

Transcurrida la primera mitad del año, el Grupo Banco Popular continúa con éxito la estrategia emprendida en el ejercicio 1999: crecimiento del negocio a un ritmo mayor que el conjunto del sistema financiero - con el consiguiente aumento de cuota de mercado - manteniendo al tiempo su objetivo permanente de mejora de sus altos niveles habituales de rentabilidad, eficiencia operativa y fortaleza patrimonial.

A 30 de junio de 2001, el balance consolidado del Grupo suma 35.075 millones de euros (5,8 billones de ptas.) con un aumento de 5.859 millones de euros (975.000 millones de ptas.) en los últimos doce meses, lo que significa una tasa interanual del 20,1%. La inversión crediticia creció un 24,8% sobre junio del año anterior, mientras los recursos de clientes en balance aumentaron un 17,3%. Estas tasas son 12,9% y 9,6% respectivamente respecto a las cifras de diciembre del ejercicio anterior.

La base de clientes continúa progresando a un ritmo muy satisfactorio. A 30 de junio, el Grupo cuenta con un total de 4,11 millones de clientes, con un aumento neto de 157.000 en los seis meses transcurridos del ejercicio. El canal de banca por internet (*bank-on-line*) iniciado a finales de 1998 alcanza ya un total de 468.000 clientes al cierre del semestre.

Los resultados del semestre son muy superiores a los de igual periodo del año precedente, con tasas de crecimiento de dos dígitos en todos los márgenes, y corresponden en su práctica totalidad al negocio bancario recurrente. Más importante aún es comprobar que crecen a un ritmo muy similar al del balance, lo que confirma plenamente la validez de la estrategia del Grupo.

A 30 de junio, el beneficio neto consolidado asciende a 297 millones de euros (49.445 millones de ptas.) y el atribuible a la matriz, a 273 millones de euros (45.357 millones de ptas.) con crecimientos interanuales de 16,5% y 15,6% respectivamente. El beneficio por acción en el semestre es de 1,255 euros (208,87 ptas.) con un crecimiento de 15,6% sobre el mismo periodo del año anterior. El correspondiente al segundo trimestre es de 0,625 euros, un 16,0% superior al de igual trimestre del ejercicio pasado. La rentabilidad anualizada sobre recursos propios (ROE) es de 26,7% en el semestre, frente a 26,1% doce meses antes.

El margen de intermediación a 30 de junio se eleva a 676 millones de euros (112.404 millones de ptas.) con un aumento de 22,9% interanual. Por su parte, los productos de servicios del semestre suman 286 millones de euros (47.589 millones de ptas.) con crecimiento del 10,8% sobre igual periodo del año precedente.

El margen ordinario o productos totales del negocio asciende a 987 millones de euros (164.166 millones de ptas.) en el semestre, con una tasa de crecimiento interanual de 19,1%.

Los costes operativos del semestre suman 369 millones de euros (61.354 millones de ptas.) con un aumento de 13,4%, que es de 8,4% en términos homogéneos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La *ratio* de eficiencia - la parte del margen ordinario absorbida por los costes operativos - es 37,4%, con una mejora de 1,9 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

El margen de explotación, que refleja el resultado operativo del negocio, asciende a 564 millones de euros (93.822 millones de ptas.), con aumento de 25,0% sobre el conseguido en el mismo semestre del año anterior. La cifra del segundo trimestre es de 288 millones de euros (47.853 millones de ptas.) con una tasa interanual de 25,4%.

La gestión del riesgo del Grupo sigue marcada por el permanente criterio de prudencia en su concesión y seguimiento. La *ratio* de morosidad, cociente entre el saldo de los deudores morosos y el riesgo total, sigue batiendo mínimos históricos. A 30 de junio es de 0,74%, frente a 0,82% doce meses antes y 0,79% al cierre del ejercicio anterior.

Las dotaciones netas a fondos de insolvencias ascienden a 110 millones de euros (18.236 millones de ptas.) en el semestre, con un aumento interanual de 256,4%, de las que 37 millones de euros (6.193 millones de ptas.) corresponden al nuevo fondo de cobertura estadística (fcei), que no existía en junio del año anterior.

El saldo de los fondos de provisión para insolvencias suma 454 millones de euros (75.487 millones de ptas.) y por primera vez supera el doble de los riesgos calificados en dificultad: la *ratio* de cobertura se eleva a 204,8%, frente a 163% en junio del año anterior y 184% en diciembre pasado. Adicionalmente se han destinado 40 millones de euros (6.584 millones de ptas.) a dotar provisiones para otros fines, en su mayor parte por criterios de gestión no exigidos por la normativa, lo que refuerza aún más la solidez patrimonial del Grupo.

**Datos significativos**

(Datos en miles de euros)

|   | 30.6.01               |            |            | Variación |        |
|---|-----------------------|------------|------------|-----------|--------|
|   | Pesetas<br>(Millones) |            | 30.6.00    | Absoluta  | En %   |
| <b>Volumen de negocio</b>                                 |                       |            |            |           |        |
| Activos totales gestionados                               | 7.379.682             | 44.352.777 | 39.163.848 | 5.188.929 | 13,2   |
| Activos en balance  | 5.836.058             | 35.075.412 | 29.216.739 | 5.858.673 | 20,1   |
| Recursos de clientes:                                     | 5.608.288             | 33.706.485 | 30.770.865 | 2.935.620 | 9,5    |
| En balance  | 4.064.664             | 24.429.120 | 20.823.756 | 3.605.364 | 17,3   |
| Otros recursos intermediados                              | 1.543.624             | 9.277.365  | 9.947.109  | (669.744) | (6,7)  |
| Inversiones crediticias                                   | 4.378.866             | 26.317.517 | 21.087.376 | 5.230.141 | 24,8   |
| Riesgos sin inversión                                     | 597.672               | 3.592.082  | 3.257.316  | 334.766   | 10,3   |
| <b>Solvencia</b>  |                       |            |            |           |        |
| Recursos propios  | 340.259               | 2.044.995  | 1.806.739  | 238.256   | 13,2   |
| Ratio BIS (%)   |                       | 10,73      | 10,76      | (0,03)    |        |
| <b>Gestión del riesgo</b>                                 |                       |            |            |           |        |
| Deudores morosos  | 36.851                | 221.477    | 199.580    | 21.897    | 11,0   |
| Provisiones para insolvencias                             | 75.487                | 453.686    | 325.303    | 128.383   | 39,5   |
| Ratio de morosidad (%)                                    |                       | 0,74       | 0,82       | (0,08)    |        |
| Cobertura de morosos (%)                                  |                       | 204,85     | 162,99     | 41,86     |        |
| <b>Resultados</b>   |                       |            |            |           |        |
| Margen de intermediación                                  | 112.404               | 675.560    | 549.621    | 125.939   | 22,9   |
| Margen bancario básico                                    | 159.993               | 961.579    | 807.805    | 153.774   | 19,0   |
| Margen ordinario  | 164.166               | 986.659    | 828.499    | 158.160   | 19,1   |
| Margen de explotación                                     | 93.822                | 563.880    | 451.163    | 112.717   | 25,0   |
| Beneficio antes de impuestos                              | 69.919                | 420.223    | 392.771    | 27.452    | 7,0    |
| Beneficio neto consolidado                                | 49.445                | 297.170    | 254.994    | 42.176    | 16,5   |
| Beneficio neto atribuible a accionistas BPE               | 45.357                | 272.604    | 235.884    | 36.720    | 15,6   |
| <b>Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)</b>            |                       |            |            |           |        |
| Sobre activos totales medios (33.243.437 miles de euros): |                       |            |            |           |        |
| Beneficio neto consolidado (ROA)                          |                       | 1,79       | 1,88       | (0,09)    |        |
| Sobre recursos propios medios (2.044.995 miles de euros): |                       |            |            |           |        |
| Beneficio neto atribuible (ROE)                           |                       | 26,66      | 26,11      | 0,55      |        |
| Eficiencia operativa                                      |                       | 37,37      | 39,24      | (1,87)    |        |
| <b>Acciones</b>   |                       |            |            |           |        |
| Número de acciones (miles)                                |                       | 217.154    | 217.154    | -         | -      |
| Número de accionistas                                     |                       | 74.788     | 97.210     | 22.422    | (23,1) |
| Última cotización (euros)                                 |                       | 41,29      | 32,40      | 8,89      | 27,4   |
| Valor contable de la acción (euros)                       |                       | 9,417      | 8,320      | 1,097     | 13,2   |
| Beneficio por acción (euros)                              |                       | 1,255      | 1,086      | 0,169     | 15,6   |
| Dividendo por acción (euros)                              |                       | 0,597      | 0,539      | 0,058     | 10,8   |
| <b>Otros datos</b>  |                       |            |            |           |        |
| Número de empleados:                                      |                       | 12.199     | 11.893     | 306       | 2,6    |
| España  |                       | 12.021     | 11.774     | 247       | 2,1    |
| Extranjero  |                       | 178        | 119        | 59        | 49,6   |
| Número de oficinas:                                       |                       | 2.120      | 2.041      | 79        | 3,9    |
| España  |                       | 2.096      | 2.026      | 70        | 3,5    |
| Extranjero  |                       | 24         | 15         | 9         | 60,0   |
| Número de cajeros automáticos                             |                       | 3.076      | 2.705      | 371       | 13,7   |

# EL RESULTADO DE LA GESTION EN EL TRIMESTRE\*

## Recursos y empleos

El cuadro 1 presenta el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2001, junto a los de diciembre y junio de 2000, con los criterios y nivel de desagregación de los Informes anuales.

### Activos totales

Los activos totales en balance a 30 de junio de 2001 suman 35.075 millones de euros, con un aumento de 20,1% sobre junio del año anterior y de 11,9% desde el inicio del año.

A esta cifra hay que añadir 9.277 millones de euros de otros recursos gestionados mediante instrumentos fuera del balance, de modo que el volumen total de negocio del Grupo asciende a 44.353 millones de euros, con un crecimiento interanual de 13,2% y de 9,1% en los seis meses transcurridos del año.

La evolución de los activos totales gestionados dentro y fuera del balance desde junio de 2000 se refleja en la figura 1.

### Recursos propios

A 30 de junio de 2001, los recursos propios consolidados del Grupo se elevan a 2.045 millones de euros, con un aumento de 13,2% respecto a igual fecha del año anterior. El valor contable por acción asciende a 9,42 euros, con un crecimiento de 13,2% en los últimos doce meses.

Los recursos propios computables según la normativa de solvencia del Banco de España alcanzan 2.585 millones de euros, que superan el importe mínimo exigible en 287 millones de euros (un 12,5%), con un coeficiente de solvencia de 9,00%, frente al mínimo legal de 8%.

Según los criterios de solvencia del BIS utilizados internacionalmente, los recursos propios computables del Grupo suman 3.069 millones de euros, con un exceso de 782 millones de euros. La *ratio* BIS de solvencia se eleva a 10,73%, de la que 8,76% corresponde al primer tramo (*Tier 1*).

El cuadro 2 y la figura 2 muestran la evolución de los recursos propios computables desde junio de 2000, junto a los requerimientos mínimos exigibles y las distintas medidas de solvencia.

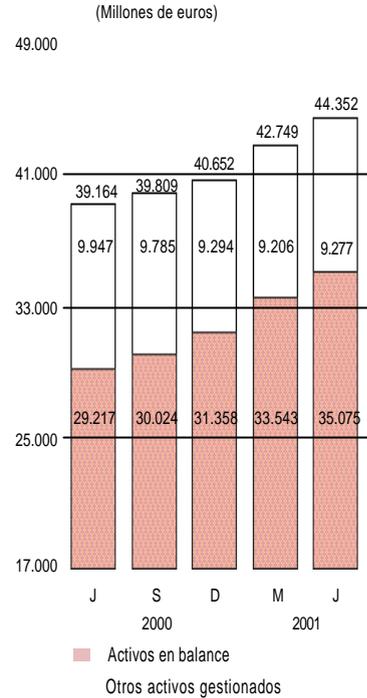
### El rating del Popular

Las tres grandes agencias internacionales de rating tienen otorgadas al Banco Popular las calificaciones más altas de todo el sistema financiero español, que basan en la fortaleza de su balance, junto a su elevada eficiencia y rentabilidad. A 30 de junio de 2001 son las siguientes:

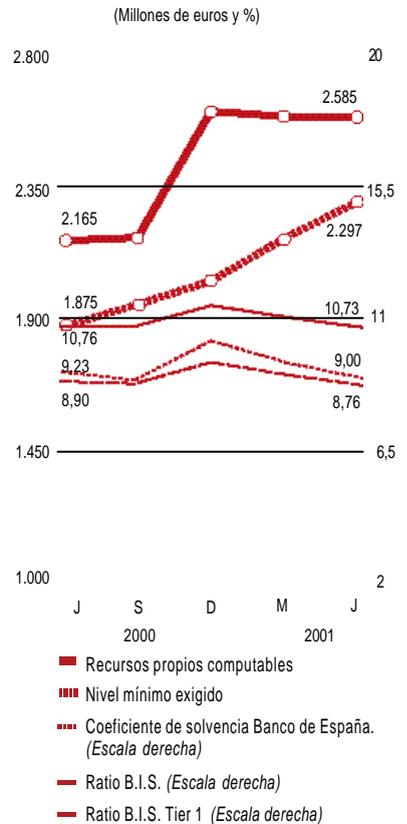
| Agencia           | Individual | A corto plazo | A largo plazo |
|-------------------|------------|---------------|---------------|
| Fitch IBCA        | A          | F1+           | AA            |
| Moody's           | A-         | P-1           | Aa1           |
| Standard & Poor's |            | A-1+          | AA            |

\* 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**



**Fig.2 Nivel de solvencia**



**Cuadro 1. Balances consolidados**

(Datos en miles de euros)

30.6.01

Aumento (Disminución) en %

| Activo  | Pesetas          |                   |                   | Aumento (Disminución) en % |             |             |
|---|------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|-------------|-------------|
|   | (Millones)       | 31.12.00          | 30.6.00           | En 6 meses                 | En 12 meses |             |
| <b>Activo</b>   |                  |                   |                   |                            |             |             |
| Caja y depósitos en bancos centrales . . . . .                    | 91.363           | 549.100           | 412.106           | 463.453                    | 33,2        | 18,5        |
| Deudas del Estado:  | 93.132           | 559.736           | 302.689           | 590.207                    | 84,9        | (5,2)       |
| <i>Títulos de renta fija del Estado</i> . . . . .                 | 93.143           | 559.802           | 302.817           | 590.488                    | 84,9        | (5,2)       |
| <i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i> . . . . .         | (11)             | (66)              | (128)             | (281)                      | (48,4)      | (76,5)      |
| Entidades de crédito:   | 910.465          | 5.472.004         | 5.466.607         | 5.115.136                  | 0,1         | 7,0         |
| <i>Intermediarios financieros</i> . . . . .                       | 910.517          | 5.472.320         | 5.466.985         | 5.116.498                  | 0,1         | 7,0         |
| <i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i> . . . . .     | (52)             | (316)             | (378)             | (1.362)                    | (16,4)      | (76,8)      |
| Créditos sobre clientes:  | 4.310.632        | 25.907.419        | 22.962.523        | 20.797.646                 | 12,8        | 24,6        |
| <i>Inversiones crediticias:</i>                                   | 4.378.866        | 26.317.517        | 23.307.501        | 21.087.376                 | 12,9        | 24,8        |
| <i>Crédito a las Administraciones Públicas</i> . . . . .          | 6.277            | 37.729            | 32.656            | 42.329                     | 15,5        | (10,9)      |
| <i>Crédito a otros sectores residentes</i> . . . . .              | 4.215.375        | 25.334.913        | 22.657.246        | 20.519.840                 | 11,8        | 23,5        |
| <i>Crédito a no residentes</i> . . . . .                          | 121.492          | 730.182           | 416.849           | 331.749                    | 75,2        | >           |
| <i>Activos dudosos</i> . . . . .                                  | 35.722           | 214.693           | 200.750           | 193.458                    | 6,9         | 11,0        |
| <i>Menos: Fondo para insolvencias y riesgo país</i> . . . . .     | (68.234)         | (410.098)         | (344.978)         | (289.730)                  | 18,9        | 41,5        |
| Obligaciones y otros valores de renta fija:                       | 103.795          | 623.822           | 591.920           | 626.334                    | 5,4         | (0,4)       |
| <i>Títulos de renta fija</i> . . . . .                            | 104.325          | 627.006           | 595.388           | 631.434                    | 5,3         | (0,7)       |
| <i>Menos: Fondo para fluctuación de valores y otros</i> . . . . . | (530)            | (3.184)           | (3.468)           | (5.100)                    | (8,2)       | (37,6)      |
| Acciones y otros títulos de renta variable:                       | 18.391           | 110.535           | 59.944            | 68.285                     | 84,4        | 61,9        |
| <i>Acciones y otros títulos</i> . . . . .                         | 19.571           | 117.627           | 68.011            | 73.006                     | 73,0        | 61,1        |
| <i>Menos: Fondo para fluctuación de valores</i> . . . . .         | (1.180)          | (7.092)           | (8.067)           | (4.721)                    | (12,1)      | 50,2        |
| Participaciones . . . . .   | 3.641            | 21.880            | 4.897             | 3.844                      | >           | >           |
| Participaciones en empresas del grupo . . . . .                   | 5.082            | 30.545            | 32.581            | 28.267                     | (6,2)       | 8,1         |
| Activos inmateriales . . . . .                                    | 3.325            | 19.981            | 13.615            | 13.028                     | 46,8        | 53,4        |
| Fondo de comercio de consolidación . . . . .                      | 6.352            | 38.179            | 6.160             | 7.330                      | >           | >           |
| Activos materiales:   | 95.375           | 573.216           | 571.172           | 584.889                    | 0,4         | (2,0)       |
| <i>Inmovilizado</i> . . . . .                                     | 99.937           | 600.634           | 604.221           | 615.327                    | (0,6)       | (2,4)       |
| <i>Menos: Fondo para activos adjudicados y otros</i> . . . . .    | (4.562)          | (27.418)          | (33.049)          | (30.438)                   | (17,0)      | (9,9)       |
| Cuentas de periodificación . . . . .                              | 61.932           | 372.220           | 349.480           | 276.143                    | 6,5         | 34,8        |
| Otros activos . . . . .   | 131.962          | 793.101           | 583.053           | 641.141                    | 36,0        | 23,7        |
| Pérdidas en sociedades consolidadas . . . . .                     | 611              | 3.674             | 1.047             | 1.036                      | >           | >           |
| <b>Total</b> . . . . .  | <b>5.836.058</b> | <b>35.075.412</b> | <b>31.357.794</b> | <b>29.216.739</b>          | <b>11,9</b> | <b>20,1</b> |
| <b>Pasivo</b>   |                  |                   |                   |                            |             |             |
| Entidades de crédito . . . . .                                    | 997.182          | 5.993.183         | 4.888.588         | 4.558.645                  | 22,6        | 31,5        |
| Débitos a clientes:   | 3.620.104        | 21.757.266        | 20.424.975        | 19.008.071                 | 6,5         | 14,5        |
| <i>Administraciones Públicas</i> . . . . .                        | 102.066          | 613.432           | 355.111           | 281.222                    | 72,7        | >           |
| <i>Otros sectores residentes</i> . . . . .                        | 3.056.151        | 18.367.835        | 17.463.529        | 16.215.783                 | 5,2         | 13,3        |
| <i>No residentes</i> . . . . .                                    | 461.887          | 2.775.999         | 2.606.335         | 2.511.066                  | 6,5         | 10,6        |
| Débitos representados por valores negociables . . . . .           | 408.300          | 2.453.929         | 1.659.162         | 1.611.039                  | 47,9        | 52,3        |
| Financiaciones subordinadas . . . . .                             | 36.260           | 217.925           | 207.469           | 204.646                    | 5,0         | 6,5         |
| Otros pasivos . . . . .   | 146.400          | 879.880           | 695.844           | 840.732                    | 26,4        | 4,7         |
| Cuentas de periodificación . . . . .                              | 76.912           | 462.253           | 274.261           | 361.458                    | 68,5        | 27,9        |
| Provisiones para riesgos y cargas:                                | 97.050           | 583.285           | 506.697           | 392.967                    | 15,1        | 48,4        |
| <i>Fondo de pensionistas</i> . . . . .                            | 70.909           | 426.173           | 396.966           | 314.854                    | 7,4         | 35,4        |
| <i>Otras provisiones y fondos</i> . . . . .                       | 26.141           | 157.112           | 109.731           | 78.113                     | 43,2        | >           |
| Diferencia negativa de consolidación . . . . .                    | 95               | 570               | 570               | 552                        | -           | 3,3         |
| Recursos propios:   | 340.870          | 2.048.669         | 1.816.811         | 1.807.775                  | 12,8        | 13,3        |
| <i>Capital</i> . . . . .  | 18.066           | 108.577           | 108.577           | 108.577                    | -           | -           |
| <i>Reservas</i> . . . . .   | 177.226          | 1.065.147         | 931.200           | 924.090                    | 14,4        | 15,3        |
| <i>Reservas en sociedades consolidadas</i> . . . . .              | 145.578          | 874.945           | 777.034           | 775.108                    | 12,6        | 12,9        |
| Intereses minoritarios . . . . .                                  | 63.440           | 381.282           | 355.908           | 175.860                    | 7,1         | >           |
| Beneficio consolidado del ejercicio . . . . .                     | 49.445           | 297.170           | 527.509           | 254.994                    |             | 16,5        |
| <b>Total</b> . . . . .  | <b>5.836.058</b> | <b>35.075.412</b> | <b>31.357.794</b> | <b>29.216.739</b>          | <b>11,9</b> | <b>20,1</b> |
| <b>Pro memoria:</b>   |                  |                   |                   |                            |             |             |
| Riesgos sin inversión:  | 597.672          | 3.592.082         | 3.181.783         | 3.257.316                  | 12,9        | 10,3        |
| <i>Avales y otras cauciones prestadas</i> . . . . .               | 546.097          | 3.282.109         | 2.899.003         | 2.992.479                  | 13,2        | 9,7         |
| <i>Créditos documentarios</i> . . . . .                           | 51.479           | 309.395           | 269.781           | 239.662                    | 14,7        | 29,1        |
| <i>Otros pasivos contingentes</i> . . . . .                       | 96               | 578               | 12.999            | 25.175                     | (95,6)      | (97,7)      |
| Fondo para insolvencias de riesgos sin inversión . . . . .        | 7.165            | 43.063            | 38.693            | 32.364                     | 11,3        | 33,1        |
| Compromisos:  | 798.681          | 4.800.167         | 4.464.278         | 4.370.309                  | 7,5         | 9,8         |
| <i>Disponibles por terceros</i> . . . . .                         | 671.761          | 4.037.365         | 3.708.572         | 3.481.299                  | 8,9         | 16,0        |
| <i>Otros compromisos</i> . . . . .                                | 126.920          | 762.802           | 755.706           | 889.010                    | 0,9         | (14,2)      |
| Otros recursos de clientes intermediados . . . . .                | 1.543.624        | 9.277.365         | 9.293.993         | 9.947.109                  | (0,2)       | (6,7)       |

Cuadro 2. Recursos propios consolidados

| (Datos en miles de euros)                        | 30.06.01              |                  |                  |                  | Variación       |                |
|--|-----------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------|
|  | Pesetas<br>(Millones) |                  | 31.12.00 (*)     | 30.06.00         | En 6 meses      | En 12 meses    |
| Capital .....                                    | 18.066                | 108.577          | 108.577          | 108.577          | -               | -              |
| Reservas .....                                   | 177.226               | 1.065.147        | 1.047.991        | 924.090          | 17.156          | 141.057        |
| Reservas de consolidación (neto) .....           | 144.967               | 871.271          | 890.254          | 774.072          | (18.983)        | 97.199         |
| Menos:   |                       |                  |                  |                  |                 |                |
| Acciones propias .....                           | -                     | -                | -                | -                |                 |                |
| <b>Recursos propios en balance .....</b>         | <b>340.259</b>        | <b>2.044.995</b> | <b>2.046.822</b> | <b>1.806.739</b> | <b>(1.827)</b>  | <b>238.256</b> |
| Intereses de minoritarios .....                  | 63.440                | 381.282          | 371.928          | 175.860          | 9.354           | 205.422        |
| Acciones preferentes .....                       | 29.949                | 180.000          | 180.000          | -                | -               | 180.000        |
| Otros .....                                      | 33.491                | 201.282          | 191.928          | 175.860          | 9.354           | 25.422         |
| Financiaciones subordinadas .....                | 36.260                | 217.925          | 207.469          | 204.646          | 10.456          | 13.279         |
| A deducir:                                       |                       |                  |                  |                  |                 |                |
| Activos inmateriales .....                       | (3.325)               | (19.981)         | (13.615)         | (13.028)         | (6.366)         | (6.953)        |
| Fondo de comercio .....                          | (6.352)               | (38.179)         | (6.160)          | (7.330)          | (32.019)        | (30.849)       |
| Otros .....                                      | (213)                 | (1.278)          | (1.199)          | (1.954)          | (79)            | 676            |
| <b>Recursos propios computables BE .....</b>     | <b>430.069</b>        | <b>2.584.764</b> | <b>2.605.245</b> | <b>2.164.933</b> | <b>(20.481)</b> | <b>419.831</b> |
| Requerimientos mínimos .....                     | 382.267               | 2.297.470        | 2.026.615        | 1.875.371        | 270.855         | 422.099        |
| Superávit recursos propios .....                 | 47.802                | 287.294          | 578.630          | 289.562          | (291.336)       | (2.268)        |
| <b>Coefficiente de solvencia BE (%) .....</b>    |                       | <b>9,00</b>      | <b>10,28</b>     | <b>9,24</b>      |                 |                |
| <b>Recursos propios computables BIS .....</b>    | <b>510.708</b>        | <b>3.069.417</b> | <b>2.883.820</b> | <b>2.500.278</b> | <b>185.597</b>  | <b>569.139</b> |
| <i>De los que: Recursos propios Tier I .....</i> | <i>417.130</i>        | <i>2.507.003</i> | <i>2.398.696</i> | <i>2.068.269</i> | <i>108.307</i>  | <i>438.734</i> |
| Requerimientos mínimos .....                     | 380.670               | 2.287.871        | 2.008.767        | 1.858.472        | 279.104         | 429.399        |
| Superávit recursos propios .....                 | 130.038               | 781.546          | 875.053          | 641.806          | (93.507)        | 139.740        |
| <b>Ratio BIS (%) .....</b>                       |                       | <b>10,73</b>     | <b>11,48</b>     | <b>10,76</b>     |                 |                |
| <i>De la que: Tier I (%) .....</i>               |                       | <i>8,76</i>      | <i>9,55</i>      | <i>8,90</i>      |                 |                |

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

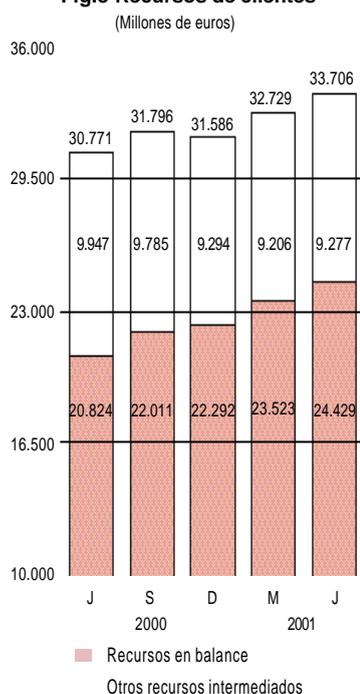
El último informe sobre Banco Popular (emitido por Moody's Investors Service en junio de 2001), sustenta su calificación en "los excelentes fundamentos del Banco, incluyendo una capacidad muy alta de generación de beneficios y una elevada capitalización. Estos factores se refuerzan por el compromiso continuado de su dirección para mejorar su fortaleza financiera y por las perspectivas de unos resultados sólidos y consistentes en el futuro. La actividad se concentra exclusivamente en banca minorista doméstica lo que, junto a una red comercial rentable, produce un alto resultado recurrente y un nivel de rentabilidad muy superior al medio de la banca española, uno de los mayores de Europa".

Moody's califica de "estable" la perspectiva del rating del Banco y añade: "Popular sigue bien situado en su enfoque de crecimiento con una gestión prudente de los riesgos, vigilancia de los costes y énfasis en la recurrencia de los resultados". Por último, al referirse a los resultados más recientes (de marzo de 2001) comenta: "El beneficio antes de provisiones crece fuertemente a un ritmo del 25%, al tiempo que el margen con clientes mejora gradualmente, la calidad de los activos sigue siendo alta y el Banco sigue de cerca la evolución de sus costes".

### Recursos de clientes

El total de recursos de clientes en balance, que comprende los débitos a clientes (depósitos a la vista y a plazo y cesiones temporales de activos), las emisiones de valores negociables y las financiaciones subordinadas, asciende a 24.429 millones de euros a 30 de junio, con un crecimiento interanual de 17,3% y de 9,6% desde el inicio del ejercicio. En términos de saldos medios semestrales han crecido 19,6% en los últimos doce meses.

**Fig.3 Recursos de clientes**



Los débitos a clientes suman 21.757 millones de euros, con aumento del 14,5% en los últimos doce meses y de 6,5% sobre diciembre de 2000. Dentro de este capítulo, los depósitos del sector privado residente, que suponen el 84% del total, crecen el 13,3% en términos interanuales y 5,2% respecto al cierre del ejercicio anterior. Los depósitos a plazo continúan su fuerte ritmo de crecimiento (43% y 17% respectivamente).

El Grupo sigue ganando cuota de mercado de depósitos: el saldo de acreedores residentes del conjunto del sistema financiero creció un 12,1% (10% en bancos y 13,9% en cajas) según los datos más recientes del Banco de España (de mayo pasado) frente a 14,9% para Popular a igual fecha.

Los recursos captados mediante valores negociables ascienden a 2.454 millones de euros, un 52,3% más que en junio del año anterior y 47,9% sobre diciembre pasado. Las emisiones de pagarés de empresa a corto plazo, instrumento alternativo del pasivo tradicional, suman 898 millones de euros, con un crecimiento interanual del 91,6% y del 80,5% en el semestre. Los empréstitos a medio y largo plazo (euronotas) emitidos en el euromercado presentan un saldo de 1.556 millones de euros, con aumentos de 36,2% interanual y 33,9% en los últimos seis meses.

La deuda subordinada suma 218 millones de euros, con un aumento de 6,5% interanual.

**Cuadro 3. Recursos de clientes**

| (Datos en miles de euros)                                     | 30.6.01            |            |            |            | Aumento (Disminución) en % |             |
|---|--------------------|------------|------------|------------|----------------------------|-------------|
|   | Pesetas (Millones) |            | 31.12.00   | 30.6.00    | En 6 meses                 | En 12 meses |
| <b>Débitos a clientes:</b>                                    | 3.620.104          | 21.757.266 | 20.424.975 | 19.008.071 | 6,5                        | 14,5        |
| <i>Administraciones Públicas:</i>                             | 102.066            | 613.432    | 355.111    | 281.222    | 72,7                       | >           |
| Cuentas corrientes  | 33.903             | 203.763    | 252.565    | 249.877    | (19,3)                     | (18,5)      |
| Cuentas de ahorro   | 1.213              | 7.292      | 7.879      | 9.046      | (7,5)                      | (19,4)      |
| Depósitos a plazo   | 7.021              | 42.197     | 94.143     | 17.607     | (55,2)                     | >           |
| Cesión temporal de activos                                    | 59.929             | 360.180    | 524        | 4.692      | >                          | >           |
| Otras cuentas   | -                  | -          | -          | -          | -                          | -           |
| <i>Otros sectores residentes:</i>                             | 3.056.151          | 18.367.835 | 17.463.529 | 16.215.783 | 5,2                        | 13,3        |
| Depósitos sector privado residente:                           | 2.881.527          | 17.318.324 | 15.614.366 | 14.890.682 | 10,9                       | 16,3        |
| Cuentas corrientes  | 1.138.364          | 6.841.704  | 6.203.987  | 6.614.533  | 10,3                       | 3,4         |
| Cuentas de ahorro   | 536.397            | 3.223.813  | 3.210.179  | 3.204.682  | 0,4                        | 0,6         |
| Depósitos a plazo   | 1.206.766          | 7.252.807  | 6.200.200  | 5.071.467  | 17,0                       | 43,0        |
| Cesión temporal de activos                                    | 174.624            | 1.049.511  | 1.849.163  | 1.325.101  | (43,2)                     | (20,8)      |
| Otras cuentas   | -                  | -          | -          | -          | -                          | -           |
| <i>No residentes:</i>   | 461.887            | 2.775.999  | 2.606.335  | 2.511.066  | 6,5                        | 10,6        |
| Cuentas corrientes  | 69.615             | 418.395    | 423.949    | 410.792    | (1,3)                      | 1,9         |
| Cuentas de ahorro   | 101.518            | 610.137    | 579.529    | 572.660    | (5,3)                      | 6,5         |
| Depósitos a plazo   | 288.875            | 1.736.174  | 1.599.204  | 1.523.663  | 8,6                        | 13,9        |
| Cesión temporal de activos                                    | 1.521              | 9.142      | 2.855      | 2.621      | >                          | >           |
| Otras cuentas   | 358                | 2.151      | 798        | 1.330      | >                          | 61,7        |
| <b>Débitos representados por valores negociables:</b>         | 408.300            | 2.453.929  | 1.659.162  | 1.611.039  | 47,9                       | 52,3        |
| Pagarés de empresa  | 144.364            | 897.693    | 497.274    | 468.423    | 80,5                       | 91,6        |
| Euronotas   | 258.936            | 1.556.236  | 1.161.888  | 1.142.616  | 33,9                       | 36,2        |
| Financiaciones subordinadas                                   | 36.260             | 217.925    | 207.469    | 204.646    | 5,0                        | 6,5         |
| <b>Total (a)</b>  | 4.064.664          | 24.429.120 | 22.291.606 | 20.823.756 | 9,6                        | 17,3        |
| <b>Otros recursos intermediados:</b>                          |                    |            |            |            |                            |             |
| Activos financieros vendidos en firme a clientes (saldo vivo) | 117.685            | 707.303    | 777.569    | 894.226    | (9,0)                      | (20,9)      |
| Fondos de inversión   | 972.304            | 5.843.662  | 6.002.693  | 6.694.338  | (2,6)                      | (12,7)      |
| Gestión de patrimonios  | 72.150             | 433.633    | 313.409    | 264.764    | 38,4                       | 63,8        |
| Planes de pensiones   | 303.243            | 1.822.525  | 1.784.853  | 1.683.741  | 2,1                        | 8,2         |
| Reservas técnicas de seguros de vida                          | 78.242             | 470.242    | 415.469    | 410.040    | 13,2                       | 14,7        |
| <b>Total (b)</b>  | 1.543.624          | 9.277.365  | 9.293.993  | 9.947.109  | (0,2)                      | (6,7)       |
| <b>Total (a+b)</b>  | 5.608.288          | 33.706.485 | 31.585.599 | 30.770.865 | 6,7                        | 9,5         |

Los recursos fuera de balance ascienden a 9.277 millones de euros, con reducción interanual de 6,7% y prácticamente estables en el semestre (la tasa de variación fue -0,2%). Este comportamiento es consecuencia de la caída de los fondos de inversión, su componente más importante, que disminuyeron un 12,7% y 2,6% respectivamente. De modo general, el sector fondos sigue acusando una sensible disminución de patrimonio, iniciada en la segunda mitad del año 2000, debida a la menor entrada de recursos y a la depreciación de las carteras motivada por la evolución negativa de los mercados de valores. Según el avance de datos del sector a final de junio, el patrimonio total de los fondos cayó el 10,5% en los últimos doce meses y el 3,1% en el primer semestre de este año.

Los planes de pensiones totalizan un saldo de 1.823 millones de euros, con aumento interanual del 8,2% y de 2,1% respecto a diciembre pasado.

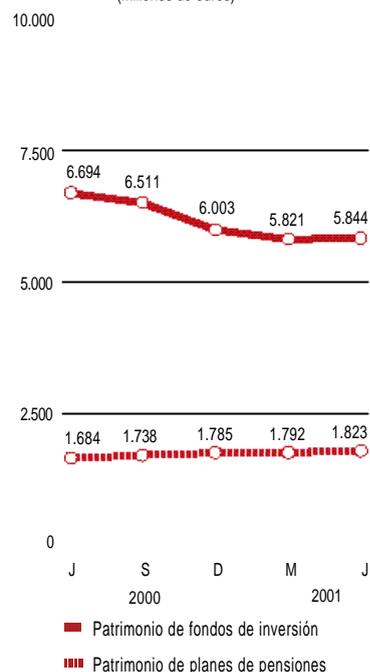
La suma de recursos captados por el Grupo dentro y fuera del balance asciende a 33.706 millones de euros a 30 de junio, con un crecimiento de 9,5% sobre junio del año anterior y de 6,7% desde el inicio del ejercicio.

El cuadro 3 presenta la evolución de los recursos de clientes y su composición, que se resume también en la figura 3. El comportamiento de los fondos de inversión y de pensiones aparece en la figura 4.

### Inversiones crediticias

El saldo de la inversión crediticia del Grupo a 30 de junio asciende a 26.318 millones de euros, con un aumento de 24,8% en los doce últimos meses y de 12,9% desde diciembre pasado. Considerando saldos medios semestrales, la tasa de crecimiento es 24,0%. La inversión representa el 75% de los activos totales y el 108% de los recursos de clientes en balance.

**Fig.4 Fondos de inversión y planes de pensiones gestionados**  
(Millones de euros)

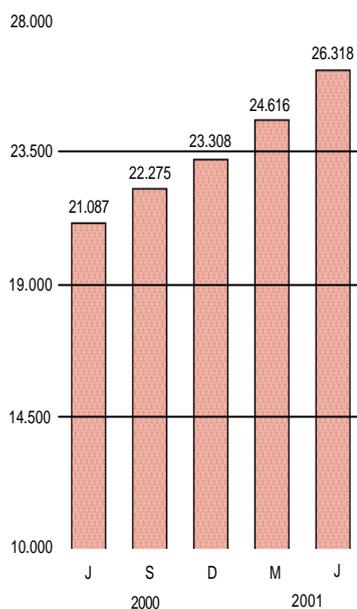


**Cuadro 4. Inversiones crediticias**

| (Datos en miles de euros)                       | 30.6.01            |                   |                   |                   | Aumento (Disminución) en % |               |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|---------------|
|   | Pesetas (Millones) |                   |                   |                   | En 6 meses                 | En 12 meses   |
| <b>Crédito a las Administraciones Públicas:</b> | <b>6.277</b>       | <b>37.729</b>     | <b>32.656</b>     | <b>42.329</b>     | <b>15,5</b>                | <b>(10,9)</b> |
| Deudores con garantía real                      | —                  | —                 | —                 | —                 | —                          | —             |
| Otros deudores a plazo                          | 6.232              | 37.458            | 32.587            | 39.904            | 14,9                       | (6,1)         |
| Deudores a la vista y varios                    | 45                 | 271               | 69                | 2.425             | >                          | (88,8)        |
| <b>Crédito a otros sectores residentes:</b>     | <b>4.215.375</b>   | <b>25.334.913</b> | <b>22.657.246</b> | <b>20.519.840</b> | <b>11,8</b>                | <b>23,5</b>   |
| Crédito comercial                               | 744.527            | 4.474.700         | 4.105.329         | 3.628.470         | 9,0                        | 23,3          |
| Deudores con garantía real                      | 1.654.567          | 9.944.149         | 8.520.249         | 7.659.049         | 16,7                       | 29,8          |
| Hipotecaria                                     | 1.651.854          | 9.927.842         | 8.472.759         | 7.646.443         | 17,1                       | 29,8          |
| Otras   | 2.713              | 16.307            | 47.490            | 12.606            | (65,7)                     | 29,4          |
| Otros deudores a plazo:                         | 1.353.779          | 8.136.375         | 7.591.455         | 6.816.521         | 7,2                        | 19,4          |
| Créditos y préstamos                            | 1.332.725          | 8.009.838         | 7.529.682         | 6.814.373         | 6,4                        | 17,5          |
| Adquisiciones temporales                        | 21.054             | 126.537           | 61.773            | 2.148             | >                          | >             |
| Deudores a la vista y varios                    | 169.877            | 1.020.980         | 863.328           | 950.018           | 18,3                       | 7,5           |
| Arrendamiento financiero                        | 292.625            | 1.758.709         | 1.576.885         | 1.465.782         | 11,5                       | 20,0          |
| <b>Crédito a no residentes:</b>                 | <b>121.492</b>     | <b>730.182</b>    | <b>416.849</b>    | <b>331.749</b>    | <b>75,2</b>                | <b>&gt;</b>   |
| Crédito comercial                               | 29.605             | 177.929           | 6.646             | 4.679             | >                          | >             |
| Deudores con garantía real                      | 45.482             | 273.351           | 238.116           | 204.343           | 14,8                       | 33,8          |
| Hipotecaria                                     | 43.329             | 260.411           | 223.775           | 187.380           | 16,4                       | 39,0          |
| Otras   | 2.153              | 12.940            | 14.341            | 16.963            | (9,8)                      | (23,7)        |
| Otros deudores a plazo                          | 38.469             | 231.207           | 155.163           | 93.709            | 49,0                       | >             |
| Deudores a la vista y varios                    | 7.936              | 47.695            | 16.924            | 29.018            | >                          | 64,4          |
| <b>Activos dudosos:</b>                         | <b>35.722</b>      | <b>214.693</b>    | <b>200.750</b>    | <b>193.458</b>    | <b>6,9</b>                 | <b>11,0</b>   |
| Administraciones Públicas                       | 107                | 644               | 641               | 640               | 0,5                        | 0,6           |
| Otros sectores residentes                       | 34.186             | 205.459           | 197.246           | 190.971           | 4,2                        | 7,6           |
| No residentes                                   | 1.429              | 8.590             | 2.863             | 1.847             | >                          | >             |
| <b>Total</b>                                    | <b>4.378.866</b>   | <b>26.317.517</b> | <b>23.307.501</b> | <b>21.087.376</b> | <b>12,9</b>                | <b>24,8</b>   |

**Fig.5 Inversiones crediticias**

(Millones de euros)



El cuadro 4 refleja la composición de la inversión crediticia por sectores y tipos de operaciones, así como su evolución temporal, que se resume también en la figura 5.

El crédito al sector privado residente, que supone el 96% de la inversión total, crece el 23,5% interanual, con tasas similares en todos sus componentes: 23,3% en crédito comercial, 29,8% en hipotecas, 17,5% en créditos y préstamos personales y 20% en operaciones de arrendamiento financiero.

Según los datos más recientes del Banco de España (de mayo pasado) el crédito al sector residente en el conjunto del sistema financiero presentó un crecimiento interanual del 12,2% (7,8% en bancos y 17,8% en cajas) que, comparado con el del Grupo en igual periodo (21,3%) confirma que sigue aumentando apreciablemente su cuota de mercado de crédito.

### Gestión del riesgo

A 30 de junio, el saldo de riesgos en dificultad (deudores morosos) del Grupo asciende a 221,5 millones de euros, con un aumento de 11% sobre junio del año anterior y de 6,2% desde el inicio del año. Durante el semestre se han traspasado a este capítulo activos por 110,3 millones de euros, mientras que se resolvieron favorablemente operaciones por 55,9 millones de euros. En este periodo se han amortizado otras por 41,5 millones de euros con cargo a fondos de provisión. El aumento neto de deudores morosos fue 12,9 millones de euros.

**Cuadro 5. Gestión del riesgo**

(Datos en miles de euros)

|   | 30 junio 2001      |            | 30 junio 2000 |           | Variación |      |
|---|--------------------|------------|---------------|-----------|-----------|------|
|   | Pesetas (Millones) |            |               |           | Absoluta  | En % |
| <b>Deudores morosos*:</b>                                   |                    |            |               |           |           |      |
| Saldo al 1 de enero   | 34.709             | 208.603    | 196.013       | 12.590    | 6,4       |      |
| Aumentos  | 18.349             | 110.280    | 89.429        | 20.851    | 23,3      |      |
| Recuperaciones  | (9.307)            | (55.936)   | (51.789)      | (4.147)   | 8,0       |      |
| Variación neta  | 9.042              | 54.344     | 37.640        | 16.704    | 44,4      |      |
| Incremento en %   |                    | 26,1       | 19,2          |           |           |      |
| Amortizaciones  | (6.900)            | (41.470)   | (34.073)      | (7.397)   | 21,7      |      |
| Saldo al 30 de junio  | 36.851             | 221.477    | 199.580       | 21.897    | 11,0      |      |
| <b>Provisión para insolvencias:</b>                         |                    |            |               |           |           |      |
| Saldo al 1 de enero   | 63.874             | 383.891    | 328.201       | 55.690    | 17,0      |      |
| Dotación del año:   |                    |            |               |           |           |      |
| Bruta   | 20.814             | 125.096    | 48.996        | 76.100    | >         |      |
| Disponibles   | (2.528)            | (15.193)   | (17.820)      | 2.627     | (14,7)    |      |
| Neta  | 18.286             | 109.903    | 31.176        | 78.727    | >         |      |
| Otras variaciones   | 227                | 1.362      | (1)           | 1.363     |           |      |
| Dudosos amortizados   | (6.900)            | (41.470)   | (34.073)      | (7.397)   | 21,7      |      |
| Saldo al 30 de junio  | 75.487             | 453.686    | 325.303       | 128.383   | 39,5      |      |
| Activos adjudicados en pago de deudas                       | 11.118             | 66.819     | 96.180        | (29.361)  | (30,5)    |      |
| Provisiones para minusvalías en activos adjudicados         | 4.513              | 27.125     | 30.111        | (2.968)   | (9,9)     |      |
| <b>Pro memoria:</b>   |                    |            |               |           |           |      |
| Riesgos totales   | 4.976.446          | 29.909.040 | 24.344.420    | 5.564.620 | 22,9      |      |
| Activos en suspenso regularizados                           | 105.171            | 632.092    | 579.158       | 52.934    | 9,1       |      |
| Morosos hipotecarios  | 1.842              | 11.071     | 33.565        | (22.494)  | (67,0)    |      |
| <b>Medidas de calidad del riesgo (%):</b>                   |                    |            |               |           |           |      |
| Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)                   |                    | 0,74       | 0,82          |           |           |      |
| Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)          |                    | 0,14       | 0,14          |           |           |      |
| Cobertura: (Provisiones para insolvencias sobre morosos)    |                    | 204,85     | 162,99        |           |           |      |
| (Provisiones para insolvencias más hipotecas sobre morosos) |                    | 209,84     | 179,81        |           |           |      |

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

La *ratio* de morosidad - cociente entre el saldo de deudores morosos y los riesgos totales - continúa cayendo de modo apreciable y se sitúa en un nuevo mínimo histórico: a 30 de junio es de 0,74%, frente a 0,82% hace doce meses y 0,79% en diciembre pasado, lo que confirma la alta calidad de los activos del Grupo.

De acuerdo con su política permanente de prudencia, el Grupo continúa realizando un importante esfuerzo en materia de provisiones, aun cuando las cifras anteriores evidencian la sanidad del balance. Las dotaciones netas a fondos de insolvencias ascendieron a 109,6 millones de euros en el semestre, lo que supone un 256,4% más que en igual periodo del año anterior, con el siguiente desglose: 44,2 millones de euros fueron provisiones específicas para riesgos de dudosa recuperación, 28,5 para dotaciones genéricas, -0,3 para riesgo-país y 37,2 correspondieron a dotaciones al fondo de cobertura estadística de insolvencias (fcei), que no existía en junio pasado. Además, se recuperaron créditos calificados anteriormente como fallidos por 12,9 millones de euros.

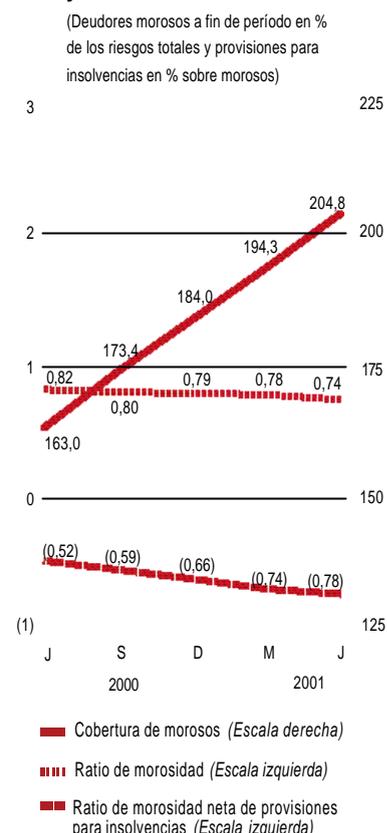
Los fondos de provisión para insolvencias al cierre del semestre ascienden a 453,7 millones de euros, con aumento interanual del 39,5%. Por primera vez superan el doble de los deudores morosos, con una *ratio* de cobertura de 204,85%, frente a 162,99% doce meses antes y 184,03% en diciembre pasado.

Los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su casi totalidad, suman 66,8 millones de euros, un 30,5% menos que en junio del año anterior. Esta reducción es consecuencia de la activa gestión de venta de estos activos. Para cubrir las eventuales minusvalías en su enajenación, existen fondos de provisión por 27,1 millones de euros, que representan una cobertura de 40,6% de su valor contable.

Los cuadros 5 y 6 muestran la evolución de los deudores morosos y los fondos de insolvencia en los últimos doce meses, junto con las principales medidas de calidad del riesgo. La figura 6 resume la evolución de las *ratios* de morosidad y de cobertura en el mismo periodo de tiempo.

Además de las dotaciones anteriores, el Grupo ha destinado 39,6 millones de euros a otros fondos de provisión, en su mayor parte por criterios internos de gestión no exigidos por la normativa, que refuerzan la integridad patrimonial del balance.

**Fig.6 Evolución de la ratio de morosidad y cobertura de morosos**



**Cuadro 6. Cobertura de los deudores morosos al 30 de junio**

|   | 2001               |        | 2000       |                 | 2000       |                 |
|---|--------------------|--------|------------|-----------------|------------|-----------------|
|   | Pesetas (Millones) |        | Saldos     | Total Cobertura | Saldos     | Total Cobertura |
| Riesgos dudosos con cobertura específica      | 32.827             | 17.934 | 197.292    | 107.788         | 163.053    | 97.966          |
| Con carácter general                          | 30.860             | 16.868 | 185.473    | 101.379         | 132.505    | 81.997          |
| Con garantía hipotecaria y leasing s/vivienda | 858                | 396    | 5.154      | 2.380           | 25.093     | 13.127          |
| Pasivos contingentes dudosos                  | 1.109              | 670    | 6.665      | 4.029           | 5.455      | 2.842           |
| Riesgos dudosos con cobertura genérica        | 3.722              | 33     | 22.370     | 195             | 34.049     | 298             |
| Riesgos dudosos sin necesidad de cobertura    | 302                |        | 1.815      |                 | 2.478      | 253             |
| Total deudores dudosos                        | 36.851             | 17.967 | 221.477    | 107.983         | 199.580    | 98.517          |
| Otras coberturas específicas                  | 2.748              | 252    | 16.514     | 1.512           |            |                 |
| Riesgos con cobertura genérica                | 4.847.632          | 44.419 | 29.134.855 | 266.963         | 24.141.824 | 212.891         |
| Con cobertura general (1%)                    | 4.038.485          | 40.373 | 24.271.782 | 242.647         | 18.436.132 | 184.362         |
| Con cobertura reducida (0,5%)                 | 809.147            | 4.046  | 4.863.073  | 24.316          | 5.705.692  | 28.529          |
| Cobertura estadística                         |                    | 11.500 |            | 69.118          |            |                 |
| Total cobertura necesaria                     |                    | 74.138 |            | 445.576         |            | 311.408         |
| Saldo del fondo de insolvencias               |                    | 75.487 |            | 453.686         |            | 325.303         |
| Excedente                                     |                    | 1.349  |            | 8.110           |            | 13.895          |

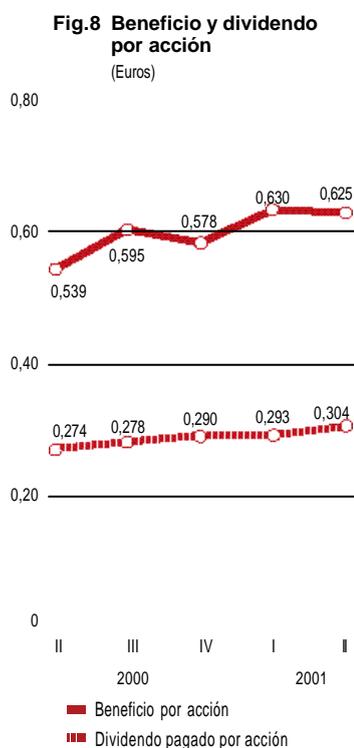
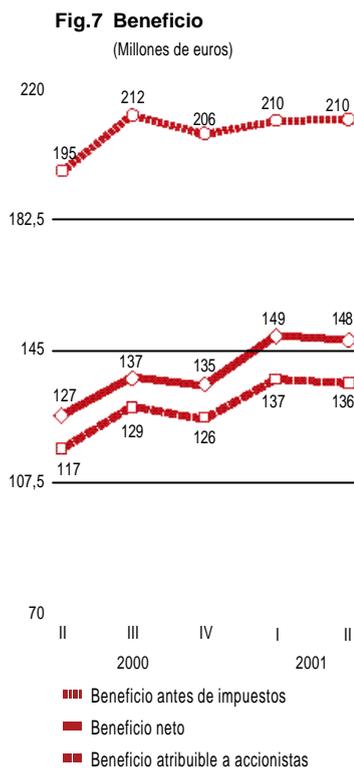
## Resultados y rentabilidad

### La cuenta de resultados

El cuadro 7 presenta la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2001 y su comparación con la correspondiente a la misma fecha del ejercicio 2000.

El beneficio antes de impuestos asciende a 420,2 millones de euros, con un aumento interanual de 7,0%. El impuesto de sociedades muestra una reducción de 10,7% debida al impacto fiscal de la exteriorización de los fondos de pensiones de los bancos del Grupo, acordada a finales del ejercicio anterior y que se materializará en breve una vez se completen los trámites administrativos en curso.

El beneficio neto del semestre se eleva a 297,2 millones de euros, con crecimiento de 16,5% sobre el mismo periodo del año anterior. Después de



**Cuadro 7. Resultados consolidados del primer semestre**

|   | 2001                  |                | 2000           | Aumento<br>(Disminución)<br>en % |
|---|-----------------------|----------------|----------------|----------------------------------|
|   | Pesetas<br>(Millones) |                |                |                                  |
| Intereses y rendimientos asimilados                   | 187.886               | 1.129.217      | 802.203        | 40,8                             |
| - Intereses y cargas asimiladas:                      | 76.798                | 461.567        | 259.611        | 77,8                             |
| <i>De recursos ajenos</i>                             | 74.973                | 450.597        | 250.235        | 80,1                             |
| <i>Imputables al fondo de pensiones</i>               | 1.825                 | 10.970         | 9.376          | 17,0                             |
| + Rendimiento de la cartera de renta variable         | 1.316                 | 7.910          | 7.029          | 12,5                             |
| <b>= Margen de intermediación</b>                     | <b>112.404</b>        | <b>675.560</b> | <b>549.621</b> | <b>22,9</b>                      |
| + Productos de servicios:                             | 47.589                | 286.019        | 258.184        | 10,8                             |
| <i>Comisiones de operaciones activas</i>              | 6.298                 | 37.852         | 30.597         | 23,7                             |
| <i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>         | 3.902                 | 23.452         | 20.508         | 14,4                             |
| <i>Productos de otros servicios (neto)</i>            | 37.389                | 224.715        | 207.079        | 8,5                              |
| <b>= Margen bancario básico</b>                       | <b>159.993</b>        | <b>961.579</b> | <b>807.805</b> | <b>19,0</b>                      |
| + Resultados de operaciones financieras:              | 4.173                 | 25.080         | 20.694         | 21,2                             |
| <i>Negociación de activos financieros</i>             | 928                   | 5.577          | 7.543          | (26,1)                           |
| <i>Saneamiento de valores y derivados</i>             | 165                   | 994            | (1.347)        |                                  |
| <i>Resultados de diferencias de cambio</i>            | 3.080                 | 18.509         | 14.498         | 27,7                             |
| <b>= Margen ordinario</b>                             | <b>164.166</b>        | <b>986.659</b> | <b>828.499</b> | <b>19,1</b>                      |
| - Costes operativos:                                  | 61.354                | 368.745        | 325.119        | 13,4                             |
| <i>Costes de personal</i>                             | 44.289                | 266.179        | 234.643        | 13,4                             |
| <i>Gastos generales</i>                               | 14.569                | 87.562         | 77.350         | 13,2                             |
| <i>Tributos varios</i>                                | 2.496                 | 15.004         | 13.126         | 14,3                             |
| - Amortizaciones                                      | 5.636                 | 33.872         | 33.460         | 1,2                              |
| + Otros productos de explotación                      | 102                   | 612            | 758            | (19,3)                           |
| - Otras cargas de explotación:                        | 3.456                 | 20.774         | 19.515         | 6,5                              |
| <i>Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos</i> | 1.446                 | 8.689          | 7.641          | 13,7                             |
| <i>Atenciones estatutarias y otras</i>                | 1.910                 | 11.482         | 11.506         | (0,2)                            |
| <i>Otras cargas</i>                                   | 100                   | 603            | 368            | 63,9                             |
| <b>= Margen de explotación</b>                        | <b>93.822</b>         | <b>563.880</b> | <b>451.163</b> | <b>25,0</b>                      |
| ± Rdos. de sociedades puestas en equivalencia (neto)  | (159)                 | (956)          | (484)          | 97,5                             |
| - Amortización del fondo de comercio de consolidación | 608                   | 3.652          | 1.181          | >                                |
| + Resultados por operaciones grupo (neto)             | 486                   | 2.918          | 5.918          | (50,7)                           |
| - Amortización y provisiones para insolvencias:       | 16.084                | 96.665         | 17.122         | >                                |
| <i>Dotación neta del período</i>                      | 18.236                | 109.599        | 30.752         | >                                |
| <i>Recuperación de fallidos amortizados</i>           | (2.152)               | (12.934)       | (13.630)       | (5,1)                            |
| ± Resultados extraordinarios (neto):                  | (7.538)               | (45.302)       | (45.523)       | (0,5)                            |
| <i>Recuperación fondo de pensiones</i>                | 1.110                 | 6.675          | 5.406          | 23,5                             |
| <i>Dotación extraordinaria al fondo de pensiones</i>  | (1.760)               | (10.579)       | (14.057)       | (24,7)                           |
| <i>Dotación a provisiones para otros fines</i>        | (6.584)               | (39.569)       | (30.374)       | 30,3                             |
| <i>Otros resultados varios</i>                        | (304)                 | (1.829)        | (6.498)        | (71,9)                           |
| <b>= Beneficio antes de impuestos</b>                 | <b>69.919</b>         | <b>420.223</b> | <b>392.771</b> | <b>7,0</b>                       |
| - Impuesto sobre sociedades                           | 20.474                | 123.053        | 137.777        | (10,7)                           |
| <b>= Beneficio neto consolidado del período</b>       | <b>49.445</b>         | <b>297.170</b> | <b>254.994</b> | <b>16,5</b>                      |
| - Intereses minoritarios                              | 4.088                 | 24.566         | 19.110         | 28,6                             |
| <b>= Beneficio neto atribuible a accionistas BPE</b>  | <b>45.357</b>         | <b>272.604</b> | <b>235.884</b> | <b>15,6</b>                      |

deducir los intereses minoritarios, el beneficio atribuible a los accionistas de Popular asciende a 272,6 millones de euros, un 15,6% superior al obtenido en el primer semestre del ejercicio pasado.

El beneficio por acción en el semestre asciende a 1,255 euros, con aumento interanual de 15,6%.

La figura 7 presenta la evolución de estos tres niveles de beneficio en los últimos cinco trimestres y la figura 8, el beneficio y dividendo por acción en igual periodo.

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

El margen de intermediación asciende a 675,6 millones de euros, con un aumento de 22,9% sobre el mismo semestre del año anterior, impulsado principalmente por el crecimiento de la inversión crediticia.

Los productos de servicios suman 286 millones de euros y superan en un 10,8% a los del mismo semestre del año anterior. La evolución ha sido muy positiva en todos sus capítulos, excepto en las comisiones de fondos de inversión, un 17,7% inferiores debido a la disminución de los patrimonios gestionados por las causas antes apuntadas. El cuadro 8 y la figura 9 muestran su composición y la evolución temporal.

**Cuadro 8. Ingresos por servicios del primer semestre**

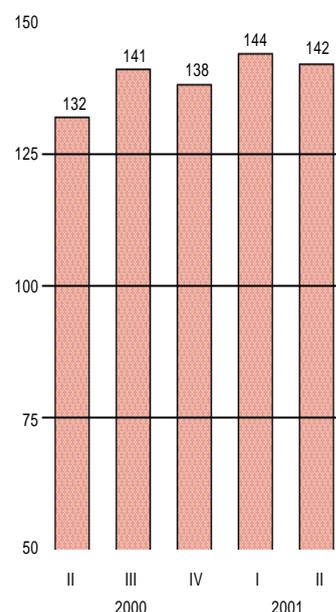
|  | 2001               |                | 2000           | Variación en % |
|--|--------------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Pesetas (Millones) |                |                |                |
| Servicios inherentes a operaciones activas:        | 6.298              | 37.852         | 30.597         | 23,7           |
| <i>Descuento comercial</i>                         | 3.882              | 23.333         | 19.452         | 20,0           |
| <i>Otras operaciones activas</i>                   | 2.416              | 14.519         | 11.145         | 30,3           |
| Prestación de avales y otras garantías             | 3.902              | 23.452         | 20.508         | 14,4           |
| Servicios de gestión:                              | 37.389             | 224.715        | 207.079        | 8,5            |
| Mediación en cobros y pagos:                       | 18.109             | 108.835        | 91.517         | 18,9           |
| <i>Cobro de efectos</i>                            | 4.797              | 28.829         | 24.556         | 17,4           |
| <i>Cheques</i>                                     | 1.869              | 11.233         | 9.537          | 17,8           |
| <i>Adeudos por domiciliaciones</i>                 | 1.208              | 7.259          | 6.297          | 15,3           |
| <i>Medios de pago</i>                              | 7.059              | 42.423         | 34.605         | 22,6           |
| <i>Movilización de fondos</i>                      | 3.176              | 19.091         | 16.522         | 15,5           |
| Compra-venta de moneda extranjera                  | 603                | 3.623          | 3.514          | 3,1            |
| Administración de activos financieros de clientes: | 14.202             | 85.358         | 89.032         | (4,1)          |
| <i>Cartera de valores</i>                          | 2.234              | 13.426         | 10.552         | 27,2           |
| <i>Fondos de inversión</i>                         | 8.108              | 48.733         | 59.249         | (17,7)         |
| <i>Planes de pensiones</i>                         | 3.860              | 23.199         | 19.231         | 20,6           |
| Administración de cuentas a la vista               | 3.244              | 19.501         | 16.740         | 16,5           |
| Otros  | 1.231              | 7.398          | 6.276          | 17,9           |
| <b>Total</b>                                       | <b>47.589</b>      | <b>286.019</b> | <b>258.184</b> | <b>10,8</b>    |

Los resultados de operaciones financieras alcanzan 25,1 millones de euros, con un aumento interanual de 21,2%.

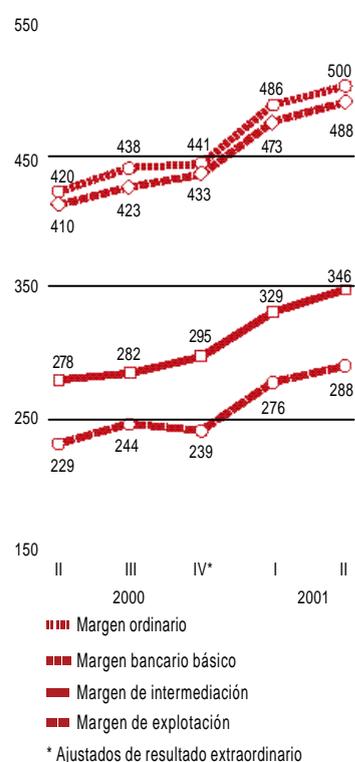
El margen ordinario, que comprende los productos totales del negocio bancario, asciende a 986,7 millones de euros, con una tasa de crecimiento interanual del 19,1%.

Los costes operativos del semestre suman 368,7 millones de euros y son un 13,4% superiores a los del mismo periodo del año anterior. Como ya se expuso en el Informe correspondiente al primer trimestre de este año, la exteriorización del fondo de pensiones implica cargar en costes de personal algunos conceptos que anteriormente figuraban en otro capítulo de la cuenta de resultados (en dotaciones a fondos de pensiones). En términos homogéneos con el año anterior, el crecimiento interanual de los costes de personal resulta 6,6% y el del conjunto de los costes operativos, de 8,4%.

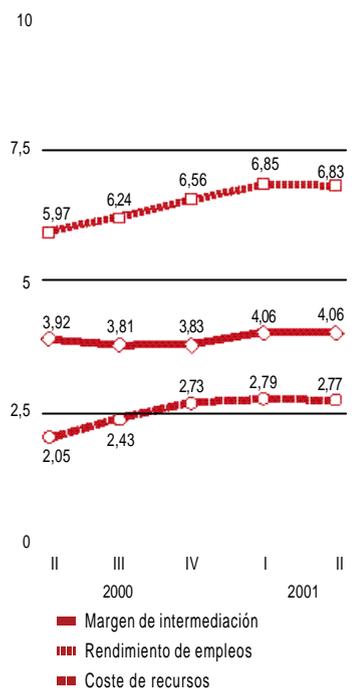
**Fig.9 Productos de servicios**  
(Millones de euros)



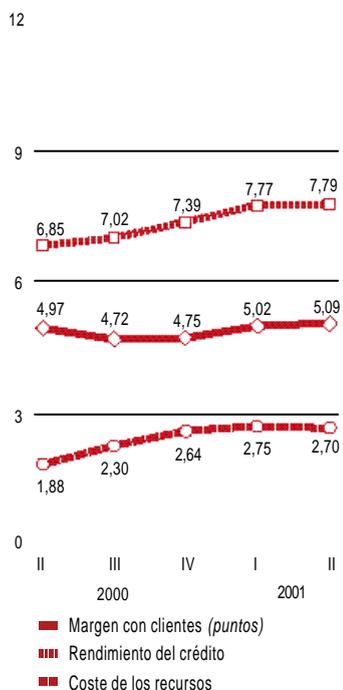
**Fig.10 Márgenes trimestrales**  
(Millones de euros)



**Fig.11 Margen de intermediación**  
(En % anual de los activos totales medios)



**Fig.12 Margen con clientes**



El margen de explotación, o resultado operativo, asciende a 563,9 millones de euros en el semestre, con aumento del 25,0% respecto al mismo periodo del año precedente. Estas cifras sintetizan la estrategia del Grupo, que combina el fuerte crecimiento del negocio con la gestión prudente de los precios de los activos y pasivos, el desarrollo de los servicios bancarios y la moderación en los costes de transformación.

La figura 10 muestra el comportamiento de los márgenes en los cinco últimos trimestres.

Las dotaciones netas a fondos de provisión para insolvencias ascienden a 109,6 millones de euros, con aumento del 256,4% sobre igual periodo del año anterior. El desglose de esta cifra figura en el apartado Gestión del riesgo del presente informe. La recuperación de fallidos ha aportado 12,9 millones de euros.

**Cuadro 9. Resultados y rentabilidad trimestrales**

|  | 2001           |                |                |                |                | Pesetas<br>(Millones) |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|
|  | II             | III            | IV             | I              | II             |                       |
| (Datos en miles de euros)                                    |                |                |                |                |                |                       |
| Intereses y rendimientos asimilados ..                       | 422.582        | 462.108        | 505.062        | 555.208        | 581.919        | 96.823                |
| - Intereses y cargas asimiladas .....                        | 144.929        | 179.706        | 210.276        | 225.956        | 235.611        | 39.202                |
| <b>= Margen de intermediación .....</b>                      | <b>277.653</b> | <b>282.402</b> | <b>294.786</b> | <b>329.252</b> | <b>346.308</b> | <b>57.621</b>         |
| + Productos de servicios .....                               | 132.239        | 141.069        | 138.168        | 144.093        | 141.926        | 23.615                |
| + Resultados de operaciones financieras                      | 9.940          | 14.606         | 84.191         | 13.076         | 12.004         | 1.997                 |
| <b>= Margen ordinario .....</b>                              | <b>419.832</b> | <b>438.077</b> | <b>517.145</b> | <b>486.421</b> | <b>500.238</b> | <b>83.233</b>         |
| - Costes operativos:   |                |                |                |                |                |                       |
| <i>Personal</i> .....  | 118.663        | 120.036        | 122.342        | 132.819        | 133.360        | 22.189                |
| <i>Resto</i> .....   | 45.657         | 47.207         | 52.956         | 50.381         | 52.185         | 8.683                 |
| - Amortizaciones .....                                       | 16.759         | 17.008         | 17.006         | 16.851         | 17.021         | 2.832                 |
| ± Otros resultados de explotación (neto)                     | (9.478)        | (9.424)        | (9.489)        | (10.092)       | (10.070)       | (1.676)               |
| <b>= Margen de explotación .....</b>                         | <b>229.275</b> | <b>244.402</b> | <b>315.352</b> | <b>276.278</b> | <b>287.602</b> | <b>47.853</b>         |
| ± Otros resultados (neto) .....                              | 7.166          | 6.780          | 2.016          | 787            | 6.021          | 1.002                 |
| - Provisiones y saneamientos (neto) ..                       | 41.105         | 39.641         | 111.266        | 67.214         | 83.251         | 13.852                |
| <b>= Beneficio antes de impuestos .....</b>                  | <b>195.336</b> | <b>211.541</b> | <b>206.102</b> | <b>209.851</b> | <b>210.372</b> | <b>35.003</b>         |
| - Impuesto sobre el beneficio .....                          | 68.768         | 74.080         | 71.048         | 60.618         | 62.435         | 10.388                |
| <b>= Beneficio neto consolidado período</b>                  | <b>126.568</b> | <b>137.461</b> | <b>135.054</b> | <b>149.233</b> | <b>147.937</b> | <b>24.615</b>         |
| - Intereses minoritarios .....                               | 9.572          | 8.308          | 9.534          | 12.355         | 12.211         | 2.032                 |
| <b>= Beneficio neto atribuible .....</b>                     | <b>116.996</b> | <b>129.153</b> | <b>125.520</b> | <b>136.878</b> | <b>135.726</b> | <b>22.583</b>         |
| (Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)  |                |                |                |                |                |                       |
| Rendimiento de los empleos .....                             | 5,97           | 6,24           | 6,56           | 6,85           | 6,83           |                       |
| - Coste de los recursos .....                                | 2,05           | 2,43           | 2,73           | 2,79           | 2,77           |                       |
| <b>= Margen de intermediación .....</b>                      | <b>3,92</b>    | <b>3,81</b>    | <b>3,83</b>    | <b>4,06</b>    | <b>4,06</b>    |                       |
| + Rendimiento neto de servicios .....                        | 1,87           | 1,91           | 1,80           | 1,78           | 1,67           |                       |
| + Rendimiento neto de operaciones financieras ..             | 0,14           | 0,20           | 1,09           | 0,16           | 0,14           |                       |
| <b>= Margen ordinario .....</b>                              | <b>5,93</b>    | <b>5,92</b>    | <b>6,72</b>    | <b>6,00</b>    | <b>5,87</b>    |                       |
| - Costes operativos:   |                |                |                |                |                |                       |
| <i>Personal</i> .....  | 1,68           | 1,62           | 1,59           | 1,64           | 1,57           |                       |
| <i>Resto</i> .....   | 0,64           | 0,64           | 0,69           | 0,62           | 0,61           |                       |
| - Amortizaciones .....                                       | 0,24           | 0,23           | 0,22           | 0,21           | 0,20           |                       |
| ± Otros resultados de explotación (neto) .....               | (0,13)         | (0,13)         | (0,12)         | (0,12)         | (0,11)         |                       |
| <b>= Rentabilidad de explotación .....</b>                   | <b>3,24</b>    | <b>3,30</b>    | <b>4,10</b>    | <b>3,41</b>    | <b>3,38</b>    |                       |
| ± Otros resultados (neto) .....                              | 0,10           | 0,09           | 0,03           | 0,01           | 0,07           |                       |
| - Provisiones y saneamientos (neto) .....                    | 0,58           | 0,53           | 1,45           | 0,83           | 0,98           |                       |
| <b>= Rentabilidad antes de impuestos .....</b>               | <b>2,76</b>    | <b>2,86</b>    | <b>2,68</b>    | <b>2,59</b>    | <b>2,47</b>    |                       |
| - Impuesto sobre el beneficio .....                          | 0,97           | 1,00           | 0,92           | 0,75           | 0,73           |                       |
| <b>= Rentabilidad neta final (ROA) .....</b>                 | <b>1,79</b>    | <b>1,86</b>    | <b>1,76</b>    | <b>1,84</b>    | <b>1,74</b>    |                       |
| Pro memoria:   |                |                |                |                |                |                       |
| <i>Apalancamiento</i> .....                                  | 14,5x          | 15,4x          | 15,8x          | 14,5x          | 15,3x          |                       |
| <b>Rentabilidad neta de los recursos propios (ROE) .....</b> | <b>25,90</b>   | <b>28,60</b>   | <b>27,79</b>   | <b>26,76</b>   | <b>26,55</b>   |                       |
| Eficiencia operativa .....                                   | 39,14          | 38,18          | 39,79*         | 37,66          | 37,09          |                       |
| * Ajustada de resultado extraordinario                       |                |                |                |                |                |                       |

Además, el Grupo ha destinado 39,6 millones de euros (un 30,3% más) a provisiones para otros fines que en su mayor parte tienen carácter prudencial. Por otra parte se han dotado provisiones para pensiones por 10,6 millones de euros (un 24,7% menos, por las razones apuntadas más arriba).

La suma de las provisiones y saneamientos del semestre cargadas contra resultados, que incluye los conceptos anteriores y otros de menor cuantía como la amortización de fondo de comercio (3,7 millones de euros) alcanza 150,5 millones de euros, con aumento interanual de 139,8%. Si se tiene en cuenta la elevada calidad del activo, como queda reflejado en el apartado Gestión del riesgo, estas cifras son una buena síntesis de los criterios de prudencia que aplica consistentemente el Grupo.

El cuadro 9 detalla la cuenta de resultados de los últimos cinco trimestres en valor absoluto y en porcentaje sobre los activos totales medios de cada periodo.

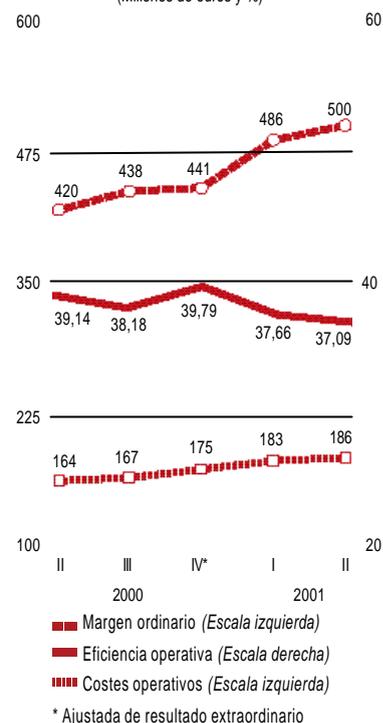
## Rendimientos y costes

El cuadro 10 ofrece los saldos medios de los empleos y recursos, su distribución porcentual, los productos y costes correspondientes y los tipos medios de rendimiento y coste de cada activo y pasivo, elevados al año, para el primer semestre y para igual periodo del año anterior. Esta información desglosada para los seis últimos trimestres se presenta en el cuadro 11.

Los activos totales medios del semestre suman 33.243 millones de euros, con un incremento interanual de 22,3%, y de 10,1% respecto al semestre anterior.

Fig.13 Eficiencia operativa

(Millones de euros y %)



Cuadro 10. Rendimientos y costes del primer semestre

| (Datos en miles de euros y tipos elevados al año) | Saldos medios      |                   | 2001             |                    |             | 2000              |                  |                    |             |
|---|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------|
|   | Pesetas (Millones) |                   | Distribución (%) | Productos o costes | Tipos (%)   | Saldos medios     | Distribución (%) | Productos o costes | Tipos (%)   |
| Letras del Tesoro y CEBES .....                   | 45.706             | 274.696           | 0,83             | 6.262              | 4,56        | 478.593           | 1,76             | 10.620             | 4,44        |
| Intermediarios financieros:                       | 983.229            | 5.909.328         | 17,78            | 145.814            | 4,94        | 4.553.614         | 16,76            | 99.520             | 4,37        |
| En euros .....                                    | 637.128            | 3.829.217         | 11,52            | 86.600             | 4,52        | 3.119.363         | 11,48            | 56.532             | 3,62        |
| En moneda extranjera .....                        | 346.101            | 2.080.111         | 6,26             | 59.214             | 5,69        | 1.434.251         | 5,28             | 42.988             | 5,99        |
| Inversiones crediticias:                          | 4.099.518          | 24.638.597        | 74,12            | 958.777            | 7,78        | 19.863.715        | 73,09            | 677.232            | 6,82        |
| En euros .....                                    | 4.050.311          | 24.342.857        | 73,23            | 950.019            | 7,81        | 19.604.965        | 72,14            | 669.055            | 6,83        |
| En moneda extranjera .....                        | 49.207             | 295.740           | 0,89             | 8.758              | 5,92        | 258.750           | 0,95             | 8.177              | 6,32        |
| Cartera de valores:                               | 142.245            | 854.910           | 2,57             | 26.274             | 6,15        | 785.702           | 2,89             | 21.860             | 5,56        |
| Deudas del Estado .....                           | 14.104             | 84.765            | 0,25             | 2.531              | 5,97        | 104.883           | 0,39             | 2.888              | 5,51        |
| Otros valores de renta fija .....                 | 104.616            | 628.756           | 1,89             | 15.833             | 5,04        | 581.735           | 2,14             | 11.943             | 4,11        |
| Acciones y participaciones .....                  | 23.525             | 141.389           | 0,43             | 7.910              | 11,19       | 99.084            | 0,36             | 7.029              | 14,19       |
| Total empleos rentables (a) .....                 | 5.270.698          | 31.677.531        | 95,30            | 1.137.127          | 7,18        | 25.681.624        | 94,50            | 809.232            | 6,30        |
| Otros activos .....                               | 260.545            | 1.565.906         | 4,70             | -                  | -           | 1.494.316         | 5,50             | -                  | -           |
| <b>Total empleos .....</b>                        | <b>5.531.243</b>   | <b>33.243.437</b> | <b>100,00</b>    | <b>1.137.127</b>   | <b>6,84</b> | <b>27.175.940</b> | <b>100,00</b>    | <b>809.232</b>     | <b>5,95</b> |
| Intermediarios financieros:                       | 908.154            | 5.458.117         | 16,42            | 133.884            | 4,91        | 4.019.032         | 14,79            | 80.230             | 3,99        |
| En euros .....                                    | 626.075            | 3.762.786         | 11,32            | 89.987             | 4,78        | 3.146.768         | 11,58            | 54.953             | 3,49        |
| En moneda extranjera .....                        | 282.079            | 1.695.331         | 5,10             | 43.897             | 5,18        | 872.264           | 3,21             | 25.277             | 5,80        |
| Recursos de clientes:                             | 3.872.980          | 23.277.076        | 70,02            | 316.713            | 2,72        | 19.469.035        | 71,64            | 170.005            | 1,75        |
| Débitos a clientes .....                          | 3.468.487          | 20.846.028        | 62,71            | 262.000            | 2,51        | 17.932.368        | 65,99            | 145.010            | 1,62        |
| En euros:   | 3.321.235          | 19.961.025        | 60,05            | 242.890            | 2,43        | 17.052.310        | 62,75            | 124.806            | 1,46        |
| Cuentas a la vista .....                          | 1.734.508          | 10.424.604        | 31,36            | 47.528             | 0,91        | 10.437.490        | 38,41            | 34.174             | 0,65        |
| Cuentas a plazo .....                             | 1.308.140          | 7.862.080         | 23,65            | 155.710            | 3,96        | 5.611.992         | 20,65            | 69.865             | 2,49        |
| Cesión temporal de activos .....                  | 278.282            | 1.672.510         | 5,03             | 39.652             | 4,74        | 1.001.501         | 3,69             | 20.767             | 4,15        |
| Otros .....                                       | 305                | 1.831             | 0,01             | -                  | -           | 1.327             | -                | -                  | -           |
| En moneda extranjera .....                        | 147.252            | 885.003           | 2,66             | 19.110             | 4,32        | 880.058           | 3,24             | 20.204             | 4,59        |
| Empréstitos y otros valores negociables .....     | 404.493            | 2.431.048         | 7,31             | 54.713             | 4,50        | 1.536.667         | 5,65             | 24.995             | 3,25        |
| Fondo de pensiones .....                          | 68.177             | 409.750           | 1,23             | 10.970             | 5,35        | 306.594           | 1,13             | 9.376              | 6,12        |
| Total recursos con coste (b) .....                | 4.849.311          | 29.144.943        | 87,67            | 461.567            | 3,17        | 23.794.661        | 87,56            | 259.611            | 2,18        |
| Otros recursos .....                              | 341.673            | 2.053.499         | 6,18             | -                  | -           | 1.574.540         | 5,79             | -                  | -           |
| Recursos propios .....                            | 340.259            | 2.044.995         | 6,15             | -                  | -           | 1.806.739         | 6,65             | -                  | -           |
| <b>Total recursos .....</b>                       | <b>5.531.243</b>   | <b>33.243.437</b> | <b>100,00</b>    | <b>461.567</b>     | <b>2,78</b> | <b>27.175.940</b> | <b>100,00</b>    | <b>259.611</b>     | <b>1,91</b> |
| Spread (a-b) .....                                |                    |                   |                  |                    | 4,01        |                   |                  |                    | 4,12        |

**Cuadro 11. Rendimientos y costes trimestrales**

(Datos en % y tipos elevados al año)

|   | 2000          |             |               |             |               |             |               |             | 2001          |             |               |             |
|---|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|   | I             |             | II            |             | III           |             | IV            |             | I             |             | II            |             |
|   | Peso          | Tipos       |
| Letras del Tesoro y CEBES                                   | 1,91          | 4,51        | 1,62          | 4,37        | 1,32          | 4,54        | 0,82          | 4,29        | 0,70          | 4,22        | 0,94          | 4,80        |
| Intermediarios financieros                                  | 16,17         | 4,20        | 17,29         | 4,51        | 17,38         | 5,27        | 16,62         | 5,45        | 18,41         | 4,89        | 17,17         | 4,98        |
| Inversiones crediticias                                     | 73,71         | 6,79        | 72,53         | 6,85        | 73,09         | 7,02        | 73,91         | 7,39        | 73,72         | 7,77        | 74,49         | 7,79        |
| Cartera de valores  | 2,64          | 6,54        | 3,13          | 4,81        | 2,91          | 4,57        | 3,17          | 4,96        | 2,69          | 7,07        | 2,46          | 5,19        |
| <i>Total empleos rentables (a)</i>                          | <i>94,43</i>  | <i>6,29</i> | <i>94,57</i>  | <i>6,31</i> | <i>94,70</i>  | <i>6,59</i> | <i>94,52</i>  | <i>6,94</i> | <i>95,52</i>  | <i>7,17</i> | <i>95,06</i>  | <i>7,19</i> |
| Otros activos   | 5,57          | -           | 5,43          | -           | 5,30          | -           | 5,48          | -           | 4,48          | -           | 4,94          | -           |
| <b>Total empleos</b>  | <b>100,00</b> | <b>5,94</b> | <b>100,00</b> | <b>5,97</b> | <b>100,00</b> | <b>6,24</b> | <b>100,00</b> | <b>6,56</b> | <b>100,00</b> | <b>6,85</b> | <b>100,00</b> | <b>6,83</b> |
| Intermediarios financieros                                  | 13,92         | 3,77        | 15,59         | 4,18        | 14,09         | 4,99        | 14,89         | 5,30        | 15,54         | 5,09        | 17,26         | 4,75        |
| Recursos de clientes  | 71,53         | 1,63        | 70,63         | 1,88        | 71,96         | 2,30        | 71,02         | 2,64        | 70,25         | 2,75        | 69,80         | 2,70        |
| Fondo de pensiones  | 1,17          | 5,86        | 1,09          | 6,37        | 1,08          | 6,50        | 1,10          | 6,59        | 1,24          | 5,33        | 1,22          | 5,38        |
| <i>Total recursos con coste (b)</i>                         | <i>86,62</i>  | <i>2,03</i> | <i>87,31</i>  | <i>2,34</i> | <i>87,13</i>  | <i>2,79</i> | <i>87,01</i>  | <i>3,14</i> | <i>87,03</i>  | <i>3,20</i> | <i>88,28</i>  | <i>3,13</i> |
| Otros recursos  | 6,43          | -           | 6,31          | -           | 6,77          | -           | 7,12          | -           | 6,66          | -           | 5,72          | -           |
| Recursos propios  | 6,95          | -           | 6,38          | -           | 6,10          | -           | 5,87          | -           | 6,31          | -           | 6,00          | -           |
| <b>Total recursos</b>                                       | <b>100,00</b> | <b>1,76</b> | <b>100,00</b> | <b>2,05</b> | <b>100,00</b> | <b>2,43</b> | <b>100,00</b> | <b>2,73</b> | <b>100,00</b> | <b>2,79</b> | <b>100,00</b> | <b>2,77</b> |
| <i>Spread (a-b)</i>   |               | 4,26        |               | 3,97        |               | 3,80        |               | 3,80        |               | 3,97        |               | 4,06        |
| <i>Pro memoria: Activos totales medios (miles de euros)</i> |               | 26.025.450  |               | 28.326.430  |               | 29.622.695  |               | 30.777.626  |               | 32.427.180  |               | 34.059.695  |

El rendimiento medio de los empleos en el semestre es 6,84%, con aumento de 89 puntos básicos (pb) al de igual periodo del año anterior. El coste medio de los recursos asciende a 2,78%, superior en 87 pb, de modo que el margen de intermediación sobre activos totales medios mejora 2 pb (4,06% frente a 4,04%).

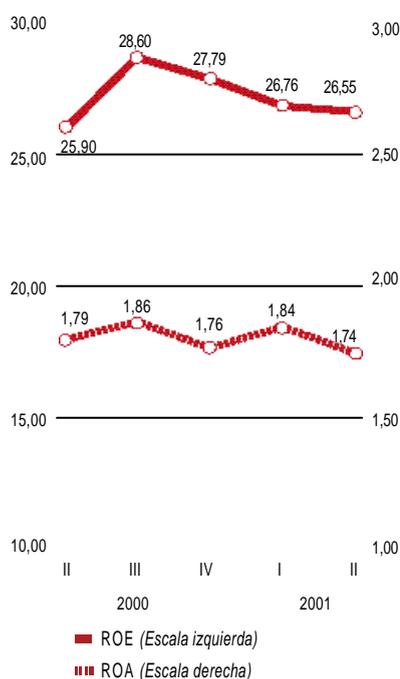
El *spread* (diferencial entre el tipo de rendimiento de los activos rentables y el coste de los recursos onerosos) es de 4,01 y 4,12 puntos porcentuales en los dos semestres considerados, con una disminución de 11 pb.

El margen con clientes (tipo de la inversión crediticia menos el de coste de recursos de clientes) asciende a 5,06 puntos porcentuales, 1 pb inferior al del primer semestre del año anterior.

Las figuras 11 y 12 muestran la evolución de los tipos de rendimiento y coste y de los márgenes en los cinco últimos trimestres.

**Fig.14 ROA y ROE**

(% elevado al año)



### Rentabilidad de gestión

La cuenta de resultados del segundo trimestre, elevada al año y expresada en porcentajes sobre los activos totales medios (atm) figura en la parte inferior del cuadro 9, junto con la correspondiente a los cuatro trimestres anteriores.

El margen de intermediación asciende a 4,06% sobre atm en el trimestre; aumenta 14 pb sobre el mismo periodo del año anterior y se mantiene estable respecto al trimestre anterior. El margen ordinario baja 6 pb y 13 pb con relación a los dos periodos considerados.

El resultado operativo o margen de explotación del trimestre es 3,38% sobre atm, con aumento de 14 pb sobre el del mismo periodo del año anterior y 3 pb inferior, si se compara con el trimestre anterior. La rentabilidad neta final (ROA) asciende a 1,74% sobre activos medios, frente a 1,79% en el segundo trimestre del año precedente y 1,84% en el trimestre anterior.

La *ratio* de eficiencia operativa, que mide la parte del margen ordinario que es absorbido por los costes operativos, continúa mejorando y asciende a 37,09 en el trimestre, contra 39,14 en igual periodo del año pasado y 37,66% en el trimestre precedente. La figura 13 muestra su evolución en los cinco últimos trimestres.

El apalancamiento del balance, que expresa la relación entre recursos totales y recursos propios en cada periodo, es de 15,3 veces, frente a 14,5 hace doce meses y en el trimestre anterior.

Por último, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), porcentaje que representa el beneficio neto atribuible sobre los recursos propios medios, elevada al año, alcanza 26,55% en el trimestre, en comparación con 25,90% en igual periodo del año anterior y 26,76% en el trimestre precedente.

La figura 14 representa la evolución del ROA y ROE en los cinco últimos trimestres.

## Las acciones del Banco

La cotización de Banco Popular al cierre de 30 de junio pasado era de 41,29 euros por acción, frente a 32,40 euros doce meses antes, con una revalorización de 27,4%. En ese periodo el mercado ha tenido un comportamiento negativo: El IBEX-35 cayó un 16,1%, el IBEX del sector financiero (que incluye Popular) bajó un 1% y el índice general de la Bolsa de Madrid se depreció un 11,6%.

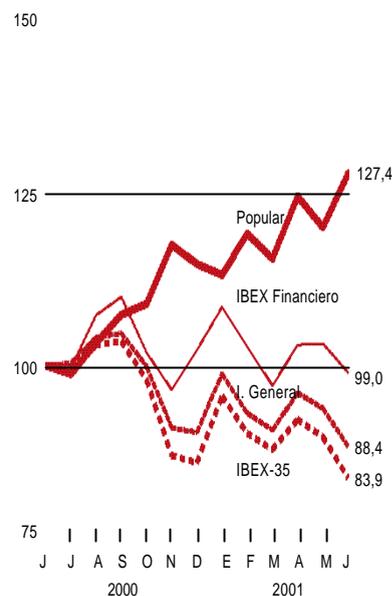
Si se compara con el precio de cierre del ejercicio 2000 (37,10 euros) la acción Banco Popular se apreció un 11,3% en el semestre, mientras todos los índices anteriores sufrieron bajas del 2,5%, 3,1% y 2,2% respectivamente.

La rentabilidad de mercado de la acción - definida como la plusvalía (o minusvalía) más los dividendos percibidos - ha sido 31% en los últimos doce meses y 12,9% en el semestre.

El precio de Popular a 30 de junio supone un múltiplo (P/E) de 16,4 veces el beneficio anualizado del periodo.

A la fecha de cierre de este informe (17 de julio) la evolución de la acción es aún más satisfactoria, si se tiene en cuenta que desde el 30 de junio Popular ha mantenido prácticamente su precio (40,75 euros) mientras el conjunto del mercado (índice IBEX-35) ha sufrido una caída adicional de 506 puntos (5,7%).

**Fig.15 Índices bursátiles**  
(Datos de fin de mes)



**Cuadro 12. Información sobre las acciones del Banco\***

| Trimestre        | Liquidez<br>(Datos en miles)        |                         |              | Cotización<br>(Euros) |              |              | Dividendo<br>pagado<br>(Euros) | Rentabilidad de<br>mercado ** |
|------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------------------------|-------------------------------|
|                  | Acciones<br>admitidas<br>(nº medio) | Acciones<br>contratadas | %            | Máxima                | Mínima       | Ultima       |                                |                               |
| 2000 I           | 217.154                             | 79.967                  | 36,83        | 32,90                 | 26,85        | 32,00        | 0,265                          | (0,4)                         |
| II               | 217.154                             | 59.442                  | 27,37        | 35,25                 | 29,21        | 32,40        | 0,274                          | 2,1                           |
| III              | 217.154                             | 27.383                  | 12,61        | 34,75                 | 31,00        | 34,75        | 0,278                          | 8,1                           |
| IV               | 217.154                             | 44.403                  | 20,45        | 39,50                 | 32,65        | 37,10        | 0,290                          | 7,6                           |
| <b>Total año</b> | <b>217.154</b>                      | <b>211.195</b>          | <b>97,26</b> | <b>39,50</b>          | <b>26,85</b> | <b>37,10</b> | <b>1,107</b>                   | <b>18,0</b>                   |
| 2001 I           | 217.154                             | 50.309                  | 23,17        | 39,30                 | 34,50        | 37,35        | 0,293                          | 1,5                           |
| II               | 217.154                             | 40.545                  | 18,67        | 42,10                 | 36,31        | 41,29        | 0,304                          | 11,4                          |

\* Cifras ajustadas al split de las acciones (2x1) realizado en febrero de 2000  
\*\* Plusvalía (minusvalía) más dividendo, en % de la cotización inicial de cada período

Durante el semestre se contrataron 90,9 millones de acciones, que representan el 41,8% del total en circulación, con un precio medio de 38,04 euros. En el mismo periodo del año anterior este porcentaje, que mide la liquidez de la acción, fue de 64,2%.

A 30 de junio de 2001, el Banco no poseía acciones propias, ni directamente ni a través de ninguna sociedad filial, consolidable o no. En los seis primeros meses ha realizado transacciones que equivalen al 0,87% de las acciones como comprador y otro tanto como vendedor. Las existencias máximas en el semestre ascendieron a 0,27% del capital.

El cuadro 12 recoge las magnitudes más relevantes sobre la acción Banco Popular: cotización, dividendos, rentabilidad de mercado y liquidez en los cinco últimos trimestres. La figura 15 muestra, en forma de índice con base 100 a 30 de junio de 2000, la evolución del precio de Popular en los doce últimos meses, comparado con los índices bursátiles antes mencionados.

Madrid, julio de 2001

# Anexo

## Información resumida de cada Banco del Grupo al 30 de junio de 2001

(Datos absolutos en miles de euros)

|   | Banco Popular Español | Banco de Andalucía | Banco de Castilla | Banco de Galicia | Banco de Vasconia | Banco de Crédito Balear | Banco Popular France * | Banco Popular Hipotecario | Banco Popular-e |
|---|-----------------------|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------|
| <b>Volumen de negocio</b>                           |                       |                    |                   |                  |                   |                         |                        |                           |                 |
| Activos totales del balance                         | 25.142.111            | 3.999.030          | 2.323.070         | 1.876.699        | 1.455.774         | 941.768                 | 327.976                | 1.170.042                 | 109.198         |
| Créditos sobre clientes                             | 15.740.243            | 3.502.610          | 1.918.236         | 1.657.349        | 1.302.593         | 779.874                 | 53.387                 | 1.157.154                 | 104.107         |
| Débitos a clientes                                  | 15.787.016            | 2.588.133          | 1.762.691         | 1.431.674        | 931.584           | 703.574                 | 284.914                | 2.156                     | 2.726           |
| Otros recursos de clientes                          | 647.511               | 127.683            | 22.824            | 50.076           | 40.935            | 8.664                   | –                      | –                         | –               |
| <b>Gestión del riesgo</b>                           |                       |                    |                   |                  |                   |                         |                        |                           |                 |
| Riesgos totales                                     | 20.554.524            | 4.109.430          | 2.149.680         | 1.884.600        | 1.491.652         | 832.983                 | 60.894                 | 1.271.960                 | 106.706         |
| Deudores morosos                                    | 136.000               | 34.983             | 15.922            | 12.408           | 9.761             | 3.561                   | 498                    | 2.047                     | 2.286           |
| <i>De ellos: Con garantía hipotecaria</i>           | 5.480                 | 2.292              | 2.115             | 566              | 376               | 43                      | –                      | 398                       | –               |
| Provisión para insolvencias                         | 275.812               | 57.739             | 30.878            | 29.032           | 23.037            | 10.478                  | 350                    | 31.745                    | 2.599           |
| Ratio de morosidad                                  | 0,66                  | 0,85               | 0,74              | 0,66             | 0,65              | 0,43                    | 0,82                   | 0,16                      | 2,14            |
| Índice de cobertura ( <i>computadas hipotecas</i> ) | 206,83                | 171,60             | 207,22            | 238,54           | 239,86            | 295,45                  | 70,28                  | 1.570,25                  | 113,69          |
| <b>Resultados del primer semestre</b>               |                       |                    |                   |                  |                   |                         |                        |                           |                 |
| Intereses y rendimientos asimilados                 | 759.763               | 144.395            | 76.048            | 67.021           | 47.425            | 31.358                  | 11.941                 | 36.115                    | 4.581           |
| – Intereses y cargas asimiladas                     | 367.346               | 40.504             | 24.113            | 21.799           | 18.949            | 9.191                   | 5.144                  | 24.379                    | 1.663           |
| + Rendimiento de la cartera de renta variable       | 67.366                | 433                | 325               | 238              | 216               | 108                     | –                      | –                         | –               |
| <b>= Margen de intermediación</b>                   | <b>459.783</b>        | <b>104.324</b>     | <b>52.260</b>     | <b>45.460</b>    | <b>28.692</b>     | <b>22.275</b>           | <b>6.797</b>           | <b>11.736</b>             | <b>2.918</b>    |
| + Productos de servicios:                           | 173.733               | 32.437             | 15.969            | 13.196           | 12.044            | 9.767                   | 4.016                  | (441)                     | (989)           |
| <i>Comisiones de operaciones activas</i>            | 25.872                | 5.227              | 2.103             | 2.358            | 1.552             | 723                     | 21                     | 2                         | –               |
| <i>Comisiones de avales y otras cauciones</i>       | 16.712                | 2.516              | 1.058             | 1.081            | 1.167             | 387                     | 56                     | 572                       | –               |
| <i>Productos de otros servicios (neto)</i>          | 131.149               | 24.694             | 12.808            | 9.757            | 9.325             | 8.657                   | 3.939                  | (1.015)                   | (989)           |
| + Resultados de operaciones financieras:            | 20.230                | 1.942              | 411               | 582              | 574               | 699                     | (70)                   | –                         | –               |
| <i>Negociación de activos financieros</i>           | 4.846                 | 220                | 78                | 58               | 41                | 97                      | (161)                  | –                         | –               |
| <i>Menos: Saneamiento de valores y derivados</i>    | 621                   | –                  | 14                | –                | –                 | 16                      | –                      | –                         | –               |
| <i>Resultados de diferencias de cambio</i>          | 14.763                | 1.722              | 319               | 524              | 533               | 586                     | 91                     | –                         | –               |
| <b>= Margen ordinario</b>                           | <b>653.746</b>        | <b>138.703</b>     | <b>68.640</b>     | <b>59.238</b>    | <b>41.310</b>     | <b>32.741</b>           | <b>10.743</b>          | <b>11.296</b>             | <b>1.929</b>    |
| – Costes operativos:                                | 234.849               | 44.200             | 25.441            | 19.728           | 15.781            | 14.964                  | 7.106                  | 1.157                     | 1.482           |
| <i>Costes de personal</i>                           | 171.052               | 31.364             | 17.488            | 13.413           | 10.978            | 10.353                  | 4.602                  | 890                       | 820             |
| <i>Gastos generales</i>                             | 54.000                | 11.047             | 6.953             | 5.541            | 4.236             | 4.021                   | 2.222                  | 237                       | 597             |
| <i>Tributos varios</i>                              | 9.797                 | 1.789              | 1.000             | 774              | 567               | 590                     | 282                    | 30                        | 65              |
| – Amortizaciones                                    | 23.099                | 3.497              | 2.026             | 1.439            | 1.321             | 1.296                   | 695                    | 283                       | 64              |
| + Otros productos de explotación                    | 298                   | 50                 | 22                | –                | –                 | 166                     | –                      | –                         | –               |
| – Otras cargas de explotación                       | 12.192                | 2.901              | 2.070             | 1.581            | 989               | 691                     | 583                    | 29                        | 1               |
| <b>= Margen de explotación</b>                      | <b>383.904</b>        | <b>88.155</b>      | <b>39.125</b>     | <b>36.490</b>    | <b>23.219</b>     | <b>15.956</b>           | <b>2.359</b>           | <b>9.827</b>              | <b>382</b>      |
| – Amortización y provisiones para insolvencias:     | 57.426                | 13.494             | 7.002             | 5.905            | 5.095             | 2.839                   | 295                    | 4.682                     | 847             |
| <i>Dotación neta del período</i>                    | 64.966                | 15.684             | 8.073             | 7.114            | 5.670             | 3.090                   | 298                    | 4.855                     | 856             |
| <i>Menos: Recuperación de fallidos amortizados</i>  | (7.540)               | (2.190)            | (1.071)           | (1.209)          | (575)             | (251)                   | (3)                    | (173)                     | (9)             |
| – Saneamiento de inmovilizaciones financieras       | 3.639                 | –                  | –                 | –                | –                 | –                       | –                      | –                         | –               |
| ± Resultados extraordinarios (neto)                 | (35.431)              | (5.371)            | (931)             | (922)            | (1.396)           | (2.687)                 | 122                    | 1.638                     | 2               |
| <b>= Beneficio antes de impuestos</b>               | <b>287.408</b>        | <b>69.290</b>      | <b>31.192</b>     | <b>29.663</b>    | <b>16.728</b>     | <b>10.430</b>           | <b>2.186</b>           | <b>6.783</b>              | <b>(463)</b>    |
| – Impuesto sobre sociedades                         | 60.061                | 22.616             | 9.566             | 9.487            | 4.533             | 2.123                   | 772                    | 3.376                     | –               |
| <b>= Beneficio neto del período</b>                 | <b>227.347</b>        | <b>46.674</b>      | <b>21.626</b>     | <b>20.176</b>    | <b>12.195</b>     | <b>8.307</b>            | <b>1.414</b>           | <b>3.407</b>              | <b>(463)</b>    |
| Variación en %                                      | 24,5                  | 15,6               | 4,0               | 9,6              | 11,9              | 1,2                     | –                      | 25,1                      | >               |

\* Datos no comparables con los del año 2000, por la escisión parcial del Banco en abril de 2001.



---

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