

INFORME DE GESTIÓN
INTERMEDIO CONSOLIDADO

1^{er} semestre de **2015**

Popular

ÍNDICE

Aspectos Relevantes

La acción Banco Popular

Informe de Gestión

1. Aspectos relevantes

Entorno general y evolución de los resultados

En el primer semestre de 2015 la economía española ha seguido mostrando síntomas claros de recuperación. Según el Banco de España, a junio 2015 el producto interior bruto crecía 3,1% en términos interanuales gracias a la contribución del 1,0% de la demanda interna, mientras que las exportaciones crecieron un 4,3% durante el periodo comprendido entre enero y mayo. Cabe destacar también la reducción del -2,10 puntos porcentuales en la tasa de desempleo interanual, situándose en 22,37% a junio de 2015 (EPA).

Como ya se vio en el pasado trimestre, el consumo de los hogares ha continuado con el ritmo expansivo con el que terminó 2014. Adicionalmente, desde el punto de vista de la oferta, la actividad empresarial ha impulsado el crecimiento económico en 2015 tanto en la industria como en los servicios, en particular el turismo y también la construcción.

Cabe destacar la evolución del tipo de cambio euro-dólar y del precio del petróleo, que contribuyen positivamente al crecimiento económico, por el aumento de la competitividad de las exportaciones y por el elevado peso que el petróleo y sus derivados suponen sobre el conjunto de las importaciones, alrededor del 19%.

Si bien aspectos tales como las todavía elevadas tasas de desempleo, la sostenibilidad fiscal y el endeudamiento obligan a la prudencia, la economía española está dando claros signos de mejoría y se están sentando las bases para el afianzamiento del crecimiento. En un entorno de elevada volatilidad en los mercados, la prima de riesgo española se ha mantenido relativamente estable, demostrando que la economía española es ahora más inmune a la evolución de los acontecimientos de Grecia y de otros países denominados periféricos.

Aspectos destacados

Continúa un trimestre más el descenso de la tasa de mora, y como ya ocurrió en el primer trimestre la tendencia se ha acelerado y la mora se ha reducido en 8 puntos básicos con respecto al trimestre anterior acumulando una caída de 73 puntos básicos respecto a hace doce meses hasta alcanzar el 13,24% a junio 2015. En el trimestre se ha marcado un nuevo récord en la venta de inmuebles, fundamentalmente por el buen comportamiento de las ventas minoristas, lo que unido a la bajada del saldo moroso han llevado a la mayor reducción trimestral de activos improductivos desde el inicio de la crisis.

En el segundo trimestre ha continuado el dinamismo comercial con un crecimiento del 1,9% acumulado en el año en crédito rentable. Asimismo, los recursos de clientes crecen un 5% acumulado en el año, mientras que los fondos de inversión lo hacen un 21% en el mismo periodo. Esto se ha traducido en mayores cuotas de mercado tanto en crédito que aumenta 31 puntos básicos hasta el 7,6% como en depósitos que aumentan 20 puntos básicos interanualmente hasta el 6,0%.

Cuenta de resultados

Resultados consolidados y rentabilidad

	(Datos en miles de €)			(Datos en % de los ATM, elevados al año)		
	30.06.14	30.06.15	Variación %	30.06.14	30.06.15	Variación %
Intereses y rendimientos asimilados	2.110.546	1.836.121	(13,0)	2,78	2,28	(0,50)
- Intereses y cargas asimiladas	980.984	710.204	(27,6)	1,29	0,88	(0,41)
=Margen de intereses	1.129.562	1.125.917	(0,3)	1,49	1,40	(0,09)
+Rendimiento de instrumentos de capital	6.733	8.285	23,1	0,01	0,01	-
+Rdos. de entidades valoradas por el método de la participación	(5.392)	34.285	>	(0,01)	0,04	0,05
+Comisiones netas	343.751	293.099	(14,7)	0,45	0,37	(0,08)
±Rdos. de operaciones financieras (neto)	602.594	319.356	(47,0)	0,79	0,40	(0,39)
±Diferencias de cambio (neto)	21.054	22.577	7,2	0,03	0,03	-
±Otros resultados de explotación	108.501	5.825	(94,6)	0,14	-	(0,14)
=Margen bruto	2.206.803	1.809.344	(18,0)	2,91	2,25	(0,66)
-Gastos de administración:	821.849	776.840	(5,5)	1,08	0,97	(0,11)
Gastos de personal	459.955	463.658	0,8	0,61	0,58	(0,03)
Otros gastos generales de administración	361.894	313.182	(13,5)	0,48	0,39	(0,09)
- Amortizaciones	76.226	67.868	(11,0)	0,10	0,08	(0,02)
=Margen típico de explotación	1.308.728	964.636	(26,3)	1,72	1,20	(0,52)
-Deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones	942.725	513.218	(45,6)	1,24	0,64	(0,60)
-Deterioro de resto de activos	167.345	220.947	32,0	0,22	0,27	0,05
±Resultados de venta de activos (neto)	44.675	19.421	(56,5)	0,06	0,02	(0,03)
=Resultado antes de impuestos	243.333	249.892	2,7	0,32	0,31	(0,01)
-Impuesto sobre beneficios	68.427	62.208	(9,1)	0,09	0,08	(0,01)
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-	-
=Resultado consolidado del ejercicio	174.906	187.684	7,3	0,23	0,23	-
-Resultado atribuido a la minoría	(451)	(266)	(41,0)	-	-	-
=Resultado atribuido a la entidad dominante	175.357	187.950	7,2	0,23	0,23	-

Resultados consolidados trimestrales

(Datos en miles de €)	2014			2015	
	II	III	IV	I	II
Intereses y rendimientos asimilados	1.053.345	1.081.254	975.434	935.999	900.122
- Intereses y cargas asimiladas	472.991	450.363	404.496	373.847	336.357
=Margen de intereses	580.354	630.891	570.938	562.152	563.765
+ Rendimiento de instrumentos de capital	5.622	2.405	5.251	521	7.764
+Rdos. de entidades valoradas por el método de la participación	(11.222)	13.802	24.982	15.491	18.794
+Comisiones netas	167.657	168.351	142.605	146.549	146.550
±Rdos. de operaciones financieras (neto)	399.616	84.173	133.842	187.751	131.605
±Diferencias de cambio (neto)	10.420	13.299	12.879	11.778	10.799
±Otros resultados de explotación	104.477	(17.406)	(116.782)	3.460	2.365
=Margen bruto	1.256.924	895.515	773.715	927.702	881.642
-Gastos de administración:	414.999	464.968	439.468	388.581	388.259
Gastos de personal	232.532	249.561	236.719	229.811	233.847
Otros gastos generales de administración	182.467	215.407	202.749	158.770	154.412
- Amortizaciones	38.104	35.668	32.636	33.211	34.657
=Margen típico de explotación	803.821	394.879	301.611	505.910	458.726
-Deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones	619.408	611.901	109.500	263.483	249.735
-Deterioro de resto de activos	105.207	98.085	148.723	98.752	122.195
±Resultados de venta de activos (neto)	41.202	414.849	(13.472)	(21.192)	40.613
=Resultado antes de impuestos	120.408	99.742	29.916	122.483	127.409
- Impuesto sobre beneficios	31.636	(26.225)	888	31.347	30.861
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
=Resultado consolidado del ejercicio	88.772	125.967	29.028	91.136	96.548
- Resultado atribuido a la minoría	(413)	96	(159)	(300)	34
=Resultado atribuido a la entidad dominante	89.185	125.871	29.187	91.436	96.514

Margen bruto

A junio 2015 el margen de intereses se sitúa en 1.126 millones de euros, un 0,3% inferior al del primer semestre de 2014. Los aspectos más relevantes detrás de este comportamiento son:

- Abaratamiento del coste del pasivo de clientes
- Disminución de la contribución de la cartera de valores
- Buen comportamiento de la actividad comercial, con crecimientos de la inversión rentable muy focalizada en PYMEs

En el semestre, ha continuado el descenso del tipo de los depósitos, hasta situarse el coste medio del Ahorro y Plazo en 1,0%. Cabe resaltar la bajada en el coste medio de la nueva producción de Depósitos a Plazo, que se sitúa en el 0,41% a junio y se mantiene casi 71 puntos básicos por debajo del coste de la cartera en la misma fecha. El margen de clientes, actualmente en un 2,58% con un crecimiento en el año de 6 puntos básicos.

A continuación se muestran los rendimientos y costes de los activos y pasivos del banco a junio 2015 y 2014.

Rendimientos y costes

(Datos en miles de euros y tipos elevados al año)	30.06.14				30.06.15			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Intermediarios financieros	5.926.388	3,91	14.812	0,50	6.026.222	3,74	5.406	0,18
Créditos a clientes (a)	98.865.450	65,16	1.834.640	3,71	95.974.859	59,63	1.601.746	3,34
Cartera de valores	25.516.327	16,82	254.587	2,00	34.954.302	21,72	224.276	1,28
Otros activos	21.421.441	14,11	6.507	0,06	24.000.811	14,91	4.693	0,04
Total empleos (b)	151.729.606	100,00	2.110.546	2,78	160.956.194	100,00	1.836.121	2,28
Intermediarios financieros	25.628.111	16,89	158.938	1,24	32.702.028	20,32	99.727	0,61
Recursos de clientes: (c)	90.300.974	59,51	543.861	1,20	91.203.695	56,67	348.296	0,76
Cuentas corrientes	18.767.408	12,37	40.818	0,43	24.296.819	15,10	28.977	0,24
Ahorro y plazo	66.910.836	44,10	492.057	1,47	63.094.763	39,20	315.339	1,00
Depósitos con cámaras	4.223.765	2,78	6.016	0,28	3.620.927	2,25	1.917	0,11
Pagarés minoristas	398.965	0,26	4.970	2,49	191.186	0,12	2.063	2,16
Valores negociables y otros	17.281.336	11,39	272.631	3,16	17.841.985	11,08	256.579	2,88
Otros pasivos con coste	347.529	0,23	5.554	3,20	317.553	0,20	5.602	3,53
Otros recursos	5.707.472	3,77	-	-	6.123.327	3,80	-	-
Recursos propios	12.464.184	8,21	-	-	12.767.606	7,93	-	-
Total recursos (d)	151.729.606	100,00	980.984	1,29	160.956.194	100,00	710.204	0,88
Margen con clientes (a-c)				2,51				2,58
Margen de intereses (b-d)				1,49				1,40

Las comisiones netas alcanzaron 293 millones de euros en el primer semestre del año, muy influidas por las operaciones corporativas realizadas. Cabe resaltar el buen comportamiento de las comisiones procedentes de fondos de inversión que aumentan un 24,1% respecto el mismo periodo del año anterior, impulsadas por la buena evolución de los recursos fuera de balance.

Comisiones netas

(Datos en miles de €)	Pesos %				
	30.06.14	30.06.15	Variación %	30.06.14	30.06.15
Servicios bancarios	331.863	283.090	(14,7)	96,5	96,6
Comisiones por administración de cartera	52.633	48.998	(6,9)	15,3	16,7
Cartera de valores	16.273	4.933	(69,7)	4,7	1,7
Gestión de patrimonios	1.964	3.175	61,7	0,6	1,1
Fondos de inversión	29.454	36.550	24,1	8,6	12,5
Planes de pensiones	4.942	4.340	(12,2)	1,4	1,5
Otros servicios bancarios	246.798	232.194	(5,9)	71,8	79,2
Compra-venta de valores y divisas	7.270	4.721	(35,1)	2,1	1,6
Administración de cuentas a la vista	53.611	55.336	3,2	15,6	18,9
Prestación de avales y otras garantías	67.811	64.640	(4,7)	19,7	22,1
Servicios en operaciones activas	19.861	17.911	(9,8)	5,8	6,1
Mediación en cobros y pagos	37.515	36.124	(3,7)	10,9	12,3
Otros	60.730	53.462	(12,0)	17,7	18,2
Medios de pago	32.432	1.898	(94,1)	9,4	0,6
Impagados	11.888	10.009	(15,8)	3,5	3,4
Total	343.751	293.099	(14,7)	100,0	100,0

El resultado por operaciones financieras y otros ingresos ha tenido una contribución positiva a la cuenta de resultados, con un total de 390 millones de euros en el semestre.

Todo lo anterior ha permitido registrar un margen bruto de 1.809 millones de euros a junio de 2015.

Margen explotación

Los gastos de personal y los generales bajan en 5,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Mientras que los gastos de personal se mantienen prácticamente planos, con una subida del 0,8% respecto el mismo periodo del año pasado, los gastos generales disminuyen un 13,5% fruto de diversas iniciativas de contención y racionalización de gastos.

Gastos de personal y generales

(Datos en miles de €)	Pesos %				
	30.06.14	30.06.15	Variación %	30.06.14	30.06.15
Gastos de personal:	459.955	463.658	0,8	56,0	59,7
Sueldos y salarios	338.419	340.847	0,7	41,2	43,9
Cuotas de la Seguridad Social	90.824	90.666	(0,2)	11,1	11,7
Otros gastos de personal	16.069	15.604	(2,9)	2,0	2,0
Pensiones	14.643	16.541	13,0	1,8	2,1
Gastos generales:	361.894	313.182	(13,5)	44,0	40,3
Alquileres y servicios comunes	68.584	68.470	(0,2)	8,3	8,8
Comunicaciones	15.840	11.754	(25,8)	1,9	1,5
Conservación del inmovilizado	36.942	31.192	(15,6)	4,5	4,0
Recursos técnicos	93.451	65.269	(30,2)	11,4	8,4
Impresos y material de oficina	3.051	2.483	(18,6)	0,4	0,3
Informes técnicos y gastos judiciales	25.636	28.602	11,6	3,1	3,7
Publicidad y propaganda	16.863	11.617	(31,1)	2,1	1,5
Seguros	4.238	4.994	17,8	0,5	0,6
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	9.542	8.460	(11,3)	1,2	1,1
Viajes	4.907	5.005	2,0	0,6	0,6
IVA y otros	66.516	56.825	(14,6)	8,1	7,3
Otros gastos generales	16.324	18.511	13,4	2,0	2,4
Total	821.849	776.840	(5,5)	100,0	100,0

El margen típico de explotación, uno de los principales indicadores de la fortaleza del banco, mantiene su elevada recurrencia alcanzando los 965 millones de euros. Asimismo, la ratio de eficiencia del primer semestre se sitúa en el 42,93%.

Tras los importantes esfuerzos de provisiones realizados en el pasado, este semestre las dotaciones han alcanzado 734 millones de euros, un 33,9% inferiores a las realizadas en los primeros 6 meses de 2014.

En el segundo trimestre de 2014 se registró la plusvalía de 96,7 millones de euros relativa a la venta de los derechos de cobro futuros por la comercialización de seguros y pensiones. Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2015 se ha contabilizado una plusvalía de 69,5 millones de euros derivada de la venta del servicing de activos crediticios e inmobiliarios de Portugal.

El beneficio neto atribuido al grupo se sitúa en 188 millones de euros en el primer semestre del año, un 7,2% superior al de 2014.

Balance y actividad

Balance

(Datos en miles de €)	31.12.14	30.06.15	Variación % 6 meses
ACTIVO			
Caja y depósitos en bancos centrales	1.192.814	798.125	(33,1)
Cartera de negociación	1.689.644	1.417.601	(16,1)
Otros act. fin. a valor razonable con cambios en PyG	510.799	547.367	7,2
Cartera de inversión	29.765.352	28.934.997	(2,8)
Inversiones crediticias:	107.827.616	109.898.979	1,9
Crédito a la clientela	100.582.923	101.292.789	0,7
Otras inversiones crediticias	5.049.952	6.783.796	34,3
De los que depósitos interbancarios	245.293	739.363	>
Renta fija	2.194.741	1.822.394	(17,0)
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	261.023	229.356	(12,1)
Derivados de cobertura	441.156	595.055	34,9
Activos no corrientes en venta	8.201.378	8.740.045	6,6
Participaciones	1.870.785	1.891.513	1,1
Contratos de seguros vinculados a pensiones	162.654	162.509	(0,1)
Activos por reaseguros	16.921	16.494	(2,5)
Activo material	1.711.224	1.722.492	0,7
Activo intangible	2.492.675	2.529.152	1,5
Activos fiscales	3.618.098	3.469.802	(4,1)
Resto de activos	1.694.339	1.694.226	-
Total activo	161.456.478	162.647.713	0,7
PASIVO			
Cartera de negociación	1.397.389	1.103.398	(21,0)
Otros pas. fin. a valor razonable con cambios en PyG	649.354	621.552	(4,3)
Pasivos financieros a coste amortizado:	142.227.778	144.489.369	1,6
Pasivos de entidades de crédito	27.617.550	34.439.177	24,7
De los que depósitos interbancarios	1.955.093	2.476.851	26,7
Depósitos de la clientela	96.036.196	89.994.100	(6,3)
Débitos representados por valores negociables	15.962.018	16.790.597	5,2
Pasivos subordinados	1.424.645	2.158.810	51,5
Otros pasivos financieros	1.187.369	1.106.685	(6,8)
Derivados de cobertura	2.161.074	2.037.580	(5,7)
Pasivos por contratos de seguros	483.784	489.202	1,1
Provisiones	469.998	433.996	(7,7)
Pasivos fiscales	718.459	461.064	(35,8)
Resto de pasivos	678.775	511.062	(24,7)
Total pasivo	148.786.611	150.147.223	0,9
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	12.783.396	12.892.041	0,8
Capital, reservas y otros instrumentos de capital	12.452.981	12.746.478	2,4
Resultado del ejercicio	330.415	187.950	
Dividendo pagado y anunciado	-	(42.387)	-
Ajustes por valoración	(133.077)	(409.697)	>
Intereses minoritarios	19.548	18.146	(7,2)
Total patrimonio neto	12.669.867	12.500.490	(1,3)
Total patrimonio neto y pasivo	161.456.478	162.647.713	0,7

Actividad comercial: crecimiento del crédito a empresas

Continúan los síntomas de recuperación del crédito donde destacaríamos la buena evolución del crédito rentable, que aumenta un 1,9% en el año y que confirma el claro cambio de tendencia observado en el primer trimestre. El crecimiento del crédito bruto se apoya fundamentalmente en el buen comportamiento de la actividad empresarial, especialmente de las PYMEs cuyo volumen de contratación en el periodo ha sido un 32,5% superior al mismo periodo del año anterior.

Cabe destacar la buena evolución de los recursos de clientes y fondos de inversión, que desde comienzos de año han aumentado en casi 6.200 millones de euros, 3.892 millones solamente en el segundo trimestre. Detrás de este comportamiento encontramos las cuentas corrientes, que crecen un 23,7% respecto al cuarto trimestre de 2014, y de los fondos de inversión, que aumentan un 21% en el mismo periodo.

Se mantienen las ganancias de cuota de mercado. La de crédito ha crecido desde el 7,56% a marzo hasta el 7,64% a mayo 2015; y la cuota del pasivo minorista se incrementa en el mismo periodo en 6 puntos básicos hasta alcanzar un 6,0% a mayo 2015.

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

Crédito a la clientela

(Datos en miles de €)	Variación %		
	31.12.14	30.06.15	6 meses
Crédito a las Administraciones Públicas	6.065.612	5.632.117	(7,1)
Otros sectores privados:	102.074.357	103.215.338	1,1
Residentes	91.504.540	92.098.583	0,6
No residentes	10.569.817	11.116.755	5,2
Total crédito a clientes	108.139.969	108.847.455	0,7
Otros créditos	239.417	210.358	(12,1)
Total crédito a la clientela	108.379.386	109.057.813	0,6
Ajustes por valoración (+/-)	(7.796.463)	(7.765.024)	(0,4)
Total	100.582.923	101.292.789	0,7

Créditos a la clientela por modalidades

(Datos en miles de €)	Variación %		
	31.12.14	30.06.15	6 meses
Crédito comercial	3.709.669	4.198.886	13,2
Deudores con garantía real	38.914.915	38.563.612	(0,9)
Hipotecaria	38.096.706	37.548.903	(1,4)
Resto	818.209	1.014.709	24,0
Adquisición temporal de activos	6.586.483	6.699.773	1,7
Deudores a plazo y otros créditos	37.041.050	38.390.802	3,6
Arrendamiento financiero	2.203.596	2.245.255	1,9
Activos dudosos	19.923.673	18.959.485	(4,8)
Total crédito a la clientela	108.379.386	109.057.813	0,6

Recursos gestionados

(Datos en miles de €)	Variación %		
	31.12.14	30.06.15	6 meses
Depósitos de la clientela:			
Administraciones Públicas	17.402.066	13.163.446	(24,4)
Depósitos de la clientela sector privado:	69.298.057	73.533.886	6,1
Residentes	60.675.099	65.107.928	7,3
No residentes	8.622.958	8.425.958	(2,3)
Ajustes por valoración (+/-)	360.080	162.409	(54,9)
Subtotal depósitos minoristas y AAPP	87.060.203	86.859.741	(0,2)
Depósitos con entidades de contrapartida central	8.975.993	3.134.359	(65,1)
Total depósitos de la clientela	96.036.196	89.994.100	(6,3)
Débitos representados por valores negociables sin ajustes:			
Bonos y otros valores en circulación	15.017.325	15.766.284	5,0
Pagarés	791.949	781.925	(1,3)
Ajustes por valoración (+/-)	152.744	242.388	58,7
Total débitos representados por valores negociables	15.962.018	16.790.597	5,2
Pasivos subordinados	1.424.645	2.158.810	51,5
Total recursos en balance (a)	113.422.859	108.943.507	(3,9)
Fondos de inversión	9.499.195	11.496.356	21,0
Gestión de patrimonios	1.088.738	1.365.027	25,4
Planes de pensiones	5.231.493	5.319.085	1,7
Primas de seguros	1.895.041	2.064.399	8,9
Total otros recursos intermediados (b)	17.714.467	20.244.867	14,3
Total recursos gestionados (a+b)	131.137.326	129.188.374	(1,5)

Recursos de clientes

(Datos en miles de €)	Variación %		
	31.12.14	30.06.15	6 meses
Cuentas vista (ex-Tesoro) y Otras cuentas	27.475.977	33.998.386	23,7
Depósitos a plazo	44.838.593	43.502.930	(3,0)
Cesión temporal de activos clientes	14.385.553	6.103.027	(57,6)
Ajustes por valoración	360.080	162.409	(54,9)
Subtotal depósitos minoristas y AAPP (ex-Tesoro)	87.060.203	83.766.752	(3,8)
Pagarés minoristas	311.639	156.050	(49,9)
Créditos de Intermediación ¹	8.745.164	7.865.407	(10,1)
Titulizaciones vendidas a terceros	343.387	313.336	(8,8)
Valores negociables distribuidos a través de la red comercial	468.197	467.740	(0,1)
Cuentas de recaudación	361.604	624.637	72,7
Cesión temporal de activos clientes	(14.385.553)	(6.103.027)	(57,6)
Total Recursos de Clientes	82.904.641	87.090.895	5,0

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

Gestión del riesgo: descenso de la mora

Continúa el descenso de la tasa de mora, y como ya ocurrió en el primer trimestre la tendencia se ha acelerado acumulando una caída de 73 puntos básicos respecto hace doce meses, hasta alcanzar el 13,24% a junio 2015.

Así mismo cabría destacar, la buena evolución de los morosos; que, tras una caída de 542 millones de euros en el primer trimestre, vuelven a caer otros 464 millones de euros en el segundo, acumulando ya un descenso de 1.871 millones de euros en los últimos doce meses. Esto viene a confirmar el esfuerzo de gestión realizado en este capítulo, la tendencia descendente iniciada el pasado año y, por supuesto, la mejoría en el entorno económico.

En cuanto a las coberturas, la de crédito se sitúa en el 42,8% a junio 2015, y si tenemos en cuenta todos los riesgos totales sujetos a provisiones, incluyendo los inmuebles, la cobertura total sobre estos riesgos alcanza el 13,5%.

Con una bajada del crédito promotor del 5,1% respecto al trimestre anterior, se continúa con el proceso de reducción de la exposición al sector inmobiliario.

Adicionalmente, en el segundo trimestre hemos logrado un nuevo récord en venta de inmuebles con un volumen total de 638 millones de euros, lo que unido a los 534 millones de euros vendidos en el primer trimestre compara muy favorablemente, con los 2.000 millones de euros fijados como objetivo para el conjunto del año.

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 €)		30.06.15
DEUDORES MOROSOS		
Saldo al 1 de enero		20.172.032
Aumentos		1.938.394
Recuperaciones		2.988.933
Otras variaciones (**)		300.643
Variación neta		(749.896)
Incremento en %		(3,7)
Amortizaciones		(256.707)
Saldo al final del período		19.165.429

** Morosos 100 % provisionados

(Datos en miles de €)		30.06.15
FONDOS PARA INSOLVENCIAS		
Saldo al 1 de enero		8.357.863
Dotación del año		
Bruta		3.057.119
Disponibile		(2.495.120)
Neta		561.999
Otras variaciones		(466.858)
Dudosos amortizados		(248.297)
Saldo al final del período		8.204.707
De los cuales provisiones subestándar		448.204

(Datos en miles de €)	Específico	Genérico	Riesgo País	Total
Saldo al inicio del ejercicio	8.356.587	-	1.276	8.357.863
Dotaciones netas	562.507	-	(508)	561.999
Utilizaciones	248.297	-	-	248.297
Otras variaciones y trasposos	(466.870)	-	12	(466.858)
Saldo a fin de período	8.203.927	-	780	8.204.707

*Incluidos riesgos de firma de dudosa recuperación y con países en dificultades y las correspondientes coberturas por riesgo país

(Datos en miles de €) **30.06.15**

MEDIDAS DE CALIDAD DEL RIESGO

Riesgos totales (miles de euros)	144.736.104
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales) (%)	13,24
Prima de riesgo de crédito (%)	1,10
Margen típico sobre créditos a la clientela (medio) (%)	2,01

(Datos en miles de €) **30.06.15**

COBERTURA POR TIPO DE MOROSO

Deudores morosos sin garantía hipotecaria o pignoratícia	4.958.045
Deudores morosos con garantía hipotecaria o pignoratícia	14.207.384
Valor de las garantías	9.968.709
Total deudores morosos	19.165.429
Préstamos 100% amortizados	4.842.588
Deudores morosos + Préstamos 100% amortizados	24.008.017
Total valor de las garantías *	9.968.709
Provisiones por insolvencia	8.204.707
Provisiones por insolvencia con amortizados	13.047.295
Cobertura de morosos y amortizados (%)	54,35
Cobertura de morosos sin amortizados (%)	42,81
Cobertura con garantías (%)	95,87

* No incluye valor de garantías de amortizados

(Datos en miles de €) **30.06.15**

DETERIORO DE ACTIVOS

Activos financieros	513.218
Por riesgo de crédito y dotaciones a provisiones	505.506
De los que: recuperación de fallidos	76.092
Por inversiones	7.712
Activos no financieros e inmuebles	220.947
Total	734.165

Solvencia: CET1 del 12,45%

La ratio de core tier I regulatorio alcanza el 12,45%, 5 p.b. por encima de marzo. La ratio de apalancamiento alcanza el 5,97%.

(Datos en miles de €)	30.06.14	30.06.15
Capital	8.160.547	8.210.405
Reservas	3.834.181	4.085.922
Minoritarios	18.743	11.021
Deducciones capital ordinario	(2.595.492)	(2.355.036)
Capital de nivel 1 ordinario	9.417.979	9.952.312
Ratio CET 1 (%)	11,26%	12,45%
BSOCs	677.986	632.680
Preferentes	605.315	1.336.661
Deducciones capital adicional	(1.283.301)	(1.969.341)
Capital de nivel 1	9.417.979	9.952.312
Ratio Tier 1 (%)	11,26%	12,45%
Fondos propios	9.733.695	10.448.380
Ratio total de capital (%)	11,63%	13,07%
Apalancamiento Basilea III fully loaded (%)¹	5,92%	5,97%
Activos totales ponderados por riesgo	83.670.289	79.968.660
de los que por riesgo de crédito	76.596.274	72.348.043
de los que por riesgo operacional	6.520.771	6.868.654
de los que por riesgo de mercado	553.244	751.963

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

2.La acción Banco Popular

Balance mayoritariamente positivo en los mercados de renta variable a ambos lados del Atlántico.

A nivel europeo, destaca el comportamiento de los selectivos italiano y portugués, que subían un 18,14% y 15,69% respectivamente. El Eurostoxx ascendía un 8,83%, el Stoxx-50 un 9,36%, y el Ibex-35 avanzaba un 4,77%.

La celebración de elecciones en varios países europeos, entre ellos España, las decisiones sobre el quantitative easing del Banco Central Europeo, y las dudas sobre la solidez del crecimiento en Europa, han sido factores que han afectado a los mercados europeos este semestre.

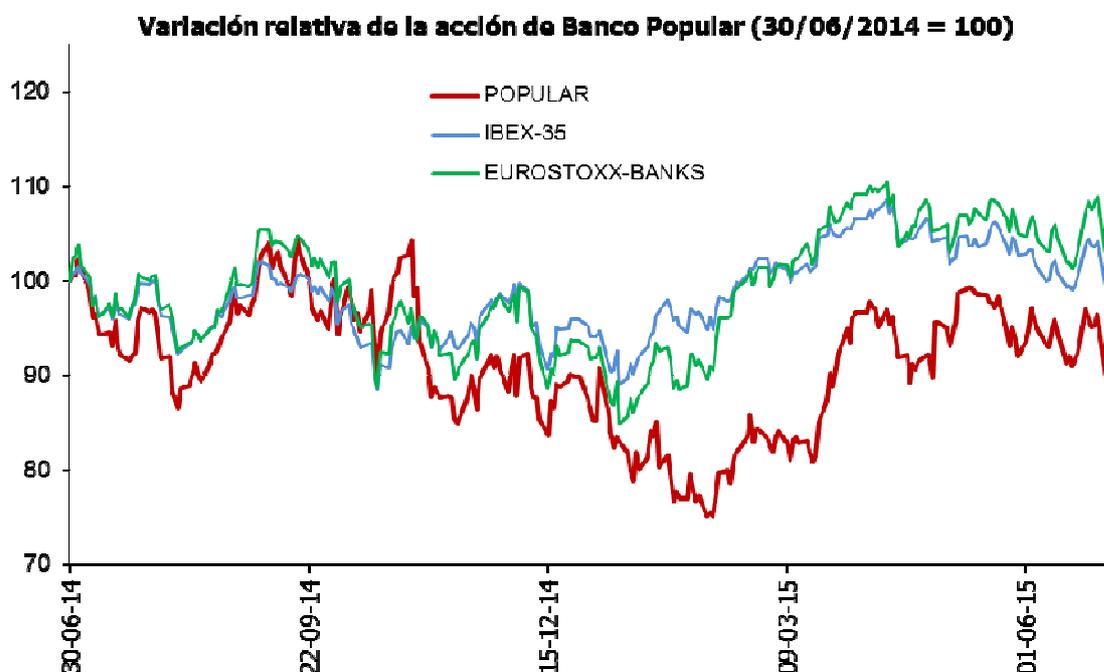
Pero, por encima de todos los factores, Grecia ha sido la clara protagonista. El país heleno iniciaba 2015 con elecciones anticipadas, en las que se imponía Syriza, partido que iniciaba las negociaciones con la Troika de cara a evitar el impago soberano antes del verano, una quiebra del país y su potencial salida del euro.

La incertidumbre que generaba la evolución de dichas negociaciones marcaba el comportamiento de los mercados, tanto de renta variable como de renta fija, por lo que el final acuerdo y firma de un tercer rescate para el país, ya en el mes de julio, trasladaba tranquilidad a los inversores.

Al otro lado del Atlántico, los índices americanos cerraban el semestre también con subidas. El Nasdaq ascendía un 5,30%, mientras que el SPX-500 lo hacía en un ligero 0,20%.

Por su parte, los mercados asiáticos finalizaban en terreno positivo. El índice japonés Nikkei subía un 15,96%, mientras que el Hang Seng lo hacía un 11,21%.

En este entorno, el sector financiero era uno de los más afectados por las noticias provenientes de Grecia. Si bien el índice bancario europeo, SX7P, cerraba junio con una subida del 12,50%, la media de los bancos españoles cedía un 0,61% en el periodo. Popular cerraba el semestre con un precio de 4,346€ por acción, lo que supone una subida del 4,47%.



A cierre del primer semestre de 2015, el capital social de Banco Popular se compone de 2.119.328.852 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 1,65%, y en el índice Ibex-35, con un peso del 1,74%. A 30 de junio, la capitalización de Popular ascendía a 9.210.603.191€.

	30.06.14	30.06.15
Accionistas y cotización		
Número de accionistas	272.230	259.924
Número de acciones en circulación (miles)	2.089.835	2.119.329
Última cotización (euros)	4,880	4,346
Capitalización bursátil (miles de euros) ¹	10.198.395	9.210.603
Cotización máxima del período (euros)	5,918	4,849
Cotización mínima del período (euros)	4,345	3,660
Volumen de contratación		
Contratación media diaria (miles de acciones)	19.625	18.561
Contratación media diaria (miles de euros)	102.782	79.365
Ratios bursátiles		
Beneficio por acción (euros) ²	0,084	0,088
Dividendo distribuido en el año (euros)	0,040	0,036
Valor contable por acción (euros) ³	5,940	5,980
Precio/ Beneficio (anualizado)	28,880	24,800
Precio/Valor contable	0,820	0,730

(1) Calculada sobre las acciones en circulación

(2) Cálculo realizado con número medio de acciones diluidas

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