

# RESULTADOS ANUALES 2011



## Datos significativos

(Datos en miles de euros)	31.12.11	31.12.10	Var. %
<b>Volumen de negocio</b>			
Activos totales gestionados .....	143.388.808	143.205.926	0,1
Activos totales en balance .....	130.925.703	130.139.846	0,6
Fondos propios .....	9.124.148	8.775.632	4,0
Recursos de la clientela ex-repos .....	61.285.497	60.581.628	1,2
Créditos a la clientela (bruto) .....	98.872.768	98.212.602	0,7
<b>Solvencia</b>			
Core capital (%) .....	10,04	9,43	
Tier 1 (%) .....	10,04	9,67	
Ratio BIS (%) .....	10,18	9,76	
Apalancamiento .....	14,84	14,55	
<b>Gestión del riesgo</b>			
Riesgos totales .....	122.301.714	114.793.415	6,5
Deudores morosos .....	7.323.272	6.055.019	20,9
Provisiones para insolvencias .....	2.530.076	2.448.164	3,3
Ratio de morosidad (%) .....	5,99	5,27	
Ratio de cobertura de morosos y amortizados (%) .....	55,75	59,14	
Ratio de cobertura de morosos y sin amortizados (%) .....	34,55	40,43	
Ratio de cobertura con garantías (%) .....	97,72 <sup>(1)</sup>	95,65	
<b>Resultados</b>			
Margen de intereses .....	2.086.911	2.431.896	(14,2)
Margen bruto .....	2.996.634	3.397.622	(11,8)
Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones) ...	1.627.478	2.094.754	(22,3)
Resultado antes de impuestos .....	444.141	778.759	(43,0)
Resultado consolidado del ejercicio .....	483.976	592.678	(18,3)
Resultado atribuido a la entidad dominante .....	479.653	590.163	(18,7)
<b>Rentabilidad y eficiencia</b>			
Activos totales medios .....	128.338.961	123.319.069	4,1
Recursos propios medios .....	8.738.504	8.282.213	5,5
ROA (%) .....	0,38	0,48	
ROE (%) .....	5,49	7,13	
Eficiencia operativa (%) .....	42,15	35,52	
<b>Datos por acción</b>			
Número final de acciones diluidas (miles) .....	1.639.403 <sup>(2)</sup>	1.472.481	11,3
Número medio de acciones diluidas (miles) .....	1.599.741 <sup>(2)</sup>	1.418.505	12,8
Última cotización (euros) .....	3,52	3,84	(8,3)
Capitalización bursátil .....	5.770.699 <sup>(3)</sup>	5.281.094	9,3
Valor contable de la acción (euros) .....	5,57	6,07	(8,3)
Beneficio por acción (euros) .....	0,300 <sup>(2)</sup>	0,416	(27,9)
Dividendo por acción satisfecho en el período (euros) .....	0,200	0,309	(35,3)
Precio/Valor contable .....	0,63	0,64	
Precio/Beneficio (anualizado) .....	11,73	9,19	
<b>Otros datos</b>			
Número de accionistas .....	149.618	147.943	1,1
Número de empleados:	14.062	14.129	(0,5)
España .....	12.234	12.291	(0,5)
Hombres .....	8.248	8.325	(0,9)
Mujeres .....	3.986	3.966	0,5
Extranjero .....	1.828	1.838	(0,5)
Hombres .....	1.124	1.132	(0,7)
Mujeres .....	704	706	(0,3)
Número de oficinas:	2.203	2.224	(0,9)
España .....	1.967	1.972	(0,3)
Extranjero .....	236	252	(6,3)
Número de cajeros automáticos .....	2.811	2.927	(4,0)

(1) Ratio de cobertura sobre el riesgo incluyendo el valor de las garantías después de aplicar los descuentos definidos en el Anexo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España.

(2) Se incluyen 96.428 miles de títulos de obligaciones necesariamente convertibles en octubre de 2013 y 143.678 convertibles en diciembre 2013. Beneficio neto no ajustado por el coste del pago del cupón de la convertible con vencimiento en diciembre 2013.

(3) El cálculo incluye los títulos derivados de las obligaciones necesariamente convertibles.

Los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2011, cuya auditoría se está finalizando, están elaborados siguiendo los principios y criterios contables establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), siendo uniformes con los empleados en la formulación de los estados financieros auditados del Informe Anual del ejercicio 2010.

## 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.

Una vez liquidada la oferta pública de adquisición de acciones de Banco Pastor, previsiblemente a finales de febrero de 2012, Banco Popular aplicará 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. Si a esa segunda línea se le añade la capacidad del Banco para emitir deuda avalada, la proporción se incrementa hasta 2,4 veces los vencimientos de 2012. La segunda línea junto con la capacidad adicional del grupo para emitir deuda avalada, 16.600 millones de euros, cubren ampliamente todos los vencimientos hasta más allá del 2014, de los cuales el 57% se corresponden con cédulas hipotecarias.

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 14 puntos básicos, comparando noviembre 2011 (última información sectorial disponible) contra noviembre 2010, hasta situarse en el 4,57%.

Por su parte, el pasivo minorista también crece, un 1,2% con respecto a diciembre de 2010, ampliándose la cuota de mercado en 9 puntos básicos hasta el 4,02%, comparando noviembre 2011 (última información disponible) contra noviembre 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 repreciaación 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 (7,51% a noviembre, último dato disponible, lo cual supone 152 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. El nuevo gobierno prepara medidas para la reforma laboral, fiscal y financiera. Se prevé necesario realizar nuevos saneamientos de los activos relacionados con el sector inmobiliario pero se desconoce todavía su impacto. Banco Popular es una de las entidades con mayor margen de explotación pre-provisiones y "core-capital" del sector, situándose entre las entidades con mayor capacidad para afrontar este nuevo reto y los que con toda probabilidad vendrán en el futuro próximo.

## Balance

(Datos en miles de euros)

	31.12.11	31.12.10	Variación en %
<b>Activo</b>			
Caja y depósitos en bancos centrales . . . . .	522.205	682.814	(23,5)
Cartera de negociación . . . . .	1.316.564	1.231.424	6,9
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias . . . . .	377.504	464.775	(18,8)
Cartera de inversión . . . . .	17.974.161	16.570.211	8,5
Inversiones crediticias:	100.741.920	102.087.079	(1,3)
Crédito a la clientela . . . . .	96.771.099	96.032.311	0,8
Otras inversiones crediticias . . . . .	3.970.821	6.054.768	(34,4)
De los que depósitos interbancario . . . . .	590.536	371.786	58,8
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas . . . . .	19.546	-	
Derivados de cobertura . . . . .	1.092.040	1.038.301	5,2
Activos no corrientes en venta . . . . .	3.601.723	3.100.790	16,2
Participaciones . . . . .	595.184	168.752	>
Contratos de seguros vinculados a pensiones . . . . .	141.809	161.428	(12,2)
Activos por reaseguros . . . . .	3.033	3.530	(14,1)
Activo material . . . . .	1.734.231	1.890.474	(8,3)
Activo intangible . . . . .	649.131	657.079	(1,2)
Activos fiscales . . . . .	1.212.610	1.025.485	18,3
Resto de activos . . . . .	944.042	1.057.704	(10,8)
<b>Total activo . . . . .</b>	<b>130.925.703</b>	<b>130.139.846</b>	<b>0,6</b>
<b>Pasivo</b>			
Cartera de negociación . . . . .	1.104.323	1.160.739	(4,9)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias . . . . .	93.761	128.453	(27,0)
Pasivos financieros a coste amortizado:	118.279.831	117.435.427	0,7
Pasivos de entidades de crédito . . . . .	25.330.275	12.649.746	>
De los que depósitos interbancario . . . . .	3.496.413	4.608.272	(24,1)
Depósitos de la clientela . . . . .	68.742.520	79.383.524	(13,4)
Débitos representados por valores negociables . . . . .	20.448.938	21.850.829	(6,4)
Pasivos subordinados . . . . .	2.834.927	2.381.317	19,0
Otros pasivos financieros . . . . .	923.171	1.170.011	(21,1)
Derivados de cobertura . . . . .	1.414.056	764.140	85,1
Pasivos por contratos de seguros . . . . .	571.109	1.090.567	(47,6)
Provisiones . . . . .	281.552	342.074	(17,7)
Pasivos fiscales . . . . .	279.630	443.979	(37,0)
Resto de pasivos . . . . .	513.217	522.148	(1,7)
<b>Total pasivo . . . . .</b>	<b>122.537.479</b>	<b>121.887.527</b>	<b>0,5</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Fondos propios:	9.124.148	8.775.632	4,0
Capital, reservas y otros instrumentos de capital . . . . .	8.712.914	8.352.744	4,3
Resultado del ejercicio . . . . .	479.653	590.163	(18,7)
Dividendo pagado y/o anunciado . . . . .	(68.419)	(167.275)	(59,1)
Ajustes por valoración . . . . .	(841.923)	(572.365)	47,1
Intereses minoritarios . . . . .	105.999	49.052	>
<b>Total patrimonio neto . . . . .</b>	<b>8.388.224</b>	<b>8.252.319</b>	<b>1,6</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo . . . . .</b>	<b>130.925.703</b>	<b>130.139.846</b>	<b>0,6</b>

## Recursos gestionados

(Datos en miles de euros)

	31.12.11	31.12.10	Variación en %
Depósitos de la clientela			
Administraciones Públicas . . . . .	1.265.191	9.284.684	(86,4)
Depósitos de la clientela sector privado: . . . . .	57.509.905	57.094.212	0,7
Residentes . . . . .	50.092.127	50.141.587	(0,1)
No residentes . . . . .	7.417.778	6.952.625	6,7
Ajustes por valoración (+/-) . . . . .	309.522	328.698	(5,8)
Subtotal depósitos minoristas y AAPP . . . . .	59.084.618	66.707.594	(11,4)
Depósitos con entidades de contrapartida central. . . . .	9.657.902	12.675.930	(23,8)
Total depósitos de la clientela . . . . .	68.742.520	79.383.524	(13,4)
Débitos representados por val. negociables sin ajustes: . . . . .	19.752.083	21.256.428	(7,1)
Bonos y otros valores en circulación . . . . .	17.318.165	19.254.910	(10,1)
Pagarés . . . . .	2.433.918	2.001.518	21,6
Ajuste por valoración (+/-) . . . . .	696.855	594.401	17,2
Total débitos representados por val. negociables . . . . .	20.448.938	21.850.829	(6,4)
Pasivos subordinados . . . . .	2.834.927	2.381.317	19,0
<b>Total recursos en balance (a) . . . . .</b>	<b>92.026.385</b>	<b>103.615.670</b>	<b>(11,2)</b>
Fondos de inversión . . . . .	6.138.586	6.643.054	(7,6)
Gestión de patrimonios . . . . .	771.063	936.562	(17,7)
Planes de pensiones . . . . .	4.098.518	4.128.743	(0,7)
Primas de seguros . . . . .	1.454.938	1.357.721	7,2
<b>Total otros recursos intermediados (b) . . . . .</b>	<b>12.463.105</b>	<b>13.066.080</b>	<b>(4,6)</b>
<b>Total recursos gestionados (a+b) . . . . .</b>	<b>104.489.490</b>	<b>116.681.750</b>	<b>(10,4)</b>

## Recursos de la clientela

(Datos en miles de euros)

	31.12.11	31.12.10	Variación en %
Cuentas vista . . . . .	19.287.178	20.143.975	(4,3)
Depósitos a plazo . . . . .	38.648.677	38.452.147	0,5
Cesión temporal de activos clientes . . . . .	394.887	7.396.910	(94,7)
Otras cuentas y ajustes por valoración . . . . .	753.876	714.562	5,5
<b>Subtotal depósitos minoristas . . . . .</b>	<b>59.084.618</b>	<b>66.707.594</b>	<b>(11,4)</b>
Valores negociables distribuidos a través de la red (*)	2.595.766	1.270.944	>
Cesión temporal de activos clientes . . . . .	(394.887)	(7.396.910)	(94,7)
<b>Total recursos de la clientela ex-repos . . . . .</b>	<b>61.285.497</b>	<b>60.581.628</b>	<b>1,2</b>

(\*) Se incluyen participaciones preferentes, pagarés y deuda subordinada distribuidos a través de la red comercial.

## Crédito a la clientela

(Datos en miles de euros)

	31.12.11	31.12.10	Variación en %
Crédito a las Administraciones Públicas. . . . .	1.211.994	568.856	>
Otros sectores privados . . . . .	97.063.105	97.469.595	(0,4)
Residentes . . . . .	86.263.289	87.902.605	(1,9)
No residentes. . . . .	10.799.816	9.566.990	12,9
<b>Total crédito a clientes . . . . .</b>	<b>98.275.099</b>	<b>98.038.451</b>	<b>0,2</b>
Otros créditos . . . . .	597.669	174.151	>
<b>Total crédito a la clientela . . . . .</b>	<b>98.872.768</b>	<b>98.212.602</b>	<b>0,7</b>
Ajustes por valoración (+/-). . . . .	(2.101.669)	(2.180.291)	(3,6)
<b>Total . . . . .</b>	<b>96.771.099</b>	<b>96.032.311</b>	<b>0,8</b>

## Crédito a la clientela por modalidades

(Datos en miles de euros)

	31.12.11	31.12.10	Variación en %
Crédito comercial. . . . .	4.304.512	4.439.317	(3,0)
Deudores con garantía real . . . . .	49.076.376	48.895.689	0,4
Hipotecaria . . . . .	47.222.458	47.744.092	(1,1)
Resto. . . . .	1.853.918	1.151.597	61,0
Adquisición temporal de activos. . . . .	6.210.245	6.987.608	(11,1)
Deudores a plazo y otros créditos . . . . .	29.464.867	29.100.473	1,3
Arrendamiento financiero . . . . .	2.749.935	2.963.106	(7,2)
Activos dudosos. . . . .	7.066.833	5.826.409	21,3
<b>Total crédito a la clientela . . . . .</b>	<b>98.872.768</b>	<b>98.212.602</b>	<b>0,7</b>



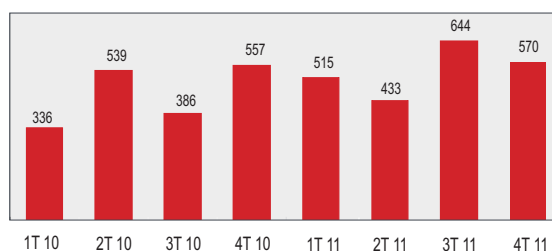
## Gestión del riesgo\*

Variación

(Datos en miles de euros)

	31.12.11	31.12.10	Absoluta	En %
<b>Deudores morosos:</b>				
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)



Variación

### Fondos para insolvencias:

	31.12.11	31.12.10	Absoluta	En %
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.

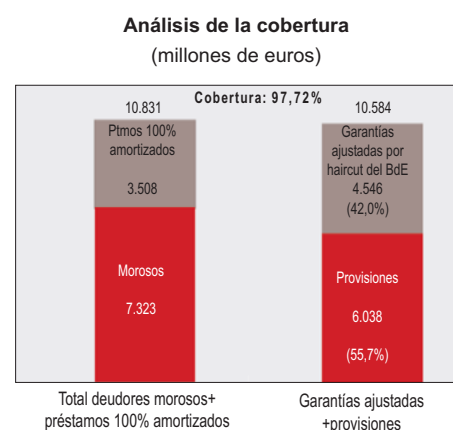
## Gestión del riesgo

(Datos en miles de euros)

	31.12.11	31.12.10	Variación	
			Absoluta	En %
<b>Medidas de calidad del riesgo (%):</b>				
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 pignoratícia . . . . .	1.925.353
Deudores morosos con garantía hipotecaria o pignoratícia . . . . .	5.397.919
Valor de las garantías (incluyendo descuentos regulatorios) . . . . .	4.546.294
<b>Total deudores morosos . . . . .</b>	<b>7.323.272</b>
Préstamos 100% amortizados . . . . .	3.508.119
Deudores morosos+ Préstamos 100% amortizados . . . . .	10.831.391
<b>Total valor de las garantías (*) . . . . .</b>	<b>4.546.294</b>
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.

	31.12.11	31.12.10		
<b>Deterioro de activos:</b>				
<b>Activos financieros . . . . .</b>	<b>952.338</b>	<b>1.232.133</b>	<b>(279.795)</b>	<b>(22,7)</b>
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)
<b>Activos no financieros e inmuebles . . . . .</b>	<b>737.852</b>	<b>601.751</b>	<b>136.101</b>	<b>22,6</b>
<b>Total . . . . .</b>	<b>1.690.190</b>	<b>1.833.884</b>	<b>(143.694)</b>	<b>(7,8)</b>

## Solvencia

(Datos en miles de euros)

Basilea II	31.12.11	31.12.10
<b>Total core capital</b> .....	<b>8.852.679</b>	<b>8.839.396</b>
Core capital (%) .....	10,04	9,43
<b>Total recursos propios</b> .....	<b>8.852.679</b>	<b>9.069.691</b>
Ratio Tier 1 (%) .....	10,04	9,67
<b>Recursos propios computables BIS</b> .....	<b>8.980.084</b>	<b>9.147.497</b>
Superávit recursos propios .....	1.925.586	1.647.724
Ratio BIS (%) .....	10,18	9,76
Apalancamiento <sup>(1)</sup> .....	14,84	14,55
<i>Pro memoria:</i>		
Activos totales ponderados por riesgo BIS <sup>(2)</sup> .....	88.181.225	93.747.163

<sup>(1)</sup> Calculado con dato de cierre de cada periodo.

<sup>(2)</sup> Incluye riesgo de crédito, de cambio, mercado y operacional.

## Patrimonio

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
<b>Saldo al 31/12/2010</b> .....	<b>8.775.632</b>	<b>(572.365)</b>	<b>49.052</b>	<b>8.252.319</b>
Ampliación de capital .....	(37.146)	-	-	(37.146)
Movimiento de acciones propias .....	(35.458)	-	-	(35.458)
Resultado operaciones con acciones propias .....	(5.723)	-	-	(5.723)
Diferencias actuariales .....	18.996	-	-	18.996
Remuneración de convertibles .....	(42.465)	-	-	(42.465)
Operaciones de consolidación y otros (neto) .....	6.617	-	(537)	6.080
Operaciones corporativas .....	32.461	-	67.471	99.932
Ajustes por valoración .....	-	(269.558)	(2.549)	(272.107)
Beneficio neto a 31 de diciembre de 2011 .....	479.653	-	4.323	483.976
Dividendos pagados en 2011 .....	(68.419)	-	(11.761)	(80.180)
<b>Saldo al 31/12/2011</b> .....	<b>9.124.148</b>	<b>(841.923)</b>	<b>105.999</b>	<b>8.388.224</b>

## Resultados consolidados y rentabilidad

	(Datos en miles de euros)			(Datos en % de los ATM, elevados al año)		
	31.12.11	31.12.10	Variación	31.12.11	31.12.10	Variación
Intereses y rendimientos asimilados .....	4.580.521	4.145.771	10,5	3,57	3,36	0,21
- Intereses y cargas asimiladas .....	2.493.610	1.713.875	45,5	1,94	1,39	0,55
<b>= Margen de intereses .....</b>	<b>2.086.911</b>	<b>2.431.896</b>	<b>(14,2)</b>	<b>1,63</b>	<b>1,97</b>	<b>(0,34)</b>
+ Rendimiento de instrumentos de capital .....	8.495	9.633	(11,8)	0,01	0,01	-
+ Rdos. de entidades valoradas por método de la participación .....	46.068	46.756	(1,5)	0,03	0,04	(0,01)
+ Comisiones netas .....	685.532	674.844	1,6	0,53	0,55	(0,02)
± Rdos. de operaciones financieras (neto) .....	81.479	145.229	(43,9)	0,06	0,12	(0,06)
+ Diferencias de cambio (neto) .....	47.745	53.699	(11,1)	0,04	0,04	-
± Otros rdos. de explotación .....	40.404	35.565	13,6	0,03	0,03	-
<b>= Margen bruto .....</b>	<b>2.996.634</b>	<b>3.397.622</b>	<b>(11,8)</b>	<b>2,33</b>	<b>2,76</b>	<b>(0,43)</b>
- Gastos de administración:	1.262.965	1.206.669	4,7	0,98	0,98	-
Gastos de personal .....	778.756	778.266	0,1	0,60	0,63	(0,03)
Otros gastos generales de administración .....	484.209	428.403	13,0	0,38	0,35	0,03
- Amortizaciones .....	106.191	96.199	10,4	0,08	0,08	-
<b>= Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones) .....</b>	<b>1.627.478</b>	<b>2.094.754</b>	<b>(22,3)</b>	<b>1,27</b>	<b>1,70</b>	<b>(0,43)</b>
- Deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones .....	952.338	1.232.133	(22,7)	0,74	1,00	(0,26)
- Deterioro resto de activos .....	737.852	601.751	22,6	0,57	0,49	0,08
± Resultados de venta de activos (neto) .....	506.853	517.889	(2,1)	0,39	0,42	(0,03)
<b>= Resultado antes de impuestos .....</b>	<b>444.141</b>	<b>778.759</b>	<b>(43,0)</b>	<b>0,35</b>	<b>0,63</b>	<b>(0,28)</b>
- Impuesto sobre beneficios .....	(39.835)	206.372	-	(0,03)	0,17	(0,20)
+ Resultado de operaciones interrumpidas (neto) .....	-	20.291	(100,0)	-	0,02	(0,02)
<b>= Resultado consolidado del ejercicio .....</b>	<b>483.976</b>	<b>592.678</b>	<b>(18,3)</b>	<b>0,38</b>	<b>0,48</b>	<b>(0,10)</b>
- Resultado atribuido a la minoría .....	4.323	2.515	71,9	-	-	-
<b>= Atribuido a la entidad dominante .....</b>	<b>479.653</b>	<b>590.163</b>	<b>(18,7)</b>	<b>0,38</b>	<b>0,48</b>	<b>(0,10)</b>
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%) .....				0,54	0,65	(0,11)
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%) ..				5,49	7,13	(1,64)
Eficiencia operativa (%) .....				42,15	35,52	6,63
<i>En millones de euros:</i>						
Activos totales medios .....				128.339	123.319	5.020
Act. totales medios pond. por riesgo (RWA)				89.671	93.319	(3.648)
Recursos propios medios .....				8.739	8.282	457

Debido a la operación con Allianz, la información del 2010 ha sido reclasificada con el fin de facilitar su comparabilidad.

## Resultados consolidados trimestrales

(Datos en miles de euros)

	2011			
	I	II	III	IV
Intereses y rendimientos asimilados .....	1.073.594	1.130.812	1.180.778	1.195.337
- Intereses y cargas asimiladas .....	558.142	601.272	665.755	668.441
<b>= Margen de intereses .....</b>	<b>515.452</b>	<b>529.540</b>	<b>515.023</b>	<b>526.896</b>
+ Rendimiento de instrumentos de capital .....	1.905	1.930	1.094	3.566
+ Rdos. de entidades valoradas por método de la participación. ....	11.649	10.709	13.835	9.875
+ Comisiones netas .....	171.619	178.638	164.797	170.478
± Rdos. de operaciones financieras (neto) .....	23.589	13.116	24.473	20.301
+ Diferencias de cambio (neto) .....	10.958	9.792	14.044	12.951
± Otros rdos. de explotación .....	40.635	1.502	(3.200)	1.467
<b>= Margen bruto .....</b>	<b>775.807</b>	<b>745.227</b>	<b>730.066</b>	<b>745.534</b>
- Gastos de administración:	297.686	312.925	314.716	337.638
Gastos de personal .....	189.852	197.322	194.103	197.479
Otros gastos generales de administración .....	107.834	115.603	120.613	140.159
- Amortizaciones .....	28.068	24.752	26.043	27.328
<b>= Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones) .....</b>	<b>450.053</b>	<b>407.550</b>	<b>389.307</b>	<b>380.568</b>
- Deterioro de activos financieros y dotaciones .....	408.560	169.441	189.782	184.555
a provisiones .....	408.560	169.441	189.782	184.555
- Deterioro resto de activos .....	426.994	94.631	93.099	123.128
± Resultados de venta de activos (neto) .....	497.698	5.058	1.476	2.621
<b>= Resultado antes de impuestos .....</b>	<b>112.197</b>	<b>148.536</b>	<b>107.902</b>	<b>75.506</b>
- Impuesto sobre beneficios .....	(76.858)	30.765	7.459	(1.201)
+ Resultado de operaciones interrumpidas (neto) .....	-	-	-	-
<b>= Resultado consolidado del ejercicio .....</b>	<b>189.055</b>	<b>117.771</b>	<b>100.443</b>	<b>76.707</b>
- Resultado atribuido a la minoría .....	3.352	(1.951)	1.821	1.101
<b>= Atribuido a la entidad dominante .....</b>	<b>185.703</b>	<b>119.722</b>	<b>98.622</b>	<b>75.606</b>

	2010			
	I	II	III	IV
Intereses y rendimientos asimilados .....	1.038.542	1.015.972	1.028.340	1.062.917
- Intereses y cargas asimiladas .....	375.178	403.114	424.659	510.924
<b>= Margen de intereses .....</b>	<b>663.364</b>	<b>612.858</b>	<b>603.681</b>	<b>551.993</b>
+ Rendimiento de instrumentos de capital .....	2.384	5.508	402	1.339
+ Rdos. de entidades valoradas por método de la participación. ....	11.728	11.772	11.996	11.260
+ Comisiones netas .....	162.899	177.063	165.513	169.369
± Rdos. de operaciones financieras (neto) .....	34.062	27.437	45.797	37.933
+ Diferencias de cambio (neto) .....	12.874	14.290	12.450	14.085
± Otros rdos. de explotación .....	13.368	23.250	5.316	(6.369)
<b>= Margen bruto .....</b>	<b>900.679</b>	<b>872.178</b>	<b>845.155</b>	<b>779.610</b>
- Gastos de administración:	283.482	299.211	302.102	321.874
Gastos de personal .....	187.468	194.449	198.172	198.177
Otros gastos generales de administración .....	96.014	104.762	103.930	123.697
- Amortizaciones .....	25.763	21.856	21.996	26.584
<b>= Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones) .....</b>	<b>591.434</b>	<b>551.111</b>	<b>521.057</b>	<b>431.152</b>
- Deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones .....	275.941	343.369	421.422	191.401
- Deterioro resto de activos .....	119.948	68.118	271.278	142.407
± Resultados de venta de activos (neto) .....	81.119	58.449	379.881	(1.560)
<b>= Resultado antes de impuestos .....</b>	<b>276.664</b>	<b>198.073</b>	<b>208.238</b>	<b>95.784</b>
- Impuesto sobre beneficios .....	78.413	52.190	44.524	31.245
+ Resultado de operaciones interrumpidas (neto) .....	5.728	4.513	4.572	5.478
<b>= Resultado consolidado del ejercicio .....</b>	<b>203.979</b>	<b>150.396</b>	<b>168.286</b>	<b>70.017</b>
- Resultado atribuido a la minoría .....	(37)	(144)	1.432	1.264
<b>= Atribuido a la entidad dominante .....</b>	<b>204.016</b>	<b>150.540</b>	<b>166.854</b>	<b>68.753</b>

Debido a la operación con Allianz, la información del 2010 ha sido reclasificada con el fin de facilitar su comparabilidad.

## Rentabilidades trimestrales

(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)

	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Intereses y rendimientos asimilados . . . . .	3,42	3,31	3,35	3,37	3,38	3,55	3,64	3,70
- Intereses y cargas asimiladas . . . . .	1,23	1,31	1,38	1,62	1,76	1,89	2,05	2,07
<b>= Margen de intereses . . . . .</b>	<b>2,19</b>	<b>2,00</b>	<b>1,97</b>	<b>1,75</b>	<b>1,62</b>	<b>1,66</b>	<b>1,59</b>	<b>1,63</b>
+ Rendimiento de instrumentos de capital . . . . .	0,01	0,02	-	-	0,01	0,01	-	0,01
+ Rdos. de entidades valoradas por método de la participación. . . . .	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,03	0,04	0,03
+ Comisiones netas . . . . .	0,53	0,58	0,54	0,54	0,54	0,56	0,51	0,53
± Rdos. de operaciones financieras (neto) . . . . .	0,11	0,09	0,15	0,12	0,08	0,04	0,08	0,06
+ Diferencias de cambio (neto) . . . . .	0,04	0,04	0,04	0,04	0,03	0,03	0,04	0,04
± Otros rdos. de explotación . . . . .	0,04	0,07	0,01	(0,02)	0,12	0,01	(0,01)	0,01
<b>= Margen bruto . . . . .</b>	<b>2,96</b>	<b>2,84</b>	<b>2,75</b>	<b>2,47</b>	<b>2,44</b>	<b>2,34</b>	<b>2,25</b>	<b>2,31</b>
- Gastos de administración:	0,93	0,97	0,98	1,02	0,94	0,98	0,97	1,05
Gastos de personal . . . . .	0,62	0,63	0,64	0,63	0,60	0,62	0,60	0,61
Otros gastos generales de administración . . . . .	0,31	0,34	0,34	0,39	0,34	0,36	0,37	0,44
- Amortizaciones . . . . .	0,08	0,07	0,07	0,08	0,09	0,08	0,08	0,08
<b>= Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones) . . . . .</b>	<b>1,95</b>	<b>1,80</b>	<b>1,70</b>	<b>1,37</b>	<b>1,41</b>	<b>1,28</b>	<b>1,20</b>	<b>1,18</b>
- Deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones . . . . .	0,91	1,12	1,37	0,61	1,28	0,53	0,59	0,57
- Deterioro resto de activos . . . . .	0,40	0,22	0,88	0,46	1,34	0,30	0,29	0,39
± Resultados de venta de activos . . . . .	0,27	0,19	1,23	-	1,56	0,02	0,01	0,01
<b>= Resultado antes de impuestos . . . . .</b>	<b>0,91</b>	<b>0,65</b>	<b>0,68</b>	<b>0,30</b>	<b>0,35</b>	<b>0,47</b>	<b>0,33</b>	<b>0,23</b>
- Impuesto sobre beneficios . . . . .	0,26	0,17	0,14	0,10	(0,24)	0,10	0,02	(0,01)
+ Resultado de operaciones interrumpidas (neto) . . . . .	0,02	0,01	0,01	0,02	-	-	-	-
<b>= Resultado consolidado del ejercicio . . . . .</b>	<b>0,67</b>	<b>0,49</b>	<b>0,55</b>	<b>0,22</b>	<b>0,59</b>	<b>0,37</b>	<b>0,31</b>	<b>0,24</b>
- Resultado atribuido a la minoría . . . . .	-	-	-	-	0,01	(0,01)	0,01	-
<b>= Atribuido a la entidad dominante. . . . .</b>	<b>0,67</b>	<b>0,49</b>	<b>0,55</b>	<b>0,22</b>	<b>0,58</b>	<b>0,38</b>	<b>0,30</b>	<b>0,24</b>
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%) . . . . .	0,90	0,65	0,73	0,31	0,82	0,52	0,44	0,34
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%) . . . . .	9,78	7,30	8,11	3,31	8,45	5,44	4,53	3,48
Eficiencia operativa (%) . . . . .	31,47	32,87	33,80	35,52	38,37	41,99	43,11	45,29
<i>En millones de euros:</i>								
Activos totales medios . . . . .	121.573	122.697	122.968	126.040	127.241	127.297	129.783	129.034
Act. totales medios pond. por riesgo (RWA) . . . . .	92.317	93.610	94.028	93.322	92.223	90.615	90.285	89.056
Recursos propios medios. . . . .	8.335	8.246	8.235	8.298	8.793	8.802	8.700	8.685

Debido a la operación con Allianz, la información del 2010 ha sido reclasificada con el fin de facilitar su comparabilidad.

## Rendimientos y costes

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

	31.12.11				31.12.10			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Intermediarios financieros . . . . .	4.471.825	3,48	54.792	1,23	5.449.074	4,42	40.356	0,74
Créditos a clientes (a) . . . . .	94.472.009	73,61	4.014.846	4,25	91.449.800	74,16	3.713.859	4,06
Cartera de valores . . . . .	17.358.048	13,53	501.642	2,89	14.990.491	12,16	381.512	2,55
Otros activos . . . . .	12.037.079	9,38	9.241	0,08	11.429.704	9,26	10.044	0,09
<b>Total empleos (b) . . . . .</b>	<b>128.338.961</b>	<b>100,00</b>	<b>4.580.521</b>	<b>3,57</b>	<b>123.319.069</b>	<b>100,00</b>	<b>4.145.771</b>	<b>3,36</b>
Intermediarios financieros . . . . .	13.214.860	10,30	255.795	1,94	18.176.827	14,74	196.108	1,08
Recursos de clientes (c) . . . . .	79.042.825	61,59	1.598.071	2,02	63.582.577	51,56	1.043.797	1,64
Cuentas corrientes . . . . .	14.702.505	11,46	114.782	0,78	14.584.945	11,83	67.093	0,46
Ahorro y plazo . . . . .	48.799.882	38,02	1.282.678	2,63	46.527.372	37,73	956.758	2,06
Depósitos con entidades de contrapartida central . . . . .	15.540.438	12,11	200.611	1,29	2.470.260	2,00	19.946	0,81
Valores negociables y otros . . . . .	22.862.564	17,81	620.604	2,71	28.403.746	23,03	451.414	1,59
Otros pasivos con coste . . . . .	242.739	0,19	19.140	7,89	282.073	0,23	22.556	8,00
Otros recursos . . . . .	4.237.469	3,30	-	-	4.591.633	3,72	-	-
Recursos propios . . . . .	8.738.504	6,81	-	-	8.282.213	6,72	-	-
<b>Total recursos (d) . . . . .</b>	<b>128.338.961</b>	<b>100,00</b>	<b>2.493.610</b>	<b>1,94</b>	<b>123.319.069</b>	<b>100,00</b>	<b>1.713.875</b>	<b>1,39</b>
<i>Margen con clientes (a-c) . . . . .</i>				2,23				2,42
<i>Margen de intereses (b-d) . . . . .</i>				1,63				1,97

Debido a la operación con Allianz, la información del 2010 ha sido reclasificada con el fin de facilitar su comparabilidad.

## Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

2011

	I		II		III		IV	
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos
Intermediarios financieros .....	4,10	0,85	2,98	1,31	3,43	1,45	3,43	1,37
Créditos a clientes (a) .....	73,20	4,06	73,94	4,24	73,89	4,29	73,40	4,41
Cartera de valores .....	13,56	2,66	13,90	2,68	13,38	3,11	13,27	3,12
Otros activos .....	9,14	0,08	9,18	0,08	9,30	0,08	9,90	0,07
<b>Total empleos (b) .....</b>	<b>100,00</b>	<b>3,38</b>	<b>100,00</b>	<b>3,55</b>	<b>100,00</b>	<b>3,64</b>	<b>100,00</b>	<b>3,70</b>
Intermediarios financieros .....	8,71	1,65	9,22	1,93	10,03	2,33	13,19	1,82
Recursos de clientes (c) .....	61,82	1,81	62,97	1,95	62,60	2,10	58,98	2,23
Cuentas corrientes .....	11,48	0,66	11,93	0,83	11,56	0,90	10,86	0,72
Ahorro y plazo .....	37,94	2,44	38,17	2,51	37,44	2,66	37,37	2,90
Depósitos con entidades de contrapartida central .....	12,40	0,97	12,87	1,26	13,60	1,54	10,75	1,39
Valores negociables y otros .....	18,26	2,60	17,84	2,63	17,55	2,79	17,61	2,84
Otros pasivos con coste .....	0,20	7,42	0,19	8,41	0,19	5,96	0,18	9,85
Otros recursos .....	4,10	-	2,87	-	2,93	-	3,31	-
Recursos propios .....	6,91	-	6,91	-	6,70	-	6,73	-
<b>Total recursos (d) .....</b>	<b>100,00</b>	<b>1,76</b>	<b>100,00</b>	<b>1,89</b>	<b>100,00</b>	<b>2,05</b>	<b>100,00</b>	<b>2,07</b>
<i>Margen con clientes (a-c) .....</i>		2,25		2,29		2,19		2,18
<i>Margen de intereses (b-d) .....</i>		1,62		1,66		1,59		1,63

2010

	I		II		III		IV	
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos
Intermediarios financieros .....	5,49	0,53	4,27	0,62	3,55	0,97	4,38	0,93
Créditos a clientes (a) .....	74,11	4,20	74,40	4,00	74,32	4,00	73,80	4,05
Cartera de valores .....	11,10	2,39	11,97	2,49	12,58	2,65	12,63	2,68
Otros activos .....	9,30	0,09	9,36	0,09	9,55	0,08	9,19	0,08
<b>Total empleos (b) .....</b>	<b>100,00</b>	<b>3,42</b>	<b>100,00</b>	<b>3,31</b>	<b>100,00</b>	<b>3,35</b>	<b>100,00</b>	<b>3,37</b>
Intermediarios financieros .....	16,35	0,88	15,65	1,00	15,77	1,13	11,30	1,40
Recursos de clientes (c) .....	46,30	1,43	48,46	1,53	53,02	1,71	58,23	1,84
Cuentas corrientes .....	11,99	0,35	11,91	0,38	12,21	0,54	11,22	0,57
Ahorro y plazo .....	33,90	1,82	35,71	1,94	39,51	2,11	41,66	2,29
Depósitos con entidades de contrapartida central .....	0,41	0,31	0,84	0,52	1,30	0,49	5,35	0,96
Valores negociables y otros .....	26,74	1,52	24,95	1,59	20,86	1,33	19,71	1,94
Otros pasivos con coste .....	0,24	8,81	0,23	8,84	0,23	9,02	0,21	5,17
Otros recursos .....	3,51	-	3,98	-	3,44	-	3,97	-
Recursos propios .....	6,86	-	6,72	-	6,70	-	6,58	-
<b>Total recursos (d) .....</b>	<b>100,00</b>	<b>1,23</b>	<b>100,00</b>	<b>1,31</b>	<b>100,00</b>	<b>1,38</b>	<b>100,00</b>	<b>1,62</b>
<i>Margen con clientes (a-c) .....</i>		2,77		2,47		2,29		2,21
<i>Margen de intereses (b-d) .....</i>		2,19		2,00		1,97		1,75

Debido a la operación con Allianz, la información del 2010 ha sido reclasificada con el fin de facilitar su comparabilidad.



## Comisiones netas

(Datos en miles de euros)

	31.12.11	31.12.10	Variación en %	Pesos (%)	
				2011	2010
Servicios bancarios .....	640.785	629.899	1,7	93,5	93,3
Comisiones por administración de cartera .....	73.465	78.266	(6,1)	10,7	11,6
Carteras de valores .....	23.549	21.955	7,3	3,4	3,3
Gestión de patrimonios .....	3.246	4.094	(20,7)	0,5	0,6
Fondos de inversión .....	39.718	47.177	(15,8)	5,8	7,0
Planes de pensiones .....	6.952	5.040	37,9	1,0	0,7
Otros servicios bancarios .....	471.006	447.875	5,2	68,7	66,4
Compra venta de valores y divisas .....	9.819	11.280	(13,0)	1,4	1,7
Administración de cuentas a la vista .....	98.964	99.603	(0,6)	14,4	14,8
Prestación de avales y otras garantías .....	126.760	121.094	4,7	18,5	17,9
Servicios en operaciones activas .....	46.240	45.790	1,0	6,8	6,8
Mediación en cobros y pagos .....	78.714	79.757	(1,3)	11,5	11,8
Otros .....	110.509	90.351	22,3	16,1	13,4
Medios de pago .....	96.314	103.758	(7,2)	14,1	15,3
Impagados .....	44.747	44.945	(0,4)	6,5	6,7
<b>Total .....</b>	<b>685.532</b>	<b>674.844</b>	<b>1,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

	2011			
	I	II	III	IV
Servicios bancarios .....	160.321	168.468	154.250	157.746
Comisiones por administración de cartera .....	19.000	20.422	16.304	17.739
Carteras de valores .....	4.610	7.129	5.475	6.335
Gestión de patrimonios .....	743	1.265	512	726
Fondos de inversión .....	12.399	10.704	7.915	8.700
Planes de pensiones .....	1.248	1.324	2.402	1.978
Otros servicios bancarios .....	119.153	123.121	112.080	116.652
Compra venta de valores y divisas .....	2.852	2.600	2.387	1.980
Administración de cuentas a la vista .....	24.714	24.413	23.990	25.847
Prestación de avales y otras garantías .....	30.018	31.916	33.322	31.504
Servicios en operaciones activas .....	10.970	11.868	11.640	11.762
Mediación en cobros y pagos .....	18.336	20.167	19.593	20.618
Otros .....	32.263	32.157	21.148	24.941
Medios de pago .....	22.168	24.925	25.866	23.355
Impagados .....	11.298	10.170	10.547	12.732
<b>Total .....</b>	<b>171.619</b>	<b>178.638</b>	<b>164.797</b>	<b>170.478</b>

Debido a la operación con Allianz, la información del 2010 ha sido reclasificada con el fin de facilitar su comparabilidad.

## Gastos de personal y generales

(Datos en miles de euros)

	31.12.11	31.12.10	Variación en %	Pesos (%)	
				2011	2010
<b>Gastos de personal:</b>	<b>778.756</b>	<b>778.266</b>	<b>0,1</b>	<b>61,7</b>	<b>64,5</b>
Sueldos y salarios .....	583.746	589.030	(0,9)	46,2	48,8
Cuotas de la Seguridad Social .....	139.692	135.585	3,0	11,1	11,2
Otros gastos de personal .....	23.747	24.924	(4,7)	1,9	2,1
Pensiones .....	31.571	28.727	9,9	2,5	2,4
<b>Gastos generales:</b>	<b>484.209</b>	<b>428.403</b>	<b>13,0</b>	<b>38,3</b>	<b>35,5</b>
Alquileres y servicios comunes .....	113.048	114.179	(1,0)	9,0	9,5
Comunicaciones .....	28.505	25.769	10,6	2,3	2,1
Conservación del inmovilizado .....	32.277	30.776	4,9	2,6	2,6
Recursos técnicos .....	95.794	80.726	18,7	7,6	6,7
Impresos y material de oficina .....	7.106	6.874	3,4	0,6	0,6
Informes técnicos y gastos judiciales .....	29.184	26.177	11,5	2,3	2,2
Publicidad y propaganda .....	40.972	24.047	70,4	3,2	2,0
Seguros .....	5.024	5.230	(3,9)	0,4	0,4
Servicios de vigilancia y traslado de fondos .....	19.433	19.057	2,0	1,5	1,6
Viajes .....	9.074	9.533	(4,8)	0,7	0,8
IVA y otros .....	76.503	59.263	29,1	6,1	4,9
Otros gastos generales .....	27.289	26.772	1,9	2,2	2,2
<b>Total .....</b>	<b>1.262.965</b>	<b>1.206.669</b>	<b>4,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

	2011			
	I	II	III	IV
<b>Gastos de personal:</b>	<b>189.852</b>	<b>197.322</b>	<b>194.103</b>	<b>197.479</b>
Sueldos y salarios .....	141.598	147.338	146.714	148.096
Cuotas de la Seguridad Social .....	35.489	34.640	34.882	34.681
Otros gastos de personal .....	6.140	7.328	4.615	5.664
Pensiones .....	6.625	8.016	7.892	9.038
<b>Gastos generales:</b>	<b>107.834</b>	<b>115.603</b>	<b>120.613</b>	<b>140.159</b>
Alquileres y servicios comunes .....	27.120	26.236	29.409	30.283
Comunicaciones .....	6.133	8.180	6.938	7.254
Conservación del inmovilizado .....	7.966	8.298	7.028	8.985
Recursos técnicos .....	22.654	21.997	20.467	30.676
Impresos y material de oficina .....	1.432	1.141	2.190	2.343
Informes técnicos y gastos judiciales .....	5.382	5.948	7.748	10.106
Publicidad y propaganda .....	5.088	8.377	9.427	18.080
Seguros .....	1.342	1.579	1.113	990
Servicios de vigilancia y traslado de fondos .....	4.155	5.729	4.899	4.650
Viajes .....	2.369	2.360	1.990	2.355
IVA y otros .....	16.459	18.254	22.026	19.764
Otros gastos generales .....	7.734	7.504	7.378	4.673
<b>Total .....</b>	<b>297.686</b>	<b>312.925</b>	<b>314.716</b>	<b>337.638</b>

Debido a la operación con Allianz, la información del 2010 ha sido reclasificada con el fin de facilitar su comparabilidad.

## 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 <sup>(1)</sup>	12,3
IV	1.352.243	774.728	57,29	4,78	3,80	3,84	0,0750	(15,6)
<b>Total año</b>	<b>1.287.450</b>	<b>3.171.226</b>	<b>246,32</b>	<b>6,00</b>	<b>3,76</b>	<b>3,84</b>	<b>0,3085</b>	<b>(19,1)</b>
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 <sup>(2)</sup>	(5,2)
III	1.398.200	612.198	43,78	4,03	3,01	3,48	0,0500 <sup>(3)</sup>	(9,0)
IV	1.400.636	363.695	25,97	3,60	2,75	3,52	0,0500	2,6
<b>Total año</b>	<b>1.389.246</b>	<b>2.304.376</b>	<b>165,87</b>	<b>4,65</b>	<b>2,75</b>	<b>3,52</b>	<b>0,2000</b>	<b>(3,13)</b>

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

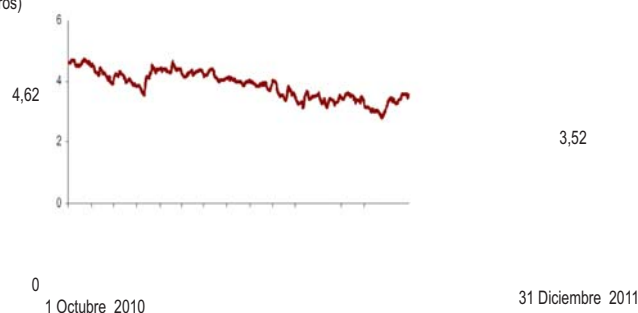
<sup>(1)</sup> Entrega de una acción por cada 70. Las acciones sobrantes se abonarán tomando como referencia el precio medio ponderado de la sesión del 16/04/2010, día anterior a la Junta General de Accionistas donde se aprobó este reparto (5,8429 €)

<sup>(2)</sup> 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 4,222€).

<sup>(3)</sup> 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)

	Existencia				Total en circulación (a)	Total contratadas (b)	Acciones propias *	
	Media	Máxima	Mínima	Última			sobre (a) %	sobre (b) %
<b>2010</b>								
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
<b>2011</b>								
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.

## Bases, principios y criterios contables

Con fecha 1 de enero de 2005 entró en vigor la obligación de elaborar las cuentas consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para aquellas entidades que, a la fecha de cierre de su balance, tengan sus valores admitidos a cotización en un mercado regulado en cualquier Estado miembro, de acuerdo a lo establecido por el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio.

Banco de España, como regulador contable del sector bancario español, desarrolló y adaptó las normas contables para las entidades de crédito a través de su circular 4/2004, de 22 de diciembre publicada en el Boletín Oficial del Estado de 30 de diciembre de 2004. Dicha circular fue parcialmente modificada por la circular 6/2008 y por la circular 3/2010.

### Principios y criterios contables y de valoración

La política contable del grupo se fundamenta en los principios de contabilidad descritos en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas de 2010, de los que destacamos los siguientes:

- A) *Deterioro del valor de los activos*: Existe un tratamiento diferenciado de los activos financieros del resto de los activos, que se comenta a continuación.

Se prevé la cobertura de las pérdidas de los activos financieros, siempre que se sustenten en evidencias objetivas. Se realizan coberturas específicas y genéricas para el riesgo de insolvencia atribuible al cliente, y coberturas específicas por riesgo-país.

La cobertura específica recoge el deterioro de activos individualmente identificados como dañados y la cobertura genérica refleja la pérdida inherente incurrida de acuerdo a la naturaleza de cada riesgo estimada en base a procedimientos estadísticos y que está pendiente de asignar a operaciones concretas.

El Banco de España ha establecido unos modelos y metodología adaptados a las NIIF para el cálculo de las coberturas indicadas.

La normativa exige un tratamiento riguroso en la clasificación de los dudosos por operaciones con clientes ya que la morosidad de una cuota supone la morosidad de toda la operación.

Para el resto de activos, incluido el fondo de comercio, se considera que existe deterioro cuando el valor en libros de los activos supere a su importe recuperable. El fondo de comercio no se amortiza de manera sistemática, siendo necesario realizar un test de deterioro al menos una vez al año, efectuando el correspondiente saneamiento si se evidencia la existencia de deterioro.

- B) *Ingresos*:

B1) *Comisiones*: De acuerdo con las NIIF, las comisiones cobradas o pagadas, tienen un tratamiento diferenciado en atención a que sean la compensación por un servicio prestado o por un coste incurrido, o a que sean una remuneración adicional al tipo de interés de la operación. Las primeras se reconocen como ingresos cuando se realiza el servicio, o se ha incurrido en el coste, y las segundas se periodifican a lo largo de la vida de la operación.

B2) *Intereses y dividendos*: Los intereses se reconocen por el principio del devengo utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se registran cuando se declara el derecho del accionista a recibir el cobro.

C) *Los instrumentos financieros se clasifican a efectos de valoración en los siguientes grupos:*

- Los instrumentos clasificados en la cartera de negociación, incluidos los derivados financieros, se registran por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- Las inversiones crediticias y a vencimiento se registran por su coste amortizado.
- Los activos financieros disponibles para la venta se valoran por su valor razonable, registrándose sus cambios de valor en el patrimonio neto en tanto no se realicen, momento en el que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los pasivos financieros se valoran casi en su totalidad a su coste amortizado.

D) *Activos no financieros, intangibles y existencias.* Se valoran por el coste. Para la valoración del activo material, el Grupo Banco Popular no ha utilizado, con carácter general, la opción prevista en las NIIF de revalorizarlo, por lo que en balance se presentan a su coste de adquisición, regularizado, en su caso, conforme a las leyes de actualización aplicables, menos la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

E) *Activos no corrientes en venta.* Dentro de este apartado, se registran los activos comprados o adjudicados.

#### **Aviso legal**

El presente documento ha sido elaborado por Banco Popular y tiene carácter meramente informativo. Este documento puede contener previsiones y estimaciones relativas a la evolución del negocio y los resultados financieros del Grupo Banco Popular, que responden a las expectativas del Grupo Banco Popular y que, por su propia naturaleza, están expuestas a factores, riesgos y circunstancias que pueden afectar a los resultados financieros de tal forma que los mismos no coincidan con estas previsiones y estimaciones. Entre estos factores se incluyen, sin carácter limitativo, (i) los cambios en los tipos de interés, tipos de cambio y cualquier otra variable financiera, tanto en los mercados nacionales como en los internacionales, (ii) la situación económica, política, social o regulatoria, y (iii) las presiones competitivas. En caso de que estos factores, u otros factores similares, causaran la existencia de diferencias entre los resultados financieros de la entidad y estimaciones, u originaran cambios en la estrategia del Grupo, Banco Popular no se obliga a revisar públicamente el contenido de este informe.

Este documento contiene información resumida y no constituye una oferta, invitación o recomendación para suscribir o adquirir valor alguno, ni su contenido será base de contrato o compromiso alguno.

---

## Notas

---

## Notas

**BANCO POPULAR ESPAÑOL**

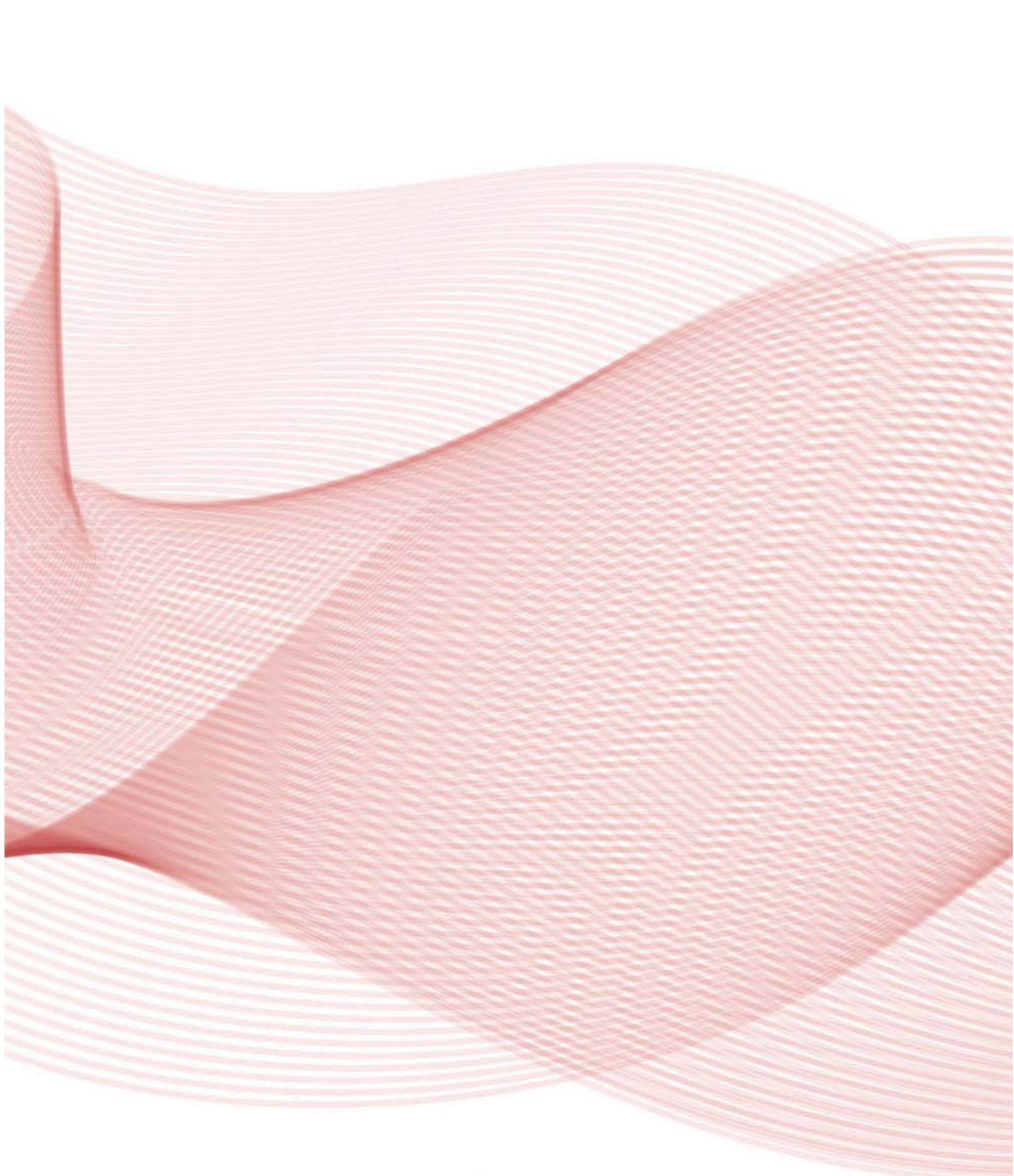
Sede Social: C/Velázquez, 34. 28001. Madrid

Teléfono: 91 520 72 65

Fax: 91 577 92 09

**BANCO POPULAR ESPAÑOL  
BANCO POPULAR PORTUGAL  
TOTALBANK  
TARGOBANK  
BANCOPOPULAR-E.COM  
POPULAR BANCA PRIVADA**

[www.bancopopular.es](http://www.bancopopular.es)



[www.bancopopular.es](http://www.bancopopular.es)