

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

HECHOS SIGNIFICATIVOS ACAECIDOS EN EL PERÍODO

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 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 semestre se han dotado 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. 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 288 millones de euros en el semestre.

El mayor importe de las citadas dotaciones cautelares y de las operaciones singulares se ha cubierto con ingresos derivados de la venta de inmuebles, que han dado lugar a plusvalías ligeramente superiores a los 200 millones de euros. Estas plusvalías se contabilizan en el capítulo de "Ganancias/pérdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta".

La otra desinversión destacable del semestre ha sido la venta de Banco Popular France al 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 una ganancia global de 40 millones de euros después de impuestos.

La preparación para un futuro próximo de menor crecimiento del negocio de las instituciones financieras, 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 mejores de Europa, ha mejorado en el semestre 18 puntos básicos hasta alcanzar el 30,37%.

Ante el posible recrudescimiento 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 en activos disponibles.

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.

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

1) BALANCE CONSOLIDADO

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. El crédito a la clientela alcanza 91.093 millones de euros a cierre de junio de 2008, con un aumento semestral del 2,9%. 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 crecimiento del crédito hipotecario continúa desacelerándose: la tasa de crecimiento semestral ha pasado del 6,2% hace un año al 3,2% a junio de 2008. Los depósitos de la clientela contabilizados en el balance ascienden a 42.967 millones de euros a cierre del primer semestre, con un crecimiento del 0,7% en seis meses. 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.

2) RESULTADOS CONSOLIDADOS

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 intereses obtenido en el primer semestre del ejercicio 2008 asciende a 1.252 millones de euros, con una tasa de variación respecto al primer semestre de 2007 del 13,2%. 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.

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 bruto del primer semestre de 2008 se sitúa en 1.819 millones de euros, superior en un 7,1% a la cifra del año precedente.

Durante los seis primeros meses de 2008, los gastos de administración se incrementaron en un 8,6% hasta alcanzar los 573 millones de euros. Esta evolución se debe al proceso de expansión del Grupo y 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.

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 resultado consolidado del ejercicio suma 713 millones de euros, con un crecimiento interanual del 9,6%, mientras que el resultado atribuido a la entidad dominante asciende a 675 millones, un 10,1% más que en el mismo período del año anterior. Como consecuencia, el ROE alcanza el 22,8%.

SOLVENCIA

En momentos de desaceleración económica como el actual, el fortalecimiento del capital por medios orgánicos constituye una de las prioridades del Banco. Así, el capital de base o core capital ha aumentado en 20 puntos básicos durante el primer semestre, pasando del 6,47% al 6,67% según criterios de BIS I. El reforzamiento del capital se ha producido pese a la absorción de un ajuste de valoración a precio de mercado en la participación del Banco en Inmobiliaria Colonial, por un importe aproximado de 50 millones de euros. La gestión activa de los activos ponderados por riesgo y la generación de resultados han compensado con creces el consumo de capital de la actividad crediticia y han hecho posible este aumento de core capital. Por su parte, la ratio de recursos propios Tier 1 (incluye acciones y participaciones preferentes) ha pasado del 7,92% en diciembre de 2007 al 8,07% a cierre del primer semestre. Y la ratio de recursos propios computables BIS se sitúa en el 9,76%, frente al 9,67% de diciembre.

Con objeto de adaptarse a la normativa de Basilea II, el Banco ha desarrollado unos modelos internos de medición y gestión del riesgo que prevemos serán aprobados por el Banco de España a finales de 2008. Según estos modelos, el core capital podría superar el 7% al final de 2008 a través de los beneficios retenidos y la contribución estimada por la aplicación de Basilea II. En cuanto a los datos de junio, el core capital y el Tier 1 alcanzan el 7,37% y 8,92% respectivamente y la ratio BIS II es del 10,18%. Es decir, todas las ratios de solvencia del Grupo mejoran con la aplicación de los criterios de Basilea II.

LA ACCIÓN BANCO POPULAR

Al cierre del primer semestre de 2008, el capital social de Banco Popular Español está representado por 1.215.432.540 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 de 2,55% del total, y en el índice Ibex-35 con un peso del 2,59%.

El precio de la acción al final del primer semestre de 2008 se situó en 8,79 euros, con un descenso del 22,9% en el semestre. Esta disminución se compara con un descenso del 32,8% de los principales bancos europeos (Índice Dow Jones Europe Stoxx).

GESTIÓN DEL RIESGO

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 puesto en la recuperación de saldos dudosos mantiene la morosidad en niveles controlados. Por su parte, la ratio de cobertura se sitúa cerca del 140% y las amortizaciones representan el 0,26% de los riesgos totales.

El precio de la acción no ha sido inmune a las turbulencias bursátiles experimentadas en el semestre. Durante el mes de enero la debilidad de los datos macroeconómicos lastró la cotización, que registró el mínimo del período el día 22 de dicho mes -8,51 euros por título-. El mes de febrero cerró con casi al mismo nivel al que abrió el mes. En marzo la cotización tomó un respiro al calor de los buenos resultados trimestrales registrando el máximo del período el día 2 de abril: 12,21 euros por acción. A partir de ese momento el precio de la acción inició una tendencia descendente que, con algunos altibajos, se mantuvo hasta el final del semestre.

A cierre de junio de 2008, la cotización de Popular representa un múltiplo de 7,9 veces el beneficio atribuible del ejercicio (P/E) y constituye 1,62 veces el valor contable de la acción.

El Banco se encuentra en una buena posición para afrontar el incremento de la morosidad. De hecho, Popular no ha recurrido a la utilización de sus provisiones genéricas, que se dotan para cubrir la morosidad potencial de la cartera crediticia en función del crecimiento del crédito.

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.

	30/06/2008	30/06/2007	Variación absoluta	Variación %
Deudores morosos				
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	>
Cobertura para insolvencias				
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
Disponibile	(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)
Medidas de calidad del riesgo (%)				
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)	

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEMESTRE RESTANTE

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo en el segundo semestre se derivan del deterioro generalizado de la actividad económica en España. Así, las últimas proyecciones de consenso apuntan a importantes recortes en el crecimiento del PIB. Banco Popular, junto al resto de bancos y cajas, afronta una etapa difícil a causa de una serie de factores adversos:

- La crisis del sector constructor e inmobiliario, motor del crecimiento económico español durante los últimos años;
- El aumento de la tasa de paro como consecuencia de la desaceleración económica;
- El incremento del diferencial de inflación con respecto a nuestros socios comerciales, motivado por el encarecimiento del petróleo y resto de materias primas;
- El repunte de los tipos de interés -junto con la perspectiva de que el BCE no los bajará en el corto/medio plazo-, que incrementa la carga financiera soportada por empresas y hogares.

- La contracción del crédito en los mercados mayoristas originada por la crisis de las hipotecas subprime.

En el entorno descrito crece el número de empresas con dificultades para hacer frente a sus compromisos de pago y en consecuencia aumenta la tasa de morosidad de las entidades financieras. La desaceleración económica conlleva también una disminución de la demanda de crédito por parte del sector privado, lo que da lugar a una ralentización del crecimiento de la inversión crediticia. Por otro lado, la exigencia de mayores garantías adicionales y la precaución en la concesión de nuevos préstamos son factores que propician un crecimiento más pausado del crédito.

Banco Popular afronta esta compleja etapa desde una sólida posición de liquidez -superior a la de muchos competidores-, un crecimiento prudente y diversificado de la inversión crediticia y un especial énfasis en la captación de recursos de clientes.