



***INFORMACION FINANCIERA
CORRESPONDIENTE AL PRIMER
SEMESTRE DE 2013***

CONTENIDO

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

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

INFORME DE GESTIÓN

1. ASPECTOS RELEVANTES

Aspectos relevantes

Evolución de los resultados en 2T13. Aspectos destacados

Durante el primer semestre de 2013, Banco Popular ha mostrado un excelente comportamiento tanto en márgenes como en ingresos. El margen de explotación ha experimentado una mejora sustancial y progresiva hasta situarse en el segundo trimestre de 2013 en su mayor nivel de los últimos cuatro trimestres, con una ratio de eficiencia en el 39%.

Esta notable mejora de los márgenes se ha sustentado en una favorable gestión de los costes del pasivo, que ha compensado la reprecación a la baja del crédito como consecuencia del entorno de bajos tipos de interés. Por el lado de los volúmenes, hay que destacar la evolución de la concesión de créditos que en los seis primeros meses del año ha ascendido a 16.265 millones de euros. Asimismo, cabe señalar tanto el crecimiento de la cartera de PYMES en un 4.8% desde comienzos del año, a pesar del desapalancamiento generalizado del sistema, como el buen comportamiento de los recursos minoristas.

La morosidad sigue afectada por la débil situación económica y por el comportamiento del sector inmobiliario, si bien se aprecia una clara desaceleración en el ritmo de deterioro del resto de sectores.

La puesta en marcha de la Unidad de Negocio Especializado es ya un hecho y ha supuesto un claro impulso en las ventas de inmuebles en el trimestre, que alcanzan los 175 millones de euros, duplicando las cifras registradas en los tres primeros meses del año y contribuyendo a una gestión más dinámica de los activos inmobiliarios del Banco que permitirá seguir incrementando el ritmo de ventas a futuro.

Todo ello ha redundado en la consecución de un beneficio neto de 170 millones de euros en el primer semestre de 2013, influido positivamente por la buena marcha del margen de intereses y la solidez del margen de explotación que ha permitido seguir realizando un importante esfuerzo en provisiones superior a los 1.100 millones de euros en el periodo.

Por último, seguimos reforzando orgánicamente nuestra base de capital con la generación de 23 puntos básicos en el trimestre hasta el 10,3% EBA CT1, afrontando con garantías la nueva normativa de Basilea 3.

Excelente comportamiento de los ingresos en el 2T13

El margen de intereses emprende en este segundo trimestre su recuperación, tal y como habíamos avanzado. La gestión a la baja del coste de los recursos minoristas (1,98% en el 2T13 vs 3,37% en 4T12) nos ha permitido compensar el efecto negativo del nivel actual de tipos, alcanzándose en el trimestre un margen de 660 millones de euros, lo que supone un crecimiento inter-trimestral del 11,4%. En cuanto al resto de ingresos, las comisiones (+3.9% inter-trimestral) han registrado también un buen comportamiento mientras que el resultado de operaciones financieras (ROF), que triplica los resultados obtenidos en el trimestre anterior, se han beneficiado de la rotación de la cartera de bonos.

Así, el margen bruto ha alcanzado los 1.001 millones de euros en 2T13, creciendo un más que significativo 21% en el trimestre.

Las palancas sobre las que se ha cimentado esta favorable evolución de los ingresos han sido:

- El margen de intereses aumenta desde los 593 millones de euros de los tres primeros meses del año hasta los 660 millones de euros al cierre del segundo trimestre, como consecuencia de la mejora del coste del pasivo (+83 millones de euros respecto al 1T13) y la gestión de los spreads del activo (+28 millones de euros respecto al 1T13) que han compensado sobradamente la reprecación a la baja del crédito (-48 millones de euros en el 2T13), fruto de la situación actual de tipos de interés.
- El coste de los recursos de clientes se ha reducido durante el trimestre en 25 puntos básicos (hasta el 1,74%), fundamentalmente por la fuerte rebaja en el coste de contratación de los depósitos a plazo y pagarés que caen desde el 3,37% en el 4T12 hasta 1,98% en el 2T13. Como consecuencia, el coste total de la cartera desciende en 51 puntos básicos desde comienzos del año, hasta situarse en el 2,97% al cierre del trimestre. Por su parte, el coste de los recursos mayoristas desciende en el trimestre 70 puntos básicos (-39 en el año) hasta el 2,46%, fruto de la reprecación a la baja de los tipos de interés así como a una cancelación de coberturas que ha reducido el coste mayorista en 35 millones de euros en el trimestre. A la luz de la estructura y tipos de vencimiento del pasivo prevista para los próximos meses anticipamos una reducción adicional del coste de los recursos minoristas que nos permitirá

- consolidar la senda positiva del margen, con mayor impacto en 2014.
- La gestión activa de los diferenciales del crédito está permitiendo amortiguar la caída de la rentabilidad del mismo, que ha descendido durante el trimestre en 8 puntos básicos (hasta el 4,15%) condicionada por la curva decreciente de tipos de interés. Con todo, Banco Popular mantiene una rentabilidad del crédito mucho más estable que sus comparables (-16 puntos básicos en el año vs. -26 para los comparables).
 - Como consecuencia, el margen de clientes ha mejorado en el segundo trimestre en 17 puntos básicos, desde el 2,24% al 2,41%, situando el margen de intereses en el 1,68%, por encima del 1,52% registrado en el trimestre precedente.
 - Los ingresos por comisiones mejoran en un 3,9% en el trimestre influenciados por la buena marcha del patrimonio bajo gestión, que crece un 5,4% en 2013 así como por el buen comportamiento de las comisiones transaccionales.
 - En cuanto al resto de ingresos, éstos aumentan en el 2T13 en más de tres veces con respecto al trimestre anterior fundamentalmente por el buen comportamiento del ROF que se han visto beneficiado por la gestión activa de la cartera de bonos (135 millones de euros 2T13 frente a 43 millones de euros 1T13).

En términos interanuales, el margen de intereses se sitúa en 1.252 millones de euros, un 12,8% inferior al registrado en el primer semestre de 2012. Esto se debe principalmente, al menor volumen de activos rentables y a la reprecación a la baja de la cartera crediticia, condicionada por la acusada caída de tipos en el último año y no compensada todavía por la reducción del coste del pasivo minorista. Así, en el acumulado del año el margen de intereses se sitúa en el 1,60% frente al 1,94% registrado un año antes. En lo que respecta a las comisiones, en términos interanuales se produce un retroceso del 5,2% debido al buen comportamiento de las comisiones no recurrentes en los seis primeros meses de 2012 (principalmente fondo de pago a proveedores). Con todo ello, el margen bruto acumulado a junio de 2013 alcanza los 1.828 millones de euros, un 9,8% inferior al del primer semestre de 2012.

Margen de Explotación: continúa la fortaleza de nuestro modelo de negocio

Continúa la moderación de los gastos siendo un 10,6% inferiores al cuarto trimestre de 2012 gracias a las sinergias provenientes de Pastor así como a la optimización de la red comercial. En el año los costes se mantienen prácticamente planos habiéndose absorbido los gastos adicionales que ha supuesto para 2013 la integración de Pastor el 17 de febrero de 2012. Es importante resaltar que al cierre del segundo trimestre hemos superado nuestro objetivo para el conjunto del año, con una optimización que alcanza ya las 207 oficinas frente a las 190 previstas para todo el ejercicio.

Por todo ello, y gracias al buen comportamiento de los ingresos previamente mencionado, el margen de explotación avanza un 40% en el 2T13 vs 1T13 hasta los 568 millones de euros, manteniendo el liderazgo del Banco con un margen de explotación (ex ROF) sobre crédito del 1,73%, un 94% por encima de sus comparables.

En cuanto al semestre, el margen de explotación asciende hasta los 973Mn€ situándose un 17% por debajo del mismo periodo en 2012.

Actividad comercial: mejora del mix de negocio tanto en créditos como en depósitos

Destaca la fortaleza de la actividad comercial en 2013 con una producción crediticia bruta superior a los 16.000 millones de euros, a pesar del complejo entorno de estancamiento económico y desalancamiento. Así, en el segundo trimestre ha continuado la tendencia apuntada a principios de año (caída del 0,9% en 1T13 para Banco Popular frente al 1,6% de media) y que se manifiesta, por un lado, en descensos de la cartera crediticia inferiores a los del sistema y, por otro, en un crecimiento importante de los recursos de clientes (+2,9% 2T13 vs 1T13). Todo ello nos permitirá, previsiblemente, seguir ganando cuota de mercado rentable tanto en activo como en pasivo, con especial foco en nuestro mercados objetivo: las PYMES y autónomos. Pese a que el crédito a clientes ha descendido un 1,2% en el trimestre (-2,1% en el año), cabe destacar el crecimiento del 4,8% desde comienzo de año de la cartera de PYMES. Por el lado del pasivo minorista, es importante resaltar no sólo el sólido crecimiento registrado en un entorno de clara reducción de los costes del pasivo sino la mejora del mix del mismo, con un crecimiento del 6,5% de las cuentas vista en el año.

Por el lado de los clientes, este buen comportamiento de los volúmenes ha sido fruto de la decidida acción comercial que ha permitido la captación de 38.068 nuevos clientes, PYMES o autónomos.

Plusvalías

Durante este primer semestre, el Banco ha vuelto a demostrar su elevada capacidad de generar plusvalías de manera recurrente. En total se han generado 242 millones de euros de plusvalías y 130 millones de euros por recuperación de fallidos, sumando un total de 372 millones de euros. En concreto, se ha vendido la unidad de recuperaciones tempranas por 133 millones, el negocio de cajeros por 56 millones, hemos realizado una alianza en el negocio de seguros de vida con la

cartera de Banco Pastor que nos ha reportado 26 millones, una venta de cartera de fallidos por 30 millones y 2 millones de una venta en sale & lease-back.

Para los próximos trimestres, está prevista la consecución de plusvalías adicionales con la enajenación de negocios no estratégicos, manteniendo el ritmo de recuperación de fallidos. Como consecuencia de ello se espera obtener plusvalías de, al menos, 600 millones de euros en el conjunto del año.

Gestión del riesgo: continúa el ejercicio de saneamiento de balance

La ratio de mora se sitúa en el 10,84%, subiendo 90pb con respecto al trimestre anterior.

Durante el trimestre se han registrado entradas netas en mora por importe de 1.858 millones de euros, similar al trimestre anterior. Dichas entradas, más las amortizaciones realizadas se explican en buena medida por el ejercicio de gestión proactivo que se está llevando a cabo, como demuestra la reducción de nuestro libro de refinanciaci3nes en situaci3n normal en 1.526 millones de euros en el transcurso del a3o.

Es importante se3alar que la mayoría de las entradas en mora corresponden al riesgo inmobiliario, ya cubiertas con las provisiones de los RDLs realizadas en 2012 (69% de cobertura), mientras continúan registrándose descensos en el ritmo de deterioro del resto de carteras no inmobiliarias.

Como consecuencia de ello, los deudores morosos registran una subida de 1.221 millones de euros en el segundo trimestre de 2013, frente a los 1.452 millones de euros del trimestre precedente.

Para los próximos trimestres, anticipamos una moderaci3n en el crecimiento de la morosidad.

Cabe igualmente destacar el nuevo esfuerzo de provisiones realizado, acorde con nuestras estimaciones, con una generaci3n total de provisiones en 2T13 de 620 millones de euros, y de 1.110 millones de euros en el semestre. Así, la cobertura de morosos pasa al 52% desde el 50% del a3o pasado y la de inmuebles adjudicados al 48% desde el 40% de hace un a3o (Espa3a). Con todo, el nivel de provisiones realizado desde el comienzo de la crisis es equivalente al 17% del riesgo total en Espa3a.

Excelente posici3n de liquidez. Ratio de créditos/dep3sitos del 118%

La buena evoluci3n de los recursos de clientes nos ha permitido situar el ratio de créditos sobre dep3sitos en el 118%, reduciéndose en 5 puntos porcentuales desde el trimestre anterior y en 56 puntos porcentuales desde 2008. Esta mejora de la liquidez junto con una polític3 activa de emisiones de deuda en los mercados de capitales, nos ha permitido devolver anticipadamente 5.000 millones de LTRO. Así, el saldo actual de dicho LTRO asciende 12.200 millones de euros, un 29% inferior al del final de 2012. En lo que respecta a las emisiones, durante el primer semestre hemos emitido 954 millones de euros de deuda senior y 1.295 millones de euros de cédulas hipotecarias, en 9 emisiones distintas, poniendo de manifiesto nuestro recurrente acceso al mercado primario de deuda.

En lo que resta de 2013, el Banco cuenta con un muy cómodo perfil de amortizaciones, con vencimientos de cédulas por importe de 1.796 millones de euros y de 731 millones de euros de deuda senior, para lo cual el Banco sigue contando con una segunda líne3 de liquidez de contingencia que se incrementa desde 12.285 millones de euros en el trimestre anterior hasta los 13.448 millones actuales, superando en más de 7 veces las necesidades de financiaci3n de la deuda senior total del Banco.

Solvencia: continúa la mejora

La solvencia del Banco se eleva de nuevo en el trimestre hasta un EBA Core Capital del 10,3% desde el 10,1% al final del primer trimestre, manteniéndose en niveles cómodos con un exceso de capital de 1.100Mn€ con respecto al 9% regulatorio. Esta elevada solvencia, unida a nuestro reducido ratio de apalancamiento (5,94% en FFPP tangibles sobre total de activos tangibles) nos permite afrontar con confianza cualquier escenario macroeconómico futuro teniendo en cuenta, además, que el capital del Banco bajo criterios de Basilea III, incluso en el escenario acelerado de implantaci3n (fully loaded), se ve fortalecido como consecuencia del mejor tratamiento de la exposici3n a Pymes por la nueva regulaci3n.

Una vez más, se confirma que el modelo de negocio de Banco Popular es el más adecuado para hacer frente al entorno competitivo actual.

2. LA ACCIÓN BANCO POPULAR

A cierre del primer semestre de 2013, el capital social de Banco Popular se compone de 1.713.514.639 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 1,17%, y en el índice Ibex-35, con un peso del 1,27%. A 30 de junio, con un precio de 2,355€ por acción, la capitalización de la entidad asciende a 4.035.326.975€

El precio de la acción, que presentaba una subida anual superior al 11% a finales de mayo, sufrió un importante retroceso en junio, afectada por factores exógenos como los comentarios del presidente de la FED, sobre una posible retirada de los estímulos monetarios, y la falta de medidas claras por parte del BCE para conseguir la reactivación económica. Todo ello unido al aumento de la incertidumbre regulatoria en el sector financiero, con las mayores provisiones de refinanciados y la retirada de las cláusulas suelo en las hipotecas como posibles nuevas medidas a adoptar, ha provocado que 2013 esté siendo otro año complicado para las acciones de bancos españoles. De este modo, el primer semestre se cierra con una caída de la acción de Popular de un 19,6%, en línea con el resto del sector en España, mientras que el IBEX-35 pierde un 5% y el índice de bancos europeos un 9,8%.

Además, en el caso de Popular, hay que añadir a estos factores el aumento de las posiciones cortas, que desde el levantamiento de la prohibición el pasado 31 de enero se han incrementado en más de 2,7 puntos porcentuales, siendo la entidad, junto a Banco Sabadell, que ha sufrido una mayor subida de las mismas.

A un precio de 2,355€ Popular cotiza a un 40% de su valor contable, muy por debajo de la media del sector (60%). Para una entidad con uno de los niveles de cobertura y margen de explotación más elevados del sector, esta infravaloración por fundamentales es difícilmente justificable.

3. GESTIÓN DEL RIESGO

El deterioro de la situación económica ha propiciado un repunte de la ratio de morosidad, que se sitúa en el 10,84% a cierre de junio de 2013. 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 62,26% (incluyendo amortizados).

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.

GRUPO BANCO POPULAR

| | 30.06.13 | 30.06.12 | Variación | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------|
| | | | Absoluta | % |
| Deudores morosos | | | | |
| Saldo al 1 de enero | 13.976.733 | 7.323.272 | 6.653.461 | 90,9 |
| Aumentos | 5.520.787 | 3.291.151 | 2.229.636 | 67,8 |
| Recuperaciones | 1.895.079 | 1.592.080 | 302.999 | 19,0 |
| Otras variaciones* | - | 2.163.204 | (2.163.204) | (100,0) |
| Variación neta | 3.625.708 | 3.862.275 | (236.567) | (6,1) |
| Incremento en % | 25,9 | 52,7 | | |
| Amortizaciones | (952.669) | (579.020) | (373.649) | 64,5 |
| Saldo al final del período | 16.649.772 | 10.606.527 | 6.043.245 | 57,0 |

*Principalmente Banco Pastor

| | 30.06.13 | 30.06.12 | Variación | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
| | | | Absoluta | % |
| Fondos para insolvencias | | | | |
| Saldo al 1 de enero | 9.146.044 | 2.530.076 | 6.615.968 | > |
| Dotación del año | | | | |
| Bruta | 3.185.737 | 1.438.547 | 1.747.190 | > |
| Disponible | (2.548.786) | (694.915) | (1.853.871) | > |
| Neta | 636.951 | 743.632 | (106.681) | (14,4) |
| Otras variaciones * | (129.841) | 2.561.876 | (2.691.717) | |
| Dudosos amortizados | (951.434) | (576.384) | (375.050) | 65,1 |
| Saldo al final del período | 8.701.720 | 5.259.200 | 3.442.520 | 65,5 |
| De los cuales provisiones subestándar | 905.523 | 1.112.523 | (207.000) | (18,6) |

*Principalmente Banco Pastor

| | Específico | Genérico | Riesgo País | Total |
|-------------------------------|------------------|----------|--------------|------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 9.143.856 | - | 2.188 | 9.146.044 |
| Dotaciones netas | 636.987 | - | (36) | 636.951 |
| Utilizaciones | 951.434 | - | - | 951.434 |
| Otras variaciones y trasposos | (129.842) | - | 1 | (129.841) |
| Saldo a fin de período | 8.699.567 | - | 2.153 | 8.701.720 |

| | 30.06.13 | 30.06.12 | Variación | |
|---|-------------|-------------|-----------|-----|
| | | | Absoluta | % |
| Medidas de calidad del riesgo | | | | |
| Riesgos totales (miles de euros) | 153.638.271 | 151.855.921 | 1.782.350 | 1,2 |
| Morosidad (Morosos sobre riesgos totales) (%) | 10,84 | 6,98 | 3,85 | |
| Prima de riesgo de crédito (%) | 0,94 | 1,18 | (0,24) | |
| Margen típico sobre créditos a la clientela (medio) (%) | 1,87 | 2,22 | (0,35) | |

| 30.06.13 | |
|---|------------|
| Cobertura por tipo de moroso | |
| Deudores morosos sin garantía hipotecaria o pignoratícia | 4.287.881 |
| Deudores morosos con garantía hipotecaria o pignoratícia | 12.361.891 |
| Valor de las garantías (incluyendo descuentos regulatorios) | 9.739.376 |
| Total deudores morosos | 16.649.772 |
| Préstamos 100% amortizados | 4.408.008 |
| Deudores morosos + Préstamos 100% amortizados | 21.057.780 |
| Total valor de las garantías (*) | 9.739.376 |
| Provisiones por insolvencia | 8.701.720 |
| Provisiones por insolvencia con amortizados | 13.109.728 |
| Cobertura de morosos y amortizados (%) | 62,26 |
| Cobertura de morosos sin amortizados (%) | 52,26 |
| Cobertura con garantías (%) | 108,51 |

(*) No incluye valor de garantías de amortizados

| | 30.06.13 | 30.06.12 | Variación | |
|--|----------------|----------------|---------------|------------|
| | | | Absoluta | % |
| Deterioro de activos | | | | |
| Activos financieros | 502.528 | 738.528 | (236.000) | (32,0) |
| Por riesgo de crédito y dotaciones a provisiones | 501.909 | 667.881 | (165.972) | (24,9) |
| De los que: recuperación de fallidos | 130.094 | 123.628 | 6.466 | 5,2 |
| Por inversiones | 619 | 70.647 | (70.028) | (99,1) |
| Activos no financieros e inmuebles | 477.342 | 184.692 | 292.650 | > |
| Total | 979.870 | 923.220 | 56.650 | 6,1 |