



2

0

1

0

Informe trimestral

enero

febrero

marzo

Datos significativos

(Datos en miles de euros)	31.03.10	31.03.09	Var. %
Volumen de negocio			
Activos totales gestionados	140.400.249	127.205.181	10,4
Activos totales en balance	127.480.448	114.521.265	11,3
Fondos propios	8.519.431	6.768.904	25,9
Depósitos de la clientela ajustado	62.670.041	51.782.860	21,0
Créditos a la clientela (bruto)	97.657.827	94.244.496	3,6
Solvencia			
Core capital (%)	8,74	7,23	
Tier 1(%)	9,25	8,47	
Ratio BIS	9,61	9,25	
Apalancamiento	14,36	16,32	
Gestión del riesgo			
Riesgos totales	114.919.788	109.992.494	4,5
Deudores morosos	5.648.183	4.199.199	34,5
Provisiones para insolvencias	2.823.811	2.141.410	31,9
Ratio de morosidad (%)	4,91	3,82	
Ratio de cobertura de morosos (%)	50,00	51,00	
Resultados			
Margen de intereses	668.143	727.091	(8,1)
Margen bruto	917.217	1.004.924	(8,7)
Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones)	605.265	694.539	(12,9)
Resultado antes de impuestos	290.495	326.145	(10,9)
Resultado consolidado del ejercicio	206.934	231.651	(10,7)
Resultado atribuido a la entidad dominante	204.016	224.761	(9,2)
Rentabilidad y eficiencia			
Activos totales medios	121.571.711	110.166.703	10,4
Recursos propios medios	8.343.633	6.549.264	27,4
ROA (%)	0,68	0,84	
ROE (%)	9,78	13,73	
Eficiencia operativa (%)	31,20	28,34	
Datos por acción			
Número final de acciones (miles)	1.431.222 ⁽¹⁾	1.235.741	7,9
Número medio de acciones (miles)	1.407.173	1.217.160	15,6
Última cotización (euros)	5,45	4,77	14,3
Capitalización bursátil	7.265.673	5.894.485	23,3
Valor contable de la acción (euros)	6,39	5,48	16,7
Beneficio por acción (euros)	0,145	0,185	(21,6)
Dividendo por acción satisfecho en el periodo (euros)	0,075	0,124	(39,5)
Precio/Valor contable	0,85	0,87	
Precio/Beneficio (anualizado)	9,40	6,45	
Otros datos			
Número de accionistas	138.146	131.828	4,8
Número de empleados:	14.386	14.955	(3,8)
España	12.639	13.231	(4,5)
Hombres	8.625	9.086	(5,1)
Mujeres	4.014	4.145	(3,2)
Extranjero	1.747	1.724	1,3
Hombres	1.119	1.121	(0,2)
Mujeres	628	603	4,1
Número de oficinas:	2.336	2.434	(4,0)
España	2.085	2.185	(4,6)
Extranjero	251	249	0,8
Número de oficinas de MundoCredit	43	59	(27,1)
Número de cajeros automáticos	3.028	3.264	(7,2)

(1) Se incluyen 98.071 miles de títulos de obligaciones necesariamente convertibles en octubre de 2013.

Los estados financieros consolidados a 31 de marzo de 2010 que figuran en el presente informe no han sido auditados, si bien 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 2009.

Aspectos relevantes

El último trimestre de 2009 mostró signos de estabilización de la situación económica a nivel global con crecimientos trimestrales positivos en EEUU y en la Eurozona. En contra, las arcas públicas de los principales países sufrieron un fuerte deterioro, fruto de las medidas excepcionales aprobadas para estimular las economías. En España también se observaron signos de estabilización aunque todo apunta a una recuperación más lenta que en los países de su entorno - crecimiento todavía negativo en el 4º trimestre aunque más moderado que en el trimestre anterior y tasa de paro todavía creciendo aunque también a ritmos más reducidos.

En el primer trimestre de 2010, los mercados financieros han experimentado una importante recuperación en buena parte del trimestre apoyados en los mayores niveles de confianza. Esto ha permitido a los bancos centrales reducir, aunque todavía muy tímidamente, la intensidad de algunas medidas de apoyo al sistema financiero. Así, BCE suprimió las subastas a 12 y 6 meses así como las complementarias a 3 meses, manteniéndose la adjudicación plena de liquidez en las operaciones principales de financiación al menos hasta el 12 de octubre de 2010.

Esta situación se ha visto interrumpida recientemente por los problemas de solvencia de Grecia lo que ha supuesto un fuerte repunte de la volatilidad y de las primas de riesgo de los títulos del sector público, y por ende del sector privado, especialmente de los países periféricos de la Eurozona con mayores desequilibrios presupuestarios.

En este contexto, Banco Popular presenta un balance y unas cuentas sólidas con crecimientos y resultados de acuerdo con lo previsto, una clara estabilización del deterioro de su cartera crediticia y gran fortaleza de capital y liquidez.

En relación con el negocio, Popular consigue crecer tanto en inversión como en depósitos. Así, el crédito a clientes bruto crece el 3,6%, empezando a percibirse una recuperación del volumen en hipotecas y una tendencia positiva en el número de propuestas de operaciones de riesgo.

En el lado de los depósitos, el crecimiento con respecto al primer trimestre de 2009 es espectacular, del 21%, registrándose un aumento del 17% en cuentas a la vista y del 25% en cuentas a plazo. Este crecimiento se enmarca dentro de la estrategia del Banco iniciada en 2008 de reducir su dependencia de los mercados mayoristas y su ratio de créditos sobre depósitos que ha pasado del 194% a final de primer trimestre de 2009 al 160% a final de marzo, habiéndose reducido el gap comercial en 9.797 millones. Desde el inicio de 2010, el gap comercial se ha reducido en 2.601 millones, que representan 8 puntos porcentuales en términos de ratio.

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

Por el lado de los resultados, se pone de manifiesto el deterioro ya previsto del margen de intereses fruto de la situación actual en la que permanecen tipos de interés muy bajos. Este efecto ha sido parcialmente compensado, sobre todo, con la correcta gestión de los diferenciales aplicados a las nuevas operaciones de activo y pasivo, y con un mayor volumen de negocio. En relación con los diferenciales destaca la capacidad del Banco para aplicar diferenciales de crédito superiores a la media del mercado gracias a la elevada calidad del servicio, la gama de productos que ofrece y el segmento en el que opera.

Adicionalmente, el margen bruto baja un 8,7% fruto de los menores ingresos por comisiones y por resultados de operaciones financieras. En relación con las comisiones, se observa una estabilización de las relacionadas con servicios bancarios tradicionales y por gestión de activos frente a un lógico deterioro de las comisiones por operaciones impagadas, fruto del menor número de operaciones impagadas en este trimestre.

Pese a producirse un deterioro de los márgenes, Popular sigue siendo el banco más rentable del mercado español, con una ratio anualizada de margen bruto sobre crédito a clientela (bruto) del 4,1%.

Los costes, por su parte, se mantienen prácticamente planos pese al impacto negativo del incremento de los gastos de alquiler de oficinas vendidas en "lease-back". Excluyendo este efecto, la reducción de costes sería del 3% gracias a un descenso de los gastos de personal del 2% y de los gastos no relacionados con alquileres del 7,2%, que se justifican principalmente por el cierre del 4,6% de las sucursales.

El margen típico de explotación o resultado antes de provisiones se sitúa en 605 millones de euros, un 12,9% por debajo del alcanzado en el mismo periodo de 2009 pero muy por encima en términos absolutos del resto de bancos de tamaño medio del país, gracias a su mayor rentabilidad y mejor eficiencia. Esta última se sitúa en el 31% y continua siendo la mejor del sistema financiero español y una de las mejores de Europa.

Como habíamos previsto, en el primer trimestre se ha producido un mejor comportamiento de las pérdidas por deterioro de activos por riesgo de crédito, un 11% inferiores a las registradas en el primer trimestre de 2009 pese a haberse producido una menor recuperación de provisión genérica por importe de 67 millones. Este cambio de tendencia obedece fundamentalmente a una clara evolución favorable de las entradas netas en mora que disminuyen por cuarto trimestre consecutivo, produciéndose una reducción del 16,9% con respecto al último trimestre de 2009 y del 77,6% con respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.

La reducción de las entradas trimestre a trimestre permiten alcanzar una tasa de mora del 4,91% frente al 5,29% a febrero del sector bancos y, aunque superior a la de fin de año, sube 8 p.b. menos que en el cuarto trimestre de 2009 y 92 p.b. menos que en el primero. Esta tendencia, ya iniciada en 2009, permite mantener un optimismo moderado con respecto a la tasa de morosidad al final del ejercicio, momento en el cual ya se espera una ligera mejora con respecto al máximo que se alcance en alguno de los trimestres centrales del año.

Pese a esta reducción de las dotaciones por inversiones crediticias, la tasa de cobertura se mantiene en el 50%, cifra que cubre holgadamente la pérdida esperada teniendo en cuenta además, que la cartera de morosos tiene garantías reales superiores a los 4.700 millones de euros. Las provisiones constituidas para riesgo de crédito ascienden a 2.824 millones, de los cuales 724 son provisiones genéricas, que al ritmo de utilización del primer trimestre, cubrirían más de seis trimestres adicionales.

Por otro lado destaca también el incremento del nivel de cobertura de la cartera de activos no corrientes en venta que se sitúa en el 20% a cierre de trimestre, con un descuento de su valor contable con respecto a finales de 2007, momento en el que los precios inmobiliarios alcanzaron su máximo, del 40,4%. El Banco considera que el valor en libros de su cartera de inmuebles es muy razonable si bien continuará realizando provisiones voluntarias por calendario. Esta política de prudencia permitirá generar beneficios futuros una vez que el mercado inmobiliario confirme su incipiente recuperación. En el primer trimestre, el banco ha dotado provisiones por 120 millones de euros, principalmente por calendario, frente a 140 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Finalmente señalar que, al igual que en ejercicio anterior, se han realizado plusvalías por 81 millones, fundamentalmente por venta de sucursales, para compensar dotaciones cautelares por inmuebles.

El peor comportamiento de los márgenes con respecto al ejercicio anterior, compensado parcialmente por un mejor comportamiento de las provisiones, reduce el beneficio atribuido un 9,2% hasta alcanzar los 204 millones de euros.

A la solidez de la cuenta de resultados se suma la gran fortaleza de capital de la entidad que todavía se refuerza más hasta alcanzar un core capital o capital básico del 8,74%, 17 puntos básicos por encima de la tasa de final del ejercicio. La retención de beneficios y una mejor calidad de los riesgos justifican esta mejora. Por su lado, los recursos de primera categoría o Tier I se situaron en el 9,25% y el ratio BIS en el 9,61%. La política de reforzamiento del core capital llevada a cabo supone que Banco Popular sea la entidad con la ratio más elevada de la banca española y de las más fuertes de Europa – sin considerar las entidades con ayudas de los Estados-. Destaca también la ratio de apalancamiento del 14,36%, la mejor de Europa y la posición privilegiada ante las nuevas exigencias de solvencia del Comité de Basilea, cuyo impacto sobre las ratios del Banco se espera que sea mínimo.

Desde el punto de vista de la liquidez, la situación del Banco es muy holgada. Los vencimientos de pasivos mayoristas a largo plazo previstos para el ejercicio 2010 han sido ya cubiertos mediante la mencionada reducción del gap comercial de 2.601 millones desde el inicio del año y la emisión de cédulas a 8 años por importe de 1.000 millones. Esta operación ha sido la de mayor plazo emitida por una entidad financiera española en el trimestre. Adicionalmente, la entidad cuenta con una segunda línea de liquidez, en términos efectivos, superior a los 16.000 millones de euros que cubre el 50% de la totalidad de la financiación mayorista y permitiría afrontar holgadamente cualquier situación de estrés de los mercados mayoristas.

Para los próximos trimestres se esperan signos más claros de recuperación económica aunque existen riesgos notables relacionados con el impacto negativo del inevitable agotamiento de las políticas de estímulo y del incremento del riesgo soberano que pasa a ser un factor determinante en los costes de financiación. Esta situación, la evolución esperada de los tipos de interés, y la todavía débil demanda de crédito mantendrán el estrechamiento de márgenes en niveles similares a los actuales. Por su parte, se espera que la mejor evolución del crecimiento de la mora, y por ende de las necesidades de saneamiento, compensen la citada caída de márgenes, y permitan alcanzar un resultado neto por encima de las expectativas actuales del mercado.

Balance

(Datos en miles de euros)

Variación en %

	31.03.10	31.12.09	31.03.09	3 meses	12 meses
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	3.132.721	3.748.699	564.166	(16,4)	>
Cartera de negociación	1.520.033	1.353.902	806.887	12,3	88,4
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.	470.041	416.972	344.578	12,7	36,4
Activos financieros disponibles para la venta	12.018.437	11.030.058	6.462.893	9,0	86,0
Inversiones crediticias:	99.484.907	102.298.399	98.421.523	(2,8)	1,1
Crédito a la clientela.	95.169.113	94.956.488	92.507.606	0,2	2,9
Otras inversiones crediticias	4.315.794	7.341.911	5.913.917	(41,2)	(27,0)
Cartera de inversión a vencimiento	2.642.254	2.266.524	26.480	16,6	>
Derivados de cobertura	1.194.156	1.469.702	1.642.102	(18,7)	(27,3)
Activos no corrientes en venta	2.757.150	2.735.721	2.001.945	0,8	37,7
Participaciones	53.503	56.148	31.749	(4,7)	68,5
Contratos de seguros vinculados a pensiones	170.975	173.851	178.440	(1,7)	(4,2)
Activos por reaseguros	3.339	2.792	7.803	19,6	(57,2)
Activo material	1.917.867	1.806.836	1.658.968	6,1	15,6
Activo intangible	494.333	486.932	554.241	1,5	(10,8)
Activos fiscales	845.722	708.531	922.548	19,4	(8,3)
Resto de activos	775.010	735.081	896.942	5,4	(13,6)
Total activo	127.480.448	129.290.148	114.521.265	(1,4)	11,3
Pasivo					
Cartera de negociación	1.415.420	1.195.636	2.071.621	18,4	(31,7)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.	118.985	104.172	116.306	14,2	2,3
Pasivos financieros a coste amortizado:	114.302.677	116.448.911	102.410.272	(1,8)	11,6
Depósitos de entidades de crédito	18.424.220	23.899.952	15.677.352	(22,9)	17,5
Depósitos de la clientela.	62.670.041	59.557.592	51.782.860	5,2	21,0
Débitos representados por valores negociables.	30.408.048	30.333.821	31.917.754	0,2	(4,7)
Pasivos subordinados	1.833.546	1.820.215	2.041.705	0,7	(10,2)
Otros pasivos financieros	966.822	837.331	990.601	15,5	(2,4)
Derivados de cobertura	600.370	597.357	230.585	0,5	>
Pasivos por contratos de seguros	1.085.290	1.073.484	978.829	1,1	10,9
Provisiones	455.553	476.824	468.785	(4,5)	(2,8)
Pasivos fiscales	561.551	392.543	322.999	43,1	73,9
Resto de pasivos	408.105	553.237	810.914	(26,2)	(49,7)
Total pasivo	118.947.951	120.842.164	107.410.311	(1,6)	10,7
Patrimonio neto					
Fondos propios:	8.519.431	8.415.854	6.768.904	1,2	25,9
Capital, reservas y remanente	8.315.415	7.849.529	6.544.143	5,9	27,1
Resultado del ejercicio.	204.016	766.132	224.761	-	(9,2)
Dividendo pagado y/o anunciado.	-	(199.807)	-	-	-
Ajustes por valoración	(25.257)	(15.649)	70.442	61,4	-
Intereses minoritarios	38.323	47.779	271.608	(19,8)	(85,9)
Total patrimonio neto	8.532.497	8.447.984	7.110.954	1,0	20,0
Total patrimonio neto y pasivo	127.480.448	129.290.148	114.521.265	(1,4)	11,3

Recursos gestionados

(Datos en miles de euros)

	31.03.10	31.12.09	31.03.09	Variación en %	
				3 meses	12 meses
Depósitos de la clientela sin ajustes.	62.309.668	59.288.645	51.604.179	5,1	20,7
Administraciones Públicas.	5.191.929	7.154.546	6.614.345	(27,4)	(21,5)
Otros sectores privados:	57.117.739	52.134.099	44.989.834	9,6	27,0
Residentes	49.811.343	44.704.662	38.615.540	11,4	29,0
No residentes	7.306.396	7.429.437	6.374.294	(1,7)	14,6
Ajuste por valoración (+/-)	360.373	268.947	178.681	34,0	>
Total depósitos de la clientela	62.670.041	59.557.592	51.782.860	5,2	21,0
Débitos representados por val. negociables sin ajustes:	29.637.248	29.807.983	31.524.105	(0,6)	(6,0)
Bonos y otros valores en circulación	20.791.413	20.968.488	20.499.170	(0,8)	1,4
Pagarés	8.845.835	8.839.495	11.024.935	0,1	(19,8)
Ajuste por valoración (+/-)	770.800	525.838	393.649	46,6	95,8
Total débitos representados por val. negociables	30.408.048	30.333.821	31.917.754	0,2	(4,7)
Pasivos subordinados.	1.833.546	1.820.215	2.041.705	0,7	(10,2)
Total recursos en balance (a)	94.911.635	91.711.628	85.742.319	3,5	10,7
Fondos de inversión	7.900.312	8.000.270	8.021.176	(1,2)	(1,5)
Gestión de patrimonios	843.818	876.068	842.059	(3,7)	0,2
Planes de pensiones	4.175.671	4.186.149	3.820.681	(0,3)	9,3
Total otros recursos intermediados (b)	12.919.801	13.062.487	12.683.916	(1,1)	1,9
Total recursos gestionados (a+b)	107.831.436	104.774.115	98.426.235	2,9	9,6

Recursos de la clientela

(Datos en miles de euros)

	31.03.10	31.12.09	31.03.09	Variación en %	
				3 meses	12 meses
Cuentas vista.	20.616.006	20.718.265	17.567.817	(0,5)	17,4
Depósitos a plazo	34.652.572	31.662.508	27.787.976	9,4	24,7
Cesión temporal de activos	6.813.694	6.649.223	5.998.222	2,5	13,6
Otras cuentas y ajustes por valoración	587.769	527.596	428.845	11,4	37,1
Depósitos de la clientela	62.670.041	59.557.592	51.782.860	5,2	21,0
Pagarés domésticos.	3.446.398	3.060.951	4.520.973	12,6	(23,8)
Total	66.116.439	62.618.543	56.303.833	5,6	17,4

Crédito a la clientela

(Datos en miles de euros)

Variación en %

	31.03.10	31.12.09	31.03.09	3 meses	12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas..	466.961	288.607	568.556	61,8	(17,9)
Otros sectores privados.	97.190.866	97.074.315	93.675.940	0,1	3,8
Residentes	87.678.913	87.223.770	84.322.422	0,5	4,0
No residentes.	9.288.920	9.180.896	9.144.852	1,2	1,6
Otros créditos	223.033	669.649	208.666	(66,7)	6,9
Total crédito a la clientela	97.657.827	97.362.922	94.244.496	0,3	3,6
Ajustes por valoración (+/-)	(2.488.714)	(2.406.434)	(1.736.890)	3,4	43,3
Total	95.169.113	94.956.488	92.507.606	0,2	2,9

Crédito a la clientela por modalidades

(Datos en miles de euros)

Variación en %

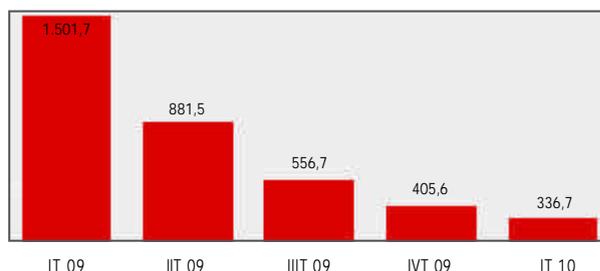
	31.03.10	31.12.09	31.03.09	3 meses	12 meses
Crédito comercial.	4.786.294	5.038.485	5.444.011	(5,0)	(12,1)
Deudores con garantía real	47.850.414	47.781.508	48.045.509	0,1	(0,4)
Hipotecaria	47.740.661	47.655.668	47.907.509	0,2	(0,3)
Resto	109.753	125.840	138.000	(12,8)	(20,5)
Deudores a plazo y otros créditos	36.366.783	35.977.524	33.280.783	1,1	9,3
Arrendamiento financiero.	3.181.738	3.231.087	3.433.086	(1,5)	(7,3)
Activos dudosos	5.472.598	5.334.318	4.041.107	2,6	35,4
Total crédito a la clientela	97.657.827	97.362.922	94.244.496	0,3	3,6

Gestión del riesgo*

(Datos en miles de euros)

	31.03.10	31.03.09	Variación	
			Absoluta	En %
Deudores morosos:				
Saldo al 1 de enero	5.511.516	3.042.612	2.468.904	81,1
Aumentos	965.368	2.434.161	(1.468.793)	(60,3)
Recuperaciones	628.628	932.508	(303.880)	(32,6)
Otras variaciones	-	-	-	-
Variación neta	336.740	1.501.653	(1.164.913)	(77,6)
Incremento en %	6,1	49,4		
Amortizaciones	(200.073)	(345.066)	144.993	(42,0)
Saldo al final del periodo	5.648.183	4.199.199	1.448.984	34,5

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



	31.03.10	31.03.09	Variación	
			Absoluta	En %
Fondos para insolvencias:				
Saldo al 1 de enero	2.770.486	2.221.902	548.584	24,7
Dotación del año:				
Bruta	654.764	643.085	11.679	1,8
Disponible	(391.874)	(417.367)	25.493	(6,1)
Neta	262.890	225.718	37.172	16,5
Otras variaciones	(33.868)	(27.088)	(6.780)	25,0
Dudosos amortizados	(175.697)	(279.122)	103.425	(37,1)
Saldo al final del periodo	2.823.811	2.141.410	682.401	31,9
De los cuales provisiones subestándar	592.181	306.760	285.421	93,0

	Específico	Genérico	Riesgo-país	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2010	1.916.847	850.508	3.131	2.770.486
Dotaciones netas	359.416	(126.819)	(244)	232.353
Utilizaciones	(175.697)	-	-	(175.697)
Otras variaciones y traspasos	(3.331)	-	-	(3.331)
Saldo al final del periodo	2.097.235	723.689	2.887	2.823.811

* 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)

	31.03.10	31.03.09	Variación	
			Absoluta	En %
Medidas de calidad del riesgo (%):				
Riesgos totales	114.919.788	109.992.494	4.927.294	4,5
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	4,91	3,82	1,09	
Cobertura de morosos: (Prov. para insolvencias sobre morosos)	50,00	51,00	(1,00)	
Prima de riesgo de crédito	1,17	1,31	(0,14)	
Margen típico sobre créditos a la clientela (medio)	2,69	3,08	(0,39)	

Cobertura por tipo de moroso:

Deudores morosos sin garantía hipotecaria	3.172.020
Provisiones *	2.464.244
Deudores morosos con garantía hipotecaria	2.476.163
Valor agregado de las garantías	4.646.797
Provisiones	359.567
Total deudores morosos	5.648.183
Valor agregado de las garantías	4.646.797
Provisiones	2.823.811

* Incluye provisión genérica y subestándar.

Deterioro de activos:

Activos financieros	294.156	304.015	(9.859)	(3,2)
Por riesgo de crédito	262.909	295.490	(32.581)	(11,0)
Por inversiones	31.247	8.525	22.722	>
Activos no financieros e inmuebles*	119.948	139.950	(20.002)	(14,3)
Total	414.104	443.965	(29.861)	(6,7)

* De la que dotación a fondo cautelar a 31/03/2010: 82.898 miles de euros.

Solvencia

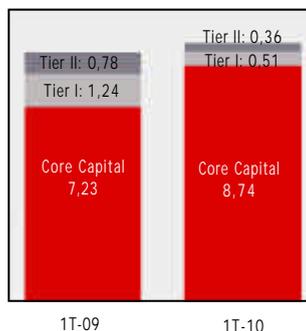
(Datos en miles de euros)

Basilea II	31.03.10	31.12.09	31.03.09
Total core capital	8.047.223	7.937.623	6.638.320
Core capital (%)	8,74	8,57	7,23
Total recursos propios Tier 1	8.511.458	8.456.579	7.768.382
Ratio Tier 1 (%)	9,25	9,13	8,47
Total recursos propios Tier 2	339.177	433.539	719.980
Recursos propios computables BIS	8.850.635	8.890.118	8.488.362
Superávit recursos propios	1.485.845	1.484.165	1.147.804
Ratio BIS (%)	9,61	9,60	9,25
Apalancamiento (1)	14,36	16,17	16,32
<i>Pro memoria:</i>			
Activos totales ponderados por riesgo BIS (2) ..	92.059.875	92.574.413	91.756.975

(1) Calculado con dato de cierre de cada periodo.

(2) Incluye riesgo de crédito, de cambio, mercado y operacional.

Evolución de ratios de capital (%)



Patrimonio

(Datos en miles de euros)

	Fondos propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
Saldo al 31/12/2009	8.415.854	(15.649)	47.779	8.447.984
Movimiento de acciones propias	3.137	-	-	3.137
Resultado operaciones con acciones propias	(4.153)	-	-	(4.153)
Diferencias actuariales	93	-	-	93
Remuneración de convertibles	(10.871)	-	-	(10.871)
Operaciones de consolidación (neto)	11.341	-	(636)	10.705
Ajustes por valoración	-	(9.608)	-	(9.608)
Beneficio neto a 31 de marzo de 2010	204.016	-	2.918	206.934
Dividendos pagados en 2010	(99.986)	-	(11.738)	(111.724)
Saldo al 31/03/2010	8.519.431	(25.257)	38.323	8.532.497

Resultados consolidados y rentabilidad

	(Datos en miles de euros)			(Datos en % de los ATM, elevados al año)		
	31.03.10	31.03.09	Variación en %	31.03.10	31.03.09	Variación
Intereses y rendimientos asimilados	1.042.633	1.484.337	(29,8)	3,43	5,39	(1,96)
- Intereses y cargas asimiladas	374.490	757.246	(50,5)	1,23	2,75	(1,52)
= Margen de intereses	668.143	727.091	(8,1)	2,20	2,64	(0,44)
+Rendimiento de instrumentos de capital	2.384	1.714	39,1	0,01	0,01	-
+Rdos. de entidades valoradas por método de la participación.	(472)	54	-	-	-	-
+Comisiones netas	181.321	195.577	(7,3)	0,60	0,71	(0,11)
±Rdos. de operaciones financieras (neto)	34.331	50.138	(31,5)	0,11	0,18	(0,07)
+Diferencias de cambio (neto)	12.874	11.988	7,4	0,04	0,04	-
+Otros productos de explotación	67.674	77.122	(12,3)	0,22	0,28	(0,06)
- Otras cargas de explotación	49.038	58.760	(16,5)	0,16	0,21	(0,05)
=Margen bruto	917.217	1.004.924	(8,7)	3,02	3,65	(0,63)
- Gastos de administración:						
Gastos de personal	188.929	192.850	(2,0)	0,62	0,70	(0,08)
Otros gastos generales de administración.	97.229	91.900	5,8	0,32	0,33	(0,01)
- Amortizaciones	25.794	25.635	0,6	0,08	0,09	(0,01)
=Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones)	605.265	694.539	(12,9)	1,99	2,53	(0,53)
- Dotaciones a provisiones (neto)	(18.215)	(10.415)	74,9	(0,06)	(0,04)	(0,02)
- Deterioro de activos por riesgo de crédito.	262.909	295.490	(11,0)	0,87	1,08	(0,21)
- Deterioro resto activos	151.195	148.475	1,8	0,50	0,54	(0,04)
±Resultados de activos en venta (neto)	81.119	65.156	24,5	0,27	0,24	0,03
=Resultado antes de impuestos	290.495	326.145	(10,9)	0,96	1,19	(0,23)
- Impuesto sobre beneficios	83.561	94.494	(11,6)	0,27	0,35	(0,07)
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-	-
=Resultado consolidado del ejercicio	206.934	231.651	(10,7)	0,68	0,84	(0,16)
- Resultado atribuido a la minoría.	2.918	6.890	(57,6)	0,01	0,02	(0,02)
=Atribuido a la entidad dominante.	204.016	224.761	(9,2)	0,67	0,82	(0,14)
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)				0,90	1,01	(0,11)
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%)				9,78	13,73	(3,95)
Eficiencia operativa (%)				31,20	28,34	2,86
<i>En millones de euros:</i>						
Activos totales medios				121.572	110.167	11.405
Act. totales medios pond. por riesgo (RWA)				92.317	92.005	312
Recursos propios medios.				8.344	6.549	1.795

Resultados consolidados trimestrales

(Datos en miles de euros)

	2009				2010
	I	II	III	IV	I
Intereses y rendimientos asimilados	1.484.337	1.280.934	1.206.852	1.086.945	1.042.633
- Intereses y cargas asimiladas	757.246	590.820	504.540	383.909	374.490
=Margen de intereses.	727.091	690.114	702.312	703.036	668.143
+Rendimiento de instrumentos de capital	1.714	1.646	2.041	2.370	2.384
+Rdos. de entidades valoradas por método de la participación.	54	28	336	396	(472)
+Comisiones netas	195.577	193.543	189.875	184.449	181.321
±Rdos. de operaciones financieras (neto)	50.138	130.716	62.634	112.680	34.331
+Diferencias de cambio (neto)	11.988	11.537	10.921	13.893	12.874
+Otros productos de explotación	77.122	62.502	58.685	87.734	67.674
- Otras cargas de explotación.	58.760	47.951	49.661	74.590	49.038
=Margen bruto	1.004.924	1.042.135	977.143	1.029.968	917.217
- Gastos de administración:	284.750	293.945	300.261	309.500	286.158
Gastos de personal	192.850	196.226	202.091	200.886	188.929
Otros gastos generales de administración	91.900	97.719	98.170	108.614	97.229
- Amortizaciones	25.635	25.424	25.666	27.361	25.794
=Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones)	694.539	722.766	651.216	693.107	605.265
- Dotaciones a provisiones (neto)	(10.415)	(5.464)	(9.552)	11.953	(18.215)
- Deterioro de activos por riesgo de crédito	295.490	412.689	386.605	425.253	262.909
- Deterioro resto de activos	148.475	178.595	78.929	234.326	151.195
±Resultados de activos en venta (neto)	65.156	159.895	99.426	133.685	81.119
=Resultado antes de impuestos	326.145	296.841	294.660	155.260	290.495
- Impuesto sobre beneficios	94.494	77.359	83.738	36.968	83.561
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
=Resultado consolidado del ejercicio	231.651	219.482	210.922	118.292	206.934
- Resultado atribuido a la minoría	6.890	1.657	2.330	3.338	2.918
=Atribuido a la entidad dominante	224.761	217.825	208.592	114.954	204.016

Rentabilidades trimestrales

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

	2009				2010
	I	II	III	IV	I
Intereses y rendimientos asimilados	5,39	4,50	4,14	3,65	3,43
- Intereses y cargas asimiladas	2,75	2,08	1,73	1,29	1,23
+ Remuneración de capital reembolsable a la vista	-	-	-	-	-
= Margen de intereses	2,64	2,42	2,41	2,36	2,20
+ Rendimiento de instrumentos de capital	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
+ Rdos. de entidades valoradas por método de la participación.	-	-	-	-	-
+ Comisiones netas	0,71	0,68	0,65	0,62	0,60
± Rdos. de operaciones financieras (neto)	0,18	0,46	0,21	0,38	0,11
+ Diferencias de cambio (neto)	0,04	0,04	0,04	0,05	0,04
+ Otros productos de explotación	0,28	0,22	0,20	0,29	0,22
- Otras cargas de explotación.	0,21	0,17	0,17	0,25	0,16
= Margen bruto	3,65	3,66	3,35	3,46	3,02
- Gastos de administración:	1,03	1,03	1,03	1,04	0,94
Gastos de personal	0,70	0,69	0,69	0,68	0,62
Otros gastos generales de administración	0,33	0,34	0,34	0,36	0,32
- Amortizaciones	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
= Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones)	2,53	2,54	2,23	2,33	1,99
- Dotaciones a provisiones (neto).	(0,04)	(0,02)	(0,03)	0,04	(0,06)
- Deterioro de activos por riesgo de crédito	1,08	1,45	1,32	1,43	0,87
- Deterioro resto de activos	0,54	0,63	0,27	0,79	0,50
± Resultados de activos en venta (neto)	0,24	0,56	0,34	0,45	0,28
= Resultado antes de impuestos	1,19	1,04	1,01	0,52	0,96
- Impuesto sobre beneficios	0,35	0,27	0,29	0,12	0,27
+ Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
= Resultado consolidado del ejercicio	0,84	0,77	0,72	0,40	0,68
- Resultado atribuido a la minoría	0,02	-	0,01	0,01	0,01
= Atribuido a la entidad dominante	0,82	0,77	0,71	0,39	0,67
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	1,01	0,97	0,93	0,52	0,90
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%)	13,73	13,24	12,32	5,91	9,78
Eficiencia operativa (%)	28,34	28,21	30,73	30,05	31,20
<i>En millones de euros:</i>					
Activos totales medios	110.167	113.871	116.745	118.977	121.572
Act. totales medios pond. por riesgo (RWA)	92.005	90.627	90.271	91.688	92.317
Recursos propios medios	6.549	6.580	6.774	7.782	8.344

Rendimientos y costes

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

	31.03.10				31.03.09			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Intermediarios financieros	6.672.237	5,49	8.893	0,53	6.380.919	5,79	36.238	2,27
Créditos a la clientela (a)	90.098.238	74,11	946.349	4,20	90.109.931	81,79	1.398.779	6,21
Cartera de valores	13.888.790	11,42	84.755	2,44	4.131.922	3,75	46.369	4,49
Otros activos	10.912.446	8,98	2.636	0,10	9.543.931	8,67	2.951	0,12
Total empleos (b)	121.571.711	100,0	1.042.633	3,43	110.166.703	100,0	1.484.337	5,39
Intermediarios financieros	19.874.035	16,35	43.124	0,87	12.484.605	11,33	88.693	2,84
Recursos de clientes (c)	56.282.122	46,30	200.986	1,43	51.320.961	46,58	356.740	2,78
Cuentas corrientes	14.571.542	11,99	12.859	0,35	12.893.838	11,70	34.793	1,08
Ahorro y plazo	41.710.580	34,31	188.127	1,80	38.427.123	34,88	321.947	3,35
Valores negociables y otros	32.513.586	26,74	123.916	1,52	33.505.562	30,41	306.489	3,66
Otros pasivos con coste	293.610	0,24	6.464	8,81	285.270	0,26	5.324	7,47
Otros recursos	4.264.725	3,51	-	-	6.021.041	5,48	-	-
Recursos propios	8.343.633	6,86	-	-	6.549.264	5,94	-	-
Total recursos (d)	121.571.711	100,0	374.490	1,23	110.166.703	100,0	757.246	2,75
<i>Margen con clientes (a-c)</i>				<i>2,77</i>				<i>3,43</i>
<i>Margen de intereses (b-d)</i>				<i>2,20</i>				<i>2,64</i>

Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

	2009								2010	
	I		II		III		IV		I	
	Peso	Tipos								
Intermediarios financieros	5,79	2,27	5,63	1,03	3,61	1,01	5,13	0,71	5,49	0,53
Créditos a la clientela (a)	81,79	6,21	77,53	5,54	76,67	5,01	75,90	4,44	74,11	4,20
Cartera de valores	3,75	4,49	5,70	2,39	8,82	2,79	10,28	2,35	11,42	2,44
Otros activos	8,67	0,01	11,14	0,01	10,90	0,00	8,69	0,01	8,98	0,10
Total empleos (b)	100,00	5,39	100,00	4,50	100,00	4,14	100,00	3,65	100,00	3,43
Intermediarios financieros	11,33	2,84	12,81	1,57	15,19	0,88	16,06	0,95	16,35	0,87
Recursos de clientes (c)	46,58	2,78	45,90	2,24	44,94	1,96	46,00	1,58	46,30	1,43
Cuentas corrientes	11,70	1,08	11,26	0,61	12,10	0,44	12,11	0,39	11,99	0,35
Ahorro y plazo	34,88	3,35	34,64	2,76	32,84	2,52	33,89	2,00	34,31	1,80
Valores negociables y otros	30,41	3,66	29,96	2,77	28,91	2,40	27,14	1,44	26,74	1,52
Otros pasivos con coste	0,26	7,47	0,25	7,49	0,24	7,69	0,23	9,07	0,24	8,81
Otros recursos	5,48	-	5,30	-	4,92	-	4,03	-	3,51	-
Recursos propios	5,94	-	5,78	-	5,80	-	6,54	-	6,86	-
Total recursos (d)	100,00	2,75	100,00	2,08	100,00	1,73	100,00	1,29	100,00	1,23
<i>Margen con clientes (a-c)</i>		<i>3,43</i>		<i>3,30</i>		<i>3,05</i>		<i>2,86</i>		<i>2,77</i>
<i>Margen de intereses (b-d)</i>		<i>2,64</i>		<i>2,42</i>		<i>2,41</i>		<i>2,36</i>		<i>2,20</i>

Comisiones netas

(Datos en miles de euros)

	31.03.10	31.03.09	Variación en %	Pesos (%)	
				2010	2009
Comisiones por riesgos	52.568	64.674	(18,7)	29,0	33,0
Servicios en operaciones activas	23.691	35.290	(32,9)	13,1	18,0
Prestación de avales y otras garantías	28.877	29.384	(1,7)	15,9	15,0
Comisiones por gestión de activos	37.805	38.465	(1,7)	20,8	19,7
Carteras de valores	5.696	6.261	(9,0)	3,1	3,2
Fondos de inversión	20.365	20.938	(2,7)	11,2	10,7
Planes de pensiones	11.744	11.266	4,2	6,5	5,8
Comisiones por Servicios de gestión	90.948	92.438	(1,6)	50,2	47,3
Mediación en cobros y pagos	42.265	46.478	(9,1)	23,3	23,8
Compra venta de valores y divisas	2.790	3.639	(23,3)	1,5	1,9
Administración de cuentas a la vista	24.223	22.590	7,2	13,4	11,5
Otros	21.670	19.731	9,8	12,0	10,1
Total	181.321	195.577	(7,3)	100,0	100,0

Gastos de personal y generales

(Datos en miles de euros)

	31.03.10	31.03.09	Variación en %	Pesos (%)	
				2010	2009
Gastos de personal:	188.929	192.850	(2,0)	66,0	67,7
Sueldos y salarios	141.233	144.458	(2,2)	49,3	50,7
Cuotas de la Seguridad Social	34.247	35.077	(2,4)	12,0	12,3
Otros gastos de personal.	6.867	6.153	11,6	2,4	2,2
Pensiones	6.582	7.162	(8,1)	2,3	2,5
Gastos generales:	97.229	91.900	5,8	34,0	32,3
Alquileres y servicios comunes.	27.833	18.310	52,0	9,7	6,4
Comunicaciones	4.470	6.389	(30,0)	1,6	2,2
Conservación del inmovilizado	7.190	6.585	9,2	2,5	2,3
Recursos técnicos	17.596	18.234	(3,5)	6,2	6,4
Impresos y material de oficina	1.940	1.678	15,6	0,7	0,6
Informes técnicos y gastos judiciales	5.209	4.852	7,4	1,8	1,7
Publicidad y propaganda	5.156	7.118	(27,6)	1,8	2,5
Seguros	1.238	1.094	13,2	0,4	0,4
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	4.164	5.028	(17,2)	1,5	1,8
Viajes	2.282	2.406	(5,2)	0,8	0,9
Impuestos sobre inmuebles, IVA y otros	12.104	12.355	(2,0)	4,2	4,3
Otros gastos generales	8.047	7.851	2,5	2,8	2,8
Total	286.158	284.750	0,5	100,0	100,0

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		
2009 I	1.235.741	747.715	60,50		6,79	3,21	4,77	0,1235	(19,5)
II	1.235.741	617.349	49,96		6,70	4,59	6,21	0,0800	31,9
III	1.265.852	769.185	60,76		7,62	5,51	6,85	0,1237 ⁽¹⁾	12,3
IV ⁽²⁾	1.265.852	578.737	45,72		6,90	5,11	5,13	0,0750	(24,0)
Total año	1.250.797	2.712.986	216,90		7,62	3,21	5,13	0,4022	(9,0)
2010 I	1.265.852	739.774	58,44		5,96	4,67	5,45	0,0750	7,7

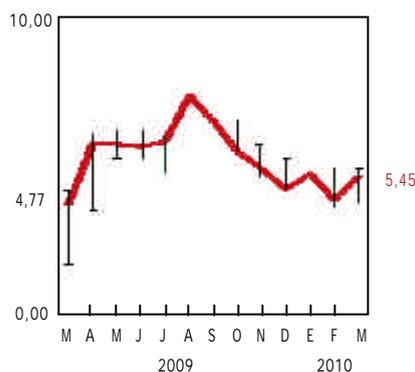
* Plusvalía (minusvalía) más dividendo, en % de la cotización inicial de cada período.

⁽¹⁾ Entrega de una acción por cada 50. Las acciones sobrantes se abonaron tomando como referencia el precio medio ponderado de la sesión del 25/06/2009, día anterior a la Junta General de Accionistas donde se aprobó este reparto (6,1862)

⁽²⁾ Se excluye el segundo dividendo a cuenta de los resultados del 2009, que se abonó en diciembre con carácter excepcional, por motivos fiscales.

Cotización de Banco Popular (euros)

(Precio máximo, mínimo y último de cada mes)



Ratios bursátiles	31.03.10	31.03.09
Precio / Valor contable	0,85	0,87
Precio / Beneficio (PER)	9,40	6,45
Rentabilidad por dividendo*	5,50	10,36

* Rentabilidad calculada con el dividendo pagado en el primer trimestre, anualizado.

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) %
2009								
Primer trimestre . . .	18.580	35.520	10.116	20.060	1.235.741	747.715	1,50	2,48
Segundo trimestre . .	24.714	31.960	12.451	28.614	1.235.741	617.349	2,00	4,00
Tercer trimestre . . .	9.599	31.280	1.618	9.045	1.333.151	769.185	0,72	1,25
Cuarto trimestre . . .	18.429	23.585	9.596	23.230	1.333.151	578.737	1,38	3,18
2010								
Primer trimestre . . .	23.231	28.287	15.657	24.050 ⁽¹⁾	1.333.151	739.744	1,74	3,14

* Calculadas sobre la existencia media del trimestre.

⁽¹⁾ De las cuales 19 millones de acciones se destinarán al pago del cuarto dividendo complementario del ejercicio 2009.

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.

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 2009, 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.

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.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los poseedores del mismo serán los únicos responsables de tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas.

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
BANCO POPULAR HIPOTECARIO
BANCOPOPULAR-E.COM
POPULAR BANCA PRIVADA**

www.grupobancopopular.es