



***INFORMACION FINANCIERA SEMESTRAL
CORRESPONDIENTE AL PRIMER
SEMESTRE DE 2010***

CONTENIDO

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

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

INFORME DE GESTIÓN

1. ASPECTOS RELEVANTES

El primer semestre del año se ha caracterizado por la constatación del impacto que las políticas expansivas aplicadas en 2009 por los distintos países han tenido sobre las principales magnitudes macroeconómicas, especialmente sobre el déficit y la deuda pública, y del riesgo de mantener estos desequilibrios en un contexto de debilidad económica. La crisis de Grecia ha supuesto la escenificación de este proceso y ha abierto un debate sobre la posibilidad de que otros países tuvieran que afrontar un proceso similar. Los mercados financieros han reaccionado elevando los diferenciales exigidos a la deuda pública y privada de los países con mayores desequilibrios y reduciendo drásticamente la demanda.

Ante esta situación, la Unión Monetaria Europea ha tomado importantes decisiones en tres ámbitos: (i) reducción de los desequilibrios macroeconómicos de los países miembros, exigiendo medidas convincentes y efectivas para reducir el déficit público, (ii) creación de un fondo de rescate en colaboración con el FMI para apoyar aquellas economías con problemas de financiación, y (iii) ampliación del plazo de las medidas no convencionales de liquidez para garantizar la liquidez de las entidades de crédito que dispongan de activos líquidos.

Como consecuencia, de acuerdo con las últimas previsiones disponibles, las economías desarrolladas se enfrentan a un escenario de crecimiento débil caracterizado por fuertes desigualdades entre regiones y países. En España, en concreto, los esfuerzos necesarios para reducir el déficit público y los mayores costes de financiación tanto del gobierno como de las empresas tendrán previsiblemente un impacto en la economía en términos de menor crecimiento del PIB.

En este contexto incierto, Banco Popular ha demostrado lo acertado de su estrategia de reforzamiento anticipado de su solvencia y de su liquidez, que le ha permitido desarrollar su actividad comercial sin restricciones, creciendo tanto en créditos como en depósitos de clientes por encima del mercado. Por otro lado, Popular y Crédit Mutuel han acordado para el segundo semestre una alianza estratégica para lanzar un nuevo banco y aprovechar oportunidades de crecimiento del mercado doméstico, ampliar la base individual de clientes e incrementar las posibilidades de venta cruzada. Para Popular, además, este acuerdo supone un refuerzo en términos de solvencia y liquidez perfectamente alineado con la estrategia seguida en los últimos años.

En relación con el negocio, Popular consigue crecer tanto en inversión como en depósitos. Así, el crédito bruto a clientes crece el 3,6%, liderado por Deudores a plazo y otros créditos, que aumenta un 7,4%, y con una contribución positiva de Hipotecas de un 0,6%. Este crecimiento por encima del sector supone una mejora de 17 p.b en cuota de mercado. Con respecto al trimestre anterior, el crédito a clientes crece un 7,8% anualizado, confirmando la tendencia sugerida por el mayor volumen de propuestas recibidas.

En el lado de los depósitos, se mantiene la excelente evolución de trimestres anteriores, permitiendo avanzar en el objetivo de reducción del gap comercial. El crecimiento con respecto al primer semestre de 2009 es del 20,6%, registrándose un aumento del 12,2% en cuentas a la vista y del 17,7% en cuentas a plazo. Este incremento, que es superior al del mercado, ha supuesto una ganancia de cuota de 52 p.b.

Resulta destacable que dicho crecimiento del pasivo minorista no ha supuesto ninguna variación significativa de la estructura de vencimientos de los depósitos a plazo. Se ha conseguido de una forma atomizada y diversificada, no afectando al tamaño medio de los depósitos del Banco. Las campañas realizadas han tenido como objetivo la captación de pasivo exterior de PYMES y particulares, segmentos que en campañas anteriores han presentado posteriormente altas tasas de permanencia y vinculación. El mayor coste de estas operaciones ha sido compensado con el crecimiento del saldo gestionado en cuentas corrientes y con una prudente política de renovación de depósitos a plazo.

La evolución del negocio indicada ha supuesto la captación de 6.262 M de recursos adicionales al crecimiento de la inversión desde junio de 2009. Esta reducción del "gap" comercial se ha destinado a la reducción de la dependencia de los mercados mayoristas en 4.500 M y al incremento de activos líquidos. En términos relativos, la ratio de créditos sobre depósitos desciende del 180% a final de primer semestre de 2009 al 158% a final de junio-10. Desde el inicio de 2010, el "gap" comercial se ha reducido en 10 puntos porcentuales en términos de ratio.

Por el lado de los resultados, el margen de intereses sufre la bajada esperada, -9,3%, principalmente como consecuencia del entorno de tipos y del diferente ritmo de reprecación del activo y del pasivo. Este efecto se ve compensado en aproximadamente un 50% con mayores diferenciales en el activo y con mayor volumen de negocio. En relación a estos últimos, destaca la capacidad del Banco para aplicar diferenciales de crédito mejores que la media del mercado gracias a la elevada calidad del servicio, la

gama de productos que ofrece y el segmento en el que opera.

Por su parte, el margen bruto baja un 11,8% fruto, sobre todo, de los menores resultados de operaciones financieras. En relación con las comisiones, comienza a observarse una tímida recuperación tras el incremento del 2,1% en las comisiones asociadas a servicios bancarios y la estabilización de aquellas asociadas a la cartera de valores de clientes. El resultado de operaciones financieras se comporta en el año en línea con lo esperado tras los extraordinarios generados en 2009 al amparo de situaciones de los mercados que no se han repetido este año.

Los costes, por su parte, se mantienen controlados aunque con una suave tendencia alcista derivada del incremento de los gastos de alquiler de oficinas vendidas en "lease-back". Excluyendo este efecto, la reducción de costes sería del 1,9% gracias a un descenso de los gastos de personal del 1,1% y de los gastos no relacionados con alquileres del 2,6% (sin incluir amortizaciones), que se justifican principalmente por el cierre de 108 sucursales.

El margen típico de explotación o resultado antes de provisiones se sitúa en 1.169 millones de euros, un 17,5% por debajo del alcanzado en el mismo periodo de 2009 pero muy por encima, en términos relativos y absolutos, del resto de bancos de tamaño medio del país, gracias a su mayor rentabilidad y mejor eficiencia. Esta última se sitúa en el 32,58% y continúa siendo la mejor del sistema financiero español y una de las mejores de Europa. En términos de margen típico de explotación sobre crédito a la clientela (bruto), Popular también se sitúa como el banco más rentable del sector financiero doméstico, con una rentabilidad del 2,58%. Esta señal de identidad le confiere una gran fortaleza especialmente en un entorno como el actual, al permitir con holgura la constitución de provisiones para la cobertura de riesgos.

En cuanto a las pérdidas por deterioro de activos por riesgo de crédito, en el primer semestre se ha producido un mejor comportamiento, como se había previsto, con unas dotaciones un 13,9% inferior a las registradas en el primer semestre de 2009. Este hecho resulta más destacable si se tiene en cuenta que se ha producido con una menor utilización de provisión genérica por importe de 64 millones. Este cambio de tendencia obedece fundamentalmente a una clara evolución favorable de las entradas netas en mora que disminuyen con respecto al primer semestre del 2009 un 63,2%.

La tasa de mora se sitúa en el 5,04%, siendo inferior al 5,47% registrado a mayo-10 por el conjunto de bancos y cajas.

Por su parte, la tasa de cobertura alcanza el 49,20%, cifra que cubre holgadamente la pérdida esperada teniendo en cuenta además, que la cartera de morosos tiene garantías reales superiores a los 5.522 millones de euros. Las provisiones constituidas para riesgo de crédito ascienden a 2.915 millones, de los cuales 646 son provisiones genéricas, cuya utilización se ha reducido también respecto del trimestre anterior. Al ritmo de utilización actual, las provisiones genéricas cubrirían más de seis trimestres adicionales.

Por otro lado destaca el incremento del nivel de cobertura (provisiones) de la cartera de activos no corrientes en venta que se sitúa en el 20,12% a cierre del trimestre. El Banco considera que el valor en libros de su cartera de inmuebles es conservador en la situación actual, si bien continuará realizando provisiones por calendario. Esta política de prudencia permitirá generar beneficios futuros una vez que el mercado inmobiliario confirme su muy todavía incipiente recuperación. En el primer semestre, el banco ha dotado provisiones por los activos no financieros por 188 millones de euros, principalmente por calendario, frente a 214 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Finalmente señalar que, al igual que en el ejercicio anterior, se han realizado plusvalías por 140 millones, fundamentalmente por venta de sucursales, para compensar en su mayor parte las dotaciones por inmuebles adquiridos o adjudicados.

En resumen, los menores ingresos ordinarios y extraordinarios generados en el semestre con respecto al del año anterior, compensados parcialmente con menores dotaciones a provisiones por activos financieros, reducen el beneficio atribuido un 19,9% hasta alcanzar los 355 millones de euros, cifra por otro lado en línea con lo esperado por el mercado.

Adicionalmente a la cuenta de resultados, la solidez del capital es otro de los pilares de la fortaleza financiera del Grupo. En este sentido, el core capital o capital básico se sitúa al cierre del trimestre en un 8,6%, 121 p.b. por encima de la ratio de junio del 2009. La política de reforzamiento del core capital llevada a cabo supone que Banco Popular sea una de las entidades más solventes de España y de Europa – sin considerar las entidades con ayudas de los Estados-. Destaca también la ratio de apalancamiento del 14,51%, probablemente la mejor de Europa y la posición privilegiada ante las nuevas exigencias de solvencia del Comité de Basilea, cuyo impacto sobre las ratios del Banco se espera que sea mínimo.

Desde el punto de vista de la liquidez, la situación del Banco es muy holgada. Los vencimientos de pasivos mayoristas a medio y largo plazo previstos para el ejercicio 2010 han sido ya cubiertos mediante la mencionada reducción del "gap" comercial desde el inicio del año y una emisión de cédulas a 8 años por importe de 1.000 millones realizada en el primer trimestre. Adicionalmente, la entidad cuenta con una segunda línea de liquidez, en términos efectivos, superior a los 13.000 millones de euros que cubre el 45% de la totalidad de la financiación mayorista y más del 200% de los productos de corto plazo y está permitiendo afrontar holgadamente la situación de dificultad de captación en los mercados mayoristas que se está produciendo desde finales de abril.

Para los próximos trimestres se espera que se confirme una incipiente recuperación económica aunque débil por el impacto negativo de las políticas de ajuste fiscal y del incremento del riesgo soberano que seguirá pesando sobre los costes de financiación. Esta situación, la evolución esperada de los tipos de interés, y la débil demanda de crédito mantendrán el estrechamiento de márgenes en niveles similares a los actuales. Por su parte, se espera que la mejor evolución del crecimiento de la mora, y por ende de las necesidades de saneamiento, compensen la citada caída de márgenes, y permitan alcanzar un resultado neto por encima de las expectativas actuales del mercado.

2. LA ACCIÓN BANCO POPULAR

Al cierre del primer semestre de 2010, el capital social de Banco Popular Español está representado por 1.333.151.690 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 1,84% del total, y en el índice Ibex-35 con un peso del 1,79%.

El precio de la acción al final del primer semestre de 2010 se situó en 4,207 euros, con un descenso en el semestre del 17,99%. Este retroceso se compara con una bajada del 23,67% de los principales bancos de la zona euro (Índice Europe Stoxx Banks) y un 22,42% del Ibex-35.

Durante los seis primeros meses del año los títulos de Banco Popular han tenido un comportamiento comparativamente algo mejor al del mercado y al del sector bancario tanto nacional como europeo. Las acciones de Popular alcanzaron su máximo de cierre en este periodo el 14/04/10 con 5,997€. Durante los meses de mayo y junio se ha acentuado la sensibilidad del sector a los cambios en la percepción sobre riesgo país en España así como a las medidas tomadas desde Banco de España y el Gobierno, en lo referente a cambios en el tratamiento de provisiones e inmuebles, al plan de ajuste presupuestario y a las previsiones públicas sobre las principales magnitudes macro españolas. Con esto los títulos de Popular tocaban el mínimo del semestre el 08/06/10 cotizando a 3,811€.

A cierre de junio de 2010, la cotización de Popular representa un múltiplo de 8,29 veces el beneficio atribuible del ejercicio (P/E) y representa 0,70 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 5,04% a cierre de junio de 2010. 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 49,20% y las amortizaciones representan el 0,39% 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.

	30/06/2010	30/06/2009	Variación absoluta	Variación %
Deudores morosos				
Saldo a 1 de enero.....	5.511.516	3.042.612	2.468.904	81,1
Aumentos.....	2.151.762	4.165.406	(2.013.644)	(48,3)
Recuperaciones.....	1.275.531	1.782.224	(506.693)	(28,4)
Otras variaciones.....	-	-	-	>
Variación neta.....	876.231	2.383.182	(1.506.951)	(63,2)
Incremento %.....	15,9	78,3		
Amortizaciones.....	(463.314)	(537.774)	74.460	(13,9)
Saldo a 30 de junio.....	5.924.433	4.888.020	1.036.413	21,2
Cobertura para insolvencias				
Saldo a 1 de enero.....	2.770.486	2.221.092	548.584	24,7
Dotación del año.....				
Bruta.....	1.560.043	1.367.225	192.818	14,1
Disponible.....	(970.207)	(763.478)	(206.729)	27,1
Neta.....	589.836	603.747	(13.911)	(2,3)
Otras variaciones.....	(52.578)	(98.651)	46.073	(46,7)
Dudosos amortizados.....	(393.074)	(425.451)	32.377	(7,6)
Saldo a 30 de junio.....	2.914.670	2.301.547	613.123	26,6
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales.....	117.528.351	111.265.321	6.263.030	5,6
Activos en suspenso regularizados.....	1.795.669	1.207.544	588.125	>
Medidas de calidad del riesgo (%)				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales).....	5,04	4,39	0,65	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales).....	0,39	0,48	-0,09	
Cobertura de morosos: (Prov. Para insolvencias sobre morosos).....	49,20	47,09	2,11	