

La evolución del Grupo Banco Popular en los tres meses transcurridos del año sigue mostrando el éxito de su estrategia de crecimiento rentable y eficiente, con aumento de cuota de mercado en el negocio doméstico, que es tanto más destacable en un entorno de desaceleración de la economía, tipos de interés en mínimos históricos y fuerte competencia entre entidades.

El Grupo continúa su fuerte expansión del negocio: a 31 de marzo cuenta con 4,74 millones de clientes, con un aumento neto de 87.000 durante el trimestre y un crecimiento interanual del 8,9%. La acción comercial sigue apoyándose en la venta cruzada, una mayor fidelización de la clientela y el empleo de múltiples canales de distribución, a través de su red de 2.161 oficinas, reforzada con 2.853 agentes comerciales, y del canal de internet (*bank-on-line*) que ha crecido a un ritmo de 44,9% y suma ya un total de un millón de clientes.

A 31 de marzo de 2003, el balance consolidado del Grupo asciende a 43.611 millones de €, con un aumento de 5.637 millones de € en los doce últimos meses, el 14,8% interanual. En este periodo, la inversión crediticia creció a un ritmo del 23,9%, en tanto que los recursos de clientes en balance aumentaron el 17,0%.

Los recursos propios consolidados suman 2.589 millones de €, con un crecimiento interanual del 12,3%. La *ratio* BIS de solvencia se eleva a 10,91%, de la que 8,74% corresponde al denominado *Tier I*, referido a los recursos propios básicos.

Los resultados del trimestre presentan una evolución muy satisfactoria, ya que el efecto adverso de la caída de tipos de interés ha sido ampliamente absorbido por el crecimiento del negocio, la gestión rigurosa de los costes financieros y la moderación de los costes operativos.

El beneficio neto atribuible a la matriz asciende a 165,5 millones de € en el trimestre, lo que supone un crecimiento de 8,6% comparado con igual periodo del año anterior y de 3,0% frente al trimestre anterior. El beneficio por acción se eleva a 0,762 € en el trimestre, un 8,6% superior al del mismo periodo del ejercicio pasado. La rentabilidad de los recursos propios (ROE) anualizada es de 25,63%, frente a 26,56% en enero-marzo del año 2002 y a 27,84% en el trimestre precedente.

El margen de intermediación tiene un crecimiento interanual de 8,8% (9,3% depurado de dividendos) y de 8,9% respecto al trimestre anterior, alcanzando 431,8 millones de €. Los ingresos netos por servicios ascienden a 148,2 millones de €, con una progresión del 7,1% sobre el primer trimestre de 2002. Los productos totales del negocio bancario (margen ordinario) suman 585,6 millones de €, con un crecimiento de 7,3% interanual.

Los costes operativos se elevan a 199,7 millones de €, con un moderado aumento interanual de 3,6%. La *ratio* de eficiencia - la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos - continúa su favorable evolución y se sitúa en 34,1% en el trimestre, con una mejora de 1,2 puntos porcentuales en los doce últimos meses. En esta materia, el Grupo sigue teniendo una decisiva ventaja de cerca de 15 puntos porcentuales sobre el conjunto de la banca.

El resultado operativo (margen de explotación) asciende a 359,4 millones de € en el trimestre, un 9,7% superior al del mismo periodo del año precedente y un 9,5% por encima del obtenido en el trimestre anterior.

La gestión del riesgo sigue los criterios habituales de prudencia del Grupo. La *ratio* de morosidad, cociente entre los deudores morosos y el riesgo total, es 0,89%, con un leve aumento de 6 puntos básicos respecto a marzo de 2002 y sin variación en los dos últimos trimestres. Es destacable la disminución de las entradas netas de asuntos en el capítulo de riesgos en dificultad, que suman 14,6 millones de €, respecto al primer trimestre de 2002 (19,4 millones de €) y también frente al trimestre anterior (18,3 millones de €).

Las dotaciones netas a fondos de provisión para insolvencias ascienden a 88,6 millones de € en el trimestre, un 44,2% de aumento interanual. Este importe comprende provisiones no exigidas por la normativa por 19,3 millones de €, y ello pese a la menor entrada de deudores morosos en el periodo. En total, las dotaciones y saneamientos netos del trimestre suman 85,7 millones de €, un 14,3% más que en el mismo periodo del ejercicio pasado. Los fondos de insolvencia se elevan a 739,3 millones de €, con un aumento de 37,3% en los doce últimos meses y de 8,4% desde el comienzo del año. Este importe supone una *ratio* de cobertura del 201,0% del saldo de deudores morosos a la misma fecha, frente a 195,5% y 193,0% en marzo y diciembre de 2002 respectivamente.

Las cifras anteriores resumen la decidida política del Grupo de mantener en todo momento la calidad de sus activos, para poder afrontar su futuro crecimiento a partir de unas bases de máxima solidez patrimonial.

Datos significativos

(Datos en miles de €)

	31.3.03	31.3.02	Variación	
			Absoluta	En %
Volumen de negocio				
Activos totales gestionados	53.951.442	47.812.120	6.139.322	12,8
Activos totales en balance	43.611.261	37.974.595	5.636.666	14,8
Recursos propios	2.588.826	2.305.710	283.116	12,3
Recursos de clientes:	41.988.475	36.897.888	5.090.587	13,8
En balance	31.648.294	27.060.363	4.587.931	17,0
Otros recursos intermediados	10.340.181	9.837.525	502.656	5,1
Inversiones crediticias	35.937.076	29.015.051	6.922.025	23,9
Riesgos sin inversión	5.359.523	4.327.501	1.032.022	23,8
Solvencia				
Ratio BIS (%)	10,91	11,13	(0,22)	
De la que: Tier 1(%)	8,74	8,97	(0,23)	
Gestión del riesgo				
Riesgos totales	41.295.450	33.340.617	7.954.833	23,9
Deudores morosos	367.845	275.481	92.364	33,5
Provisiones para insolvencias	739.300	538.459	200.841	37,3
Ratio de morosidad (%)	0,89	0,83	0,06	
Ratio de cobertura de morosos (%)	200,98	195,46	5,52	
Resultados				
Margen de intermediación	431.769	397.001	34.768	8,8
Margen bancario básico	579.997	535.431	44.566	8,3
Margen ordinario	585.630	545.834	39.796	7,3
Margen de explotación	359.437	327.743	31.694	9,7
Beneficio antes de impuestos	285.068	261.585	23.483	9,0
Beneficio neto	180.179	165.992	14.187	8,5
Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	165.496	152.399	13.097	8,6
Rentabilidad y eficiencia (%)				
Beneficio neto:				
Sobre activos totales medios (43.760,8 millones de €): ROA	1,65	1,75	(0,10)	
Sobre activos totales medios ponderados por riesgo (37.436,5 millones de €): RORWA	1,93	2,16	(0,23)	
Beneficio neto atribuible:				
Sobre recursos propios medios (2.583,1 millones de €): ROE	25,63	26,56	(0,93)	
Eficiencia operativa	34,11	35,31	(1,20)	
Acciones				
Número de acciones (miles)	217.154	217.154	-	-
Última cotización (€)	39,60	43,20	3,60	(8,3)
Valor contable de la acción (€)	11,922	10,618	1,304	12,3
Beneficio por acción (€)	0,762	0,702	0,060	8,6
Dividendo por acción (€)	0,365	0,332	0,033	9,9
Precio/Valor contable	3,32	4,07	(0,75)	
Precio/Beneficio (anualizado)	13,0	15,4	(2,4)	
Otros datos				
Número de accionistas	72.381	73.522	(1.141)	(1,6)
Número de empleados:	12.315	12.135	180	1,5
España	12.099	11.948	151	1,3
Extranjero	216	187	29	15,5
Número de oficinas:	2.161	2.163	(2)	(0,1)
España	2.135	2.136	(1)	-
Extranjero	26	27	(1)	(3,7)
Número de cajeros automáticos	3.336	3.263	73	2,2

INFORME FINANCIERO - 31 DE MARZO DE 2003*

Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado del Grupo a 31 de marzo de 2003, junto a los de diciembre y marzo de 2002, con los criterios y nivel de desagregación de los estados financieros anuales.

Activos totales

Los activos totales en balance a 31 de marzo de 2003 ascienden a 43.611 millones de €, con un aumento de 5.637 millones de € en los doce últimos meses, lo que significa una tasa de crecimiento interanual del 14,8%.

Además, el Grupo gestiona otros activos financieros mediante instrumentos fuera del balance por importe de 10.340 millones de €, con un crecimiento de 5,1% interanual.

Esta cifra, sumada a la anterior, da un volumen total de negocio de 53.951 millones de € a 31 de marzo de 2003, lo que supone un aumento de 6.139 millones de € respecto a la misma fecha del año precedente, con una tasa de crecimiento de 12,8% interanual.

La evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance en los últimos doce meses se refleja en la figura 1.

Recursos propios

A 31 de marzo de 2003, el Grupo cuenta con unos recursos propios consolidados de 2.589 millones de euros, con un aumento del 12,3% sobre la misma fecha del año anterior. El valor contable por acción asciende a 11,92 €, con un crecimiento interanual del 12,3%.

Los recursos propios computables conforme a la normativa de solvencia del Banco de España alcanzan 3.491 millones de €, que superan el importe mínimo exigible en 452 millones de € (un 14,9%), con un coeficiente de solvencia de 9,19%, frente al mínimo legal de 8%.

De acuerdo con el criterio del Bank for International Settlements (BIS) de Basilea, que es el empleado internacionalmente para medir la solvencia de las entidades bancarias, los recursos propios computables del Grupo suman 4.162 millones de €, con un exceso de 1.111 millones de € sobre el mínimo necesario. La *ratio* BIS de solvencia se eleva a 10,91%, de la que 8,74% corresponde al denominado tramo *Tier 1*, que comprende los recursos propios básicos.

El cuadro 2 muestra la composición de los recursos propios computables, los requerimientos mínimos y las medidas de solvencia aplicando los dos criterios indicados. La figura 2 muestra su evolución trimestral desde marzo de 2002.

* Los estados financieros que sirven de soporte a este informe no han sido auditados, pero están elaborados siguiendo principios y criterios contables uniformes con los utilizados en la preparación de los estados financieros auditados del último informe anual.

Fig.1 Activos totales gestionados a fin de trimestre
(Millones de €)

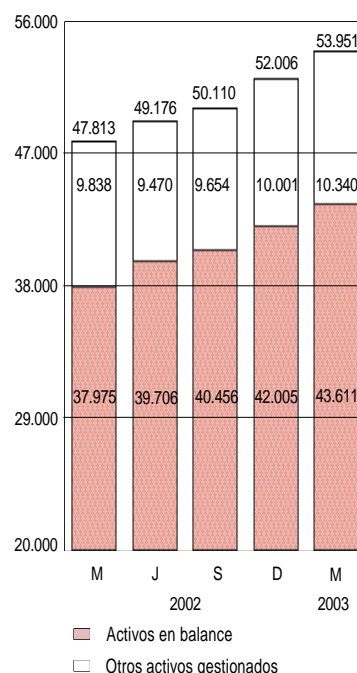
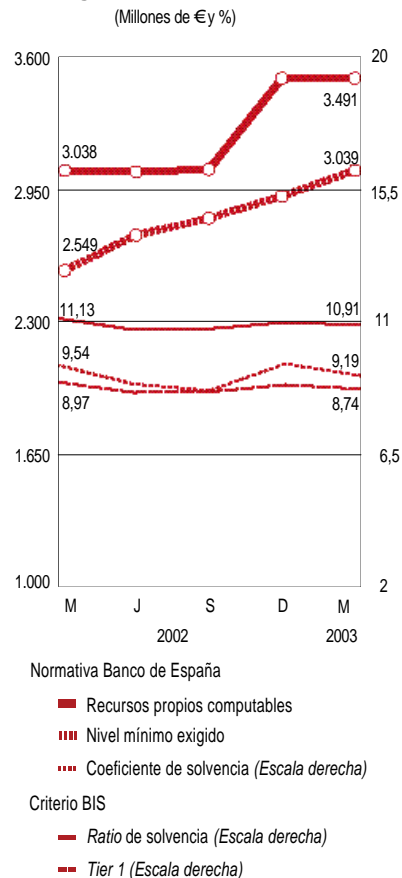


Fig.2 Solvencia
(Millones de € y %)



Cuadro 1. Balances consolidados

(Datos en miles de €)

Activo	31.3.03	31.12.02	31.3.02	Variación en %	
				En 3 meses	En 12 meses
Caja y depósitos en bancos centrales	1.019.116	683.317	1.038.745	49,1	(1,9)
Deudas del Estado:	459.465	129.346	348.380	>	31,9
<i>Títulos de renta fija del Estado</i>	459.465	129.388	348.407	>	31,9
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	-	(42)	(27)	(100,0)	(100,0)
Entidades de crédito:	4.133.588	4.706.692	5.235.854	(12,2)	(21,1)
<i>Intermediarios financieros</i>	4.137.549	4.710.748	5.237.009	(12,2)	(21,0)
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(3.961)	(4.056)	(1.155)	(2,3)	>
Créditos sobre clientes:	35.270.420	33.711.019	28.534.223	4,6	23,6
<i>Inversiones crediticias:</i>	35.937.076	34.321.791	29.015.051	4,7	23,9
<i>Crédito a las Administraciones Públicas</i>	34.612	31.395	39.005	10,2	(11,3)
<i>Crédito a otros sectores residentes</i>	34.275.239	32.740.751	27.777.163	4,7	23,4
<i>Crédito a no residentes</i>	1.271.322	1.204.258	930.856	5,6	36,6
<i>Activos dudosos</i>	355.903	345.387	268.027	3,0	32,8
<i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i>	(666.656)	(610.772)	(480.828)	9,1	38,6
Obligaciones y otros valores de renta fija:	556.644	544.143	479.434	2,3	16,1
<i>Títulos de renta fija</i>	559.130	546.777	482.060	2,3	16,0
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros</i>	(2.486)	(2.634)	(2.626)	(5,6)	(5,3)
Acciones y otros títulos de renta variable:	261.070	390.872	647.945	(33,2)	(59,7)
<i>Acciones y otros títulos</i>	273.279	401.844	656.199	(32,0)	(58,4)
<i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i>	(12.209)	(10.972)	(8.254)	11,3	47,9
Participaciones	27.743	26.599	23.725	4,3	16,9
Participaciones en empresas del grupo	19.744	22.719	28.828	(13,1)	(31,5)
Activos inmateriales	16.382	17.938	19.356	(8,7)	(15,4)
Fondo de comercio de consolidación	6.458	7.253	30.972	(11,0)	(79,1)
Activos materiales:	570.084	568.280	569.276	0,3	0,1
<i>Inmovilizado</i>	593.664	592.634	594.215	0,2	(0,1)
<i>Menos: Fondo para activos adjudicados y otros</i>	(23.580)	(24.354)	(24.939)	(3,2)	(5,4)
Cuentas de periodificación	300.141	297.242	311.714	1,0	(3,7)
Otros activos	898.752	890.345	696.825	0,9	29,0
Pérdidas en sociedades consolidadas	71.654	9.355	9.318	>	>
Total	43.611.261	42.005.120	37.974.595	3,8	14,8
Pasivo					
Entidades de crédito	6.692.291	6.965.943	6.212.364	(3,9)	7,7
Débitos a clientes:	24.633.511	23.690.329	23.064.324	4,0	6,8
<i>Administraciones Públicas</i>	410.083	366.946	596.081	11,8	(31,2)
<i>Otros sectores residentes</i>	21.333.705	20.432.228	19.558.599	4,4	9,1
<i>No residentes</i>	2.889.723	2.891.155	2.909.644	-	(0,7)
Débitos representados por valores negociables	6.772.998	6.009.968	3.731.413	12,7	81,5
Financiaciones subordinadas	241.785	245.356	264.626	(1,5)	(8,6)
Otros pasivos	1.169.956	923.709	1.094.382	26,7	6,9
Cuentas de periodificación	394.769	301.041	377.674	31,1	4,5
Provisiones para riesgos y cargas:	181.408	229.471	229.971	(20,9)	(21,1)
<i>Fondo de pensionistas</i>	-	-	-	-	-
<i>Otras provisiones y fondos</i>	181.408	229.471	229.971	(20,9)	(21,1)
Diferencia negativa de consolidación	418	418	444	-	(5,9)
Recursos propios:	2.660.480	2.288.076	2.315.028	16,3	14,9
<i>Capital</i>	108.577	108.577	108.577	-	-
<i>Reservas</i>	1.411.069	1.188.568	1.206.650	18,7	16,9
<i>Reservas en sociedades consolidadas</i>	1.140.834	990.931	999.801	15,1	14,1
Intereses minoritarios:	683.466	663.074	518.377	3,1	31,8
<i>De acciones ordinarias</i>	245.466	225.074	218.377	9,1	12,4
<i>De acciones preferentes</i>	438.000	438.000	300.000	-	46,0
Beneficio consolidado del ejercicio	180.179	687.735	165.992		8,5
Total	43.611.261	42.005.120	37.974.595	3,8	14,8
Pro memoria:					
Riesgos sin inversión:	5.359.523	5.283.579	4.327.501	1,4	23,8
<i>Avales y otras cauciones prestadas</i>	5.000.701	4.897.752	4.001.904	2,1	25,0
<i>Créditos documentarios</i>	276.319	307.571	304.581	(10,2)	(9,3)
<i>Otros pasivos contingentes</i>	82.503	78.256	21.016	5,4	>
Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión	72.204	70.207	58.449	2,8	23,5
Compromisos:	7.863.885	6.121.536	5.066.171	28,5	55,2
<i>Disponibles por terceros</i>	7.316.903	5.375.722	4.353.851	36,1	68,1
<i>Otros compromisos</i>	546.982	745.814	712.320	(26,7)	(23,2)
Otros recursos de clientes intermediados	10.340.181	10.000.704	9.837.525	3,4	5,1

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

(Datos en miles de €)

	31.3.03	31.12.02 (*)	31.3.02	Variación	
				En 3 meses	En 12 meses
Capital	108.577	108.577	108.577	-	-
Reservas	1.411.069	1.354.784	1.206.650	56.285	204.419
Reservas de consolidación (neto)	1.069.180	1.123.119	990.483	(53.939)	78.697
Menos:					
Acciones propias	-	-	-	-	-
Recursos propios en balance	2.588.826	2.586.480	2.305.710	2.346	283.116
Intereses minoritarios	683.466	683.500	518.377	(34)	165.089
De acciones ordinarias	245.466	245.500	218.377	(34)	27.089
De acciones preferentes	438.000	438.000	300.000	-	138.000
Financiaciones subordinadas	241.785	245.356	264.626	(3.571)	(22.841)
A deducir:					
Activos inmateriales	(16.382)	(17.938)	(19.356)	1.556	2.974
Fondo de comercio	(6.458)	(7.253)	(30.972)	795	24.514
Otros	(73)	(84)	(117)	11	44
Recursos propios computables BE	3.491.164	3.490.061	3.038.268	1.103	452.896
Requerimientos mínimos	3.038.797	2.912.631	2.549.142	126.166	489.655
Superávit recursos propios	452.367	577.430	489.126	(125.063)	(36.759)
Coefficiente de solvencia BE (%)	9,19	9,59	9,54		
Recursos propios computables BIS	4.161.716	4.020.495	3.537.332	141.221	624.384
De los que: Recursos propios Tier I	3.335.154	3.244.510	2.851.795	90.644	483.359
Requerimientos mínimos	3.051.109	2.923.789	2.542.116	127.320	508.993
Superávit recursos propios	1.110.607	1.096.706	995.216	13.901	115.391
Ratio BIS (%)	10,91	11,00	11,13		
De la que: Tier I (%)	8,74	8,88	8,97		

(*) Después de la distribución de los resultados del ejercicio.

El rating del Popular

El Grupo está calificado por las tres grandes agencias internacionales de crédito con los *ratings* más altos de todo el sistema financiero español, en atención a la fortaleza de su balance, capacidad de generación de beneficios, elevada eficiencia y carácter recurrente de sus resultados.

Las calificaciones actuales son las siguientes:

Agencia	Individual	A corto plazo	A largo plazo
Fitch Ratings	A	F1+	AA
Moody's	A-	P1	Aa1
Standard & Poor's		A1+	AA

Recursos de clientes

A 31 de marzo de 2003, el total de recursos de clientes en balance, que comprende los débitos a clientes, las emisiones de valores negociables y las de deuda subordinada, asciende a 31.648 millones de €, con un aumento de 17,0% sobre igual fecha del año anterior y de 5,7% desde el comienzo del ejercicio. La tasa de crecimiento en términos de saldos medios del trimestre es 21,0% interanual. Los recursos de clientes financian el 73% del total de balance.

El cuadro 3 presenta la composición de los recursos de clientes en balance y su evolución en los doce últimos meses, que también se muestra en la figura 3.

Los débitos a clientes - suma de los depósitos a la vista y a plazo, más las cesiones temporales de activos - se elevan a 24.634 millones de €, con un crecimiento interanual de 6,8%, que es de 4,0% sobre la cifra de cierre del ejercicio pasado. Dentro de este importe, los depósitos del sector privado residente, que suponen el 87% del total, aumentaron un 9,1% en los doce

Fig.3 Recursos de clientes

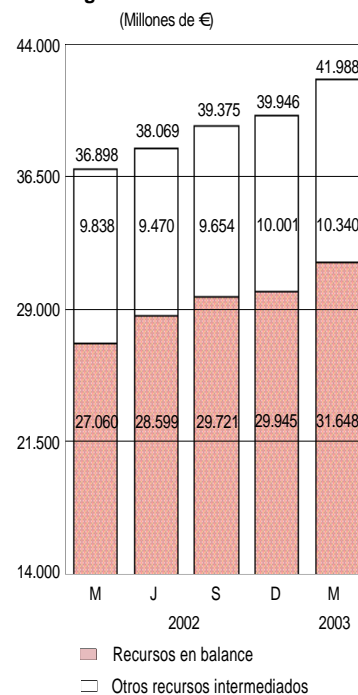
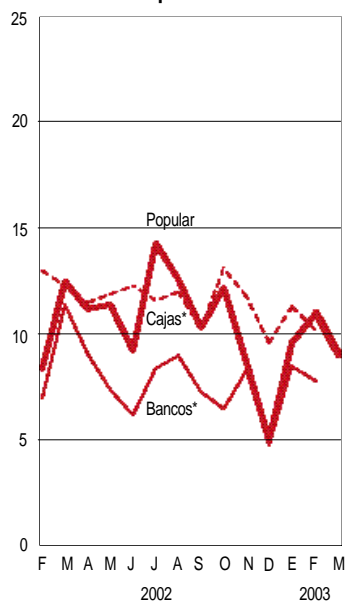


Fig.4 Variación anual en % del total acreedores del sector privado residente



* Fuente: Banco de España

últimos meses y un 4,4% en el trimestre. Su composición por modalidades muestra una progresión en términos interanuales de 7,3% en saldos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) y del 11,7% en depósitos a plazo.

Los depósitos del sector privado residente del Grupo crecen a un ritmo mayor que los del sistema financiero en su conjunto, con el consiguiente aumento de cuota de mercado, con un diferencial medio de 0,8 puntos porcentuales en los doce meses transcurridos hasta febrero de 2003 (último dato publicado por el Banco de España). Este diferencial es de +2,8 puntos porcentuales sobre la banca y -0,9 respecto a las cajas. La figura 4 muestra las tasas de variación de Popular comparadas con ambos grupos de entidades en el período considerado.

Los pagarés y otros valores negociables ascienden a 1.838 millones de €, con un importante crecimiento del 54,8% interanual. Comprenden los fondos captados en la clientela doméstica mediante títulos a corto plazo (hasta 18 meses) como alternativa de los depósitos por lo que, sumados a estos, el total de recursos del sector privado residente alcanza 23.172 millones de €, con un aumento de 11,7% en los doce últimos meses y de 4,5% en el primer trimestre.

Los bonos y obligaciones en circulación son emisiones de deuda a medio y largo plazo realizadas en el euromercado cuyo importe se destina íntegramente a la financiación del sector residente. Al cierre del trimestre suman 4.935 millones de € y casi doblan su importe en los doce últimos meses, con un crecimiento de 94,0%. Este importante aumento tiene por objeto alargar el plazo medio de los recursos para financiar de forma prudente el fuerte crecimiento de los activos a largo plazo, principalmente crédito hipotecario.

Cuadro 3. Recursos de clientes

(Datos en miles de €)				Variación en %	
	31.3.03	31.12.02	31.3.02	En 3 meses	En 12 meses
Débitos a clientes:	24.633.511	23.690.329	23.064.324	4,0	6,8
<i>Administraciones Públicas:</i>	410.083	366.946	596.081	11,8	(31,2)
Cuentas corrientes	339.784	322.498	252.160	5,4	34,7
Cuentas de ahorro	8.529	8.708	7.178	(2,1)	18,8
Depósitos a plazo	44.820	35.684	41.965	(25,6)	6,8
Cesión temporal de activos	16.950	56	294.778	>	(94,2)
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>Otros sectores residentes: (1)</i>	21.333.705	20.432.228	19.558.599	4,4	9,1
Depósitos sector privado residente:	20.008.688	19.446.055	18.326.833	2,9	9,2
Cuentas corrientes	7.421.188	7.251.913	6.929.676	2,3	7,1
Cuentas de ahorro	3.669.256	3.723.869	3.409.681	(1,5)	7,6
Depósitos a plazo	8.918.244	8.470.273	7.987.476	5,3	11,7
Cesión temporal de activos	1.325.017	986.173	1.231.766	34,4	7,6
Otras cuentas	-	-	-	-	-
<i>No residentes:</i>	2.889.723	2.891.155	2.909.644	-	(0,7)
Cuentas corrientes	534.355	521.167	498.370	2,5	7,2
Cuentas de ahorro	797.499	769.318	685.481	3,7	16,3
Depósitos a plazo	1.554.235	1.597.828	1.720.726	(2,7)	(9,7)
Cesión temporal de activos	847	895	3.008	(5,4)	(71,8)
Otras cuentas	2.787	1.947	2.059	43,1	35,4
Débitos representados por valores negociables:	6.772.998	6.009.968	3.731.413	12,7	81,5
Bonos y obligaciones en circulación	4.934.900	4.264.766	2.543.848	15,7	94,0
Pagarés y otros valores (2)	1.838.098	1.745.202	1.187.565	5,3	54,8
Financiaciones subordinadas	241.785	245.356	264.626	(1,5)	(8,6)
Total (a)	31.648.294	29.945.653	27.060.363	5,7	17,0
<i>Pro memoria: Débitos sector privado residente (1)+(2)</i>	<i>23.171.803</i>	<i>22.177.430</i>	<i>20.746.164</i>	<i>4,5</i>	<i>11,7</i>
Otros recursos intermediados:					
Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo)	672.927	559.725	681.757	20,2	(1,3)
Fondos de inversión	6.162.523	5.939.233	5.850.711	3,8	5,3
Gestión de patrimonios	627.295	609.964	440.815	2,8	42,3
Planes de pensiones	2.400.141	2.433.446	2.378.571	(1,4)	0,9
Reservas técnicas de seguros de vida	477.295	458.336	485.671	4,1	(1,7)
Total (b)	10.340.181	10.000.704	9.837.525	3,4	5,1
Total (a+b)	41.988.475	39.946.357	36.897.888	5,1	13,8

Las financiaciones subordinadas - emisiones de deuda a largo plazo que se sitúa detrás de los acreedores comunes a efectos de prelación de créditos - ascienden a 242 millones de €, con una disminución de saldo del 8,6% respecto a marzo de 2002 que es debida en exclusiva a la depreciación del dólar, moneda en la que están denominadas varias emisiones, frente al euro.

A 31 de marzo de 2003, los recursos intermediados por el Grupo fuera de balance suman 10.340 millones de € con un aumento del 5,1% interanual (-1,1% ajustado del efecto de la integración del grupo Fortior en septiembre de 2002). Este capítulo comprende las participaciones en fondos de inversión, los patrimonios y carteras administradas, los planes de pensiones, los recursos captados mediante instrumentos de seguro y las ventas de activos financieros a vencimiento. A continuación se analiza la evolución de sus principales componentes.

Los patrimonios de los fondos de inversión gestionados por el Grupo ascienden a 6.163 millones de €, un 5,3% superior en términos interanuales (-1,4% ajustado del efecto de Fortior antes mencionado). Después de una caída continuada de patrimonio durante la mayor parte del ejercicio 2002, debida tanto a la salida neta de recursos como a la depreciación de las carteras, el primer trimestre de este año muestra una apreciable recuperación, como demuestra el hecho de que el patrimonio administrado ha crecido un 3,8% desde el cierre del ejercicio anterior. El análisis de su variación muestra una significativa entrada neta de aportaciones cercana al 5% en el trimestre, dirigida principalmente hacia los fondos de menor riesgo (de activos monetarios, garantizados y de renta fija) mientras los de renta variable siguen su trayectoria negativa.

Por modalidades, los patrimonios de los fondos de activos monetarios (fiamm) han crecido un 10,1%, los de renta fija, un 27,2%, y los garantizados, el 22,5%, mientras que los mixtos de renta fija y variable, han caído el 26,2%, y los de acciones, un 28,3%.

Según los datos más recientes del sector (avance de marzo) el patrimonio total de los fondos de inversión cayó un 1,9% en los doce últimos meses, si bien ha tenido una apreciable recuperación durante el primer trimestre de este año con un aumento de 3,1% en relación con diciembre de 2002.

El importe de los patrimonios y carteras de valores gestionados por el Grupo suma 627 millones de €, con un crecimiento de 42,3% interanual (-2,9% ajustado del efecto de la integración de Fortior). Al igual que en los fondos de inversión, se aprecia una sensible mejora en el primer trimestre, con un aumento del patrimonio administrado de 2,8% en los tres meses transcurridos del ejercicio.

Los planes de pensiones gestionados ascienden a 2.400 millones de €, con una tasa de variación de 0,9% en los doce últimos meses y -1,4% en el trimestre. Este comportamiento se debe al efecto de depreciación de los activos, ya que la entrada de aportaciones a planes de pensiones (neta de traspasos y prestaciones) ha aumentado alrededor de 2,0% en el trimestre.

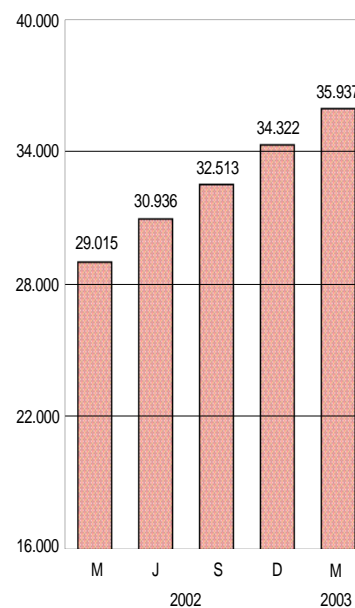
El cuadro 3 en su parte inferior muestra la composición de los recursos de clientes fuera de balance y su evolución desde marzo de 2002.

En resumen, el total de recursos de clientes gestionados por el Grupo dentro y fuera del balance asciende a 41.988 millones de € a 31 de marzo de 2003, con un crecimiento de 13,8% interanual y de 5,1% desde el comienzo del ejercicio. La figura 3 presenta su evolución en los doce últimos meses.

Inversiones crediticias

Al final del primer trimestre de 2003, la inversión crediticia del Grupo suma 35.937 millones de €, con un crecimiento de 23,9% en los doce últimos meses. Esta tasa es 20,9% en términos homogéneos, ajustada del efecto del aumento de participación en Banco Popular Hipotecario (BPH) hasta el 100% (en mayo de 2002). El crecimiento es el 4,7% respecto a la cifra de cierre del ejercicio anterior. El saldo medio del trimestre es 35.077 millones de € con un crecimiento interanual de 24,1%.

Fig.5 Inversiones crediticias
(Millones de €)



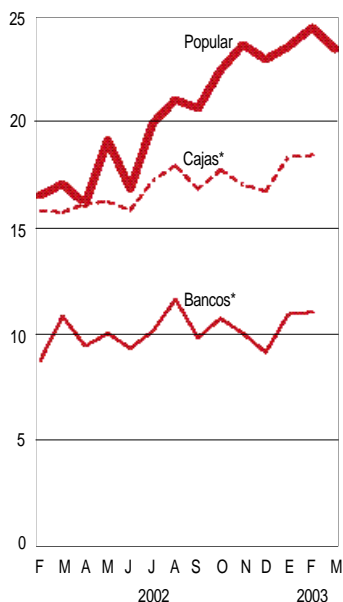
Cuadro 4. Inversiones crediticias

(Datos en miles de €)

	31.3.03	31.12.02	31.3.02	Variación en %	
				En 3 meses	En 12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas:	34.612	31.395	39.005	10,2	(11,3)
Deudores con garantía real	-	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	34.422	31.180	38.761	10,4	(11,2)
Deudores a la vista y varios	190	215	244	(11,6)	(22,1)
Crédito a otros sectores residentes:	34.275.239	32.740.751	27.777.163	4,7	23,4
Crédito comercial	4.557.514	4.474.633	4.277.841	1,9	6,5
Deudores con garantía real:	17.308.392	16.154.033	12.036.984	7,1	43,8
Hipotecaria	17.259.271	16.099.676	12.004.204	7,2	43,8
Otras	49.121	54.357	32.780	(9,6)	49,9
Otros deudores a plazo:	9.143.150	8.869.530	8.557.933	3,1	6,8
Créditos y préstamos	9.064.429	8.715.726	8.423.481	4,0	7,6
Adquisiciones temporales	78.721	153.804	134.452	(48,8)	(41,5)
Deudores a la vista y varios	1.120.742	1.161.768	1.029.729	(3,5)	8,8
Arrendamiento financiero	2.145.441	2.080.787	1.874.676	3,1	14,4
Crédito a no residentes:	1.271.322	1.204.258	930.856	5,6	36,6
Crédito comercial	240.621	239.053	181.950	0,7	32,2
Deudores con garantía real	461.258	424.662	321.422	8,6	43,5
Hipotecaria	446.770	413.809	315.294	8,0	41,7
Otras	14.488	10.853	6.128	33,5	>
Otros deudores a plazo	527.911	499.810	372.566	5,6	41,7
Deudores a la vista y varios	41.532	40.733	54.918	2,0	(24,4)
Activos dudosos:	355.903	345.387	268.027	3,0	32,8
Administraciones Públicas	637	637	694	-	(8,2)
Otros sectores residentes	345.001	334.544	258.998	3,1	33,2
No residentes	10.265	10.206	8.335	0,6	23,2
Total	35.937.076	34.321.791	29.015.051	4,7	23,9

La inversión crediticia representa el 82% del total del balance a esa fecha y el 114% de los recursos de clientes en balance. En términos de saldos medios, estos porcentajes son 80% y 112% respectivamente.

Fig.6 Variación anual en % de la inversión crediticia del sector privado residente



* Fuente: Banco de España

El cuadro 4 presenta la composición de la inversión crediticia por sectores y clases de operaciones, así como su evolución temporal desde marzo de 2002, que se muestra también en la figura 5.

El crédito al sector privado residente asciende a 34.275 millones de €, lo que significa el 95% del total, con un crecimiento interanual del 23,4%, que es 20,4% ajustado del efecto de la mayor participación en BPH.

La financiación hipotecaria, en su mayoría de viviendas, supone cerca de la mitad de la cartera crediticia y es con diferencia su componente más dinámica, con un aumento de 43,8% en los doce últimos meses (36,3% ajustada del citado efecto de BPH) constituyendo un instrumento eficaz de captación y fidelización de la clientela de particulares. En las demás modalidades, los créditos y préstamos personales (otros deudores a plazo) crecen un 7,6%, el descuento comercial, el 6,5%, los deudores a la vista, el 8,8%, y las operaciones de arrendamiento financiero (*leasing*), el 14,4%.

El Grupo sigue aumentando de forma considerable su cuota de mercado de crédito. En los doce meses transcurridos hasta febrero de 2003 (última fecha para la que existen datos del Banco de España) la inversión crediticia de Popular ha crecido a un ritmo muy superior al del conjunto del sistema financiero, con un diferencial medio en dicho periodo de 7,1 puntos porcentuales, sobre todo frente a la banca (+10,3 puntos) y también en menor grado respecto a las cajas (+3,4 puntos).

La figura 6 muestra las tasas de variación del crédito de Popular y de ambos grupos de entidades en el periodo considerado.

El crédito al sector no residente suma 1.271 millones de €, con una tasa de crecimiento interanual del 36,6%, que se deriva principalmente de la mayor actividad del Grupo en Portugal (en donde tiene 11 sucursales y una sociedad de factoring) y en Francia (14 sucursales).

Gestión del riesgo

A 31 de marzo de 2003, el total de los riesgos en dificultad (en adelante deudores morosos) del Grupo asciende a 367,8 millones de €, con un aumento de 92,4 millones de € en los pasados doce meses, lo que supone una tasa de 33,5% interanual. Desde el comienzo del año, el saldo se ha incrementado en 14,6 millones de €, un 4,1%, con una significativa disminución respecto al primer trimestre del año anterior, en que fue 19,4 millones de €, y también frente a la cifra del trimestre precedente (18,3 millones de €).

Los movimientos del trimestre son los siguientes: un traspaso de riesgos a deudores morosos por 102,5 millones de €, una salida de 57,8 millones de € de otros que se han resuelto favorablemente y una amortización de 30,1 millones de € de otras operaciones (de las que 28,3 millones de € se dieron de baja contra el fondo de insolvencias y el resto, directamente contra resultados).

La *ratio* de morosidad, definida como el cociente entre el saldo de los deudores morosos y los riesgos totales (suma de la inversión crediticia y los riesgos fuera de balance) asciende a 0,89% a 31 de marzo, que se mantiene sin variación desde septiembre de 2002 y muestra un leve aumento de 6 puntos básicos respecto a la de marzo de 2002.

Los riesgos afectados por la normativa de riesgo-país, no comprendidos en las cifras anteriores, suman 40,0 millones de €, cifra que no llega al 0,1% del riesgo total. De este importe, solamente 11,2 millones de € requieren cobertura, para lo que existen fondos de provisión por 6,0 millones de €.

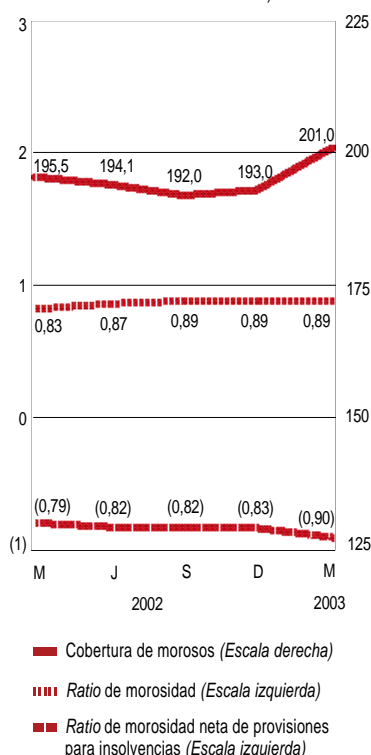
Cuadro 5. Gestión del riesgo

(Datos en miles de €)			Variación	
	31.3.03	31.3.02	Absoluta	En %
<i>Deudores morosos*:</i>				
Saldo al 1 de enero	353.277	256.035	97.242	38,0
<i>Aumentos</i>	102.489	85.203	17.286	20,3
<i>Recuperaciones</i>	(57.784)	(38.609)	(19.175)	49,7
Variación neta	44.705	46.594	(1.889)	(4,1)
Incremento en %	12,7	18,2	(5,5)	
Amortizaciones	(30.137)	(27.148)	(2.989)	11,0
Saldo al 31 de marzo	367.845	275.481	92.364	33,5
<i>Provisión para insolvencias:</i>				
Saldo al 1 de enero	681.748	506.129	175.619	34,7
Dotación del año:				
<i>Bruta</i>	104.410	68.305	36.105	52,9
<i>Disponibile</i>	(17.898)	(8.973)	(8.925)	99,5
<i>Neta</i>	86.512	59.332	27.180	45,8
Otras variaciones	(669)	(213)	(456)	>
Dudosos amortizados	(28.291)	(26.789)	(1.502)	5,6
Saldo al 31 de marzo	739.300	538.459	200.841	37,3
Activos adjudicados en pago de deudas	58.947	60.953	(2.006)	(3,3)
Provisiones para minusvalías en activos adjudicados	22.870	24.529	(1.659)	(6,8)
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	41.295.450	33.340.617	7.954.833	23,9
Activos en suspenso regularizados	771.652	715.970	55.682	7,8
Morosos hipotecarios	14.764	11.823	2.941	24,9
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,89	0,83	0,06	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,07	0,08	(0,01)	
Cobertura de morosos: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)	200,98	195,46	5,52	
Cobertura de activos adjudicados: (Provisiones sobre activos)	38,80	40,24	(1,44)	

* Incluidos riesgos de firma de dudosa recuperación, pero excluidos riesgos con países en dificultades y las correspondientes provisiones por riesgo-país

Fig.7 Evolución de la *ratio* de morosidad y cobertura de morosos

(Deudores morosos a fin de período en % de los riesgos totales y provisiones para insolvencias en % sobre morosos)



En el trimestre transcurrido, las dotaciones netas a fondos de insolvencias se elevan a 88,6 millones de €, con un aumento de 44,2% sobre igual periodo del año anterior. Este importe es la suma de 32,4 millones de € de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 34,6 millones de € de dotaciones genéricas, 19,6 millones de €, de dotación al fondo estadístico anticíclico (fcei), 1,8 millones de €, para amortizar riesgos no aprovisionados y 0,2 millones de € para cobertura del riesgo-país. Durante el trimestre se recuperaron 9,2 millones de € de créditos calificados anteriormente como fallidos.

Las dotaciones anteriores incluyen un importe de 19,3 millones de € de provisiones de carácter cautelar, no exigidas por la normativa del Banco de España ni asignadas a riesgos específicos, dentro de la política del Grupo de mantener la máxima solidez del balance.

A 31 de marzo, el saldo de los fondos de provisión para insolvencias alcanza 739,3 millones de €, con un aumento de 37,3% en los doce últimos meses y de 8,4% desde el cierre del ejercicio anterior. Este importe significa más del doble del saldo de deudores morosos a la misma fecha, resultando una *ratio* de cobertura de 201,0%, frente a 195,5% doce meses antes y 193,0% al cierre del pasado ejercicio.

La *ratio* de morosidad neta de los fondos de provisión para insolvencias constituidos resulta -0,90% sobre los riesgos totales, con una mejora de 11 puntos básicos en comparación con marzo de 2002 y de 7 puntos básicos respecto al comienzo del año. Estos datos reflejan la política de prudencia del Grupo en la cobertura de sus riesgos.

Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su práctica totalidad, ascienden a 58,9 millones de €, con una disminución del 3,3% en los doce últimos meses y del 1,4% en el trimestre. Para cubrir las eventuales minusvalías en su enajenación, existen fondos de provisión por 22,9 millones de €, lo que significa una tasa de cobertura del 38,8% de su valor contable.

Los cuadros 5 y 6 presentan la evolución de los deudores morosos, los fondos de insolvencia y los principales indicadores de la calidad del riesgo en los últimos doce meses. La figura 7 muestra, en el mismo periodo, el comportamiento de las *ratios* de morosidad, de cobertura de morosos y de ésta, neta de provisiones para insolvencias.

Las cifras anteriores muestran que la gestión del riesgo del Grupo continúa marcada por una política muy prudente de calificación y dotación de los riesgos en dificultad, que va más allá de los requerimientos normativos, y ello con independencia de que las entradas netas de deudores morosos han caído significativamente y que la calidad del activo sigue manteniéndose en un nivel satisfactorio.

Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos

(Datos en miles de €)	31.3.03		31.3.02	
	Saldos	Total Cobertura	Saldos	Total Cobertura
Riesgos dudosos con cobertura específica	339.824	154.002	243.807	116.454
Con carácter general	327.742	149.587	230.518	110.112
Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda	2.717	887	4.862	1.661
Pasivos contingentes dudosos	9.365	3.528	8.427	4.681
Riesgos dudosos con cobertura genérica	24.855	189	29.212	258
Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura	3.166		2.462	
Total deudores dudosos	367.845	154.191	275.481	116.712
Otras coberturas específicas	15.365	794	16.095	1.183
Riesgos con cobertura genérica	40.302.666	364.177	32.782.839	299.463
Con cobertura general (1%)	32.533.204	325.330	27.118.721	271.142
Con cobertura reducida (0,5%)	7.769.462	38.847	5.664.118	28.321
Cobertura estadística		174.253		109.913
Total cobertura necesaria		693.415		527.271
Saldo del fondo de insolvencias		739.300		538.459
Excedente		45.885		11.188

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada a 31 de marzo de 2003 y su comparación con la correspondiente a igual fecha del ejercicio 2002.

El beneficio antes de impuestos del trimestre alcanza 285,1 millones de €, con un crecimiento interanual de 9,0%. El impuesto de sociedades se eleva a 104,9 millones de € (+9,7%) resultando un beneficio neto de 180,2 millones de €, un 8,5% superior al de igual periodo del año anterior.

Cuadro 7. Resultados consolidados

(Datos en miles de €)

	31.3.03	31.3.02	Variación en %
Intereses y rendimientos asimilados	614.279	571.034	7,6
- Intereses y cargas asimiladas	193.250	185.887	4,0
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	10.740	11.854	(9,4)
= Margen de intermediación	431.769	397.001	8,8
+ Productos de servicios:	148.228	138.430	7,1
<i>Comisiones de operaciones activas</i>	18.056	18.264	(1,1)
<i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>	15.157	12.924	17,3
<i>Productos de otros servicios (neto)</i>	115.015	107.242	7,2
= Margen bancario básico	579.997	535.431	8,3
+ Resultados de operaciones financieras:	5.633	10.403	(45,9)
<i>Negociación de activos financieros</i>	(1.237)	2.164	
<i>Saneamiento de valores y derivados</i>	(1.280)	(1.454)	(12,0)
<i>Resultados de diferencias de cambio</i>	8.150	9.693	(15,9)
= Margen ordinario	585.630	545.834	7,3
- Costes operativos:	199.735	192.754	3,6
<i>Costes de personal</i>	141.397	136.584	3,5
<i>Gastos generales</i>	49.533	48.329	2,5
<i>Tributos varios</i>	8.805	7.841	12,3
- Amortizaciones	17.739	16.893	5,0
+ Otros productos de explotación	568	595	(4,5)
- Otras cargas de explotación:	9.287	9.039	2,7
<i>Contribución a fondos de garantía</i>	3.343	3.106	7,6
<i>Atenciones estatutarias y otras</i>	5.718	5.750	(0,6)
<i>Otras cargas</i>	226	183	23,5
= Margen de explotación	359.437	327.743	9,7
± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)	(1.979)	(3.263)	(39,4)
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	795	2.185	(63,6)
+ Resultados por operaciones grupo (neto)	117	560	(79,1)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	79.385	53.670	47,9
<i>Dotación neta del período</i>	88.553	61.419	44,2
<i>Recuperación de fallidos amortizados</i>	(9.168)	(7.749)	18,3
- Dotación al fondo para riesgos bancarios generales			
± Resultados extraordinarios (neto):	7.673	(7.600)	
<i>Resultados de enajenación de activos</i>	14.055	12.735	10,4
<i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>	(1.402)	(1.863)	(24,7)
<i>Dotación a provisiones para otros fines</i>	(4.119)	(17.256)	(76,1)
<i>Otros resultados varios</i>	(861)	(1.216)	(29,2)
= Beneficio antes de impuestos	285.068	261.585	9,0
- Impuesto sobre sociedades	104.889	95.593	9,7
= Beneficio neto consolidado	180.179	165.992	8,5
- Beneficio atribuido a la minoría:	14.683	13.593	8,0
<i>De acciones ordinarias</i>	10.780	10.571	2,0
<i>De acciones preferentes</i>	3.903	3.022	29,2
= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE	165.496	152.399	8,6

Fig.8 Beneficio trimestral

(Millones de €)

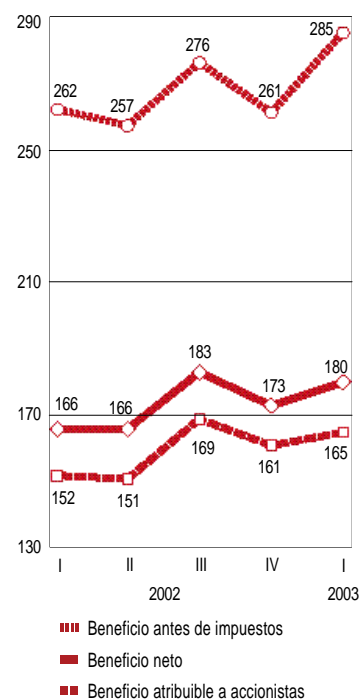


Fig.9 Beneficio y dividendo por acción

(€)

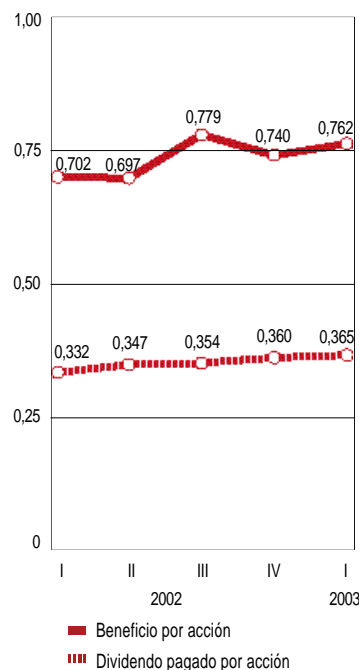
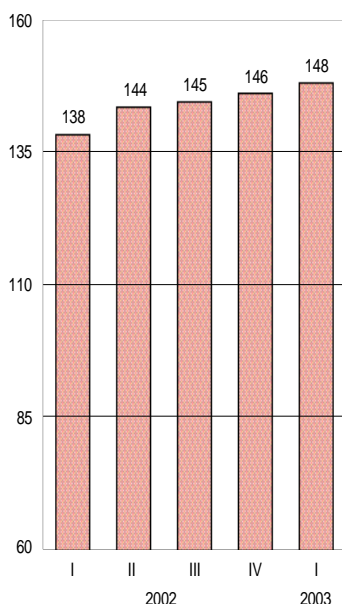


Fig.10 Productos de servicios
(Millones de €)



El beneficio neto atribuible a los accionistas de Banco Popular asciende a 165,5 millones de €, frente a 152,4 millones de € en el primer trimestre del año precedente, con un aumento de 8,6%. Respecto al conseguido en el trimestre anterior, que sumó 160,6 millones de €, supone un crecimiento de 3,0%

El beneficio por acción es de 0,762 € en el trimestre, con un crecimiento de 8,6% interanual.

La figura 8 presenta la evolución de los tres niveles de beneficio en los cinco últimos trimestres y la figura 9, el beneficio atribuible y el dividendo trimestral por acción en el mismo periodo.

A continuación se analiza el comportamiento de los principales conceptos de la cuenta de resultados.

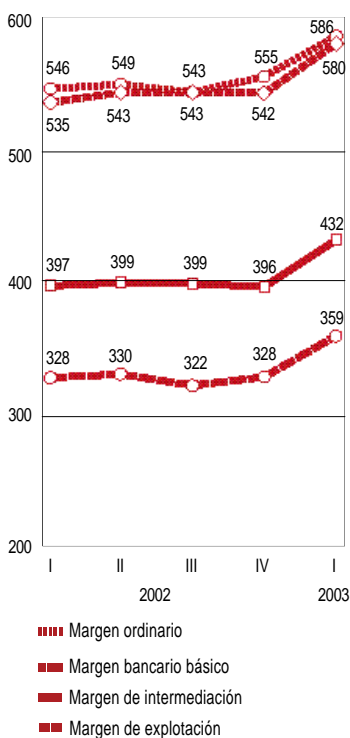
El margen de intermediación del trimestre asciende a 431,8 millones de €, con un aumento interanual de 8,8%, que se eleva a 9,3% si se detraen los dividendos percibidos. Estas tasas fueron 8,9% y 6,6% respectivamente en el trimestre anterior.

El análisis causal de las variaciones del margen de intermediación muestra que el aumento total entre los dos periodos considerados, que asciende a 34,8 millones de €, es el neto de un aumento de 77,9 millones de € debido al mayor volumen de negocio menos 43,1 millones de € detraídos por la caída de los tipos de interés.

Las cifras anteriores confirman una vez más que la mejora del margen viene impulsada por el crecimiento del balance, unida a una gestión acertada de los precios de empleos y recursos, que es tanto más notable si se tiene en cuenta que se ha logrado en un entorno de caída generalizada de los tipos de interés: entre marzo de 2002 y marzo de 2003, el Euribor a 3 meses bajó 86 puntos básicos, mientras el correspondiente a 12 meses lo hizo en 137 puntos básicos.

Los productos de servicios suman 148,2 millones de € en el trimestre, con un aumento del 7,1% interanual, 3,5% ajustado de algunas partidas no recurrentes, que refleja una sensible mejora respecto al trimestre anterior, en el que presentaron una tasa de 1,6%.

Fig.11 Márgenes trimestrales
(Millones de €)



El análisis de este capítulo muestra un buen comportamiento en las comisiones de avales, en varios conceptos de mediación y en valores. En este último destaca una fuerte actividad de colocación de emisiones en el trimestre, que aportaron

Cuadro 8. Ingresos por servicios

(Datos en miles de €)

	31.3.03	31.3.02	Variación en %
Servicios inherentes a operaciones activas:	18.056	18.264	(1,1)
<i>Descuento comercial</i>	9.573	10.258	(6,7)
<i>Otras operaciones activas</i>	8.483	8.006	6,0
Prestación de avales y otras garantías	15.157	12.924	17,3
Servicios de gestión:	115.015	107.242	7,2
Mediación en cobros y pagos:	58.677	56.695	3,5
<i>Cobro de efectos</i>	15.051	15.430	(2,5)
<i>Cheques</i>	5.758	5.475	5,2
<i>Adeudos por domiciliaciones</i>	4.616	3.995	15,5
<i>Medios de pago</i>	22.366	21.461	4,2
<i>Movilización de fondos</i>	10.886	10.334	5,3
Compra-venta de moneda extranjera	432	874	(50,6)
Administración de activos financieros de clientes:	43.204	38.651	11,8
<i>Carteras de valores</i>	9.107	3.836	>
<i>Fondos de inversión</i>	22.150	22.698	(2,4)
<i>Planes de pensiones</i>	11.947	12.117	(1,4)
Administración de cuentas a la vista	11.882	10.911	8,9
Otros	820	111	>
Total	148.228	138.430	7,1

productos por 4,4 millones de €, y una apreciable recuperación de las comisiones de fondos de inversión que, si bien tienen una tasa ligeramente negativa (-2,4%) muestran un perfil creciente respecto al trimestre anterior.

La composición de los ingresos por servicios en el trimestre y su evolución temporal se presenta en el cuadro 8 y la figura 10.

Los resultados de operaciones financieras suman 5,6 millones de € en el trimestre, con una reducción de 45,9% respecto a igual periodo del año anterior, debida principalmente al menor volumen de negociación de activos financieros.

El margen ordinario, o productos totales del negocio bancario, suma de los tres capítulos anteriores, asciende a 585,6 millones de € en el trimestre, con un crecimiento de 7,3% interanual.

Los costes operativos suman 199,7 millones de €, con un moderado aumento del 3,6% sobre el mismo periodo del ejercicio pasado. Dentro de este total, el capítulo de costes de personal creció el 3,5%, los gastos generales, el 2,5% y los tributos (excluido el impuesto de sociedades) un 12,3%.

La *ratio* de eficiencia, definida como la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, prosigue su favorable evolución y asciende a 34,1% en el trimestre, con una mejora de 1,2 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior. En esta materia, el grupo sigue manteniendo una decisiva ventaja de cerca de 15 puntos porcentuales respecto al conjunto de la banca, cuya eficiencia es de 48,9% según los datos disponibles más recientes (diciembre de 2002).

Las amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial se elevan a 17,7 millones de €, con un crecimiento de 5% interanual.

Los otros productos y costes de explotación dan un cargo neto de 8,7 millones de € (0,6 y -9,3 millones de € respectivamente) con un aumento interanual de 3,3%.

El margen de explotación o resultado operativo, asciende a 359,4 millones de € en el trimestre, con un crecimiento interanual de 9,7%. En relación con la cifra del trimestre anterior, que fue 328,2 millones de €, el aumento es de 9,5%.

La figura 11 muestra el comportamiento de los márgenes de negocio anteriores, desglosados por trimestres.

En la parte inferior de la cuenta de resultados destaca el capítulo de dotaciones a fondos de provisión para insolvencias (netas), que se eleva a un importe de 88,6 millones de € en el trimestre, con un aumento interanual de 44,2%. El desglose de estas provisiones figura en el capítulo de Gestión del riesgo de este Informe. Al tiempo se han recuperado 9,2 millones de € de créditos calificados como fallidos que fueron dados de baja del balance con anterioridad y se han dotado otros fondos de provisión por 4,1 millones de €.

En resumen, el total de las provisiones y saneamientos del trimestre cargadas contra resultados, que comprenden las anteriores y otras de menor importe, alcanzan 85,7 millones de €, con un crecimiento de 14,3% sobre las correspondientes a igual periodo del año anterior. Estas cifras reflejan los criterios de prudencia aplicados por el Grupo de modo permanente.

Los demás conceptos de la parte inferior de la cuenta de resultados incluyen un beneficio de 14,1 millones de € obtenido en la enajenación de inmuebles, con aumento interanual de 10,4% y otras partidas diversas de pequeña cuantía.

El cuadro 9 presenta la cuenta de resultados, en valor absoluto y en porcentaje elevado al año sobre los activos totales medios (atm) en los cinco últimos trimestres, junto con las principales medidas de rentabilidad y eficiencia.

Fig.12 Margen de intermediación
(En % anual de los activos totales medios)

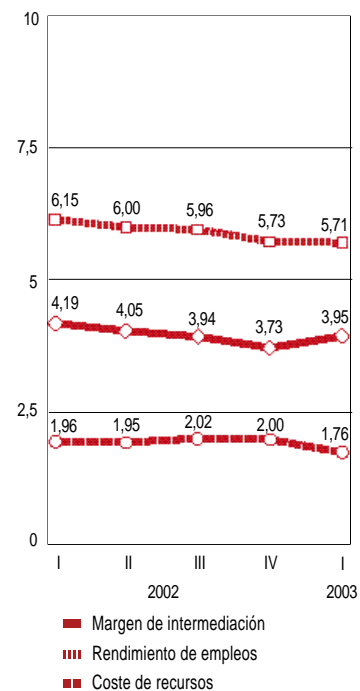


Fig.13 Margen con clientes
(%)

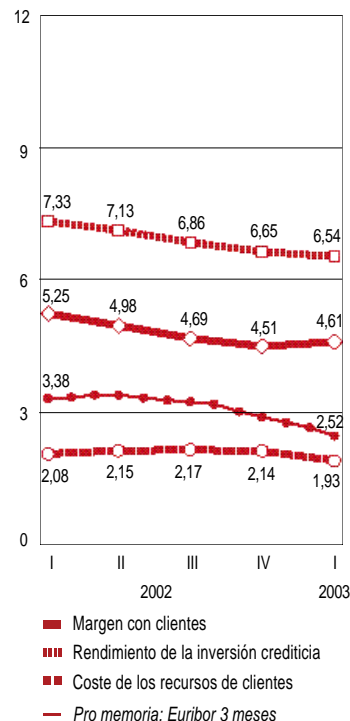
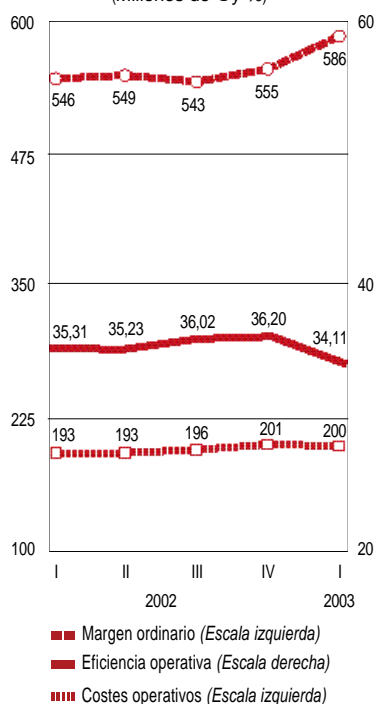


Fig.14 Eficiencia operativa

(Millones de € y %)



Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales

	2002				2003
	I	II	III	IV	I
(Datos en miles de €)					
Intereses y rendimientos asimilados	582.888	592.579	602.675	608.989	625.019
- Intereses y cargas asimiladas	185.887	193.159	204.057	212.647	193.250
= Margen de intermediación	397.001	399.420	398.618	396.342	431.769
+ Productos de servicios	138.430	143.574	144.616	146.092	148.228
+ Resultados de op. financieras	10.403	6.087	(157)	12.615	5.633
= Margen ordinario	545.834	549.081	543.077	555.049	585.630
- Costes operativos:	192.754	193.452	195.631	200.938	199.735
<i>Personal</i>	136.584	136.199	140.031	139.540	141.397
<i>Resto</i>	56.170	57.253	55.600	61.398	58.338
- Amortizaciones	16.893	16.685	17.072	17.257	17.739
± Otros rdos. de explotación (neto)	(8.444)	(8.698)	(8.499)	(8.615)	(8.719)
= Margen de explotación	327.743	330.246	321.875	328.239	359.437
± Otros resultados (neto)	8.816	3.367	2.093	3.838	11.332
- Provisiones y saneamientos (neto)	74.974	77.059	48.033	70.722	85.701
= Beneficio antes de impuestos	261.585	256.554	275.935	261.355	285.068
- Impuesto sobre el beneficio	95.593	91.043	92.612	88.446	104.889
= Beneficio neto	165.992	165.511	183.323	172.909	180.179
- Intereses minoritarios	13.593	14.139	14.224	12.289	14.683
= Beneficio neto atribuible	152.399	151.372	169.099	160.620	165.496
Pro memoria (millones de €):					
Activos totales medios	37.910	39.489	40.473	42.559	43.761
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	30.794	32.888	34.936	36.370	37.437
(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)					
	2002				2003
	I	II	III	IV	I
Rendimiento de los empleos	6,15	6,00	5,96	5,73	5,71
- Coste de los recursos	1,96	1,95	2,02	2,00	1,76
= Margen de intermediación	4,19	4,05	3,94	3,73	3,95
+ Rendimiento neto de servicios	1,46	1,45	1,43	1,37	1,35
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,11	0,06	0,00	0,12	0,05
= Margen ordinario	5,76	5,56	5,37	5,22	5,35
- Costes operativos:	2,03	1,96	1,93	1,89	1,82
<i>Personal</i>	1,44	1,38	1,38	1,31	1,29
<i>Resto</i>	0,59	0,58	0,55	0,58	0,53
- Amortizaciones	0,18	0,17	0,17	0,16	0,16
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,09)	(0,08)	(0,09)	(0,08)	(0,08)
= Rentabilidad de explotación	3,46	3,35	3,18	3,09	3,29
± Otros resultados (neto)	0,09	0,03	0,02	0,03	0,10
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,79	0,78	0,47	0,66	0,78
= Rentabilidad antes de impuestos	2,76	2,60	2,73	2,46	2,61
- Impuesto sobre el beneficio	1,01	0,92	0,92	0,83	0,96
= Rentabilidad neta (ROA)	1,75	1,68	1,81	1,63	1,65
Pro memoria:					
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	2,16	2,01	2,10	1,90	1,93
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	26,56	26,02	29,49	27,84	25,63
Apalancamiento	15,2 x	15,5 x	16,3 x	17,1 x	15,5 x
Eficiencia operativa (%)	35,31	35,23	36,02	36,20	34,11

Rendimientos y costes

El cuadro 10 presenta los saldos medios de los empleos y recursos del balance consolidado, su distribución porcentual, los productos y costes correspondientes y los tipos medios de rendimiento o coste de cada activo y pasivo, elevados al año, en el primer trimestre de 2003, comparados con los del mismo periodo del año anterior. El cuadro 11 muestra esta información para los cinco últimos trimestres.

Los activos totales medios del periodo enero-marzo de 2003 ascienden a 43.761 millones de €, con un aumento de 15,4% interanual y del 9,1% respecto al cierre del ejercicio 2002.

En el primer trimestre del año, los tipos de interés en el área euro han continuado su caída, con bajas de 43 y 45 puntos básicos en los tipos Euribor a plazo de 3 meses y 1 año, respectivamente, en comparación con su nivel de final del ejercicio anterior. A principios de marzo, el Banco Central Europeo, que había bajado el tipo principal de financiación en 50 puntos básicos en diciembre pasado, decidió una nueva reducción de 25 puntos básicos hasta 2,50%.

Los tipos de interés en marzo de 2003 se encuentran en mínimos históricos desde la creación del euro. El tipo Euribor a 3 meses se sitúa en 2,52% y el de 1 año, en 2,43%, inferiores en 86 y 137 puntos básicos a los de doce meses antes.

Este es el entorno en el que ha operado el Grupo en el primer trimestre de 2003, circunstancia que conviene tener presente en el análisis de márgenes y rentabilidad que sigue, y en su comparación con el mismo periodo de 2002 y con el trimestre precedente.

El tipo medio de rendimiento de las inversiones crediticias en el trimestre es de 6,54%, con una disminución de 79 puntos básicos (pb) sobre igual periodo del año anterior, mientras que el coste medio de los recursos de clientes es 1,93%, con una caída de 15 pb. En consecuencia, el margen con clientes (diferencia entre ambos tipos), se ha reducido en 64 pb, al pasar de 5,25% a 4,61%.

El *spread* (diferencial entre el tipo de rendimiento de los activos rentables y el coste de los recursos onerosos) disminuye 33 pb en comparación con el primer trimestre del ejercicio anterior y se sitúa en 3,94%.

Cuadro 10. Rendimientos y costes

(Datos en miles de € y tipos elevados al año)	31.3.03				31.3.02			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Letras del Tesoro y CBEs	38.390	0,09	275	2,87	349.246	0,92	3.658	4,19
Intermediarios financieros:	5.678.425	12,98	34.602	2,44	5.805.538	15,31	43.836	3,02
En euros	3.909.574	8,93	26.901	2,75	3.583.857	9,45	29.889	3,34
En moneda extranjera	1.768.851	4,05	7.701	1,74	2.221.681	5,86	13.947	2,51
Inversiones crediticias (a):	35.076.647	80,16	573.426	6,54	28.254.955	74,53	517.550	7,33
En euros	34.726.573	79,36	571.500	6,58	27.809.280	73,36	514.401	7,40
En moneda extranjera	350.074	0,80	1.926	2,20	445.675	1,17	3.149	2,83
Cartera de valores:	1.064.021	2,43	16.716	6,28	1.224.491	3,23	17.844	5,83
Deudas del Estado	118.612	0,27	1.229	4,14	148.381	0,39	1.736	4,68
Otros valores de renta fija	556.268	1,27	4.747	3,41	497.364	1,31	4.254	3,42
Acciones y participaciones	389.141	0,89	10.740	11,04	578.746	1,53	11.854	8,19
<i>Total empleos rentables (b)</i>	<i>41.857.483</i>	<i>95,66</i>	<i>625.019</i>	<i>5,97</i>	<i>35.634.230</i>	<i>93,99</i>	<i>582.888</i>	<i>6,54</i>
Otros activos	1.903.299	4,34	—	—	2.275.536	6,01	—	—
Total empleos	43.760.782	100,00	625.019	5,71	37.909.766	100,00	582.888	6,15
Intermediarios financieros:	6.861.885	15,68	42.601	2,48	6.852.947	18,08	51.330	3,00
En euros	5.081.553	11,61	36.805	2,90	4.766.779	12,57	40.664	3,41
En moneda extranjera	1.780.332	4,07	5.796	1,30	2.086.168	5,51	10.666	2,05
Recursos de clientes (c):	31.264.541	71,44	150.649	1,93	25.838.629	68,16	134.557	2,08
Débitos a clientes:	24.428.863	55,82	99.959	1,64	22.503.852	59,36	106.158	1,89
En euros:	23.672.126	54,09	97.852	1,65	21.610.316	57,00	102.604	1,90
Cuentas a la vista	12.271.523	28,04	17.950	0,59	11.386.344	30,04	20.248	0,71
Cuentas a plazo	9.797.549	22,38	69.361	2,83	8.890.872	23,44	69.800	3,14
Cesión temporal de activos	1.600.736	3,66	10.541	2,63	1.331.091	3,51	12.556	3,77
Otros	2.318	0,01	—	—	2.009	0,01	—	—
En moneda extranjera	756.737	1,73	2.107	1,11	893.536	2,36	3.554	1,59
Empréstitos y otros valores negociables	6.835.678	15,62	50.690	2,97	3.334.777	8,80	28.399	3,41
Fondo de pensiones	—	—	—	—	—	—	—	—
<i>Total recursos con coste (d)</i>	<i>38.126.426</i>	<i>87,12</i>	<i>193.250</i>	<i>2,03</i>	<i>32.691.576</i>	<i>86,24</i>	<i>185.887</i>	<i>2,27</i>
Otros recursos	3.051.235	6,98	—	—	2.922.612	7,70	—	—
Recursos propios	2.583.121	5,90	—	—	2.295.578	6,06	—	—
Total recursos	43.760.782	100,00	193.250	1,76	37.909.766	100,00	185.887	1,96
<i>Margen con clientes (a-c)</i>				<i>4,61</i>				<i>5,25</i>
<i>Spread (b-d)</i>				<i>3,94</i>				<i>4,27</i>

Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

	2002										2003	
	I		II		III		IV		I			
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos		
Letras del Tesoro y CBEs	0,92	4,19	0,47	3,65	0,22	3,08	0,05	3,86	0,09	2,87		
Intermediarios financieros	15,31	3,02	15,46	2,74	12,91	2,98	13,77	2,92	12,98	2,44		
Inversiones crediticias (a)	74,53	7,33	75,88	7,13	79,05	6,86	78,99	6,65	80,16	6,54		
Cartera de valores	3,23	5,83	3,18	4,76	2,77	5,13	2,40	2,83	2,43	6,28		
<i>Total empleos rentables (b)</i>	93,99	6,54	94,99	6,32	94,95	6,27	95,21	6,01	95,66	5,97		
Otros activos	6,01	–	5,01	–	5,05	–	4,79	–	4,34	–		
Total empleos	100,00	6,15	100,00	6,00	100,00	5,96	100,00	5,73	100,00	5,71		
Intermediarios financieros	18,08	3,00	17,21	2,69	14,24	3,13	17,18	2,88	15,68	2,48		
Recursos de clientes (c)	68,16	2,08	69,42	2,15	72,43	2,17	70,10	2,14	71,44	1,93		
Fondo de pensiones	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–		
<i>Total recursos con coste (d)</i>	86,24	2,27	86,63	2,26	86,67	2,33	87,28	2,29	87,12	2,03		
Otros recursos	7,70	–	7,52	–	7,66	–	7,30	–	6,98	–		
Recursos propios	6,06	–	5,85	–	5,67	–	5,42	–	5,90	–		
Total recursos	100,00	1,96	100,00	1,95	100,00	2,02	100,00	2,00	100,00	1,76		
<i>Margen con clientes (a-c)</i>		5,25		4,98		4,69		4,51		4,61		
<i>Spread (b-d)</i>		4,27		4,06		3,94		3,72		3,94		

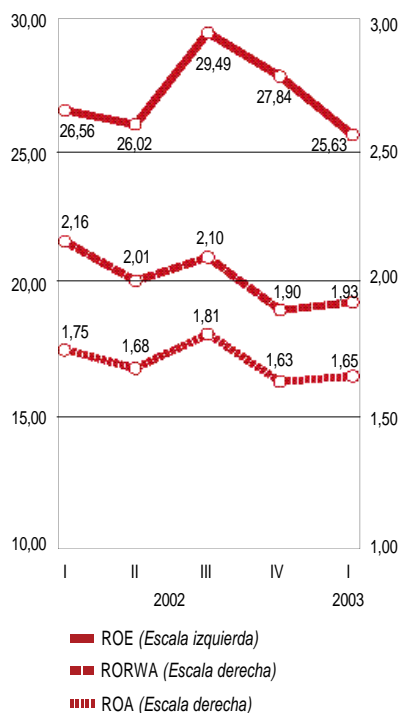
Por último, el margen de intermediación sobre activos totales medios (atm) del trimestre es 3,95%, con una reducción de 24 pb respecto a igual periodo de 2002.

La comparación entre el primer trimestre de 2003 y el anterior muestra una mejora sensible de los tres márgenes anteriores, que es debida a una reducción más pronunciada en los tipos de coste que en los de rendimiento. Así, el margen con clientes mejora 10 pb (pasa de 4,51% en el cuarto trimestre de 2002 a 4,61%) y todavía más el *spread*, que sube 22 pb (de 3,72% a 3,94%) y el margen de intermediación sobre atm, que aumenta también 22 pb (de 3,73% a 3,95%).

Este comportamiento de los márgenes es el resultado de una gestión muy prudente de los precios de los empleos y recursos y del *mix* de las masas patrimoniales del balance, y demuestran la capacidad del Grupo para crecer rentablemente, con una tasa del 15,4% en activos totales medios, en un entorno fuertemente bajista de los tipos de interés.

Las figuras 12 y 13 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes citados en los cinco últimos trimestres.

Fig.15 ROA, RORWA y ROE
(% elevado al año)



Rentabilidad de gestión

La cuenta de resultados del primer trimestre de 2003, expresada en porcentajes sobre los activos totales medios (atm) elevados al año, presenta una rentabilidad de explotación de 3,29% sobre atm, frente a 3,46% en el mismo periodo de 2002, con una bajada de 17 pb. La comparación entre ambos periodos muestra que los factores de variación más importantes han sido la reducción de los costes operativos, que aporta 21 pb de mejora del resultado, mientras el margen de intermediación, como se ha indicado más arriba, detrae 24 pb, y los servicios, 11 pb.

El cuadro 12 detalla la evolución de la rentabilidad sobre atm en los dos periodos considerados.

La comparación entre el trimestre actual y el anterior, que figura en la parte inferior del cuadro 9, da un sensible aumento de 20 pb de la rentabilidad de explotación (3,29% frente a 3,09% en el cuarto trimestre de 2002) que es debida principalmente a la mejora, ya comentada, de 22 pb en el margen de intermediación.

Cuadro 12. Rentabilidad

	31.3.03	31.3.02	Diferencia
(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)			
Rendimiento de los empleos	5,71	6,15	(0,44)
- Coste de los recursos	1,76	1,96	(0,20)
= Margen de intermediación	3,95	4,19	(0,24)
+ Rendimiento neto de servicios	1,35	1,46	(0,11)
+ Rendimiento neto de op. financieras	0,05	0,11	(0,06)
= Margen ordinario	5,35	5,76	(0,41)
- Costes operativos:	1,82	2,03	(0,21)
<i>Personal</i>	1,29	1,44	(0,15)
<i>Resto</i>	0,53	0,59	(0,06)
- Amortizaciones	0,16	0,18	(0,02)
± Otros rdos. de explotación (neto)	(0,08)	(0,09)	0,01
= Rentabilidad de explotación	3,29	3,46	(0,17)
± Otros resultados (neto)	0,10	0,09	0,01
- Provisiones y saneamientos (neto)	0,78	0,79	(0,01)
= Rentabilidad antes de impuestos	2,61	2,76	(0,15)
- Impuesto sobre el beneficio	0,96	1,01	(0,05)
= Rentabilidad neta (ROA)	1,65	1,75	(0,10)
Pro memoria:			
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	1,93	2,16	(0,23)
Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) (%)	25,63	26,56	(0,93)
Apalancamiento	15,5 x	15,2 x	0,3
Eficiencia operativa (%)	34,11	35,31	(1,20)
<i>En millones de €:</i>			
Activos totales medios	43.761	37.910	5.851
Activos totales medios ponderados por riesgo (RWA)	37.437	30.794	6.643

La *ratio* de eficiencia, que mide la parte de los productos totales que es absorbida por los costes operativos, sigue mejorando: es 34,1% en el trimestre, frente a 35,3% un año antes y a 36,2% en el trimestre precedente.

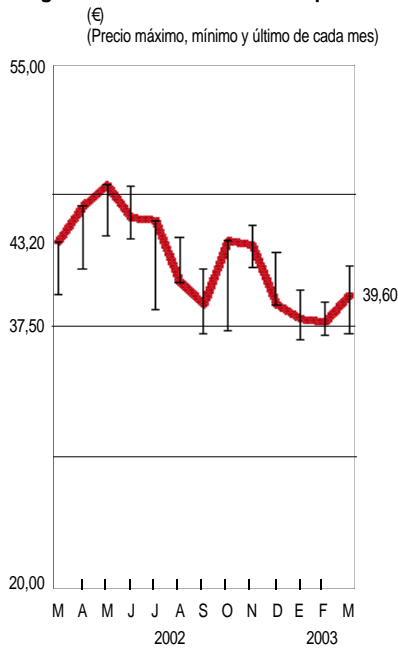
El apalancamiento del balance, que expresa la relación entre recursos totales y recursos propios, es de 15,5 veces en el trimestre, frente a 15,2 en el mismo periodo del año precedente.

La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) en el trimestre, anualizada, es 1,65%, 10 pb menor que la de igual periodo de 2002 y 2 pb por encima de la correspondiente al trimestre anterior. La rentabilidad sobre los activos totales medios ponderados por riesgo (RORWA) asciende a 1,93%, con una variación interanual de -23 pb y de +3 pb respecto al cuarto trimestre de 2002.

La rentabilidad final sobre los recursos propios medios (ROE) en el trimestre, elevada al año, asciende a 25,63%, frente a 26,56% en igual periodo del año anterior y a 27,84% en el trimestre anterior.

La figura 15 representa la evolución del ROA, RORWA y ROE en los cinco últimos trimestres.

Fig.16 Cotización de Banco Popular



La acción Banco Popular

Al final del primer trimestre de 2003, la cotización de la acción Banco Popular era 39,60 €, con una bajada de 8,3% respecto a igual fecha del año anterior y una revalorización de 1,6% sobre el precio de cierre del ejercicio pasado. Su evolución en los doce últimos meses ha sido una apreciable subida hasta el verano de 2002, seguida de fluctuaciones al alza y a la baja en los meses siguientes con una pequeña recuperación en el primer trimestre del año actual. En el periodo marzo 2002-marzo 2003, el precio más alto fue 47,95 € (junio de 2002) que fue también el máximo histórico, y el más bajo, 36,05 € (enero 2003).

El comportamiento de la acción ha sido mucho mejor que el del mercado bursátil, que ha sufrido una fuerte caída de las cotizaciones. En los doce últimos meses, Popular bajó un 8,3%, mientras que el índice general de la Bolsa de Madrid cayó un 26,0%, el Ibex-35 se depreció un 28,8% y el Ibex del sector financiero, un 36,8%. La acción también ha batido al mercado si se considera aisladamente el primer trimestre, ya que se revalorizó un 1,6% en este periodo, frente a unas bajadas de los índices anteriores de 3,1%, 2,8% y 10,3% respectivamente.

La rentabilidad de mercado de la acción, suma de la plusvalía (o minusvalía) en el precio, más los dividendos percibidos, ha sido -5,0% en los doce últimos meses y +2,6% en el primer trimestre del ejercicio.

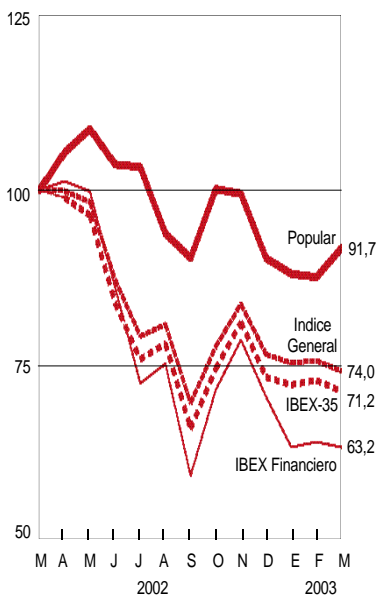
Cuadro 13. La acción Banco Popular: Información de mercado

Trimestre	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (€)			Dividendo pagado (€)	Rentabilidad de mercado *
	Acciones admitidas (nº medio)	Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Última		
2002 I	217.154	70.946	32,67	43,20	36,01	43,20	0,332	18,0
II	217.154	78.069	35,95	47,95	41,03	44,77	0,347	4,4
III	217.154	82.676	38,07	45,20	37,00	38,98	0,354	(12,1)
IV	217.154	84.600	38,96	44,62	37,03	38,97	0,360	0,9
Total año	217.154	316.291	145,65	47,95	36,01	38,97	1,393	9,4
2003 I	217.154	82.874	38,16	41,95	36,05	39,60	0,365	2,6

* Plusvalía (minusvalía) más dividendo, en % de la cotización inicial de cada período

**Fig.17 Popular respecto al mercado
Índices bursátiles**

(Datos a fin de cada mes)



El precio de Banco Popular a final del primer trimestre significa un múltiplo (P/E) de 13,0 veces el beneficio anualizado del periodo.

En el periodo enero-marzo se han contratado 83 millones de acciones, con un precio medio de 38,79 €. El volumen negociado supone el 38,2% del total de acciones en circulación, lo que muestra la elevada liquidez de la acción.

A 31 de marzo de 2003, el Banco no posee acciones propias, ni directamente ni a través de sociedades filiales, consolidables o no. En el trimestre transcurrido del ejercicio, el Grupo ha realizado transacciones como comprador y como vendedor por un total de 221.054 acciones (0,10% de su capital). En este periodo, la existencia máxima ha sido 139.458 acciones (0,06%), la mínima, cero, y la media, 98.858 acciones (0,05%).

El cuadro 13 resume las magnitudes más relevantes sobre la acción: cotización, dividendos pagados, liquidez y rentabilidad de mercado desde el comienzo del ejercicio 2002.

La figura 16 muestra la evolución de las cotizaciones de Banco Popular en los doce últimos meses, y la figura 17, el comportamiento de la acción en forma de índice con base 100 a 31 de marzo de 2002, en comparación con los tres índices bursátiles considerados.

Madrid, abril de 2003



BANCO POPULAR ESPAÑOL
Velázquez, 34. 28001 Madrid
Teléfono: 91 520 70 00. Fax: 91 577 92 08
Internet: <http://www.bancopopular.es>

Anexo

Información resumida de cada Banco del Grupo al 31 de marzo de 2003

Datos en miles de €)

	Banco Popular Español	Banco de Andalucía	Banco de Castilla	Banco de Crédito Balear	Banco de Galicia	Banco de Vasconia	Banco Popular France	Banco Popular Hipotecario	Banco Popular-e	Banco Iberagentes Popular BP
Volumen de negocio										
Activos totales en balance	32.812.624	5.290.250	2.715.219	1.193.859	2.370.867	1.963.336	359.450	1.686.258	269.541	70.111
Recursos de clientes:	29.508.676	3.968.035	2.886.735	940.932	1.964.764	1.667.794	312.026	71.346	170.791	946.160
En balance	22.968.784	3.189.277	2.037.909	714.053	1.592.367	1.097.450	312.026	70.343	169.863	48.412
Otros recursos intermediados	6.539.892	778.758	848.826	226.879	372.397	570.344	-	1.003	928	897.748
Créditos sobre clientes	20.909.230	4.626.605	2.435.032	1.057.322	2.145.689	1.726.256	108.987	1.669.757	226.348	15.211
Gestión del riesgo										
Riesgos totales	30.685.040	5.624.176	2.792.829	1.133.810	2.489.843	2.018.196	124.453	1.909.418	233.241	15.942
Deudores morosos	218.424	58.523	29.678	5.635	26.143	13.702	662	2.794	6.851	-
De los que: Con garantía hipotecaria	7.871	1.668	1.995	227	1.451	433	-	1.119	-	-
Provisión para insolvencias	425.015	95.888	49.863	21.848	46.507	36.566	587	42.953	6.837	208
Ratio de morosidad (%)	0,71	1,04	1,06	0,50	1,05	0,68	0,53	0,15	2,94	-
Ratio de cobertura de morosos (%)	194,58	163,85	168,01	387,72	177,89	266,87	88,67	1.537,33	99,80	-
Resultados										
Intereses y rendimientos asimilados	407.850	83.788	40.300	19.047	36.008	26.318	3.347	20.831	4.192	430
- Intereses y cargas asimiladas	159.029	19.949	9.693	4.504	9.758	8.850	1.351	12.084	2.050	125
+ Rendimiento de la cartera de renta variable	40.074	405	304	101	203	203	-	-	-	-
= Margen de intermediación	288.895	64.244	30.911	14.644	26.453	17.671	1.996	8.747	2.142	305
+ Productos de servicios:	88.549	16.834	8.973	4.538	7.048	6.182	1.714	465	230	1.958
Comisiones de operaciones activas	12.486	2.214	1.082	396	1.063	796	13	5	-	1
Comisiones de avales y otras cauciones	9.995	1.974	802	252	775	718	61	509	-	1
Productos de otros servicios (neto)	66.068	12.646	7.089	3.890	5.210	4.668	1.640	(49)	230	1.956
+ Resultados de operaciones financieras:	3.454	1.001	240	286	304	272	3	-	-	-
Negociación de activos financieros	(1.810)	173	80	71	33	34	-	-	-	-
Menos: Saneamiento valores y derivados	(1.171)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de diferencias de cambio	6.435	828	160	215	271	238	3	-	-	-
= Margen ordinario	380.898	82.079	40.124	19.468	33.805	24.125	3.713	9.212	2.372	2.263
- Costes operativos:	125.468	23.825	13.515	7.356	10.979	8.317	2.487	406	959	2.746
Costes de personal	89.212	16.607	9.033	4.940	7.277	5.698	1.739	276	460	1.890
Gastos generales	30.744	6.123	3.875	2.065	3.201	2.266	674	115	455	739
Tributos varios	5.512	1.095	607	351	501	353	74	15	44	117
- Amortizaciones	12.268	1.862	999	620	765	638	217	15	38	172
+ Otros productos de explotación	307	27	13	85	18	-	-	-	-	-
- Otras cargas de explotación	5.517	1.304	935	294	677	449	23	61	17	9
= Margen de explotación	237.952	55.115	24.688	11.283	21.402	14.721	986	8.730	1.358	(664)
- Amortización y provisiones para insolvencias:	52.056	9.600	4.709	2.448	3.531	2.007	261	3.159	921	65
Dotación neta del período	57.484	10.949	5.854	2.548	3.907	2.693	279	3.159	987	65
Menos: Recuperación fallidos amortizados	(5.428)	(1.349)	(1.145)	(100)	(376)	(686)	(18)	-	(66)	-
- Saneamiento inmovilizaciones financieras	1.994	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dotación fondo riesgos bancarios generales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
= Resultados extraordinarios (neto)	(1.018)	(247)	232	(179)	(369)	(2.876)	47	(79)	1	(61)
= Beneficio antes de impuestos	182.884	45.268	20.211	8.656	17.502	9.838	772	5.492	438	(790)
- Impuesto sobre sociedades	57.673	17.020	7.720	3.436	6.247	3.077	264	2.763	262	(22)
= Beneficio neto	125.211	28.248	12.491	5.220	11.255	6.761	508	2.729	176	(768)
Variación en %	4,2	10,6	1,8	12,5	5,9	2,0	17,9	31,0	>	