



***INFORMACION FINANCIERA SEMESTRAL
CORRESPONDIENTE AL PRIMER
SEMESTRE DE 2012***

CONTENIDO

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

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

INFORME DE GESTIÓN

1. ASPECTOS RELEVANTES

Un gran semestre en ingresos recurrentes

En un contexto de fuerte inestabilidad de los mercados así como de deterioro de la economía española, es conveniente resaltar la demostrada capacidad de Banco Popular para generar ingresos recurrentes. Son ya cuatro años los que acumulamos de crisis económica y financiera, en los que Banco Popular ha puesto de manifiesto su agilidad para adaptarse a un entorno cambiante y muy exigente, gracias a un modelo robusto que le ha permitido reducir a la mitad su dependencia de mercados mayoristas internacionales, elevar fuertemente su solvencia ante un entorno regulatorio continuamente cambiante, realizar un importantísimo esfuerzo en saneamientos y preservar los mejores márgenes operativos del sector.

Es importante destacar el comportamiento de los ingresos del 1S12, que se sitúan en niveles record. Así, el margen bruto ha alcanzado los 2.026Mn€ en el primer semestre del ejercicio 2012, lo que representa un crecimiento del 33,2% anual (20% ex Pastor). Si consideramos el segundo trimestre aislado, el margen bruto es de 1.091Mn€, aumentando en un 17% frente al trimestre anterior.

Las palancas sobre las que se ha cimentado dicho crecimiento de ingresos han sido las siguientes:

- El margen de intereses sigue con su tendencia ascendente, logrando 743Mn€ en el trimestre (+7,2% inter-trimestral) y 1.436Mn€ en el semestre (+37,4% anual). El buen comportamiento de los márgenes de activo y la contención de los costes de pasivo han sido claves para seguir con la tendencia positiva iniciada en el primer trimestre.
 - La evolución de la rentabilidad de los créditos en el trimestre continúa su senda positiva aumentando en 3pb hasta el 4,63% y ya lleva 7 trimestres consecutivos al alza. En este sentido, cabe destacar la demostrada capacidad de reprecación que ha demostrado el banco gracias a nuestro modelo de negocio. Asimismo, el coste de los recursos de clientes se contiene por segundo trimestre consecutivo situándose en el 2,11% desde el 2,09% del trimestre anterior gracias a una táctica gestión de los márgenes del pasivo minorista.
 - A su vez, el coste del pasivo, de los recursos mayoristas se mantiene a la baja como consecuencia de la disminución de los tipos de interés, si bien también ha estado positivamente influenciado por varias operaciones singulares que han afectado positivamente al margen de intereses.
 - El margen de clientes se sitúa en el 2,52% en el 2T12, mejorando 1pb en el trimestre y 23pb en el año. El margen financiero o NIM se sitúa en el 1,94%, con una mejora de 28pb frente al mismo trimestre del año anterior y se mantiene como el mayor del sector en España.
- Las comisiones han crecido un 16,9% en el semestre hasta alcanzar los 410Mn€, con un crecimiento inter-trimestral de 19,8%. La buena evolución de las comisiones por servicios derivadas de la gestión de las Líneas ICO, así como la completa consolidación de Pastor han ayudado a alcanzar estas cifras de crecimiento.
- En cuanto al resultado de operaciones financieras (ROF) y otros ingresos, es de señalar el buen comportamiento semestral, con un crecimiento del 42,9% hasta los 180Mn€. Cabe resaltar:
 - El incremento del ROF, con unos ingresos que ascienden a 189Mn€ en el 1S12, principalmente por recompras de deuda.
 - El efecto negativo derivado de la mayor aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) para el saneamiento del sector, que en el semestre se sitúa ya en los 79Mn€ y que aumenta en €64Mn€ frente al mismo periodo del año anterior.

Margen de Explotación: buen posicionamiento de cara al plan de negocio

La fortaleza de ingresos previamente mencionada ha permitido aumentar el margen de explotación hasta los 1.178Mn€ en el 1S12, creciendo un 37,3% anual y un 18,8% trimestral.

Excluyendo la aportación de Pastor, el margen de explotación aumentaría aproximadamente un 30% en términos homogéneos.

Este excelente comportamiento del margen antes de provisiones, ha permitido situar la eficiencia en el 38,5% en el 1S12, líder del sistema cuyo ratio se sitúa en torno al 60%.

Integración de Pastor: fusión completada con éxito

El 5 de julio se procedió a la fusión legal de Banco Popular y Banco Pastor, por lo que a todos los efectos la fusión ha sido completada.

Se confirma la consecución de las sinergias anunciadas, habiendo asegurado en este semestre el 70% de las previstas para todo el año 2012 (57 de 81Mn€). Asimismo, los costes de integración confirman su bajada, aumentando el valor presente de esas sinergias a cerca de 1.000Mn€ y esperamos una contribución positiva adicional de Pastor al margen de explotación de 155Mn € en 2013 y 163Mn € en 2014.

Actividad comercial: seguimos ganando clientes

El buen comportamiento de los ingresos viene avalado por el esfuerzo comercial de nuestra red. En este primer semestre del año más de 96.800 nuevos clientes particulares y más de 33.700 nuevas PYMES han confiado en Popular, a lo que se añaden los clientes de banco Pastor. Con una situación económica difícil, todo ello nos ha permitido mantener la cuota de mercado mixta de créditos y depósitos en el 6,3%.

En el trimestre destaca la campaña de pago a proveedores, donde se han financiado operaciones por 2.135Mn€, lo que supone un 10% de cuota de mercado. Con ella, la siempre exitosa campaña de líneas ICO, donde continuamos siendo líderes absolutos del sistema (cuota del 17,4%). Banco Popular demuestra, una vez más, que es el banco preferido por las empresas.

Gestión del riesgo: mantenemos la mora por debajo del sector

La ratio de mora se sitúa en el 6,98%, manteniéndose 197pb por debajo de la del sector (8,95%).

Durante el segundo trimestre del año se han registrado entradas netas en mora por importe de 1.075Mn€, aumentando frente a los trimestres anteriores, si bien este aumento se explica por: i) mayor trasvase de subestándar a moroso (420Mn€) proveniente fundamentalmente de promotores; ii) la consolidación de banco Pastor (97Mn€). Excluyendo estos dos efectos, las entradas netas de Popular se mantienen en niveles similares a los de los últimos trimestres. Aunque esperamos aún un mayor deterioro de la calidad crediticia como consecuencia de la situación económica y muy en particular en el sector de promoción y construcción, buena parte de formación de mora estará, una vez incurrida, ya cubierta atendiendo a los requerimientos regulatorios de los dos RDL.

Por otro lado, el importante esfuerzo en provisiones conlleva a un excepcional aumento de las coberturas en el semestre, tanto en los dudosos (+10% vs. diciembre 2011 hasta el 66% considerando los amortizados) como en los inmuebles (+8% vs. diciembre 2011 hasta el 40%). Con ello, la cobertura de activos no rentables (dudosos+amortizados+inmuebles) aumenta un 11% y pasa del 45% al 56%.

Excelente posición de liquidez. Ratio de créditos/depósitos del 130%

El Banco ha reducido su dependencia mayorista en los últimos 4 años en más de 19.000Mn€, lo cual representa un 50%. En el primer semestre del año se gestionan tácticamente los recursos minoristas, que se mantienen estables, gracias a lo cual el gap comercial o diferencia entre créditos y depósitos disminuye 2.251Mn€.

Además de la fuerte reducción de la dependencia mayorista, Banco Popular emitió en el primer trimestre del año 750Mn€ de deuda senior y 600Mn€ de cédulas hipotecarias a cinco años en los mercados internacionales. Todo ello le permitió prefinanciar el 75% de los vencimientos de 2012, a lo que se une una segunda línea de liquidez de 10.343Mn€, nos da confianza para seguir apoyando el crédito a nuestros clientes.

Solvencia: cumplimiento, con exceso de capital, de los requerimientos exigidos por EBA

El Banco ha implementado un ambicioso programa de refuerzo de su solvencia en el semestre, lo que le lleva a alcanzar un ratio de CT1 EBA del 10,3%, cumpliendo con exceso con los requisitos de la European Banking Authority (EBA) a pesar de no haber realizado aún la ampliación de capital ya anunciada en la compra de Pastor por importe de 700Mn€.

Cabe recordar las numerosas medidas de capital que han sido implementadas exitosamente durante los últimos meses. Así, durante el primer trimestre tuvo lugar un canje de participaciones preferentes minoristas por obligaciones necesariamente convertibles (ONCs) por un total de 1.100 Mn€ y se convirtieron en acciones los 500 Mn€ de las ONCs de 2010.

Durante el segundo trimestre, el Core Capital EBA ha aumentado en 160 pbs hasta el 10,3%, gracias a las siguientes acciones:

- 700 Mn€ del canje de ONCs 2009 por unas nuevas ONCs computables con EBA.
- 300 Mn€ del canje de participaciones preferentes institucionales por ONCs EBA y emisión privada de ONCs EBA.
- 100 Mn€ de beneficios retenidos.
- 100 Mn€ por reducción de autocartera.
- 600 Mn€ de otros ajustes

Tras estas importantes medidas Banco Popular se encuentra en una fuerte posición de solvencia para absorber potenciales escenarios de estrés. Así, contamos con un exceso de capital de 400Mn€ para un CT1 EBA del 9%, incluido el buffer temporal por la deuda soberana. Este exceso se eleva hasta los 1.300Mn€ excluyendo dicho buffer soberano.

2. LA ACCIÓN BANCO POPULAR

Al cierre del primer semestre de 2012, el capital social de Banco Popular está representado por 2.047.378.731 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 1,02% del total, y en el índice Ibex 35 con un peso del 1,19%.

El precio de la acción al final del primer semestre de 2012 se situó en 1,783 €, con un descenso en el periodo del 49,35%. Este retroceso refleja el creciente deterioro de la crisis de deuda europea y la presión que los mercados están realizando sobre algunos países de la UEM. Por su parte, el Ibex 35 ha experimentado una caída del 17,09% en el primer semestre del año y el índice de bancos europeos Stoxx 600 Banks ha repuntado un 0,19%.

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 marcó el mínimo del semestre el 18/06/2012 en 1,599 euros y el máximo el día 09/02/12 en 3,68 euros. El mínimo coincide con las fechas en las que se aprobó la línea de crédito a España para el saneamiento de su sector financiero.

A cierre de junio de 2012, la cotización de Popular presenta un múltiplo de 13,51 el beneficio atribuible del ejercicio (P/E) y 0,42 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 6,98% a cierre de junio de 2012. 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 49,58% y las amortizaciones representan el 0,38% 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 euros)	30.06.12	30.06.11	Variación	
			Absoluta	En %
DEUDORES MOROSOS				
Saldo al 1 de enero	7.323.272	6.055.019	1.268.253	20,9
Aumentos	3.291.151	2.043.309	1.247.842	61,1
Recuperaciones	1.592.080	1.095.188	496.892	45,4
Otras variaciones ⁽¹⁾ y amortizaciones	1.584.184	(472.078)	2.056.262	
Variación neta	3.283.255	476.043	2.807.212	>
Incremento en %	45	8		
Saldo al final del periodo	10.606.527	6.531.062	4.075.465	62,4

(1) Básicamente Banco Pastor

GRUPO BANCO POPULAR

(Datos en miles de euros)	30.06.12	30.06.11	Variación	
			Absoluta	En %
FONDOS PARA INSOLVENCIAS				
Saldo al 1 de enero	2.530.076	2.448.164	81.912	3,3
Dotación del año:				
Bruta	1.438.547	1.492.265	(53.718)	(3,6)
Disponible	(694.915)	(827.157)	132.242	(16,0)
Neta	743.632	665.108	78.524	11,8
Otras variaciones ⁽¹⁾ y dudosos amortizados	1.985.492	(493.150)	2.478.642	
Saldo al final del periodo	5.259.200	2.620.122	2.639.078	>
De los cuales provisiones subestándar	1.112.523	896.174	216.349	24,1

(1) Básicamente Banco Pastor

Pro memoria	30.06.12	30.06.11	Variación	
			Absoluta	En %
Riesgos totales	151.855.921	116.978.454	34.877.467	29,8
Activos en suspenso regularizados	5.307.661	3.158.073	2.149.588	68,1

Medidas de calidad del riesgo (%)	30.06.12	30.06.11	Absoluta
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	6,98	5,58	1,40
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,38	0,40	(0,02)
Cobertura (Prov. Insolvencias sobre morosos)	49,58	40,12	9,46