



***INFORMACION FINANCIERA SEMESTRAL
CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO
SEMESTRE DE 2011***

CONTENIDO

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

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

INFORME DE GESTIÓN

1. ASPECTOS RELEVANTES

En el cuarto trimestre de 2011 se confirma que la crisis de deuda soberana puede calificarse como sistémica. Ni las decisiones tomadas por las autoridades de la Unión Europea en octubre ni las medidas de los gobiernos periféricos para reducir su déficit fiscal lograron mejorar las perspectivas de los mercados, quienes desconfían en la capacidad de la Unión para establecer una gobernanza europea y en la de los Estados con las cuentas más deterioradas para afrontar un nuevo periodo de recesión económica.

En este contexto de fuerte pesimismo y con muy pocos atisbos de mejora en la situación de liquidez del sistema, el Banco Central Europeo tomó medidas excepcionales durante los últimos meses de año, recortando el tipo de intervención y el tipo de interés marginal para depósitos y préstamos. Además amplió y alargó los plazos de las subastas. Esta última medida sirvió para relajar en cierta medida los spreads de la deuda pública aunque todavía se mantiene fuertemente tensionada, reflejándose en las primas de riesgo de los países periféricos.

En el plano doméstico, se confirman las peores expectativas sobre crecimiento y déficit público y las cifras de paro mantienen su ritmo ascendente. El crédito se contrae y sigue deteriorándose la inversión. La reestructuración del sector financiero prosigue lentamente con nuevas operaciones de consolidación aunque todavía quedan por resolverse numerosos aspectos.

En este contexto de fuertes retos para el sector, Banco Popular ha mantenido intactas sus prioridades, centradas en tres aspectos clave:

- Reforzamiento del capital sin renunciar a mejorar su cuota de mercado.
- Mantenimiento de una segunda línea de liquidez suficiente para afrontar los vencimientos de la financiación mayorista de los próximos ejercicios.
- Mantenimiento de su posición de liderazgo en rentabilidad.

En relación al primer punto, el ratio de "core capital", calculado de acuerdo con los criterios vigentes, se sitúa a final de año en el 10,04%, frente al 9,43% al final del ejercicio 2010 y al 9,76% a final de septiembre. Por su parte el Tier 1 es del 10,04%, 37 puntos básicos por encima de diciembre de 2010 y 28 por encima del alcanzado en septiembre de 2011. Este incremento se debe a la generación de resultados del trimestre y al esfuerzo que la entidad está realizando para mejorar la gestión de sus activos ponderados por riesgo (APR's) actualizando procesos contables que han reducido saldos transitorios y mejorando las garantías y los sistemas de gestión sobre dichas garantías.

Adicionalmente, la entidad ha diseñado y comunicado a las autoridades bancarias europeas (EBA) su plan de "recapitalización" para alcanzar el 9% de "capital de primer nivel exigido" ("capital-EBA") a las entidades sistémicas europeas, entre las que se encuentra Banco Popular.

Como se ha explicado en anteriores ocasiones, EBA no ha considerado computables las emisiones de obligaciones necesariamente convertibles y ha exigido capital adicional de forma temporal por las pérdidas latentes de las posiciones en deuda pública. Además ha incorporado ciertas deducciones en los recursos propios computables que difieren de las recogidas en las normas actuales españolas y en Basilea 3.

El pasado día 15 de febrero se publicó un hecho relevante comunicando el resultado positivo de la oferta pública de adquisición formulada por Banco Popular Español, S.A., sobre el 100% de las acciones y de las obligaciones subordinadas necesariamente convertibles de Banco Pastor,

S.A., al haber sido aceptada por el 96,44% de las acciones y el 99,04% de las obligaciones. En consecuencia, a la fecha de aprobación de esta información semestral, Banco Popular Español, S.A. ha obtenido el control de Banco Pastor, S.A. A partir de este momento, Banco Popular está en disposición de aplicar paulatinamente su plan para alcanzar los requerimientos de EBA antes de 30 de junio.

Dichos planes pasan por adecuar las obligaciones necesariamente convertibles y otras emisiones actuales en instrumentos computables para este ratio, retener la mayoría del beneficio esperado para los próximos trimestres, pudiendo utilizar diversas fórmulas para el reparto de dividendo y seguir gestionando los APRS en la línea que se ha venido realizando en el último trimestre del año.

En relación con la liquidez, segunda de las prioridades anteriormente citadas, la entidad trabaja día a día para reducir su dependencia de los mercados mayoristas. Así, su ratio de crédito sobre depósitos (LTD) logró disminuir en 1 punto porcentual en el año, hasta el 135%. Cabe destacar que en dos años, la reducción del gap comercial ha supuesto una disminución de 14 puntos porcentuales del ratio.

A final del ejercicio, Banco Popular disponía de una segunda línea de liquidez disponible para descuento superior a los 11.000 millones de euros, lo que representa 1,8 veces los vencimientos de 2012 (6.000 millones), de los cuales 1.990 millones se corresponden con cédulas hipotecarias, las cuales pueden ser emitidas de nuevo a su vencimiento y pasar a la segunda línea de liquidez.

Adicionalmente cabe destacar que en el año 2011 la entidad ha sabido aprovechar las escasas ventanas de liquidez que se han producido, emitiendo 1.650 millones en cédulas y 500 millones en deuda senior.

Como se explicaba anteriormente, el objetivo de refuerzo constante de la solvencia debe conseguirse por la generación orgánica de resultados y la optimización en la gestión del capital sin menoscabar el crecimiento. Así, en un contexto de estancamiento, la cifra de crédito a clientes ha mejorado un 0,7% año contra año, traduciéndose en un incremento de cuota de mercado en 12 puntos básicos, hasta situarse en el 4,60% a diciembre de 2011.

Por su parte, el pasivo minorista también crece, un 1,2% con respecto a diciembre de 2010, ampliándose la cuota de mercado en 14 puntos básicos hasta el 4,09%, comparando diciembre de 2011 contra diciembre 2010.

En relación al tercer objetivo, la rentabilidad, Banco Popular mantiene su liderazgo en el sector, con un margen de intereses sobre activos medios totales del 1,63% y un margen de clientes del 2,18%, ambos datos correspondientes al cuarto trimestre del año. Cabe destacar la mejora del margen de intereses con respecto al tercer trimestre en 4 puntos básicos y de los rendimientos de la inversión crediticia que se sitúa en el 4,41% (versus 4,29% en el tercer trimestre), muy por encima de la de los bancos comparables.

Pese a mantener unos estándares de rentabilidad muy altos, no cabe duda que 2011 ha presionado a la baja los márgenes por dos motivos fundamentalmente, la subida de tipos en buena parte del ejercicio pero con desajuste en los ritmos de traslación al activo y pasivo, y por otro los fuertes deterioros en los diferenciales de la financiación mayorista y minorista. En ese último punto, destacar la fuerte competencia de las entidades en un escenario de falta de liquidez.

Así, el margen de intereses se deteriora un 14% año contra año pero repunta un 2,3% con respecto al tercer trimestre estanco gracias a la reprecación al alza de la cartera crediticia y al inicio de la caída de tipos que se traslada rápidamente a la financiación mayorista.

El margen bruto por su parte se deteriora un 11,8% en el año, representando una disminución de 401 millones de euros antes de impuestos.

Adicionalmente al margen de intereses, cuya evolución se ha explicado anteriormente, destaca el buen comportamiento de las comisiones que presentan una mejora del 1,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, fruto del incremento de las comisiones bancarias y pese al mal comportamiento de las comisiones asociadas a gestión de activos, actividad muy penalizada por las caídas de los índices y la fuerte aversión al riesgo.

Por su lado los resultados de operaciones financieras sufren un deterioro con respecto al ejercicio anterior con una caída del 43,9% fruto del menor volumen de operaciones de recompra de emisiones propias.

En relación a los gastos, se mantiene la tendencia al alza de los gastos de administración, que suben el 5% en relación con el ejercicio anterior, por inversiones tecnológicas, gastos de publicidad e IVA, fundamentalmente, y el control de los gastos de personal que se mantienen planos durante el ejercicio.

Banco Popular mantiene su posición en liderazgo en eficiencia, que se sitúa en el 42% a final de diciembre, mucho más favorable que la del resto de entidades domésticas.

Como consecuencia de lo anterior, el margen típico de explotación alcanza a cierre del ejercicio los 1.627 millones de euros, 468 millones menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo cual representa una caída del 22%. Pese a esta caída, puesto en relación con la inversión crediticia, sigue siendo el más alto de toda la banca doméstica.

En el capítulo de provisiones, destaca la bajada de dotaciones específicas por deterioros de activos financieros que pasa de 1.232 millones en el año 2010 a 952 millones en el mismo periodo de 2011, lo que supone una caída de 280 millones de euros y todo ello a pesar de la menor recuperación de genérica (215 millones en 2011 frente a 522 millones en el mismo periodo de 2010). Como consecuencia de ello la prima de riesgo crediticio cae del 1,21% en 2010 al 1,00% en el presente ejercicio. Si se elimina el impacto de la recuperación de provisión genérica en ambos periodos, la prima pasa del 1,73% al 1,21%, lo cual indica las menores necesidades de provisiones por crédito pese a la existencia de dotaciones extraordinarias por 141 millones en 2011 y 164 millones en 2010.

Las menores necesidades de provisiones en crédito son consecuencia de la mejor calidad de las nuevas entradas en mora gracias al esfuerzo mencionado anteriormente para ampliar las garantías de las operaciones. Además, se mantiene el ritmo ascendente en la recuperación de fallidos que alcanzó la cifra de 148 millones en 2011, 28 millones por encima de la cifra de 2010.

En relación con la evolución de la tasa de mora, ésta se mantiene relativamente estable frente al tercer trimestre y se sitúa en el 5,99% al final del ejercicio frente al 5,85% a septiembre (5,27% a diciembre de 2010). Las entradas netas en mora por su parte se sitúan en 2.162 millones en el presente ejercicio frente a 1.819 millones en 2010 como consecuencia de un repunte en el tercer trimestre derivado de una menor tasa de recuperación que se sitúa a final de año por encima del 50%.

Todavía es pronto para esperar una mejora del comportamiento de los dudosos aunque Banco Popular amplía su diferencia con respecto a la media del sector (7,61% a diciembre, lo cual supone 162 puntos básicos de diferencia frente a 55 puntos básicos a diciembre de 2010).

En relación a las provisiones por inmuebles y otros, en 2011 se han realizado provisiones por 738 millones de euros frente a 602 millones en el ejercicio anterior, habiéndose constituido provisiones anticipadas por 325 millones en el primer trimestre del año.

El conjunto de provisiones de crédito e inmuebles realizadas en el ejercicio ascienden por tanto a 1.690 millones de euros versus 1.834 millones del año anterior.

Las plusvalías realizadas en el primer trimestre del año procedentes de la joint-venture con Allianz, 466 millones de euros y otras plusvalías por venta de inmuebles, en total 504 millones de euros, permiten cubrir una gran parte de las provisiones realizadas por inmuebles, habiéndose destinado a la dotación de provisiones extraordinarias y aceleradas 466 millones (141 millones en crédito y 325 millones en inmuebles).

Así, las provisiones específica, genérica y de activos amortizados ascienden a diciembre de 2011 a 6.038 millones de euros con unas garantías ya ajustadas tras haircuts de Banco de España de 4.546 millones, lo cual supone una cobertura del 97,72%, frente al 95,65% a final del ejercicio de 2010. Sin contar con dichas garantías la cobertura sería del 55,75%.

Por su parte la cobertura de inmuebles se sitúa en el 34% frente al 29% a diciembre de 2010.

2011 también ha sido un año de operaciones corporativas muy relevantes. En relación con la operación de Banco Pastor, el proceso de pre-integración evoluciona muy satisfactoriamente, a la espera de que finalice el periodo de aceptación de la OPA. Se estima que el proceso será relativamente sencillo gracias a culturas comerciales y de gestión similares. Las previsiones iniciales de aportación de beneficio y de sinergias se confirman.

También se ha alcanzado un nuevo acuerdo estratégico con Allianz para la creación de Allianz Popular, con el consiguiente afianzamiento de los acuerdos de cooperación firmados y desarrollados desde 1988 y se ha adoptado la marca de Targobank para el Banco fruto de la joint-venture con Crédit Mutuel.

Las perspectivas para 2012 son inciertas, si bien el nuevo gobierno ha comenzado las reformas anunciadas (financiera y laboral) reduciendo así la incertidumbre vivida durante los últimos meses. En concreto, el pasado 4 de febrero se publicó el Real Decreto - Ley 2/2012, del 3 de febrero, de saneamiento del sector financiero, en el que se establecen nuevos requerimientos de correcciones valorativas y requisitos de capital adicionales, orientados a la cobertura del deterioro de valor de activos vinculados a la actividad inmobiliaria.

El mencionado Real Decreto - Ley 2/2012 articula un nuevo esquema de cobertura para todas las financiaciones y activos adjudicados o recibidos en pago de deuda relacionados con sector inmobiliario. Asimismo, se establece un nuevo requerimiento de capital adicional de la máxima calidad (capital principal), para la cobertura de activos dudosos o subestándar o adjudicados en pago derivados de la financiación de suelo para la promoción inmobiliaria.

La Entidad ha determinado que la nueva norma requiere aproximadamente 2.600 miles de euros de provisiones, de las que 1.860 miles de euros corresponden a específicas y 740 miles de euros a genéricas, así como un colchón de capital de 850 miles de euros.

A pesar de un saneamiento tan importante y aunque el RDL 2/2012 permitiría realizar las provisiones en dos años, Banco Popular cumplirá dichos requerimientos adicionales en el 2012.

Con relación al Capital, Banco Popular alcanzará los niveles de capital establecidos por la EBA antes de 30 junio 2012 y cumplirá la ley española vigente sobre capital principal sin la necesidad de obtener ayudas públicas.

2. LA ACCIÓN BANCO POPULAR

Información de mercado

Trimestre	Acciones admitidas (nº medio)	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (euros)			Dividendo pagado (euros)	Rentabilidad de mercado*
		Acciones contratadas	%		Máxima	Mínima	Última		
2010	I	1.265.852	739.774	58,44	5,96	4,67	5,45	0,0750	7,7
	II	1.265.852	1.022.958	80,81	6,00	3,76	4,21	0,0750	(21,4)
	III	1.265.852	633.766	50,07	5,34	4,03	4,65	0,0835 ⁽¹⁾	12,3
	IV	1.352.243	774.728	57,29	4,78	3,80	3,84	0,0750	(15,6)
Total año	1.287.450	3.171.226	246,32	6,00	3,76	3,84	0,3085	(19,1)	
2011	I	1.375.285	772.152	56,14	4,65	3,51	4,15	0,0500	9,3
	II	1.382.863	556.331	40,23	4,41	3,63	3,88	0,0500 ⁽²⁾	(5,2)
	III	1.398.200	612.198	43,78	4,03	3,01	3,48	0,0500 ⁽³⁾	(9,0)
	IV	1.400.636	363.695	25,97	3,60	2,75	3,52	0,0500	2,6
Total año	1.389.246	2.304.376	165,87	4,65	2,75	3,52	0,2000	(3,13)	

* Plusvalía (minusvalía) más dividendo, en % de la cotización inicial de cada período.

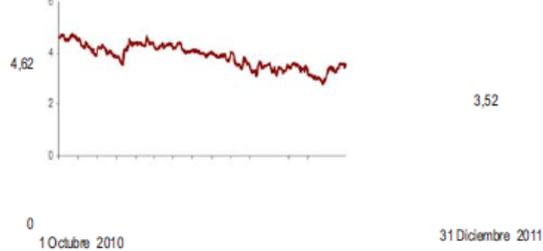
⁽¹⁾ Entrega de una acción por cada 70. Las acciones sobrantes se abonan tomando como referencia el precio medio ponderado de la sesión del 16/04/2010, día anterior a la Junta General de Accionistas donde se aprobó este reparto (5,8429 €)

⁽²⁾ Dividendo opcional: pago en efectivo de 0,05€ (bruto) o canje por acciones de nueva emisión, a razón de 1 x 85. (precio de referencia 4,22€).

⁽³⁾ Dividendo opcional: pago en efectivo de 0,05€ (bruto) o canje por acciones de nueva emisión, a razón de 1 x 78. (precio de referencia 3,881€).

Cotización de Banco Popular (euros)

(Precio cierre diario)



Ratios bursátiles

	31.12.11	31.12.10
Precio / Valor contable	0,63	0,64
Precio / Beneficio (PER)	11,73	9,19
Rentabilidad por dividendo*	6,02	6,94

* Rentabilidad calculada con el dividendo pagado en el cuarto trimestre, anualizado y la cotización media de la acción en dicho período.

Acciones propias

(Datos en miles de acciones)

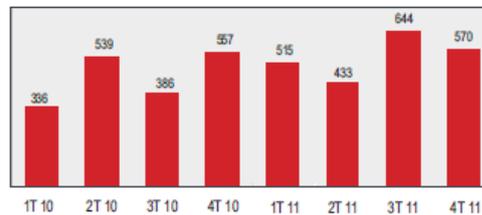
	Media	Existencia			Total en circulación (a)	Total contratadas (b)	Acciones propias *	
		Máxima	Mínima	Última			sobre (a) %	sobre (b) %
2010								
Primer trimestre	23.231	28.287	15.657	24.050	1.333.151	739.744	1,74	3,14
Segundo trimestre	31.224	38.999	20.839	29.386	1.333.151	1.022.958	2,28	2,98
Tercer trimestre	17.880	30.102	11.135	18.916	1.333.151	633.766	1,34	2,82
Cuarto trimestre	20.684	29.475	4.212	26.080	1.375.284	774.728	1,50	2,67
2011								
Primer trimestre	16.090	31.374	1.427	1.427	1.375.284	772.152	1,17	2,08
Segundo trimestre	15.943	28.736	1.427	22.506	1.387.298	556.331	1,15	2,87
Tercer trimestre	38.898	47.148	19.192	35.600	1.400.147	612.198	2,78	6,35
Cuarto trimestre	40.422	48.314	30.752	42.715	1.400.930	363.695	2,89	11,11

* Calculadas sobre la existencia media del trimestre.

3. GESTIÓN DEL RIESGO

(Datos en miles de euros)	31.12.11	31.12.10	Variación	
			Absoluta	En %
Deudores morosos:				
Saldo al 1 de enero	6.055.019	5.511.516	543.503	9,9
Aumentos	4.278.997	4.351.237	(72.240)	(1,7)
Recuperaciones	2.117.129	2.531.994	(414.865)	(16,4)
Otras variaciones	-	-	-	-
Variación neta	2.161.868	1.819.243	342.625	18,8
Incremento en %	35,7	33,0		
Amortizaciones	(893.615)	(1.275.740)	382.125	(30,0)
Saldo al final del periodo	7.323.272	6.055.019	1.268.253	20,9

Variación trimestral de entradas netas de morosos
(millones de euros)



	31.12.11	31.12.10	Variación	
			Absoluta	En %
Fondos para insolvencias:				
Saldo al 1 de enero	2.448.164	2.770.486	(322.322)	(11,6)
Dotación del año:				
Bruta	2.459.381	3.542.719	(1.083.338)	(30,6)
Disponible	(1.402.190)	(2.427.238)	1.025.048	(42,2)
Neta	1.057.191	1.115.481	(58.290)	(5,2)
Otras variaciones	(105.948)	(253.938)	147.990	(58,3)
Dudosos amortizados	(869.331)	(1.183.865)	314.534	(26,6)
Saldo al final del periodo	2.530.076	2.448.164	81.912	3,3
De los cuales provisiones subestándar	803.290	771.770	31.520	4,1

	Específico	Genérico	Riesgo-país	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2011	2.117.794	328.974	1.396	2.448.164
Dotaciones netas	1.271.945	(215.437)	683	1.057.191
Utilizaciones	(869.331)	-	-	(869.331)
Otras variaciones y traspasos	(105.948)	-	-	(105.948)
Saldo al final del periodo	2.414.460	113.537	2.079	2.530.076

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

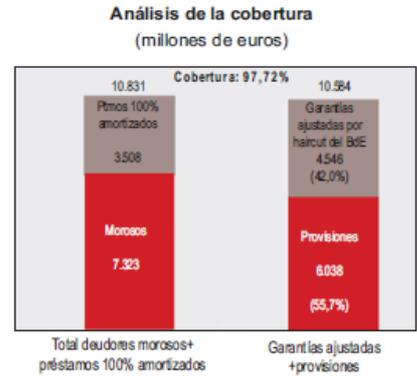
GRUPO BANCO POPULAR

(Datos en miles de euros)

	31.12.11	31.12.10	Variación	
			Absoluta	En %
Medidas de calidad del riesgo (%):				
Riesgos totales	122.301.714	114.793.415	7.508.299	6,5
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	5,99	5,27	0,72	
Prima de riesgo de crédito	1,00	1,21	(0,21)	
Margen típico sobre créditos a la clientela (medio)	1,72	2,29	(0,57)	

Cobertura por tipo de moroso:

Deudores morosos sin garantía hipotecaria o pignoraticia	1.925.353
Deudores morosos con garantía hipotecaria o pignoraticia	5.397.919
Valor de las garantías (incluyendo descuentos regulatorios)	4.546.294
Total deudores morosos	7.323.272
Préstamos 100% amortizados	3.508.119
Deudores morosos+ Préstamos 100% amortizados	10.831.391
Total valor de las garantías (*)	4.546.294
Provisiones por insolvencia	2.530.076
Provisiones por insolvencia con amortizados	6.038.195
Cobertura de morosos y amortizados (%)	55,75
Cobertura de morosos sin amortizados (%)	34,55
Cobertura con garantías (%)	97,72



*No incluye valor de garantías de amortizados.

Deterioro de activos:	31.12.11	31.12.10		
Activos financieros	952.338	1.232.133	(279.795)	(22,7)
Por riesgo de crédito y dotaciones a provisiones	922.126	1.062.943	(140.817)	(13,3)
De los que: recuperación fallidos	148.254	120.211	28.043	23,3
Por inversiones	30.212	169.190	(138.978)	(82,1)
Activos no financieros e inmuebles	737.852	601.751	136.101	22,6
Total	1.690.190	1.833.884	(143.694)	(7,8)