



***INFORMACION FINANCIERA SEMESTRAL  
CORRESPONDIENTE AL PRIMER  
SEMESTRE DE 2011***

## CONTENIDO

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

- Aspectos Relevantes
- La acción Banco Popular
- Gestión del riesgo

## INFORME DE GESTIÓN

### 1. ASPECTOS RELEVANTES

A pesar de la recuperación económica en Europa y, en menor medida, también en nuestro país, con tasas de crecimiento del Producto Interior Bruto ya positivas, estamos en un contexto de máxima adversidad provocado por una crisis de riesgo soberano sin precedentes originada en Grecia. Aunque las decisiones recientemente adoptadas han supuesto una mejora en las expectativas de solución de la crisis, el tan temido efecto contagio sobre otras economías periféricas ha terminado por producirse, situando las primas de riesgo de España e Italia en máximos históricos.

Ni el ejercicio de transparencia realizado por las Entidades españolas hace unos meses con la publicación de su exposición al sector promoción y construcción inmobiliaria ni los ejercicios de estrés de capital recientemente publicados con resultados positivos para el conjunto del sistema financiero han conseguido devolver la confianza a los mercados.

En esta difícil coyuntura, Banco Popular mantiene sus fortalezas, con capital y liquidez suficientes para afrontar escenarios extremadamente adversos. Así, el core capital se sitúa al final del trimestre en el 9,84%, 41 puntos básicos por encima del alcanzado al cierre del 2010 y 126 adicionales a junio del ejercicio anterior. El Tier 1 por su parte se sitúa también en el 9,84% y el ratio BIS en el 9,90%.

Esta fortaleza de capital se ha visto reflejada en los resultados del ejercicio de estrés llevado a cabo por el supervisor europeo (EBA) cuyas hipótesis han sido especialmente exigentes para las Entidades españolas, no solo por el escenario macroeconómico proyectado, sino también por la definición de capital y la metodología aplicada para el cálculo del margen de explotación. Pese a ello, Banco Popular se situaría al final del 2012 con un core capital del 9,6% en el escenario base y 7,4% en el adverso, lo que supone un importante exceso de capital con respecto al mínimo exigido.

En relación con la liquidez, aspecto éste fundamental en el momento actual, Banco Popular ha continuado reduciendo su dependencia de los mercados mayoristas, con un peso del 26% sobre el conjunto de la financiación del Banco frente al 29% a junio de 2010. Se consigue así uno de los objetivos estratégicos de la Entidad gracias a la reducción del gap comercial por encima de los 3.000 millones de euros en un año y por tanto de la ratio de créditos sobre depósitos que mejora 9 puntos porcentuales en el mismo periodo.

Cabe destacar que la mejora citada anteriormente obedece a la fuerte captación de depósitos de clientes con un crecimiento anual de 3.355 millones y trimestral de 1.979 millones, lo que representa un 5,4% y 3,1% respectivamente. Dicho crecimiento ha permitido ampliar la cuota de mercado por encima de la que tenía a final de año o junio 2010.

Adicionalmente, la Entidad dispone de una segunda línea de liquidez de 11.189 millones de euros que le permite cubrir todos los vencimientos de sus fuentes de financiación a medio y largo plazo hasta 2014.

Finalmente, y en relación también con la liquidez, cabe señalar que la Entidad ha demostrado su capacidad de emisión en un entorno muy adverso, habiéndose captado 2.000 millones de euros en el primer semestre del ejercicio, 500 millones de ellos en Deuda Senior, lo que indica que el mercado valora en su justa medida la posición relativa de la Entidad frente a sus comparables.

Por su parte, el crédito a la clientela crece un 0,9% con respecto a junio de 2010 y un 2,1% trimestralmente, gracias a la posición desahogada de capital y a los excelentes resultados en la captación de depósitos minoristas.

En relación con los resultados, Banco Popular alcanzó unos beneficios atribuidos en el primer semestre del ejercicio de 305 millones de euros, un 13,9% por debajo de los obtenidos en el mismo periodo de 2010.

El margen de intereses, por su parte, crece el 2,7% frente al primer trimestre, aunque mantiene una caída del 18,1% año contra año. Como se explicó al cierre del primer trimestre, el margen de intereses alcanzó su momento más bajo en aquel momento, proyectándose una mejora a partir de entonces gracias a la mayor rentabilidad esperada del crédito por reprecación de la cartera y mayores diferenciales en las contrataciones.

Así, la rentabilidad de la inversión crediticia pasó del 4,06% en el primer trimestre de 2011 al 4,24% en el segundo trimestre, compensándose la subida de los costes de los recursos de clientes que alcanzaron el 1,95% frente al 1,81% del trimestre anterior, lo que ha permitido que el margen de clientes suba 4 puntos básicos hasta el 2,29%.

Por su parte, el coste del pasivo mayorista se mantuvo prácticamente estable gracias a las fuertes contrataciones de recursos minoristas, lo cual permitió mejorar también el margen de intereses en 4 puntos básicos hasta el 1,66%.

Banco Popular mantiene así, un trimestre más, su mayor rentabilidad frente a sus comparables.

En relación con el resto de componentes del margen bruto, es importante señalar el buen comportamiento de las comisiones que alcanzaron los 350 millones de euros en el semestre, un 3% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior y un 4,1% con respecto al primer trimestre gracias a la mejora de las comisiones asociadas a servicios bancarios.

Los resultados de operaciones financieras y otros ingresos presentan un comportamiento negativo con una bajada en conjunto del 19,7%, semestre contra semestre, es decir, una caída de ingresos de 31 millones de euros hasta los 126 millones. Dicha caída se debe al menor volumen de recompras y a los menores ingresos por diferencias de cambio.

Así, el margen bruto alcanzó los 1.521 millones de euros en el semestre, un 14,2% por debajo de los del mismo periodo del ejercicio anterior.

En el capítulo de costes, se mantiene el crecimiento entorno al 5% año contra año como consecuencia de la subida del IVA y de los costes derivados de los diferentes proyectos tecnológicos en los que se encuentra inmerso el Banco.

Como consecuencia de lo anterior, el margen típico de explotación se situó en el semestre en 858 millones de euros, un 24,9% por debajo del ejercicio anterior. En la comparación trimestre contra trimestre, el deterioro fue del 9,4%, el cual no se produciría si eliminamos extraordinarios por 33 millones incluidos en el primer trimestre.

En relación con las provisiones realizadas por deterioro de activos financieros, inmuebles y otras provisiones, en el semestre se dotaron 1.100 millones de euros frente a 807 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone 293 millones más. Este incremento se debe, en parte, a haberse dispuesto de 120 millones menos de provisión genérica, periodo contra periodo (84 millones en el primer semestre de 2011 frente a 204 millones en el mismo periodo de 2010). Además, en el primer trimestre, las importantes plusvalías procedentes de la joint venture con Allianz, permitieron realizar 466 millones de euros de provisiones extraordinarias (325 millones destinadas a mejorar la cobertura de los inmuebles y 141 millones destinadas a crédito subestándar).

Eliminando el impacto de los 141 millones de provisiones extraordinarias en crédito, las

dotaciones específicas ordinarias bajan desde 839 millones en el primer semestre de 2010 a 608 millones en el primer semestre de 2011, lo que supone una caída de 231 millones, reflejándose las menores necesidades de provisiones. Así, la prima de riesgo desciende desde el 1,34% en el primer semestre de 2010 al 1,27% en el primer semestre del 2011. Si eliminamos el impacto de la recuperación de genérica y de las dotaciones extraordinarias, las primas pasan a ser del 1,75% y del 1,13% respectivamente, lo que indica la menor necesidad de provisiones ordinarias por deterioro de crédito.

Cabe mencionar también la contribución positiva de la cifra de ingresos por recuperación de fallidos que mantiene su tendencia claramente creciente. En el primer semestre se han recuperado 81 millones de euros por este concepto frente a 44 millones del ejercicio anterior, un 84% más, lo que da idea del potencial de recuperación de créditos en dificultad.

Las provisiones específica, genérica y de activos amortizados que ascienden a 5.778 millones de euros junto con las garantías ya ajustadas tras haircuts de Banco de España (3.995 millones), permiten alcanzar una cobertura global del 100,9% de la cartera dudosa y de amortizados. Dicha tasa se situaba en el 95,7% al final de 2010 y en el 98,7% a marzo de 2011. Sin contar con dichas garantías, dicha cobertura es del 59,6% al cierre de junio.

La cobertura de inmuebles e instrumentos de capital también ha mejorado muy significativamente pasando del 29% a cierre del ejercicio 2010 al 35% al cierre del semestre.

Finalmente, y en relación con la evolución de cartera de dudosos, la Entidad cerró el semestre con una tasa de mora del 5,58%, 14 puntos básicos por encima de la del primer trimestre, siendo su evolución algo mejor que la registrada en el primer trimestre con respecto al cuarto del 2010, cuando la subida fue de 17 puntos básicos.

Es importante señalar que, pese a que no se puede constatar todavía una relajación de las entradas en mora, el crecimiento registrado en Banco Popular es claramente inferior al del sector, cuya tasa se sitúa en el 6,50% a mayo (último dato disponible), lo que supone un crecimiento de 124 puntos básicos con respecto a junio de 2010, frente a una subida de 54 puntos básicos en la Entidad.

Las expectativas para el resto del ejercicio son de dificultad en los mercados cuyo sesgo negativo hacia España previsiblemente se mantendrá. Pese a ello, Banco Popular está bien posicionado para aprovechar las oportunidades que se puedan producir y para conseguir los beneficios que espera el consenso del mercado.

## **2. LA ACCIÓN BANCO POPULAR**

Al cierre del primer semestre de 2011, el capital social de Banco Popular Español está representado por 1.387.298.385 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una. La acción de Banco Popular está incluida en el Índice General de la Bolsa de Madrid, con una ponderación del 1,29% del total, y en el índice Ibex 35 con un peso del 1,39%.

El precio de la acción al final del primer semestre de 2010 se situó en 3,881 €, con un repunte del 1,07%. Esta subida se compara con una bajada del -0,34% de los principales bancos de la zona euro (Índice Euro Stoxx Banks) y con una subida del 5,08% del Ibex 35.

La evolución de la cotización ha estado marcada por la crisis de deuda europea, teniendo una correlación negativa con la prima de riesgo de la deuda española respecto a la alemana, así como por la inestabilidad del crecimiento a nivel global. En este contexto de incertidumbre la acción tocó su mínimo del semestre el 10/01/2011 en 3,542 euros y el máximo el día 17/02/11 en 4,645 euros, fechas coincidentes con los problemas financieros de Portugal y con el posterior rescate del país por parte de la UEM y el FMI.

A cierre de junio de 2011, la cotización de Popular presenta un múltiplo de 10,10 veces el beneficio atribuible del ejercicio (P/E) y 0,69 veces el valor contable de la acción.

### 3. GESTIÓN DEL RIESGO

El deterioro de la situación económica ha propiciado un repunte de la ratio de morosidad, que se sitúa en el 5,58% a cierre de junio de 2011. No obstante, el control de la calidad del riesgo y el énfasis puesto en la recuperación de saldos dudosos mantiene la morosidad en niveles controlados. Por su parte, la ratio de cobertura se sitúa en el 40,12% y las amortizaciones representan el 0,40% de los riesgos totales.

El siguiente cuadro recoge los principales datos relativos a la gestión del riesgo. Las cifras incluyen riesgos de firma de dudosa recuperación y con países en dificultades y las correspondientes coberturas por riesgo-país.

(Datos en miles de €)

	30/06/2011	30/06/2010	Variación	
			Absoluta	En %
<b>Deudores morosos:</b>				
Saldo al 1 de enero . . . . .	6.055.019	5.511.516	543.503	9,9
Aumentos . . . . .	2.043.309	2.151.762	(108.453)	(5,0)
Recuperaciones . . . . .	1.095.188	1.275.531	(180.343)	(14,1)
Otras variaciones . . . . .	-	-	-	
Variación neta . . . . .	948.121	876.231	71.890	8,2
Incremento en % . . . . .	15,7	15,9		
Amortizaciones . . . . .	(472.078)	(463.314)	(8.764)	1,9
Saldo al final del período . . . . .	<b>6.531.062</b>	<b>5.924.433</b>	<b>606.629</b>	<b>10,2</b>
<b>Cobertura para insolvencias:</b>				
Saldo al 1 de enero . . . . .	2.448.164	2.770.486	(322.322)	(11,6)
Dotación del año				
<i>Bruta</i> . . . . .	1.492.265	1.560.043	(67.778)	(4,3)
<i>Disponibile</i> . . . . .	(827.157)	(970.207)	143.050	(14,7)
<i>Neta</i> . . . . .	665.108	589.836	75.272	12,8
Otras variaciones . . . . .	(34.982)	(52.578)	17.596	(33,5)
Dudosos amortizados . . . . .	(458.168)	(393.074)	(65.094)	16,6
Saldo al final del período . . . . .	<b>2.620.122</b>	<b>2.914.670</b>	<b>(294.548)</b>	<b>(10,1)</b>
<i>Pro memoria</i>				
Riesgos totales . . . . .	116.978.454	117.528.351	(549.897)	(0,5)
Activos en suspenso regularizados . . . . .	3.158.073	1.795.669	1.362.404	75,9
<i>Medidas de calidad del riesgo (%)</i>				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales) . . . . .	5,58	5,04	0,54	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales) . . . . .	0,40	0,39	0,01	
Cobertura (Prov.insolvencias sobre morosos) . . . . .	40,12	49,20	(9,08)	