

2 0 0 8

## Informe trimestral

abril | mayo | junio

### EL GRUPO BANCO POPULAR OBTUVO UN BENEFICIO ATRIBUIBLE DE 675 MILLONES DE EUROS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2008, CON UN CRECIMIENTO ANUAL DEL 10,1%

- Crecimiento del 13,3% del margen de intermediación sin dividendos y el inicio de recuperación de las comisiones, que apuntan a un cambio de la tendencia decreciente del primer trimestre.
- Aumento del capital de base (core capital) de 20 puntos básicos desde principios de año hasta una cifra de 6,67%, calculado en términos homogéneos con los de diciembre de 2007 (BIS I).
- Mejora de la ratio de eficiencia, una de las más destacadas de Europa, que se sitúa en el 30,37% a junio de 2008, inferior en 18 puntos básicos a la de final de 2007.
- Buen comportamiento de los márgenes pese al encarecimiento de los costes de la financiación tanto de clientes como mayorista en un entorno económico y financiero poco favorable.
- La ratio de morosidad se sitúa en el 1,42% (1,35% en España) con una ratio de cobertura cerca del 140%, dotándose provisiones superiores a las que corresponderían al aumento de morosos. No se ha utilizado en el semestre el fondo de provisiones genéricas (anticíclicas).
- El ROE mejora 100 puntos básicos en el trimestre y se sitúa en el 22,8%.
- Consolidación de la financiación del balance, con un crecimiento de los recursos de clientes del 15,9%.
- Reforzamiento de la segunda línea de liquidez por encima de 15.200 millones de euros disponibles, cantidad muy superior a los 7.000 millones que suman los vencimientos de la deuda a medio plazo distribuidos a lo largo de los próximos 18 meses.
- El primer dividendo con cargo a resultados de 2008 se incrementa en el 7,17%.

## Datos significativos

(Datos en miles de euros) 30.06.08 30.06.07 Var. %

### Volumen de negocio

Activos totales gestionados .....	124.132.758	116.326.530	6,7
Activos totales en balance .....	108.928.332	97.986.899	11,2
Fondos propios .....	6.592.190	5.881.440	12,1
Recursos gestionados:	98.168.892	94.418.819	4,0
En balance .....	82.964.466	76.079.188	9,1
Otros recursos intermediados .....	15.204.426	18.339.631	(17,1)
Créditos a la clientela (bruto) .....	90.609.900	83.844.221	8,1
Riesgos contingentes .....	12.467.254	11.486.679	8,5

### Solvencia (1)

Basilea II

Ratio BIS (%) .....	9,76	9,92	10,18
De la que: Tier 1 (%) .....	8,07	8,13	8,92

(1) Datos calculados con criterio Bis I a efectos comparativos.

### Gestión del riesgo

Riesgos totales .....	103.077.154	95.330.900	8,1
Deudores morosos .....	1.468.611	686.296	>
Provisiones para insolvencias .....	2.037.175	1.757.146	15,9
Ratio de morosidad (%) .....	1,42	0,72	
Ratio de cobertura de morosos (%) .....	138,71	256,03	

### Resultados

Margen de intermediación .....	1.253.462	1.128.560	11,1
Margen ordinario .....	1.787.238	1.671.455	6,9
Margen de explotación .....	1.185.298	1.121.435	5,7
Resultado antes de impuestos .....	908.770	942.898	(3,6)
Resultado consolidado del periodo .....	712.684	650.298	9,6
Resultado atribuido al Grupo .....	674.761	612.920	10,1

### Rentabilidad y eficiencia

Activos totales medios .....	104.776.317	93.990.709	11,5
Recursos propios medios .....	5.915.823	5.266.455	12,3
ROA (%) .....	1,36	1,39	
ROE (%) .....	22,81	23,28	
Eficiencia operativa (%)*	30,37	29,57	

### Datos por acción

Número final de acciones (miles) .....	1.215.433	1.215.433	-
Número medio de acciones (miles) .....	1.214.709	1.215.236	-
Última cotización (euros) .....	8,79	13,82	(36,4)
Capitalización bursátil .....	10.683.656	16.797.284	(36,4)
Valor contable de la acción (euros) .....	5,42	4,84	12,1
Beneficio por acción (euros) .....	0,555	0,504	10,2
Dividendo por acción satisfecho en el período (euros) .....	0,2456	0,2077	18,3
Precio/Valor contable .....	1,62	2,86	
Precio/Beneficio (anualizado) .....	7,9	13,7	

### Otros datos

Número de accionistas .....	121.267	113.641	6,7
Número de empleados:	15.419	14.413	7,0
España	13.706	13.003	5,4
Hombres .....	9.430	9.299	1,4
Mujeres .....	4.276	3.704	15,4
Extranjero .....	1.713	1.410	21,5
Hombres .....	1.132	1.123	0,8
Mujeres .....	581	287	>
Número de oficinas:	2.568	2.453	0,9
España .....	2.321	2.233	3,9
Extranjero .....	247	220	12,3
Número de oficinas de MundoCredit .....	59	22	>
Número de cajeros automáticos .....	3.439	3.416	0,7

\* Calculada como costes de explotación (netos de las comisiones compensatorias) dividido por margen ordinario + servicios no financieros (neto).

Los estados financieros consolidados del Grupo a 30 de junio de 2008 que figuran en el presente informe, cuya revisión limitada se está finalizando, han sido elaborados siguiendo los principios y criterios contables establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), siendo uniformes con los empleados en la formulación de los estados financieros auditados del Informe Anual del ejercicio 2007.

## Aspectos relevantes

El primer semestre del ejercicio 2008 tiene el perfil de un claro cambio de ciclo económico en un entorno internacional de crisis: fuerte desaceleración del PIB y aumento del desempleo, incremento de la morosidad bancaria, contracción del crédito y encarecimiento del pasivo. La estrategia de Popular en este entorno diferente y más difícil se centra en la consolidación del capital por medios orgánicos, en el reforzamiento de la calidad del balance mediante una enérgica generación de provisiones contra morosos, y en la reorientación de la actividad comercial.

El capital sigue una tendencia creciente, con un aumento del capital de base (*core capital*) de 20 puntos básicos desde principios de año hasta una cifra de 6,67%, calculado en términos homogéneos con los de diciembre de 2007 (BIS I). El *core capital* podría superar al final de 2008 el 7% a través de los beneficios retenidos y la contribución estimada por aplicación de Basilea II.

El reforzamiento del balance pasa por la constitución de fuertes provisiones contra morosos actuales y potenciales, anticipándose en la medida de lo posible a su entrada mediante una visión conservadora del riesgo y haciendo uso de las fuentes de generación de ingresos ordinarios y extraordinarios de que dispone el Grupo. Siguiendo esta estrategia, en el segundo trimestre se habían dotado ya 100 millones de euros de provisiones cautelares, utilizando el concepto de riesgo subestándar, para cubrir los requerimientos que se pudieran derivar de problemas en la exposición con Martinsa-Fadesa. En el caso de que esta compañía entrara en situación concursal, como se ha anunciado posteriormente, las provisiones que requeriría su riesgo en los doce meses siguientes estarían ya prácticamente constituidas y no tendrían impacto adicional sobre la cuenta de resultados. Este criterio de prudencia ha dado lugar a una dotación en el trimestre para pérdidas por deterioro de activos por inversiones crediticias de 332 millones de euros, superior a la que correspondería al volumen de morosos a final de junio, que alcanzaron una tasa del 1,42%. Si se excluyen las dotaciones correspondientes a operaciones que podríamos denominar singulares – la citada de Martinsa e Inmobiliaria Colonial – las provisiones “ordinarias”, es decir, que indican la base de la tendencia regular de próximos trimestres, ascendieron a 159 millones de euros, muy similares a las del primer trimestre - 129 millones -.

Hay que resaltar que las dotaciones específicas mencionadas se han realizado sin hacer uso del saldo de provisión genérica que el Grupo tiene constituido. El mayor importe de la dotación de provisiones por los citados conceptos de provisiones cautelares y por operaciones singulares se ha cubierto con ingresos correspondientes a ventas de inmuebles que han dado lugar a plusvalías ligeramente superiores a los 200 millones de euros, que se contabilizan en el capítulo de otras ganancias.

Otra desinversión destacable del trimestre ha sido la venta de Banco Popular France a un banco francés, Crédit Mutuel, dentro de un acuerdo más general de colaboración con esta entidad. La plusvalía de esta transacción aparece en resultado de operaciones interrumpidas, que muestra un resultado global de 40 millones de euros después de impuestos.

Dos aspectos destacables de los resultados del semestre son el crecimiento del 13,3% del margen de intermediación sin dividendos y el inicio de recuperación de las comisiones, que apuntan a un cambio de la tendencia decreciente del primer trimestre. El resultado es un crecimiento del 6,9% en el margen ordinario.

Otro resultado a resaltar en un entorno económico y financiero poco favorable es el buen comportamiento de los márgenes pese al encarecimiento de los costes de la financiación tanto de clientes como mayorista y al aumento de las operaciones en mora: el margen de clientes se mantiene estable y el spread y el margen de intermediación sobre activos medios sólo pierden 1 punto básico en comparación con el trimestre anterior.

Como ya hemos explicado en otras ocasiones, la preparación para un futuro próximo de menor crecimiento del negocio de las instituciones financieras, por la debilidad económica, ha exigido inversiones y gastos que dan lugar a crecimientos aún elevados de los costes operativos y cuya rentabilidad se concretará en los próximos ejercicios. Sin embargo, la ratio de eficiencia, que se encuentra entre las más destacadas de Europa, ha mejorado un trimestre más al situarse en el 30,37%, inferior en 18 puntos básicos a la de final de 2007. Pese al impacto de los costes derivados de la citada estrategia, el crecimiento del margen de explotación ha sido del 5,7%, que se traduce en un crecimiento del beneficio atribuible del 10,1%. El ROE mejora 100 puntos básicos en el trimestre y se situ en el 22,8%.

Por último, hay que destacar la consolidación de la financiación del balance, con un crecimiento de los recursos de clientes del 15,9% en relación con igual periodo del año anterior – frente a un aumento de la inversión de clientes del 8,1% -. Ante la eventualidad del recrudecimiento de los problemas en los mercados mayoristas internacionales, Popular ha seguido reforzando su segunda línea de liquidez, llevándola por encima de 15.200 millones de euros disponibles, cantidad muy superior a los 7.000 millones que suman los vencimientos de la deuda a medio plazo distribuidos a lo largo de los próximos 18 meses.

La fortaleza del capital, la solidez del balance y la cómoda liquidez del Grupo permiten abordar el futuro con una prudente confianza en la capacidad de aprovechar las oportunidades que suelen presentarse en coyunturas como la actual.

## Balance

(Datos en miles de euros)	30.06.08	31.12.07	30.06.07	Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
<b>Activo</b>					
Caja y depósitos en bancos centrales . . . . .	2.077.235	1.955.178	1.320.007	6,2	57,4
Cartera de negociación . . . . .	744.761	1.173.709	2.334.829	(36,5)	(68,1)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias . . . . .	457.160	500.157	445.073	(8,6)	2,7
Activos financieros disponibles para la venta . . . . .	5.277.691	4.211.248	2.033.614	25,3	>
Inversiones crediticias:	97.249.931	96.739.984	89.308.719	0,5	8,9
Crédito a la clientela . . . . .	88.963.123	86.642.378	82.365.506	2,7	8,0
Otras inversiones crediticias . . . . .	8.286.808	10.097.606	6.943.213	(17,9)	19,4
Derivados de cobertura . . . . .	174.455	115.615	222.154	50,9	(21,5)
Participaciones . . . . .	19.342	20.393	21.022	(5,2)	(8,0)
Contratos de seguros vinculados a pensiones . . . . .	195.608	206.213	217.168	(5,1)	(9,9)
Activo material . . . . .	699.656	729.573	710.413	(4,1)	(1,5)
Activo intangible . . . . .	517.740	524.792	369.695	(1,3)	40,0
Activos fiscales . . . . .	680.566	526.188	651.679	29,3	4,4
Resto de activos . . . . .	834.187	466.303	352.526	78,9	>
<b>Total activo . . . . .</b>	<b>108.928.332</b>	<b>107.169.353</b>	<b>97.986.899</b>	<b>1,6</b>	<b>11,2</b>
<b>Pasivo</b>					
Cartera de negociación . . . . .	785.776	670.365	846.327	17,2	(7,2)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias . . . . .	26.233	37.016	43.974	(29,1)	(40,3)
Pasivos financieros a coste amortizado:	97.003.271	96.281.116	87.505.218	0,8	10,9
Depósitos de entidades de crédito . . . . .	13.263.761	9.421.401	10.397.636	40,8	27,6
Depósitos de la clientela . . . . .	42.956.580	42.661.584	35.775.696	0,7	20,1
Débitos representados por valores negociables . . . . .	38.253.781	41.887.843	38.562.028	(8,7)	(0,8)
Pasivos subordinados . . . . .	1.315.566	1.356.000	1.303.012	(3,0)	1,0
Otros pasivos financieros . . . . .	1.213.583	954.288	1.466.846	27,2	(17,3)
Derivados de cobertura . . . . .	1.222.214	812.958	555.058	50,3	>
Pasivos por contratos de seguros . . . . .	943.972	970.189	894.399	(2,7)	5,5
Provisiones para riesgos . . . . .	453.765	467.005	477.094	(2,8)	(4,9)
Pasivos fiscales . . . . .	505.580	251.998	506.227	>	(0,1)
Capital con naturaleza de pasivo financiero . . . . .	438.539	438.537	438.452	-	-
Resto de pasivos . . . . .	571.659	599.593	445.888	(4,7)	28,2
<b>Total pasivo . . . . .</b>	<b>101.951.009</b>	<b>100.528.777</b>	<b>91.712.637</b>	<b>1,4</b>	<b>11,2</b>
<b>Patrimonio neto</b>					
Intereses minoritarios . . . . .	415.555	402.270	375.231	3,3	10,7
Ajustes por valoración . . . . .	(30.422)	13.968	17.591	<	<
Fondos propios . . . . .	6.592.190	6.224.338	5.881.440	5,9	12,1
Capital, reservas y remanente . . . . .	5.917.429	5.260.024	5.268.520	12,5	12,3
Resultado del ejercicio . . . . .	674.761	1.260.190	612.920		10,1
Dividendo pagado y anunciado . . . . .	-	(295.876)	-		
<b>Total patrimonio neto . . . . .</b>	<b>6.977.323</b>	<b>6.640.576</b>	<b>6.274.262</b>	<b>5,1</b>	<b>11,2</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo . . . . .</b>	<b>108.928.332</b>	<b>107.169.353</b>	<b>97.986.899</b>	<b>1,6</b>	<b>11,2</b>
<i>Pro-memoria:</i>					
Riesgos contingentes . . . . .	12.467.254	12.314.679	11.486.679	1,2	8,5
Compromisos contingentes . . . . .	20.356.689	20.678.554	20.048.571	(1,6)	1,5

## La evolución del negocio

En el marco del actual entorno económico, caracterizado por la incertidumbre en los mercados financieros y la desaceleración de la actividad, la actuación de Banco Popular durante el primer semestre del ejercicio de 2008 se ha centrado en la gestión prudente del balance, haciendo especial énfasis en la captación de recursos de clientes para financiar el crecimiento de la inversión crediticia. Las cifras de cierre de este primer semestre son el resultado de la orientación comercial del Grupo.

La inversión de clientes alcanza 90.610 millones de euros a cierre de junio de 2008, con un aumento interanual del 8,1%. Es preciso tener en cuenta que a la fecha mencionada ya no están incluidas las cifras correspondientes a Banco Popular France y sí las de TotalBank. El crédito al sector privado ha aumentado en un 7,7% durante los últimos doce meses y, si excluimos la partida de deudores a la vista, presenta una equilibrada evolución de los segmentos que lo componen. El crecimiento del crédito hipotecario continúa suavizándose: la tasa de crecimiento interanual ha pasado del 13,6% hace un año al 8,2% a junio de 2008.

Los recursos de clientes contabilizados en el balance ascienden a 52.289 millones de euros a cierre del primer semestre, con un crecimiento interanual del 15,9%. Cabe destacar el esfuerzo comercial realizado por el Grupo en la captación de depósitos a plazo. Los recursos obtenidos por esa vía ofrecen mayor estabilidad en esta coyuntura y permiten la contención del gap comercial del Banco. Así mientras la inversión crediticia ha aumentado 6.766 millones de euros en un periodo de 12 meses, los recursos de clientes, excluidos las cesiones temporales de activos, se han incrementado en 6.507 millones de euros. Los recursos de fuera de balance - 15.204 millones de euros - continúan su tendencia descendente debido a la negativa evolución de los mercados financieros. Las turbulencias bursátiles están propiciando un trasvase de fondos desde los valores mobiliarios, planes de pensiones y fondos de inversión hacia otras formas de ahorro más conservadoras. Pese al notable descenso del patrimonio invertido en fondos de inversión, el Grupo ha conseguido aumentar su cuota de mercado: ha pasado del 4,58% en junio de 2007 a 4,85% en junio de 2008.

Durante el segundo trimestre de 2008 el Grupo ha continuado reforzando la segunda línea de liquidez con activos elegibles por el Banco Central Europeo. Si consideramos los activos disponibles no descontados, esta segunda línea alcanza los 15.211 millones de euros, cifra superior a la de marzo de 2008 en un 18,3%.

El deterioro de la situación económica ha propiciado un repunte de la ratio de morosidad, que se sitúa en el 1,42% a cierre de junio de 2008. No obstante, el control de la calidad del riesgo y el énfasis en la recuperación de saldos dudosos mantiene la ratio en niveles controlados. Por otro lado, la ratio de cobertura se sitúa cerca del 140%.

El nivel de capitalización del Banco continúa fortaleciéndose, tanto en términos de ratio BIS I que se sitúa en el 9,76%, para hacerlo comparable con junio 2007, como en la composición del mismo, ya que el 6,67% corresponde a recursos propios básicos o *core capital* a cierre de junio de 2008. El reforzamiento del *core capital* se ha producido pese a la absorción en el segundo trimestre de un ajuste de valoración a precio de mercado, por 50 millones de euros, en la participación que el Banco tiene en Inmobiliaria Colonial. La ratio *core capital* supera en 20 puntos básicos al dato de diciembre de 2007 como consecuencia de la gestión activa de los activos totales ponderados por riesgo, y de que los resultados generados compensan con exceso el consumo de capital de la actividad crediticia.

## Recursos gestionados

(Datos en miles de euros)

	30.06.08	31.12.07	30.06.07	Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
Depósitos de la clientela sin ajustes. . . . .	43.382.044	42.766.229	35.597.283	1,4	21,9
Administraciones Públicas. . . . .	3.243.506	6.092.873	2.384.585	(46,8)	36,0
Otros sectores privados: . . . . .	40.138.538	36.673.356	33.212.698	9,4	20,9
Residentes . . . . .	35.088.376	31.015.565	28.023.301	13,1	25,2
No residentes . . . . .	5.050.162	5.657.791	5.189.397	(10,7)	(2,7)
Ajuste por valoración (+/-) . . . . .	(425.464)	(104.645)	178.413	>	<
Total depósitos de la clientela . . . . .	42.956.580	42.661.584	35.775.696	0,7	20,1
Débitos representados por val. negociables sin ajustes:	38.367.566	41.814.696	38.660.653	(8,2)	(0,8)
Bonos y otros valores en circulación . . . . .	23.982.349	26.203.705	26.014.280	(8,5)	(7,8)
Pagarés . . . . .	14.385.217	15.610.991	12.646.373	(7,9)	13,7
Ajuste por valoración (+/-) . . . . .	(113.785)	73.147	(98.625)	<	15,4
Total débitos representados por val. negociables . . . . .	38.253.781	41.887.843	38.562.028	(8,7)	(0,8)
Pasivos subordinados. . . . .	1.315.566	1.356.000	1.303.012	(3,0)	1,0
Capital con naturaleza de pasivo financiero . . . . .	438.539	438.537	438.452	-	-
<b>Total recursos en balance (a) . . . . .</b>	<b>82.964.466</b>	<b>86.343.964</b>	<b>76.079.188</b>	<b>(3,9)</b>	<b>9,1</b>
Fondos de inversión . . . . .	10.110.185	12.097.212	12.348.486	(16,4)	(18,1)
Gestión de patrimonios . . . . .	1.052.403	1.571.305	1.863.318	(33,0)	(43,5)
Planes de pensiones . . . . .	4.041.838	4.271.852	4.127.827	(5,4)	(2,1)
<b>Total otros recursos intermediados (b) . . . . .</b>	<b>15.204.426</b>	<b>17.940.369</b>	<b>18.339.631</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(17,1)</b>
<b>Total (a+b) . . . . .</b>	<b>98.168.892</b>	<b>104.284.333</b>	<b>94.418.819</b>	<b>(5,9)</b>	<b>4,0</b>

## Recursos de la clientela

(Datos en miles de euros)

	30.06.08	31.12.07	30.06.07	Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
Cuentas corrientes . . . . .	13.163.403	15.360.499	13.494.977	(14,3)	(2,5)
Cuentas de ahorro . . . . .	5.077.263	5.578.768	6.127.621	(9,0)	(17,1)
Depósitos a plazo . . . . .	22.077.165	18.300.051	13.638.114	20,6	61,9
Cesión temporal de activos . . . . .	2.731.615	3.247.111	2.059.806	(15,9)	32,6
Otras cuentas . . . . .	332.598	279.800	276.765	18,9	20,2
Pagarés domésticos. . . . .	8.907.400	10.806.188	9.513.418	(17,6)	(6,4)
<b>Total . . . . .</b>	<b>52.289.444</b>	<b>53.572.417</b>	<b>45.110.701</b>	<b>(2,4)</b>	<b>15,9</b>

## Crédito a la clientela

(Datos en miles de euros)	30.06.08	31.12.07	30.06.07	Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas..	487.378	129.943	176.368	>	>
Otros sectores privados. ....	90.122.522	87.977.925	83.667.853	2,4	7,7
Residentes . . . . .	81.743.804	79.550.141	76.260.368	2,8	7,2
No residentes. . . . .	8.378.718	8.427.784	7.407.485	(0,6)	13,1
<b>Total crédito a la clientela . . . . .</b>	<b>90.609.900</b>	<b>88.107.868</b>	<b>83.844.221</b>	<b>2,8</b>	<b>8,1</b>
Ajustes por valoración (+/-) . . . . .	(1.646.777)	(1.465.490)	(1.478.715)	12,4	11,4
<b>Total . . . . .</b>	<b>88.963.123</b>	<b>86.642.378</b>	<b>82.365.506</b>	<b>2,7</b>	<b>8,0</b>

## Crédito a la clientela por modalidades

(Datos en miles de euros)	30.06.08	31.12.07	30.06.07	Variación en %	
				En 6 meses	En 12 meses
Crédito comercial. ....	7.042.874	7.709.354	7.817.936	(8,6)	(9,9)
Deudores con garantía real . . . . .	48.511.480	47.086.454	44.911.366	3,0	8,0
Hipotecaria . . . . .	48.345.059	46.860.392	44.662.669	3,2	8,2
Resto . . . . .	166.421	226.062	248.697	(26,4)	(33,1)
Adquisiciones temporales de activos . . .	2.591	2	182	>	>
Otros deudores a plazo . . . . .	26.468.937	26.338.589	24.494.391	0,5	8,1
Arrendamiento financiero. . . . .	3.755.230	3.788.261	3.750.605	(0,9)	0,1
Deudores a la vista y varios. . . . .	3.404.464	2.364.628	2.208.358	44,0	54,2
Activos dudosos . . . . .	1.424.324	820.580	661.383	73,6	>
<b>Total crédito a la clientela . . . . .</b>	<b>90.609.900</b>	<b>88.107.868</b>	<b>83.844.221</b>	<b>2,8</b>	<b>8,1</b>



## Gestión del riesgo\*

(Datos en miles de euros)

	30.06.08	30.06.07	Variación	
			Absoluta	En %
<b>Deudores morosos:</b>				
Saldo al 1 de enero	834.478	635.537	198.941	31,3
Aumentos	1.146.868	359.231	787.637	>
Recuperaciones	247.205	204.997	42.208	20,6
Otras variaciones	-	-	-	-
Variación neta	899.693	154.234	745.459	>
Incremento en %	107,8	24,3		
Amortizaciones	(265.560)	(103.475)	(162.085)	>
Saldo a 30 de junio	1.468.611	686.296	782.315	>
<b>Cobertura para insolvencias:</b>				
Saldo al 1 de enero	1.822.353	1.665.060	157.293	9,4
Dotación del año:				
Bruta	486.304	294.846	191.458	64,9
Disponible	(148.072)	(91.774)	(56.298)	61,3
Neta	338.232	203.072	135.160	66,6
Otras variaciones	4.579	(15.012)	19.591	<
Dudosos amortizados	(127.989)	(95.974)	(32.015)	33,4
Saldo a 30 de junio	2.037.175	1.757.146	280.029	15,9
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	103.077.154	95.330.900	7.746.254	8,1
Activos en suspenso regularizados	456.150	1.241.222	(785.072)	(63,2)
<b>Medidas de calidad del riesgo (%):</b>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	1,42	0,72	0,70	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,26	0,11	0,15	
Cobertura de morosos: (Prov. para insolvencias sobre morosos)	138,71	256,03	(117,32)	

\* Incluidos riesgos de firma de dudosa recuperación y con países en dificultades y las correspondientes coberturas por riesgo-país.

<b>Fondos para Insolvencias</b>	Específico	Genérico	Riesgo-país	Total
Saldo al inicio del ejercicio	240.472	1.577.405	4.476	1.822.353
Dotaciones netas	345.797	(7.707)	142	338.232
Utilizaciones	127.989	-	-	127.989
Otras variaciones y traspasos	(2.254)	2.131	4.702	4.579
Saldo a 30 de junio	456.026	1.571.829	9.320	2.037.175

## Solvencia

(Datos en miles de euros)	30.06.08*	30.06.07*	Variación en %	Basilea II 30.06.08**
Capital . . . . .	121.543	121.543	-	121.543
Reservas . . . . .	5.803.410	5.147.362	12,7	5.803.410
Intereses minoritarios . . . . .	376.933	336.864	11,9	376.933
Beneficio no distribuido del período . . . . .	375.781	331.221	13,5	375.781
Deducciones . . . . .	(603.946)	(417.821)	44,5	(607.724)
<b>Total core capital . . . . .</b>	<b>6.073.721</b>	<b>5.519.169</b>	<b>10,0</b>	<b>6.069.943</b>
<i>Core capital (%) . . . . .</i>	<i>6,67</i>	<i>6,59</i>		<i>7,37</i>
Acciones y participaciones preferentes . . . . .	1.279.558	1.288.000	(0,7)	1.279.558
<b>Total recursos propios Tier 1 . . . . .</b>	<b>7.353.279</b>	<b>6.807.169</b>	<b>8,0</b>	<b>7.349.501</b>
<i>Ratio Tier 1 (%) . . . . .</i>	<i>8,07</i>	<i>8,13</i>		<i>8,92</i>
<b>Total recursos propios Tier 2 . . . . .</b>	<b>1.532.111</b>	<b>1.493.564</b>	<b>2,6</b>	<b>1.039.943</b>
<b>Recursos propios computables BIS . . . . .</b>	<b>8.885.390</b>	<b>8.300.733</b>	<b>7,0</b>	<b>8.389.444</b>
Superávit recursos propios . . . . .	1.573.683	1.603.644	(1,9)	1.799.763
<i>Ratio BIS (%) . . . . .</i>	<i>9,76</i>	<i>9,92</i>		<i>10,18</i>
<i>Pro memoria:</i>				
Activos totales ponderados por riesgo BIS . . . . .	91.083.046	83.713.615	8,8	82.371.013

(\*) Información según solvencia con criterios de Basilea I a efectos comparativos.

(\*\*) Calculado en base a modelos internos que se espera que sean aprobados a finales de 2008 por Banco de España.

## Patrimonio

(Datos en miles de euros)	Fondos propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
<b>Saldo al 31/12/2006 . . . . .</b>	<b>5.529.203</b>	<b>24.200</b>	<b>361.178</b>	<b>5.914.581</b>
Acciones propias . . . . .	(8.382)	-	-	(8.382)
Operaciones de consolidación (neto) . . . . .	(5.436)	-	(4.217)	(9.653)
Ajustes por valoración . . . . .	-	(10.232)	(230)	(10.462)
Beneficio neto de 2007 . . . . .	1.260.190	-	76.370	1.336.560
Dividendos pagados en 2007 . . . . .	(551.237)	-	(30.831)	(582.068)
<b>Saldo al 31/12/2007 . . . . .</b>	<b>6.224.338</b>	<b>13.968</b>	<b>402.270</b>	<b>6.640.576</b>
Acciones propias . . . . .	(47)			(47)
Operaciones de consolidación (neto) . . . . .	(4.949)		261	(4.688)
Ajustes por valoración . . . . .		(44.390)	(230)	(44.620)
Beneficio neto a 30 de junio . . . . .	674.761		37.923	712.684
Dividendos pagados en 2008 . . . . .	(301.913)		(24.669)	(326.582)
<b>Saldo al 30/06/2008 . . . . .</b>	<b>6.592.190</b>	<b>(30.422)</b>	<b>415.555</b>	<b>6.977.323</b>

## Resultados consolidados

El Banco Popular ha vuelto a poner de manifiesto el carácter recurrente de sus resultados. La actividad comercial de las diferentes unidades ha impulsado los volúmenes de negocio y el margen de intermediación, principal motor de los ingresos ordinarios. Además, la evolución del negocio ha sido compatible con una adecuada solvencia y una sólida posición de liquidez.

A efectos de homogeneización, los resultados de junio de 2007 han sido re-expresados por la venta de Banco Popular Francia en el segundo trimestre de 2008 (5 de junio de 2008). De esta forma, los datos de ambos períodos son comparables.

El margen de intermediación sin dividendos obtenido en el primer semestre del ejercicio 2008 asciende a 1.238 millones de euros, con una tasa de variación respecto al primer semestre de 2007 del 13,3%. Si incluimos los dividendos, el margen de intermediación alcanza 1.253 millones de euros.

La partida de comisiones netas suma 439 millones de euros y se mantiene prácticamente plana con respecto al primer semestre de 2007. Las comisiones de fondos de inversión y de operaciones con valores siguen viéndose afectadas por la desfavorable evolución de las Bolsas y la preferencia de los clientes por otras fórmulas de ahorro, que ha ocasionado una reducción de la actividad en ambas áreas de negocio. Por otro lado, las partidas de descuento y otras operaciones activas, administración de cuentas a la vista y otros muestran una evolución satisfactoria, con tasas de crecimiento interanual del 32%, 7% y 8%, respectivamente.

Los resultados por operaciones financieras suman 47 millones de euros en el primer semestre. La inestabilidad de los mercados financieros ha traído consigo una menor actividad en la distribución de productos derivados entre los clientes, como consecuencia del mayor riesgo que comportan y la prudencia que el Banco imprime a la comercialización de los mismos. Por su parte, las diferencias de cambio (-8,5%) han estado afectadas negativamente por la depreciación del dólar estadounidense y la correspondiente conversión de los resultados obtenidos a euros.

Con todo lo anterior, el margen ordinario del primer semestre de 2008 se sitúa en 1.787 millones de euros, superior en un 6,9% a la cifra del año precedente.

Durante los seis primeros meses de 2008, los costes de explotación se incrementaron en un 8,6% hasta alcanzar los 573 millones de euros. Esta evolución de los costes se explica por el proceso de expansión del Grupo, que se traduce en la apertura de nuevas sucursales especialmente de MundoCredit, Banco Popular Portugal y la inclusión de TotalBank. El crecimiento de la partida de gastos de personal - 397 millones de euros - refleja la ampliación de la plantilla llevada a cabo para acometer la expansión. Los gastos generales de administración se incrementan en un 6,1% y totalizan 176 millones de euros.

La ratio de eficiencia - uno de los signos distintivos del Grupo frente a sus competidores - se sitúa en el 30,37% a junio de 2008.

Al cierre del primer semestre de 2008, las pérdidas por deterioro de activo suman 480 millones de euros y las dotaciones a otras provisiones totalizan 11 millones. El aumento de la primera partida se explica por el repunte generalizado de la morosidad que está experimentando el sector bancario. Una buena parte de dicho importe se corresponde con las provisiones realizadas para Inmobiliaria Colonial y Martinsa-Fadesa, hechos que se hicieron públicos en su día. El Banco no ha recurrido a la utilización de sus provisiones genéricas, que se dotan en buena parte en función del crecimiento del crédito, para cubrir la morosidad potencial de la cartera crediticia.

La partida de otros resultados recoge principalmente las plusvalías obtenidas por la venta de inmuebles propiedad del Grupo.

El resultado antes de impuestos es de 909 millones de euros. Deducidos los impuestos y añadido el resultado de las operaciones interrumpidas (resultados y plusvalía por la venta de Banco Popular France), el beneficio neto atribuible al Grupo suma 675 millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,1%.

El beneficio por acción asciende a 0,555 euros frente a los 0,504 euros por acción del primer semestre de 2007. Los ratios de rentabilidad de gestión continúan en niveles muy sólidos: la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) sigue por encima del 22% - 22,8% - en línea con las ratios observadas en junio y diciembre del pasado año. Por otro lado, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) se sitúa en el 1,36%, en consonancia con el dato de junio de 2007.

## Resultados consolidados y rentabilidad

	(Datos en miles de euros)			(Datos en % de los ATM, elevados al año)		
	30.06.08	30.06.07	Variación en %	30.06.08	30.06.07	Variación
Intereses y rendimientos asimilados . . . . .	3.029.214	2.367.294	28,0	5,78	5,05	0,73
- Intereses y cargas asimiladas. . . . .	1.791.014	1.274.099	40,6	3,42	2,72	0,70
<b>= Margen de intermediación sin dividendos . . .</b>	<b>1.238.200</b>	<b>1.093.195</b>	<b>13,3</b>	<b>2,36</b>	<b>2,33</b>	<b>0,03</b>
+Rendimiento de instrumentos de capital . . . . .	15.262	35.365	(56,8)	0,03	0,08	(0,05)
<b>=Margen de intermediación . . . . .</b>	<b>1.253.462</b>	<b>1.128.560</b>	<b>11,1</b>	<b>2,39</b>	<b>2,41</b>	<b>(0,02)</b>
+Rdos. de entidades valoradas por método de la participación. . . . .	90	3.384	(97,3)	-	0,01	-
+Comisiones netas . . . . .	438.686	439.637	(0,2)	0,84	0,94	(0,10)
+Actividad de seguros . . . . .	25.273	26.754	(5,5)	0,05	0,06	(0,01)
±Rdos. de operaciones financieras . . . . .	47.246	48.549	(2,7)	0,09	0,10	(0,01)
+Diferencias de cambio (neto) . . . . .	22.481	24.571	(8,5)	0,04	0,05	(0,01)
<b>=Margen ordinario . . . . .</b>	<b>1.787.238</b>	<b>1.671.455</b>	<b>6,9</b>	<b>3,41</b>	<b>3,57</b>	<b>(0,16)</b>
+ Resultados por prestación de servicios no financieros (neto) . . . . .	19.665	19.414	1,3	0,04	0,04	-
+Comisiones compensatorias y otros . . . . .	24.910	28.469	(12,5)	0,05	0,06	(0,01)
- Costes de explotación:	572.750	527.572	8,6	1,10	1,13	(0,03)
Gastos de personal . . . . .	396.712	361.728	9,7	0,76	0,77	(0,01)
Otros gastos generales de administración. . .	176.038	165.844	6,1	0,34	0,36	(0,02)
- Amortizaciones . . . . .	52.086	48.820	6,7	0,10	0,10	-
- Otras cargas de explotación. . . . .	21.679	21.511	0,8	0,04	0,05	(0,01)
<b>=Margen de explotación . . . . .</b>	<b>1.185.298</b>	<b>1.121.435</b>	<b>5,7</b>	<b>2,26</b>	<b>2,39</b>	<b>(0,13)</b>
- Pérdidas por deterioro de activos . . . . .	479.601	186.957	>	0,92	0,40	0,52
- Dotaciones a provisiones (neto) . . . . .	11.120	3.634	>	0,02	0,01	0,01
±Otros resultados (neto) . . . . .	214.193	12.054	>	0,41	0,03	0,38
<b>=Resultado antes de impuestos . . . . .</b>	<b>908.770</b>	<b>942.898</b>	<b>(3,6)</b>	<b>1,73</b>	<b>2,01</b>	<b>(0,28)</b>
- Impuesto sobre beneficios . . . . .	236.109	295.937	(20,2)	0,45	0,63	(0,18)
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	40.023	3.337	>	0,08	0,01	(0,07)
<b>=Resultado consolidado del ejercicio . . . . .</b>	<b>712.684</b>	<b>650.298</b>	<b>9,6</b>	<b>1,36</b>	<b>1,39</b>	<b>(0,03)</b>
- Resultado atribuido a la minoría. . . . .	37.923	37.378	1,5	0,07	0,08	(0,01)
<b>=Resultado atribuido al Grupo . . . . .</b>	<b>674.761</b>	<b>612.920</b>	<b>10,1</b>	<b>1,29</b>	<b>1,31</b>	<b>(0,02)</b>
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)*. . . . .				1,59	1,61	(0,02)
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%) . .				22,81	23,28	(0,47)
Apalancamiento . . . . .				16,77	16,77	-
Eficiencia operativa (%). . . . .				30,37	29,57	0,80
<i>En millones de euros:</i>						
Activos totales medios . . . . .				104.776	93.664	11.112
Act. totales medios pond. por riesgo (RWA)* . .				83.714	80.699	3.015
Recursos propios medios. . . . .				5.916	5.266	650

(\*) Datos calculados con criterios BIS I a efectos comparativos.

## Resultados consolidados trimestrales

(Datos en miles de euros)

	2007				2008	
	I	II	III	IV	I	II
Intereses y rendimientos asimilados . . . . .	1.129.291	1.238.003	1.352.040	1.473.468	1.493.544	1.535.670
- Intereses y cargas asimiladas. . . . .	597.213	676.886	773.349	879.913	876.339	914.675
<b>= Margen de intermediación sin dividendos .</b>	<b>532.078</b>	<b>561.117</b>	<b>578.691</b>	<b>593.555</b>	<b>617.205</b>	<b>620.995</b>
+Rendimiento de instrumentos de capital . .	16.677	18.688	9.857	10.219	5.288	9.974
<b>=Margen de intermediación . . . . .</b>	<b>548.755</b>	<b>579.805</b>	<b>588.548</b>	<b>603.774</b>	<b>622.493</b>	<b>630.969</b>
+Rdos. de entidades valoradas por método de la participación. . . . .	666	2.718	76	460	40	50
+Comisiones netas . . . . .	224.049	215.588	212.615	224.023	214.240	224.446
+Actividad de seguros. . . . .	13.813	12.941	11.482	15.141	12.761	12.512
±Rdos. de operaciones financieras . . . . .	19.939	28.610	12.617	11.289	20.060	27.186
+Diferencias de cambio (neto) . . . . .	11.922	12.649	14.936	12.611	11.160	11.321
<b>=Margen ordinario . . . . .</b>	<b>819.144</b>	<b>852.311</b>	<b>840.274</b>	<b>867.298</b>	<b>880.754</b>	<b>906.484</b>
+ Resultados por prestación de servicios no financieros (neto) . . . . .	10.092	9.322	8.772	11.036	10.191	9.474
+Comisiones compensatorias y otros. . . . .	14.889	13.580	11.478	12.882	12.890	12.020
- Costes de explotación:	261.004	266.568	281.919	285.945	284.858	287.892
Gastos de personal . . . . .	180.642	181.086	191.770	193.813	198.583	198.129
Otros gastos generales de administración	80.362	85.482	90.149	92.132	86.275	89.763
- Amortizaciones . . . . .	24.447	24.373	24.758	26.064	26.209	25.877
- Otras cargas de explotación . . . . .	10.751	10.760	10.792	10.853	10.938	10.741
<b>=Margen de explotación . . . . .</b>	<b>547.923</b>	<b>573.512</b>	<b>543.055</b>	<b>568.354</b>	<b>581.830</b>	<b>603.468</b>
- Pérdidas por deterioro de activos . . . . .	106.148	80.809	60.834	73.794	135.953	343.648
- Dotaciones a provisiones (neto) . . . . .	4.047	(413)	8.166	7.177	5.049	6.071
±Otros resultados (neto) . . . . .	6.246	5.808	13.631	14.892	34.324	179.869
<b>=Resultado antes de impuestos . . . . .</b>	<b>443.974</b>	<b>498.924</b>	<b>487.686</b>	<b>502.275</b>	<b>475.152</b>	<b>433.618</b>
- Impuesto sobre beneficios . . . . .	139.742	156.195	153.600	154.031	134.702	101.407
+Resultado de operaciones interrumpidas . .	1.560	1.777	1.960	1.972	2.932	37.091
<b>=Resultado consolidado del ejercicio . . . . .</b>	<b>305.792</b>	<b>344.506</b>	<b>336.046</b>	<b>350.216</b>	<b>343.382</b>	<b>369.302</b>
- Resultado atribuido a la minoría . . . . .	18.157	19.221	19.913	19.079	20.864	17.059
<b>=Resultado atribuido al Grupo . . . . .</b>	<b>287.635</b>	<b>325.285</b>	<b>316.133</b>	<b>331.137</b>	<b>322.518</b>	<b>352.243</b>

## Rentabilidades trimestrales

(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)

	2007				2008	
	I	II	III	IV	I	II
Intereses y rendimientos asimilados . . . . .	4,94	5,16	5,40	5,67	5,75	5,81
- Intereses y cargas asimiladas. . . . .	2,61	2,82	3,09	3,39	3,37	3,46
<b>= Margen de intermediación sin dividendos . . .</b>	<b>2,33</b>	<b>2,34</b>	<b>2,31</b>	<b>2,28</b>	<b>2,38</b>	<b>2,35</b>
+Rendimiento de instrumentos de capital . . . . .	0,07	0,08	0,04	0,04	0,02	0,04
<b>=Margen de intermediación . . . . .</b>	<b>2,40</b>	<b>2,42</b>	<b>2,35</b>	<b>2,32</b>	<b>2,40</b>	<b>2,39</b>
+Rdos. de entidades valoradas por método de la participación. . . . .	-	0,01	-	-	-	-
+Comisiones netas . . . . .	0,98	0,9	0,85	0,86	0,82	0,85
+Actividad de seguros . . . . .	0,06	0,05	0,05	0,06	0,05	0,05
±Rdos. de operaciones financieras . . . . .	0,09	0,12	0,05	0,05	0,08	0,10
+Diferencias de cambio (neto) . . . . .	0,05	0,05	0,06	0,05	0,04	0,04
<b>=Margen ordinario . . . . .</b>	<b>3,58</b>	<b>3,55</b>	<b>3,36</b>	<b>3,34</b>	<b>3,39</b>	<b>3,43</b>
+ Resultados por prestación de servicios no financieros (neto) . . . . .	0,04	0,04	0,03	0,04	0,04	0,04
+Comisiones compensatorias y otros . . . . .	0,08	0,06	0,05	0,05	0,05	0,05
- Costes de explotación:	1,14	1,12	1,13	1,10	1,10	1,09
Gastos de personal . . . . .	0,79	0,76	0,77	0,75	0,77	0,75
Otros gastos generales de administración . . . . .	0,35	0,36	0,36	0,35	0,33	0,34
- Amortizaciones . . . . .	0,11	0,1	0,1	0,10	0,10	0,10
- Otras cargas de explotación . . . . .	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
<b>=Margen de explotación . . . . .</b>	<b>2,40</b>	<b>2,39</b>	<b>2,17</b>	<b>2,19</b>	<b>2,24</b>	<b>2,29</b>
- Pérdidas por deterioro de activos . . . . .	0,47	0,33	0,24	0,28	0,52	1,30
- Dotaciones a provisiones (neto) . . . . .	0,02	-	0,03	0,03	0,02	0,03
±Otros resultados (neto) . . . . .	0,03	0,02	0,05	0,05	0,13	0,68
<b>=Resultado antes de impuestos . . . . .</b>	<b>1,94</b>	<b>2,08</b>	<b>1,95</b>	<b>1,93</b>	<b>1,83</b>	<b>1,64</b>
- Impuesto sobre beneficios . . . . .	0,61	0,65	0,62	0,59	0,52	0,38
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,14
<b>=Resultado consolidado del ejercicio . . . . .</b>	<b>1,34</b>	<b>1,44</b>	<b>1,34</b>	<b>1,35</b>	<b>1,32</b>	<b>1,40</b>
- Resultado atribuido a la minoría. . . . .	0,08	0,08	0,08	0,07	0,08	0,07
<b>=Resultado atribuido al Grupo . . . . .</b>	<b>1,26</b>	<b>1,36</b>	<b>1,26</b>	<b>1,27</b>	<b>1,24</b>	<b>1,33</b>
Rentabilidad neta sobre activos						
ponderados por riesgo (RORWA) (%)* . . . . .	1,55	1,67	1,59	1,61	1,54	1,63
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%) . . . . .	21,85	24,71	24,05	25,18	21,81	23,81
Apalancamiento . . . . .	16,33	17,2	17,92	18,69	16,5	17,03
Eficiencia operativa (%) . . . . .	29,73	29,4	31,9	31,14	30,58	30,17
<i>En millones de euros:</i>						
Activos totales medios . . . . .	91.415	95.913	100.150	103.961	103.913	105.639
Act. totales medios pond. por riesgo (RWA)* . . . . .	79.056	82.343	84.513	87.094	89.349	90.452
Recursos propios medios . . . . .	5.267	5.266	5.259	5.261	5.915	5.917

(\*) Datos calculados con criterios BIS I a efectos comparativos.

## Rendimientos y costes

(Datos en miles de euros y tipos elevados al año)

	Saldos medios	30.06.08			30.06.07			
		Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Intermediarios financieros . . . . .	7.612.899	7,27	151.025	3,97	7.780.355	8,31	142.776	3,67
Créditos a la clientela (a) . . . . .	87.597.240	83,60	2.778.306	6,34	78.557.992	83,87	2.195.812	5,59
Cartera de valores . . . . .	4.218.312	4,03	108.570	5,15	1.555.572	1,66	57.783	7,43
Otros activos rentables . . . . .	335.220	0,32	6.575	3,92	349.321	0,37	6.288	3,60
<i>Total empleos rentables (b)</i>	<i>99.763.671</i>	<i>95,22</i>	<i>3.044.476</i>	<i>6,10</i>	<i>88.243.240</i>	<i>94,21</i>	<i>2.402.659</i>	<i>5,45</i>
Otros activos . . . . .	5.012.646	4,78	-	-	5.420.990	5,79	-	-
<b>Total empleos (c)</b> . . . . .	<b>104.776.317</b>	<b>100,00</b>	<b>3.044.476</b>	<b>5,81</b>	<b>93.664.230</b>	<b>100,00</b>	<b>2.402.659</b>	<b>5,13</b>
Intermediarios financieros . . . . .	11.393.228	10,87	235.127	4,13	9.254.890	9,88	160.757	3,47
Recursos de clientes (d) . . . . .	40.736.230	38,88	597.379	2,93	34.987.894	37,35	343.872	1,97
Cuentas corrientes . . . . .	13.087.859	12,49	101.729	1,55	12.903.875	13,78	62.431	0,97
Ahorro y plazo . . . . .	27.648.371	26,39	495.650	3,59	22.084.019	23,57	281.441	2,55
Valores negociables y otros . . . . .	40.649.944	38,80	948.626	4,67	39.061.542	41,70	762.623	3,90
Otros pasivos con coste . . . . .	302.369	0,29	9.882	6,54	335.441	0,36	6.847	4,08
<i>Total recursos con coste (e)</i>	<i>93.081.771</i>	<i>88,84</i>	<i>1.791.014</i>	<i>3,85</i>	<i>83.639.767</i>	<i>89,29</i>	<i>1.274.099</i>	<i>3,05</i>
Otros recursos . . . . .	5.778.723	5,51	-	-	4.758.008	5,09	-	-
Recursos propios . . . . .	5.915.823	5,65	-	-	5.266.455	5,62	-	-
<b>Total recursos (f)</b> . . . . .	<b>104.776.317</b>	<b>100,00</b>	<b>1.791.014</b>	<b>3,42</b>	<b>93.664.230</b>	<b>100,00</b>	<b>1.274.099</b>	<b>2,72</b>
<i>Margen con clientes (a-d)</i> . . . . .				3,41				3,62
<i>Spread (b-e)</i> . . . . .				2,25				2,40
<i>Margen de intermediación (c-f)</i> . . . . .				2,39				2,41



## Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

	2007						2008					
	II		III		IV		I		II			
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos		
Intermediarios financieros . . . . .	8,56	3,64	8,27	4,22	8,22	4,08	7,46	3,96	7,07	3,97		
Créditos a la clientela (a) . . . . .	83,54	5,72	83,13	5,92	82,03	6,24	83,61	6,29	83,60	6,39		
Cartera de valores . . . . .	1,89	7,27	3,09	5,10	4,43	5,40	3,92	5,10	4,13	5,19		
Otros activos rentables . . . . .	0,36	4,54	0,34	3,59	0,33	3,68	0,33	3,74	0,31	4,11		
<i>Total empleos rentables (b)</i>	<i>94,35</i>	<i>5,55</i>	<i>94,83</i>	<i>5,74</i>	<i>95,01</i>	<i>6,01</i>	<i>95,32</i>	<i>6,05</i>	<i>95,11</i>	<i>6,15</i>		
Otros activos . . . . .	5,65	-	5,17	-	4,99	-	4,68	-	4,89	-		
<b>Total empleos (c)</b>	<b>100,00</b>	<b>5,24</b>	<b>100,00</b>	<b>5,44</b>	<b>100,00</b>	<b>5,71</b>	<b>100,00</b>	<b>5,77</b>	<b>100,00</b>	<b>5,85</b>		
Intermediarios financieros . . . . .	9,96	3,46	10,20	3,82	10,07	3,95	9,90	3,98	11,83	4,24		
Recursos de clientes (d) . . . . .	36,38	2,03	35,54	2,27	36,21	2,67	38,37	2,88	39,38	2,98		
Cuentas corrientes . . . . .	13,20	0,95	12,71	1,12	13,06	1,53	12,83	1,62	12,16	1,49		
Ahorro y plazo. . . . .	23,18	2,65	22,83	2,92	23,15	3,31	25,54	3,52	27,22	3,65		
Valores negociables y otros. . . . .	42,61	4,04	43,01	4,37	42,71	4,70	40,34	4,60	37,28	4,74		
Otros pasivos con coste . . . . .	0,34	5,76	0,32	4,32	0,30	5,01	0,29	6,48	0,28	6,60		
<i>Total recursos con coste (e)</i>	<i>89,29</i>	<i>3,16</i>	<i>89,07</i>	<i>3,47</i>	<i>89,29</i>	<i>3,79</i>	<i>88,90</i>	<i>3,79</i>	<i>88,77</i>	<i>3,90</i>		
Otros recursos . . . . .	5,22	-	5,68	-	5,65	-	5,41	-	5,63	-		
Recursos propios . . . . .	5,49	-	5,25	-	5,06	-	5,69	-	5,60	-		
<b>Total recursos (f)</b>	<b>100,00</b>	<b>2,82</b>	<b>100,00</b>	<b>3,09</b>	<b>100,00</b>	<b>3,39</b>	<b>100,00</b>	<b>3,37</b>	<b>100,00</b>	<b>3,46</b>		
<i>Margen con clientes (a-d)</i> . . . . .		<i>3,69</i>		<i>3,65</i>		<i>3,57</i>		<i>3,41</i>		<i>3,41</i>		
<i>Spread (b-e)</i> . . . . .		<i>2,39</i>		<i>2,27</i>		<i>2,22</i>		<i>2,26</i>		<i>2,25</i>		
<i>Margen de intermediación (c-f)</i> . .		<i>2,42</i>		<i>2,35</i>		<i>2,32</i>		<i>2,40</i>		<i>2,39</i>		

## Comisiones netas

(Datos en miles de euros)

	30.06.08	30.06.07	Variación en %	Pesos (%)	
				2008	2007
Servicios en operaciones activas:	68.561	52.032	31,8	15,6	11,8
Descuento comercial . . . . .	22.536	23.694	(4,9)	5,1	5,4
Otras operaciones activas . . . . .	46.025	28.338	62,4	10,5	6,4
Prestación de avales y otras garantías . . . . .	60.833	61.587	(1,2)	13,9	14,0
Servicios de gestión:	309.292	326.018	(5,1)	70,5	74,2
Mediación en cobros y pagos . . . . .	111.215	107.717	3,2	25,4	24,5
Compra-venta de valores y divisas . . . . .	8.192	13.624	(39,9)	1,9	3,1
Administración de activos financieros de clientes:	103.269	124.016	(16,7)	23,5	28,2
Carteras de valores y gestión de patrimonios . . . . .	15.697	15.850	(1,0)	3,6	3,6
Fondos de inversión . . . . .	60.408	80.927	(25,4)	13,7	18,4
Planes de pensiones . . . . .	27.164	27.239	(0,3)	6,2	6,2
Administración de cuentas a la vista . . . . .	53.088	49.713	6,8	12,1	11,3
Otros . . . . .	33.528	30.948	8,3	7,6	7,1
<b>Total . . . . .</b>	<b>438.686</b>	<b>439.637</b>	<b>(0,2)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Gastos de personal y generales

(Datos en miles de euros)

	30.06.08	30.06.07	Variación en %	Pesos (%)	
				2008	2007
<b>Gastos de personal:</b>	<b>396.712</b>	<b>361.728</b>	<b>9,7</b>	<b>69,3</b>	<b>68,6</b>
Sueldos y salarios . . . . .	299.307	273.483	9,4	52,3	51,8
Cuotas de la Seguridad Social . . . . .	71.008	65.701	8,1	12,4	12,5
Otros gastos de personal . . . . .	12.994	10.326	25,8	2,3	2,0
Pensiones . . . . .	13.403	12.218	9,7	2,3	2,3
<b>Gastos generales:</b>	<b>176.038</b>	<b>165.844</b>	<b>6,1</b>	<b>30,7</b>	<b>31,4</b>
Alquileres y servicios comunes . . . . .	30.496	26.704	14,2	5,3	5,1
Comunicaciones . . . . .	13.047	12.697	2,8	2,3	2,4
Conservación del inmovilizado . . . . .	11.387	11.636	(2,1)	2,0	2,2
Recursos técnicos . . . . .	35.399	36.079	(1,9)	6,1	6,8
Impresos y material de oficina . . . . .	3.897	4.061	(4,0)	0,6	0,8
Informes técnicos y gastos judiciales . . . . .	7.820	7.301	7,1	1,4	1,4
Publicidad y propaganda . . . . .	15.455	16.111	(4,1)	2,7	3,0
Seguros . . . . .	2.175	2.256	(3,6)	0,4	0,4
Servicios de vigilancia y traslado de fondos . . . . .	8.536	9.312	(8,3)	1,5	1,8
Viajes . . . . .	6.739	6.198	8,7	1,2	1,2
Impuestos sobre inmuebles, IVA y otros . . . . .	25.223	23.805	6,0	4,4	4,5
Otros gastos generales . . . . .	15.864	9.684	63,8	2,8	1,8
<b>Total . . . . .</b>	<b>572.750</b>	<b>527.572</b>	<b>8,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Información por segmentos

Como se indica en las cuentas anuales de 2007, el Grupo Banco Popular se gestiona y dirige a nivel de entidad. A efectos de la información por segmentos, como se dice en el citado informe, se considera como segmento principal el geográfico y secundario el de actividad. El total del balance en cada segmento geográfico recoge el importe correspondiente a España y Portugal, respectivamente. En cada uno de los segmentos secundarios se presenta su aportación al total activo del balance consolidado.

Las cifras más relevantes correspondientes al primer segmento son las siguientes:

	30.06.08		30.06.07		Variación en %	
	España *	Portugal	España *	Portugal	España *	Portugal
Margen de intermediación . . . . .	1.180.596	72.866	1.048.932	79.628	11,6	(8,5)
Margen ordinario . . . . .	1.689.489	97.749	1.565.718	105.737	7,1	(7,6)
Margen de explotación . . . . .	1.140.717	44.581	1.064.449	56.986	6,6	(21,8)
Total activo . . . . .	100.504.892	8.423.440	90.384.003	7.602.896	11,2	10,8
Total pasivo y patrimonio neto . . .	105.509.887	3.418.445	94.218.433	3.768.466	12,0	(9,3)
Financiación intragrupo . . . . .	5.004.995	(5.004.995)	3.834.430	(3.834.430)	30,5	30,5
Número de empleados . . . . .	14.039	1.380	13.137	1.276	6,9	8,2
Número de oficinas . . . . .	2.335	233	2.269	206	2,9	13,1

(\*) Incluye también el resto de la actividad internacional que no constituye un segmento independiente.

El desglose por áreas, correspondiente al segmento basado en la actividad, es el siguiente:

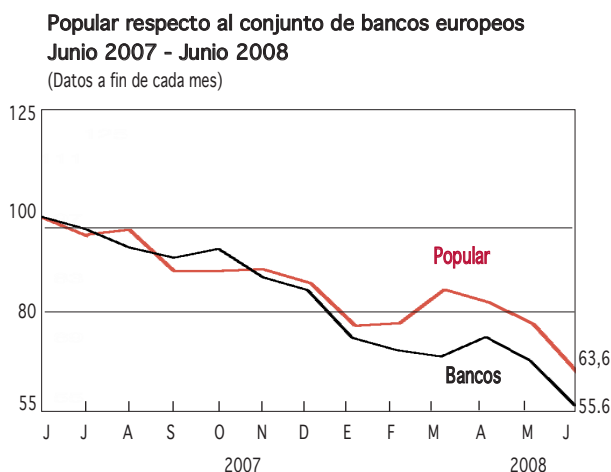
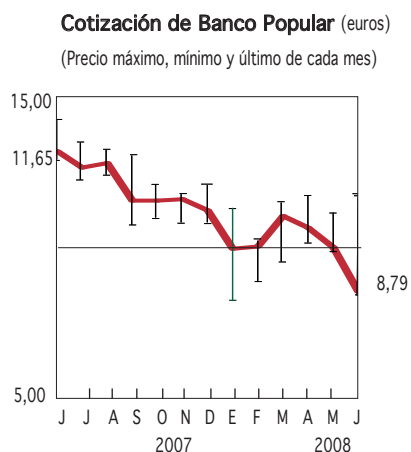
	Resultado consolidado			Activos totales		
	30.06.08	30.06.07	Variación %	30.06.08	30.06.07	Variación %
Gestión de activos . . . . .	25.999	28.909	(10,1)	939.077	1.119.200	(16,1)
Actividad aseguradora . . . . .	15.003	17.114	(12,3)	918.766	1.055.846	(13,0)
Banca comercial . . . . .	421.119	546.491	(22,9)	90.355.591	83.814.474	7,8
Institucional y mercados . . . . .	170.517	57.784	>	16.394.534	11.997.379	36,7
Total . . . . .	712.684	650.298	9,6	108.928.332	97.986.899	11,2

## La acción Banco Popular

### Información de mercado

Trimestre	Acciones admitidas (nº medio)	Liquidez (Datos en miles)		%	Cotización (euros)			Dividendo pagado (euros)	Rentabilidad de mercado*
		Acciones contratadas			Máxima	Mínima	Ultima		
2007	I	1.215.433	577.638	47,53	15,65	13,73	15,44	0,1033	13,2
	II	1.215.433	511.582	42,09	16,07	13,55	13,82	0,1044	(9,8)
	III	1.215.433	607.837	50,01	14,16	11,27	12,05	0,1057	(12,0)
	IV	1.215.433	657.763	54,12	12,61	11,30	11,70	0,1213	(1,9)
<b>Total año</b>	<b>1.215.433</b>	<b>2.354.820</b>	<b>193,74</b>	<b>16,07</b>	<b>11,27</b>	<b>11,70</b>	<b>0,4347</b>	<b>(11,6)</b>	
2008	I	1.215.433	998.308	81,93	11,98	8,51	11,50	0,1222	(0,7)
	II	1.215.433	805.224	66,25	12,21	8,69	8,79	0,1234	(22,5)

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



### Ratios bursátiles

	30.06.08	30.06.07
Precio / Valor contable	1,62	2,86
Precio / Beneficio (PER)	7,9	13,7
Rentabilidad por dividendo*	5,62	3,02

\* Rentabilidad calculada con el dividendo pagado en el segundo trimestre, anualizado

### Acciones propias

	Existencia				Total en circulación (a)	Total contratadas (b)	Acciones propias *	
	Media	Máxima	Mínima	Ultima			sobre (a) %	sobre (b) %
2007								
Primer trimestre ...	201	1.946	64	167	1.215.433	577.638	0,02	0,03
Segundo trimestre .	191	217	155	214	1.215.433	511.582	0,02	0,04
Tercer trimestre ...	647	781	213	697	1.215.433	607.837	0,05	0,11
Cuarto trimestre ...	710	720	691	720	1.215.433	657.763	0,06	0,11
2008								
Primer trimestre ...	723	724	720	724	1.215.433	998.308	0,06	0,07
Segundo trimestre .	724	724	724	724	1.215.433	805.224	0,06	0,09

\* Calculadas sobre la existencia media del trimestre.

## Bases, principios y criterios contables

Con fecha 1 de enero de 2005 entró en vigor la obligación de elaborar las cuentas consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ( NIIF ) para aquellas entidades que, a la fecha de cierre de su balance, tengan sus valores admitidos a cotización en un mercado regulado en cualquier Estado miembro, de acuerdo a lo establecido por el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio.

Banco de España, como regulador contable del sector bancario español, desarrolló y adaptó las normas contables para las entidades de crédito a través de su circular 4/2004, de 22 de diciembre publicada en el Boletín Oficial del Estado de 30 de diciembre de 2004.

### Bases de presentación

Esta información financiera intermedia ha sido elaborada de acuerdo con dicha normativa y refleja toda la actividad económica del grupo, tanto financiera como de seguros y no financiera, de forma que muestre la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera, de los riesgos, y de los resultados consolidados. Como consecuencia de la enajenación, durante el primer semestre de 2008, de la unidad de negocio que el grupo tenía en Francia, las cuentas de resultados, rendimientos y costes y rentabilidad publicadas en este informe, han sido re-expresadas de acuerdo con la NIIF 5, a efectos comparativos.

### Principios y criterios contables y de valoración

La política contable del grupo se fundamenta en los principios de contabilidad descritos en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas de 2007, de los que destacamos los siguientes:

*A) Deterioro del valor de los activos:* Existe un tratamiento diferenciado de los activos financieros del resto de los activos, que se comenta a continuación.

Se prevé la cobertura de las pérdidas de los activos financieros, siempre que se sustenten en evidencias objetivas. Se realizan coberturas específicas y genéricas para el riesgo de insolvencia atribuible al cliente, y coberturas específicas por riesgo-país.

La cobertura específica recoge el deterioro de activos individualmente identificados como dañados y la cobertura genérica refleja la pérdida inherente incurrida de acuerdo a la naturaleza de cada riesgo estimada en base a procedimientos estadísticos y que está pendiente de asignar a operaciones concretas.

El Banco de España ha establecido unos modelos y metodología adaptados a las NIIF para el cálculo de las coberturas indicadas.

La normativa exige un tratamiento riguroso en la clasificación de los dudosos por operaciones con clientes ya que la morosidad de una cuota supone la morosidad de toda la operación.

Para el resto de activos, incluido el fondo de comercio, se considera que existe deterioro cuando el valor en libros de los activos supere a su importe recuperable. El fondo de comercio no se amortiza de manera sistemática, siendo necesario realizar un test de deterioro al menos una vez al año, efectuando el correspondiente saneamiento si se evidencia la existencia de deterioro.

*B) Ingresos:*

*B1) Comisiones:* De acuerdo con las NIIF, las comisiones cobradas o pagadas, tienen un tratamiento diferenciado en atención a que sean la compensación por un servicio prestado o por un coste incurrido, o a que sean una remuneración adicional al tipo de interés de la operación. Las primeras se reconocen como ingresos cuando se realiza el servicio, o se ha incurrido en el coste, y las segundas se periodifican a lo largo de la vida de la operación.

*B2) Intereses y dividendos:* Los intereses se reconocen por el principio del devengo utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se registran cuando se declara el derecho del accionista a recibir el cobro.

*C) Los instrumentos financieros se clasifican a efectos de valoración en los siguientes grupos:*

- Los instrumentos clasificados en la cartera de negociación, incluidos los derivados financieros, se registran por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- Las inversiones crediticias y a vencimiento se registran por su coste amortizado.
- Los activos financieros disponibles para la venta se valoran por su valor razonable, registrándose sus cambios de valor en el patrimonio neto en tanto no se realicen, momento en el que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los pasivos financieros se valoran casi en su totalidad a su coste amortizado.

*D) Activos no financieros, intangibles y existencias.* Se valoran por el coste. Para la valoración del activo material, el Grupo Banco Popular no ha utilizado, con carácter general, la opción prevista en las NIIF de revalorizarlo, por lo que en balance se presentan a su coste de adquisición, regularizado, en su caso, conforme a las leyes de actualización aplicables, menos la correspondiente amortización acumulada.

*E) Activos no corrientes en venta.* Dentro de este apartado, se registran los activos adjudicados como consecuencia de los incumplimientos de los prestatarios.

*F) Capital con naturaleza de pasivo financiero:* Las emisiones de acciones preferentes realizadas por el Grupo Banco Popular tienen la consideración de pasivo y, por lo tanto, su retribución forma parte del coste financiero.

## Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado por Banco Popular y tiene carácter meramente informativo. Este documento puede contener previsiones y estimaciones relativas a la evolución del negocio y los resultados financieros del Grupo Banco Popular, que responden a las expectativas del Grupo Banco Popular y que, por su propia naturaleza, están expuestas a factores, riesgos y circunstancias que pueden afectar a los resultados financieros de tal forma que los mismos no coincidan con estas previsiones y estimaciones. Entre estos factores se incluyen, sin carácter limitativo, (i) los cambios en los tipos de interés, tipos de cambio y cualquier otra variable financiera, tanto en los mercados nacionales como en los internacionales, (ii) la situación económica, política, social o regulatoria, y (iii) las presiones competitivas. En caso de que estos factores, u otros factores similares, causaran la existencia de diferencias entre los resultados financieros de la entidad y estimaciones, u originaran cambios en la estrategia del Grupo, Banco Popular no se obliga a revisar públicamente el contenido de este informe.

Este documento contiene información resumida y no constituye una oferta, invitación o recomendación para suscribir o adquirir valor alguno, ni su contenido será base de contrato o compromiso alguno.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los poseedores del mismo serán los únicos responsables de tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas.

---

## NOTAS





**BANCO POPULAR ESPAÑOL**

Sede Social: C/Velázquez, 34. 28001. Madrid

Teléfono: 91 520 72 65

Fax: 91 577 92 09

**BANCO POPULAR ESPAÑOL  
BANCO DE ANDALUCÍA  
BANCO DE CASTILLA  
BANCO DE CRÉDITO BALEAR  
BANCO DE GALICIA  
BANCO DE VASCONIA**

**BANCO POPULAR PORTUGAL  
TOTALBANK  
BANCO POPULAR HIPOTECARIO  
BANCOPOPULAR-E.COM  
POPULAR BANCA PRIVADA**

[www.grupobancopopular.es](http://www.grupobancopopular.es)