



***INFORME DE GESTIÓN
INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL PRIMER
SEMESTRE DE 2014***

CONTENIDO

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

- Aspectos Relevantes
- La acción Banco Popular

INFORME DE GESTIÓN

1. ASPECTOS RELEVANTES

ENTORNO GENERAL Y EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

El entorno económico sigue suministrando señales positivas que parecen confirmar la recuperación de la economía. A esta tendencia se ha unido muy recientemente la tasa de ocupación, que registra una tasa de variación anual positiva por primera vez en los últimos seis años. La mejoría económica está teniendo eco en los principales organismos nacionales e internacionales, que vienen revisando al alza sus previsiones para España en 2014 y 2015. Aun así, persisten desequilibrios, el mayor de ellos, una tasa de paro que se sitúa en el 24,5%.

En definitiva, los datos siguen apuntando a una consolidación de la recuperación, aunque es necesario mantener la prudencia ante una recuperación que será más lenta que en episodios anteriores, dada la profundidad de la crisis y los efectos causados sobre los agentes económicos.

Bajo esa máxima de prudencia, Banco Popular continúa mostrando su capacidad de generar ingresos y seguir fortaleciendo el balance.

ASPECTOS DESTACADOS

En el segundo trimestre del ejercicio se ha confirmado el cambio de tendencia de la mora que, por segundo trimestre consecutivo, desciende hasta situarse en el 13,97%. A esto se ha unido una recuperación del negocio apoyada, por un lado, en un moderado crecimiento del crédito (+2% desde diciembre) y, más importante, en el crecimiento del margen de intereses en el segundo trimestre (+6% vs. 1T), con unos costes del pasivo que siguen descendiendo mes tras mes.

CUENTA DE RESULTADOS

Resultados consolidados y rentabilidad

(Datos en miles de €)

(Datos en % de los ATM, elevados al año)

	30.06.14	30.06.13	Variación %	30.06.14	30.06.13	Variación
Intereses y rendimientos asimilados	2.118.535	2.546.741	(16,8)	2,79	3,26	(0,47)
- Intereses y cargas asimiladas	988.973	1.311.487	(24,6)	1,30	1,68	(0,38)
=Margen de intereses	1.129.562	1.235.254	(8,6)	1,49	1,58	(0,09)
+Rendimiento de instrumentos de capital	6.733	10.592	(36,4)	0,01	0,01	(0,00)
+Rdos. de entidades valoradas por el método de la participación	(5.946)	14.063		(0,01)	0,02	(0,03)
+Comisiones netas	343.751	382.977	(10,2)	0,46	0,49	(0,03)
±Rdos. de operaciones financieras (neto)	602.594	175.930	>	0,79	0,23	0,56
±Diferencias de cambio (neto)	21.054	25.806	(18,4)	0,03	0,03	(0,00)
±Otros resultados de explotación	42.363	(37.448)		0,05	(0,05)	0,10
=Margen bruto	2.140.111	1.807.174	18,4	2,82	2,32	0,50
-Gastos de administración:	821.849	766.132	7,3	1,08	0,98	0,10
Gastos de personal	459.955	458.188	0,4	0,60	0,59	0,01
Otros gastos generales de administración	361.894	307.944	17,5	0,48	0,40	0,08
- Amortizaciones	76.226	75.253	1,3	0,10	0,10	0,00
=Margen típico de explotación	1.242.036	965.789	28,6	1,64	1,24	0,40
-Deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones	942.725	495.377	90,3	1,25	0,64	0,61
-Deterioro de resto de activos	167.345	477.272	(64,9)	0,22	0,61	(0,39)
±Resultados de venta de activos (neto)	44.675	239.892	(81,4)	0,06	0,31	(0,25)
=Resultado antes de impuestos	176.641	233.032	(24,2)	0,23	0,30	(0,07)
-Impuesto sobre beneficios	48.585	61.424	(20,9)	0,06	0,08	(0,02)
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-	-
=Resultado consolidado del ejercicio	128.056	171.608	(25,4)	0,17	0,22	(0,05)
-Resultado atribuido a la minoría	(451)	1.248		-	-	-
=Resultado atribuido a la entidad dominante	128.507	170.360	(24,6)	0,17	0,22	(0,05)

Nota: A partir de 01.01.2014, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11, a las sociedades mutigrupo se les aplica la consolidación por el método de la participación. A efectos comparativos, se ha aplicado este criterio a la información referida al ejercicio 2013.

Resultados consolidados trimestrales

(Datos en miles de €)

	2014			2013	
	II	I	IV	III	II
Intereses y rendimientos asimilados	1.057.401	1.061.134	1.116.158	1.200.098	1.263.096
- Intereses y cargas asimiladas	477.047	511.926	534.609	605.436	612.339
=Margen de intereses	580.354	549.208	581.549	594.662	650.757
+ Rendimiento de instrumentos de capital	5.622	1.111	3.586	3.612	5.053
+Rdos. de entidades valoradas por el método de la participación	(11.776)	5.830	11.727	6.474	8.563
+Comisiones netas	167.657	176.094	184.640	191.642	195.088
±Rdos. de operaciones financieras (neto)	399.616	202.978	127.977	157.194	134.153
±Diferencias de cambio (neto)	10.420	10.634	12.422	14.192	13.462
±Otros resultados de explotación	71.363	(29.000)	(47.162)	6.929	(17.082)
=Margen bruto	1.223.256	916.855	874.739	974.705	989.994
-Gastos de administración:	414.999	406.850	421.396	385.031	386.598
Gastos de personal	232.532	227.423	240.524	230.398	231.748
Otros gastos generales de administración	182.467	179.427	180.872	154.633	154.850
- Amortizaciones	38.104	38.122	37.099	38.270	39.150
=Margen típico de explotación	770.153	471.883	416.244	551.404	564.246
-Deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones	619.408	323.317	454.360	304.495	248.707
-Deterioro de resto de activos	105.207	62.138	524.497	180.152	278.376
±Resultados de venta de activos (neto)	41.202	3.473	712.645	9.483	45.306
=Resultado antes de impuestos	86.740	89.901	150.032	76.240	82.469
- Impuesto sobre beneficios	21.701	26.884	50.867	18.864	15.526
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
=Resultado consolidado del ejercicio	65.039	63.017	99.165	57.376	66.943
-Resultado atribuido a la minoría	(413)	(38)	1.095	507	805
=Resultado atribuido a la entidad dominante	65.452	63.055	98.070	56.869	66.138

Nota: A partir de 01.01.2014, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11, a las sociedades mutigrupo se les aplica la consolidación por el método de la participación. A efectos comparativos, se ha aplicado este criterio a la información referida al ejercicio 2013.

MARGEN BRUTO DE 1.223 M€ EN EL TRIMESTRE QUE ASCIENDE A 2.140 M€ EN EL SEMESTRE

A junio 2014 el margen de intereses se sitúa en 1.130 M€, frente a los 1.235 M€ del mismo periodo de 2013. Esta evolución viene marcada por tres causas fundamentales:

- Abaratamiento del pasivo de clientes
- Descenso de la aportación de la cartera de valores
- Reducción del saldo de inversión rentable, fundamentalmente por las calificaciones realizadas a final de 2013

En el segundo trimestre el margen de intereses obtuvo un crecimiento del 6% respecto al primero, y se mantuvo como el mayor del sector en términos relativos. Este incremento se ha basado, principalmente, en la gestión de los diferenciales con la clientela y, muy significativamente, en el descenso del coste del pasivo minorista.

En este trimestre se ha continuado bajando el coste de los depósitos a plazo, y las contrataciones se realizaron, en media, 31 puntos básicos por debajo del primer trimestre y 90 p.b. por debajo del coste del stock. Además, se ha profundizado en el cambio de estructura, incrementando el peso de las cuentas vista.

La financiación mayorista, contribuirá en los próximos trimestres a la mejora del margen, ya que los próximos vencimientos presentan tipos superiores a los actuales de mercado.

A continuación se muestran los rendimientos y costes de los activos y pasivos del banco a junio 2014 y 2013.

Rendimientos y costes

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

	30.06.14				30.06.13			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Intermediarios financieros	5.926.388	3,91	22.801	0,77	6.002.740	3,84	13.018	0,43
Créditos a clientes (a)	98.865.450	65,20	1.834.640	3,71	104.055.947	66,52	2.158.460	4,15
Cartera de valores	25.516.327	16,83	254.587	2,00	26.483.425	16,93	371.516	2,81
Otros activos	21.322.600	14,06	6.507	0,06	19.894.274	12,72	3.747	0,04
Total empleos (b)	151.630.765	100,00	2.118.535	2,79	156.436.386	100,00	2.546.741	3,26
Intermediarios financieros	25.628.112	16,90	166.927	1,30	29.581.031	18,91	194.372	1,31
Recursos de clientes: (c)	90.118.845	59,43	543.861	1,21	89.337.013	57,11	832.985	1,86
Cuentas corrientes	18.767.408	12,38	40.818	0,43	15.307.166	9,78	34.460	0,45
Ahorro y plazo	66.728.707	44,01	492.057	1,47	65.276.103	41,73	723.681	2,22
Depósitos con cámaras	4.223.765	2,79	6.016	0,28	5.501.179	3,52	9.376	0,34
Pagarés minoristas	398.965	0,26	4.970	2,49	3.252.565	2,08	65.468	4,03
Valores negociables y otros	17.281.336	11,40	272.631	3,16	19.710.163	12,60	277.236	2,81
Otros pasivos con coste	347.529	0,23	5.554	3,20	383.440	0,25	6.894	3,60
Otros recursos	5.666.721	3,74	-	-	6.653.829	4,25	-	-
Recursos propios	12.588.223	8,30	-	-	10.770.910	6,89	-	-
Total recursos (d)	151.630.765	100,00	988.973	1,30	156.436.386	100,00	1.311.487	1,68
Margen con clientes (a-c)				2,50				2,28
Margen de intereses (b-d)				1,49				1,58

Nota: A partir de 01.01.2014, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11, a las sociedades mutigrupo se les aplica la consolidación por el método de la participación. A efectos comparativos, se ha aplicado este criterio a la información referida al ejercicio 2013.

Las comisiones netas alcanzaron 344 M€ en el primer semestre del año, muy influidas por las operaciones corporativas realizadas, que hacen que las comisiones de medios de pago desciendan un 36%. También hay que destacar el descenso de las comisiones por impagados (42%), reflejo de la mejora del entorno.

Comisiones netas

(Datos en miles de €)

	30.06.14	30.06.13	Variación %	Pesos %	
				30.06.14	30.06.13
Servicios bancarios	331.863	362.474	(8,4)	96,5	94,6
Comisiones por administración de cartera	52.633	46.513	13,2	15,3	12,2
Cartera de valores	16.273	15.523	4,8	4,7	4,1
Gestión de patrimonios	1.964	1.416	38,7	0,6	0,4
Fondos de inversión	29.454	20.982	40,4	8,6	5,5
Planes de pensiones	4.942	8.592	(42,5)	1,4	2,2
Otros servicios bancarios	246.798	265.602	(7,1)	71,8	69,4
Compra-venta de valores y divisas	7.270	5.218	39,3	2,1	1,4
Administración de cuentas a la vista	53.611	55.606	(3,6)	15,6	14,5
Prestación de avales y otras garantías	67.811	72.919	(7,0)	19,7	19,0
Servicios en operaciones activas	19.861	19.721	0,7	5,8	5,1
Mediación en cobros y pagos	37.515	40.315	(6,9)	10,9	10,5
Otros	60.730	71.823	(15,4)	17,7	18,8
Medios de pago	32.432	50.359	(35,6)	9,4	13,1
Impagados	11.888	20.503	(42,0)	3,5	5,4
Total	343.751	382.977	(10,2)	100,0	100,0

Nota: A partir de 01.01.2014, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11, a las sociedades mutigrupo se les aplica la consolidación por el método de la participación. A efectos comparativos, se ha aplicado este criterio a la información referida al ejercicio 2013.

El ROF, por el contrario, ha contribuido positivamente al margen bruto, gracias a la gestión de la cartera de deuda. Adicionalmente, entre nuestros ingresos de explotación se registran dos hechos extraordinarios. Por un lado, la venta de los derechos económicos asociados a la distribución de la cartera de determinados productos de previsión aporta 96 M€, mientras que pérdidas excepcionales registradas por algunas participadas detraen 31 M€ en el semestre.

Todo lo anterior permite registrar un margen bruto de 2.140 M€ a junio de 2014. En el segundo trimestre el margen bruto alcanzó 1.223 M€, el mayor en la historia de Banco Popular.

ELEVADO MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Los gastos de administración, incluyendo amortizaciones, alcanzan 898 M€ al cierre del semestre. En el año, los gastos de personal se mantienen planos, mientras que los gastos generales crecen un 17,5% afectados por operaciones corporativas y el mantenimiento de inmuebles, fundamentalmente. Aunque el descenso ya es menos pronunciado, el Banco continúa optimizando la red de sucursales, con 2.155 abiertas a cierre de junio 2014, 11 menos que el trimestre anterior y 27 menos respecto al cierre del ejercicio 2013.

Gastos de personal y generales

(Datos en miles de €)

	30.06.14	30.06.13	Variación %	Pesos %	
				30.06.14	30.06.13
Gastos de personal:	459.955	458.188	0,4	56,0	59,8
Sueldos y salarios	338.419	343.488	(1,5)	41,1	44,8
Cuotas de la Seguridad Social	90.824	88.364	2,8	11,1	11,5
Otros gastos de personal	16.069	14.102	13,9	2,0	1,8
Pensiones	14.643	12.234	19,7	1,8	1,7
Gastos generales:	361.894	307.944	17,5	44,0	40,2
Alquileres y servicios comunes	68.584	71.620	(4,2)	8,3	9,3
Comunicaciones	15.840	15.911	(0,4)	1,9	2,1
Conservación del inmovilizado	36.942	23.702	55,9	4,5	3,1
Recursos técnicos	93.451	71.749	30,2	11,3	9,5
Impresos y material de oficina	3.051	4.054	(24,7)	0,4	0,5
Informes técnicos y gastos judiciales	25.636	20.671	24,0	3,1	2,7
Publicidad y propaganda	16.863	16.056	5,0	2,1	2,1
Seguros	4.238	4.038	5,0	0,5	0,5
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	9.542	12.495	(23,6)	1,2	1,6
Viajes	4.907	4.427	10,8	0,6	0,6
IVA y otros	66.516	52.378	27,0	8,1	6,8
Otros gastos generales	16.324	10.843	50,5	2,0	1,4
Total	821.849	766.132	7,3	100,0	100,0

Nota: A partir de 01.01.2014, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11, a las sociedades mutigrupo se les aplica la consolidación por el método de la participación. A efectos comparativos, se ha aplicado este criterio a la información referida al ejercicio 2013.

La fortaleza en los ingresos y la estabilidad de los costes permite alcanzar un margen de explotación de 1.242 M€ con una eficiencia del 38,40%.

Respecto a la dotación de provisiones, alcanzan 1.110 M€ en el semestre, lo que permite mejorar en más de 4 puntos porcentuales la cobertura de créditos dudosos.

El último trimestre registra también las plusvalías derivadas de la venta del negocio de depositaria de instituciones de inversión colectiva.

El beneficio neto alcanzado se sitúa en 129 M€ en el primer semestre del año.

BALANCE Y ACTIVIDAD

Balance

(Datos en miles de €)

Activo	30.06.14	31.12.13	30.06.13	Variación %	
				6 meses	12 meses
Caja y depósitos en bancos centrales	992.642	2.826.838	2.066.356	(64,9)	(52,0)
Cartera de negociación	1.703.341	1.510.574	1.814.480	12,8	(6,1)
Otros act. fin. a valor razonable con cambios en PyG	542.025	363.680	392.776	49,0	38,0
Cartera de inversión	24.833.997	16.175.138	25.863.642	53,5	(4,0)
Inversiones crediticias:	110.116.191	108.035.587	112.111.501	1,9	(1,8)
Crédito a la clientela	101.899.157	101.123.996	105.324.735	0,8	(3,3)
Otras inversiones crediticias	6.017.134	5.531.536	5.567.590	8,8	8,1
De los que depósitos interbancarios	853.229	356.242	886.599	>	(3,8)
Renta fija	2.199.900	1.380.055	1.219.176	59,4	80,4
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	234.787	159.571	154.540	47,1	51,9
Derivados de cobertura	407.898	579.029	656.505	(29,6)	(37,9)
Activos no corrientes en venta	7.281.111	6.296.601	5.502.448	15,6	32,3
Participaciones	1.228.510	1.262.705	1.137.254	(2,7)	8,0
Contratos de seguros vinculados a pensiones	143.828	142.948	142.218	0,6	1,1
Activos por reaseguros	15.289	14.462	5.623	5,7	>
Activo material	1.853.777	1.835.903	1.884.052	1,0	(1,6)
Activo intangible	2.459.786	2.457.550	2.483.550	0,1	(1,0)
Activos fiscales	3.431.556	3.516.827	3.412.298	(2,4)	0,6
Resto de activos	1.935.424	1.531.634	1.660.148	26,4	16,6
Total activo	157.180.162	146.709.047	159.287.391	7,1	(1,3)

Pasivo

Cartera de negociación	1.184.767	954.426	1.159.676	24,1	2,2
Otros pas. fin. a valor razonable con cambios en PyG	627.321	601.367	567.433	4,3	10,6
Pasivos financieros a coste amortizado:	138.865.528	130.213.814	143.729.420	6,6	(3,4)
Pasivos de entidades de crédito	22.318.307	21.693.222	35.050.217	2,9	(36,3)
De los que depósitos interbancarios	2.122.209	2.020.691	1.906.923	5,0	11,3
Depósitos de la clientela	98.311.044	89.162.479	86.956.815	10,3	13,1
Débitos representados por valores negociables	15.641.462	16.282.375	18.626.590	(3,9)	(16,0)
Pasivos subordinados	1.467.199	2.324.019	2.095.911	(36,9)	(30,0)
Otros pasivos financieros	1.127.516	751.719	999.887	50,0	12,8
Derivados de cobertura	1.852.328	1.473.749	1.659.914	25,7	11,6
Pasivos por contratos de seguros	419.623	371.311	361.348	13,0	16,1
Provisiones	492.812	532.964	484.875	(7,5)	1,6
Pasivos fiscales	554.620	550.826	387.750	0,7	43,0
Resto de pasivos	683.380	384.219	479.683	77,9	42,5
Total pasivo	144.680.379	135.082.676	148.830.099	7,1	(2,8)

Patrimonio neto

Fondos propios	12.742.911	11.925.494	10.998.271	6,9	15,9
Capital, reservas y otros instrumentos de capital	12.614.404	11.600.195	10.827.911	8,7	16,5
Resultado del ejercicio	128.507	325.299	170.360		(24,6)
Dividendo pagado y anunciado	-	-	-		
Ajustes por valoración	(266.102)	(350.500)	(585.878)	(24,1)	(54,6)
Intereses minoritarios	22.974	51.377	44.899	(55,3)	(48,8)
Total patrimonio neto	12.499.783	11.626.371	10.457.292	7,5	19,5
Total patrimonio neto y pasivo	157.180.162	146.709.047	159.287.391	7,1	(1,3)

Nota: A partir de 01.01.2014, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11, a las sociedades mutigrupo se les aplica la consolidación por el método de la participación. A efectos comparativos, se ha aplicado este criterio a la información referida al ejercicio 2013.

ACTIVIDAD COMERCIAL: CRECIMIENTO DEL CRÉDITO A EMPRESAS

Tanto el crédito bruto como el rentable crecieron en el semestre, con una actividad comercial aún más intensa y enfocada en el mercado natural del Banco. Así, el crédito a PYME creció en el semestre, situando el saldo de inversión a 30 de junio en 31.462 M€.

Como ya hemos comentado, la gestión del pasivo minorista ha permitido profundizar el descenso de precios a la vez que se acentúa el peso de las cuentas a la vista, lo que abarata aún más el coste y dota de mayor estabilidad al pasivo.

A continuación se muestra la composición del crédito a la clientela y los recursos de clientes.

Crédito a la clientela

(Datos en miles de €)

	30.06.14	31.12.13	30.06.13	Variación %	
				6 meses	12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas	5.817.955	1.565.801	3.737.931	>	55,6
Otros sectores privados:	104.526.024	107.204.803	109.467.050	(2,5)	(4,5)
Residentes	94.585.128	97.328.718	99.494.382	(2,8)	(4,9)
No residentes	9.940.896	9.876.085	9.972.668	0,7	(0,3)
Total crédito a clientes	110.343.979	108.770.604	113.204.981	1,4	(2,5)
Otros créditos	214.190	246.826	218.259	(13,2)	(1,9)
Total crédito a la clientela	110.558.169	109.017.430	113.423.240	1,4	(2,5)
Ajustes por valoración (+/-)	(8.659.012)	(7.893.434)	(8.098.505)	9,7	6,9
Total	101.899.157	101.123.996	105.324.735	0,8	(3,3)

Nota: A partir de 01.01.2014, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11, a las sociedades mutigrupo se les aplica la consolidación por el método de la participación. A efectos comparativos, se ha aplicado este criterio a la información referida al ejercicio 2013.

Recursos de clientes

(Datos en miles de €)

	30.06.14	31.12.13	30.06.13	Variación %	
				6 meses	12 meses
Cuentas vista (ex-Tesoro) y Otras cuentas ¹	27.863.111	24.178.369	23.625.680	15,2	17,9
Depósitos a plazo	47.964.565	50.277.210	49.428.379	(4,6)	(3,0)
Cesión temporal de activos clientes	15.369.897	8.387.588	6.450.778	83,2	>
Ajustes por valoración	183.010	181.979	193.986	0,6	(5,7)
Subtotal depósitos minoristas y AAPP (ex-Tesoro) ¹	91.380.583	83.025.146	79.698.823	10,1	14,7
Pagarés minoristas	437.239	652.641	1.620.950	(33,0)	(73,0)
Créditos de Intermediación ²	8.557.977	7.798.768	6.372.731	9,7	34,3
Titulizaciones vendidas a terceros	485.816	534.312	610.970	(9,1)	(20,5)
Valores negociables distribuidos a través de la red comercial ³	468.588	1.165.071	1.256.892	(59,8)	(62,7)
Cuentas de recaudación	650.698	349.353	468.889	86,3	38,8
Cesión temporal de activos clientes	(15.369.897)	(8.387.588)	(6.450.778)	83,2	>
Total Recursos de Clientes	86.611.004	85.137.703	83.578.477	1,7	3,6

1. Descontada de Cuentas Vista la operativa de Cesión del Tesoro (937 millones en junio 2014).

2. Financiación ICO y BEI, directamente recibida para la contratación de crédito a empresas.

3. Se incluyen obligaciones convertibles, participaciones preferentes y deuda subordinada distribuidos a través de la red comercial.

Nota: A partir de 01.01.2014, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11, a las sociedades mutigrupo se les aplica la consolidación por el método de la participación. A efectos comparativos, se ha aplicado este criterio a la información referida al ejercicio 2013.

GESTIÓN DEL RIESGO: DESCENSO DE LA MORA

La reducción de la mora se consolida, y por segundo trimestre consecutivo desciende tanto el stock de dudosos como la tasa de mora, situándose ésta en el 13,97%, 31 puntos básicos menos que en el trimestre anterior y 38 p.b. menos que a cierre de 2013.

La cifra de dudosos subjetivos se sitúa en 3.409 M€, y aporta 2,26 puntos porcentuales a la tasa de mora.

Por sectores, la tasa de mora no inmobiliaria desciende hasta el 7,20%, frente al 7,43% del trimestre anterior. Sin embargo, la correspondiente al sector inmobiliario se incrementa 117 puntos básicos, hasta el 56,34%.

Las provisiones por insolvencias se incrementan hasta alcanzar 9.272 M€, lo que permite que la cobertura del crédito suba hasta el 44%, y hasta el 54% si tenemos en cuenta los fallidos.

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.

Gestión del riesgo *

(Datos en miles de €)

30.06.14

Deudores morosos

Saldo al 1 de enero	21.216.003
Aumentos	2.308.920
Recuperaciones	2.428.901
Variación neta	(119.981)
Incremento en %	(0,6)
Amortizaciones	(59.718)
Saldo al final del período	21.036.304

30.06.14

Fondos para insolvencias

Saldo al 1 de enero	8.525.999
Dotación del año	
Bruta	2.880.750
Disponible	(1.845.176)
Neta	1.035.574
Otras variaciones	(230.536)
Dudosos amortizados	(59.487)
Saldo al final del período	9.271.550
De los cuales provisiones subestándar	828.481

	Específico	Genérico	Riesgo País	Total
Saldo al inicio del ejercicio	8.524.616	-	1.383	8.525.999
Dotaciones netas	1.035.783	-	(209)	1.035.574
Utilizaciones	59.487	-	-	59.487
Otras variaciones y traspasos	(230.562)	-	26	(230.536)
Saldo a fin de período	9.270.350	-	1.200	9.271.550

30.06.14

Medidas de calidad del riesgo

Riesgos totales (miles de euros)	150.587.184
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales) (%)	13,97
Prima de riesgo de crédito (%)	1,96
Margen típico sobre créditos a la clientela (medio) (%)	2,51

30.06.14

Cobertura por tipo de moroso

Deudores morosos sin garantía hipotecaria o pignoratícia	5.677.556
Deudores morosos con garantía hipotecaria o pignoratícia	15.358.748
Valor de las garantías (incluyendo descuentos regulatorios)	12.140.597
Total deudores morosos	21.036.304
Préstamos 100% amortizados	4.515.853
Deudores morosos + Préstamos 100% amortizados	25.552.157
Total valor de las garantías *	12.140.597
Provisiones por insolvencia	9.271.550
Provisiones por insolvencia con amortizados	13.787.403
Cobertura de morosos y amortizados (%)	53,96
Cobertura de morosos sin amortizados (%)	44,07
Cobertura con garantías (%)	101,47

* No incluye valor de garantías de amortizados

30.06.14

Deterioro de activos

Activos financieros	942.725
Por riesgo de crédito y dotaciones a provisiones	933.451
De los que: recuperación de fallidos	108.685
Por inversiones	9.274
Activos no financieros e inmuebles	167.345
Total	1.110.070

Conforme a la estrategia anunciada, la venta de inmuebles continúa acelerándose, y los 350 M€ vendidos en el trimestre son un 41% más que en el trimestre anterior, y duplican la misma cifra del año 2013. Es importante destacar que las provisiones realizadas permiten vender por encima del valor en libros sin incurrir en pérdidas, lo que, unido a la estabilización que ya se observa en el mercado inmobiliario, permite confiar en seguir aumentando el ritmo de ventas en el futuro.

SOLVENCIA: CET1 DEL 11,4% Y RATIO DE APALANCAMIENTO SUPERIOR AL 6%

La ratio de core tier I regulatorio alcanza el 11,38%, 72 p.b. por encima de marzo, si bien parte de la mejora es atribuible a la aplicación de phase in a la deducción de intangibles. La ratio de apalancamiento alcanza el 6,04%, lo que nos sitúa en una posición privilegiada en el sector.

Solvencia

(Datos en miles de €)	30.06.14	30.06.13
Capital	8.160.547	6.457.903
Reservas	3.941.428	3.893.484
Minoritarios	18.743	35.725
Deducciones capital ordinario	(2.595.492)	(1.231.585)
Capital de nivel 1 ordinario	9.525.226	9.155.527
Ratio CET 1 (%)	11,38%	10,08%
BSOCs	677.986	1.661.677
Preferentes	605.315	136.676
Deducciones capital adicional	(1.283.301)	(1.798.353)
Capital de nivel 1	9.525.226	9.155.527
Ratio Tier 1 (%)	11,38%	10,08%
Fondos propios	9.840.942	9.901.835
Ratio total de capital (%)	11,76%	10,90%
Apalancamiento Basilea III fully loaded (%) ¹	6,04%	
Activos totales ponderados por riesgo	83.670.289	90.872.218
de los que por riesgo de crédito	76.596.274	83.390.212
de los que por riesgo operacional	6.520.771	6.782.694
de los que por riesgo de mercado	553.244	699.313

1. Ratio de apalancamiento Basilea III, fully loaded según CRR.

Nota: A partir de 01.01.2014, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11, a las sociedades mutigrupo se les aplica la consolidación por el método de la participación. A efectos comparativos, se ha aplicado este criterio a la información referida al ejercicio 2013.

2. LA ACCIÓN BANCO POPULAR

Balance mayoritariamente positivo en los mercados de renta variable en el primer semestre de 2014. A nivel geográfico, señalar el comportamiento de los índices americanos, donde el S&P 500 avanzaba un 6,05% y el NASDAQ un 5,54%, frente a los europeos, donde el EuroStoxx 50 subía un 3,84%. Por su parte, el Nikkei cedía un 6,93%.

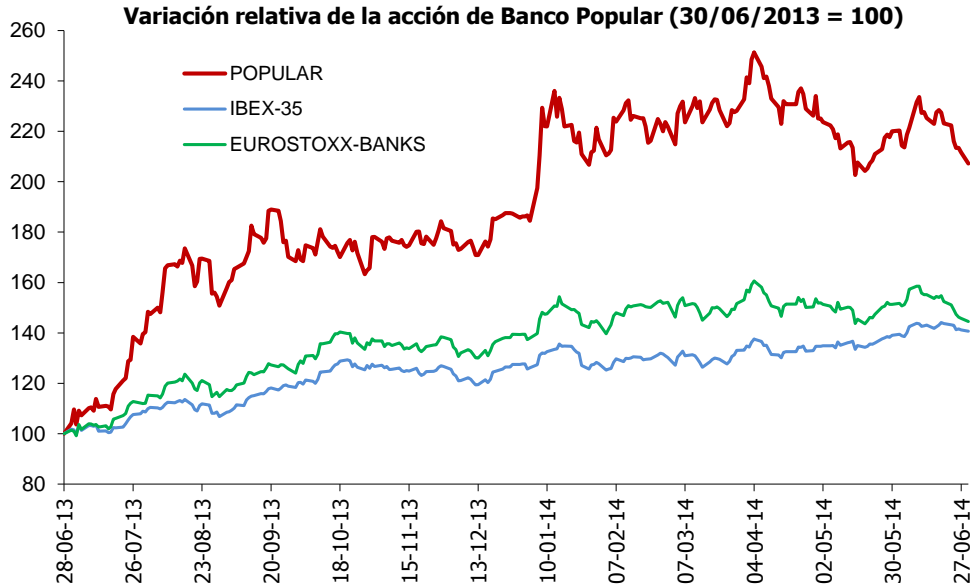
En el caso europeo, cabe destacar las diferencias existentes en el comportamiento de los distintos países. Así, el selectivo italiano Mibtel y el español Ibex-35 lideraban las subidas con un 12,21% y un 10,15% respectivamente, mientras que el DAX alemán o CAC francés avanzaban en torno al 3%. Por su parte, el inglés FTSE 100 cedía un 0,08%.

El comportamiento bursátil de los primeros meses del año ha tenido numerosos focos de incertidumbre: inestabilidad geopolítica consecuencia de la situación en Ucrania, la profundidad de la recuperación económica, la incertidumbre regulatoria hasta la definición de los criterios finales para el AQR (Asset Quality Review) y el estrés test, entre otros.

Estos factores dieron lugar a una toma generalizada de beneficios en los mercados de renta variable, tras las subidas de los primeros meses. La caída se acentuó en el sector financiero español y en concreto en Banco Popular que, hasta principios de abril, había liderado las subidas en dicho sector.

Tras esta toma de beneficios, las subidas retornaron al mercado apoyadas en la evolución macro de las principales economías, la celebración de elecciones en Ucrania, y el anuncio el 5 de junio por parte del BCE de diversas medidas de política monetaria.

De esta forma, el primer semestre del año se cierra con una subida de la acción de Banco Popular del 11, 29%, superando la revalorización del IBEX-35 del 10,15% y al índice de bancos europeo que en el mismo periodo cedía un 0,97%.



A cierre del primer semestre de 2014, el capital social de Banco Popular se compone de 2.089.834.957 acciones ordinarias de valor nominal 0,50€ cada una. La acción de Banco Popular está incluida en el Índice General de la Bolsa de Madrid, con una ponderación del 1,86%, y en el índice Ibx-35, con un peso del 2,08%. A 30 de junio, con un precio de 4,88€ por acción, la capitalización de la entidad asciende a 10.198.394.590€.

	30/06/2014	30/06/2013
Accionistas y cotización		
Número de accionistas	272.230	297.196
Número de acciones en circulación (miles)	2.089.835	1.713.515
Última cotización (euros)	4,88	2,36
Capitalización bursátil (miles de euros) ²	10.198.395	4.035.327
Cotización máxima del período (euros) ¹	5,92	3,82
Cotización mínima del período (euros) ¹	4,35	2,36
Volumen de contratación		
Contratación media diaria (miles de acciones)	19.625	86.636
Contratación media diaria (miles de euros)	102.782	60.026
Ratios bursátiles		
Beneficio por acción (euros) ³	0,062	0,101
Dividendo distribuido en el período (euros)	0,040	-
Valor contable por acción (euros) ⁴	5,99	5,88
Precio/ Beneficio (anualizado)	39,35	11,66
Precio/Valor contable	0,81	0,40

(1) Cotización a cierre de sesión. Las cotizaciones anteriores al contrasplit de junio 2013 (tx5) se han ajustado para que la serie sea homogénea

(2) Calculada sobre las acciones en circulación

(3) Cálculo realizado con número medio de acciones diluidas

(4) El cálculo incluye el importe de las obligaciones necesariamente convertibles y acciones diluidas