



2

0

1

0

Informe trimestral

julio agosto septiembre

Datos significativos

(Datos en miles de euros)	30.09.10	30.09.09	Var. %
Volumen de negocio			
Activos totales gestionados	140.473.837	136.431.970	3,0
Activos totales en balance	128.387.159	123.395.546	4,0
Fondos propios	8.687.039	7.830.534	10,9
Depósitos de la clientela ajustado	69.689.173	57.345.960	21,5
Créditos a la clientela (bruto)	97.996.214	96.491.283	1,6
Solvencia			
Core capital (%)	8,66	7,85	
Tier 1(%)	9,07	9,13	
Ratio BIS (%)	9,35	9,68	
Apalancamiento	14,53	16,58	
Gestión del riesgo			
Riesgos totales	114.667.864	113.019.395	1,5
Deudores morosos	5.927.956	5.238.194	13,2
Provisiones para insolvencias	2.786.689	2.357.588	18,2
Ratio de morosidad (%)	5,17	4,63	
Ratio de cobertura de morosos (%)	47,01	45,01	
Ratio de cobertura con garantías (%)	97,15		
Resultados			
Margen de intereses	1.895.056	2.119.517	(10,6)
Margen bruto	2.665.373	3.024.202	(11,9)
Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones)	1.702.969	2.068.521	(17,7)
Resultado antes de impuestos	722.342	917.646	(21,3)
Resultado consolidado del ejercicio	531.401	662.055	(19,7)
Resultado atribuido a la entidad dominante	521.410	651.178	(19,9)
Rentabilidad y eficiencia			
Activos totales medios	122.412.244	112.492.272	8,8
Recursos propios medios	8.268.538	6.675.099	23,9
ROA (%)	0,58	0,78	
ROE (%)	8,41	13,01	
Eficiencia operativa (%)	33,49	29,06	
Datos por acción			
Número final de acciones (miles)	1.431.222 ⁽¹⁾	1.333.151	7,4
Número medio de acciones (miles)	1.407.130	1.246.146	12,9
Última cotización (euros)	4,65	6,85	(32,1)
Capitalización bursátil	6.199.152	9.132.084	(32,1)
Valor contable de la acción (euros)	6,07	5,87	3,4
Beneficio por acción (euros)	0,371	0,523	(29,1)
Dividendo por acción satisfecho en el período (euros)	0,225	0,327	(31,2)
Precio/Valor contable	0,76	1,17	
Precio/Beneficio (anualizado)	9,40	9,82	
Otros datos			
Número de accionistas	146.429	133.212	9,9
Número de empleados:	14.443	14.722	(1,9)
España	12.622	12.996	(2,9)
Hombres	8.570	8.945	(4,2)
Mujeres	4.052	4.051	-
Extranjero	1.821	1.726	5,5
Hombres	1.138	1.120	1,6
Mujeres	683	606	12,7
Número de oficinas:	2.295	2.377	(3,4)
España	2.044	2.126	(3,9)
Extranjero	251	251	-
Número de oficinas de MundoCredit	38	56	(32,1)
Número de cajeros automáticos	2.957	3.205	(7,7)

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

Los estados financieros consolidados a 30 de septiembre de 2010 que figuran en el presente informe no han sido auditados, si bien han sido 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

Tras una primera parte del año muy complicada que requirió la toma de importantes medidas fiscales, monetarias, y regulatorias como la constitución de un fondo europeo de rescate, la publicación de los estrés test de los bancos europeos y las propuestas de Basilea III, el tercer trimestre se ha caracterizado por una ligera mejoría en los mercados financieros de la zona euro que pone de manifiesto la buena acogida de dichos cambios por parte de la comunidad inversora internacional.

En el caso particular de España, las medidas presupuestarias tomadas por el Gobierno y los buenos resultados obtenidos por las entidades financieras en las pruebas de resistencia realizadas por el Banco de España han contribuido a una mayor capacidad de emitir deuda por parte de las entidades financieras y del Tesoro, abriéndose de nuevo vías de financiación mayorista aunque a un coste todavía elevado.

En esta situación, Banco Popular ha sabido aprovechar las oportunidades que ofrecía el mercado y ha reforzado su solvencia y liquidez con el fin de seguir incrementando el crédito a la clientela y anticiparse a los mayores requerimientos regulatorios.

En relación con el negocio, Popular consigue crecer tanto en inversión como en depósitos. Así, el crédito bruto a clientes crece el 1,6%, liderado por deudores a plazo y otros créditos, que aumentan un 7,2%. Este crecimiento contrasta con la evolución del sector privado residente, que se contrae un 0,5% con respecto a agosto 2009. Como consecuencia, la cuota de mercado de Popular mejora 20 p.b.

En el lado de los depósitos, continúa la excelente evolución de trimestres anteriores, permitiendo avanzar de una forma importante en el objetivo de reducción del "gap" comercial. El crecimiento con respecto a septiembre de 2009 es del 13,4% (ex repos), caracterizado por incremento del 21,7% en depósitos a plazo. Este incremento, que es superior al del mercado, ha supuesto una ganancia de cuota de 42 p.b.

La evolución del negocio indicada ha supuesto la captación de 6.486 M de recursos adicionales al crecimiento de la inversión desde septiembre de 2009 excluyendo repos y 20.726 M desde septiembre de 2007. Esta reducción del "gap" comercial se ha destinado a la disminución de la dependencia financiera de los mercados mayoristas en 4.627 M desde septiembre 2009, permitiendo eliminar la apelación al Banco Central Europeo al cierre del trimestre. En términos relativos, la ratio de créditos sobre depósitos desciende 19 puntos porcentuales en un año y 98 puntos porcentuales en tres.

Por el lado de los resultados, el margen de intereses muestra la evolución esperada, -10,6%, como consecuencia del entorno de tipos, del diferente ritmo de reprecación del activo y del pasivo, y de los mayores costes de financiación. El crecimiento del negocio y la buena gestión de los diferenciales comerciales han permitido compensar el 38% del impacto negativo en el margen de intereses producido por la caída de tipos.

Por su parte, el margen bruto desciende un 11,9% como consecuencia de la reducción del margen de intereses y de los menores resultados de operaciones financieras. Las comisiones disminuyen un 3,5% con respecto a septiembre de 2009 debido a la caída en las comisiones por impagados, tras las menores entradas en mora. Por otro lado, las comisiones asociadas a servicios bancarios comienzan a crecer, y las de gestión de activos de clientes parecen estabilizarse. El resultado de operaciones financieras se comporta en el año en línea con lo esperado tras los extraordinarios generados en 2009.

Los costes, por su parte, se mantienen controlados aunque con una muy modesta tendencia al alza derivada del incremento de los gastos de alquiler de oficinas vendidas en "lease-back". Excluyendo este efecto, la reducción de costes sería del 2,0% gracias a un descenso de los gastos de personal del 1,1% y de los gastos no relacionados con alquileres del 1,8% (sin incluir amortizaciones), que se justifican principalmente por el cierre/fusión de 100 sucursales.

El margen típico de explotación o resultado antes de provisiones se sitúa en 1.703 millones de euros, un 17,7% por debajo del alcanzado en el mismo periodo de 2009 pero muy por encima, en términos relativos y absolutos, del resto de bancos de tamaño medio del país, gracias a su mayor rentabilidad y superior eficiencia. Esta última se sitúa en el 33,49% y continúa siendo la mejor del sistema financiero español y una de las más destacadas de Europa. En términos de margen típico de explotación sobre crédito a la clientela (bruto), Popular también se sitúa como el banco capaz de generar más rentabilidad del sector financiero doméstico, con un margen del 2,50%. Esta seña de identidad le confiere una gran fortaleza especialmente en un entorno como el actual, al permitir mejor capacidad para constituir provisiones para la cobertura de riesgos.

En cuanto a las pérdidas por deterioro de activos por riesgo de crédito, como se había previsto, se ha producido un pequeño descenso del 5,4% con respecto a septiembre de 2009. Esta mejoría se ha conseguido con una menor utilización de genérica de 204 millones de euros frente a 385 millones de euros el mismo periodo del año anterior, un 47% menos.

La tasa de mora se sitúa en el 5,17%, siendo inferior al 5,60% registrado a agosto-10 por el conjunto de bancos y cajas y con un ritmo de crecimiento notablemente inferior al experimentado por otras entidades españolas comparables. Las entradas netas disminuyen con respecto a septiembre de 2009 un 57,1%.

Por su parte, la tasa de cobertura incluyendo garantías, con los descuentos regulatorios aplicables, es del 97,15%. Las provisiones constituidas para riesgo de crédito ascienden a 2.787 millones, de los cuales 618 son provisiones genéricas.

Por otro lado, destaca el incremento del nivel de cobertura (provisiones) de la cartera de activos no corrientes en venta que se sitúa en el 25,3% a cierre del trimestre. A septiembre de 2010, el banco ha dotado provisiones por los activos no financieros por 459 millones de euros, principalmente por calendario, frente a 277 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento se debe principalmente a la entrada en vigor de la nueva circular de Banco de España, que ha requerido 238 M de dotaciones adicionales por inmuebles.

Como viene siendo habitual desde 2009, se han realizado plusvalías que han permitido acompasar las dotaciones por inmuebles y otros resultados extraordinarios negativos. Estas plusvalías proceden tanto de la constitución de la joint venture con Crédit Mutuel como de la venta de activos inmobiliarios.

En resumen, los menores ingresos ordinarios generados en septiembre con respecto al año anterior, compensados parcialmente con menores dotaciones a provisiones por activos financieros, reducen el beneficio atribuido un 19,9% hasta alcanzar los 521 millones de euros, cifra por otro lado en línea con las expectativas del mercado, expresadas en el consenso de analistas.

Adicionalmente a la cuenta de resultados, la solidez del capital es otro de los pilares de la fortaleza financiera del Grupo. En este sentido, el core capital o capital básico se sitúa a septiembre en un 8,7%, 81p.b. por encima de la ratio de septiembre del 2009. La estrategia de reforzamiento progresivo del core capital que está desarrollando el Banco supone que Popular sea una de las entidades más solventes de España y de Europa – sin considerar las entidades con ayudas de los Estados-. Destaca también la ratio de apalancamiento del 14,53, probablemente la mejor de Europa, y la confortable posición ante las nuevas exigencias de solvencia de Basilea III.

Desde el punto de vista de la liquidez, Banco Popular ha sabido aprovechar la apertura selectiva del mercado en el trimestre consiguiendo realizar varias emisiones que han permitido alargar el vencimiento medio de los pasivos mayoristas a medio y largo plazo, y captar fondos por más de 1.000 M. Adicionalmente, la entidad cuenta con una segunda línea de liquidez, en términos efectivos, superior a los 15.000 millones de euros que equivale a los vencimientos de instrumentos mayoristas a medio y largo plazo hasta 2015. Por otra parte, en el trimestre Popular ha empezado a operar repos sobre deuda pública en la cámara LCH (London Clearing House) mejorando de esta forma su acceso a esta fuente de financiación. En resumen, Popular muestra una muy elevada capacidad de captación de fondos minoristas, la confianza de los mercados mayoristas, y la seguridad de disponer de una cuantiosa segunda línea de liquidez, que le confieren una muy holgada posición de caja y le permiten acometer sin restricciones su estrategia de crecimiento orgánico por encima del mercado.

Para los próximos trimestres, Popular seguirá confiando en su modelo de negocio, en su capacidad de generar ingresos recurrentes y en su estrategia de reforzamiento progresivo de su fortaleza financiera para hacer frente a una situación macroeconómica aún difícil en la que el impacto negativo de las políticas de ajuste fiscal no favorecerá la demanda de crédito, y los recientes cambios regulatorios mantendrán la necesidad de realizar exigentes dotaciones de provisiones.

Balance

(Datos en miles de euros)

Variación en %

	30.09.10	31.12.09	30.09.09	9 meses	12 meses
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	702.025	3.748.699	1.428.083	(81,3)	(50,8)
Cartera de negociación	1.467.548	1.353.902	1.501.101	8,4	(2,2)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.	478.117	416.972	376.383	14,7	27,0
Activos financieros disponibles para la venta	11.765.327	11.030.058	10.370.267	6,7	13,5
Inversiones crediticias:	100.123.070	102.298.399	99.619.023	(2,1)	0,5
Crédito a la clientela.	95.503.990	94.956.488	94.519.502	0,6	1,0
Otras inversiones crediticias	4.619.080	7.341.911	5.099.521	(37,1)	(9,4)
De los que depósitos interbancario	349.653	258.643	191.959	35,2	82,2
Cartera de inversión a vencimiento	4.296.784	2.266.524	2.227.339	89,6	92,9
Derivados de cobertura	1.215.811	1.469.702	1.360.119	(17,3)	(10,6)
Activos no corrientes en venta	2.875.299	2.735.721	2.556.533	5,1	12,5
Participaciones	169.197	56.148	55.920	>	>
Contratos de seguros vinculados a pensiones	164.242	173.851	172.972	(5,5)	(5,0)
Activos por reaseguros	3.258	2.792	6.127	16,7	(46,8)
Activo material	1.969.258	1.806.836	1.681.046	9,0	17,1
Activo intangible	658.845	486.932	520.762	35,3	26,5
Activos fiscales	976.201	708.531	720.259	37,8	35,5
Resto de activos	1.522.177	735.081	799.612	>	90,4
Total activo	128.387.159	129.290.148	123.395.546	(0,7)	4,0
Pasivo					
Cartera de negociación	1.347.120	1.195.636	1.718.882	12,7	(21,6)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.	131.687	104.172	93.632	26,4	40,6
Pasivos financieros a coste amortizado:	115.262.060	116.448.911	110.449.696	(1,0)	4,4
Pasivos de entidades de crédito	19.170.112	23.899.952	18.674.162	(19,8)	2,7
De los que depósitos interbancario	3.076.967	5.130.869	1.861.093	(40,0)	65,3
Depósitos de la clientela.	69.689.173	59.557.592	57.345.960	17,0	21,5
Débitos representados por valores negociables	23.648.431	30.333.821	31.395.557	(22,0)	(24,7)
Pasivos subordinados	1.859.115	1.820.215	1.999.809	2,1	(7,0)
Otros pasivos financieros	995.215	837.331	1.034.208	18,9	(3,8)
Derivados de cobertura	889.789	597.357	491.513	49,0	81,0
Pasivos por contratos de seguros	1.078.523	1.073.484	1.058.616	0,5	1,9
Provisiones	410.635	476.824	470.883	(13,9)	(12,8)
Pasivos fiscales	524.520	392.543	434.254	33,6	20,8
Resto de pasivos	364.749	553.237	774.705	(34,1)	(52,9)
Total pasivo	120.109.069	120.842.164	115.492.181	(0,6)	4,0
Patrimonio neto					
Fondos propios:	8.687.039	8.415.854	7.830.534	3,2	10,9
Capital, reservas y otros instrumentos de capital	8.265.615	7.849.529	7.279.342	5,3	13,5
Resultado del ejercicio.	521.410	766.132	651.178	-	(19,9)
Dividendo pagado y/o anunciado.	(99.986)	(199.807)	(99.986)	-	-
Ajustes por valoración	(453.998)	(15.649)	28.505	>	>
Intereses minoritarios	45.049	47.779	44.326	(5,7)	1,6
Total patrimonio neto	8.278.090	8.447.984	7.903.365	(2,0)	4,7
Total patrimonio neto y pasivo	128.387.159	129.290.148	123.395.546	(0,7)	4,0

Recursos gestionados

(Datos en miles de euros)

	30.09.10	31.12.09	30.09.09	Variación en %	
				9 meses	12 meses
Depósitos de la clientela sin ajustes.	69.365.579	59.288.645	57.133.590	17,0	21,4
Administraciones Públicas.	7.693.247	7.154.546	2.225.936	7,5	>
Otros sectores privados:	61.672.332	52.134.099	54.907.654	18,3	12,3
Residentes	54.439.255	44.704.662	47.853.515	21,8	13,8
No residentes	7.233.077	7.429.437	7.054.139	(2,6)	2,5
Ajuste por valoración (+/-)	323.594	268.947	212.370	20,3	52,4
Total depósitos de la clientela	69.689.173	59.557.592	57.345.960	17,0	21,5
Débitos representados por val. negociables sin ajustes:	22.812.466	29.807.983	30.786.315	(23,5)	(25,9)
Bonos y otros valores en circulación	19.338.597	20.968.488	21.615.598	(7,8)	(10,5)
Pagarés	3.473.869	8.839.495	9.170.717	(60,7)	(62,1)
Ajuste por valoración (+/-)	835.965	525.838	609.242	59,0	37,2
Total débitos representados por val. negociables	23.648.431	30.333.821	31.395.557	(22,0)	(24,7)
Pasivos subordinados.	1.859.115	1.820.215	1.999.809	2,1	(7,0)
Total recursos en balance (a)	95.196.719	91.711.628	90.741.326	3,8	4,9
Fondos de inversión	7.048.424	8.000.270	8.031.651	(11,9)	(12,2)
Gestión de patrimonios	913.596	876.068	883.598	4,3	3,4
Planes de pensiones	4.124.658	4.186.149	4.121.175	(1,5)	0,1
Total otros recursos intermediados (b)	12.086.678	13.062.487	13.036.424	(7,5)	(7,3)
Total recursos gestionados (a+b)	107.283.397	104.774.115	103.777.750	2,4	3,4

Recursos de la clientela

(Datos en miles de euros)

	30.09.10	31.12.09	30.09.09	Variación en %	
				9 meses	12 meses
Cuentas vista.	20.164.437	20.718.265	20.198.570	(2,7)	(0,2)
Depósitos a plazo	38.257.771	31.662.508	31.436.941	20,8	21,7
Cesión temporal de activos	10.698.471	6.649.223	5.330.019	60,9	>
Otras cuentas y ajustes por valoración	568.494	527.596	380.430	7,8	49,4
Depósitos de la clientela	69.689.173	59.557.592	57.345.960	17,0	21,5
Pagarés domésticos.	1.706.679	3.060.951	4.156.330	(44,2)	(59,0)
Total	71.395.852	62.618.543	61.502.290	14,0	16,1

Crédito a la clientela

(Datos en miles de euros)

	30.09.10	31.12.09	30.09.09	Variación en %	
				9 meses	12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas..	635.876	288.607	570.615	>	11,4
Otros sectores privados.	97.360.338	97.074.315	95.920.668	0,3	1,5
Residentes	87.559.729	87.223.770	86.521.431	0,4	1,2
No residentes.	9.572.651	9.180.896	9.200.344	4,3	4,0
Otros créditos	227.958	669.649	198.893	(66,0)	14,6
Total crédito a la clientela	97.996.214	97.362.922	96.491.283	0,7	1,6
Ajustes por valoración (+/-)	(2.492.224)	(2.406.434)	(1.971.781)	3,6	26,4
Total	95.503.990	94.956.488	94.519.502	0,6	1,0

Crédito a la clientela por modalidades

(Datos en miles de euros)

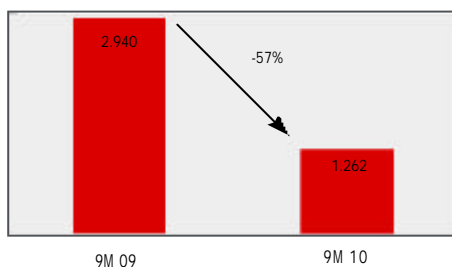
	30.09.10	31.12.09	30.09.09	Variación en %	
				9 meses	12 meses
Crédito comercial.	4.370.573	5.038.485	4.961.300	(13,3)	(11,9)
Deudores con garantía real	47.127.517	47.781.508	47.992.330	(1,4)	(1,8)
Hipotecaria	47.035.033	47.655.668	47.856.079	(1,3)	(1,7)
Resto	92.484	125.840	136.251	(26,5)	(32,1)
Deudores a plazo y otros créditos	37.746.905	35.977.524	35.208.520	4,9	7,2
Arrendamiento financiero.	3.035.566	3.231.087	3.261.279	(6,1)	(6,9)
Activos dudosos	5.715.653	5.334.318	5.067.854	7,1	12,8
Total crédito a la clientela	97.996.214	97.362.922	96.491.283	0,7	1,6

Gestión del riesgo*

(Datos en miles de euros)

	30.09.10	30.09.09	Variación	
			Absoluta	En %
Deudores morosos:				
Saldo al 1 de enero	5.511.516	3.042.612	2.468.904	81,1
Aumentos	3.075.452	5.235.772	(2.160.320)	(41,3)
Recuperaciones	1.813.470	2.295.895	(482.425)	(21,0)
Otras variaciones	-	-	-	-
Variación neta	1.261.982	2.939.877	(1.677.895)	(57,1)
Incremento en %	22,9	96,6		
Amortizaciones	(845.542)	(744.295)	(101.247)	13,6
Saldo al final del periodo	5.927.956	5.238.194	689.762	13,2

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



	30.09.10	30.09.09	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	2.659.675	2.366.008	293.667	12,4
Disponible	(1.625.929)	(1.421.837)	(204.092)	14,4
Neta	1.033.746	944.171	89.575	9,5
Otras variaciones	(90.936)	(224.812)	133.876	(59,6)
Dudosos amortizados	(926.607)	(583.673)	(342.934)	58,8
Saldo al final del periodo	2.786.689	2.357.588	429.101	18,2
De los cuales provisiones subestándar	773.643	379.100	394.543	>

	Específico	Genérico	Riesgo-país	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2010	1.916.847	850.508	3.131	2.770.486
Dotaciones netas	1.267.032	(232.121)	(1.165)	1.033.746
Utilizaciones	(926.607)	-	-	(926.607)
Otras variaciones y traspasos	(90.936)	-	-	(90.936)
Saldo al final del periodo	2.166.336	618.387	1.966	2.786.689

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

Gestión del riesgo

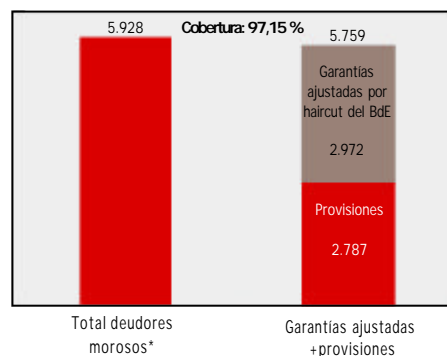
(Datos en miles de euros)

	30.09.10	30.09.09	Variación	
			Absoluta	En %
Medidas de calidad del riesgo (%):				
Riesgos totales	114.667.864	113.019.395	1.648.469	1,5
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	5,17	4,63	0,54	
Prima de riesgo de crédito	1,52	1,62	(0,10)	
Margen típico sobre créditos a la clientela (medio)	2,50	3,07	(0,57)	

Cobertura por tipo de moroso:

Deudores morosos sin garantía hipotecaria	2.309.546
Deudores morosos con garantía hipotecaria	3.618.410
Valor de las garantías (incluyendo descuentos regulatorios)	2.972.447
Total deudores morosos*	5.927.956
Total valor de las garantías	2.972.447
Provisiones	2.786.689
Cobertura con garantías (%)	97,15
Cobertura sobre deudores morosos (%)	47,01

Análisis de la cobertura
(millones de euros)



* Se incluyen 1.419 M de préstamos dudosos a los que no se aplica el calendario de Banco de España.

Deterioro de activos:

Activos financieros	1.070.414	1.223.377	(152.963)	(12,5)
Por riesgo de crédito	1.035.974	1.094.784	(58.810)	(5,4)
Por inversiones	34.440	128.593	(94.153)	(73,2)
Activos no financieros e inmuebles	459.344	277.406	181.938	65,6
Total	1.529.758	1.500.783	28.975	1,9

Solvencia

(Datos en miles de euros)

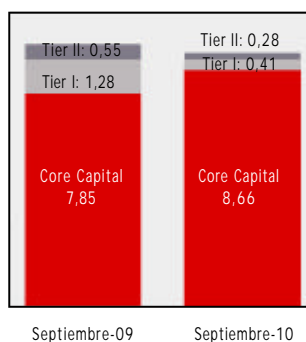
Basilea II	30.09.10*	31.12.09	30.09.09
Total core capital	8.044.892	7.937.623	7.150.006
<i>Core capital (%)</i>	<i>8,66</i>	<i>8,57</i>	<i>7,85</i>
Total recursos propios Tier 1	8.422.869	8.505.842	8.313.855
<i>Ratio Tier 1 (%)</i>	<i>9,07</i>	<i>9,19</i>	<i>9,13</i>
Total recursos propios Tier 2	259.229	433.539	499.832
Recursos propios computables BIS	8.682.098	8.939.381	8.813.687
Superávit recursos propios	1.250.310	1.533.428	1.530.177
<i>Ratio BIS (%)</i>	<i>9,35</i>	<i>9,66</i>	<i>9,68</i>
Apalancamiento (1)	14,53	16,17	15,61
<i>Pro memoria:</i>			
Activos totales ponderados por riesgo BIS (2) ..	92.897.350	92.574.413	91.043.875

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

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

(*) Standard Europeo de aplicación de las Directivas europeas 2006/48/CE y 2006/49/CE (modificadas por Directiva 2009/11/CE) y de la Guía CEBS/04/91.

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	119.802	-	-	119.802
Resultado operaciones con acciones propias	(16.032)	-	-	(16.032)
Diferencias actuariales	3.916	-	-	3.916
Remuneración de convertibles	(28.110)	-	-	(28.110)
Operaciones de consolidación y otros (neto)	(19.875)	-	(983)	(20.858)
Ajustes por valoración	-	(438.349)	-	(438.349)
Beneficio neto a 30 de septiembre de 2010	521.410	-	9.991	531.401
Dividendos pagados/anunciados en 2010	(309.656)	-	(11.738)	(321.394)
Saldo al 30/09/2010	8.687.039	(453.998)	45.049	8.278.090

Resultados consolidados y rentabilidad

	(Datos en miles de euros)			(Datos en % de los ATM, elevados al año)		
	30.09.10	30.09.09	Variación en %	30.09.10	30.09.09	Variación
Intereses y rendimientos asimilados	3.095.891	3.972.123	(22,1)	3,37	4,71	(1,34)
- Intereses y cargas asimiladas	1.200.835	1.852.606	(35,2)	1,31	2,20	(0,89)
= Margen de intereses	1.895.056	2.119.517	(10,6)	2,06	2,51	(0,45)
+Rendimiento de instrumentos de capital	8.294	5.401	53,6	0,01	0,01	-
+Rdos. de entidades valoradas por método de la participación.	(661)	418	-	-	-	-
+Comisiones netas	558.615	578.995	(3,5)	0,61	0,69	(0,08)
±Rdos. de operaciones financieras (neto)	107.261	243.488	(55,9)	0,11	0,28	(0,17)
+Diferencias de cambio (neto)	39.614	34.446	15,0	0,04	0,04	-
+Otros productos de explotación	234.714	198.309	18,4	0,26	0,24	0,02
- Otras cargas de explotación	177.520	156.372	13,5	0,19	0,19	-
=Margen bruto	2.665.373	3.024.202	(11,9)	2,90	3,58	(0,68)
- Gastos de administración:	892.691	878.956	1,6	0,97	1,04	(0,07)
Gastos de personal	584.426	591.167	(1,1)	0,64	0,70	(0,06)
Otros gastos generales de administración.	308.265	287.789	7,1	0,33	0,34	(0,01)
- Amortizaciones	69.713	76.725	(9,1)	0,08	0,09	(0,01)
=Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones)	1.702.969	2.068.521	(17,7)	1,85	2,45	(0,60)
- Dotaciones a provisiones (neto)	(29.682)	(25.431)	16,7	(0,03)	(0,03)	-
- Deterioro de activos por riesgo de crédito.	1.035.974	1.094.784	(5,4)	1,13	1,30	(0,17)
- Deterioro resto activos	493.784	405.999	21,6	0,54	0,48	0,06
±Resultados de activos en venta (neto)	519.449	324.477	60,1	0,57	0,39	0,18
=Resultado antes de impuestos	722.342	917.646	(21,3)	0,79	1,09	(0,30)
- Impuesto sobre beneficios	190.941	255.591	(25,3)	0,21	0,31	(0,10)
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-	-
=Resultado consolidado del ejercicio	531.401	662.055	(19,7)	0,58	0,78	(0,20)
- Resultado atribuido a la minoría.	9.991	10.877	(8,1)	0,01	0,01	-
=Atribuido a la entidad dominante.	521.410	651.178	(19,9)	0,57	0,77	(0,20)
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)				0,76	0,97	(0,21)
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%)				8,41	13,01	(4,60)
Eficiencia operativa (%)				33,49	29,06	4,43
<i>En millones de euros:</i>						
Activos totales medios				122.412	112.492	9.920
Act. totales medios pond. por riesgo (RWA)				93.318	90.968	2.350
Recursos propios medios.				8.269	6.675	1.593

Resultados consolidados trimestrales

(Datos en miles de euros)

	2009			2010	
	III	IV	I	II	III
Intereses y rendimientos asimilados	1.206.852	1.086.945	1.042.633	1.020.361	1.032.897
- Intereses y cargas asimiladas	504.540	383.909	374.490	402.532	423.813
=Margen de intereses.	702.312	703.036	668.143	617.829	609.084
+Rendimiento de instrumentos de capital . . .	2.041	2.370	2.384	5.508	402
+Rdos. de entidades valoradas por método de la participación.	336	396	(472)	(558)	369
+Comisiones netas	189.875	184.449	181.321	194.441	182.853
±Rdos. de operaciones financieras (neto) . . .	62.634	112.680	34.331	26.767	46.163
+Diferencias de cambio (neto)	10.921	13.893	12.874	14.290	12.450
+Otros productos de explotación	58.685	87.734	67.674	108.769	58.271
- Otras cargas de explotación.	49.661	74.590	49.038	79.514	48.968
=Margen bruto	977.143	1.029.968	917.217	887.532	860.624
- Gastos de administración:	300.261	309.500	286.158	301.874	304.659
Gastos de personal	202.091	200.886	188.929	195.903	199.594
Otros gastos generales de administración .	98.170	108.614	97.229	105.971	105.065
- Amortizaciones	25.666	27.361	25.794	21.888	22.031
=Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones)	651.216	693.107	605.265	563.770	533.934
- Dotaciones a provisiones (neto)	(9.552)	11.953	(18.215)	(4.753)	(6.714)
- Deterioro de activos por riesgo de crédito . .	386.605	425.253	262.909	346.730	426.335
- Deterioro resto de activos	78.929	234.326	151.195	69.510	273.079
±Resultados de activos en venta (neto)	99.426	133.685	81.119	58.449	379.881
=Resultado antes de impuestos	294.660	155.260	290.495	210.732	221.115
- Impuesto sobre beneficios	83.738	36.968	83.561	57.449	49.931
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
=Resultado consolidado del ejercicio	210.922	118.292	206.934	153.283	171.184
- Resultado atribuido a la minoría	2.330	3.338	2.918	2.743	4.330
=Atribuido a la entidad dominante	208.592	114.954	204.016	150.540	166.854

Rentabilidades trimestrales

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

	2009			2010	
	III	IV	I	II	III
Intereses y rendimientos asimilados	4,14	3,65	3,43	3,32	3,36
- Intereses y cargas asimiladas	1,73	1,29	1,23	1,31	1,38
+ Remuneración de capital reembolsable a la vista	-	-	-	-	-
= Margen de intereses.	2,41	2,36	2,20	2,01	1,98
+ Rendimiento de instrumentos de capital . . .	0,01	0,01	0,01	0,02	-
+ Rdos. de entidades valoradas por método de la participación.	-	-	-	-	-
+ Comisiones netas	0,65	0,62	0,60	0,63	0,60
± Rdos. de operaciones financieras (neto) . . .	0,21	0,38	0,11	0,09	0,15
+ Diferencias de cambio (neto)	0,04	0,05	0,04	0,05	0,04
+ Otros productos de explotación	0,20	0,29	0,22	0,35	0,19
- Otras cargas de explotación.	0,17	0,25	0,16	0,26	0,16
= Margen bruto	3,35	3,46	3,02	2,89	2,80
- Gastos de administración:	1,03	1,04	0,94	0,98	0,99
Gastos de personal	0,69	0,68	0,62	0,64	0,65
Otros gastos generales de administración .	0,34	0,36	0,32	0,34	0,34
- Amortizaciones	0,09	0,09	0,09	0,07	0,07
= Margen típico de explotación (Resultado antes de provisiones)	2,23	2,33	1,99	1,84	1,74
- Dotaciones a provisiones (neto)	(0,03)	0,04	(0,06)	(0,01)	(0,02)
- Deterioro de activos por riesgo de crédito . .	1,32	1,43	0,87	1,13	1,39
- Deterioro resto de activos	0,27	0,79	0,50	0,22	0,89
± Resultados de activos en venta (neto)	0,34	0,45	0,28	0,19	1,24
= Resultado antes de impuestos	1,01	0,52	0,96	0,69	0,72
- Impuesto sobre beneficios	0,29	0,12	0,27	0,19	0,16
+ Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
= Resultado consolidado del ejercicio	0,72	0,40	0,68	0,50	0,56
- Resultado atribuido a la minoría	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
= Atribuido a la entidad dominante	0,71	0,39	0,67	0,49	0,54
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	0,93	0,52	0,90	0,65	0,73
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%) . .	12,32	5,91	9,78	7,30	8,11
Eficiencia operativa (%)	30,73	30,05	31,20	34,01	35,40
<i>En millones de euros:</i>					
Activos totales medios	116.745	118.977	121.572	122.697	122.968
Act. totales medios pond. por riesgo (RWA) . . .	90.271	91.688	92.317	93.610	94.028
Recursos propios medios	6.774	7.782	8.344	8.246	8.235

Rendimientos y costes

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

	30.09.10				30.09.09			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Intermediarios financieros	5.426.139	4,43	27.928	0,69	5.670.975	5,04	63.487	1,49
Créditos a la clientela (a)	90.927.662	74,28	2.773.022	4,07	89.835.959	79,86	3.743.258	5,56
Cartera de valores	14.679.568	11,99	287.274	2,61	6.970.833	6,20	156.991	3,00
Otros activos	11.378.875	9,30	7.667	0,09	10.014.505	8,90	8.387	0,01
Total empleos (b)	122.412.244	100,00	3.095.891	3,37	112.492.272	100,00	3.972.123	4,71
Intermediarios financieros	19.489.331	15,92	144.671	0,99	14.933.358	13,28	184.841	1,65
Recursos de clientes (c)	60.311.475	49,27	706.200	1,56	52.019.537	46,24	906.120	2,32
Cuentas corrientes	14.732.047	12,03	46.800	0,42	13.280.477	11,81	69.962	0,70
Ahorro y plazo	45.579.428	37,24	659.400	1,93	38.739.060	34,43	836.158	2,88
Valores negociables y otros	29.592.208	24,17	330.888	1,49	33.792.095	30,04	745.606	2,94
Otros pasivos con coste	286.282	0,23	19.076	8,88	283.230	0,25	16.039	7,55
Otros recursos	4.464.410	3,66	-	-	4.788.953	4,26	-	-
Recursos propios	8.268.538	6,75	-	-	6.675.099	5,93	-	-
Total recursos (d)	122.412.244	100,00	1.200.835	1,31	112.492.272	100,00	1.852.606	2,20
<i>Margen con clientes (a-c)</i>				2,51				3,24
<i>Margen de intereses (b-d)</i>				2,06				2,51

Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)

	2009						2010					
	III		IV		I		II		III			
	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos	Peso	Tipos		
Intermediarios financieros	3,61	1,01	5,13	0,71	5,49	0,53	4,27	0,64	3,55	0,98		
Créditos a la clientela (a)	76,67	5,01	75,90	4,44	74,11	4,20	74,40	4,00	74,32	4,00		
Cartera de valores	8,82	2,79	10,28	2,35	11,42	2,44	11,97	2,61	12,58	2,76		
Otros activos	10,90	-	8,69	0,01	8,98	0,10	9,36	0,04	9,55	0,03		
Total empleos (b)	100,00	4,14	100,00	3,65	100,00	3,43	100,00	3,32	100,00	3,36		
Intermediarios financieros	15,19	0,88	16,06	0,95	16,35	0,87	15,65	0,99	15,77	1,12		
Recursos de clientes (c)	44,94	1,96	46,00	1,58	46,30	1,43	48,46	1,53	53,02	1,71		
Cuentas corrientes	12,10	0,44	12,11	0,39	11,99	0,35	11,91	0,38	12,21	0,54		
Ahorro y plazo	32,84	2,52	33,89	2,00	34,31	1,80	36,55	1,90	40,81	2,05		
Valores negociables y otros	28,91	2,40	27,14	1,44	26,74	1,52	24,95	1,59	20,86	1,33		
Otros pasivos con coste	0,24	7,69	0,23	9,07	0,24	8,81	0,23	8,84	0,23	9,02		
Otros recursos	4,92	-	4,03	-	3,51	-	3,99	-	3,42	-		
Recursos propios	5,80	-	6,54	-	6,86	-	6,72	-	6,70	-		
Total recursos (d)	100,00	1,73	100,00	1,29	100,00	1,23	100,00	1,31	100,00	1,38		
<i>Margen con clientes (a-c)</i>		<i>3,05</i>		<i>2,86</i>		<i>2,77</i>		<i>2,47</i>		<i>2,29</i>		
<i>Margen de intereses (b-d)</i>		<i>2,41</i>		<i>2,36</i>		<i>2,20</i>		<i>2,01</i>		<i>1,98</i>		

Comisiones netas

(Datos en miles de euros)

	30.09.10	30.09.09	Variación en %	Pesos (%)	
				2010	2009
Comisiones por riesgos	157.161	179.352	(12,4)	28,1	31,0
Servicios en operaciones activas	67.624	90.340	(25,1)	12,1	15,6
Prestación de avales y otras garantías	89.537	89.012	0,6	16,0	15,4
Comisiones por gestión de activos	113.783	115.665	(1,6)	20,4	20,0
Carteras de valores	18.355	20.310	(9,6)	3,3	3,5
Fondos de inversión	60.374	61.411	(1,7)	10,8	10,6
Planes de pensiones	35.054	33.944	3,3	6,3	5,9
Comisiones por Servicios de gestión	287.671	283.978	1,3	51,5	49,0
Mediación en cobros y pagos	139.100	146.149	(4,8)	24,9	25,2
Compra venta de valores y divisas	8.520	12.291	(30,7)	1,5	2,1
Administración de cuentas a la vista	73.896	71.284	3,7	13,2	12,3
Otros	66.155	54.254	21,9	11,9	9,4
Total	558.615	578.995	(3,5)	100,0	100,0

Gastos de personal y generales

(Datos en miles de euros)

	30.09.10	30.09.09	Variación en %	Pesos (%)	
				2010	2009
Gastos de personal:	584.426	591.167	(1,1)	65,5	67,3
Sueldos y salarios	441.637	448.469	(1,5)	49,5	51,0
Cuotas de la Seguridad Social	102.781	104.464	(1,6)	11,5	11,9
Otros gastos de personal.	19.047	18.708	1,8	2,1	2,1
Pensiones	20.961	19.526	7,3	2,4	2,3
Gastos generales:	308.265	287.789	7,1	34,5	32,7
Alquileres y servicios comunes.	82.675	60.698	36,2	9,3	6,9
Comunicaciones	18.769	20.159	(6,9)	2,1	2,3
Conservación del inmovilizado	21.504	19.331	11,2	2,4	2,2
Recursos técnicos	58.203	58.875	(1,1)	6,5	6,7
Impresos y material de oficina	5.391	5.313	1,5	0,6	0,6
Informes técnicos y gastos judiciales	18.438	17.172	7,4	2,1	1,9
Publicidad y propaganda	18.331	20.945	(12,5)	2,0	2,4
Seguros	3.909	3.384	15,5	0,4	0,4
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	13.285	15.523	(14,4)	1,5	1,7
Viajes	6.881	6.738	2,1	0,8	0,8
Impuestos sobre inmuebles, IVA y otros	40.403	36.063	12,0	4,5	4,1
Otros gastos generales	20.476	23.588	(13,2)	2,3	2,7
Total	892.691	878.956	1,6	100,0	100,0

La acción Banco Popular

Información de mercado

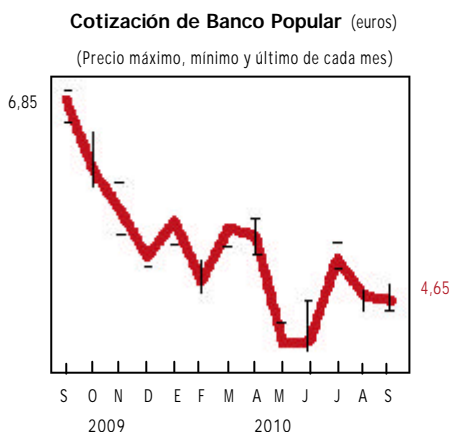
Trimestre	Acciones admitidas (nº medio)	Liquidez (Datos en miles)		Cotización (euros)			Dividendo pagado (euros)	Rentabilidad de mercado*
		Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Última		
2009 I	1.235.741	747.715	60,50	6,79	3,21	4,77	0,1235	(19,5)
II	1.235.741	617.349	49,96	6,70	4,59	6,21	0,0800	31,9
III	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
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 ⁽³⁾	12,3

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

⁽¹⁾ Entrega de una acción por cada 50. Las acciones sobrantes se abonan 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.

⁽³⁾ Entrega de una acción por cada 70. Las acciones sobrantes se abonan tomando como referencia el precio medio ponderado de la sesión del 16/04/2010, día anterior a la Junta General de Accionistas donde se aprobó este reparto (5,8429 €)



Ratios bursátiles	30.09.10	30.09.09
Precio / Valor contable	0,76	1,17
Precio / Beneficio (PER)	9,40	9,82
Rentabilidad por dividendo*	6,71	6,36

* Rentabilidad calculada con el dividendo pagado en el año, 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	1.333.151	739.744	1,74	3,14
Segundo trimestre	31.224	38.999	20.839	29.386 ⁽¹⁾	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

* 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 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 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 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.

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