BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales e informe de gestión al
31 de diciembre de 2007

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Banco Popular Español, S.A.

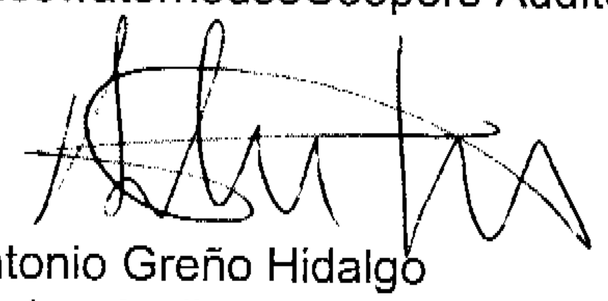
Hemos auditado las cuentas anuales de Banco Popular Español, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 21 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Popular Español, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas contables contenidas en la Circular 4/2004 que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Banco Popular Español, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Popular Español, S.A.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Greño Hidalgo
Socio - Auditor de Cuentas

5 de marzo de 2008

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

POPULAR

Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2007

BANCO POPULAR ESPAÑOL

BANCO POPULAR

Informe Anual 2007

Contenido

	Páginas
Información general	4
Informe de Gestión	**5 - 28**
Entorno económico	7
Recursos y empleos	10
Resultados y rentabilidad	20
La acción del Banco	22
Medio ambiente	28
Gastos de investigación y desarrollo	28
Acontecimientos posteriores al cierre	28
Cuentas anuales	**29 - 127**
Informe de auditores independientes	30
Responsabilidad de la información	31
Estados públicos	32
Memoria	39
ANEXOS	**128 - 131**
Anexo I - Participaciones de Banco Popular al 31 de diciembre de 2007	128
Anexo II - Participaciones de Banco Popular al 31 de diciembre de 2006	130

INFORMACIÓN GENERAL

El Banco Popular Español (en adelante Banco Popular o Popular) fue fundado el 14 de julio de 1926, y está inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 174, folio 44, hoja 5.458, inscripción 1ª. Es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios. En 2007 ha cumplido su ejercicio social número 81. La sede social se encuentra en Velázquez, 34 28001 Madrid.

La Junta General Ordinaria está prevista para el 30 de mayo de 2008, a las trece horas, en José Ortega y Gasset, 29. 28006 Madrid.

La documentación financiera contable y estadística que aparece a continuación ha sido elaborada con criterios analíticos de máxima objetividad, detalle, claridad informativa y homogeneidad en el tiempo, a partir de los estados financieros que se rinden periodicamente con caracter reservado al Banco de España.

En el cálculo de saldos medios se han utilizado datos diarios, mensuales o trimestrales, de acuerdo con la información disponible en cada caso. Las cifras entre paréntesis indican que los correspondientes valores se restan en los procesos de cálculo, o que se trata de diferencias o tasas de variación negativas.

Además del Informe Anual y de los documentos que le acompañan, el Banco Popular publica trimestralmente información financiera consolidada correspondiente a su actividad, en la que se recoge y analiza con detalle la evolución de sus activos, pasivos, resultados y rentabilidad en cada periodo. Toda la información está disponible en la **Oficina del Accionista** (c/José Ortega y Gasset, 29. 28006 Madrid. Tfnos.: 91-520.72.65. Fax: 91-577.92.09. e-mail: accionista@bancopopular.es). Asimismo puede consultase en la *web* de Banco Popular: http://www.bancopopular.es

INFORME DE GESTIÓN

PS.

ENTORNO ECONÓMICO

La economía española ha mostrado un crecimiento muy enérgico durante el año 2007, aunque las tensiones internas que se han ido acumulando a lo largo de años y problemas internacionales muy agudos han propiciado un cambio de tendencia. Si se observan los datos del conjunto del año los resultados son notables: después de un largo período de crecimiento ininterrumpido, el PIB habrá aumentado en un 3,8% interanual. Esta tasa es muy superior a la registrada por la mayoría de los países de la OCDE, está 1,2 puntos porcentuales por encima de la media de la UME y es similar a la tasa española del 2006, que fue del 3,9%.

La inflación ha repuntado de forma muy marcada a finales del año, de tal manera que la tasa del IPC supera el 4%. En gran medida, este repunte fue fruto de dos fenómenos internacionales: el salto brusco de los precios del crudo y la subida de precios de los alimentos frescos. Si se eliminan estos dos componentes, la inflación subyacente registra un crecimiento del 3,2%. Si se excluyen también los alimentos elaborados, como en EE.UU., el índice resultante sería mucho más reducido, del orden del 2,3%.

La creación de empleo mantuvo un fuerte dinamismo, con un crecimiento del 2,4% en diciembre sobre igual mes del año anterior -medido en número de afiliados a la Seguridad Social-, pero a un ritmo inferior al 3,6% registrado en el primer trimestre, reflejando la desaceleración paulatina de la economía (figura 1). El aumento de la población activa, resultado de la incorporación de inmigrantes al mercado de trabajo, dio lugar a un aumento del desempleo registrado cercano al 4% a fin de año. El número de desempleados extranjeros registrados creció a tasas cercanas al 20% en los últimos meses.

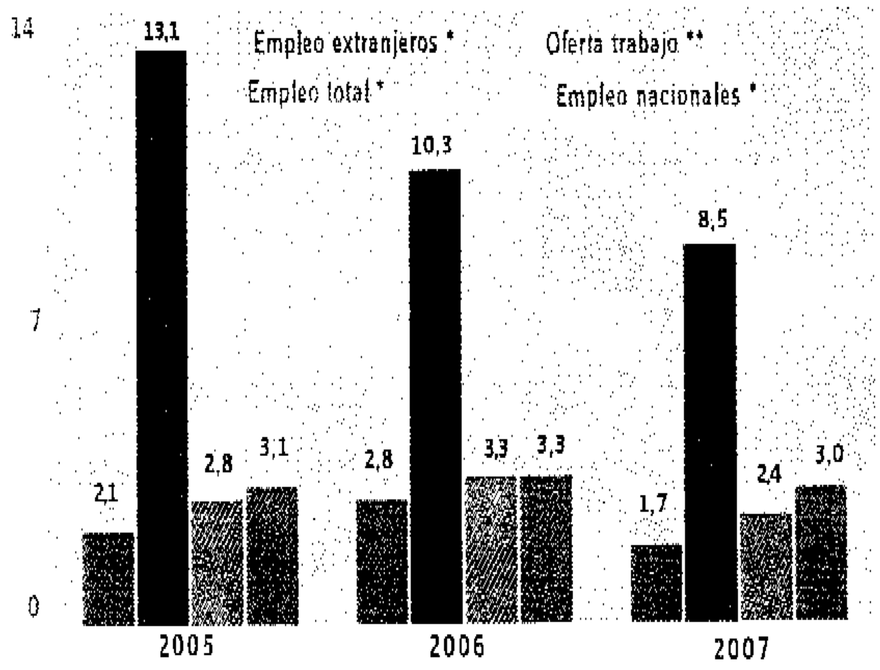


Fig. 1
Evolución del crecimiento del empleo en España B%)
* Afiliados a la Peguridad Pocial
** Población activa
Cuente: INbM /cr NCAP

Los indicadores anteriores bastan para poner de manifiesto el cambio de ciclo que se inició en el pasado ejercicio. La singularidad del fenómeno radica en que se ha producido después de un excepcionalmente dilatado período de bonanza. En los últimos once años, el PIB ha crecido a una tasa anual media superior al 3,7%. Sin embargo, la composición de dicho crecimiento refleja los desequilibrios que debían corregirse antes o después. Como se observa en la figura 2, el motor de la larga expansión fue la demanda interna, impulsada por un fuerte crecimiento de la

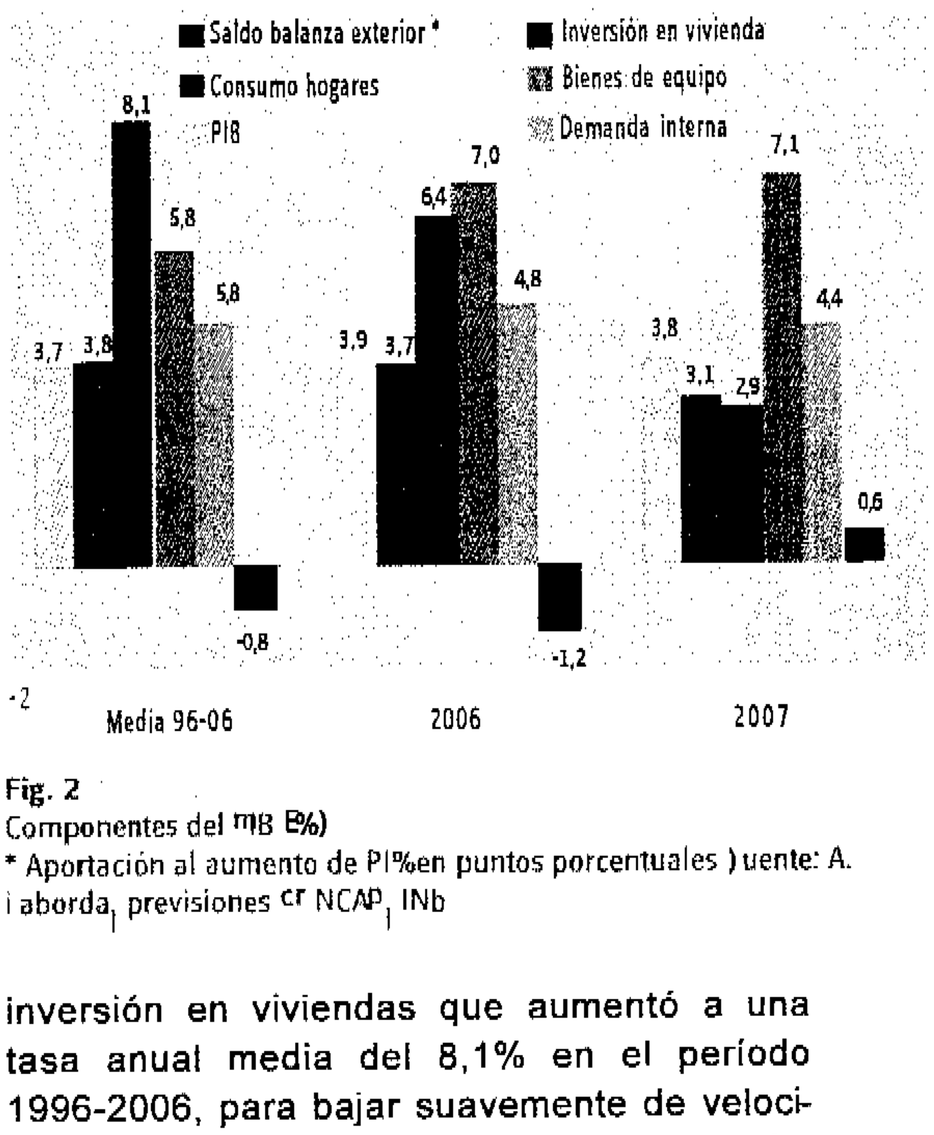


Fig. 2
Componentes del mB B%)
* Aportación al aumento de PI%en puntos porcentuales)uente: A. laborda, previsiones cr NCAP, INb

inversión en viviendas que aumentó a una tasa anual media del 8,1% en el período 1996-2006, para bajar suavemente de velocidad hasta un 6,4% anual al final de ese período y caer hasta el 2,9% en el año 2007. El consumo de los hogares fue también bastan-

te enérgico en ese periodo de 10 años, con un crecimiento del 3,8% que ha descendido suavemente en los dos últimos años y, especialmente en el 2007 en que registró un aumento aún fuerte, pero en descenso, del 3,1%.

Al analizar la evolución a lo largo del año se observan dos fases distintas. La primera se extiende durante los siete primeros meses y responde al perfil de una economía que inicia una suave desaceleración tras alcanzar la cima de un ciclo fuertemente expansivo: máximo crecimiento del 4,1% del PIB en el primer trimestre y, simultáneamente, primeras señales inequívocas de desaceleración del sector inmobiliario. La bajada del ritmo de la demanda de viviendas se inició, sin embargo, en el año 2006. Esta tendencia anunciaba un cambio de ciclo con una desaceleración relativamente suave. La evolución del PIB en la primera mitad del año confirma esta impresión, con una bajada de sólo una décima por trimestre.

En agosto se inicia la segunda fase con una extraordinaria crisis de confianza en los mercados financieros internacionales originada por el temor a que la solvencia de bancos extranjeros pudiera verse amenazada por la alta morosidad de los préstamos sub-estándar americanos. La primera consecuencia de esta crisis fue la desaparición casi total de los mecanismos de financiación de los bancos en el exterior y la subsiguiente ampliación de los márgenes de crédito en los mercados primario y secundario remanentes. La inevitable reacción de muchos bancos internacionales fue restringir y encarecer el crédito a sus clientes. Esta situación extendió un velo de nerviosismo, temor y pesimismo sobre las actuaciones y expectativas de los agentes económicos. Además ha generado progresivamente, como efecto de segunda ronda, la depresión de las expectativas de crecimiento de muchos países desarrollados.

La aplicación a España de suspicacias y expectativas nacidas de experiencias anglosajonas -que nada tenían que ver ni con la mucho más prudente práctica bancaria española ni con la realidad del mercado inmobiliario de nuestro país- ha pasado factura a las cotizaciones de los bancos y de las empresas de construcción e inmobiliarias. La propagación de la creencia de que se podían producir fuertes ajustes de precios inmobiliarios originó rápidamente una retirada de los compradores de viviendas que se situaron a la espera de mejores oportunidades. La consecuencia ha sido una fuerte caída de las ventas y una desaceleración algo más rápida de la inversión en vivienda a partir del tercer trimestre. La desaceleración del PIB se acentuó, pero sólo ligeramente, con pérdidas del orden de dos décimas en la tasa de crecimiento de los dos últimos trimestres. La inversión en bienes de equipo y el gasto público, junto con la mejora de la tendencia de la balanza exterior, amortiguaron la desaceleración.

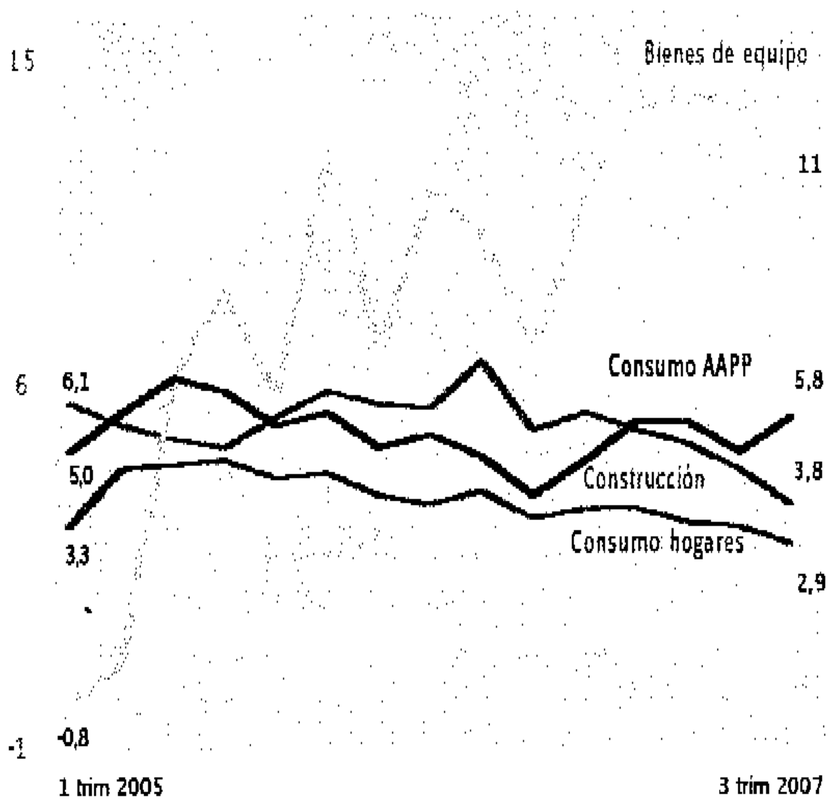


Fig. 3
Componentes del PIB por el lado de la demanda **(%)**
Fuente: INE

La realidad económica española no justificaba aún, en la segunda mitad del año, la visión más pesimista que parecía extenderse entre la población según las encuestas de opinión. Es probable que el motivo sea una combinación de aumento de la inflación con expectativas menos favorables que en el pasado. En cierta medida, se está descontando un futuro muy negativo.

El modelo de crecimiento español de los últimos catorce años ha estado apoyado en las actividades de construcción y terciarias,

con un peso especial en estas últimas de los servicios relacionados con el turismo. Estas actividades han inducido, a través del aumento de la demanda, una fuerte y sostenida expansión de las importaciones, así como una persistente inflación que ha penalizado la competitividad española y coartado el crecimiento de las exportaciones. La consecuencia ha sido, además del propio proceso inflacionista en los sectores inmobiliarios y de servicios, un fuerte deterioro de la balanza de pagos por cuenta corriente cuyo déficit ha alcanzado la considerable cifra del 9,6% del PIB. Este déficit se ha financiado con un creciente y muy elevado endeudamiento español en el exterior.

Este modelo de crecimiento tan dinámico pero con desequilibrios crecientes sólo ha podido sostenerse apoyado en el fuerte aumento de la población activa de origen extranjero y en la pertenencia al sistema monetario europeo. De no haber existido estos dos factores, en un país con un escaso crecimiento de la productividad con carácter endémico, hace tiempo que se habría producido una corrección de este patrón de evolución, a través de una política monetaria más restrictiva y un ajuste del tipo de cambio.

En la figura 4 se enfrentan uno de los problemas más serios de la economía española, el déficit exterior, con una de las fortalezas

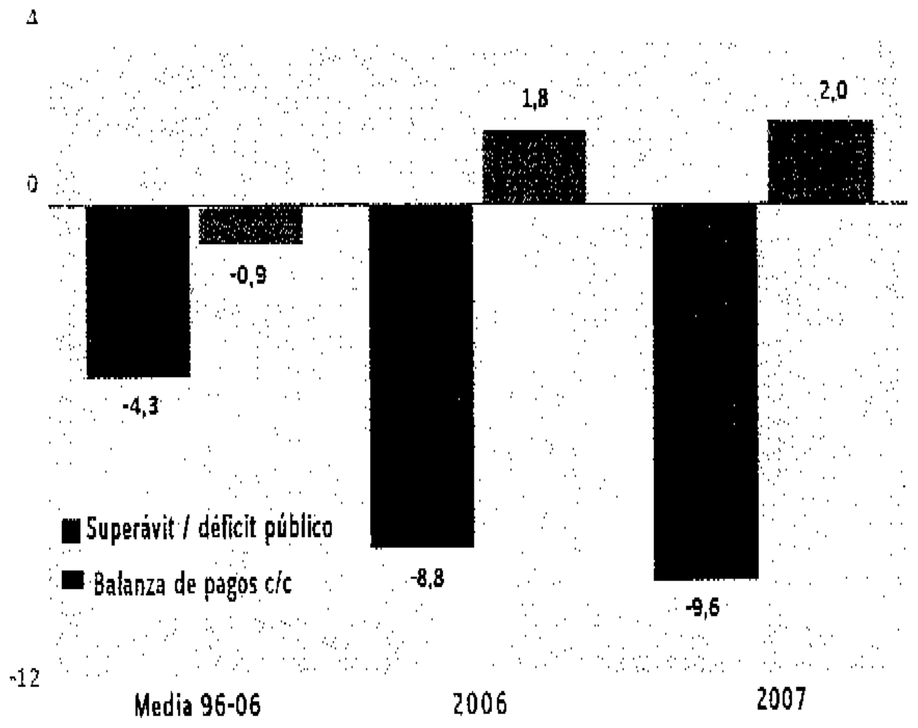


Fig. 4
Déficit exterior y superávit público (%)
Cuente: A. i aborda, cr NCAP; fNb

que la diferencian de muchos otros países desarrollados, el superávit de las cuentas públicas, que ha permitido reducir la deuda del Estado a menos del 40% del PIB. La aceleración del superávit ha estado por encima de las previsiones de los presupuestos del Estado, sobre todo en el año 2007. Este aspecto favorable de la economía española puede dar margen de maniobra para aplicar una política fiscal y presupuestaria expansiva que amortigüe el efecto de la desaceleración de la demanda de viviendas a través del estímulo del consumo y de la inversión pública.

En este Informe de Gestión se analiza la actividad del Banco Popular en 2007 comparada con la del ejercicio anterior. Dicho análisis recoge los capítulos más significativos del balance: fondos propios, recursos de clientes, créditos a la clientela, incluida la calidad del riesgo y su cobertura, así como los resultados.

Recursos y empleos

Activos totales

Al cierre del ejercicio 2007, los **activos totales en balance** ascendían a 79.631 millones de euros frente a 67.770 millones de euros a final del año anterior, lo que significa un crecimiento anual de 17,5 por ciento. Los **activos medios** mantenidos en el año se elevaron a 71.633 millones de euros, un 14,2 por ciento más que en 2006.

Sumando a los activos en balance los recursos intermediados por el Banco, los activos totales gestionados o **volumen total de negocio** alcanzaron 89.171 millones de euros a final del ejercicio, con un aumento del 15,7 por ciento en el año.

El cuadro 1 presenta los balances resumidos al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, junto a la información sobre número de empleados y de oficinas a esas fechas.

Cuadro 1. Balances resumidos a fin de año

Miles de euros

	2007	2006	Variación Absoluta	Variación En %
ACTIVO				
Caja y depósitos en bancos centrales	1.468.541	1.009.069	459.472	45,5
Cartera de negociación	1.413.148	2.626.316	(1.213.168)	(46,2)
Activos financieros disponibles para la venta	6.151.125	2.328.794	3.822.331	>
Inversiones crediticias	68.010.594	59.469.111	8.541.483	14,4
Cartera de inversión a vencimiento	428	442	(14)	(3,2)
Derivados de cobertura	146.146	139.573	6.573	4,7
Activos no corrientes en venta	45.429	34.140	11.289	33,1
Participaciones	1.556.079	1.301.066	255.013	19,6
Contratos de seguros vinculados a pensiones	82.200	104.308	(22.108)	(21,2)
Activo material	348.623	347.052	1.571	0,5
Activo intangible	17.430	14.354	3.076	21,4
Activos fiscales	319.276	345.957	(26.681)	(7,7)
Periodificaciones	24.745	18.332	6.413	35,0
Otros activos	47.108	31.471	15.637	49,7
Total	**79.630.872**	**67.769.985**	**11.860.887**	**17,5**
PASIVO				
Cartera de negociación	810.065	553.561	256.504	46,3
Pasivos financieros a coste amortizado	73.833.506	62.863.523	10.969.983	17,5
Derivados de cobertura	628.214	350.227	277.987	79,4
Provisiones	247.391	268.896	(21.505)	(8,0)
Pasivos fiscales	118.364	99.065	19.299	19,5
Periodificaciones	196.086	201.551	(5.465)	(2,7)
Otros pasivos	59.074	29.827	29.247	98,1
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-	-
Total pasivo	**75.892.700**	**64.366.650**	**11.526.050**	**17,9**
Patrimonio neto	3.738.172	3.403.335	334.837	9,8
Total pasivo y patrimonio neto	**79.630.872**	**67.769.985**	**11.860.887**	**17,5**
Pro memoria:				
Nº de empleados	*8.089*	*7.864*	*225*	*2,9*
Nº de oficinas	*1.328*	*1.319*	*9*	*0,7*

A continuación se analiza la evolución de los principales capítulos de estos balances.

Fondos propios

El capital social de Banco Popular se eleva a 121,5 millones de euros, representado por 1.215.432.540 acciones de 0,10 euros de valor nominal. En el ejercicio de 2005, Banco Popular realizó una ampliación de capital de 7,9 millones de euros resultado de la emisión de 15,7 millones de acciones de un valor nominal de 0,50 euros. Con posterioridad a esa fecha, el 21 de junio de 2005, el Banco efectuó un split (desdoblamiento del nominal de las acciones) mediante la entrega de 5 acciones de 0,10 euros de valor nominal, por cada acción antigua de 0,50 euros de valor nominal.

Los fondos propios al 31 de diciembre de 2007 ascendían a 3.725 millones de euros, con un aumento del 9,9% sobre los del año 2006. El desglose de los citados fondos aparece detallado en la Nota 40 de las Cuentas Anuales del Banco.

Cuadro 2. Recursos de clientes a fin de año

Miles de euros

	2007	2006	Variación Absoluta	Variación En %
Depósitos de la clientela	**42.602.335**	**38.918.024**	**3.684.311**	**9,5**
Administraciones Públicas	*4.420.184*	*2.127.925*	*2.292.259*	>
Cuentas corrientes	2.629.516	1.416.587	1.212.929	85,6
Cuentas de ahorro	3.416	702	2.714	>
Depósitos a plazo	92.217	36.337	55.880	>
Cesión temporal de activos	1.695.035	674.299	1.020.736	>
Otras cuentas	-	-	-	-
Sector privado	*38.182.151*	*36.790.099*	*1.392.052*	*3,8*
Residentes	*34.999.737*	*33.586.415*	*1.413.322*	*4,2*
Cuentas corrientes	8.418.529	8.141.385	277.144	3,4
Cuentas de ahorro	2.773.925	2.935.624	(161.699)	(5,5)
Depósitos a plazo	22.152.818	20.246.253	1.906.565	9,4
Cesión temporal de activos	1.469.798	2.057.672	(587.874)	(28,6)
Otras cuentas	184.667	205.481	(20.814)	(10,1)
No residentes	*3.182.414*	*3.203.684*	*(21.270)*	*(0,7)*
Cuentas corrientes	258.992	281.025	(22.033)	(7,8)
Cuentas de ahorro	356.928	396.063	(39.135)	(9,9)
Depósitos a plazo	2.546.930	2.516.689	30.241	1,2
Cesión temporal de activos	1.726	4.010	(2.284)	(57,0)
Otras cuentas	17.838	5.897	11.941	>
Débitos representados por valores negoc.	18.128.461	12.402.625	5.725.836	46,2
Pasivos subordinados	1.808.372	1.475.766	332.606	22,5
Ajustes por valoración (+/-)	55.247	119.939	(64.692)	(53,9)
Total recursos en balance (a)	**62.594.415**	**52.916.354**	**9.678.061**	**18,3**
Fondos de inversión	6.655.572	6.740.765	(85.193)	(1,3)
Gestión de patrimonios	117.565	11.078	106.487	>
Planes de pensiones	2.766.656	2.585.127	181.529	7,0
Total otros recursos intermediados (b)	**9.539.793**	**9.336.970**	**202.823**	**2,2**
Total (a+b)	**72.134.208**	**62.253.324**	**9.880.884**	**15,9**

Recursos de clientes

Al 31 de diciembre de 2007, los **recursos de clientes** en balance sumaban 62.594 millones de euros, con un aumento de 18,3 por ciento en el año. Los recursos de clientes representan el 78,6 por ciento de los activos totales a final del ejercicio 2007.

Los recursos intermediados por el Banco que no figuran en el balance por estar materializados en otros instrumentos de ahorro -aportaciones a fondos de inversión o de pensiones y patrimonios gestionados- totalizaron 9.540 millones de euros a final de 2007, con un aumento del 2,2 por ciento en el año.

El **total de recursos de clientes gestionados** ascendió a 72.134 millones de euros, con un crecimiento de 15,9 por ciento en el ejercicio. El cuadro 2 muestra la composición de estos recursos por sectores y tipos de cuentas al final de los años 2007 y 2006.

Créditos a la clientela

Al cierre del ejercicio 2007, los créditos a la clientela sumaban 49.961 millones de euros, frente a 42.862 millones de euros a final del año anterior, con un aumento de 16,6 por ciento.

El cuadro 3 desglosa, por sectores y tipo de operaciones, los créditos a la clientela totales en las dos fechas consideradas.

En julio y diciembre de 2007, Banco Popular ha titulizado derechos de crédito por importes de 1.336,9 y 1.743,3 millones de euros, respectivamente.

Cuadro 3. Créditos a la clientela a fin de año

Miles de euros

	2007	2006	Variación Absoluta	Variación En %
Crédito a las Administraciones Públicas	*54.912*	*45.708*	*9.204*	*20,1*
Crédito a sectores privados	*50.754.574*	*43.652.381*	*7.102.193*	*16,3*
Crédito a residentes	*49.923.613*	*42.954.427*	*6.969.186*	*16,2*
Crédito comercial	4.584.908	4.449.666	135.242	3,0
Deudores con garantía real	25.008.723	22.336.631	2.672.092	12,0
Hipotecaria	24.926.355	22.282.111	2.644.244	11,9
Otras	82.368	54.520	27.848	51,1
Adquisición temporal de activos	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	16.380.642	12.679.048	3.701.594	29,2
Arrendamiento financiero	2.333.476	2.201.196	132.280	6,0
Deudores a la vista y varios	1.252.990	997.182	255.808	25,7
Activos dudosos	362.874	290.704	72.170	24,8
Crédito a no residentes	*830.961*	*697.954*	*133.007*	*19,1*
Crédito comercial	15.879	15.448	431	2,8
Deudores con garantía real	504.376	403.389	100.987	25,0
Hipotecaria	501.381	400.692	100.689	25,1
Otras	2.995	2.697	298	11,0
Adquisición temporal de activos	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	292.205	258.240	33.965	13,2
Arrendamiento financiero	-	-	-	-
Deudores a la vista y varios	10.732	12.522	(1.790)	(14,3)
Activos dudosos	7.769	8.355	(586)	(7,0)
Total crédito a la clientela	**50.809.486**	**43.698.089**	**7.111.397**	**16,3**
Ajustes por valoración (+/-)	(848.559)	(836.128)	(12.431)	1,5
de los que correcc.valor deterioro de activos	(966.940)	(881.217)	(85.723)	9,7
Total	**49.960.927**	**42.861.961**	**7.098.966**	**16,6**

Gestión del riesgo

Los diferentes riesgos implícitos en la actividad bancaria que desarrolla el Banco se gestionan con criterios de prudencia, preservando permanentemente los objetivos básicos de solvencia, rentabilidad, eficiencia y adecuada liquidez.

La política de riesgos constituye una síntesis de criterios estrictamente profesionales en el estudio, valoración, asunción y seguimiento de riesgos, conducentes a maximizar el binomio riesgo/rentabilidad inherente al riesgo crediticio y de mercado, y a minimizar el resto de riesgos (operacional, liquidez, interés, concentración, reputacional y otros).

Las políticas internas, que son conocidas y aplicadas por todas las áreas de negocio para lograr una gestión y control integral de los riesgos, están contenidas en un Manual de Políticas aprobado por la dirección, que vela por la efectividad de su cumplimiento.

Destacan en la Gestión de Riesgos, como señas de identidad y criterios de gestión, los puntos correspondientes a:

a) Máxima sanidad del activo.
b) Crecimiento sostenido del negocio y de su rentabilidad con criterios de optimización.
c) Equilibrio razonable entre inversiones crediticias y recursos captados.
d) Seguimiento permanente del riesgo.
e) Diversificación adecuada.
f) Agilidad de respuesta en la resolución de operaciones planteadas, como instrumento básico de competencia, sin menoscabo de la eficacia.
g) Profesionalidad de las personas y de los procesos de decisión, sistematización y máximo automatismo posible.
h) Flexibilidad de la estructura organizativa orientada a los objetivos.

La valoración de la gestión del riesgo requiere analizar dos elementos:

El Grupo cuenta con unos sistemas de control de riesgos que cubren la totalidad de las actividades que desarrolla, que consisten básicamente en el negocio de banca comercial. Estos sistemas cubren el riesgo de crédito o contraparte, el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez, el riesgo operacional y el riesgo reputacional; cuentan con procedimientos formales de análisis, autorización, seguimiento y control, aplicados de forma consistente con la naturaleza y cuantía de los mismos, que son supervisados, en su caso, por órganos colegiados de decisión, en particular por la Comisión Delegada de Riesgos, la Dirección General y el Comité de Activos y Pasivos.

Para adaptar a las nuevas normas de adecuación de Capital (Basilea II), la gestión de riesgos con carácter integral de los diferentes riesgos expuestos, y su cobertura en términos de capital regulatorio y económico, la realiza la Dirección General de Riesgos bajo las premisas fijadas por el Consejo de Administración, a través de una Comisión Delegada de Riesgos.

Para el análisis que sigue, los riesgos se han clasificado en cinco grandes categorías: riesgo de crédito, riesgo exterior, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional y riesgo reputacional.

Riesgo de crédito

Este riesgo nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la entidad. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que implica que la entidad los asuma como propios en virtud del compromiso contraído.

Para la correcta gestión del riesgo de crédito, el Grupo tiene establecida una metodología cuyos principales elementos se describen a continuación.

Análisis del riesgo de crédito

El Grupo tiene establecido un sistema formal de atribuciones para la concesión de riesgos según el cual los distintos niveles jerárquicos de la organización tienen asignadas facultades delegadas para la

autorización de operaciones, que varían en función de la naturaleza y cuantía del riesgo.

A estos efectos, los escalones de la organización en el área de banca comercial, que representa la casi totalidad del negocio del Banco, son en primer lugar la Sucursal, a continuación, la Dirección Territorial a la que pertenece, seguidamente la Dirección General de Riesgos del Grupo y, finalmente, el Consejero Delegado. A cada uno de estos niveles corresponde un determinado límite de facultades delegadas para la asunción de riesgos.

La iniciativa de una nueva operación tiene su origen siempre en una Sucursal: para decisión, si entra en sus atribuciones, o para su informe y envío al escalón superior, si las excede. Esta misma regla se aplica en los niveles siguientes, de modo que las operaciones más grandes han sido evaluadas a lo largo de toda la cadena de atribuciones. Ninguna otra oficina o área del Banco, con independencia del nivel jerárquico de quien ostente su dirección, tiene capacidad para realizar, ni tan siquiera proponer, operaciones de riesgo fuera del circuito indicado. Las operaciones originadas por la red de agentes comerciales también tienen su entrada a través de una Sucursal y están sujetas al control de atribuciones expuesto.

En las demás áreas de negocio, el procedimiento es similar: las propuestas de riesgo nacen en la Oficina operativa correspondiente, que tiene igualmente unas atribuciones delegadas para decisión. Por encima de éstas, la operación pasa, con sus informes previos, a la Dirección General de Riesgos y, de ésta, si supera sus facultades, al Consejero Delegado.

Las operaciones que exceden las atribuciones otorgadas al Consejero Delegado se presentan finalmente a la Comisión Delegada de Riesgos, cuya composición y funcionamiento se expone más adelante.

Los riesgos con partes vinculadas, tales como operaciones a miembros del Consejo de Administración o de la Dirección Ejecutiva, o a sociedades relacionadas con éstos, y a sociedades del Grupo, están excluidos de modo expreso de las anteriores facultades delegadas, de modo que su autorización corresponde únicamente a la Comisión Delegada de Riesgos o a la Comisión Ejecutiva, con independencia de su cuantía.

La Comisión Delegada de Riesgos es el máximo órgano colegiado en materia de riesgos. Está presidida por el Consejero en el que ha delegado el Presidente del Banco, y de ella forman parte los Vocales de la Comisión Ejecutiva del Consejo y el Consejero Delegado. El Director General de Riesgos del Grupo interviene como ponente. Se reúne con periodicidad semanal si bien, en caso necesario, lo hace con mayor frecuencia.

La Comisión analiza y decide sobre todas las solicitudes de riesgo que superan las facultades delegadas de la organización. Requieren su autorización todas las operaciones para las que el conjunto del Grupo alcance un umbral determinado. Este límite se reduce cuando se trata de firmas en las que el riesgo del Grupo represente más del 50% de su endeudamiento.

Para la admisión de riesgos y la calificación de los clientes según su perfil crediticio, y como apoyo en la toma de decisiones, el Banco cuenta con modelos internos de análisis y medición (rating y scoring) del riesgo de crédito.

Para el segmento de empresas se calcula un rating interno a partir del análisis de variables representativas de su situación económico financiera y del sector de actividad en el que opere, existiendo un modelo distinto para grandes empresas y para pymes. Para el segmento de particulares, que incluye microempresas, se aplican modelos de credit scoring adaptados para cada tipo de producto: préstamos hipotecarios, préstamos al consumo, préstamos para el negocio de autónomos, leasing y tarjetas.

Asimismo, forma parte del proceso de análisis estandarizado del Banco la valoración de la rentabilidad del cliente, para lo que cuenta con herramientas de medición que permitirán aplicar metodologías RAROC (rentabilidad ajustada al riesgo).

El Banco ha solicitado la aplicación del método interno Avanzado de gestión del riesgo de crédito propuesto por el Comité de Basilea, por lo que los modelos indicados en los puntos anteriores están configurados para cumplir con los requisitos exigidos en el acuerdo.

Para acrecentar la transparencia interna permanente, en línea con la normativa del Pilar III del Nuevo Acuerdo de Capital, la Red ha recibido múltiples acciones formativas divulgando la filosofía y objetivos de Basilea II, para adaptarnos a sus requerimientos, a los nuevos conceptos, herramientas y modelos de gestión.

Igualmente, se ha publicado un Manual específico de Inversiones donde se recogen y desarrollan los apartados siguientes:

- Introducción sobre Basilea II y lo relativo al concepto, control y gestión de los riesgos del balance.
- Documentación: hace referencia a la normativa que regula la identificación de las personas en los contratos, relacionando aquella documentación básica necesaria para el estudio de las operaciones y sus diferentes controles.
- Aplicaciones informáticas y Atribuciones: describe el sistema informático que utilizamos, el control de las atribuciones, las herramientas informáticas que proporcionan información y soporte a los análisis.
- Análisis de Balances: describe la composición de los estados financieros de una empresa detallando conceptualmente diferentes clasificaciones y valoraciones.
- Fundamento: desarrolla los criterios más básicos que conceptualmente deben tenerse en cuenta en el desarrollo del fundamento de una propuesta.
- Productos: describe los productos, las necesidades que atienden, clientela objetiva, funcionamiento y pasos a seguir para su estudio y propuesta a plantear para su decisión en el nivel de Atribuciones que corresponda.

Seguimiento y control del riesgo de crédito

El Banco tiene establecido desde hace muchos años un sistema de seguimiento permanente del riesgo de crédito, fiable y eficaz, que le permite contar con una valoración de su calidad, a nivel de acreditado y para el conjunto de los riesgos clasificados por diferentes atributos. De este modo, pueden establecerse mecanismos de vigilancia especial sobre la evolución de determinados clientes y de sus operaciones y anticiparse a eventuales situaciones de dificultad con medidas preventivas sobre los riesgos en curso. El resultado de este sistema es una alta calidad de los activos de riesgo, con una morosidad tradicionalmente baja tanto en términos absolutos como comparativos.

La metodología del seguimiento, se basa, fundamentalmente, en el análisis de un conjunto de variables referidas a operaciones y a clientes para detectar posibles desviaciones anómalas de su comportamiento.

Para ello, el Banco cuenta con una oficina de Prevención del Riesgo en cada una de sus Direcciones Territoriales, así como un área de igual nombre y cometido ubicada en el centro, dedicadas en exclusiva a las tareas de seguimiento, ejecutadas de modo sistemático y de forma periódica, lo que asegura una adecuada eficacia al procedimiento.

El primer nivel de seguimiento se inicia con un informe cuantitativo llamado Parte de Incidencias, que reciben diariamente las oficinas territoriales. En él se registran todos los incumplimientos e incidencias, con detalle de su importe y naturaleza (cuentas de crédito vencidas, excesos, descubiertos en cuenta, impagados de descuento comercial, amortizaciones de préstamos incumplidas a su vencimiento, etc.).

Paralelamente, se realiza mensualmente un análisis de los clientes que han presentado incidencias, basado en el comportamiento de un conjunto de parámetros de riesgo predeterminados.

A partir de esta información, conocida como "alerta técnica", más la documentación adicional, financiera o de otro tipo, del cliente, Prevención del Riesgo elabora una calificación de los acreditados.

El sistema de calificación es doble: por una parte, valora la calidad global del riesgo del cliente; por otra, propone la política a seguir en relación con los riesgos contraídos.

Esta doble calificación según las circunstancias de cada caso analizado se inserta de forma gráfica en el expediente electrónico del acredita-

do, una aplicación de teleproceso que recoge todas las informaciones del cliente con todas sus posiciones, para tenerlas presentes en las decisiones de riesgos.

El sistema basado en "alertas técnicas" se complementa con un informe del analista también integrado en el expediente electrónico del cliente que con la técnica de respuesta a un cuestionario de preguntas relacionadas con la evolución del cliente, de sus riegos, de sus incidencias, situación patrimonial, garantías, etc., resume la política a seguir, y establece las acciones precisas para el buen fin de sus riesgos. Estos informes conforman un plan de acción preventiva (PAP) y se realizan a todos los niveles de decisión y cuantas veces sea necesario en función de las incidencias, alertas, nuevas propuestas de riesgos, etc.

Como complemento de los sistemas de seguimiento expuestos, la oficina de Prevención del Riesgo Central lleva a cabo de forma exhaustiva el seguimiento de determinados clientes y grupos económicos con alto volumen de riesgo asumido, con ciertas calificaciones asignadas, o que presentan determinadas incidencias. De este control se obtienen las actuaciones necesarias para tratar de garantizar el buen fin de los riesgos. Este seguimiento está dividido, en razón a su intensidad, en tres grupos: (i) intensivo o de revisión semanal de la situación de los riesgos, incidencias, informaciones, avances contables o cualquier otro aspecto, (ii) periódico o de revisión mensual, y (iii) puntual, con revisión trimestral.

Además de la evaluación individualizada de cada cliente y operación, se analiza de modo continuo la estructura de la inversión crediticia, atendiendo a su distribución por importes, plazos, sector de actividad, tipo de operación, área geográfica y otros atributos que se estiman relevantes. El Banco mantiene una diversificación satisfactoria de sus riesgos atendiendo a un gran número de atributos, que va más allá de la exigida por la normativa vigente. En particular, es importante destacar que ningún cliente o conjunto de éstos que constituyan un grupo económico, alcanza ninguno de los límites de concentración establecidos por el Banco de España.

Gestión de la morosidad

El Banco dispone de una oficina dedicada a esta función en cada una de las Direcciones Territoriales, así como otra a nivel central. El objetivo fundamental de estas unidades es la recuperación de los saldos calificados como morosos en el menor tiempo y en las mejores condiciones posibles.

El Centro de Análisis y Reclamación de Incumplimientos, se encarga en primera instancia de la gestión de los incumplimientos, analiza los riesgos en situación irregular y establece, de acuerdo con el análisis individualizado de las circunstancias particulares de cada cliente u operación, las estrategias de reclamación más eficaces. Además, lleva a cabo en coordinación con las sucursales, las gestiones oportunas que permitan su regularización.

Para ello se utiliza en primer término la vía extrajudicial mediante la negociación con los deudores de forma directa, o contratando los servicios de sociedades prestigiosas de recobro. Cuando esta acción amistosa no es suficiente, se hace necesario acudir a la vía judicial, contando para ello con los equipos jurídicos internos que están especializados en contencioso, y que se complementan con una nutrida red de abogados externos a escala nacional cuando se estima necesario.

Para la adecuada gestión de la morosidad, el Banco cuenta con una aplicación informática interna, integrada en el teleproceso, que permite un seguimiento puntual y preciso de la evolución de todos los riesgos morosos y en particular, de los procedimientos judiciales instados en reclamación de sus créditos.

El cuadro 4 presenta la información relevante sobre la calidad del riesgo de crédito realizada en el ejercicio 2007, en comparación con el año anterior, que permite analizar en detalle la sanidad del activo del Banco. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de los deudores morosos y dudosos del Banco sumaba 379 millones de euros, lo que representa una ratio de morosidad de 0,51% sobre los riesgos totales, frente al 0,47% al cierre del año anterior. Durante el ejercicio la variación neta de deudores morosos (aumentos menos recuperaciones) ha sido de 188 millones de euros, con una variación en valor absoluto de 64 millones de euros respecto al año anterior.

Las amortizaciones del ejercicio suponen 0,17% de los riesgos totales, frente al 0,11% del año anterior.

Para la cobertura de los deudores morosos, al cierre del ejercicio 2007 el Banco tenía constituidos fondos de provisión para insolvencias por 1.079 millones de euros, resultando una ratio de cobertura de 284,86% frente a 311,00% a final de 2006.

Durante el año 2007 las dotaciones netas a fondos de insolvencias, con cargo a resultados del ejercicio, sumaron 223 millones de euros, con una disminución de 3,0 por ciento sobre el ejercicio precedente. Además, en el ejercicio, como se ha indicado anteriormente, se han amortizado asuntos directamente con cargo a resultados por 12 millones de euros.

Cuadro 4. Calidad del riesgo

Miles de euros

	2007	2006	Variación Absoluta	Variación En %
***Deudores morosos**:*				
Saldo al 1 de enero	316.319	269.623	46.696	17,3
Variación neta	187.618	123.535	64.083	51,9
Incremento en %	59,3	45,8		
Amortizaciones	(125.172)	(76.839)	(48.333)	62,9
Saldo al 31 de diciembre	378.765	316.319	62.446	19,7
***Provisión para insolvencias**:*				
Saldo al 1 de enero	983.744	833.819	149.925	18,0
Dotación del año:				
Neta	222.621	229.611	(6.990)	(3,0)
Otras variaciones	(14.006)	(4.962)	(9.044)	>
Dudosos amortizados	(113.427)	(74.724)	(38.703)	51,8
Saldo al 31 de diciembre	1.078.932	983.744	95.188	9,7
Pro memoria:				
Riesgos totales	74.144.896	66.962.980	7.181.916	10,7
Activos en suspenso regularizados	117.852	624.108	(506.256)	(81,1)
Medidas de calidad del riesgo (%):				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,51	0,47	0,04	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,17	0,11	0,05	
Cobertura: (Provisión para insolvencias sobre morosos)	284,86	311,00	(26,14)	

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

Riesgo de mercado

Este concepto comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera del balance, y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables. Su análisis y seguimiento se aplica teniendo en consideración al Grupo consolidado, en cuyo informe de Gestión se recoge en detalle información al detalle.

Dada la actividad del Banco y la estructura de su balance, el riesgo de mercado se limita al de tipo de interés y de negociación de instrumentos financieros. El riesgo de tipo de cambio es prácticamente inexistente como consecuencia del criterio que se aplica en esta materia: las posiciones de tesorería y activos financieros en monedas

diferentes del euro se limitan a la colocación de los fondos excedentes de la actividad de banca comercial en la misma divisa y a plazos similares.

Riesgo de tipo de interés

Para el análisis y control de este riesgo, el Grupo dispone de un comité de activos y pasivos (ALCO) que, entre otras tareas, evalúa la sensibilidad del balance ante variaciones de la curva de tipos de interés y de los tipos de cambio en distintos escenarios y establece políticas a corto y medio plazo para la gestión de los precios, las duraciones y las masas de los empleos y recursos.

Para ello se realizan simulaciones dinámicas, utilizando diferentes escenarios de crecimiento de las masas patrimoniales, de comportamiento de los márgenes y de variación de la curva de tipos de interés, con objeto de medir la sensibilidad del margen financiero en el horizonte temporal deseado.

Adicionalmente, se evalúa el desfase o gap de vencimientos y repreciaciones del balance consolidado descompuesto por la naturaleza sensible o no a los tipos de interés de los activos y pasivos. Para los activos y pasivos sensibles que vencen o revisan el tipo de interés en un periodo determinado, se tiene en cuenta únicamente la primera revisión contractual. Para aquellas partidas de balance que no tienen vencimiento pero que revisan el tipo de interés, aunque no lo hacen en una fecha determinada, se establece una frecuencia de revisión en base a su comportamiento histórico.

Finalmente se analiza la duración del balance y la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial en un horizonte temporal de un año, ante variaciones de un 1% de los tipos de las principales divisas en que se denominan los activos y pasivos.

Riesgo de liquidez

Este concepto refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Este riesgo está supervisado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), que dispone de procedimientos formales para el análisis y seguimiento de la liquidez del Grupo, incluidos planes de contingencia ante eventuales desviaciones de ésta por causas internas o por el comportamiento de los mercados. Para ello se analiza periódicamente la sensibilidad de la liquidez en distintos escenarios de cancelación de activos y pasivos en intervalos de tiempo que van desde un día hasta un año en el corto plazo y hasta diez años en el largo plazo.

Riesgo operacional

El Banco Popular ha adoptado como definición de riesgo operacional la establecida en el Nuevo Acuerdo de Basilea, "el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos", integrando en la gestión global del riesgo la elaboración de los procedimientos de identificación, seguimiento y control del mismo, con el objetivo de mitigar su impacto en nuestra organización.

Inicialmente el Banco ha optado por el método Estándar, previsto en Basilea II, para el cálculo de capital por riesgo operacional, si bien está previsto aplicar en un futuro el método Avanzado. En este sentido, se está generando una base histórica de datos de eventos y se ha incorporado al Consorcio Internacional ORX (Operational Risk Exchange) -base de datos de este tipo de eventos a nivel internacional-.

Por otra parte el Banco cuenta con herramientas de tipo cualitativo -Mapas de Riesgos, que se actualizan anualmente- para medir la frecuencia e impacto de este tipo de riesgo y mejorar los controles y coberturas en las áreas de mayor exposición, así como el estudio de los planes de contingencia necesarios para asegurar la continuidad de la operativa.

Riesgo reputacional

El Banco vela por la adecuación permanente al ordenamiento legal vigente y para ello se ocupa de identificar, evaluar y prevenir los posibles riesgos de incumplimiento relevantes, desde el punto de vista económico o reputacional, que

pudieran producirse en relación con las leyes y regulaciones, códigos de conducta y estándares de buenas prácticas, especialmente en lo relativo a las actividades de negocio, prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, comportamiento en los mercados de valores, y privacidad y protección de datos.

Además, analiza y promueve el desarrollo de los sistemas establecidos para la formación de la plantilla en relación con estas áreas.

En este sentido, identifica y evalúa los riesgos de incumplimiento asociados con las actividades de negocio del Banco, incluso en relación con el desarrollo de nuevos productos y prácticas de negocio, velando por el respeto de la normativa de transparencia y protección de la clientela.

Adicionalmente, las operaciones globales del Banco se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente. El Banco considera que ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental. Este aspecto se amplía en la Nota 11 de la memoria.

Resultados y rentabilidad

La cuenta de resultados

El cuadro 5 muestra un resumen de la cuenta de resultados de 2007 comparada con la del año anterior.

Cuadro 5. Resultados comparados

Miles de euros

	2007	2006	Variación Absoluta	Variación En %
Intereses y rendimientos asimilados	3.543.889	2.477.715	1.066.174	43,0
Intereses y cargas asimiladas	2.306.268	1.379.269	926.999	67,2
Rendimientos de instrumentos de capital	207.192	172.271	34.921	20,3
Margen de intermediación	*1.444.813*	*1.270.717*	*174.096*	*13,7*
Comisiones netas	503.188	503.094	94	<
Resultados de operaciones financieras	41.283	25.793	15.490	60,1
Diferencias de cambio	38.212	37.767	445	1,2
Margen ordinario	*2.027.496*	*1.837.371*	*190.125*	*10,3*
Costes de explotación	556.296	537.358	18.938	3,5
Gastos de personal	413.759	405.177	8.582	2,1
Otros gastos generales de administración	175.339	164.690	10.649	6,5
Otros productos (comisiones compensatorias)	(32.802)	(32.509)	(293)	0,9
Amortizaciones	59.789	61.574	(1.785)	(2,9)
Otras cargas de explotación	24.711	24.618	93	0,4
Margen de explotación	*1.386.700*	*1.213.821*	*172.879*	*14,2*
Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	204.517	224.202	(19.685)	(8,8)
Otros resultados (neto)	33.799	23.175	10.624	45,8
Resultado antes de impuestos	*1.215.982*	*1.012.794*	*203.188*	*20,1*
Impuesto sobre beneficios	329.932	327.697	2.235	0,7
Resultado del ejercicio	*886.050*	*685.097*	*200.953*	*29,3*

Margen de intermediación y margen ordinario

La diferencia entre los productos de empleos y los intereses y cargas constituye el margen de intermediación, que se ha elevado a 1.445 millones de euros, con un crecimiento de 13,7 por ciento sobre el año anterior.

Las comisiones netas del ejercicio sumaron 503 millones de euros, igual que en el año anterior. Este capítulo comprende las comisiones de las operaciones activas y de los riesgos sin inversión más las generadas por la prestación de otros servicios bancarios.

Seguidamente figuran: los resultados de operaciones financieras, que incluyen los obtenidos en la negociación de activos financieros y derivados, netos de saneamientos y los resultados de diferencias de cambio.

El importe de resultados por operaciones financieras ascendió a 41 millones de euros frente a 26 millones de euros en el año anterior.

El margen de intermediación, más los productos de servicios, los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio constituyen los productos totales de explotación o margen ordinario, que ascendió a 2.027 millones de euros frente a 1.837 millones de euros en el ejercicio anterior, lo que supone un aumento de 10,3%.

Costes operativos, amortizaciones y otros resultados de explotación

Los gastos de personal sumaron 414 millones de euros, un 2,1% superiores a los de 2006. Los gastos generales de administración ascendieron a 175 millones de euros, con un incremento de 6,5% en relación con el año anterior. Finalmente, otros productos, principalmente comisiones compensatorias, sumaron 33 millones de euros, lo mismo que el año anterior.

Sumando estos tres capítulos se obtienen los costes de explotación totales, que se elevaron a 556 millones de euros, lo que supone un crecimiento anual de 3,5%.

Las amortizaciones del inmovilizado material e inmaterial sumaron 60 millones de euros, con una disminución sobre el ejercicio precedente de 2,9% sobre el ejercicio precedente. El capítulo de otras cargas de explotación asciende a un cargo neto de 25 millones de euros, misma cifra del ejercicio anterior. Esta cifra incluye, junto con algunas partidas de escasa cuantía, la cuota pagada al Fondo de Garantía de Depósitos (11 millones de euros), y la aportación a la Fundación para Atenciones Sociales (14 millones de euros).

Margen de explotación

El margen ordinario menos los costes de explotación, las amortizaciones y otras cargas de explotación constituyen el margen de explotación, que representa el resultado operativo del negocio. En el año 2007 alcanzó la cifra de 1.387 millones de euros frente a 1.214 millones de euros en el año anterior, con un aumento de 14,2% en el año.

Las pérdidas por deterioro de activos y las dotaciones a provisiones del ejercicio fueron inferiores en un 8,8% a las del año precedente, ascendiendo a 205 millones de euros.

Dentro del capítulo Otros resultados (neto), la principal partida son los Resultados por enajenación de activos que suman 32 millones de euros Al 31 de diciembre de 2007, con un incremento del 45,4% en el año.

Beneficio neto

Computadas todas las partidas anteriores, la cifra resultante constituye el resultado antes de impuestos, que suma 1.216 millones de euros, un 20,1% más que en el año anterior.

El impuesto sobre beneficios asciende a 330 millones de euros, con un ligero crecimiento del 0,7% en el año, consecuencia del impacto sobre resultados que ha tenido la reducción a partir de 2007, del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades para adecuar las diferencias temporarias activas y pasivas registradas en el balance del Banco.

El resultado del Banco crece un 29,3% respecto al año 2006 y totaliza 886 millones de euros.

Rentabilidad

Banco Popular es la matriz de un Grupo básicamente de entidades financieras. Reconoce ingresos y costes financieros y comisiones cobradas y pagadas con el resto de entidades del Grupo así como dividendos procedentes de sus filiales siendo significativos los percibidos de los cinco bancos regionales. Por estas razones se considera que la Rentabilidad más adecuada para interpretar los datos de esta entidad es la de su nivel consolidado que aparece en la información facilitada por el Grupo consolidado.

La acción del Banco

Al cierre del ejercicio 2007, el capital social de Banco Popular Español está representado por 1.215.432.540 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que están admitidas a cotización oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas y se contratan en el mercado continuo. También cotizan en la Bolsa de Lisboa. La acción Banco Popular está incluida en el índice general de la Bolsa de Madrid, con una ponderación de 2,99% del total, y en el índice Ibex-35, que agrupa los treinta y cinco valores más líquidos del mercado español, con un peso del 2,71%.

El precio de la acción al final del año 2007 se situó en 11,70 euros, con un descenso del 14,8% en el ejercicio. Esta disminución se compara con un descenso del 16,9% de los principales bancos europeos (Índice *Dow Jones Europe Stoxx*). Si tenemos en cuenta los dividendos pagados durante el año 2007, la bajada en las acciones de Banco Popular se minora a un 11,6%, frente al 13,4% de los citados bancos europeos.

La cotización de la acción mostró una evolución muy dispar en diferentes etapas del ejercicio. Se produjo un ascenso muy fuerte durante los primeros meses del año hasta alcanzar un máximo de 16,03 euros al cierre del 17 de abril. Este precio es el más alto alcanzado en la historia del las acciones del Banco y supuso una apreciación del 16,75% sobre el precio de cierre del año anterior, que a su vez arrojó una revalorización del 33,3%, todo ello sin incluir el efecto de los dividendos. Así pues, en los momentos del máximo anual e histórico marcado en el mes de abril de 2007, las acciones de Banco Popular registraban una revalorización de más del 55% en algo más de 15 meses.

A partir de esta fecha la acción experimentó una tendencia bajista hasta tocar el mínimo anual de 11,41 euros el día 9 de noviembre. Durante el final de noviembre y el principio de diciembre la cotización experimentó una cierta recuperación para volver a descender en los últimos días del año. En estas condiciones la acción de Banco Popular ofrece un valor intrínseco muy elevado, bien en términos de PER (11,3 veces el BPA de 2007), bien en términos de rentabilidad por dividendo (más del 4%, ambos datos a precios de cierre de 2007). Las perspectivas de crecimiento en resultados son sólidas, y por tanto la remuneración por dividendo más que sostenida en el medio plazo. Todo ello aboga por una sólida recuperación en los niveles de cotización.

La evolución del precio de Popular en los dos últimos ejercicios, comparada con la del índice general de la Bolsa de Madrid y la del Ibex 35, se muestra en el cuadro 6.

Cuadro 6. Evolución del precio de la acción del Banco

Año	Precio (euros) Máximo	Mínimo	Final	Ind.BPE	IGBM	IBEX-35
31.12.05 *			10,30	100,00	100,00	100,00
2006						
Enero	10,57	9,99	10,30	100,00	103,45	103,69
Febrero	11,34	10,28	11,25	109,22	109,38	109,94
Marzo	13,25	11,17	12,16	118,06	110,44	111,33
Abril	12,50	11,86	11,97	116,21	110,79	112,06
Mayo	12,33	11,01	11,43	110,97	105,65	106,72
Junio	11,72	10,91	11,65	113,11	107,59	108,34
Julio	11,95	11,17	11,76	114,17	110,10	110,97
Agosto	12,39	11,55	12,25	118,93	113,14	114,15
Septiembre	13,00	12,10	12,93	125,53	120,50	121,87
Octubre	13,83	12,73	13,58	131,84	128,13	129,74
Noviembre	13,79	13,11	13,27	128,83	129,02	132,00
Diciembre	13,82	13,10	13,73	133,30	131,79	134,49
2007						
Enero	15,04	13,73	14,68	142,52	135,58	139,34
Febrero	15,65	14,60	14,87	144,37	132,74	137,48
Marzo	15,55	14,00	15,44	149,90	136,41	140,33
Abril	16,07	14,50	14,59	141,65	133,92	138,03
Mayo	15,32	14,22	14,88	144,47	142,81	146,07
Junio	14,95	13,55	13,82	134,17	138,74	141,48
Julio	14,16	12,80	13,23	128,45	137,90	141,06
Agosto	13,88	12,98	13,39	130,00	134,90	137,95
Septiembre	13,69	11,27	12,05	116,99	135,80	138,46
Octubre	12,61	11,44	12,05	116,99	148,04	149,15
Noviembre	12,27	11,30	12,10	117,48	146,82	147,74
Diciembre	12,53	11,55	11,70	113,59	141,44	142,02

* Indices Al 31.12.05: Indice general de la Bolsa de Madrid (IGBM): 1.156,2 puntos, IBEX-35: 10.733,9 puntos.

La rentabilidad de mercado de la acción - plusvalía más dividendos percibidos en el año - desciende un 11,6% en 2007. Hay que considerar la bajada de la cotización, 2,03 euros, más los cuatro dividendos pagados en el año (tres con cargo al ejercicio 2006 y el primero a cuenta de 2007, que sumaron 0,4347 euros por acción.

El cuadro 7 presenta la rentabilidad de mercado de la acción en los diez últimos años, en diferentes supuestos temporales de compra y venta del valor. Así, un inversor que adquirió acciones de Popular a final de 1997 y reinvirtió inmediatamente los dividendos cobrados, obtuvo una rentabilidad media anual del 9,3% en el decenio. Por otro lado, un inversor que compró acciones a final de 2002 logró un rendimiento medio anual del 11,6% en el lustro. Además, el cuadro muestra que la rentabilidad fue positiva en todos los sub-períodos posibles entre 1997 y 2007, con la excepción del período 2006-2007. Al cierre del ejercicio 2007, la cotización de Popular (11,70 euros) significa un múltiplo de 11,3 veces el beneficio atribuible del ejercicio (P/E). Asimismo supone 2,29 veces el valor contable de la acción.

Cuadro 7. Rentabilidad de la acción Banco Popular 1997-2007*

(Tasa anual acumulativa en %)

Año de entrada	Año de salida									
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1997	3,8	3,4	8,0	6,5	6,9	9,8	9,2	9,2	12,0	9,3
1998		3,0	10,2	7,4	7,7	11,0	10,1	10,0	13,1	9,9
1998			17,8	9,7	9,3	13,1	11,6	11,2	14,6	10,8
2000				2,0	5,3	11,6	10,1	10,0	14,0	9,8
2001					8,7	16,7	12,9	12,0	16,6	11,2
2002						25,3	15,1	13,2	18,7	11,6
2003							5,7	7,6	16,6	8,5
2004								9,4	22,4	9,4
2005									36,9	9,4
2006										(11,6)

* Entrada y salida al final del año que se indica, suponiendo que los dividendos, netos de impuestos retenidos, se reinvierten en la fecha de cobro al cambio de cierre de ese día.

El cuadro 8 presenta estas medidas de valoración de la acción en los dos últimos años. Además incluye la rentabilidad por dividendo, la tasa de capitalización del beneficio y la rentabilidad de mercado definida anteriormente.

Cuadro 8. Rentabilidad bursátil de la acción Banco Popular 2006-2007*

Año	Precio último (euros)	Precio como múltiplo de: Beneficio Atribuible P/E	Precio como múltiplo de: Valor contable P/BV	Rentabilidad en dividendo %	Tasa de capitalización del beneficio** %	Rentabilidad de mercado*** %
2006	13,73	16,3	3,02	4,04	6,15	36,9
2007	11,70	11,3	2,29	4,20	8,86	(11,6)

* Ratios calculadas sobre precio último.
** Beneficio por acción sobre última cotización.
*** Plusvalía (minusvalía) más dividendo percibido en el periodo, en % del precio inicial de la acción en el año.

El cuadro 9 muestra los volúmenes de contratación de la acción en los dos últimos ejercicios.

Cuadro 9. Información de mercado

(Datos en miles de acciones)

Trimestre		Liquidez (Datos en miles) Acciones admitidas (nº medio)	Acciones contratadas	%	Cotización (euros) Máxima	Mínima	Ultima	Dividendo pagado (euros)	Rentabilidad de mercado*
2006	I	1.215.433	550.495	45,29	13,25	9,99	12,16	0,0904	18,9
	II	1.215.433	446.645	36,75	12,50	10,91	11,65	0,0909	(3,4)
	III	1.215.433	396.338	32,61	13,00	11,17	12,93	0,0919	11,8
	IV	1.215.433	527.940	43,44	13,83	12,73	13,73	0,1026	7,0
Total año		***1.215.433***	***1.921.418***	***158,09***	***13,83***	***9,99***	***13,73***	***0,3758***	***36,9***
2007	I	1.215.433	577.638	47,53	15,65	13,73	15,44	0,1033	13,2
	II	1.215.433	511.582	42,09	16,07	13,55	13,82	0,1044	(9,8)
	III	1.215.433	607.837	50,01	14,16	11,27	12,05	0,1057	(12,0)
	IV	1.215.433	657.763	54,12	12,61	11,30	11,70	0,1213	(1,9)
Total año		***1.215.433***	***2.354.820***	***193,74***	***16,07***	***11,27***	***11,70***	***0,4347***	***(11,6)***

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

La contratación de Popular en el año sigue reflejando la elevada liquidez de la que goza el valor. La acción cotizó las 253 sesiones de Bolsa del año, con un volumen negociado de 2.355 millones de acciones (el 193,7% del total en circulación) lo que supone una media diaria de 9.307.586 títulos contratados. Las cifras correspondientes a 2006 fueron 1.921 millones de acciones en el año y 7.564.639 de media diaria.

Durante el año 2007, el Grupo ha realizado transacciones con acciones propias como comprador por un total de 1.038.976 acciones (0,09% de su capital) y como vendedor por 435.279 títulos (0,04% de su capital). En 2007 la existencia máxima ascendió a 1.945.558 acciones (0,16% del total en circulación), en tanto que la media fue de 439.370 acciones (0,04%) y la mínima de 64.298 (0,01%). El precio medio de adquisición fue de 13,66 euros, frente al de 12,50 registrado en 2006.

El total de acciones propias en los dos últimos ejercicios, desglosadas por trimestres, figuran en el cuadro 10. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo posee 719.473 acciones de Banco Popular. Un año antes, al cierre de 2006, el Grupo poseía 115.525

Cuadro 10. Acciones propias

	Existencia						Acciones propias *	
	Media	Máxima	Mínima	Última	Total en circulación (a)	Total contratadas (b)	sobre (a) %	sobre (b) %
2006								
Primer trimestre	60	150	-	71	1.215.433	550.495	-	0,01
Segundo trimestre	301	740	64	647	1.215.433	446.645	0,02	0,07
Tercer trimestre	375	647	202	271	1.215.433	396.338	0,03	0,09
Cuarto trimestre.....	143	275	112	116	1.215.433	527.940	0,01	0,03
2007								
Primer trimestre	201	1.946	64	167	1.215.433	577.638	0,02	0,03
Segundo trimestre	191	217	155	214	1.215.433	511.582	0,02	0,04
Tercer trimestre	647	781	213	697	1.215.433	607.837	0,05	0,11
Cuarto trimestre.....	710	720	691	720	1.215.433	657.763	0,066	0,11

* Calculadas sobre la existencia media del trimestre.

acciones propias.

A continuación figura el Informe que formula el Consejo de Administración del Banco Popular Español, S.A. de conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de valores.

INFORMACIÓN EXIGIDA POR EL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES

a. La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

El capital social asciende a ciento veintiún millones quinientos cuarenta y tres mil doscientos cincuenta y cuatro euros (121.543.254.- euros), representado por mil doscientos quince millones cuatrocientos treinta y dos mil quinientas cuarenta acciones (1.215.432.540), de diez céntimos de euro (0,10 euros) de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones representativas del capital social pertenecen a la misma clase y serie, confieren idénticos derechos políticos y económicos y las mismas obligaciones, sin que existan acciones privilegiadas.

No existen valores emitidos que den lugar a su conversión en acciones del Banco.

Las acciones de Banco Popular Español cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en la Bolsa de Valores de Lisboa (Portugal).

b. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones legales ni estatutarias a la transmisibilidad de las acciones representativas del capital social.

No obstante, los artículos 57, 58 y 60 de la Ley 26/1988, de 29 de julio, de disciplina e intervención de las entidades de crédito, establecen un procedimiento de información al Banco de España con carácter previo a la adquisición o transmisión de una participación significativa (5%) en una entidad de crédito española o su incremento o reducción alcanzando o sobrepasando los siguientes porcentajes: 10%, 15%, 10%, 25%, 33%, 40%, 50%, 66% y 75%.

El Banco de España dispone de un plazo máximo de tres meses, a contar desde la fecha en que haya sido informado, para, en su caso, oponerse a la adquisición pretendida.

c. Las participaciones significativas en el

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
Sindicatura de Accionistas de BPE	16.236.760	158.766.504	14,39
Allianz Aktiengesellschaft Holding	-	113.927.050	9,37
Ap érico F[illegible]ira d[illegible] Ap orip	500	94.097.632	7,74
1 icolás 2 suna García	-	47.441.020	3,90

Sindicatura de Accionistas de BPE

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Pluralidad de inversores particulares	92.298.087	7,59
8nión Euro[illegible] d[illegible] 'nv[illegible]rsion[illegible], 6.A.	66.468.417	5,47
Total	158.766.504	13,06

Allianz Aktiengesellschaft Holding

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Dresdner Holding B.V. Amsterdam	72.090.000	5,93
Otros.	41.837.050	3,44
Total	113.927.050	9,37

Américo Ferreira de Amorim

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Topbreach Holding, B.V.	94.097.632	7,74

Nicolás Azuna García

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Invernima, S.L..	47.441.020	3,90

capital, directas o indirectas;

d. Cualquier restricción al derecho de voto;

El artículo 14 de los Estatutos Sociales establece que el número máximo de votos que puede emitir un mismo accionista o sociedades pertenecientes a un mismo grupo es el 10% de los votos a emitir en la Junta General de que se trate.

e. Los pactos parasociales;

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 26/2003, de 17 de julio, de transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, el 16 de julio de 2006 se comunicó como hecho relevante información acerca del Pacto de Sindicación de accionistas del Banco Popular Español.

El mencionado pacto fue suscrito inicialmente por una pluralidad de accionistas, el 26 de julio de 1945, con el deseo de apoyar e impulsar la marcha del Banco y garantizar con ello su continuidad y permanencia.

En la actualidad el pacto representa a una pluralidad de accionistas minoritarios, cuyo número, a fecha de 31 de diciembre de 2007, es de 2.508 accionistas, con una participación que representa en su conjunto un 14,43% del capital social de Banco Popular. Unión Europea de Inversiones, S.A., con un 5,47%, es el único de los accionistas sindicados que sobrepasa una participación del 3% en el capital.

Se trata de un "gentlemen agreement" o pacto de caballeros, por el que los accionistas sindicados quedan vinculados por el tiempo que deciden.

f. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad;

1.Nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración.

Los procedimientos de nombramiento y

sustitución de los miembros del Consejo de Administración se regulan con detalle en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo.

El nombramiento de los Consejeros y la determinación de su número, entre doce y veinte, según los Estatutos, corresponde a la Junta General, de modo que se garantice la debida representatividad y su funcionamiento eficaz.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los Consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar por cooptación entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la siguiente Junta General de Accionistas.

Las propuestas de nombramiento y reelección de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y los nombramientos de Consejeros por cooptación deben recaer en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, gocen de reconocido prestigio y honorabilidad comercial y profesional, y posean los conocimientos y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus funciones.

El nombramiento y reelección de Consejeros se atiene a un procedimiento formal y transparente. Las propuestas de nombramiento o reelección deben contar previamente con la propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses, en el caso de los Consejeros independientes o el informe de la citada Comisión, en el caso de los restantes Consejeros.

En el procedimiento de designación se toman en consideración las condiciones, experiencia y aptitudes, así como el carácter ejecutivo o externo, independiente o dominical, del Consejero.

Los Consejeros Externos deben representar una amplia mayoría sobre los Consejeros Ejecutivos en la composición del Consejo de Administración. En todo caso, el número de Consejeros con funciones ejecutivas no deben exceder de la tercera parte de los miembros del Consejo de Administración.

Asimismo, el Consejo de Administración trata de que el conjunto de los Consejeros que lo compongan represente un porcentaje relevante del capital social.

El Consejo de Administración es el órgano competente para apreciar las causas de cese de los Consejeros y de las de aceptación de su dimisión, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses.

2.Modificación de los estatutos de la sociedad.

Las normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales son las establecidas en los artículos 144 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas, en los que se exige la aprobación por la Junta General de Accionistas con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

Debido a su condición de entidad de crédito, la modificación de los Estatutos Sociales está sujeta a un procedimiento de autorización y registro por parte del Ministerio de Economía y Hacienda regulado en el Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, sobre creación de bancos, actividad transfronteriza y otras cuestiones relativas al régimen jurídico de las entidades de crédito.

g. Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones;

Sin perjuicio del distinto ámbito competencial de actuación que les corresponde, el Presidente del Consejo de Administración y el Consejero Delegado tienen delegadas todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables por Ley o por lo establecido en el artículo 5.2 del Reglamento del Consejo de Administración.

Delegación para emitir acciones:

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2005 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo que establecen los artículos 153.1.b) y 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de aumentar el capital social con supresión, en su caso, del derecho de suscripción preferente, por

elevación del valor nominal de las acciones existentes o mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables, con o sin prima, con o sin voto, conforme a las clases y tipos admitidos legal y estatutariamente. El plazo para el ejercicio de la facultad delegada es de cinco años.

Delegación para emitir valores de renta fija convertibles en acciones:

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2005 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo que establece el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil, la facultad de emitir valores de renta fija convertibles en acciones de nueva emisión y/o canjeables por acciones en circulación del propio Banco, en un importe máximo de seiscientos millones de euros (600.000.000.- euros), con determinación de las bases y modalidades de la conversión y/o canje, con supresión, en su caso, del derecho de suscripción preferente, y delegación de facultades para aumentar el capital social en la cuantía necesaria. El plazo para el ejercicio de la facultad delegada es de cinco años.

Delegación para recomprar acciones:

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2007 acordó delegar en el Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de adquirir, bajo las modalidades que admita la Ley, acciones de Banco Popular Español. El plazo para el ejercicio de la facultad delegada es de dieciocho meses.

h. Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información;

No existe acuerdo alguno que haya celebrado el Banco que entre en vigor, sea modificado o concluya en caso de cambio de control del Banco a raíz de una oferta pública de adquisición.

Medio ambiente

Durante el ejercicio la Entidad no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y, asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente. Este punto se amplia en la Nota 11 de las Cuentas Anuales.

Gastos de investigación y desarrollo

Durante el año 2007, el Banco ha incurrido en coste de Investigación, Desarrollo e Innovación en materia propia de su actividad. No se ha procedido a la activación de estos gastos.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al cierre que afecten de forma significativa a lo comentado en el Informe de Gestión. Para más información sobre hechos posteriores al cierre,

véase la Nota 64 de la Memoria.

CUENTAS ANUALES

Informe de auditores independientes

Responsabilidad de la información

La Dirección General del Banco, en su calidad de órgano técnico y ejecutivo de gobierno del mismo de acuerdo con el artículo 22 de los Estatutos Sociales, se responsabiliza de la preparación y presentación de toda la documentación financiera que aparece en las páginas siguientes.

En opinión de la Dirección, la información presentada responde fielmente a la realidad y los procesos operativos y contables están de acuerdo con las normas legales y administrativas en vigor y con las instrucciones y recomendaciones del Banco de España.

Con este fin, se han establecido procedimientos, que se revisan y perfeccionan periódicamente, que están estudiados para asegurar un registro contable consistente de las operaciones mediante un sistema adecuado de controles internos.

Estos procedimientos incluyen, de una parte, el control de gestión mensual a todos los niveles de decisión, el examen y aprobación de las operaciones dentro de un sistema formal de delegaciones, la formación permanente y profesionalización del personal y la emisión y actualización de manuales y normas de actuación. De otra parte, está institucionalizada, incluso organizativamente, la independencia profesional de actuación de los correspondientes órganos de control.

Las cuentas anuales, que han sido auditadas por la firma PricewaterhouseCoopers, incluyen las explicaciones y los detalles que se consideran necesarios para una mejor comprensión de los balances y cuentas de resultados. Para profundizar en el contenido de estas cuentas, teniendo presente los hechos o resultados significativos que les afectan, es imprescindible remitirse al Informe de Gestión que aparece en páginas anteriores en este documento.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de euros

ACTIVO	Notas	2007	2006
Caja y depósitos en bancos centrales	**19**	**1.468.541**	**1.009.069**
Cartera de negociación	**20**	**1.413.148**	**2.626.316**
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		75.680	86.670
Otros instrumentos de capital		582.366	2.069.244
Derivados de negociación		755.102	470.402
Pro memoria: Prestados o en garantía		30.039	*55.374*
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**21**	-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Pro memoria: Prestados o en garantía		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	**22**	**6.151.125**	**2.328.794**
Valores representativos de deuda		6.087.563	2.265.520
Otros instrumentos de capital		63.562	63.274
Pro memoria: Prestados o en garantía		54.464	*34.467*
Inversiones crediticas	**23**	**68.010.594**	**59.469.111**
Depósitos en entidades de crédito		17.594.197	16.276.215
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		49.960.927	42.861.961
Valores representativos de deuda		-	-
Otros activos financieros		455.470	330.935
Pro memoria: Prestados o en garantía		14.539.293	*11.167.100*
Cartera de inversión a vencimiento	**24**	**428**	**442**
Pro memoria: Prestados o en garantía		-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	**25**	-	-
Derivados de cobertura	**26**	**146.146**	**139.573**
Activos no corrientes en venta	**27**	**45.429**	**34.140**
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		45.429	34.140
Resto de activos		-	-
Participaciones	**28**	**1.556.079**	**1.301.066**
Entidades Asociadas		3.211	3.211
Entidades Multigrupo		8.225	8.225
Entidades del Grupo		1.544.643	1.289.630
Contratos de seguros vinculados a pensiones	**29**	**82.200**	**104.308**
Activo material	**30**	**348.623**	**347.052**
De uso propio		342.337	342.444
Inversiones inmobiliarias		6.286	4.608
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		-	-
Afecto a la obra social		-	-
Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		-	-
Activo intangible	**31**	**17.430**	**14.354**
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		17.430	14.354
Activos fiscales	**32**	**319.276**	**345.957**
Corrientes		10.701	13.912
Diferidos		308.575	332.045
Periodificaciones	**33**	**24.745**	**18.332**
Otros activos	**34**	**47.108**	**31.471**
TOTAL ACTIVO		**79.630.872**	**67.769.985**

Balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de euros

PASIVO	Notas	2007	2006
Cartera de negociación	**20**	**810.065**	**553.561**
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		723.011	462.276
Posiciones cortas de valores		87.054	91.285
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**21**	-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Debitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	**35**	-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Debitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	**36**	**73.833.506**	**62.863.523**
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		10.582.742	9.161.938
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		10.695	110.735
Depósitos de la clientela		42.770.724	39.180.631
Débitos representados por valores negociables		18.047.006	12.292.132
Pasivos subordinados		1.776.685	1.443.591
Otros pasivos financieros		645.654	674.496
Ajustes a pasivos financieros por macro-cobertura	**25**	-	-
Derivados de cobertura	**26**	**628.214**	**350.227**
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Resto de pasivos		-	-
Provisiones	**37**	**247.391**	**268.896**
Fondos para pensiones y obligaciones similares		114.588	138.984
Provisiones para impuestos		21.113	26.773
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		110.485	102.004
Otras provisiones		1.205	1.135
Pasivos fiscales	**32**	**118.364**	**99.065**
Corrientes		87.669	73.749
Diferidos		30.695	25.316
Periodificaciones	**33**	**196.086**	**201.551**
Otros pasivos	**34**	**59.074**	**29.827**
Capital con naturaleza de pasivo financiero	**38**	-	-
TOTAL PASIVO		**75.892.700**	**64.366.650**

Balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de euros

PATRIMONIO NETO	Notas	2007	2006
Ajustes por valoración	**39**	**13.411**	**13.197**
Activos financieros disponibles para la venta		5.964	5.732
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		7.447	7.465
Coberturas de inversiones netas en negocios extranjeros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta	-	-	
Fondos propios	**40**	**3.724.761**	**3.390.138**
Capital o fondo de dotación		121.543	121.543
Emitido		121.543	121.543
Pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		1.216.291	1.216.291
Reservas		1.796.835	1.617.464
Reservas (pérdidas) acumuladas		1.796.835	1.617.464
Remanente		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		886.050	685.097
Menos: Dividendos y retribuciones		(295.958)	(250.257)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**3.738.172**	**3.403.335**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**79.630.872**	**67.769.985**

PRO MEMORIA			
Riesgos contingentes	**44**	**23.335.410**	**23.264.891**
Garantías financieras		23.203.251	23.100.613
Activos afectos a obligaciones de terceros		365	365
Otros riesgos contingentes		131.794	163.913
Compromisos contingentes	**45**	**11.324.777**	**9.691.594**
Disponibles por terceros		10.624.647	8.948.108
Otros compromisos		700.130	743.486

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de euros

	Notas	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	**46**	**3.543.889**	**2.477.715**
Intereses y cargas asimiladas	**47**	**2.306.268**	**1.379.269**
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
Otros		2.306.268	1.379.269
Rendimiento de instrumentos de capital	**48**	**207.192**	**172.271**
Participaciones en entidades asociadas		1.527	175
Participaciones en entidades multigrupo		6.461	5.812
Participaciones en entidades del grupo		145.937	131.981
Otros instrumentos de capital		53.267	34.303
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		**1.444.813**	**1.270.717**
Comisiones percibidas	**49**	**610.967**	**608.480**
Comisiones pagadas	**50**	**107.779**	**105.386**
Resultados de operaciones financieras (neto)	**51**	**41.283**	**25.793**
Cartera de negociación		32.225	18.098
Otros instrumentos financieros a valor razonable* cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	**22**	7.438	(15.364)
Inversiones crediticias		-	-
Otros		1.620	23.059
Diferencias de cambio (neto)	**52**	**38.212**	**37.767**
MARGEN ORDINARIO		**2.027.496**	**1.837.371**
Otros productos de explotación	**53**	**32.802**	**32.509**
Gastos de personal	**54**	**413.759**	**405.177**
Otros gastos generales de administración	**55**	**175.339**	**164.690**
Amortización	**56**	**59.789**	**61.574**
Activo material		50.933	54.021
Activo intangible		8.856	7.553
Otras cargas de explotación	**57**	**24.711**	**24.618**
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		**1.386.700**	**1.213.821**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	**58**	**183.824**	**188.112**
Activos financieros disponibles para la venta	**22**	12.285	1.700
Inversiones crediticias	**23**	170.511	184.953
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta	**27**	899	808
Participaciones		-	-
Activo material	**30**	129	651
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	**59**	**20.693**	**36.090**
Otras ganancias	**60**	**40.450**	**31.401**
Ganancias por venta de activo material		33.117	22.334
Ganancias por venta de participaciones		41	1.194
Otros conceptos		7.292	7.873
Otras pérdidas	**60**	**6.651**	**8.226**
Pérdidas por venta de activo material		707	790
Pérdidas por venta de participaciones		-	364
Otros conceptos		5.944	7.072
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		**1.215.982**	**1.012.794**
Impuesto sobre beneficios	**41**	329.932	327.697
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-	
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		**886.050**	**685.097**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	**61**	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**886.050**	**685.097**
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN		**0,729**	**0,564**
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN		**0,729**	**0,564**

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de euros

	2007	2006
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	**214**	**11.930**
Activos financieros disponibles para la venta	232	3.599
Ganancias/Pérdidas por valoración	7.731	13.367
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.021)	(5.473)
Impuesto sobre beneficios	(2.478)	(4.295)
Reclasificaciones	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(18)	8.331
Ganancias/Pérdidas por valoración	7.994	32.393
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.520)	(13.155)
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	(2.492)	(10.907)
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Resultado del ejercicio	**886.050**	**685.097**
Resultado publicado	886.050	685.097
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
Ingresos y gastos totales el ejercicio	**886.264**	**697.027**
Pro memoria: ajustes en el patrimonio neto imputados a períodos anteriores	-	-
Por cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Por errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de euros

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado del ejercicio	**886.050**	**685.097**
Ajustes al resultado	733.350	851.662
Amortización de activos materiales (+)	50.933	54.021
Amortización de activos intangibles (+)	8.856	7.553
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	183.824	188.112
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	20.693	36.090
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(32.410)	(21.544)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(41)	(830)
Impuestos (+/-)	329.932	327.697
Otras partidas no monetarias (+/-)	171.563	260.563
Resultado ajustado	**1.619.400**	**1.536.759**
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	**11.024.910**	**9.297.789**
Cartera de negociación	(1.497.868)	1.027.558
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(10.990)	(16.015)
Otros instrumentos de capital	(1.486.878)	1.043.573
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	3.857.374	1.215.162
Valores representativos de deuda	3.843.378	1.195.394
Otros instrumentos de capital	13.996	19.768
Inversiones crediticias	8.675.086	7.104.602
Depósitos en entidades de crédito	1.315.551	(150.790)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	6
Crédito a la clientela	7.239.869	7.249.616
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	119.666	5.770
Otros activos de explotación	(9.682)	(49.533)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	**11.285.941**	**6.407.356**
Cartera de negociación	(4.231)	(9.616)
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	-	-
Posiciones cortas de valores	(4.231)	(9.616)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de euros

	2007	2006
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	11.593.748	6.735.379
Depósitos de bancos centrales	-	(900.799)
Depósitos de entidades de crédito	1.382.426	(1.960.409)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(99.999)	99.995
Depósitos de la clientela	4.653.681	4.033.153
Débitos representados por valores negociables	5.709.454	5.454.327
Otros pasivos financieros	(51.814)	9.112
Otros pasivos de explotación	(303.576)	(318.407)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**1.880.431**	**(1.353.674)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	**(267.453)**	**(104.396)**
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	223.866	46.998
Activos materiales	31.655	44.825
Activos intangibles	11.932	12.573
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	**45.028**	**57.240**
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	2.086	17.943
Activos materiales	42.928	39.284
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	14	13
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	**(222.425)**	**(47.156)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	115.571	42.188
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	115.465	42.173
Emisión/Amortización de cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización de otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización de pasivos subordinados (+/-)	300.234	(50.000)
Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	(970.842)	2.386.030
Dividendos/Intereses pagados (-)	528.348	456.759
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	**(1.199.062)**	**1.879.256**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	**458.944**	**478.426**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**1.008.032**	**529.606**
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	**1.466.976**	**1.008.032**

Memoria

1. *Naturaleza de la Entidad*

Banco Popular fue constituido el 14 de julio de 1926 y se encuentra domiciliado en la calle Velázquez, 34 de Madrid.

El Banco Popular Español, S.A. es una entidad de derecho privado, cuyo objeto social es la actividad bancaria, según establece el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, y está sujeta a la normativa y regulación de las entidades bancarias operantes en España.

Las acciones de Banco Popular están admitidas a cotización oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas y se contratan en el mercado continuo, así como en Euronext Lisboa.

Banco Popular es la sociedad dominante de un Grupo de entidades que forman el Grupo Banco Popular. Por consiguiente, Banco Popular se encuentra obligado a realizar, adicionalmente a sus propias cuentas anuales individuales, las cuales se someten igualmente a auditoría obligatoria, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen, en su caso, las correspondientes participaciones en entidades dependientes, entidades multigrupo y las inversiones en entidades asociadas. Las sociedades que componen el Grupo se dedican fundamentalmente a la actividad financiera.

2. *Bases de presentación de las cuentas anuales*

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales adjuntas del Banco Popular Español se presentan elaboradas de conformidad con lo establecido por la circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre.

El Banco de España publicó la circular 4/2004 sobre "normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de entidades de crédito", manifestando de manera expresa que la misma tiene por objeto modificar el régimen contable de las entidades de crédito españolas, adaptándolo al entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera, con el objeto de hacer dicha circular plenamente compatible atendiendo al marco conceptual en que se basan. La mencionada circular 4/2004, es de aplicación obligatoria desde 1 de enero de 2005 a las cuentas anuales individuales de las entidades de crédito españolas.

En consecuencia, las adjuntas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad del Banco y de conformidad con lo establecido por la circular 4/2004, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en la Nota 14 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales.

b) Formulación y responsabilidad de la información.

Las cuentas anuales del ejercicio 2007 del Banco han sido formuladas por sus Administradores en la reunión del Consejo de Administración de fecha 5 de marzo de 2008, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas del Banco, la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos. La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los administradores del Banco. Estas cuentas anuales, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio 2006 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 2007.

3. *Tratamiento de los cambios y errores en los criterios y estimaciones contables*

En las presentes cuentas anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección del Banco y ratificadas por sus Administradores. Dichas estimaciones corresponden a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 14.h).
- Las hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 14.p).
- La vida útil aplicada a los elementos del Activo material y del Activo intangible (Nota 14.r y s).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 43).
- El periodo de reversión de las diferencias temporarias a efectos de su valoración (Nota 32).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

a) Cambios en los criterios contables.

Durante el ejercicio 2007 no se ha producido ningún cambio de criterio contable que tenga efecto significativo en bs resultados del año y en el balance.

b) Errores y cambios en las estimaciones contables.

En estas cuentas anuales el Banco no ha efectuado corrección de errores ni cambio de estimaciones contables.

4. *Distribución del resultado del ejercicio*

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración del Banco someterá a la aprobación de su Junta General, así como la ya aprobada para el ejercicio 2006 en la Junta General de Accionistas el 30 de mayo de 2007, es la siguiente, en datos expresados en euros:

	2007	2006
Distribución:		
Reserva estatutaria	-	-
Reservas voluntarias	288.178.712,53	179.477.397,84
Dividendos activos	**597.871.266,43**	**505.619.936,64**
Dividendos a cuenta pagados	147.431.967,10	124.703.378,60
Dividendos pendientes de pago	450.439.299,33	380.916.558,04
Resultado distribuido	**886.049.978,96**	**685.097.334,48**
Resultado del ejercicio	**886.049.978,96**	**685.097.334,48**

A continuación se detallan los dividendos pagados a cuenta del ejercicio de 2007 comparados con el beneficio neto acumulado a fin de cada trimestre anterior:

Miles de euros

	Septiembre 2007	Diciembre 2007
Beneficio neto acumulado	645.404	886.050
Dividendos a cuenta acumulados	147.432	147.432

5. *Beneficio por acción*

Los beneficios básicos por acción se calculan dividiendo el Resultado neto entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, en su caso, las acciones propias adquiridas por la Entidad. El cálculo del beneficio básico por acción coincide exactamente en estos dos ejercicios con el beneficio diluido por acción y es el siguiente:

BPE individual

	2007	2006
Beneficio neto (miles de euros)	886.050	685.097
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1.214.993	1.215.212
Beneficio básico por acción (euros)	0,729	0,564
Beneficio diluido por acción (euros)	0,729	0,564

6. *Recursos propios mínimos*

El cumplimiento de recursos propios mínimos en entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, viene establecido por la Ley 13/1992, de 1 de junio, que se desarrolla por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, y la Orden de 10 de diciembre de 1992, así como por la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, y sus sucesivas modificaciones.

La Circular de Banco de España 2/2006, de 30 de junio, modifica la Circular 5/1993, incorporando, entre otros cambios, la consideración como recursos propios de segunda categoría de las plusvalías netas registradas contablemente como ajustes al patrimonio neto por valoración de los activos financieros disponibles para la venta (al 35% las procedentes de valores representativos de deuda y al 45% las correspondientes a instrumentos de capital), así como la parte de la provisión genérica para insolvencias, netas de impuestos, prevista en las normas contables con el límite del 1,25% de los riesgos que hayan servido de base para el cálculo de la cobertura, ponderados de acuerdo con esta normativa. A su vez, la computabilidad como recursos propios de las provisiones genéricas exige un mayor requerimiento de recursos propios mínimos al no minorar los riesgos a los que está cubriendo.

El Banco, como sociedad dominante del Grupo Banco Popular (en adelante "Grupo") tiene que cumplir el requerimiento de recursos propios a nivel consolidado, de acuerdo con la normativa vigente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 1.020.424 miles de euros y 1.036.496 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la Circular 5/1993 establece que los Activos materiales netos y el conjunto de los riesgos de los grupos consolidables de entidades de crédito con una misma persona o grupo económico, no podrán exceder de determinados porcentajes de los recursos propios, estableciéndose también límites a las posiciones en divisas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo cumple con los mencionados límites.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo son los siguientes:

Miles de euros

	2007	2006
Recursos propios básicos	6.632.403	5.855.873
Recursos propios de segunda categoría	1.577.390	1.424.150
Otros conceptos y deducciones	(50.511)	(40.762)
Total recursos propios computables	**8.159.282**	**7.239.261**
Total recursos propios mínimos	**7.138.858**	**6.202.765**

7. *Combinaciones de negocios y adquisición de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas*

El Banco ha constituido en 2007 las filiales dependientes IM Cédulas Grupo Banco Popular 3, FTA, IM Grupo Banco Popular Empresas 2, FTA, e IM Grupo Banco Popular FTPYME II, FTA.

1) IM Cédulas Grupo Banco Popular 3, FTA: es una entidad de propósito especial, constituido como vehículo de titulización de activos y la emisión de bonos de titulización por un importe de 2.000.000 miles de euros. Las Cédulas que han dado origen a estos Bonos han sido emitidas por los bancos filiales de Banco Popular Español, S.A.: Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia, Vasconia, Popular Hipotecario y bancopopular-e.

2) IM Grupo Banco Popular FTPYME II, FTA: constituida como vehículo de titulización de activos y emisión de bonos de titulización. La emisión se ha realizado por un importe de 2.039.000 miles de euros, respaldados por derechos de crédito derivados de operaciones de financiación a empresas cedidos y administrados por Banco Popular Español, S.A. y sus bancos filiales Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia. El 92,45% de estos bonos tienen la calificación de AAA/Aaa por las agencias S&P y Moody's. La serie A3 (G) por un importe de 221.700 miles de euros está avalada por el Estado Español.

3) IM Grupo Banco Popular Empresas 2, FTA: constituida como vehículo de titulización de activos y emisión de bonos de titulización. La citada emisión ha sido realizada por un importe de 2.500.000 miles de euros, respaldados por derechos de crédito derivados de operaciones de financiación a empresas cedidos y administrados por Banco Popular Español, S.A. y sus bancos filiales Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia. Estos títulos cotizan en el mercado AIAF de renta fija de Madrid. La emisión consta de tres series de Bonos concentrándose 2.225.000 miles de euros en la serie A que dispone de un rating AAA (Fitch Ratings).

En el ejercicio 2007 el Banco ha liquidado las sociedades instrumentales financieras BPE Capital International Limited y Popular Commercial Europe, B.V., sin que estas operaciones hayan supuesto efecto alguno en el patrimonio neto y en los resultados.

El 9 de noviembre de 2007, el Banco ha adquirido el cien por cien de TotalBank, entidad bancaria estadounidense que opera en el condado de Miami Dade, Florida, Estados Unidos. Esta entidad tiene tres sociedades de las que es el único accionista, una instrumental operativa, Gold Leaf Title Company, y dos sin actividad, Total Sunset, Inc. y FIB Realty Corporation, de escasa significación patrimonial.

Por la adquisición de TotalBank, el Banco ha efectuado un desembolso de 300.000 miles de USD, ha asumido deuda subordinada por 47.532 miles de USD y ha registrado como costes directamente atribuibles a la misma, un importe de 3.204 miles de USD. Por lo tanto, el valor contable de la participación se eleva a 350.736 miles de USD, que al tipo de cambio de la fecha de la operación (1,4683 USD/EUR) y de las de desembolso de los costes directamente atribuibles, el importe es de 238.908 miles de euros.

En el año 2006 el Banco realizó las siguientes operaciones de adquisición o constitución de entidades dependientes, multigrupo o asociadas:

a) El Banco adquirió el 50% de Popular de Factoring, S.A., de la que poseía un 50%. Por esta operación la sociedad pasó a considerarse entidad del grupo incorporándose en el proceso de consolidación por el método de integración global.

b) Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago EFC, S.A. "Iberia Cards" fue reclasificada en 2006 como empresa multigrupo, incorporándola en consolidación por el método de integración proporcional, al poseer el Banco una participación y derechos de voto del 42,50% y gestionarla conjuntamente.

"Iberia Cards" es una entidad financiera de crédito, sometida a la regulación de Banco de España. Su negocio es el de emisión de medios de pago, operando en el mercado español.

El incremento de la participación supuso al Banco un desembolso de 2.871 miles de euros.

c) El Banco constituyó en 2006 las filiales dependientes, Isla de los Buques, S.A., MUNDOCREDIT, S.A., Mundo Envíos, S.A., IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA, e IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA.

1) Isla de los Buques, S.A. es una entidad de propósito especial constituida para realizar operaciones de tax lease, con un capital de 61 miles de euros, que el Banco participa y controla en su totalidad.

2) MUNDOCREDIT, S.A. es una sociedad instrumental que actúa como agente de entidades de crédito, de establecimientos de cambio de moneda y gestión de transferencias con el exterior, así como colaborador de corredurías de seguros y comercialización de bienes de consumo y servicios para dar respuesta esencialmente a las demandas propias del mercado objetivo de los inmigrantes. El capital constitucional fue de 60 mil euros, estando controlada al cien por cien por el Banco Popular, con quien mantiene un contrato de Agencia. En julio de 2006 la sociedad amplió su capital social a 500 miles de euros, totalmente suscrito por el Banco.

3) Mundo Envíos, S.A. es una entidad cuyo objeto social es la gestión de transferencias con el exterior en concepto de gastos de estancia en el extranjero y remesas de trabajadores domiciliados en España. Se constituyó en agosto de 2006 con un capital social de 500 miles de euros y es propiedad en su totalidad del Banco Popular.

4) IM Grupo Banco Popular Empresas 1, Fondo de Titulización de Activos, es una entidad de propósito especial, constituida en septiembre de 2006 como vehículo de titulización de activos y emisión de bonos de titulización. La citada emisión fue realizada por un importe de 1.832,4 millones de euros, respaldados por derechos de crédito derivados de operaciones de financiación a PYMES cedidos y administrados por Banco Popular Español y sus bancos filiales Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia, de los que 1.041,8 millones de euros fueron cedidos por Banco Popular. Estos títulos cotizan en el mercado AIAF de renta fija de Madrid. La emisión constaba en origen de seis series de Bonos concentrándose más del 92 por ciento en las series A1 y A2 que disponen de un rating AAA/Aaa (S&P, Moody's).

5) IM Grupo Banco Popular FTPYME I, Fondo de Titulización de Activos, es una entidad de propósito especial, constituida en diciembre de 2006 como vehículo de titulización de activos y emisión de bonos de titulización. La citada emisión ha sido realizada por un importe de 2.030,0 millones de euros, respaldados por derechos de crédito derivados de financiación a PYMES cedidos y administrados por Banco Popular Español y sus bancos filiales Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia. Estos títulos cotizan en el mercado AIAF de renta fija de Madrid. La emisión constaba en origen de nueve series de Bonos, concentrándose más del 92% en las cinco series A que disponen de un rating AAA/Aaa (S&P, Moody's).

d) Durante el ejercicio 2006 Dieznet, sociedad multigrupo que consolidaba por el método de integración proporcional, fue liquidada.

8. Operaciones interrumpidas

En los ejercicios de 2007 y 2006 el Banco no ha tenido operaciones de esta naturaleza.

9. Retribuciones de los Administradores y de la Alta Dirección de la Entidad

A continuación se relacionan los componentes del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2007 con información complementaria sobre los mismos.

Riesgos			Atenciones Estatutarias	Retribuciones		Total Retribuciones y atenciones estatutarias 2007
De partes vinculadas	Directos	Nombre de los Consejeros		Fijo	Variable Anual	
66	-	Francisco Aparicio Valls	-	403	250	653
-	-	Asociación de Directivos BPE	-	-	-	-
731	-	Américo Ferreira de Amorim	-	-	-	-
4.316	-	Eric Gancedo Holmer	-	-	-	-
3	-	Luis Herrando Prat de la Riba	-	-	-	-
1.043	186	José María Lucía Aguirre	-	473	375	848
-	-	Casimiro Molins Ribot	-	-	-	-
128	-	Luis Montuenga Aguayo	-	-	-	-
-	-	Manuel Morillo Olivera	-	-	-	-
913	-	Miguel Nigorra Oliver	-	-	-	-
-	-	Nicolás Osuna García	-	-	-	-
11.814	1	Helena Revoredo Delvecchio	-	-	-	-
3.552	-	José Ramón Rodríguez	-	-	-	-
342	1.268	Ángel Ron Güimil	-	696	675	1.371
1.066	5	Vicente Santana Aparicio	-	-	-	-
-	-	Sindicatura de Accionistas	-	-	-	-
8.931	-	Miguel Ángel de Solis Martínez Campos	-	-	-	-
394	65	Vicente Tardío Barutel	-	-	-	-
-	-	Herbert Walter	-	-	-	-
33.299	**1.525**	**Total**	-	**1.572**	**1.300**	**2.872**

Estos datos referidos a los componentes a diciembre de 2006, fueron los siguientes: 2.683 miles de euros de retribuciones y 15.183 miles de euros en riesgos directos e indirectos.

Los riesgos de 2007 se desglosan en 32.100 miles de euros de créditos y préstamos, 174 miles de euros en arrendamientos financieros, 354 miles de euros en descuento comercial, 2.115 miles de euros en avales y 81 miles de euros en saldos en tarjetas de crédito. Los tipos de interés de los préstamos y créditos oscilan entre el 2,75% y el 6,75%, los de arrendamiento financiero entre el 4,25% y el 6,25%, el descuento comercial al 6,40% y las comisiones de avales varían entre 0,10% y el 0,56% trimestral.

Los depósitos (cuentas a la vista y a plazo) en el Banco de los administradores de la sociedad ascienden al 31 de diciembre de 2007 a 3.821 miles de euros y los de sus partes vinculadas a 8.280 miles de euros. Los tipos de interés habituales oscilan entre el 0% y el 4,80%.

El coste a cargo del Banco, en el presente ejercicio, por la cobertura de los compromisos por pensiones de los consejeros que son beneficiarios, señores Ron, Lucía y Aparicio, asciende a 482 miles de euros, 2.387 miles de euros y 266 miles de euros, respectivamente, en total 3.135 miles de euros, cifra que en el ejercicio 2006 ascendió a 1.316 miles de euros. Además, son beneficiarios de primas de seguro de vida y salud, por un total de 18 miles de euros.

Los derechos consolidados y las reservas matemáticas vinculadas a los derechos pensionables de los administradores actuales,

Sres. Ron, Lucía y Aparicio, ascienden a 3.437, 6.095 y 565 miles de euros respectivamente, lo que suma 10.097 miles de euros que, unidos a los 31.287 miles de euros de otros consejeros anteriores, ascienden a un total de 41.384 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, cifra que ascendía a 33.528 al 31 de diciembre de 2006.

En julio de 2007 causó baja como consejero delegado don Francisco Fernández Dopico, ascendiendo su retribución, que percibió hasta que se jubiló en septiembre de 2007, a 741 miles de euros. El coste a cargo del Banco en el ejercicio 2007 por la cobertura de los compromisos por pensiones ascendió a 1.356 miles de euros que, junto con los derechos anteriormente consolidados hacen un total de 7.003 miles de euros, que permiten la cobertura de una pensión vitalicia anual de 478 miles de euros. Es beneficiario de primas de seguro de vida por un total de 5,5 miles de euros.

Por último, una sociedad vinculada al Sr. Santana ha percibido en este año, en concepto de arrendamiento de inmuebles a una sociedad del Grupo, 317 miles de euros (308 miles de euros en 2006),

La remuneración bruta de los diecisiete miembros de la Alta Dirección, Directores y Subdirectores Generales en Banco Popular, excluidos los consejeros, ya que figuran detalladas en el cuadro anterior, asciende a un importe agregado de 6.570 miles de euros en el ejercicio 2007. Este importe comprende 6.369 miles de euros de retribución dineraria, de los que 910 miles de euros corresponden a retribución variable y 201 miles de euros en especie (fundamentalmente primas de seguros de vida y salud y utilización de vivienda). En el año 2006 las retribuciones agregadas de este colectivo ascendieron a 5.424 miles de euros.

Durante el año 2007 el coste a cargo del Grupo por la cobertura de los compromisos por pensiones, mediante planes de pensiones y contratos de seguros complementarios, a favor de los mismos, asciende a 3.477 miles de euros. En 2006 este importe ascendió a 2.537 miles de euros.

Los derechos consolidados y las reservas matemáticas vinculadas a los derechos pensionables de este personal ascendían, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, a 27.603 miles de euros y 26.891 miles de euros, respectivamente.

El Banco no tiene ningún sistema de remuneración de sus directivos que esté relacionado directa o indirectamente con la valoración de la acción Banco Popular ni de otros valores del Grupo, ni tampoco con opciones sobre las mismas.

Los créditos y préstamos de la Entidad a este colectivo suman 3.471 miles de euros y los concedidos a partes vinculadas a los mismos a 2.386 miles de euros. Los depósitos a la vista y a plazo asciende a 2.694 miles de euros y los de sus vinculadas a 4.309 miles de euros.

10. Contratos de agencia

En relación con la exigencia informativa del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, el Banco tiene un contrato de agencia con su filial MUNDOCREDIT desde el 10 de mayo de 2006.

Dicha filial opera en el mercado español.

11. Impacto medioambiental

Las operaciones globales del Banco se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente. El Banco considera que ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto y manteniendo procedimientos diseñados para garantizar y fomentar lo regulado en esas disposiciones específicas. Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Banco no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

12. Fondo de Garantía de Depósitos

En "Otras cargas de explotación" (Nota 57) de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, la cual se imputa a los resultados del ejercicio en que se satisface.

Dicha aportación es del 0,6 por mil de la base de cálculo en 2007 al igual que en 2006, ascendiendo a 11.058 y 10.909 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

13. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios devengados a PricewaterhouseCoopers por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2007 de la Entidad y por otros servicios vinculados, ha ascendido a un importe de 315 miles de euros. El importe de los honorarios por otros servicios prestados por la firma antes indicada, ha ascendido en el ejercicio 2007 a 3.126 miles de euros. La facturación por estos servicios en 2006 ascendió a 273 miles de euros y 385 miles de euros, respectivamente.

14. Principios y normas contables y criterios de valoración aplicados

Los principios y normas contables y criterios de valoración más significativos aplicados para la elaboración de las presentes cuentas anuales, además de los indicados en la Nota 2, se describen a continuación:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la preparación de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Entidad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de liquidación.

b) Principio de devengo

Las presentes cuentas anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Otros principios generales

Las cuentas anuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por el valor razonable, en su caso, cuando es de aplicación a terrenos y construcciones, activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros, incluidos derivados.

La preparación de las cuentas anuales exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Banco. Dichas estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de las cuentas anuales y al importe de los ingresos y gastos de las cuentas anuales. Aunque las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de la Dirección de las circunstancias actuales y previsibles, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

d) Derivados financieros

Los derivados financieros son instrumentos cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado, en ocasiones llamada activo subyacente, tal como tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias; no requiere una inversión inicial o ésta es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros similares y, generalmente, se liquida en una fecha futura.

Los derivados financieros son instrumentos que además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos

subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzados de distintas monedas u otras referencias similares. El Banco utiliza derivados financieros negociados en mercados organizados o negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC).

Los derivados financieros son utilizados para negociar con clientes que los solicitan, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del Banco (derivados de cobertura) o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los derivados financieros que no pueden ser considerados de cobertura se consideran como derivados de negociación. Las condiciones para que un derivado financiero pueda ser considerado como de cobertura son las siguientes:

i) El derivado financiero debe cubrir el riesgo de variaciones en el valor de los activos o pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés o del tipo de cambio (cobertura de valores razonables), el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables (cobertura de flujos de efectivo) o el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero).

ii) El derivado financiero debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura. Por tanto, debe tener eficacia prospectiva, eficacia en el momento de contratación de la cobertura en condiciones normales, y eficacia retrospectiva, evidencia suficiente de que la eficacia de la cobertura se mantendrá durante toda la vida del elemento o posición cubierta.

iii) El cumplimiento de las exigencias para el tratamiento de la cobertura contable se justifica mediante la realización de tests que permitan considerar a la cobertura como altamente eficaz tanto en el momento de la contratación, mediante test prospectivos, como a lo largo de la vida de la operación mediante tests retrospectivos que aseguren la efectividad de la cobertura realizada, observando que los resultados por la variación del valor del derivado de cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto al resultado de la variación de valor de la partida cubierta; este intervalo de tolerancia es el admitido según las normas contables.

Se debe documentar adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados riesgos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo la Entidad.

Las coberturas se pueden aplicar a elementos o saldos individuales (microcoberturas) o a carteras de activos y pasivos financieros (macrocoberturas). En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir debe compartir el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

En las coberturas los derivados financieros pretenden cubrir, cuando las expectativas de tipos de interés lo aconsejan el riesgo existente por *gaps* en la repreciación de los activos y pasivos del balance, utilizando instrumentos que permitan comparar las fechas de revisión de tipos de ambos lados del balance o convertir modalidades de tipo fijo a variable o viceversa de tal manera que las variaciones de tipos de interés afecten igualmente a las partidas de activo y pasivo.

Los derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren

clasificados en los epígrafes de Cartera de negociación y de Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Por último, los instrumentos financieros híbridos, aunque pueden ser separados contablemente, no pueden ser transferidos individualmente.

e) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Caja y depósitos en bancos centrales recoge los saldos en efectivo y los saldos mantenidos en Banco de España y en otros bancos centrales.

ii) Cartera de negociación que incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

iii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con Pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

iv) Activos financieros disponibles para la venta que corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de entidades que no son dependientes, multigrupo o asociadas y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

v) Inversiones crediticias que incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Entidad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, las garantías financieras y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes o usuarios de servicios, que constituye parte del negocio de la Entidad.

vi) Cartera de inversión a vencimiento que corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que la Entidad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

vii) Ajustes a activos financieros por macrocoberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de

instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

viii) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por la Entidad que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.

ix) Activos no corrientes en venta que corresponde al valor en libros de las partidas individuales cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales. Por tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación. Incluye los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por la Entidad para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ella de sus deudores.

x) Participaciones que incluye los instrumentos de capital en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.

xi) Contratos de seguros vinculados a pensiones que corresponde a los derechos al reembolso exigibles a entidades aseguradoras de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida cuando las pólizas de seguro no cumplen las condiciones para ser consideradas como un activo del Plan.

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las inversiones crediticias, la cartera de inversión a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.

ii) Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados como descuento de flujos, múltiplos, etc. Asimismo, se deben tener en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados.

iii) El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo e incluidos en la cartera de negociación es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos, igual que los derivados OTC, a métodos suficientemente contrastados como los de Black-Scholes o Montecarlo.

iv) Las Inversiones crediticias y la Cartera de inversión a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte

imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

v) Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

vi) Las participaciones en el capital de entidades dependientes, multigrupo y asociadas se registran por su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que se hayan producido.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto, neto del efecto impositivo, salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos no corrientes en venta, que cumplan determinados requisitos, se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

i) En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y

ganancias, en resultado por operaciones financieras.

ii) En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, neto del efecto impositivo.

iii) Las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero se tratan en los estados financieros individuales como coberturas de valor razonable.

iv) Las diferencias de valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en resultado por operaciones financieras

En las coberturas de flujos de efectivo las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

En relación con las coberturas aplicadas, no se han realizado macrocoberturas, en el sentido de relacionar carteras de activos y pasivos, si bien se han considerado operaciones de micro-cobertura con tratamiento individual a aquellas campañas de captación de pasivo cuyas características han sido idénticas en el inicio, plazo y remuneración ofrecida a cada uno de los impositores. Para la justificación de tal tratamiento contable se ha contratado el derivado correspondiente a la totalidad de la campaña concreta a cubrir, con flujos a recibir, por el derivado financiero, similares a los pagables a la totalidad de los impositores, distribuyéndose los mismos en proporción a sus saldos.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, neto del efecto impositivo, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Cartera de negociación que incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen o aquellos que se gestionan conjuntamente con activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que incluye los pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias de activos en las que la entidad cedente ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.

iv) Pasivos financieros a coste amortizado que corresponde a los pasivos financieros

que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de la Entidad, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v) Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

vi) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por la Entidad que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.

vii) Pasivos asociados con activos no corrientes en venta que corresponde a los saldos acreedores con origen en los Activos no corrientes en venta.

viii) Capital con naturaleza de pasivo financiero que incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por la Entidad que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para poder calificarse como Patrimonio neto y que corresponden, básicamente, a las acciones preferentes emitidas que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés, fijo o variable. Se valoran como los Pasivos financieros a coste amortizado salvo que la Entidad los haya designado como Pasivos financieros a valor razonable en caso de cumplir las condiciones para ello.

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 14.e, excepto en los casos siguientes:

i) Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 14.e. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose las variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto, también en la operación de cobertura.

ii) Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto, neto del efecto impositivo. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para los pasivos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran

teniendo en cuenta los criterios indicados para los Activos financieros en la Nota 14.e.

g) Transferencias y baja del balance de situación de instrumentos financieros

Las transferencias de instrumentos financieros se contabilizan teniendo en cuenta la forma en que se retienen o no los riesgos y beneficios asociados a los instrumentos financieros transferidos, sobre la base de los criterios siguientes:

i) Si los riesgos y beneficios se transfieren sustancialmente a terceros, como en las ventas incondicionales, las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, las titulizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares, etc., el instrumento financiero transferido se da de baja del balance de situación, reconociéndose, simultáneamente, cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

ii) Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, etc., el instrumento financiero transferido no se da de baja del balance de situación y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. No obstante, se reconoce contablemente tanto el pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado, como los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja y los gastos del nuevo pasivo financiero.

iii) Si no se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, las titulizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido, se distingue entre:

- Si la Entidad no retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso se da de baja del balance de situación y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

- Si la Entidad retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso continúa reconociéndolo en el balance de situación por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y se reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y del pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

Por tanto, los activos financieros sólo se dan de baja del balance de situación cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se

adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

h) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

i) En los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros. Entre los posibles eventos que apuntan una evidencia objetiva de deterioro se encuentran los siguientes:

a) Cuando el obligado al pago tiene dificultades financieras significativas.

b) Cuando se ha producido el incumplimiento de las cláusulas contractuales, como el impago de principal o intereses en la fecha acordada.

c) Cuando al obligado al pago se le han concedido financiaciones o se le ha reestructurado la deuda por tener dificultades financieras.

d) Cuando existen datos que evidencian una disminución cuantificable de los flujos de efectivo futuros de un grupo de instrumentos de deuda.

ii) En los instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros. Existe evidencia de deterioro cuando se produce alguno de los siguientes casos:

a) El emisor está declarado o es probable que le declaren en concurso o tiene dificultades financieras significativas.

b) Se han producido cambios significativos en su entorno económico que pueden tener efectos adversos en la recuperación de la inversión.

c) El valor razonable del instrumento experimenta un descenso significativo o prolongado por debajo del valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Entidad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se utiliza, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivos futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Entidad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Entidad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con

garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Entidad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Entidad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

i) Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.

ii) Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas del sector calculadas por Banco de España para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.

iii) La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia del Grupo de la Entidad y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia del Grupo de la Entidad y de la información que tiene del sector y, en particular, para los dudosos por razones distintas de la morosidad mediante análisis individualizado.

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Adicionalmente a las coberturas específicas por deterioro indicadas anteriormente, la Entidad cubre las pérdidas inherentes incurridas de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal mediante una cobertura colectiva. Dicha cobertura colectiva, que se corresponde con la pérdida estadística, se realiza teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación y corresponden a las pérdidas inherentes incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

En este sentido, la Entidad ha utilizado los parámetros establecidos por Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, que determinan el método e importe a utilizar para la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda y riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, que se modifican periódicamente de acuerdo con la evolución de los datos mencionados. Dicho método de determinación de la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda se realiza mediante la aplicación de unos porcentajes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal. Los mencionados porcentajes varían en función de la clasificación realizada de dichos instrumentos de deuda dentro del riesgo normal entre las siguientes subcategorías: Sin riesgo apreciable, Riesgo bajo, Riesgo medio-bajo, Riesgo medio, Riesgo medio-alto y Riesgo alto.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto, deducido el efecto fiscal, se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando

directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

En el caso de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas, la Entidad estima el importe de las pérdidas por deterioro comparando su importe recuperable con su valor en libros. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen y las recuperaciones posteriores se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación.

i) Valoración de las cuentas en moneda extranjera.

La moneda funcional de la Entidad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

El contravalor en euros de los activos, pasivos y riesgos contingentes en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	12.881	12.347
Activos financieros disponibles para la venta *(Nota 22)*	14.679	21.089
Inversiones crediticias *(Nota 23)*	1.884.416	1.998.457
Derivados de cobertura	-	-
Periodificaciones	-	-
Otros activos	239.018	143
Total activo	**2.150.994**	**2.032.036**
PASIVO		
Pasivos financieros a coste amortizado *(Nota 36)*	6.844.028	4.424.910
Provisiones	-	161
Periodificaciones	-	-
Otros pasivos	86	1.375
Total pasivo	**6.844.114**	**4.426.446**
Riesgos contingentes	460.853	358.880

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

i) Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros publicado por el Banco Central Europeo.

ii) Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.

iii) Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.

iv) Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación. No obstante, se utiliza un

tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

j) Reconocimiento de ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

i) Comisiones financieras que son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en dos fases: en primer lugar, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias aquella parte de la comisión que compensa costes directos y, en segundo lugar, el resto de la comisión se periodifica a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma. En la Nota 46 se indica el importe de estas comisiones.

ii) Comisiones no financieras son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden ser de dos tipos:

- Las que surgen en la ejecución de un servicio que se presta a lo largo de un periodo de tiempo, y que se periodifica a medida que se vaya prestando el servicio.

- Las surgidas en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular. Estas comisiones se devengan y registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la realización del servicio.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

i) Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.

ii) Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un periodo de tiempo se registran durante el periodo de tales transacciones o servicios.

iii) Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

k) Compensación de saldos.

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de

realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

l) Permutas de activos.

Las permutas de activos materiales e intangibles son las adquisiciones de activos de esa naturaleza a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o una combinación de activos monetarios y no monetarios, salvo los activos adjudicados que se tratan de acuerdo con lo preceptuado para los Activos no corrientes en venta.

El activo recibido en una permuta de activos se reconoce por el valor razonable del activo entregado más, si procede, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido.

m) Préstamos de valores.

Los préstamos de valores son transacciones en las que el prestatario recibe la plena titularidad de unos valores sin efectuar más desembolso que el pago de unas comisiones, con el compromiso de devolver al prestamista unos valores de la misma clase que los recibidos al vencimiento del contrato.

Los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros activos sustancialmente iguales u otros similares que tengan idéntico valor razonable se consideran como operaciones en las que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo son retenidos sustancialmente por el prestamista. La entidad prestamista los mantendrá en cartera, porque no cumple las condiciones para su baja del balance, y la entidad prestataria no los reflejará en sus balances.

n) Garantías financieras.

Se consideran garantías financieras los contratos por los que la Entidad se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la Entidad.

Las garantías financieras se valoran por su valor razonable, que será el valor actual de los flujos de efectivo a recibir a lo largo de la vida del contrato.

Para el cálculo de la pérdida por deterioro, las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la Nota 14.h. para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado, estimando las cuantías que se consideran no recuperables.

ñ) Arrendamientos.

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

i) Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

   Cuando la Entidad actúa como arrendadora de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe de Inversiones crediticias del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

   Por otra parte, cuando la Entidad actúa como arrendataria, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del

bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio del ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

ii) Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Entidad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares en función de su vida útil estimada y los ingresos y los costes directos iniciales computables a los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Los activos materiales arrendados se amortizarán de acuerdo con la política general seguida por la Entidad para activos similares.

Por otra parte, cuando la Entidad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

o) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Entidad que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación. Las comisiones generadas por esta actividad se registran en el epígrafe de Comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El detalle de estos patrimonios gestionados por el Banco según su naturaleza es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Fondos de inversión	6.655.572	6.740.765
Gestión de patrimonios	117.565	11.078
Planes de pensiones	2.766.656	2.585.127
Total	**9.539.793**	**9.336.970**

p) Gastos de personal-retribuciones post-empleo

Se consideran retribuciones post-empleo las remuneraciones a los empleados que se liquidan tras la terminación de su periodo de empleo. Las retribuciones post-empleo, incluso las cubiertas con fondos internos o externos de pensiones, se clasifican como planes de aportaciones definidas o planes de prestaciones definidas, en función de las condiciones de dichas obligaciones, teniendo en cuenta todos los compromisos asumidos tanto dentro como fuera de los términos pactados formalmente con los empleados.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la totalidad de los compromisos por pensiones del Banco con los empleados activos, pasivos y los beneficiarios, reconocidos a éstos en el

convenio colectivo o norma similar, están exteriorizados mediante planes de pensiones, tanto de aportación definida como de prestación definida asegurados y contratos de seguro, en los términos del Real Decreto 1588/1999. Como consecuencia de estas operaciones, el Banco ha transferido a la entidad aseguradora, directamente o a través del plan de pensiones del que es promotor, todos los compromisos por pensiones, no reteniendo ningún riesgo actuarial, financiero o de otra naturaleza por tal concepto.

Personal en activo.

Con fecha 8 de noviembre de 2001, el Banco materializó la exteriorización de sus compromisos por pensiones con sus empleados en activo mediante la aportación del fondo interno, ya dotado, al plan de pensiones de prestación definida constituido -el cual, simultáneamente, suscribió el contrato de aseguramiento de tales compromisos-, o a un contrato de seguro por el exceso de límite financiero. La entidad aseguradora es Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., con la garantía solidaria irrevocable de su matriz Allianz Aktiengesellschaft. Las aportaciones quedaron desembolsadas en su totalidad al 31 de diciembre de 2001. De este modo quedaron culminados los acuerdos de exteriorización firmados en los años 2000 y 2001 por el Banco y la representación de su personal.

El plan de pensiones de empleo está integrado en el fondo de pensiones Europopular Integral. La entidad gestora del fondo es Europensiones, S.A., cuyos accionistas son Banco Popular Español (51%) y Allianz (49%). El depositario del Fondo es el Banco Popular Español, S.A.

El plan cubre dos colectivos a los que corresponden los siguientes compromisos:

Colectivo A

- Empleados con derecho a complemento de jubilación y sus coberturas adicionales de viudedad y orfandad, así como para los riesgos en actividad. Las aportaciones en concepto de gastos de personal han sido de 12.070 miles de euros y 12.978 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente. Por otra parte, las dotaciones netas a provisiones han ascendido a 3.702 y 8.051 miles de euros respectivamente.

Colectivo B

- Resto de empleados. En cuanto a los riesgos en actividad los compromisos se corresponden con los del primer colectivo. La aportación anual realizada por este concepto se encuentra integrada en el dato del párrafo inmediatamente anterior. Adicionalmente, el Banco asume el compromiso de realizar aportaciones anuales al fondo, para los empleados con más de dos años de antigüedad, del 1,25% ó 1,30% de su salario nominal de convenio en función de su edad, más una cantidad adicional, hasta un límite, condicionada a una aportación voluntaria de la misma cuantía por parte del empleado. Las aportaciones realizadas por el Banco, en régimen de aportación definida incluida en el apartado de gastos de personal, han ascendido a 1.671 y 1.552 miles de euros en los años 2007 y 2006 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las reservas matemáticas correspondientes a los contratos de seguro que cubren compromisos de prestación definida a la jubilación del personal activo suman 395.911 y 396.521 miles de euros respectivamente para el seguro del plan de pensiones y 20.731 y 17.683 miles de euros para el relativo a los excesos de límite financiero. Como partícipes de los planes de pensiones figuran tanto el personal activo como los empleados en situación de prejubilación; los cuales pasarán a ser beneficiarios del plan en el momento que alcancen la edad de jubilación definitiva.

Las hipótesis actuariales y financieras más significativas utilizadas en los estudios actuariales realizados a fin de los ejercicios 2007 y 2006 son las siguientes:

Tablas de mortalidad:	PERM/F 2000-P
Tabla de incapacidad permanente:	OM de enero de 1977, corregida al 85%.
Tipo de interés técnico:	Años 1 a 40: Tipo vinculado a la IRS Euribor según contrato de seguro. Periodo posterior: Tipo máximo permitido por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para operaciones que no se encuadren dentro de los supuestos de pólizas macheadas incluidos en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 1998, que desarrolla el artículo 33.2 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, con clausula de participación en beneficios al 95%.

Tasa de variación

De salarios:	2,5% anual más los deslizamientos por trienios de antigüedad y jefatura.
De pensiones de la Seguridad Social:	1,5% anual.
Método de valoración actuarial:	Unidad de crédito proyectada, tomando como referencia el número de años en el colectivo respecto a la primera edad de jubilación según el convenio colectivo.

El cuadro siguiente resume las hipótesis actuariales más significativas utilizadas:

	2007	2006
Tipo de interés técnico (Años 1 a 40)	4,77%	4,19%
Tipo de interés técnico (Resto de años)	2,42%	2,42%
Tablas de mortalidad	PERM/F2000P	PERM/F2000P
Tipo anual de revisión de pensiones públicas	1,5%	1,5%
Tipo anual de crecimiento de los salarios (*)	2,5%	2,5%

(*) Los deslizamientos por trienios de antigüedad y jefatura son adicionales a estos porcentajes.

Las ganancias y pérdidas actuariales son las que proceden de las diferencias entre las hipótesis actuariales y financieras previas y la realidad y las que proceden de cambios en las hipótesis utilizadas.

En el caso de los beneficios de prestación definida se exige, en general, el reconocimiento inmediato de las obligaciones devengadas, excepto para el personal activo en el caso del coste por servicios pasados que se imputará linealmente en el periodo que reste hasta adquirir el derecho a percibirlo; y en las ganancias y pérdidas actuariales que pueden no reconocerse como gasto hasta un 10% del valor actual de las obligaciones; del exceso sobre este porcentaje, como mínimo, una quinta parte se reconocerá como gasto del ejercicio. Esto es lo que se conoce como método corredor.

No obstante, dadas las características de adquisición de derechos de los empleados, el reconocimiento de coste por servicios pasados y de pérdidas y ganancias actuariales se produce de manera inmediata.

Las retribuciones post-empleo se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de la forma siguiente:

i) En el epígrafe de Gastos de personal se registra el coste de los servicios del periodo corriente que corresponde al incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados.

ii) En el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas se registra el coste por intereses que corresponde al incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo. En el

caso de que las obligaciones se presenten, netas de los activos del plan, en el pasivo, el coste de los pasivos que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde exclusivamente a las obligaciones registradas en el pasivo.

iii) En el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados se registra el rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten.

El sistema elegido por el Banco para instrumentar sus compromisos post-empleo con el personal activo y pasivo permite presentar las obligaciones netas de los activos afectos que, al ser del mismo importe, no supone reconocimiento de intereses y cargas ni de intereses y rendimientos por este concepto.

iv) En el epígrafe de Dotaciones a las provisiones (neto) se registra la amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la banda de fluctuación y el coste de los servicios pasados no reconocidos.

Personal pasivo.

Los compromisos por pensiones con el personal pasivo anterior al 8 de noviembre de 2001 del Banco están exteriorizados desde octubre de 1995 mediante un seguro suscrito por el Banco, con Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., con la garantía solidaria irrevocable de su matriz Allianz Aktiengesellschaft. El contrato se adaptó a lo dispuesto en el Real Decreto 1588/1999 en el año 2001.

Al 31 de diciembre de 2007, el importe de las reservas matemáticas correspondientes a este seguro asciende a 360.844 miles de euros. Esta cifra era de 375.504 miles de euros al 31 de diciembre de 2006.

Los compromisos por pensiones con el personal pasivo a partir del 8 de noviembre de 2001 en el Banco están cubiertos con las pólizas contratadas directamente por el Banco o por el plan de pensiones descrito anteriormente. En 2007, las reservas matemáticas correspondientes a los derechos económicos del personal pasivo en estos contratos suman 102.435 miles de euros en la póliza del plan de pensiones y 12.183 miles de euros en la relativa a los excesos del límite financiero. A fin del año anterior estos importes eran 75.017 y 8.845 miles de euros, respectivamente.

Las dotaciones netas a provisiones por el personal pasivo ascendieron en 2007 a 796 miles de euros y a 630 miles de euros en el ejercicio 2006.

De acuerdo con los contratos de seguro anteriores, el Banco ha transferido a la entidad aseguradora todos los compromisos por pensiones con su personal pasivo, no reteniendo ningún riesgo actuarial, financiero o de otra naturaleza por tal concepto.

Prejubilados.

El Banco tiene adquiridos con algunos de sus empleados compromisos derivados de acuerdos de prejubilación, la mayoría de ellos instrumentados en un contrato de seguro de rentas temporales, con la aseguradora Allianz, S.A., que asume la totalidad del riesgo actuarial y de inversión. El resto corresponde, por un lado, al plan extraordinario de prejubilación llevado a cabo en 2004 y que terminó en el primer trimestre de 2005 y, por otro lado, a nuevas prejubilaciones efectuadas en los ejercicios 2006 y 2007, mantenido en fondo interno.

Este seguro se ha diseñado de manera tal que las prestaciones recibidas periódicamente de la entidad aseguradora coinciden en plazo y cuantía con las obligaciones que el Banco mantiene con su personal prejubilado. Dichas obligaciones consisten tanto en las rentas que mensualmente se abonan a los empleados prejubilados, como los importes equivalentes al convenio especial que cada prejubilado tiene suscrito con la Seguridad Social, como las cantidades necesarias para hacer frente a las

prestaciones en pasividad: jubilación y viudedad y orfandad de jubilado, como las primas necesarias para mantener la adecuada cobertura de riesgos en actividad hasta alcanzar la edad pactada de jubilación.

En consecuencia, el Banco tiene constituidos, en el epígrafe Provisiones para riesgos, fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado, tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales, desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva, así como la totalidad de las aportaciones necesarias complementarias al plan de pensiones hasta la jubilación efectiva o por riesgos de viudedad y orfandad si éstos se produjeran con anterioridad a la fecha de jubilación. El importe contabilizado en el pasivo por estos conceptos asciende a 111.981 miles de euros en 2007 y a 136.649 miles de euros en 2006.

En el año 2007 el Banco ha prejubilado a varios empleados, lo cual ha supuesto un coste de 3.391 miles de euros. El coste correspondiente a las prejubilaciones del 2006 fue de 2.868 miles de euros.

Los intereses y cargas asimiladas reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en fondos para pensiones, han ascendido a 3.370 y 4.032 miles de euros, en 2007 y 2006 respectivamente.

Simultáneamente, por la parte cubierta por la aseguradora Allianz, S.A., el Banco tiene reconocidos activos por contratos de seguros por el mismo importe del pasivo en relación a los compromisos exteriorizados. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el activo reconocido asciende a 82.200 y 104.308 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, los intereses relativos a los seguros vinculados a pensiones han ascendido a 2.426 miles de euros en 2007 y 3.062 miles de euros en 2006.

El detalle de los fondos constituidos por el Banco como consecuencia de las prejubilaciones es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Compromisos exteriorizados con Allianz		
Plan prejubilaciones 2001	3.616	5.980
Plan prejubilaciones 2002	12.059	16.567
Plan prejubilaciones 2003	65.992	80.913
Otras prejubilaciones	533	848
Fondo interno prejubilados		
Plan prejubilaciones 2004	24.153	29.504
Prejubilaciones 2006	2.214	2.837
Prejubilaciones 2007	3.414	-
Total	**111.981**	**136.649**

Otros compromisos

De acuerdo con la normativa vigente, el Banco está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

q) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el patrimonio neto o de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del

ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del resultado bruto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Entidad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Entidad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

i) Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.

ii) Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No obstante lo anterior, sólo se reconoce el activo por impuesto diferido que surge en el registro contable de inversiones en entidades dependientes, multigrupo o asociadas, cuando es probable que se vaya a realizar en un futuro previsible y se espera disponer de suficientes ganancias fiscales en el futuro contra las que se podrá hacer efectivo el mismo. Tampoco se reconoce cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio o surjan en la contabilización de inversiones en entidades dependientes, multigrupo o asociadas, si la Entidad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

A finales de 2006, la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio, ha aprobado una reducción del tipo del Impuesto sobre Sociedades, pasando del 35% en 2006 al 32,5% en 2007 y al 30% desde 2008.

El efecto de esta reducción de los tipos impositivos en los impuestos diferidos se muestra en el siguiente cuadro:

Miles de euros

	2007	2006
Reducción de los activos por impuestos diferidos	8.491	43.635
Reducción de los pasivos por impuestos diferidos.....	598	4.048
Mayor gasto neto por impuesto sobre beneficios.....	8.025	40.409
Efecto de los ajustes por valoracion en Patrimonio Neto.....	132	822

r) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que el Banco estima que dará un uso continuado, así como al inmovilizado material adquirido por arrendamiento financiero. Se valora a coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

En el caso de los activos adjudicados clasificados en Activos no corrientes en venta, el coste de adquisición corresponde al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil estimada
Edificios	25-50
Mobiliario	4-8
Instalaciones	4-16

En cada cierre contable, la Entidad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Entidad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Entidad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Entidad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese ejercicio y siguientes por la amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Las inversiones inmobiliarias del activo material corresponden a los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que la Entidad mantiene para su explotación en régimen de alquiler o para la obtención de una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados por la Entidad para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

s) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar,

arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Entidad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

El Fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por la Entidad de los beneficios económicos futuros derivados de activos de una entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables o reconocibles y solo se reconoce cuando se haya adquirido a título oneroso en una combinación de negocios. En cada cierre contable la Entidad estima si se ha producido en los Fondos de comercio algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en su caso, procede a su oportuno saneamiento con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro de los Fondos de comercio no pueden ser objeto de reversión posterior.

El resto de los activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida, cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se ha concluido que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de la Entidad, o de vida útil definida. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan aunque, en cada cierre contable, la Entidad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los del activo material. No obstante, la Entidad no tiene activos intangibles con vida útil indefinida a fin de 2007 y 2006, respectivamente.

En cualquier caso, la Entidad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

t) Provisiones

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Entidad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

i) Una disposición legal o contractual.

ii) Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Entidad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Entidad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.

iii) La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Entidad no podrá sustraerse.

Las provisiones se constituyen en función de la probabilidad de que ocurra un suceso. Estos se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Entidad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra la Entidad con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales de la Entidad como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo, adicional al, en su caso, incluido como provisión en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

En este capítulo de los balances se recogen las respectivas provisiones para pensiones, para impuestos, para riesgos y compromisos contingentes y para otras provisiones.

u) Activos y pasivos contingentes

Se consideran activos contingentes los activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran o no eventos que están fuera de control de la Entidad.

Los activos contingentes no se reconocen en el balance de situación ni en la cuenta de pérdidas y ganancias. La Entidad informa acerca de su existencia siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Entidad. Los riesgos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Entidad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

v) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital.

En los ejercicios de 2007 y 2006, el Banco no ha tenido remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital propio.

w) Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

El epígrafe de Activos no corrientes en venta del balance de situación incluye, entre otros, el valor en libros de las partidas de activos adjudicados cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Por tanto, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por la Entidad para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ella de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que la Entidad haya decidido hacer un uso continuado de estos activos, en cuyo caso se clasifican como activos de uso propio o inversiones inmobiliarias.

Por otra parte, el epígrafe de Pasivos asociados con activos no corrientes en venta incluye los saldos acreedores asociados a los grupos de disposición o a las operaciones en interrupción de la Entidad, cuando existan, pues

a fin de 2007 y 2006, el Banco no tiene ningún saldo de esta naturaleza.

Los activos clasificados como Activos no corrientes en venta se valoran, en general, por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. Mientras que permanecen clasificados como Activos no corrientes en venta, los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan. En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes de venta, la Entidad ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, la Entidad revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, los activos financieros, los activos procedentes de retribuciones a empleados, los activos por impuestos diferidos y los activos por contratos de seguros que formen parte de un grupo de disposición o de una operación en interrupción, no se valoran de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos anteriores, sino de acuerdo a los principios y normas aplicables a estos conceptos, que se han explicado en los apartados anteriores de la presente Nota.

Los resultados generados en el ejercicio por aquellos grupos de disposición que hayan sido considerados como operaciones en interrupción se registran en el epígrafe de Resultado de operaciones interrumpidas (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto si el grupo de disposición se ha dado de baja del activo como si permanece en él al cierre del ejercicio.

x) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

i) Flujos de efectivo que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

ii) Actividades de explotación que son las actividades típicas de la Entidad y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

iii) Actividades de inversión que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

iv) Actividades de financiación que son las actividades que producen cambios en el tamaño, composición del Patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación, así como aquellos pasivos financieros a largo plazo.

15. Deberes de lealtad de los Administradores

En relación con los requerimientos del apartado 4 del artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas, a continuación se indican las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Banco, en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como los cargos y funciones que en ellas ejercen:

2007

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% Participación	Cargo o función desempeñado
Francisco Aparicio Valls	Banco de Andalucía	0,00	Consejero
	Banco de Castilla	0,00	-
	Banco de Crédito Balear	0,00	-
	Banco de Galicia	0,00	-
	Banco de Vasconia	0,00	Representante BPE
Asociación de Direct. BPE	-	-	-
Américo Ferreira de Amorim	Millenium bcp	0,52	-
	Banco BIC	25,00	-
	BBVA	0,06	-
	UBS	0,02	-
	Barclays Bank	0,01	-
Eric Gancedo Holmer	Banco de Castilla	-	Consejero
	Banco de Crédito Balear	-	Representante BPE
	Bancopopular-e	-	Presidente
	Banco Popular France	-	Presidente
Luis Herrando Prat de la Riba	Banco de Galicia	0,00	Representante BPE
	Popular Banca Privada	-	Presidente
José María Lucía Aguirre	Popular Banca Privada	-	Consejero
	Banco de Andalucía	0,00	-
	Banco de Galicia	0,00	-
	BBVA	0,00	-
Casimiro Molins Ribot	-	-	-
Luis Montuenga Aguayo	Banco de Andalucía	0,00	Representante BPE
	Banco de Castilla	0,00	-
	Banco de Crédito Balear	0,00	-
	Banco de Galicia	0,00	Consejero
	Banco de Vasconia	-	Consejero
Manuel Morillo Olivera	-	-	-
Miguel Nigorra Oliver	Banco de Andalucía	0,01	-
	Banco de Crédito Balear	7,69	Presidente
Nicolás Osuna García	Banco de Santander	0,03	-
	Banco de Sabadell	0,48	-
	Sovereign Bancorp	2,09	-
Helena Revoredo Delvecchio	Banco de Santander	0,00	-
	Royal Bank of Scotland	0,00	-
José Ramón Rodríguez García	Banco de Castilla	-	Representante BPE
	Banco de Crédito Balear	0,03	-
	Banco de Vasconia	0,01	Presidente
	Banco Popular Hipotecario	-	Presidente
	BBVA	0,00	-
Ángel Ron Güimil	-	-	-
Vicente Santana Aparicio	Popular Banca Privada	-	Consejero
Sindicatura de Acctas. BPE	-	-	-
Miguel Ángel de Solís Martínez Campos	Banco de Andalucía	0,04	Presidente
	Banco de Crédito Balear	0,02	Consejero
	Banco de Galicia	0,02	-
	Banco de Vasconia	0,01	Consejero
Vicente Tardío Barutel	Banco de Santander	0,00	-
	BBVA	0,00	-
	Unicrédito Italiano	0,00	-
Herbert Walter	Dresdner Bank	-	Presidente
	Deutsche Börse	-	Consejero
	B.Portugués do Investimento	-	Consejero

2006

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% Participación	Cargo o función desempeñado
Francisco Aparicio Valls	Banco de Andalucía	0,00	-
	Banco de Castilla	0,00	-
	Banco de Crédito Balear	0,00	-
	Banco de Galicia	0,00	-
	Banco de Vasconia	0,00	Representante BPE
Asociación de Direct. BPE	-	-	-
Francisco Fernández Dopico	Banco de Andalucía	0,00	-
	Banco Popular Hipotecario	-	Consejero
	Popular Banca Privada	-	Consejero
	Banco Popular France	-	Consejero
	Sistemas 4B	-	Presidente
Américo Ferreira de Amorim	Millenium bcp	0,03	-
	Banco BIC	25,00	-
	L.J. Carregosa	10,00	-
Eric Gancedo Holmer	Banco de Castilla	-	Consejero
	Banco de Crédito Balear	-	Representante BPE
	Bancopopular-e	-	Presidente
	Banco Popular France	-	Presidente
Luis Herrando Prat de la Riba	Banco de Galicia	0,00	Representante BPE
	Popular Banca Privada	-	Presidente
Casimiro Molins Ribot	-	-	-
Luis Montuenga Aguayo	Banco de Andalucía	0,00	Representante BPE
	Banco de Castilla	0,00	-
	Banco de Crédito Balear	0,00	-
	Banco de Galicia	0,00	Consejero
	Banco de Vasconia	-	Consejero
Manuel Morillo Olivera	-	-	-
Miguel Nigorra Oliver	Banco de Andalucía	0,01	-
	Banco de Crédito Balear	7,69	Presidente
José Ramón Rodríguez García	Banco de Castilla	-	Representante BPE
	Banco de Crédito Balear	0,03	-
	Banco de Vasconia	0,01	Presidente
	Banco Popular Hipotecario	-	Presidente
Ángel Ron Güimil	-	-	-
Vicente Santana Aparicio	Popular Banca Privada	-	Consejero
Sindicatura de Acctas. BPE	-	-	-
Miguel Ángel de Solís Martínez-Campos	Banco de Andalucía	0,04	Presidente
	Banco de Crédito Balear	0,02	Consejero
	Banco de Galicia	0,02	-
	Banco de Vasconia	0,01	Consejero
Emilio Viñas Barba	-	-	-
Herbert Walter	Dresdner Bank	-	Presidente
	Allianz AG	-	Consejero
	Deutsche Börse	-	Consejero
	B.Portugués do Investimento	-	Consejero

16. Atención al cliente

La orden 734/2004 del Ministerio de Economía, de 11 de marzo, estableció, entre otras cuestiones, la obligación de elaborar, por parte de los departamentos y servicios de atención al cliente de las entidades financieras, un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. En la referida Orden, se indicaba que un resumen de dicho informe se debía integrar en la memoria anual de las entidades.

En aplicación de esta normativa, el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banco Popular ha elaborado la Memoria de Actividades correspondiente al año 2007, presentada al consejo de Administración de Banco Popular en su reunión del 22 de enero de 2008.

En dicha Memoria, en la que se recogen datos de todo el Grupo, también se especifican las cifras correspondientes a las quejas y reclamaciones de clientes de cada entidad que han sido analizadas y resueltas por el Servicio.

En lo que afecta a Banco Popular, el número de incidencias que fueron resueltas en el año 2007 ascendió a 2.617 casos, 408 menos que el año anterior, lo que representa una disminución del 13,49%. Atendiendo a su naturaleza, estas incidencias se descomponen en 804 reclamaciones, 1.452 quejas y 361 consultas o sugerencias.

Los dictámenes emitidos por el Servicio sobre las 804 reclamaciones fueron favorables al cliente en 527 ocasiones; en 260 se falló a favor de la actuación del Banco y en 17 se estimó en parte el fundamento de la reclamación. Respecto a las 1.452 quejas, en 639 casos se dictaminó a favor del Banco, en 571 a favor del cliente, en 17 se encontró parcialmente justificada la queja y en 225 no hubo pronunciamiento por no poder verificar los argumentos expuestos por ambas partes.

Acogiéndose a la normativa que regula el funcionamiento de los Servicios de Atención al Cliente, 49 clientes acudieron al Banco de España a presentar su reclamación por no quedar conformes con la respuesta recibida. Sobre estos casos el Banco de España emitió 37 informes, ya que en 12 ocasiones se llegó a un acuerdo entre el Banco y el cliente antes de que se pronunciara el Banco de España. De los 37 informes emitidos, 25 fueron favorables a la actuación de Banco Popular (67,57%); en 6 el informe fue favorable al reclamante y en otros 6 se abstuvo de pronunciarse como consecuencia de que el objeto de la reclamación no estaba en el ámbito de su competencia.

Igualmente, en el año 2007 se recibieron de la Comisión Nacional del Mercado de Valores un total de 5 resoluciones correspondientes a otras tantas reclamaciones presentadas en dicho Organismo por clientes del Banco Popular. Dos resoluciones fueron favorables a la actuación del Banco y en tres hubo pronunciamiento favorable al reclamante.

Ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se presentaron dos reclamaciones que fueron resueltas con dictámenes favorables a la actuación del Banco.

17. Riesgo de crédito

En la Nota 23 Inversiones crediticias de estas cuentas anuales se presenta una amplia información relativa a ese capítulo. Adicionalmente, en el Informe de Gestión que conforma este mismo documento, en el capítulo Gestión del riesgo se amplia información y se analiza el riesgo de crédito.

18. Riesgo de mercado

Igualmente, en el Informe de Gestión, complementario a estas cuentas anuales, se informa sobre este riesgo, incluyendo, como viene siendo habitual en la presentación de la información anual del Banco, el riesgo de mercado, el riesgo de tipo de interés, así como el riesgo de liquidez, que supervisa el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) del Grupo.

19. Caja y depósitos en bancos centrales

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Caja	208.159	246.020
Bancos centrales	1.258.817	762.012
Banco de España	1.258.817	762.012
Otros bancos centrales	-	-
Ajustes por valoración	1.565	1.037
Total	**1.468.541**	**1.009.069**

20. Cartera de negociación de activo y de pasivo

Recoge los importes de aquellas partidas de activo y pasivo que originalmente el Banco ha definido como realizables a corto plazo, o bien corresponden a las valoraciones de los derivados que no han sido designados como instrumentos de cobertura contable.

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Depósitos en / de entidades de crédito	-	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a / Depósitos de la clientela	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	75.680	86.670	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Otros instrumentos de capital	582.366	2.069.244	-	-
Derivados de negociación	755.102	470.402	723.011	462.276
Posiciones cortas de valores	-	-	87.054	91.285
Total	**1.413.148**	**2.626.316**	**810.065**	**553.561**
Pro-memoria: Prestados o en garantía	30.039	55.374		

El valor razonable de los elementos incluidos en la Cartera de negociación de activo y pasivo se ha determinado de la siguiente manera:

Para calcular el valor razonable de todos los activos y pasivos se han tomado como referencia las cotizaciones, precios y curvas de tipos de interés de mercado según les sea aplicable. Todos los activos y pasivos representativos de deuda y de valores negociables de esta cartera se negocian en mercados organizados, al igual que gran parte de los derivados, para todos estos casos la cotización y precio de los mismos coincide exactamente con la valoración de mercado. Para aquellos derivados negociados de forma bilateral con una contrapartida individual (OTC) su valor razonable se obtiene con referencia a aquellos contratos de derivados que existan en el mercado organizado. Cuando por la naturaleza del contrato del derivado no exista una referencia aplicable en un mercado organizado, la valoración se obtiene mediante técnicas que incluyen una estimación realista del precio del instrumento, usándose en cada caso la que habitualmente utilizan otros miembros del mercado, incluyendo la consideración de factores como el valor temporal del dinero, el riesgo de crédito, el tipo de cambio, los precios de instrumentos de capital, la volatilidad, la liquidez, su riesgo de cancelación anticipada y los costes de administración.

Los saldos de la cartera de negociación a fin de los dos ejercicios están formalizados en euros.

El detalle por plazos de este capítulo aparece recogido en la Nota 42 de estas cuentas anuales.

El efecto de este epígrafe del balance en la cuenta de pérdidas y ganancias se detalla en la Nota 51.

a) Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de Valores representativos de deuda, de la cartera de negociación del activo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Deuda Pública Española	48.431	51.523
Letras del Tesoro	-	-
Obligaciones y bonos del Estado	48.431	51.523
Otras deudas anotadas	-	-
Deuda de otras Administraciones Públicas españolas	-	-
Deuda Pública extranjera	26.027	27.464
Emitidos por entidades de crédito	1.012	3.017
Residentes	1.012	3.017
No residentes	-	-
Otros valores representativos de deuda	210	4.666
Emitidos por el sector público	-	-
Emitidos por otros residentes	210	4.666
Emitidos por otros no residentes	-	-
Activos dudosos	-	-
Total	**75.680**	**86.670**

b) Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de Otros instrumentos de capital de la cartera de negociación del activo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Participaciones en entidades españolas	582.366	2.069.244
En entidades de crédito	575.991	923.349
En otros sectores residentes	6.375	1.145.895
Participaciones en entidades extranjeras	-	-
Total	**582.366**	**2.069.244**

c) Derivados de negociación

El desglose del saldo de Derivados de negociación del activo y del pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

Tipos de riesgo e instrumentos	2007 Valor nocional	2007 Valoración Positiva	2007 Valoración Negativa	2006 Valor nocional	2006 Valoración Positiva	2006 Valoración Negativa
Riesgo de cambio	**1.543.767**	**42.745**	**44.649**	**1.547.244**	**25.329**	**23.616**
Compra-venta de divisas no vencidas	1.323.783	30.306	32.210	1.321.282	17.004	15.546
Compras	652.253	30.306	-	684.251	17.004	-
Ventas	671.530	-	32.210	637.031	-	15.546
Permutas financieras en divisas distintas	46.014	8.494	8.494	55.902	6.806	6.806
Opciones sobre divisas	173.970	3.945	3.945	170.060	1.519	1.264
Compradas	86.985	3.945	-	85.030	1.519	-
Vendidas	86.985	-	3.945	85.030	-	1.264
Riesgo de tipo de interés	**61.046.601**	**486.626**	**453.162**	**19.548.897**	**340.163**	**333.085**
Futuros financieros (Merc. Organizados)	309.239	-	-	297.422	22	27
Comprados	253.658	-	-	148.700	22	-
Vendidos	55.581	-	-	148.722	-	27
FRA's	-	-	-	-	-	-
Permutas financieras (IRS, CMS, etc.)	57.570.870	474.273	440.244	17.402.261	325.180	283.816
Opciones sobre tipos de interés	3.166.492	12.353	12.918	1.849.214	14.961	49.242
Compradas	1.632.749	12.353	-	943.197	14.961	-
Vendidas	1.533.743	-	12.918	906.017	-	49.242
Riesgos sobre acciones	**7.339.430**	**225.731**	**225.200**	**6.050.829**	**104.910**	**105.575**
Futuros financieros (Merc. Organizados)	584.528	52	51	2.127.626	1.976	6.437
Comprados	14.378	-	51	36.922	28	-
Vendidos	570.150	52	-	2.090.704	1.948	6.437
Opciones sobre valores	6.754.902	225.679	225.149	3.923.203	102.934	99.138
Compradas	1.962.063	225.679	-	679.468	102.934	-
Vendidas	4.792.839	-	225.149	3.243.735	-	99.138
Total	**69.929.798**	**755.102**	**723.011**	**27.146.970**	**470.402**	**462.276**

En el ejercicio 2007 el Banco ha incrementado la actividad con derivados para asegurar el riesgo de tipo de interés a clientes, a través de la red de sucursales bancarias, mediante Permutas financieras y Opciones. El Banco, a su vez, cubre esas operaciones con otras entidades de crédito o mercados organizados de futuros y opciones. El desglose de esta tipología de operaciones con clientes realizadas a través de la red bancaria, referidas a los dos últimos ejercicios, es el siguiente:

Miles de euros

	2007 Valor nocional	2007 Valor mercado Positiva	2007 Valor mercado Negativa	2006 Valor nocional	2006 Valor mercado Positiva	2006 Valor mercado Negativa
Clientes:						
Permutas financieras	4.452.490	13.774	19.012	1.168.068	2.397	1.243
Opciones	499.058	75	2.613	367.348	46	1.294
Total clientes de red	4.951.548	13.849	21.625	1.535.416	2.443	2.537
Entidades:						
Permutas financieras	4.597.396	43.688	8.904	1.151.013	6.706	115
Opciones	478.056	2.015	490	670.173	4.462	2.870
Total Entidades	5.075.452	45.703	9.394	1.821.186	11.168	2.985
Total Actividad	**10.027.000**	**59.552**	**31.019**	**3.356.602**	**13.611**	**5.522**

El importe nocional de los contratos de derivados de negociación no representa el riesgo asumido por la Entidad. Este puede deducirse del diferencial entre los valores razonables de activo y pasivo de los distintos instrumentos.

21. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El Banco no tiene activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias en 2007 ni en 2006.

22. *Activos financieros disponibles para la venta*

Incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de capital que no han sido clasificados en otras categorías.

Los valores representativos de deuda son obligaciones y demás valores que reconocen una deuda para el emisor, pueden ser negociables o no y devengan una remuneración consistente en un interés implícito o explícito, cuyo tipo fijo o referenciado a otros, se establece contractualmente y se instrumentan en títulos o anotaciones en cuenta.

En instrumentos de capital se registran aquellos que no pertenecen a la cartera de negociación y no corresponden a entidades dependientes, multigrupo o asociadas. Se presentan en balance por su valor razonable y las diferencias de valor se ajustan, netas del efecto impositivo, contra patrimonio neto.

a) Balance

El desglose de este epígrafe de los balances de situación de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Valores representativos de deuda	6.087.563	2.265.520
Deuda Pública Española	46.492	3.821
Letras del Tesoro	46.110	3.800
Obligaciones y bonos del Estado	381	20
Otras deudas anotadas	1	1
Deuda de otras Administraciones Públicas españolas	-	-
Deuda Pública extranjera	-	-
Emitidos por entidades de crédito	3.253.951	154.634
Residentes	3.083.643	33.858
No residentes	170.308	120.776
Otros valores representativos de deuda	2.788.494	2.107.485
Emitidos por el sector público	-	-
Emitidos por otros residentes	2.728.299	2.046.008
Emitidos por otros no residentes	60.195	61.477
Activos dudosos	-	-
Ajustes por valoración (+/-)	(1.374)	(420)
Otros instrumentos de capital	63.562	63.274
Participaciones en entidades españolas	63.002	58.115
Entidades de crédito	-	-
Sector residente	63.002	58.115
Participaciones en entidades extranjeras	560	5.159
Total	**6.151.125**	**2.328.794**

El valor razonable de los elementos incluidos en este epígrafe se ha calculado:

i) En el 97,2% de los valores representativos de deuda, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos, y en el 2,8%, se ha estimado mediante descuento de flujos.

ii) En otros instrumentos de capital, el 4,5% están referenciados a las cotizaciones bursátiles, el 62,1% son instrumentos no cotizados, cuyo valor razonable se ha calculado tomando como referencia precios de transacciones recientes o flujos esperados y por último el 33,4% están registrados al coste corregido, en su caso, por deterioro.

b) Cuenta de resultados

El efecto de este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias incluido en el concepto de Resultados por operaciones financieras (neto), por las ventas realizadas en los ejercicios 2007 y 2006 es:

Miles de euros	2007	2006
En valores representativos de deuda	(106)	(23.527)
En otros instrumentos de capital	7.544	8.163
Total	**7.438**	**(15.364)**

El desglose por plazos se recoge en la Nota 42 de este informe.

c) Ajustes por valoración

El saldo del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta, neto del efecto impositivo es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Valores representativos de deuda	2.860	132
Otros instrumentos de capital	3.104	5.600
Total	**5.964**	**5.732**

d) Desglose por monedas

El desglose por monedas distintas del euro, del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	Valores representativos de deuda		Otros instrumentos de capital	
	2007	2006	2007	2006
USD	14.173	15.984	-	4.584
CHF	-	-	506	521
Total	**14.173**	**15.984**	**506**	**5.105**

e) Pérdidas por deterioro

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos financieros disponibles para la venta, de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 58) de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación:

Miles de euros	2007	2006
Valores representativos de deuda	1.073	(3.777)
Otros instrumentos de capital	11.212	5.477
Total	**12.285**	**1.700**

Su reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Dotaciones con cargo a resultados	12.366	5.602
Determinadas individualmente	11.212	5.477
Determinadas colectivamente	1.154	125
Recuperaciones	81	3.902
Total	**12.285**	**1.700**

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de valores representativos de deuda, que han sido calculados de forma colectiva, es el siguiente:

Miles de euros

	Cobertura específica	Cobertura genérica	Total
Saldo inicio del ejercicio 2006	-	**4.357**	**4.357**
Con afectación a resultados:			
Dotaciones del ejercicio	-	125	125
Disponibles del ejercicio	-	120	120
Recuperaciones de ejercicios anteriores	-	3.782	3.782
Otras variaciones y traspasos	-	(160)	(160)
Saldo cierre del ejercicio 2006	**-**	**420**	**420**
Con afectación a resultados:			
Dotaciones del ejercicio	-	1.154	1.154
Disponibles del ejercicio	-	41	41
Recuperaciones de ejercicios anteriores	-	40	40
Otras variaciones y traspasos	-	-	-
Saldo cierre del ejercicio 2007	**-**	**1.493**	**1.493**

23. *Inversiones crediticias*

Este epígrafe de los balances incluye los activos financieros registrados por su valor a coste amortizado, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo. En el primer cuadro se presentan los datos tanto de inversión procedente de la actividad típica de crédito como los depósitos prestados a otras entidades y otras deudas contraídas por usuarios de servicios financieros.

Miles de euros

	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	17.594.197	16.276.215
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	49.960.927	42.861.961
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	455.470	330.935
Total	**68.010.594**	**59.469.111**

En el siguiente cuadro se amplía la información anterior presentando la inversión bruta y los ajustes por valoración, con determinados detalles.

Miles de euros

	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	17.514.220	16.198.758
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	50.809.486	43.698.089
Crédito a las Administraciones Públicas:	54.912	45.708
En situación normal	54.911	45.707
Activos dudosos de Administraciones Públicas	1	1
Otros sectores privados:	50.754.574	43.652.381
Residentes	49.923.613	42.954.427
No residentes	830.961	697.954
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	455.470	330.935
Subtotal	**68.779.176**	**60.227.782**
Ajustes por valoración (+/-):	(768.582)	(758.671)
Correcciones de valor por deterioro de activos:	(966.954)	(881.320)
Depósitos en entidades de crédito	(14)	(103)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(966.940)	(881.217)
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros ajustes por valoración:	198.372	122.649
Depósitos en entidades de crédito	79.991	77.560
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	118.381	45.089
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	-	-
Total	**68.010.594**	**59.469.111**

El desglose entre euros y moneda extranjera del epígrafe de Inversiones crediticias de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007		2006	
	Euros	M.extranjera	Euros	M.extranjera
Depósitos en entidades de crédito	16.736.409	777.811	14.870.091	1.328.667
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a la clientela	49.720.003	1.089.483	43.049.287	648.802
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Otros activos financieros	450.098	5.372	322.557	8.378
Subtotal	**66.906.510**	**1.872.666**	**58.241.935**	**1.985.847**
Ajustes por valoración:				
Depósitos en entidades de crédito	71.963	8.014	66.974	10.483
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a la clientela	(852.295)	3.736	(838.255)	2.127
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-
Subtotal	**(780.332)**	**11.750**	**(771.281)**	**12.610**
Total	**66.126.178**	**1.884.416**	**57.470.654**	**1.998.457**

La Nota 42 de estas cuentas anuales recoge información sobre plazos remanentes de este capítulo de los balances.

El desglose del saldo de Depósitos en entidades de crédito del epígrafe de inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Por naturaleza		
Bancos operantes en España	5.360.653	6.130.901
Cajas de ahorro	107.425	340.130
Cooperativas de crédito	1	-
Establecimientos de crédito residentes	223.125	188.737
Entidades de crédito no residentes	5.975.072	5.841.399
Adquisición temporal de activos:	5.847.944	3.697.591
Bancos operantes en España	47.040	624.865
Cajas de ahorro	1.393.721	1.013.573
Cooperativas de crédito	23.660	-
Entidades de crédito no residentes	4.383.523	2.059.153
Activos dudosos	-	-
Otros	-	-
Subtotal	**17.514.220**	**16.198.758**
Ajustes por valoración (+/-)	79.977	77.457
de los que correcciones de valor por deterioro de activos	(14)	(103)
Total	**17.594.197**	**16.276.215**
Por moneda		
En euros	16.808.372	14.937.065
En moneda extranjera	785.825	1.339.150
Total	**17.594.197**	**16.276.215**

El detalle de depósitos en entidades de crédito en importes brutos, clasificados por instrumentos se presenta a continuación:

Miles de euros

	2007	2006
Cuentas mútuas	23.082	128.861
Cuentas a plazo	10.843.995	12.086.064
Adquisición temporal de activos	5.847.944	3.697.591
Otras cuentas	799.199	286.242
Activos dudosos	-	-
Total	**17.514.220**	**16.198.758**

El detalle de inversión neta en moneda extranjera por las principales divisas en que están materializadas las operaciones es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
USD	466.741	926.978
GBP	112.326	184.807
CHF	49.550	82.456
JPY	80.956	31.868
Otras	76.252	113.041
Total	**785.825**	**1.339.150**

Los saldos de Crédito a la clientela del epígrafe de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 sin considerar los ajustes de valoración según su modalidad es el siguiente:

Miles de euros

Por modalidad y situación	2007	2006
Crédito comercial	4.614.947	4.468.999
Deudores con garantía hipotecaria	25.427.736	22.682.803
Deudores con otras garantías reales	85.363	57.217
Adquisición temporal de activos	-	-
Otros deudores a plazo	16.713.590	12.979.055
Arrendamiento financiero	2.333.476	2.201.196
Deudores a la vista y varios	1.263.730	1.009.759
Activos dudosos	370.644	299.060
Total crédito a la clientela	**50.809.486**	**43.698.089**
Ajustes por valoración (+/-)	(848.559)	(836.128)
de los que correcciones de valor por deterioro de activos	(966.940)	(881.217)
Total	**49.960.927**	**42.861.961**

Los saldos de las operaciones de titulización realizadas por el Banco durante 2007 y 2006 que no han sido dadas de baja del activo por no haberse transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de estas operaciones, aparecen recogidos a su coste amortizado en función del instrumento titulizado. En la Nota 63 se presentan los datos y comentarios sobre las titulizaciones realizadas.

La información anterior atendiendo al sector según los deudores se presenta a continuación:

Miles de euros

	2007	2006
Por sector de actividad del acreditado		
Crédito a las Administraciones Públicas:	**54.912**	**45.708**
Administración Pública Central	-	-
Otros deudores a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Administración Pública Autonómica	40.168	29.940
Otros deudores a plazo	40.168	29.940
Adquisición temporal de activos	-	-
Administración Pública Local	14.743	15.767
Otros deudores a plazo	14.743	15.767
Adquisición temporal de activos	-	-
Administración Pública Seguridad Social	-	-
Otros deudores a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Activos dudosos	1	1
Sectores privados:	**50.754.574**	**43.652.381**
Residentes	49.923.613	42.954.427
Crédito comercial	4.584.908	4.449.666
Deudores con garantía real	25.008.723	22.336.631
Hipotecaria	24.926.355	22.282.111
Resto	82.368	54.520
Adquisición temporal de activos	-	-
Otros deudores a plazo	16.380.642	12.679.048
Arrendamiento financiero	2.333.476	2.201.196
Deudores a la vista y varios	1.252.990	997.182
Activos dudosos	362.874	290.704
No residentes:	830.961	697.954
Crédito comercial	15.879	15.448
Deudores con garantía real	504.376	403.389
Hipotecaria	501.381	400.692
Resto	2.995	2.697
Adquisición temporal de activos	-	-
Otros deudores a plazo	292.205	258.240
Arrendamiento financiero	-	-
Deudores a la vista y varios	10.732	12.522
Activos dudosos	7.769	8.355
Total crédito a la clientela	**50.809.486**	**43.698.089**
Ajustes por valoración (+/-)	(848.559)	(836.128)
de los que correcciones de valor por deterioro de activos	(966.940)	(881.217)
Total	**49.960.927**	**42.861.961**

Los plazos residuales del saldo de este capítulo de los balances se presentan en la Nota 42.

El desglose por Comunidades Autónomas españolas atendiendo a la ubicación de las sucursales en las que se han formalizado las operaciones de inversión crediticia con el sector residente público y privado, con independencia de la aplicación de esos recursos, es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Andalucía	6.143.326	5.338.567
Aragón	1.284.309	1.120.482
Asturias	1.345.661	1.177.805
Baleares	75.557	64.807
Canarias	1.847.911	1.747.363
Cantabria	303.788	256.365
Castilla-La Mancha	1.532.472	1.221.775
Castilla y León	2.029.488	1.728.052
Cataluña	8.979.269	8.362.149
Extremadura	649.180	607.918
Galicia	1.876.653	1.857.988
Madrid	13.287.930	9.938.028
Murcia	2.358.863	1.899.830
Navarra	244.068	216.486
País Vasco	1.810.412	1.835.551
La Rioja	226.455	211.174
Valencia	5.922.043	5.354.358
Ceuta	32.102	33.020
Melilla	29.038	28.417
Total	**49.978.525**	**43.000.135**

El desglose entre euros y moneda extranjera del crédito a la clientela atendiendo a la moneda en que debe producirse su reembolso, independientemente de la moneda en que se formalizó, es el siguiente:

Miles de euros	2007		2006	
	Euros	M.extranjera	Euros	M.extranjera
Crédito a las Administraciones Públicas:	**54.912**	**-**	**45.708**	**-**
Administración Pública Central	-	-	-	-
Administración Pública Autonómica	40.168	-	29.940	-
Administración Pública Local	14.743	-	15.767	-
Administración Pública Seguridad Social	-	-	-	-
Activos dudosos	1	-	1	-
Sectores privados:	**49.665.091**	**1.089.483**	**43.003.579**	**648.802**
Residentes:	**48.909.963**	**1.013.650**	**42.393.697**	**560.730**
Crédito comercial	4.584.859	49	4.449.130	536
Deudores con garantía real	24.254.847	753.876	21.998.006	338.625
Hipotecario	24.173.508	752.847	21.944.938	337.173
Resto	81.339	1.029	53.068	1.452
Adquisición temporal de activos	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	16.140.610	240.032	12.486.796	192.252
Arrendamiento financiero	2.314.129	19.347	2.172.416	28.780
Deudores a la vista y varios	1.252.674	316	996.674	508
Activos dudosos	362.844	30	290.675	29
No residentes:	**755.128**	**75.833**	**609.882**	**88.072**
Crédito comercial	15.879	-	15.448	-
Deudores con garantía real	501.381	2.995	400.692	2.697
Hipotecario	501.381	-	400.692	-
Resto	-	2.995	-	2.697
Adquisición temporal de activos	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	219.543	72.662	173.002	85.238
Arrendamiento financiero	-	-	-	-
Deudores a la vista y varios	10.609	123	12.391	131
Activos dudosos	7.716	53	8.349	6
Total crédito a la clientela	**49.720.003**	**1.089.483**	**43.049.287**	**648.802**
Ajustes por valoración (+/-)	(852.295)	3.736	(838.255)	2.127
De los que correcciones de valor por deterioro de activos	(966.916)	(24)	(881.201)	(16)
Total	**48.867.708**	**1.093.219**	**42.211.032**	**650.929**

El importe de la inversión neta en moneda extranjera por las distintas monedas en las que están realizadas las operaciones es la siguiente:

Miles de euros		
Crédito a la clientela	2007	2006
USD	164.127	192.438
GBP	95.635	109.841
CHF	282.993	178.423
JPY	493.440	168.999
Otras	57.024	1.228
Total	**1.093.219**	**650.929**

El movimiento del deterioro por esta inversión en clientes que ha pasado por la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 58) de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Créditos:		
Dotaciones	273.350	225.876
Disponibles ejercicio actual	28.079	2.856
Recuperaciones de ejercicios anteriores	32.204	11.625
Amortizaciones	11.745	2.116
Recuperaciones de activos fallidos	54.301	28.558
Total	**170.511**	**184.953**

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de inversiones crediticias es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Por el tipo de cobertura:		
Cobertura específica	88.291	103.130
Residentes	87.701	102.514
No residentes	590	616
Cobertura genérica	876.514	776.339
Residentes	864.704	766.392
No residentes	11.810	9.947
Cobertura riesgo-país	2.149	1.851
Entidades de crédito	14	103
No residentes	2.135	1.748
Total	**966.954**	**881.320**

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de inversiones crediticias es el siguiente:

Miles de euros

	Cobertura específica	Cobertura genérica	Cobertura riesgo-país	Total
Saldo inicio del ejercicio 2006	**89.848**	**656.151**	**2.974**	**748.973**
Con afectación a resultados:				
Dotaciones del ejercicio actual	102.449	121.674	1.753	225.876
Disponibles del ejercicio actual	-	1.753	1.103	2.856
Recuperaciones de ejercicios anteriores	9.749	-	1.876	11.625
Utilizaciones de los fondos	74.724	-	-	74.724
Otros traspasos	(4.694)	267	103	(4.324)
Saldo cierre del ejercicio 2006	**103.130**	**776.339**	**1.851**	**881.320**
Con afectación a resultados:				
Dotaciones del ejercicio actual	172.605	100.175	570	273.350
Disponibles del ejercicio actual	28.079	-	-	28.079
Recuperaciones de ejercicios anteriores	31.932	-	272	32.204
Utilizaciones de los fondos	113.427	-	-	113.427
Otras variaciones y traspasos	(14.006)	-	-	(14.006)
Saldo cierre del ejercicio 2007	**88.291**	**876.514**	**2.149**	**966.954**

El detalle de las coberturas determinadas de forma individual y colectiva es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Determinadas individualmente	6.504	4.298
Determinadas colectivamente	960.450	877.022
Total	**966.954**	**881.320**

El valor en libros del crédito a la clientela vencido y no deteriorado atendiendo a la residencia del deudor es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Residentes	329.640	214.906
No residentes	1.798	6.638
Total	**331.438**	**221.544**

El importe de los devengos de intereses acumulados, vencidos y no cobrados, de activos financieros deteriorados hasta el momento de la interrupción del devengo por haber sido clasificados como dudosos ascendía a 11.999 miles de euros en 2007 y a 15.119 en 2006.

A continuación se presenta los activos fallidos, definidos como los importes del principal de los activos financieros deteriorados junto con sus intereses devengados y no cobrados que han sido dados de baja del balance al estimarse remota su recuperación. La baja del balance no interrumpe en ningún caso el ejercicio por parte de la Entidad de las acciones que la ley permite para su recobro. La baja definitiva de estas cuentas se produce por la recuperación de los importes adeudados, por condonación de la deuda, prescripción u otras causas.

En bajas por "Otros conceptos" en el ejercicio 2007, del cuadro siguiente, recoge un importe de 571.951 miles de euros por la venta de una cartera de activos fallidos del Banco, registrándose por esta operación unos ingresos de 30.026 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Miles de euros

		2007	2006
Saldo al 31 de diciembre del ejercicio anterior		**624.108**	**624.363**
Altas:	Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	113.427	74.724
	Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	11.745	2.116
	Productos vencidos y no cobrados	18.292	11.545
	Otros conceptos	-	-
Total altas		**143.464**	**88.385**
Bajas:	Por recuperación en efectivo de principal	49.921	25.431
	Por recuperación en efectivo de productos vencidos y no cobrados	7.992	6.392
	Por condonación	5.553	4.556
	Por prescripción	433	320
	Por adjudicación de activo material	4.380	2.717
	Por adjudicación de otros activos	-	-
	Por reestructuración de deuda	-	410
	Por otros conceptos	581.441	48.814
Total bajas		**649.720**	**88.640**
Variación neta por diferencias de cambio		-	-
Saldo al 31 de diciembre del ejercicio actual		**117.852**	**624.108**

El renglón de otros activos financieros, dentro de Inversiones Crediticias, tiene el siguiente desglose:

Miles de euros

	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	132.948	104.692
Residentes	104.562	75.494
No residentes	28.386	29.198
Operaciones financieras pendientes de liquidar	182.429	10.089
Fianzas dadas en efectivo	38.782	112.862
Cámaras de compensación	-	7.501
Comisiones por garantías financieras	101.311	95.791
Otros conceptos	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-
Total	**455.470**	**330.935**

24. Cartera de inversión a vencimiento

El Banco tenía un importe de 428 miles de euros a diciembre 2007, correspondiente a bonos del Estado. A diciembre 2006, el Banco tenía 442 miles de euros en este tipo de cartera. Los títulos clasificados en esta cartera cumplen los requisitos de tener un vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, asimismo, el Banco tiene la positiva intención y la capacidad financiera de conservarlos hasta su vencimiento.

25. Ajustes a activos y pasivos financieros por macro-coberturas

El Banco no realiza operaciones de esta naturaleza.

26. Derivados de cobertura de activo y de pasivo

Estos capítulos de los balances recogen los valores razonables a favor (Activo) o en contra (Pasivo) de la entidad de los derivados designados como de cobertura en coberturas contables.

Los criterios para determinar las condiciones de cobertura y su contabilización figuran explicados en la Nota 14.d).

a) Cobertura de valor razonable.

La composición de la tipología de los riesgos cubiertos y los instrumentos utilizados para las coberturas de valor razonable se presentan en el siguiente cuadro que incluye tanto los valores nocionales como sus valoraciones:

Miles de euros

Riesgo cubierto e instrumentos utilizados	2007			2006		
	Valor nocional	Valoración		Valor nocional	Valoración	
		Positiva	Negativa		Positiva	Negativa
Riesgo de cambio	**4.604.123**	**3.378**	**178.075**	**2.355.037**	**1.677**	**58.344**
Compras-venta de divisas no vencidas	4.598.060	3.378	177.918	2.348.665	1.022	58.344
Compras	4.598.060	3.378	177.918	2.348.665	1.022	58.344
Ventas	-	-	-	-	-	-
Permutas financieras (CCS)	6.063	-	157	6.372	655	-
Opciones sobre divisas	-	-	-	-	-	-
Compradas	-	-	-	-	-	-
Vendidas	-	-	-	-	-	-
Riesgo de tipo de interés	**14.539.849**	**135.648**	**445.571**	**11.266.642**	**117.179**	**291.883**
Permutas financieras (IRS, CMS, etc.)	14.539.849	135.648	445.571	11.266.642	117.179	291.883
Riesgos sobre acciones	**696.295**	**7.120**	**4.568**	**109.595**	**4.689**	-
Permutas financieras	66.785	5.769	4.568	-	-	-
Opciones sobre valores	629.510	1.351	-	109.595	4.689	-
Compradas	629.510	1.351	-	109.595	4.689	-
Vendidas	-	-	-	-	-	-
Total	**19.840.267**	**146.146**	**628.214**	**13.731.274**	**123.545**	**350.227**

Los valores nocionales de los instrumentos de cobertura de valor razonable del cuadro anterior presentan la siguiente distribución entre los elementos cubiertos de balance.

Miles de euros

	2007	2006
Cobertura de activo	2.957.016	2.191.582
Depósitos en entidades de crédito	40.000	64.814
Crédito a la clientela	102.121	141.582
Disponibles para la venta	2.814.895	1.985.186
Cobertura de pasivo	16.883.251	11.539.692
Depósitos de entidades de crédito	3.227.083	3.934.542
Depósitos de la clientela	8.772.923	3.105.150
Débitos representados por valores negociables	4.883.245	4.500.000
Total	**19.840.267**	**13.731.274**

b) Cobertura de flujos de efectivo

En el cuadro siguiente se muestra el valor nocional y las correspondientes valoraciones, a fin de 2006, de la tipología de cobertura de flujos de efectivo que en su totalidad estaban cubriendo, a esa fecha, Débitos represetnados por valores negociables. Al haberse producido la interrupción de dichas coberturas, a fin del presente ejercicio no existe saldo en balance, aunque como se indica en la Nota 39 "Ajustes por valoración de patrimonio neto por operaciones de cobertura de flujos de efectivo", el importe existente en ese concepto se corresponde al resultado acumulado registrado en el momento de la interrupción de la cobertura que se reconocerá en dicha partida hasta que la transacción que cubría ocurra, según establece la normativa para este tipo de operaciones.

Miles de euros

	2007			2006		
Riesgo cubierto e instrumentos utilizados	Valor nocional	Valoración		Valor nocional	Valoración	
		Positiva	Negativa		Positiva	Negativa
Riesgo de tipo de interés	-	-	-	**5.000.000**	**16.028**	-
Permutas financieras (IRS, CMS, etc.)	-	-	-	5.000.000	16.028	-
Total	-	-	-	**5.000.000**	**16.028**	-

27. *Activos no corrientes en venta*

El único componente de este epígrafe del balance para el Banco se corresponde con el "Activo material adjudicado". Los "activos adjudicados" son activos que el Banco recibe de sus prestatarios u otros deudores, para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a aquellos. Los importes correspondientes a ambos ejercicios se expresan a continuación:

Miles de euros

	Activo	
	2007	2006
Activos no corrientes en venta	45.429	34.140
Activo material	45.429	34.140
Valor bruto	45.936	34.668
Correcciones Activo material adjudicado	(507)	(528)

Esta partida recibe entradas, fundamentalmente, por la adjudicación de bienes que garantizaban operaciones que han sido reclamadas judicialmente, al no ser reembolsadas en sus plazos correspondientes. Las salidas se producen en todos los casos mediante su venta o traspaso a inmovilizado de uso propio.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en los Activos no corrientes en venta son los siguientes:

Miles de euros

Saldo inicio del ejercicio 2006	**29.824**
Movimiento (neto)	4.316
Saldo cierre del ejercicio 2006	**34.140**
Movimiento (neto)	11.289
Saldo cierre del ejercicio 2007	**45.429**

El deterioro de los inmuebles adjudicados se calcula comparando el importe menor entre el valor de tasación y el precio estimado de venta menos los costes de venta, con el valor en libros del inmueble. Si el valor del inmueble es superior, la diferencia se contabiliza como deterioro.

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2007 y 2006 en Correcciones de valor por activos no corrientes en venta es:

Miles de euros

Saldo inicio del ejercicio 2006	-
Con afectación a resultados (Nota 58):	
Dotaciones del ejercicio	886
Disponibles del ejercicio	78
Recuperaciones de ejercicios anteriores	-
Utilizaciones de los fondos	280
Otras variaciones y traspasos	-
Saldo cierre del ejercicio 2006	**528**
Con afectación a resultados (Nota 58):	
Dotaciones del ejercicio	1.244
Disponibles del ejercicio	345
Recuperaciones de ejercicios anteriores	-
Utilizaciones de los fondos	920
Otras variaciones y traspasos	-
Saldo cierre del ejercicio 2007	**507**

28. Participaciones

En este capítulo de los balances del Banco se recoge el valor contable de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.

Miles de euros

	2007	2006
Entidades del Grupo	1.545.295	1.289.630
Cotizadas	366.198	362.369
No cotizadas	1.179.097	927.261
Entidades Multigrupo	8.225	8.225
Cotizadas	-	-
No cotizadas	8.225	8.225
Entidades Asociadas	3.211	3.211
Cotizadas	-	-
No cotizadas	3.211	3.211
Total	**1.556.731**	**1.301.066**
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Otros ajustes por valoración	(652)	-
Total	**1.556.079**	**1.301.066**

El detalle de las sociedades que constituyen este capítulo figura en los Anexos I y II de esta Memoria, donde se ofrece información sobre los porcentajes de participación y otros datos de interés.

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2007 y 2006 de los saldos de estas participaciones son los siguientes:

Miles de euros

Saldo inicio del ejercicio 2006	**1.271.181**
Entradas	46.998
Salidas	17.113
Variaciones de valor	-
Saldo cierre del ejercicio 2006	**1.301.066**
Entradas	256.912
Salidas	2.046
Variaciones de valor	147
Saldo cierre del ejercicio 2007	**1.556.079**

29. Contratos de seguros vinculados a pensiones

En este epígrafe se incluyen los importes de las provisiones matemáticas de los compromisos por pensiones y obligaciones similares, exteriorizados en la aseguradora del Banco y en la compañía de seguros Allianz, S.A. de Seguros y Reaseguros.

30. Activo material

A continuación se presenta la inversión contable en inmovilizado material neto de amortizaciones y correcciones de valor por deterioro de activos.

Miles de euros

	2007	2006
De uso propio	342.337	342.444
Equipos informáticos y sus instalaciones	47.670	49.415
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	154.370	156.965
Edificios de uso propio	139.991	135.704
Obras en curso	114	162
Otros	192	198
Inversiones inmobiliarias	6.286	4.608
Edificios	6.019	4.341
Fincas rústicas, parcelas y solares	267	267
Total	**348.623**	**347.052**

La evolución de las distintas partidas de este epígrafe de los balances de situación desglosando importes brutos, amortización acumulada, e importes netos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Miles de euros

	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Total
Bruto			
Saldo al 1 de enero de 2006	843.051	4.338	847.389
Entradas	50.017	3.843	53.860
Salidas	49.229	1.754	50.983
Saldo al 31 de diciembre de 2006	843.839	6.427	850.266
Entradas	51.851	2.612	54.463
Salidas	72.338	918	73.256
Saldo al 31 de diciembre de 2007	823.352	8.121	831.473
Amortización acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2006	490.811	1.659	492.470
Entradas con cargo a resultados	53.947	74	54.021
Salidas	43.363	(86)	43.277
Saldo al 31 de diciembre de 2006	501.395	1.819	503.214
Entradas con cargo a resultados	50.826	107	50.933
Salidas	71.206	91	71.297
Saldo al 31 de diciembre de 2007	481.015	1.835	482.850
Neto			
Saldo al 1 de enero de 2006	352.240	2.679	354.919
Entradas	(3.930)	3.769	(161)
Salidas	5.866	1.840	7.706
Saldo al 31 de diciembre de 2006	342.444	4.608	347.052
Entradas	1.025	2.505	3.530
Salidas	1.132	827	1.959
Saldo al 31 de diciembre de 2007	342.337	6.286	348.623

La baja de activo material se corresponde una parte por su amortización total y otra por enajenación. Por este último concepto, el Banco ha reconocido en 2007 un resultado neto de 32.410 miles de euros (33.117 de beneficios y 707 de pérdidas), en 2006 esos importes fueron de 21.544 miles de euros de resultado neto (22.334 de beneficios y 790 de pérdidas).

Las pérdidas por deterioro registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 han sido de 129 y 651 miles de euros respectivamente.

El detalle del activo material de uso propio de los balances de situación para cada ejercicio se detalla a continuación:

Miles de euros

	Bruto	Amortización acumulada	Correcciones por deterioro	Neto
Al 31 de diciembre de 2006				
Mobiliario, equipos informáticos e instalaciones	643.989	437.609	-	206.380
Edificios de uso propio	199.363	63.659	-	135.704
Resto inmovilizado uso propio	487	127	-	360
Total	**843.839**	**501.395**	-	**342.444**
Al 31 de diciembre de 2007				
Mobiliario, equipos informáticos e instalaciones	615.770	413.730	-	202.040
Edificios de uso propio	207.143	67.152	-	139.991
Resto inmovilizado uso propio	439	133	-	306
Total	**823.352**	**481.015**	-	**342.337**

31. Activo intangible

Los activos intangibles contabilizados por el Banco, según los criterios descritos en los Principios de contabilidad (Nota 14.s), se ofrecen a continuación junto con diversos detalles significativos:

Miles de euros

	2007	2006
Otro activo intangible		
Coste amortizado	17.430	14.354
Por aplicaciones informáticas	17.430	14.354
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-
Total activos intangibles	**17.430**	**14.354**

Todos los activos intangibles tienen una vida útil definida.

A continuación se presenta el importe bruto de la partida otro activo intangible, sus amortizaciones acumuladas y el saldo neto.

Miles de euros

	2007	2006
Activo intangible (bruto)	64.512	52.580
Amortización acumulada	47.082	38.226
Activo intangible (neto)	17.430	14.354

La evolución de la partida otro activo intangible se detalla seguidamente:

Miles de euros

Saldo a 1 de enero de 2006	**9.334**
Movimiento (neto)	12.573
Amortizaciones	7.553
Saldo al cierre de 2006	**14.354**
Movimiento (neto)	11.932
Amortizaciones	8.856
Saldo al cierre de 2007	**17.430**

32. Activos y pasivos fiscales

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Impuestos corrientes	**10.701**	**13.912**	**87.669**	**73.749**
Impuesto sobre Sociedades	-	178	71.892	54.610
Impuesto sobre el Valor Añadido y otros	10.701	13.734	15.777	19.139
Impuestos diferidos	**308.575**	**332.045**	**30.695**	**25.316**
1. Ajustes por valoración (con cargo/abono a Patrimonio)	**83**	**30**	**5.830**	**5.884**
Activos financieros disponibles para su venta	83	30	2.638	2.526
Cobertura de flujos de efectivo	-	-	3.192	3.358
2. Ajustes por diferencias temporarias (con cargo/abono a Pérdidas y Ganancias)	**308.492**	**332.015**	**24.865**	**19.432**
Amortización RD Ley 3/93	-	-	662	822
Fondos de Comercio	-	-	24.203	18.610
Comisiones y garantías	7.131	11.339	-	-
Cobertura por insolvencias	197.179	183.159	-	-
Fondos de pensiones y obligaciones similares	102.572	130.440	-	-
Otros ajustes	1.610	7.077	-	-

Como consecuencia de la normativa fiscal vigente del Impuesto sobre Sociedades aplicable al Banco, en los ejercicios 2007 y 2006 han surgido determinadas diferencias entre los criterios contables y fiscales que han sido reconocidas como impuestos diferidos de activo y de pasivo al calcular y registrar el correspondiente impuesto sobre sociedades.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en los saldos de impuestos diferidos de activo y de pasivo se muestran a continuación, incluido el efecto de la reducción del tipo impositivo aprobada en el ejercicio 2006 y aplicable en ejercicios futuros.

Miles de euros

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	**332.045**	**388.084**	**25.316**	**21.485**
Ajustes de valoración en el patrimonio neto	53	(4.125)	(54)	1.046
Ajustes por diferencias contra Pérdidas y Ganancias	(23.523)	(51.914)	5.433	2.785
Amortización RD Ley 3/93	-	-	(160)	(313)
Fondos de comercio	-	-	5.593	3.101
Comisiones y garantías	(4.208)	(11.696)	-	-
Cobertura por insolvencias	14.020	7.546	-	-
Fondos de pensiones y obligaciones similares	(27.868)	(49.619)	-	-
Otros ajustes	(5.467)	1.855	-	(3)
Saldo al cierre del ejercicio	**308.575**	**332.045**	**30.695**	**25.316**

En el siguiente cuadro se muestra el calendario previsible de reversión de los impuestos diferidos, incluyendo los provenientes de ajustes por valoración:

Miles de euros

	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Reversión entre 0 y 5 años	244.583	266.443	6.329	6.555
Reversión entre 5 y 10 años	28.768	32.823	-	-
Reversión en plazo mayor a 10 años (o indefinido)	35.224	32.779	24.366	18.761
Total	**308.575**	**332.045**	**30.695**	**25.316**

A finales de 2006, la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio, ha aprobado una reducción del tipo del Impuesto sobre Sociedades, pasando del 35% en 2006 al 32,5% en 2007 y al 30% desde 2008.

El efecto de esta reducción de los tipos impositivos en los impuestos diferidos se muestra en el siguiente cuadro:

Miles de euros

	2007	2006
Reducción de los activos por impuestos diferidos	8.491	43.635
Reducción de los pasivos por impuestos diferidos	598	4.048
Mayor gasto neto por impuesto sobre beneficios	8.025	40.409
Efecto de los ajustes por valoracion en Patrimonio Neto	132	822

En la Nota 41 se incluyen los detalles correspondientes a la situación fiscal del Banco.

33. *Periodificaciones de activo y pasivo*

Este epígrafe contiene los saldos de periodificaciones no clasificados como ajustes de valoración por intereses devengados. La partida correspondiente a garantías financieras es la contrapartida del valor actual de los flujos de efectivo a recibir y se descarga linealmente imputándose a comisiones cobradas a lo largo de la vida esperada de la garantía.

Miles de euros	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Por garantías financieras	-	-	108.816	103.947
Resto	24.745	18.332	87.270	97.604
Total	**24.745**	**18.332**	**196.086**	**201.551**

34. *Otros activos y pasivos*

Estos epígrafes recogen los importes de los activos y pasivos no registrados en otras partidas de los balances.

Miles de euros	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Operaciones en camino	10.568	13.106	4.427	3.977
Otros conceptos	36.540	18.365	54.647	25.850
Total	**47.108**	**31.471**	**59.074**	**29.827**

35. *Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto*

El Banco no tiene emitidos pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto en 2007 ni en 2006.

36. *Pasivos financieros a coste amortizado*

En este epígrafe de los balances se incluyen los importes reembolsables recibidos por el Banco. Estos pasivos se valoran a su coste amortizado mediante el método del tipo de interés efectivo.

Los desgloses por plazos residuales de los componentes de este capítulo se presentan conjuntamente en la Nota 42 de estas cuentas anuales.

El detalle de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	-	
Depósitos de entidades de crédito	10.582.742	9.161.938
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	10.695	110.735
Depósitos de la clientela	42.770.724	39.180.631
Débitos representados por valores negociables	18.047.006	12.292.132
Pasivos subordinados	1.776.685	1.443.591
Otros pasivos financieros	645.654	674.496
Total	**73.833.506**	**62.863.523**
De los que:		
euros	66.989.478	58.438.613
moneda extranjera	6.844.028	4.424.910

A continuación se presenta el detalle de instrumentos: depósitos de entidades de crédito por

Miles de euros	2007	2006
Cuentas mutuas	55.731	14.066
Cuentas a plazo	8.813.534	8.185.693
Cesión temporal de activos	1.239.595	579.491
Otras cuentas	346.565	293.749
Ajustes por valoración	127.317	88.939
Total	**10.582.742**	**9.161.938**

El detalle por entidades de contrapartida y su desglose entre euros y moneda extranjera es el siguiente:

Miles de euros	2007		2006	
	Euros	Moneda Extranjera	Euros	Moneda Extranjera
Bancos operantes en España	2.524.347	264.664	1.386.482	319.080
Cajas de ahorro	267.109	623.072	725.753	231.544
Cooperativas de crédito	28.999	-	118.814	-
Instituto de Crédito Oficial	1234.890	-	1.098.441	-
Entidades de crédito no residentes	2.284.423	3.167.514	2.624.883	2.520.296
Establecimientos financieros de crédito	60.407	-	47.706	-
Ajustes por valoración	66.587	60.730	36.660	52.279
Total	**6.466.762**	**4.115.980**	**6.038.739**	**3.123.199**

Los saldos en moneda extranjera clasificados por la divisa en la que se tendrá que producir su reembolso, tienen la siguiente composición:

Miles de euros	2007	2006
USD	2.736.216	2.320.519
GBP	425.066	244.949
CHF	231.511	268.529
JPY	475.699	191.729
Otras	247.488	97.473
Total	**4.115.980**	**3.123.199**

Los saldos correspondientes a Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida se corresponden con cesiones temporales en ambos ejercicios.

La rúbrica correspondiente a Depósitos de la clientela de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 tiene el siguiente desglose por sectores:

Miles de euros	2007	2006
Administraciones Públicas	4.420.184	2.127.925
Residentes	4.420.184	2.127.925
No residentes	-	-
Sector privado	38.182.151	36.790.099
Residentes	34.999.737	33.586.415
No residentes	3.182.414	3.203.684
Total depósitos de la clientela	**42.602.335**	**38.918.024**
Ajustes por valoración	168.389	262.607
Total balance	**42.770.724**	**39.180.631**

El detalle de los Ajustes por valoración según sectores es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Administraciones públicas	4.190	2.948
Sector privado - Residentes	(47.095)	60.718
Sector privado - No residentes	211.294	198.941
Total	**168.389**	**262.607**

La composición de esos saldos en virtud de su instrumentación aparece recogida en el cuadro siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Cuentas corrientes	11.307.037	9.838.997
Cuentas de ahorro	3.134.269	3.332.389
Depósitos a plazo	24.791.965	22.799.279
Cesión temporal de activos	3.166.559	2.735.981
Otras cuentas	202.505	211.378
Ajustes por valoración	168.389	262.607
Total	**42.770.724**	**39.180.631**

En el cuadro siguiente se desglosan por conceptos los Ajustes por valoración:

Miles de euros	2007	2006
Intereses devengados	232.243	194.199
Operaciones de micro-cobertura (+/-)	(122.816)	35.267
Primas y descuentos (+/-)	-	-
Derivados implícitos	58.962	33.141
Total	**168.389**	**262.607**

Los depósitos de clientes residentes en España, tanto de Administraciones Públicas como del sector privado a fin de los dos últimos años, por las Comunidades Autónomas en que se han captado, tienen la siguiente distribución:

Miles de euros	2007	2006
Andalucía	2.425.601	1.914.286
Aragón	324.258	308.288
Asturias	581.793	529.523
Baleares	11.486	12.704
Canarias	430.140	429.908
Cantabria	161.850	144.185
Castilla-La Mancha	667.694	608.446
Castilla y León	770.901	741.569
Cataluña	4.021.297	3.607.981
Extremadura	304.325	270.649
Galicia	546.871	506.527
Madrid	25.191.593	22.751.010
Murcia	735.446	780.045
Navarra	130.817	98.496
País Vasco	587.873	544.683
La Rioja	119.274	114.382
Valencia	2.334.581	2.284.145
Ceuta	32.918	30.526
Melilla	41.203	36.987
Total	**39.419.921**	**35.714.340**

A continuación se presenta la información de depósitos de la clientela de forma conjunta y atendiendo a su desglose entre euros y moneda extranjera:

Miles de euros	2007		2006	
	Euros	Moneda Extranjera	Euros	Moneda Extranjera
Administraciones Públicas:	**4.420.184**	**-**	**2.127.925**	**-**
Cuentas corrientes	2.629.516	-	1.416.587	-
Cuentas de ahorro	3.416	-	702	-
Depósitos a plazo	92.217	-	36.337	-
Cesión temporal de activos	1.695.035	-	674.299	-
Otras cuentas	-	-	-	-
Sector Privado:	**37.537.242**	**644.909**	**36.157.682**	**632.417**
Residentes:	**34.718.148**	**281.589**	**33.328.300**	**258.115**
Cuentas corrientes	8.319.398	99.131	8.038.129	103.256
Cuentas de ahorro	2.766.946	6.979	2.935.174	450
Depósitos a plazo	21.983.487	169.331	20.101.363	144.890
Cesión temporal de activos	1.469.798	-	2.057.672	-
Otras cuentas	178.519	6.148	195.962	9.519
No residentes:	**2.819.094**	**363.320**	**2.829.382**	**374.302**
Cuentas corrientes	225.578	33.414	239.109	41.916
Cuentas de ahorro	338.130	18.798	382.574	13.489
Depósitos a plazo	2.238.994	307.936	2.198.190	318.499
Cesión temporal de activos	1.726	-	4.010	-
Otras cuentas	14.666	3.172	5.499	398
Ajustes por valoración (+/-)	164.279	4.110	258.242	4.365
Total	**42.121.705**	**649.019**	**38.543.849**	**636.782**

Las divisas que componen el saldo en moneda extranjera son las que a continuación se expresan:

Miles de euros	2007	2006
USD	529.702	519.273
GBP	81.111	69.491
CHF	10.470	19.802
JPY	12.242	13.662
Otras	15.494	14.554
Total	**649.019**	**636.782**

Débitos representados por valores negociables.

Los débitos representados por valores negociables, recogen deudas al portador o a la orden, tales como bonos de caja o tesorería, cédulas, títulos hipotecarios, obligaciones, pagarés o instrumentos similares.

Los valores negociables emitidos por el Banco, valorados a coste amortizado, se detallan por instrumentos en el cuadro siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Pagarés y efectos	13.303.461	7.902.625
Títulos hipotecarios	4.825.000	4.500.000
Obligaciones y bonos	-	-
Ajustes por valoración	(81.455)	(110.493)
Total	**18.047.006**	**12.292.132**

El Banco tiene un programa de emisión de pagarés de empresa cuyo folleto de emisión ha quedado inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las características de este programa de emisión son las siguientes:

El saldo vivo nominal tiene un límite máximo de 9.900 millones de euros. El valor nominal de cada pagaré es de 3.000 euros, representados mediante anotaciones en cuenta con vencimiento a cualquier plazo entre tres días y dieciocho meses, a contar desde la fecha de emisión de cada uno de ellos; son títulos emitidos al descuento cuyo valor efectivo se determina en el momento de la emisión en función del tipo de interés pactado, y además el programa tiene la calificación de alta liquidez estando admitido a negociación en el Mercado secundario Organizado de la AIAF.

En abril de 2006, el Banco inició la comercialización de pagarés en moneda extranjera a través de un programa de emisión listado y registrado en Irlanda. Este programa permite la emisión de pagarés en cualquier divisa (incluyendo el euro), con un rango de vencimientos que oscila entre los 21 y 364 días y un límite máximo de 4.000 millones de euros, sea cual sea la divisa en que estén denominados. Los títulos han sido emitidos al descuento con un plazo medio de 77 días en 2007 y 82 días en 2006.

Todas las emisiones en divisa distinta del euro están cubiertas mediante *swap* de la moneda de emisión contra euros, están referenciadas al euribor y por tanto el coste real de las emisiones para el Banco es en euros, resultando un tipo medio de coste del 3,331% en 2006 y 4,233% en 2007.

El detalle por monedas del saldo de este programa de emisión es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Euro	3.009.403	569.292
USD	793.411	258.132
CHF	278.877	59.290
GBP	851.044	334.569
Otras monedas	153.612	-
Total	**5.086.347**	**1.221.283**

En noviembre de 2007, el Banco ha realizado una emisión de cédulas hipotecarias por un importe de 325.000 miles de euros, con un vencimiento de dos años y un cupón fijo del 4,445% anual.

En octubre de 2006, el Banco realizó una emisión de títulos hipotecarios por un importe de 2.000.000 miles de euros con un vencimiento a 10 años y pago de interés trimestral al 4 por ciento anual.

Pasivos subordinados

El desglose del saldo de Pasivos subordinados de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Débitos repr. por valores negociaciones subordinados	-	-
Depósitos subordinados	1.808.372	1.475.766
Ajustes por valoración	(31.687)	(32.175)
Total	**1.776.685**	**1.443.591**

Estos depósitos están constituidos por el efectivo obtenido de las distintas emisiones de productos subordinados que han realizado las sociedades filiales BPE Financiaciones, Popular Capital Europe, BPE Preference International, Popular Capital y BPE Capital International.

En 2007 el Banco ha constituido un depósito subordinado por importe de 300.000 miles de euros, por la emisión de deuda subordinada realizada por Popular Capital.

Además, derivado de la operación de adquisición de TotalBank, el Banco ha asumido y registrado contablemente 47.532 miles de USD (32.289 miles de euros) de deuda subordinada que supone un mayor coste de participación.

Durante 2006 no se realizaron emisiones de deuda subordinada. Sin embargo, la sociedad BPE Capital international amortizó 50.000 miles de euros.

El detalle de las emisiones vivas por sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y sus depósitos es el siguiente:

Importes en miles

Sociedad	Moneda	Fecha emisión	Importe 2007	Importe 2006	Vencimiento	Depósitos asociados en miles de euros 2007	Depósitos asociados en miles de euros 2006
Banco Popular Español, S.A. (*)	USD	26.07.04	12.000	-	17.09.34	8.152	-
	USD	28.07.05	12.000	-	15.09.35	8.151	-
	USD	29.03.06	12.000	-	15.06.36	8.151	-
	USD	24.08.06	12.000	-	15.09.36	8.152	-
BPE Financiaciones, S.A.	EUR	30.06.04	100.000	100.000	30.06.14	99.714	99.714
	EUR	23.12.05	200.000	200.000	23.12.15	199.528	199.528
Popular Capital Europe, B.V.	EUR	22.08.03	200.000	200.000	22.08.13	199.524	199.524
BPE Preference International	EUR	16.11.00	180.000	180.000	Indeterminado	180.000	180.000
	EUR	21.12.01	120.000	120.000	Indeterminado	120.000	120.000
	EUR	27.12.02	138.000	138.000	Indeterminado	138.000	138.000
Popular Capital, S.A.	EUR	20.10.03	300.000	300.000	Indeterminado	294.000	294.000
	EUR	30.06.04	250.000	250.000	Indeterminado	245.000	245.000
	EUR	06.03.07	300.000	-	Indeterminado	300.000	-

(*) Deuda asumida por BPE en la adquisición de TotalBank

Las emisiones que se muestran en el cuadro realizadas por BPE Preference International y Popular Capital, son de acciones y participaciones preferentes, respectivamente. Son no acumulativas, garantizadas solidaria e irrevocablemente por el Banco y sin derecho a voto. Fueron suscritas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión del emisor, en su totalidad o en parte, con autorización expresa del Banco de España, en cualquier momento, a partir del sexto año desde la fecha de su desembolso.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 los intereses registrados en la cuenta de resultados por los depósitos subordinados ascendieron a 79.850 miles de euros y a 49.353 miles de euros, respectivamente.

Otros pasivos financieros

Incluye el importe de las obligaciones a pagar no incluidas en otras partidas, con el siguiente detalle:

Miles de euros

	2007	2006
Obligaciones a pagar	264.673	231.642
Dividendos a pagar	148.533	125.561
Acreedores comerciales	68.729	52.190
Acreedores por factoring	5.497	6.177
Otras	41.914	47.714
Fianzas recibidas	2.361	282
Cámaras de compensación	6.073	8.712
Cuentas de recaudación	242.233	287.393
Cuentas especiales	130.314	146.467
Otros	-	-
Total	**645.654**	**674.496**

37. Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados donde, en la fecha de balance, existe una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario.

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Fondos para pensiones y obligaciones similares	114.588	138.984
Provisiones para impuestos	21.113	26.773
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	110.485	102.004
Provisiones para riesgos contingentes	110.485	102.004
Provisiones para compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	1.205	1.135
Total	**247.391**	**268.896**

Las provisiones correspondientes a los compromisos por pensiones y obligaciones similares que figuran en el balance al cierre de 2007, por un importe de 114.588 miles de euros, se corresponden fundamentalmente con los sucesivos planes de prejubilación aprobados por el Banco y mencionados en otros capítulos de esta Memoria.

El importe a fin de 2006 era de 138.984 miles de euros y corresponde a los mismos conceptos.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en las partidas más importantes de Provisiones se muestran a continuación:

Miles de euros

	Fondo para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para Impuestos	Provisiones para riesgos y compr. ctges.	Otras provisiones	Total Provisiones para riesgos
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**162.903**	**22.637**	**80.489**	**2.904**	**268.933**
Dotaciones netas con cargo a resultados					
Dotaciones brutas	35.814	5.036	30.317	53	71.220
Fondos disponibles	(4.699)	(4.201)	(8.325)	(625)	(17.850)
Utilización de fondos:					
Pagos por pensiones y obligaciones similares	(30.812)	-	-	-	(30.812)
Otras utilizaciones	(24.645)	(2.917)	-	(1.197)	(28.759)
Traspasos y otros movimientos	423	6.218	(477)	-	6.164
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**138.984**	**26.773**	**102.004**	**1.135**	**268.896**
Dotaciones netas con cargo a resultados					
Dotaciones brutas	31.698	1.861	16.069	300	49.928
Fondos disponibles	(4.199)	(8)	(7.588)	(7)	(11.802)
Utilización de fondos:					
Pagos por pensiones y obligaciones similares	(29.118)	-	-	-	(29.118)
Otras utilizaciones	(23.239)	(5.026)	-	(223)	(28.488)
Traspasos y otros movimientos	462	(2.487)	-	-	(2.025)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**114.588**	**21.113**	**110.485**	**1.205**	**247.391**

Para un mejor análisis, dadas las peculiaridades del fondo para pensiones y obligaciones similares, se presenta su evolución de la siguiente manera:

Miles de euros

	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	**138.984**	**162.903**
Dotación con cargo a resultados	31.698	35.814
Gastos de personal	13.972	14.711
Dotaciones a provisiones	14.265	16.981
Intereses y cargas asimiladas	3.461	4.122
Reversiones de provisiones con abono a resultados	(4.199)	(4.699)
Pagos a pensionistas y prejubilados	(29.118)	(30.812)
Fondos utilizados y otros movimientos	(22.777)	(24.222)
Saldo al cierre del ejercicio	**114.588**	**138.984**

El desglose del saldo de fondos para pensiones y obligaciones similares de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Compromisos por retribuciones post-empleo	114.588	138.984
Causados	-	-
Personal prejubilado	111.981	136.649
Personal en activo	2.607	2.335

A continuación se presenta la evolución de la partida Provisiones para riesgos contingentes por tipo de cobertura:

Miles de euros

	Cobertura			
	Específica	Genérica	Riesgo-país	Total
Saldo al inicio de 2006	**4.224**	**75.512**	**753**	**80.489**
Dotaciones	1.441	28.490	386	30.317
Recuperaciones	334	7.570	421	8.325
Otras variaciones y traspasos	(267)	(107)	(103)	(477)
Saldo de cierre ejercicio 2006	**5.064**	**96.325**	**615**	**102.004**
Dotaciones	612	14.820	637	16.069
Recuperaciones	4.733	2.329	526	7.588
Otras variaciones y traspasos	-	-	-	-
Saldo de cierre ejercicio 2007	**943**	**108.816**	**726**	**110.485**

38. *Capital con naturaleza de pasivo financiero*

El Banco no tiene capital con naturaleza de pasivo financiero en 2007 ni en 2006.

39. *Ajustes por valoración de patrimonio neto*

Este componente del patrimonio neto incluye los importes, netos del efecto fiscal, de los ajustes realizados a los activos y pasivos registrados transitoriamente en el patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente entre los fondos propios a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El detalle de los importes de los balances a fin de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	5.964	5.732
Valores representativos de deuda	2.860	132
Instrumentos de capital	3.104	5.600
Pasivos financieros a valor razonable con cambio en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	7.447	7.465
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Total	**13.411**	**13.197**

La partida Activos financieros disponible para la venta recoge las variaciones de valor, netas del efecto impositivo, de los activos financieros disponibles para la venta, hasta su vencimiento, enajenación o su traspaso a resultados si, en el caso de valoración negativa, estuviéramos ante un caso de deterioro del activo.

El movimiento de Activos financieros disponibles para la venta en patrimonio neto se detalla a continuación.

Miles de euros

	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	**5.732**	**2.133**
Traspaso neto a resultados	(5.021)	(5.473)
Ganancias / pérdidas por valoración	7.731	13.367
Impuesto sobre sociedades	(2.478)	(4.295)
Saldo al final del ejercicio	**5.964**	**5.732**

La información del siguiente cuadro relativa a las coberturas de los flujos de efectivo recoge ganancias y pérdidas acumuladas en el instrumento de cobertura hasta el momento en el que se produjo la interrupción de las coberturas (Nota 26). Por lo tanto, los movimientos del ejercicio se corresponden con el reconocimiento de resultados consecuencia de la amortización de los Ajustes así como del correspondiente efecto impositivo. En el ejercicio precedente recogía los importes de las coberturas existentes en ese momento así como los movimientos derivados de su operativa.

Miles de euros

	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	**7.465**	**(866)**
Traspaso neto a resultados	(5.520)	(13.155)
Ganancias / pérdidas por valoración	7.994	32.393
Impuesto sobre sociedades	(2.492)	(10.907)
Saldo al final del ejercicio	**7.447**	**7.465**

No existen ajustes a patrimonio neto por diferencias de cambio en los dos últimos ejercicios.

40. Fondos propios

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Capital	121.543	121.543
Prima de emisión	1.216.291	1.216.291
Reservas	1.796.835	1.617.464
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	886.050	685.097
Menos: dividendos y retribuciones	(295.958)	250.257
Total	**3.724.761**	**3.390.138**

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el saldo de capital se muestran a continuación:

Miles de euros

	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	**121.543**	**121.543**
Emisiones	-	-
Amortizaciones	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	**121.543**	**121.543**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social estaba constituido por 1.215.433 miles de acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Por acuerdo de la Junta General Ordinaria de 25 de mayo de 2005, el Consejo de Administración podrá aumentar el capital social hasta el máximo legal permitido, por elevación del valor nominal de las acciones existentes o mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables, con o sin prima, con o sin voto, conforme a las clases y tipos admitidos legal y estatutariamente, en la

oportunidad y cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General, en una o varias veces, dentro del plazo de cinco años, que finalizará el 24 de mayo de 2010, de conformidad con lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, con la previsión de lo dispuesto en su artículo 161.1, y podrá excluir el derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 159.2 de la citada Ley.

Todas las acciones del Banco, están admitidas a cotización oficial en las bolsas españolas y se contratan en el mercado continuo. También cotizan en las Bolsas de París y Lisboa.

En el accionariado del Banco, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, ninguna sociedad, por si misma o por medio de una filial, poseía un porcentaje igual o superior al 10%.

Prima de emisión

El importe de la prima de emisión de acciones se genera en las ampliaciones de capital y se calcula como el producto del número de acciones emitidas en la ampliación por la diferencia entre el precio de emisión y el nominal por acción menos los gastos de la ampliación. Este importe puede ser utilizado, según la regulación mercantil en materia de sociedades, para ampliar capital, no estableciendo restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el saldo de la partida prima de emisión se muestran a continuación:

Miles de euros

	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	**1.216.291**	**1.216.291**
Emisiones	-	-
Amortizaciones	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	**1.216.291**	**1.216.291**

Reservas

Las disposiciones aplicables a las sociedades anónimas españolas establecen para las entidades que obtengan beneficios, la obligación de dotar el 10 por ciento de los mismos a Reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital. Dicha reserva podrá capitalizarse en lo que exceda del 10 por ciento del capital. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20 por ciento del capital, sólo podrá destinarse a compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Además, según la legislación vigente, las sociedades están obligadas a constituir reservas indisponibles por las operaciones con sus propias acciones o de su sociedad matriz, por importes equivalentes a los que figuran en valores propios o en su activo (créditos para adquisición o garantizados por dichos títulos). Dichas reservas son indisponibles en tanto no desaparezcan las circunstancias que originaron su constitución.

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Reservas restringidas		
Reserva legal	35.696	35.696
Reservas por instrumentos de capital propios:		
Por operaciones con títulos	-	-
Por garantía	160.207	49.774
Por créditos para su adquisicion	15.564	2.637
Otras reservas restringidas	14.350	18.100
Reservas disponibles		
Estatutaria	60.772	60.772
Reserva voluntaria y otras	1.510.246	1.450.485
Total	**1.796.835**	**1.617.464**

La evolución de las partidas que componen este capítulo es la siguiente:

Miles de euros

		Movimientos en 2006			Movimientos en 2007		
	2005	Aumentos	Disminuciones	2006	Aumentos	Disminuciones	2007
Reservas restringidas							
Reserva legal	35.696	-	-	35.696	-	-	35.696
Reservas por instrumentos de capital propios:							
Por operaciones con títulos	-	42.188	42.188	-	115.571	115.571	-
Por garantia	17.856	40.455	8.537	49.774	111.221	788	160.207
Por ctos para su adquisición	233	2.675	271	2.637	15.136	2.209	15.564
Otras reservas restringidas	13.100	5.000	-	18.100	-	3.750	14.350
Reservas voluntarias							
Estatutaria	56.847	3.925	-	60.772	-	-	60.772
Reserva voluntaria y otras	1.329.569	206.249	85.333	1.450.485	301.795	242.034	1.510.246
Total	**1.453.301**	**300.492**	**136.329**	**1.617.464**	**543.723**	**364.352**	**1.796.835**
Causas de las variaciones:							
Distribución resultado del ejercicio		164.178	-		179.477	-	
Traspasos entre reservas		136.314	136.314		364.246	364.246	
Operaciones con títulos propios		-	15		-	106	
Total		**300.492**	**136.329**		**543.723**	**364.352**	

Valores propios

La evolución de los instrumentos de capital propios, comprados y vendidos, durante los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

Miles de euros

Saldo al 1 de enero de 2006	-
Aumentos	42.188
Disminuciones	42.188
Saldo al 31 de diciembre de 2006	-
Aumentos	115.571
Disminuciones	115.571
Saldo al 31 de diciembre de 2007	-

El desglose del saldo de dividendos y retribuciones de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta a continuación:

Miles de euros

	2007	2006
Pagados	147.432	124.703
Anunciados	148.526	125.554
Total	**295.958**	**250.257**

El movimiento de esta partida durante estos dos ejercicios ha sido el siguiente:

Miles de euros

Saldo al 1 de enero de 2006	**219.507**
Aumentos	250.257
Disminuciones	219.507
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**250.257**
Aumentos	295.958
Disminuciones	250.257
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**295.958**

Por último, se presenta la evolución de los fondos propios de los balances.

Miles de euros

	Fondos propios
Saldo al 1 de enero de 2006	**3.177.494**
Acciones propias	(15)
Beneficio neto de 2006	685.097
Dividendos	(472.438)
Otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**3.390.138**
Acciones propias	(106)
Beneficio neto de 2007	886.050
Dividendos	(551.321)
Otros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**3.724.761**

41. Situación fiscal

La Entidad presenta individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

No obstante, en 2007 y en relación con el Impuesto sobre Sociedades, el Banco ha adoptado la decisión de comenzar a tributar en el régimen de consolidación fiscal a partir del 1 de enero de 2008 junto con las entidades del Grupo que cumplan los requisitos exigidos para ello.

En lo concerniente al Impuesto sobre el Valor Añadido, la Ley 36/2006 crea un nuevo sistema de deducciones al que denomina "Régimen Especial del Grupo de Entidades" (REGE), que deberá constituir un sector diferenciado de la actividad y será aplicable a partir del 1 de enero de 2008.

Este nuevo régimen permitirá eliminar la excesiva tributación por IVA que se está produciendo en la actualidad en relación a los servicios intragrupo, que tienen restricciones o limitaciones en el derecho a deducir las cuotas de IVA soportadas por estar exentas todas o parte de las operaciones realizadas.

Con el fin de acogerse a los beneficios fiscales a que faculta el nuevo régimen, el Banco Popular ha decidido optar por el mismo a partir de 1 de enero de 2008.

Los importes para el pago de los impuestos que son de aplicación a la Entidad figuran, de acuerdo con la normativa, en el capítulo "Pasivos fiscales" de los balances, netos de retenciones y pagos a cuenta.

Al 31 de diciembre de 2007, la Entidad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los principales impuestos que le son de aplicación de los últimos cuatro ejercicios dado que, en 2006, finalizó la inspección correspondiente a los ejercicios 2000 a 2003.

La Entidad, al 31 de diciembre de 2007, tenía incoadas Actas de Inspección en disconformidad por un importe total de 17.809 miles de euros en concepto de impuesto sobre sociedades y de impuesto sobre el valor añadido, para las que se han presentado los oportunos recursos y apelaciones.

Teniendo en consideración las provisiones registradas por la Entidad, sus Administradores estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las Actas incoadas no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Entidad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Entidad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es

remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, bonificaciones, deducción por actividades de investigación y desarrollo, formación profesional, reinversión, aportaciones a planes de pensiones y donativos, se considera un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Para que las deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos que establece la normativa vigente.

El cuadro siguiente recoge, para los ejercicios 2007 y 2006, la conciliación del resultado contable con la base imponible del impuesto sobre sociedades, así como los cálculos necesarios para determinar, a partir del resultado antes de impuestos, el gasto por impuesto sobre beneficios, teniendo en cuenta no sólo el beneficio antes de impuestos, sino también el que se deriva de las diferencias permanentes al resultado contable.

Miles de euros

	2007	2006
Resultado contable antes de impuestos	**1.215.982**	**1.012.794**
Diferencias permanentes	**(12.164)**	**2.594**
Aumentos	25.317	20.250
Disminuciones	37.481	17.656
Diferencias temporales	**(46.591)**	**(59.581)**
Con origen en el ejercicio	63.231	81.705
Aumentos	81.873	99.429
Disminuciones	18.642	17.724
Con origen en ejercicios anteriores	(109.822)	(141.286)
Aumentos	493	546
Disminuciones	110.315	141.832
Base imponible	**1.157.227**	**955.807**
Cuota íntegra (32,5% en 2007 y 35% en 2006)	**376.099**	**334.532**
Deducciones	**(66.451)**	**(64.308)**
Por doble imposición	56.420	54.116
Por donativos	4.715	4.718
Por inversiones y otras	2.664	1.551
Por reinversión	2.652	3.923
Bonificaciones	**(697)**	**(853)**
Ajuste por aplicación de distintos tipos impositivos (Oficinas Portugal)	**-**	**(10)**
Impuesto Sobre Sociedades a pagar	**308.951**	**269.361**
Impuestos diferidos (neto)	15.142	20.853
Ajuste por reducción del tipo impositivo en impuestos diferidos	8.025	40.409
Otros conceptos	(2.186)	(2.926)
Impuesto sobre Beneficios total	**329.932**	**327.697**
Impuesto sobre Beneficios en Portugal	-	17
Impuesto sobre Beneficios en España	329.932	327.680
correspondiente a la actividad ordinaria	321.907	287.271
correspondiente a la bajada de tipo impositivo	8.025	40.409

La Ley 4/2006, de 29 de marzo, de modificación del régimen económico y fiscal de Canarias, modificó el artículo 27, "reserva para inversiones en Canarias", de la Ley 19/1994, de 6 de julio, de modificación del régimen económico y fiscal de Canarias, eliminando para el ejercicio 2006 y para las entidades cuyo objeto principal sea la prestación de servicios financieros, el beneficio

fiscal consistente en la reducción en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de las cantidades que, con relación a los establecimientos situados en Canarias, destinen de sus beneficios a la reserva para inversiones en Canarias, razón por la que, en el ejercicio 2006 y 2007 el Banco no ha efectuado nuevas dotaciones a esta reserva. No obstante, en el ejercicio 2007 se han materializado inversiones con cargo a la reserva dotada por el ejercicio 2006, por importe de 1.868 miles de euros, lo que ha supuesto un menor gasto por impuesto del ejercicio 2007 de 654 miles de euros. Como la dotación a la reserva por el ejercicio 2006 ascendió a la cantidad de 5.000 miles de euros, queda pendiente de materialización 143 miles de euros que deberán materializarse antes de la finalización del ejercicio 2008.

El desglose por conceptos de las diferencias permanentes y temporales que se reflejan en el cuadro anterior, es el siguiente:

Miles de euros

	Diferencias permanentes			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Donativos	13.477	-	13.499	-
Dotaciones, disponibles y utilización de otros fondos	449	6	1.098	-
Corrección por depreciación monetaria	-	1.469	-	1.142
Ajustes por estructuras de "tax lease"	11.211	35.905	5.121	16.424
Otros	180	101	532	90
Total	**25.317**	**37.481**	**20.250**	**17.656**

Miles de euros

	Diferencias temporales			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Fondo de pensiones y compromisos similares	11.860	96.722	11.849	99.546
Cobertura riesgo de insolvencias	68.440	-	87.525	-
Amortización Acelerada RDL 3/93	493	-	546	-
Fondo de comercio	-	18.642	-	17.724
Dotaciones, disponibles y utilización otros fondos	1.573	231	-	2.898
Comisiones y garantías	-	13.349	-	28.741
Otros ajustes	-	13	55	10.647
Total	**82.366**	**128.957**	**99.975**	**159.556**

Seguidamente se incluye el desglose del Impuesto sobre beneficios correspondiente a resultados ordinarios y extraordinarios. Estos últimos están constituidos, en general, por los originados en las operaciones no típicas de la actividad financiera.

Miles de euros

	2007	2006
Impuesto sobre sociedades por		
Resultados ordinarios	322.015	323.806
Resultados extraordinarios	7.917	3.891
Impuesto sobre beneficios total	**329.932**	**327.697**
Correspondiente a la actividad ordinaria	321.907	287.288
Correspondiente a la bajada de tipos	8.025	40.409

El detalle por conceptos de los resultados extraordinarios se refleja en el siguiente cuadro:

Miles de euros

	2007			2006		
	Importe bruto	Impuesto sobre sociedades	Importe neto	Importe bruto	Impuesto sobre sociedades	Importe neto
Otras ganancias						
Ganancias por venta de activo material	33.117	7.634	25.483	22.334	3.732	18.602
Ganancias por venta de participaciones y otros	7.333	2.350	4.983	9.067	2.814	6.253
Total	**40.450**	**9.984**	**30.466**	**31.401**	**6.546**	**24.855**
Otras pérdidas						
Pérdidas por venta de activo material	707	230	477	790	277	513
Pérdidas por venta de participaciones y otros	5.944	1.837	4.107	7.436	2.379	5.057
Total	**6.651**	**2.067**	**4.584**	**8.226**	**2.656**	**5.570**
Importes netos	**33.799**	**7.917**	**25.882**	**23.175**	**3.890**	**19.285**

En el siguiente cuadro se muestra el desglose del impuesto sobre sociedades, distinguiendo entre gasto por impuesto corriente y otros conceptos de ejercicios anteriores.

Miles de euros

	2007	2006
Gasto por impuesto corriente	324.093	289.597
Ajustes en la imposición sobre beneficios	5.839	38.100
Diferencias de previsión ejercicio anterior.....	(1.532)	(1.793)
Diferencias por cambio del tipo impositivo (Notas 14.q y 32).....	8.025	40.409
Insolvencias	8.293	22.859
Fondo de pensiones y compromisos similares	295	18.922
Comisiones y garantías	(131)	1.653
Fondos de comercio	(466)	(3.102)
Otras diferencias temporarias	34	77
Otros	(654)	(516)
Total	**329.932**	**327.697**

El cuadro siguiente muestra la conciliación del gasto por impuesto con el tipo impositivo calculado sobre el beneficio antes de impuestos de la Entidad, teniendo en cuenta el distinto tipo impositivo existente en Portugal:

Miles de euros

	2007		2006	
	Importe	Tipo	Importe	Tipo
Resultado contable antes de impuestos (B.A.I.)	**1.215.982**		**1.012.794**	
Tipo de gravamen en España		32,50		35,00
Tipo general sobre B.A.I.	**395.194**		**354.478**	
Tipo general sobre diferencias permanentes	(3.953)	(0,33)	907	0,09
Deducciones y bonificaciones en la cuota	(67.148)	(5,52)	(65.161)	(6,43)
Ajustes por tipos distintos al general (Oficinas Portugal)	-	-	(10)	0,00
Ajustes por la reducción de tipos en España	8.025	0,66	40.409	3,99
Otros ajustes	(2.186)	(0,18)	(2.926)	(0,29)
Gasto por Impuesto sobre sociedades y tipo medio de gravamen	**329.932**	**27,13**	**327.697**	**32,36**
De la actividad ordinaria	321.907	26,47	287.288	28,37
Por reducción de tipos en impuestos diferidos	8.025	0,66	40.409	3,99

En el ejercicio 2007 el Banco se ha acogido a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios por las plusvalías que se han generado en el propio ejercicio, por haberse cumplido los requisitos de reinversión exigidos por la normativa. El importe de la citada deducción es de 2.652 miles de euros.

En el siguiente cuadro se detallan los elementos en los que se han materializado las reinversiones:

Miles de euros

Elementos en que se produce la reinversión	Importe de la reinversión
Participaciones en fondos propios de Sociedades participadas > 5%	-
Mobiliario e instalaciones	16.978
Equipos de automación y sus instalaciones	28.498
Inmuebles de uso propio	-
Total	**45.476**

Las plusvalías acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios se muestran en el cuadro siguiente:

Año	Plusvalías	Deducción	Año de reinversión
2001	5.293	900	2001
2002	3.665	733	2003
2003	8.952	1.790	2003
2004	5.834	1.167	2004
2005	9.185	1.837	2005
2006	20.783	4.157	2005/2006
2007	18.290	2.652	2006

Los tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades vigentes en España y Portugal en los ejercicios 2007 y 2006, se muestran en el cuadro siguiente:

	Tipo impositivo	
	2007	2006
España	32,5	35,0
Portugal	-	27,5

42. *Plazos residuales de los saldos de los balances de situación*

El desglose por vencimientos residuales de los saldos de determinados epígrafes de los balances de situación de la Entidad del ejercicio 2007 es el siguiente:

Miles de euros

	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
ACTIVO							
Caja y depósitos en Bancos centrales	968.542	500.000	-	-	-	-	1.468.542
Cartera de negociación	658.047	906	3.171	56.557	449.437	245.031	1.413.149
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	635	628.686	479.930	3.662.476	1.379.397	6.151.123
Inversiones crediticias:	1.288.679	14.248.778	7.791.415	11.575.636	15.757.303	17.348.784	68.010.594
Depósitos en entidades de crédito	826.036	9.721.727	2.663.275	1.653.802	2.640.143	89.212	17.594.195
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	462.643	4.071.581	5.128.140	9.921.834	13.117.160	17.259.572	49.960.929
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	455.470	-	-	-	-	455.470
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	428	-	428
Derivados de cobertura	-	205	58	4.589	23.135	118.159	146.146
PASIVO							
Cartera de negociación	87.054	1.446	4.049	52.201	429.107	236.208	810.065
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:	15.119.582	15.855.457	10.463.947	12.933.619	10.471.109	8.989.794	73.833.507
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	407.195	4.076.799	2.003.387	3.160.611	830.640	104.110	10.582.742
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	10.695	-	-	-	-	-	10.695
Depósitos de la clientela	14.701.691	5.900.225	3.539.683	6.686.848	9.313.058	2.629.217	42.770.723
Débitos representados por valores negociables	-	5.232.778	4.920.878	3.086.160	327.410	4.479.781	18.047.006
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	1.776.686	1.776.686
Otros pasivos financieros	-	645.654	-	-	-	-	645.654
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	-	4.146	188	3.518	271.954	348.408	628.214

Los mismos detalles correspondientes al ejercicio 2006 se presentan a continuación:

Miles de euros

	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
ACTIVO							
Caja y depósitos en Bancos centrales	1.009.069	-	-	-	-	-	1.009.069
Cartera de negociación	2.156.004	-	-	205.998	126.020	138.294	2.626.316
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	214.716	5.440	14.046	78.410	2.016.182	2.328.794
Inversiones crediticias:	676.187	12.160.566	7.861.686	9.973.219	14.172.511	14.624.942	59.469.111
Depósitos en entidades de crédito	417.088	8.098.452	2.636.476	2.042.925	2.989.618	91.656	16.276.215
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	259.099	3.731.179	5.225.210	7.930.294	11.182.893	14.533.286	42.861.961
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	330.935	-	-	-	-	330.935
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	442	-	442
Derivados de cobertura	-	915	47	786	60.417	77.408	139.573
PASIVO							
Cartera de negociación	91.285	-	-	207.242	118.219	136.815	553.561
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:	13.783.191	15.544.077	6.153.891	7.764.908	11.038.306	8.579.150	62.863.523
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	310.833	4.017.754	2.308.274	1.740.333	701.302	83.442	9.161.938
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	110.735	-	-	-	-	110.735
Depósitos de la clientela	13.472.358	6.126.884	2.123.434	4.530.144	10.335.604	2.592.207	39.180.631
Débitos representados por valores negociables	-	4.614.208	1.722.183	1.494.431	1.400	4.459.910	12.292.132
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	1.443.591	1.443.591
Otros pasivos financieros	-	674.496	-	-	-	-	674.496
Derivados de cobertura	-	476	153	10.993	55.436	283.168	350.227
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-	-	-	-	-

43. Valor razonable

Como se indica en la Nota 14, los activos financieros de la Entidad figuran registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, la Cartera de inversión a vencimiento y los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos. Asimismo, los pasivos financieros de la Entidad figuran registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable excepto los Pasivos financieros a coste amortizado, el Capital con naturaleza de pasivo financiero y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable.

En las Notas anteriores se indica, para todas las carteras de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable, la forma de determinar este valor razonable y toda la información relevante respecto a su cálculo.

La comparación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 entre el valor al que figuran registrados en el balance de situación los activos financieros y no financieros de la Entidad que se valoran con un criterio distinto al del valor razonable y su correspondiente valor razonable, no presenta diferencias significativas, como evidencian los cálculos realizados para el Grupo consolidado y que se exponen en la Nota 47 de las Cuentas anuales consolidadas, salvo por los activos materiales reseñados a continuación:

Miles de euros

	2007		2006	
	Saldos contables	Valor razonable	Saldos contables	Valor razonable
Activo material	348.623	1.267.921	347.052	1.232.811
De uso propio	342.337	1.247.153	342.444	1.206.043
Inversiones mobiliarias	6.286	20.768	4.608	26.768
Activos no corrientes en venta	45.429	145.530	34.140	108.831

Estos activos materiales han sido valorados a valor razonable utilizando para ello tasaciones, cuando existen, precios de mercado observables en las distintas zonas donde se ubican o precios de las transacciones realizadas por el Grupo de la Entidad.

44. Riesgos contingentes

El desglose de este epígrafe, que corresponde a los importes que la Entidad deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago como consecuencia de los compromisos asumidos por la Entidad en el curso de su actividad habitual, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Garantías financieras	23.203.251	23.100.613
Avales financieros	22.504.850	22.683.913
Dinerarios	15.659.719	16.257.129
Técnicos	6.837.010	6.409.525
Dudosos	8.121	17.259
Créditos documentarios	560.524	416.700
Otras garantías financieras	137.877	-
Activos afectos a obligaciones de terceros	365	365
Otros riesgos contingentes	131.794	163.913
Total	**23.335.410**	**23.264.891**
Pro memoria: Riesgos contingentes dudosos	8.121	17.259

45. Compromisos contingentes

En este concepto se recogen los compromisos irrevocables, fundamentalmente disponibles por terceros, que podrían dar lugar al reconocimiento de activos financieros. En el cuadro adjunto se presentan los saldos a fin de los dos últimos ejercicios:

Miles de euros

	2007	2006
Disponibles por terceros:	10.624.647	8.948.108
Por entidades de crédito	92.226	76.303
Por Administraciones Públicas	267.112	184.194
Por sector privado	10.265.309	8.687.611
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	-	-
Contratos convencionales de adquisición de activos	49.541	24.098
Valores suscritos pendientes de desembolso	-	105
Compromisos de colocación y suscripción de valores	-	-
Documentos entregados a cámaras de compensación	650.589	719.283
Otros conceptos	-	-
Total	**11.324.777**	**9.691.594**

A continuación, una vez finalizadas las notas sobre los balances, se incorporan las notas explicativas correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias.

46. Intereses y rendimientos asimilados

Comprende los productos devengados, intereses y comisiones, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo a los activos valorados a su coste amortizado, así como las rectificaciones de productos como consecuencia de las coberturas contables.

En el cuadro siguiente se presenta para los dos últimos ejercicios el desglose de estos productos.

Miles de euros

	2007	2006
Bancos centrales	26.279	16.467
Entidades de crédito	605.581	475.544
Operac. del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	786	2.964
Inversiones crediticias	2.707.321	1.914.406
Valores representativos de deuda	197.922	62.589
Imputables a contratos de seguros vinculados pensiones y otros	6.000	5.745
Total	**3.543.889**	**2.477.715**

La distribución entre intereses y comisiones financieras de esos productos es la siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Intereses	3.321.941	2.265.481
Comisiones	221.948	212.234
Total	**3.543.889**	**2.477.715**

47. Intereses y cargas asimiladas

En este epígrafe se registran los costes devengados, intereses y comisiones, que se obtienen de aplicar el método del interés efectivo a todos los pasivos financieros valorados a su coste amortizado, así como las rectificaciones de coste como consecuencia de coberturas contables, y el coste por intereses imputables a los fondos de pensiones constituidos.

El detalle para los años 2007 y 2006 de estas cargas es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Bancos centrales	3.702	15.664
Entidades de crédito	397.864	308.335
Operac. del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	716	697
Recursos de clientes	1.157.421	738.542
Débitos representados por valores negociables	662.062	261.951
Pasivos subordinados	79.850	49.353
Imputables al fondo de pensiones, similares y otros	4.653	4.727
Total	**2.306.268**	**1.379.269**

De los importes totales reflejados en el cuadro anterior 869 miles de euros en 2007 corresponden a comisiones y 940 miles de euros al mismo concepto en el año anterior.

48. Rendimientos de instrumentos de capital

En este renglón de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital cobrados o anunciados. Dichos dividendos se reconocen cuando se declara el derecho de la Entidad a recibir el pago con independencia de que éste se demore y siempre que se hayan devengado con posterioridad a la adquisición de la participación.

Miles de euros

	2007	2006
Participaciones en entidades asociadas	1.527	175
Participaciones en entidades multigrupo	6.461	5.812
Participaciones en entidades del grupo	145.937	131.981
Otros instrumentos de capital	53.267	34.303
Total	**207.192**	**172.271**

49. Comisiones percibidas

Las comisiones no financieras derivadas de la prestación de servicios en el ejercicio a favor de la Entidad se desglosa por la naturaleza de las mismas en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente:

Miles de euros

	2007	2006
Por riesgos contingentes	70.119	72.867
Por compromisos contingentes	15.077	14.949
Por cambio de divisas y billetes de banco extranejeros	1.112	1.160
Por servicio de cobros y pagos	330.969	342.934
Efectos	69.757	67.729
Cuentas a la vista	61.549	60.067
Tarjetas de crédito y débito	145.938	161.089
Cheques	13.472	13.912
Órdenes	40.253	40.137
Por servicio de valores:	29.616	26.823
Aseguramiento y colocación de valores	1.398	661
Compraventa de valores	6.549	6.050
Administración y custodia	21.669	20.112
Por comercialización de productos financieros no bancarios:	93.709	87.191
Fondos de inversión	67.118	66.059
Fondos de pensiones	6.597	6.001
Seguros	19.994	15.131
Otras comisiones	70.365	62.556
Total	**610.967**	**608.480**

50. Comisiones pagadas

Las comisiones no financieras pagadas por la Entidad durante los dos últimos ejercicios son las siguientes:

Miles de euros

	2007	2006
Corretajes en operaciones activas y pasivas	39	32
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	83.819	89.175
Por cobro o devolución de efectos	2.180	2.158
Por riesgo de firma	450	305
Por otros conceptos	81.189	86.712
Comisiones pagadas por operaciones de valores	34	28
Otras comisiones	23.887	16.151
Total	**107.779**	**105.386**

51. Resultados de operaciones financieras (neto)

Este punto de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye fundamentalmente el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros con contrapartida en pérdidas y ganancias y los resultados obtenidos en su enajenación, excepto los correspondientes a resultados generados por operaciones con títulos del propio Banco, sociedades dependientes, multigrupo, asociadas y acciones propias.

En el cuadro adjunto se presentan los detalles de esta línea de resultados por conceptos en los dos últimos años.

Miles de euros

	2007	2006
Cartera de negociación	32.225	18.098
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7.438	(15.364)
Inversiones crediticias	-	-
Derivados de cobertura y otros	1.620	23.059
Total	**41.283**	**25.793**

52. Diferencias de cambio (neto)

Recoge el importe de los resultados obtenidos en la compraventa de divisas, así como las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias en moneda extranjera a euros.

Miles de euros

	2007	2006
Beneficios	38.973	38.566
Pérdidas	761	799
Total	**38.212**	**37.767**

53. Otros productos de explotación

En este apartado se incluyen los ingresos por otras actividades de la explotación de la Entidad no incluidas en otras partidas, según se desglosa en el cuadro siguiente.

En comisiones financieras compensadoras se recoge la compensación de costes directos en operaciones de activo en los que la Entidad no habría incurrido de no haberse realizado las citadas operaciones.

Miles de euros

	2007	2006
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	1.382	1.316
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	31.420	31.193
Total	**32.802**	**32.509**

54. Gastos de personal

Esta línea de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende todas las retribuciones del personal, fijo o eventual, con independencia de su función o actividad, devengadas en el ejercicio, incluido el coste de los servicios corrientes por planes de pensiones y deducidos los importes reintegrados por la Seguridad Social u otras entidades de previsión social. Su detalle es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	305.325	303.401
Cuotas de la Seguridad Social	79.534	74.989
Dotaciones a planes de prestación definida	12.301	13.159
Dotaciones a planes de aportación definida	1.671	1.552
Indemnizaciones por despidos	1.813	1.470
Gastos de formación	3.473	2.373
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-
Otros gastos de personal	9.642	8.233
Total	**413.759**	**405.177**

Los importes que han sido imputados como retribución en especie a los empleados que disfrutan de las mismas son los siguientes:

Miles de euros

	2007	2006
Anticipos	1.372	1.013
Seguros de vida	1.184	1.427
Seguros de salud	114	83
Vivienda	3.050	3.321
Total	**5.720**	**5.844**

En anticipos se recogen, básicamente, los concedidos en virtud de lo regulado en el artículo 40 del Convenio Colectivo de Banca, siendo el límite de nueve mensualidades sin interés, para atender las necesidades contempladas en dicho convenio.

Las viviendas utilizadas por empleados del Banco son propiedad del mismo o bien están en arrendamiento a su nombre.

Los cuadros siguientes ofrecen información referida a la evolución de la plantilla del Banco por categorías, a fin de los últimos años y en media anual.

Miles de euros

	A fin de cada año		En media anual	
	2007	2006	2007	2006
Consejeros y Alta Dirección	34	29	34	33
Técnicos	5.501	5.290	5.394	5.235
Administrativos	2.554	2.545	2.582	2.592
Total	**8.089**	**7.864**	**8.010**	**7.860**

El desglose de la plantilla del Banco clasificada por sexos a fin de los dos últimos ejercicios se presenta en el siguiente cuadro:

Miles de euros

	2007		2006	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros y Alta Dirección	1	33	-	29
Técnicos	1.499	4.002	1.326	3.964
Administrativos	862	1.692	786	1.759
Total	**2.362**	**5.727**	**2.112**	**5.752**

La distribución por edades y antigüedad de la plantilla del Banco en 2007 y 2006 se presenta a continuación.

Datos en % en 2007

	Edad						
Antigüedad	Menos de 21	De 21 a 30	De 31 a 40	De 41 a 50	De 51 a 60	Más de 60	Distribución marginal antigüedad
Menos de 6	-	25,34	6,67	0,40	0,04	-	32,44
De 6 a 10	-	0,79	11,88	0,46	0,06	-	13,19
De 11 a 20	-	-	8,89	6,29	0,12	0,02	14,33
De 21 a 30	-	-	-	2,85	6,43	0,22	9,50
De 31 a 40	-	-	-	3,51	23,60	1,82	28,93
De 41 a 50	-	-	-	-	1,25	0,36	1,61
Distribución por edades	-	26,13	26,44	13,51	31,50	2,42	100,00

Datos en % en 2006

	Edad						
Antigüedad	Menos de 21	De 21 a 30	De 31 a 40	De 41 a 50	De 51 a 60	Más de 60	Distribución marginal antigüedad
Menos de 6	0,09	24,19	6,35	0,36	0,05	0,01	31,05
De 6 a 10	-	0,95	11,55	0,39	0,05	-	12,94
De 11 a 20	-	-	7,85	5,15	0,13	0,01	13,14
De 21 a 30	-	-	0,01	4,50	7,80	0,28	12,59
De 31 a 40	-	-	-	4,86	23,08	1,21	29,15
De 41 a 50	-	-	-	-	0,95	0,18	1,13
Distribución por edades	0,09	25,14	25,76	15,26	32,06	1,69	100,00

55. *Otros gastos generales de administración*

Este capítulo recoge el resto de gastos administrativos del Banco incluyendo las contribuciones e impuestos afectos a la propia actividad, cuyo desglose es el siguiente.

Miles de euros

	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	46.761	45.852
Alquileres	25.115	25.425
Entretenimiento de inmovilizado	11.387	10.987
Alumbrado, agua y calefacción	6.332	5.857
Impresos y material de oficina	3.927	3.583
Informática	24.490	22.449
Comunicaciones	12.485	13.928
Publicidad y propaganda	17.266	14.924
Gastos judidiciales y de letrados	1.025	583
Informes técnicos	5.113	4.010
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	10.784	10.883
Primas de seguro y autoseguro	1.090	1.305
Por órganos de gobierno y control	24	6
Gastos de representación y desplazamiento de personal	7.078	6.202
Cuotas de asociaciones	2.744	2.504
Imputación de gastos de la central a sucursales extranjeras	-	-
Servicios administrativos subcontratados	15.740	15.062
Contribuciones e impuestos	28.269	25.419
Sobre inmuebles	2.197	2.163
Otros	26.072	23.256
Otros gastos	2.470	1.563
Total	**175.339**	**164.690**

56. *Amortizaciones*

Incluye los importes que han sido llevados a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada año por la depreciación calculada para cada clase de activo en función de su vida útil estimada.

El detalle las amortizaciones de los dos últimos ejercicios para cada tipo de activo se presenta a continuación:

Miles de euros

	2007	2006
Activo material:	50.933	54.021
De uso propio	50.826	53.947
Equipos informáticos y sus instalaciones	23.539	26.382
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	23.157	23.536
Edificios	4.130	4.029
Resto	-	-
Inversiones inmobiliarias	107	74
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Activo intangible	8.856	7.553
Total	**59.789**	**61.574**

57. *Otras cargas de explotación*

Incluye los gastos por otras actividades de explotación no incluidas en otras partidas.

El desglose de este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	110	109
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	11.058	10.909
Aportaciones a fundación de carácter social	13.427	13.427
Atenciones estatutarias	-	-
Otros conceptos	116	173
Total	**24.711**	**24.618**

58. *Pérdidas por deterioro de activos (neto)*

Esta partida recoge los importes de las pérdidas por deterioro de activos neto de las recuperaciones dotadas en ejercicios anteriores, siguiendo los criterios descritos en la Nota 14.h) de estas cuentas anuales. El detalle de estas pérdidas por deterioro distribuidas entre las distintas clases de activos que las pueden originar se muestra a continuación:

Miles de euros

	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	12.285	1.700
Inversiones crediticias	170.511	184.953
Activos no corrientes en venta	899	808
Participaciones	-	-
Activo material	129	651
Otro activo intangible	-	-
Total	**183.824**	**188.112**

59. *Dotaciones a provisiones (neto)*

Comprende las dotaciones del ejercicio, neto de recuperaciones de importes dotados en ejercicios anteriores, para las distintas provisiones excepto las dotaciones o aportaciones a fondos de pensiones que constituyan gastos de personal del ejercicio.

Miles de euros

	2007	2006
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares::	10.066	13.835
Fondos de pensiones	9.154	11.532
Prejubilaciones	912	2.303
Provisiones para impuestos	1.853	835
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:	8.481	21.992
Para riesgos contingentes	8.481	21.992
Para compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	293	(572)
Total	**20.693**	**36.090**

60. Otras ganancias y pérdidas

Recoge los ingresos y gastos que resultan de las actividades no ordinarias del Banco, como venta de activos materiales, enajenación de participaciones, así como prestación de servicios atípicos, aportaciones extraordinarias a planes de pensiones de aportación definida o indemnizaciones de entidades aseguradoras.

El desglose de Otras ganancias de la cuenta de pérdidas y ganancias de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Miles de euros

	2007	2006
Ganancias por venta de activo material	33.117	22.334
Ganancias por venta de participaciones	41	1.194
Otros conceptos:		
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	1.073	1.023
Indemnización de entidades aseguradoras	17	490
Resto	6.202	6.360
Total	**40.450**	**31.401**

A continuación se presenta un detalle similar para la partida correspondiente a Otras pérdidas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Miles de euros

	2007	2006
Pérdidas por venta de activo material	707	790
Pérdidas por venta de participaciones	-	364
Otros conceptos:		
Por pagos a pensionistas	462	190
Aportaciones extraordinarias a planes de aportación definida	-	-
Resto	5.482	6.882
Total	**6.651**	**8.226**

61. Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)

Como se ha indicado en la Nota 8 el Banco no ha tenido operaciones de esta naturaleza en los ejercicios 2007 y 2006.

62. Operaciones con entidades dependientes, multigrupo y asociadas

El detalle de los saldos significativos mantenidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por la Entidad con entidades dependientes, multigrupo y asociadas es el siguiente por conceptos básicos de balance y resultados en los dos últimos ejercicios.

Miles de euros	2007		
	Entidades dependientes	Entidades multigrupo	Entidades asociadas
Balance de situación:			
Activo:			
Cartera de negociación	246.331	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.743.420	-	-
Inversiones crediticias	3.371.845	6.218	109.586
Derivados de cobertura	2.147	-	-
Periodificaciones	15.253	-	-
Otros activos	6.642	-	-
Pasivo:			
Cartera de negociación	54.706	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	7.352.207	77.931	19
Depósitos de entidades de crédito	2.129.608	-	-
Depósitos de la clientela	3.401.362	77.931	19
Débitos represent. por valores negoc.	13.840	-	-
Pasivos subordinados	1.777.821	-	-
Otros pasivos financieros	29.576	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-
Cuentas de orden:			
Riesgos contingentes	14.452.988	-	4.015
Compromisos contingentes	44.023	4.615	-
Cuentas de pérdidas y ganancias:			
Intereses cobrados	574.157	882	5.939
Intereses pagados	850.126	14.889	4.706
Comisiones cobradas	125.663	15.636	141
Comisiones pagadas	4.336	8.394	-

Miles de euros	2006		
	Entidades dependientes	Entidades multigrupo	Entidades asociadas
Balance de situación:			
Activo:			
Cartera de negociación	29.179	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.186.195	-	-
Inversiones crediticias	8.781.720	6.008	111.884
Derivados de cobertura	-	-	-
Periodificaciones	11.399	-	-
Otros activos	4.792	-	-
Pasivo:			
Cartera de negociación	59.526	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	19.266.332	28.941	73
Depósitos de entidades de crédito	1.379.535	-	-
Depósitos de la clientela	16.353.117	14.975	73
Débitos represent. por valores negoc.	19.559	13.966	-
Pasivos subordinados	1.475.766	-	-
Otros pasivos financieros	38.355	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-
Cuentas de orden:			
Riesgos contingentes	15.220.470	-	22.652
Compromisos contingentes	200.693	-	-
Cuentas de pérdidas y ganancias:			
Intereses cobrados	353.069	1.040	4.426
Intereses pagados	598.713	13.240	2.955
Comisiones cobradas	99.974	12.438	346
Comisiones pagadas	3.717	9.084	-

63. Detalle de titulizaciones

El siguiente cuadro muestra la situación contable correspondiente a los activos titulizados. Los activos dados de baja íntegramente del balance son aquellos que se titulizaron antes del 1 de enero de 2004. Sin embargo, ninguna de las seis titulizaciones realizadas desde entonces cumple las condiciones para su baja en el balance, puesto que no se transfieren la totalidad de riesgos y beneficios asociados a los activos transferidos.

Miles de euros

	2007	2006
Inversión crediticia dada de baja del balance	27.431	37.310
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	21.757	29.984
Activos hipotecarios titulizados a través de certificados de transmisión hipotecaria	5.408	6.805
Otros activos titulizados	266	521
Pro memoria: Dados de baja del balance antes del 1.1.2004	*27.431*	*37.310*
Mantenidos íntegramente en el balance	5.381.997	3.326.264
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	-	-
Activos hipotecarios titulizados a través de certificados de transmisión hipotecaria	2.759.941	2.940.729
Otros activos titulizados	2.622.056	385.535
Dados parcialmente de baja	-	-
Mantenidos parcialmene en el balance	-	-
Total	**5.409.428**	**3.363.574**

En julio de 2007 el Grupo Banco Popular ha realizado una titulización de derechos de crédito derivados de operaciones de financiación a PYMEs por importe de 2.039 millones de euros a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular FTPYME II, F.T.A. De este importe correspondió al Banco 1.336,9 millones de euros.

En diciembre de 2007 el Grupo Banco Popular ha realizado una titulización de derechos de crédito sobre empresas por un importe de 2.500 millones de euros a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular Empresas 2, F.T.A. De ese importe, correspondió al Banco 1.743,3 millones de euros.

En septiembre de 2006 el Grupo Banco Popular realizó una titulización de derechos de crédito por importe de 1.832,4 millones de euros a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular Empresas 1, F.T.A. De ese importe correspondió al Banco 1.041,78 millones de euros.

En diciembre de 2006 el Grupo Banco Popular realizó una titulización de derechos de crédito sobre PYMES por importe de 2.030 millones de euros a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular FTPYME I, F.T.A. De ese importe, correspondió al Banco 1.172,7 millones de euros.

64. *Acontecimientos posteriores al cierre*

A principios de 2008 el Grupo Banco Popular ha iniciado un proceso de análisis del mercado para la posible venta de determinados inmuebles de uso propio afectos a servicios administrativos.

ANEXO I

PARTICIPACIONES DE BANCO POPULAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, SEDE SOCIAL Y ACTIVIDAD

	Domicilio		Actividad
Entidades de depósito:			
Banco de Andalucía, S.A.	Fernández y González, 4	Pevilla	Banca
Banco de Castilla, P.A.	Pl. de los Bandos, 10	Palamanca	Banca
Banco de Crédito Balear, S.A.	Pl. de España, 1	P.Mallorca	Banca
Banco de dalicia, P.A.	Policarpo Panz, 2P	Sigo	Banca
Banco de Sasconia, P.A.	Pl. del Castillo, P9	Pamplona	Banca
Bancopopular-e, P.A.	9elázquez, 34	Madrid	Banca
Banco Popular Crance, P.A.	8, Rue D'Anéu	Paris	Banca
Banco Popular Eipotecario, P.A.	i abastida, 9-11	Madrid	Banca
Banco Popular Portugal, P.A.	Rua Rap alho 2rtigão, 51	i isboa	Banca
Popular Banca Privada, P.A.	8Ignacio i uca de 9ena, 1P	Madrid	Banca
9otalBank	2720 Coral t ay	Miami	Banca
Entidades de i inanciación:			
Eeller Cactoring Portuguesa, P.A.	Rua do Cop ércio, 85	i isboa	Cactoring
Popular de Cactoring, P.A.	i abastida, 9-11	Madrid	Cactoring
Pociedades de cartera y servicios:			
Europensiones, Ed CP, P.A.	O aría de O olina, 34	Madrid	Gestión de planes de pensiones
destora Popular,P.A.	8l rtega y dAsset, 29	Madrid	Cartera y tenencia de acciones
Popular Bolsa PS, P.A.	i abastida, 9-11	Madrid	Pociedad de valores y bolsa
Popular de Participaciones Cinancieras S.C.R. de régip en sip plificado, S.A.	i abastida, 9-11	Madrid	Pociedad de capital riesgo
Popular Gestión SG''C, S.A.	i abastida, 9-11	Madrid	Gestión de Fondos de inversión
Instrumentales:			
Aliseda, P.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	9enencia de activos
Aula 2000, P.i.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Instrumental de servicios
BPE Cinance International, i 9a	r gland Eouse	deorge 9own	Instrumental financiera
BPE Cinanciaciones, P.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
BPE Preference International, i 9a	r gland Eouse	deorge 9own	Instrumental financiera
Cinespa, P.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
destora Europea de Inversiones, P.A.	i abastida, 9-11	Madrid	Instrumental de servicios
IM Banco Popular C9PYME 1, C9A	Pl.Pablo Ouiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, F7A	Pl.Pablo Ouiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, F7A	Pl.Pablo Ouiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
'O Cédulas Grupo Banco Popular 3, F7A	Pl.Pablo Ouiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM drupo Banco Popular Empresas 1, C9A	Pl.Pablo Ouiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM drupo Banco Popular Empresas 2, C9A	Pl.Pablo Ouiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM drupo Banco Popular C9PYME I, C9A	Pl.Pablo Ouiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM drupo Banco Popular C9PYME II, C9A	Pl.Pablo Ouiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
Inmobiliaria Siagracia, P.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Inmobiliaria Sivesa, P.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
'nterp ediación y Servicios 7ecnológicos, S.A.	9orneros, 9	detafe	Instrumental de servicios
Isla de los Buques, P.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Mr Nal COEaK, P.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
O undo Envios, S.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Popular Capital, P.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Popular Capital Europe, B.S.	Ptrawinskylaan, P10R	Amsterdam	Instrumental financiera
Popular Español Asia 7rade, /7D	1P/C 9im Mei Avenue	Eong hong	Instrumental financiera
Popular Cinance Europe, B.S.	Ptrawinskylaan, P10R	Amsterdam	Instrumental financiera
UrEanizadora Española, S.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Entidades no financieras			
Aesarrollo Aplicaciones Especiales, P.A.	'uan de 2lías, 1	Madrid	Servicios inlorp áticos
Inversiones Inmobiliarias Alprosa, P.i.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Promociones inmobiliarias
Popular de Comunicaciones, P.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Pervicios de comunicaciones
Popular de 'nlorp ática, S.A.	8l rtega y dasset, 29	Madrid	Servicios inlorp áticos
Popular de O ediación, S.A.	i abastida, 9-11	Madrid	Correduría de seguros
Popular de Oenting, P.A.	i abastida, 9-11	Madrid	Oenting

PARTICIPACIONES DE BANCO POPULAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, PORCENTAJES DE DOMINIO, VALOR CONTABLE DE LAS PARTICIPACIONES, CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS

(Datos en miles de €, salvo indicación en contrario

	% Participación	Valor en libros	Activos	Patrimonio Neto Total	Patrimonio Neto a el que: Rdos.
Entidadey de depóvitR:					
%ancR de Andalucia, S.A.	80,07	1S8.048	12.PSS.888	1.108.204	184.170
Banco de Castilla, P.A.	95,1S	72.7SS	5.1S0.S50	5PP.P75	7S.204
%ancR de CréditR %lear, S.A.	S4,47	P2.74S	2.2S4.2S2	222.52P	P4.792
Banco de dalicia, P.A.	9P,54	SS.902	4.595.80S	42S.771	S1.829
Banco de Vasconia, P.A.	9S,82	P2.9P0	4.129.521	251.170	4S.9S7
Bancopopular-e, P.A.	100,00	P4.908	1.12P.S29	S8.022	7.9P7
Banco Popular Crance, P.A.	100,00	15.5P8	477.500	S5.78P	7.4S1
Banco Popular eipotecario, P.A.	99,94	10S.47S	2.P78.229	2PP.95P	25.49S
Banco Popular Portugal, P.A.	100,00	580.448	7.2P7.S0P	420.845	50.072
Popular Banca Privada, P.A.	52,50	1P.784	1.47P.224	40.8PP	9.S9S
TotalBank	100,00	2P8.908	1.028.110	88.5S1	1.552
Entidadey de financiación:					
eeller Cactoring Portuguesa, P.A.	49,7S	4P.PP4	194.1SS	40.5SS	P.014
Popular de Cactoring, P.A.	100,00	45.818	P70.595	50.PP7	4.P52
Pociedades de cartera y servicios:					
Europensiones, EdCP, P.A.	51,00	7.9S8	57.82S	50.8P5	28.S1P
destora Popular,P.A.	P5,00	12.P5P	15.970	15.S9S	É105)
Popular Bolsa PV, P.A.	100,00	S.100	18.907	14.810	7.7S4
Popular de Participaciones Cinancieras S.C.S. de régip en VIP plificadR, S.A.	100,00	PS.000	45.844	45.187	1.P85
PRpular GeVtión SG"C, S.A.	99,99	P.010	204.752	18S.8P1	19.844
finstrumentales:					
Aliseda, P.A.	100,00	2.592	4.192	4.179	7P
Aula 2000, P.i.	99,00	7	P2	P1	-
BPE Cinance finternational, iTa.	100,00	45	409.997	P4	-
BPE Cinanciaciones, P.A.	90,00	100	10.8S7.S50	997	115
BPE Preference finternational, iTa	100,00	52	4P8.574	P4	-
Cinespa, P.A.	4,19	8.058	11.0S4	10.782	E287)
destora Europea de finversiones, P.A.	99,90	S54	P.821	P.804	77
fM Banco Popular CTPYME 1, CTA	100,00	-	87P.8S1	2.248	P42
fM CédulaV 1 GrupR %ancR PRpular,)7A	100,00	-	2.05S.89S	ES11)	100
fM CédulaV GrupR %ancR PRpular 2,)7A	100,00	-	P.074.124	-	-
'0 CédulaV GrupR %ancR PRpular 3,)7A	100,00	-	2.020.889	-	-
fM drupo Banco Popular Empresas 1, CTA	100,00	-	1.P49.151	E179)	S20
fM drupo Banco Popular Empresas 2, CTA	100,00	-	2.8PS.40S	E54)	E54)
fM drupo Banco Popular CTPYME f, CTA	100,00	-	1.S08.725	E504)	E44S)
fM drupo Banco Popular CTPYME ff, CTA	100,00	-	1.970.112	E757)	E757)
fnmobiliaria Viagracia, P.A.	99,99	20.SP5	S5.80S	S4.504	2.S95
fnmobiliaria Vivesa, P.A.	99,99	1.170	1.210	1.207	17
'nterp ediación y ServiciRV 7ecnRlógicRV, P.A.	99,50	1.20P	2.21S	1.5S5	87
fsla de los Buques, P.A.	99,98	S1	P01.245	S4	S
Mr Nal CREa fT, P.A.	99,8P	15.500	11.4P7	11.057	E4.187)
0 undR EnVíRV, S.A.	99,9S	500	540	480	E12)
Popular Capital, P.A.	90,00	90	857.82S	791	P22
Popular Capital Europe, B.V.	100,00	2.000	20P.102	2.245	1P9
PRpular EVpañRl AVia 7rade, L7D	100,00	-	P9	-	-
Popular Cinance Europe, B.V.	100,00	2.000	1.511.774	2.58P	498
8rEanizadRra EVpañRla, ,S.A.	7,00	11.449	12.52P	12.479	P0P
Entidades no financieras					
aesarrollo Aplicaciones Especiales, P.A.	50,S7	47	4.5S5	2.0P7	77S
finversiones finmobiliarias Alprosa, P.i.	P5,S1	54.SPS	5P.494	5P.494	19S
Popular de Comunicaciones, P.A.	99,84	S0	81	80	1
PRpular de 'nfRrp ática, S.A.	99,84	S1	S1	S1	-
PRpular de 0 ediación, S.A.	90,00	S2	4.481	70S	S28
Popular de Renting, P.A.	100,00	P.005	PS.25P	7.P27	419

ANEXO II

PARTICIPACIONES DE BANCO POPULAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, SEDE SOCIAL Y ACTIVIDAD

	Domicilio		Actividad
Entidades de depósito:			
Banco de Andalucía, S.A.	Fernández y González, 4	Sevilla	Banca
Banco de Castilla, P.A.	Pl. de los Bandos, 10	Salamanca	Banca
Banco de Crédito Balear, S.A.	Pl. de España, 1	P.Mallorca	Banca
Banco de Galicia, P.A.	Policarpo Sanz, 2P	Vigo	Banca
Banco de Vasconia, P.A.	Pl. del Castillo, P9	Pamplona	Banca
Bancopopular-e, P.A.	Velázquez, 34	Madrid	Banca
Banco Popular France, P.A.	8, Rue D'Anjou	París	Banca
Banco Popular Hipotecario, P.A.	Sabastida, 9-11	Madrid	Banca
Banco Popular Portugal, P.A.	Rua Rodrigo da Fonseca, 51	Lisboa	Banca
Popular Banca Privada, P.A.	Ignacio Luca de Tena, 1P	Madrid	Banca
Entidades de financiación:			
Heller Factoring Portuguesa, P.A.	Rua do Comércio, 85	Lisboa	Factoring
Popular de Factoring, P.A.	Sabastida, 9-11	Madrid	Factoring
Sociedades de cartera y servicios:			
Europensiones, EdGP, P.A.	Doctor Esquerdo, 34	Madrid	Gestión de planes de pensiones
Gestora Popular,P.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Cartera y tenencia de acciones
Popular Bolsa PS, P.A.	Sabastida, 9-11	Madrid	Sociedad de valores y bolsa
Popular de Participaciones Financieras, P.A.	Sabastida, 9-11	Madrid	Sociedad de capital riesgo
Pogeval SGFPdIIC, P.A.	Sabastida, 9-11	Madrid	Gestión de Fondos de inversión
Instrumentales:			
Aliseda, P.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Tenencia de activos
Aula 2000, P.I.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental de servicios
BPE Capital International, Sqa	Regland House	George Town	Instrumental financiera
BPE Finance International, Sqa.	Regland House	George Town	Instrumental financiera
BPE Financiaciones, P.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
BPE Preference International, Sqa	Regland House	George Town	Instrumental financiera
Cinespa, P.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Gestora Europea de Inversiones, P.A.	Sabastida, 9-11	Madrid	Instrumental de servicios
IM Banco Popular CGPYME 1, FTA	Pl.Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	Pl.Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	Pl.Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	Pl.Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Grupo Banco Popular CGPYME I, FTA	Pl.Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
Inmobiliaria Zagracia, P.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Inmobiliaria Zivesa, P.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Interpretación y Servicios Tecnológicos, S.A.	Torneros, 9	Getafe	Instrumental de servicios
Isla de los Buques, P.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Mar Nal COEAR, P.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Mundo Envíos, S.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Popular Capital, P.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Popular Capital Europe, B.V.	Ptrawinskylaan, P10R	Amsterdam	Instrumental financiera
Popular Commercial Europe, B.V.	Ptrawinskylaan, P10R	Amsterdam	Instrumental financiera
Popular Español Asia Trade, LTD	1P/C Qim Mei Avenue	Hong Kong	Instrumental financiera
Popular Finance Europe, B.V.	Ptrawinskylaan, P10R	Amsterdam	Instrumental financiera
UrBanizadora Española, S.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Entidades no financieras			
Desarrollo Aplicaciones Especiales, P.A.	Juan de Dios, 1	Madrid	Servicios informáticos
Eurocorredores GIF, P.A.	Sabastida, 9-11	Madrid	Correduría de Seguros
Inversiones Inmobiliarias Alprosa, P.I.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Promociones inmobiliarias
Popular de Comunicaciones, P.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Pervicios de comunicaciones
Popular de Informática, S.A.	Gl rtega y Gasset, 29	Madrid	Servicios informáticos
Popular de Renting, P.A.	Sabastida, 9-11	Madrid	Renting

(*) En 2007 cambió de denominación a Popular Gestión.
(**) En 2007 cambió de denominación a Popular de Mediación.

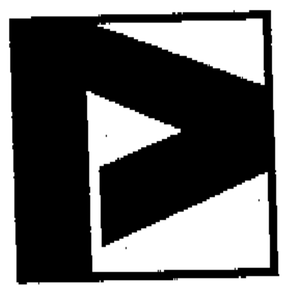
PARTICIPACIONES DE BANCO POPULAR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, PORCENTAJES DE DOMINIO, VALOR CONTABLE DE LAS PARTICIPACIONES, CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS

(Datos en miles de €, salvo indicación en contrario

	% Participación	Valor en libros	Activos	Patrimonio Neto Total	Patrimonio Neto a el que: Rdos.
Entidadey de depóvitR:					
%ancR de Andalucía, S.A.	80,07	1S7.1S9	10.980154	980.9S5	152.089
Banco de Castilla, P.A.	95,1S	712SP	4.810.98P	48P.1S5	S5.P05
%ancR de CréditR %alear, S.A.	S4,47	P0.S79	1.925.855	199.109	P4.122
Banco de dalicia, P.A.	9P,05	SP.01S	4.052.947	P85.P74	48.280
Banco de Vasconia, P.A.	9S,82	P2.SP8	P.S25.P27	217.822	40.9S0
Bancopopular-e, P.A.	100,00	P4.908	1.0SS.897	S0.082	12.014
Banco Popular Crance, P.A.	100,00	15.5P8	428.779	58.P22	S.1P9
Banco Popular eipotecario, P.A.	99,94	10S.47S	2.270.4S2	208.454	20.904
Banco Popular Portugal, P.A.	100,00	580.448	S.871.494	P74.P88	4S.429
Popular Banca Privada, P.A.	52,50	1P.784	928.02S	P1.1P7	S.114
Entidadey de financiación:					
eeller Cactoring Portuguesa, P.A.	49,7S	4P.189	19P.S47	P7.420	2.1S4
Popular de Cactoring, P.A.	100,00	45.818	407.P77	45.985	S.7S1
Pociedades de cartera y servicios:					
Europensiones, Ed CP, P.A.	51,00	7.9S8	5P.09S	4S.527	28.84P
destora Popular,P.A.	P5,00	12.PSP	15.82P	15.801	14S
Popular Bolsa PV, P.A.	100,00	S.100	PS.S4P	29.PPP	20.549
Popular de Participaciones Cinancieras, P.A.	100,00	PS.000	44.825	4P.950	4.985
Pogeval E*) Pd ffC, P.A.	99,99	P.010	190.091	1S7.97P	22.17S
fnstrumentales:					
Aliseda, P.A.	100,00	2.592	4.115	4.10S	4P
Aula 2000, P.i.	99,00	S	P7	P1	-
BPE Capital fnternational, iTa	100,00	4S	47	P8	-
BPE Cinance fnternational, iTa.	100,00	45	41P.995	P8	-
BPE Cinanciaciones, P.A.	90,00	100	11.859.P1P	795	527
BPE Preference fnternational, iTa	100,00	52	4P9.999	P8	-
Cinespa, P.A.	4,19	8.059	11.P20	11.218	S11
destora Europea de fnversiones, P.A.	99,90	S54	P.7P4	P.727	S7
fM Banco Popular CTPYME 1, CTA	100,00	-	1.212.P81	2.020	2.540
fM CédulaV 1 * rupR %ancR PRpular,)7A	100,00	-	2.05P.898	E711)	100
fM CédulaV* rupR %ancR PRpular 2,)7A	100,00	-	P.072.105	-	-
fM drupo Banco Popular Empresas 1, CTA	100,00	-	1.770.892	E799)	E799)
fM drupo Banco Popular CTPYME f, CTA	100,00	-	2.0P8.11P	E58)	E58)
fnmobiliaria Viagracia, P.A.	99,99	20.SP5	SP.59P	S1.8P1	4.95P
fnmobiliaria Vivesa, P.A.	99,99	1.170	1.192	1.191	9
'nterp ediación y SeryiciRV 7ecnRlógicRV P.A.	99,50	1.20P	2.1PS	1.470	47
fsla de los Buques, P.A.	99,98	S1	S8.994	2S1	200
Mr Nal CREa fT, P.A.	99,8P	500	PP4	P18	E178)
0 undR EnyiRV S.A.	99,9S	500	505	492	E8)
Popular Capital, P.A.	90,00	90	54S.811	5P7	112
Popular Capital Europe, B.V.	100,00	2.000	202.S45	2.10S	51
Popular Commercial Europe, B.V.	100,00	2.000	2.089	2.055	20
PRpular EVpañRl AVia 7rade, L7D	100,00	-	45	-	-
Popular Cinance Europe, B.V.	100,00	2.000	1.508.870	2.085	1P0
8rEanizadRra EVpañRla, S.A.	7,00	11.448	12.2P0	12.177	151
Entidades no financieras					
aesarrollo Aplicaciones Especiales, P.A.	50,S7	47	P.S2P	2.077	779
Eurocorredores E**), P.A.	90,00	S2	P.745	S14	5PS
fnversiones fnmobiliarias Alprosa, P.i	P5,S1	54.SPS	5P.298	5P.298	72
Popular de Comunicaciones, P.A.	99,84	S0	81	80	P
PRpular de 'nfRrp ática, S.A.	99,84	S1	S1	S1	-
Popular de Renting, P.A.	100,00	P.005	44.7S9	S.941	8P1

(*) En 2007 cambió de denominación a Popular Gestión.

(**) En 2007 cambió de denominación a Popular de Mediación.



POPULAR

BANCO POPULAR ESPAÑOL
Velázquez, 34. 28001 Madrid
Teléfono: 91 520 70 00. Fax: 91 577 92 08
Internet: http://www.bancopopular.es

POPULAR

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DE LOS INFORMES DE GESTIÓN

De conformidad con lo exigido por la legislación mercantil vigente y, en particular, por el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 366 del Reglamento del Registro Mercantil, los miembros del Consejo de Administración proceden a firmar las cuentas anuales y el informe de gestión de Banco Popular Español, S.A. y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio 2007, formando el presente documento parte esencial e inseparable de aquéllos.

En Madrid, a 5 de marzo de 2008.

D. Ángel Carlos Ron Güimil
Presidente

D. José María Lucía Aguirre
Consejero Delegado

Asociación de Directivos BPE
D. Roberto Higuera Montejo

D. Américo Ferreira de Amorim
Consejero

D. Eric Gancedo Holmer
Consejero

D. Luis Herrando Prat de la Riba
Consejero

D. Casimiro Molins Ribot
Consejero

D. Luis Montuenga Aguayo
Consejero

D. Manuel Morillo Olivera
Consejero

D. Miguel Nigorra Oliver
Consejero

D. Nicolás Osuna García
Consejero

Dª. Helena Revoredo Delvecchio
Consejera

D. José Ramón Rodríguez García
Consejero

D. Vicente Santana Aparicio
Consejero

Sindicatura de Accionistas BPE, S.A.
D. José María Mas Millet
Consejero

D. Miguel A. de Solís Martínez-Campos
Consejero

D. Herbert Walter
Consejero

D. Vicente Tardio Barutel
Consejero

D. Francisco Aparicio Valls
Consejero Secretario

DILIGENCIA que expido yo, el Secretario del Consejo de Administración, para hacer constar:

1. Que todas las hojas de las cuentas anuales y del informe de gestión de Banco Popular Español, S.A. y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio 2007 son visadas por mí.

2. Que el consejero don Vicente Tardío Barutel procedió a la firma de las cuentas con posterioridad a su formulación por el Consejo de Administración, del que estuvo ausente por causas justificadas.

Madrid, a 7 de marzo de 2007.

Francisco Aparicio Valls
Secretario del Consejo de Administración

POPULAR

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Banco Popular Español, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, formuladas en la sesión celebrada el 5 de marzo de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Banco Popular Español, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión individual y consolidado, correspondientes al ejercicio 2007, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Banco Popular Español, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 5 de marzo de 2008.

D. Ángel Carlos Ron Güimil
Presidente

D. José María Lucía Aguirre
Consejero Delegado

Asociación de Directivos BPE
D. Roberto Higuera Montejo

D. Américo Ferreira de Amorim
Consejero

D. Eric Gancedo Holmer
Consejero

D. Luis Herrando Prat de la Riba
Consejero

D. Casimiro Molins Ribot
Consejero

D. Luis Montuenga Aguayo
Consejero

D. Manuel Morillo Olivera
Consejero

D. Miguel Nigorra Oliver
Consejero

D. Nicolás Osuna García
Consejero

Dª. Helena Revoredo Delvecchio
Consejera

D. José Ramón Rodríguez García
Consejero

D. Vicente Santana Aparicio
Consejero

Sindicatura de Accionistas BPE, S.A.
D. José María Mas Millet
Consejero

D. Miguel A. de Solís Martínez-Campos
Consejero

D. Herbert Walter
Consejero

D. Vicente Tardío Barutel
Consejero

D. Francisco Aparicio Valls
Consejero Secretario

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
14 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 ...30893...

BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.
Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Informe de auditoría,
cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión al
31 de diciembre de 2007

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Banco Popular Español, S.A. y su Grupo consolidado

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Popular Español, S.A. y su Grupo consolidado que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 21 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Banco Popular Español, S.A. y de su Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Banco Popular Español, S.A. y de su Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Popular Español, S.A. y de su Grupo consolidado.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

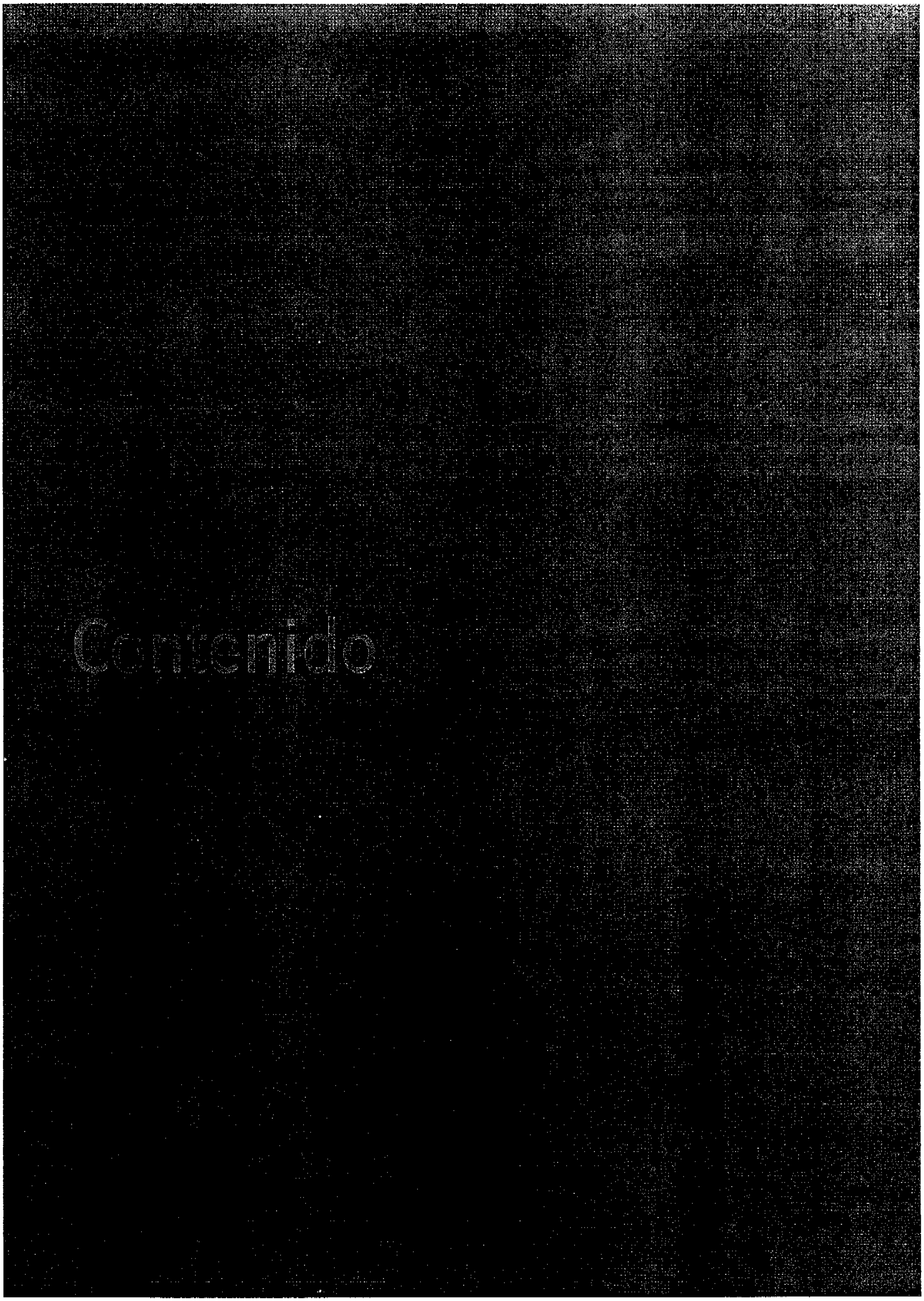
Antonio Greño Hidalgo
Socio - Auditor de Cuentas

5 de marzo de 2008

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

INFORME ANUAL **2007**

GRUPO BANCO POPULAR


Cortesía

CONTENIDO

Información general	4
El Banco Popular en cifras	5
Estructura de dirección	6
Editorial	7
Informe de gestión	**9-85**
Grupo Banco Popular	11
Entorno económico	15
Posicionamiento del Grupo en el sector bancario	17
Principales Resultados Consolidados	20
Margen de intermediación. Margen ordinario. Margen de explotación. Resultado consolidado del ejercicio. Resultado atribuible.	
Actividad por líneas de negocio	32
Solvencia	39
Gestión del riesgo	41
Riesgo de crédito. Riesgo exterior. Riesgo de mercado. Riesgo de liquidez. Riesgo operacional. Riesgo reputacional.	
El rating de Banco Popular	63
Accionistas - La acción Banco Popular	65
Información adicional para sociedades cotizadas	70
Sociedades más significativas del Grupo	75
Información de bancos y sociedades del Grupo	79
Cuentas anuales	**91-259**
Informe de auditores independientes	94
Responsabilidad de la información	95
Estados consolidados	97
Memoria	104

INFORMACIÓN GENERAL

El Banco Popular Español S.A. (en adelante Banco Popular, Popular o Grupo) fue fundado el 14 de julio de 1926, y está inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 174, folio 44, hoja 5.458, inscripción 1ª. Es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios. En 2006 ha cumplido su ejercicio social número 80. La sede social se encuentra en Velázquez, 34. 28001 Madrid.

La Junta General Ordinaria está prevista para el 30 de Mayo de 2008, a las trece horas, en José Ortega y Gasset, 29. 28006 Madrid.

La documentación financiera contable y estadística que aparece a continuación ha sido elaborada con criterios analíticos de máxima objetividad, detalle, claridad informativa y homogeneidad en el tiempo, a partir de los datos internos de la contabilidad del Grupo. 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 adaptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) para aquellas entidades que, a la fecha de cierre de su balance, tuvieran 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.

Esta información financiera ha sido elaborada de acuerdo con la citada normativa y refleja toda la actividad económica del grupo, tanto financiera como de seguros y no financiera, de forma que muestre la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera, de los riesgos, y de los resultados consolidados.

En el cálculo de saldos medios se han utilizado datos diarios, mensuales o trimestrales, de acuerdo con la información disponible en cada caso. Las cifras entre paréntesis indican que los correspondientes valores se restan en los procesos de cálculo, o que se trata de diferencias o tasas de variación negativas.

Además del Informe Anual y de los documentos que le acompañan, el Banco Popular publica trimestralmente información financiera correspondiente a su actividad, en la que se recoge y analiza con detalle la evolución de sus activos, pasivos, resultados y rentabilidad en cada período. Toda la información está disponible en la Oficina del Accionista (c/ José Ortega y Gasset, 29. 28006 Madrid. Tfnos.: 91-520.72.65. Fax: 91-577.92.09. e-mail: accionista@bancopopular.es). Asimismo puede consultarse en la web de Banco Popular: http://www.bancopopular.es

EL BANCO POPULAR EN CIFRAS (datos consolidados)

(Miles de €, salvo indicación en contrario)

	2007	2006	Variación en %	Ex Extraordinarios
Volumen de negocio				
Activos totales gestionados	125.109.722	109.307.027	14,5	
Activos totales en balance	107.169.353	91.650.434	16,9	
Fondos propios	6.224.338	5.529.203	12,6	
Recursos gestionados:	104.284.333	91.157.636	14,4	
En balance	86.343.964	73.501.043	17,5	
Otros recursos intermediados	17.940.369	17.656.593	1,6	
Créditos a la clientela (bruto)	88.107.868	77.327.856	13,9	
Riesgos contingentes	12.314.679	11.281.128	9,2	
Solvencia				
Ratio BIS (%)	9,67	9,87		
De la que: *Tier* 1(%)	7,92	8,02		
Gestión del riesgo				
Riesgos totales	100.422.547	88.608.984	13,3	
Deudores morosos	834.478	635.537	31,3	
Provisiones para insolvencias	1.822.353	1.665.060	9,4	
Ratio de morosidad (%)	0,83	0,72		
Ratio de cobertura de morosos (%)	218,38	261,99		
Resultados				
Margen de intermediación	2.338.988	2.067.530	13,1	13,1
Margen ordinario	3.404.492	3.107.483	9,6	10,3
Margen de explotación	2.245.594	2.016.446	11,4	12,6
Resultado antes de impuestos	1.943.893	1.723.457	12,8	15,7
Resultado consolidado del periodo	1.336.560	1.091.215	22,5	26,5
Resultado atribuido al Grupo	1.260.190	1.026.031	22,8	27,8
Rentabilidad y eficiencia				
Activos totales medios	98.182.325	83.606.636	17,4	
Recursos propios medios	5.262.817	4.761.291	10,5	
ROA (%)	1,36	1,31		
ROE (%)	23,95	21,55		
Eficiencia operativa (%)	30,69	31,23		
Datos por acción				
Número final de acciones (miles)	1.215.433	1.215.433	-	
Número medio de acciones (miles)	1.214.993	1.215.212	(0,01)	
Ultima cotización (euros)	11,70	13,73	(14,8)	
Capitalización bursátil	14.220.566	16.687.888	(14,8)	
Valor contable de la acción (euros)	5,12	4,55	12,5	
Beneficio por acción (euros)	1,037	0,844	22,9	
Dividendo por acción satisfecho en el periodo (euros)	0,4347	0,3758	15,7	
Precio/Valor contable	2,29	3,02		
Precio/Beneficio (anualizado)	11,3	16,3		
Otros datos				
Número de accionistas	121.427	106.181	14,4	
Número de empleados:	15.038	14.056	7,0	
España	13.299	12.636	5,2	
Extranjero	1.739	1.420	22,5	
Número de oficinas:	2.531	2.443	3,6	
España	2.283	2.227	2,5	
Extranjero	248	216	14,8	
Número de oficinas Mundocredit	38	1	>	
Número de cajeros automáticos	3.426	3.411	0,4	

ESTRUCTURA DE DIRECCION

Consejo de Administración

Angel RON, Presidente (a)
José María LUCÍA, Consejero Delegado (a) (b)
Francisco APARICIO, Consejero Secretario (a) (b)

Consejeros:

Asociación de Directivos (Rep. Físico Roberto HIGUERA) (a)
Américo AMORÍM
Eric GANCEDO (a) (b) (c) (d)
Luis HERRANDO (a) (b) (c)
Casimiro MOLINS
Luis MONTUENGA (a) (b) (c)
Manuel MORILLO
Miguel NIGORRA
Nicolás OSUNA
Helena REVOREDO
José Ramón RODRÍGUEZ (a) (b) (d)
Vicente SANTANA (b) (d)
Sindicatura de Accionistas de BPE (Rep. Físico José Mª MÁS)
Miguel Ángel SOLÍS (d)
Vicente TARDÍO
Herbert WALTER

Miembro de: (a) Comisión Ejecutiva (b) Comisión Delegada de Riesgos (c) Comisión Nombramientos (d) Comisión Auditoría

Dirección Ejecutiva

Ángel RON , Presidente

José María Lucía Aguirre, Consejero Delegado (1) (2)

Roberto HIGUERA, Dirección Financiera (1) (2)
Ángel RIVERA, Red Comercial (1) (2)

Fernando de SOTO, Relaciones Institucionales

Jesús ARELLANO, Medios (2)
Juan ECHANOJAUREGUI, Relaciones con Inversores
Rafael GALÁN, Tesorería General
Francisco GÓMEZ, Inversiones (2)
José Luis MANSO, Recursos Humanos
Luis Felipe MARCOS, Cumplimiento Normativo
Rafael de MENA, Secretaría General Técnica (2)
Eutimio MORALES, Intervención General (2)
Miguel Angel PRIETO, Responsabilidad Social Corporativa
Tomás PEREIRA, Servicios Jurídicos
Jose Manuel PIÑEIRO, Gestión de Activos
Ernesto REY, Subdirector General Financiero
José María SAGARDOY, Banca Mayorista
Francisco SANCHA, Dirección Comercial (2)
Francisco Javier ZAPATA, Asesoría Institucional

Red Operativa

Banco Popular Español

Directores Delegados:

José Ramón ALONSO, Norte
Antonio FÉREZ, Sur
Antonio PUJOL, Centro
Francisco J. SAFONT, Cataluña, Aragón, Navarra y La Rioja
Carlos VELÁZQUEZ, Levante

Bancos filiales regionales

José F. MARTÍNEZ ISACH, Castilla
Miguel MOZO, Andalucía
Antonio RAMIREZ, Vasconia
Juan José RUBIO, Galicia
Alfonso RUSPIRA, Crédito Balear

Directores Regionales:

J. Luis ACEA, Madrid I
Victoriano APARICIO, Madrid III
Ramón BOSCH, Galicia
Salvador BOSCH, Valencia
José Luis CABERO, Madrid II
Alonso CUETOS, Castilla-León
Jose Antonio FERNÁNDEZ, Alicante
Miguel Angel FRANCO, Castilla La Mancha-Extremadura
Manuel GARCÍA, Asturias-Cantabria
Jesús M. GONZÁLEZ, Andalucía I
Vicente LÓPEZ, Cataluña I
Fernando MERINO, Canarias
Antonio PÉREZ Murcia
José Antonio REGO, Aragón-Navarra-La Rioja
Antonio SILVA, Andalucía II
José Luis SANGÜESA, País Vasco
Eladio SEBASTIÁN, Cataluña III
Francisco SUBIRANA, Cataluña II

Bancos en el extranjero

Directores Ejecutivos:

Rui Manuel SEMEDO, Banco Popular Portugal
Juan PÉREZ, Banco Popular France
Jorge ROSSELL, TotalBank (2)

Otras unidades

Joaquín ARIZA, bancopopular-e
Pedro BERLINCHES, Europensiones, Popular de Mediación, Eurovida
Juan Manuel COBO, Popular de Factoring
Susana DE MEDRANO, Mundocredit
Rafael DUARTE, Instituciones Financieras Internacionales
Francisco J. GARCIA, Desarrollo Corporativo
Javier GEFAELL, Popular Banca Privada
Gonzalo GÓMEZ, Banco Popular Hipotecario
José Carlos MARIÑO, Heller Portugal
Carmen ORTIZ, Popular Gestión
Carlos RAMOS, Popular Bolsa
Francisco VALÉRIO, Eurovida Portugal
José María SANZ, Atención a clientes

Miembro de: (1) Dirección General (2) Comité de Dirección

EDITORIAL

"Nunca dejes que el futuro te inquiete. Te enfrentarás a él, si tienes que hacerlo, con las mismas armas de la razón que te equipan hoy contra el presente."
Marco Aurelio

Desde agosto del año 2007, los mercados financieros internacionales están paralizados por la desconfianza, engendrada por oleadas sucesivas de malos resultados en grandes bancos extranjeros. El origen de esta crisis está en la práctica de arriesgadas inversiones en productos opacos relacionados con el sector inmobiliario de EE.UU. Entre las consecuencias destacan el cierre de los mercados mayoristas de financiación, caídas masivas de las bolsas, restricciones crediticias y un impacto contractivo en las economías de los países desarrollados. Esta situación ha acentuado la desaceleración del sector inmobiliario español.

En este entorno restrictivo, el Grupo ha recogido los frutos de la estrategia prudente que ha seguido en los dos últimos años de:

1. fortalecimiento de sus fuentes de financiación,
2. menor dependencia del sector inmobiliario y,
3. mayor selectividad en la asunción de riesgo crediticio.

Esto le ha permitido conseguir un crecimiento récord del margen de intermediación, cercano al 15,9% en el cuarto trimestre aislado contra igual periodo del año anterior. Si se excluyen los dividendos, este incremento se sitúa en el 15,1%, frente al 8,3% del primer trimestre, el 12,8% del segundo y el 13,5% del tercero, en una clara y sostenida aceleración - en términos acumulados, el crecimiento anual es del 13,1% -.

Esta tendencia se proyecta en el año 2008 y apunta a un fortalecimiento de la evolución del margen de intermediación.

El Grupo siguió dinamizando la captación de recursos de clientes, que crecieron el 17,5% en términos anuales, impulsada por un aumento del 35,1% de los depósitos a plazo y del 21,8% de los pagarés domésticos, acentuando la tendencia que ya se manifestaba en el trimestre anterior. Gracias al fuerte dinamismo de los depósitos tradicionales, que aumentaron un 26,9% en el último trimestre aislado, comparado con el trimestre anterior, y a la disminución del crecimiento de la inversión, se cerró completamente el *gap* comercial de dicho trimestre, con un superávit de financiación de clientes sobre requerimientos del crédito de 1.032 millones de euros. Pese a este superávit comercial siguió admitiendose, por razones de prudencia ante la incierta situación financiera internacional, la entrada de pasivo mayorista adicional, lo que permitió reforzar aún más la segunda línea de liquidez - que a la fecha de cierre del ejercicio no estaba utilizada en las subastas del Banco Central Europeo - colocando el resto del exceso de liquidez en operaciones de corto plazo y bajo riesgo crediticio.

Al 31 de diciembre, la segunda línea de liquidez del Banco excedía los 11.000 millones de euros, cifra muy superior a la suma de los vencimientos de instrumentos a largo plazo, más posibles requerimientos comerciales del ejercicio 2008, lo que permite abordar la actividad comercial sin restricciones. Pese a ello, y mientras persistan la incertidumbre y los altos costes en los mercados mayoristas, se continuará reforzando dicha segunda línea de liquidez y se persistirá en el esfuerzo por cerrar completamente el gap comercial.

Las medidas de prudencia ante la incertidumbre internacional de fin de año podrán flexibilizarse a lo largo del 2008, gracias al reforzamiento de la posición financiera del Grupo. Este nuevo escenario debería tener un impacto positivo en el margen de intermediación sobre activos totales medios, que en el cuarto trimestre aislado disminuyó en sólo 3 puntos básicos en relación con el anterior, a pesar de las dificultades ya mencionadas en los mercados financieros.

En el año 2007, ha continuado la paulatina desaceleración del crédito al sector inmobiliario, que el Banco inició en el 2006, con una tasa anual de crecimiento del 10,5% en España y del 11,4% si se incluyen los bancos en Portugal, EE.UU. y Francia. El crédito total creció 13,9%, como consecuencia del aumento en un 23,5% de los créditos y préstamos no hipotecarios (Otros deudores a plazo).

Las cifras anteriores indican claramente que el Grupo no ha reaccionado a la crisis en los mercados restringiendo el crédito a la clientela sino que sigue la estrategia iniciada hace dos años, con las medidas añadidas e inevitables de prudencia ante un cambio de ciclo económico.

El margen ordinario creció casi el 10% (el 10,3% ajustado de extraordinarios del pasado ejercicio) pese a que las comisiones se vieron afectadas por la debilidad de los fondos de inversión - con un comportamiento, sin embargo, comparativamente mejor que el sector nacional -, así como por la puntual elevación de las comisiones pagadas por actividades con finalidad comercial. Asimismo, el margen se ha visto influido por la autorrestricción del Grupo en la venta de determinados productos financieros difíciles de evaluar por muchos clientes en la compleja situación de los mercados en el último trimestre.

Siguiendo el criterio, ya anunciado, de potenciación de inversiones y gastos orientados al desarrollo y mejora de la actividad, en el año 2007 continuó la aceleración puntual de los gastos generales -crecimiento anual del 7,6% y del 14,1% en el cuarto trimestre aislado -, con el fin de ganar en maniobrabilidad en 2008. Pese a ello, el crecimiento del margen de explotación fue del 11,4%, o del 12,6% ajustado de extraordinarios de 2006.

El beneficio atribuido alcanzó la cifra de 1.260 millones de euros con un crecimiento del 22,8%. Este excelente resultado se ha conseguido pese a una cifra de ingresos extraordinarios aún más baja que la del año pasado. El Grupo continúa mostrando resultados basados en la actividad ordinaria, sin extraordinarios destacables y, por tanto, sostenibles en su tendencia creciente.

La ratio de morosidad se ha situado en el 0,83%, con un aumento de 11 puntos básicos en el año, explicado por un moderado incremento de la morosidad y por un menor crecimiento de los riesgos. Esta tasa es del 0,75% para la actividad en España, que supone un aumento de 7 puntos básicos en el año. La cobertura de provisiones alcanza al 218,4% de los morosos, y para España al 241,1%.

La eficiencia registró una nueva mejora, con una ratio del 30,69%, 54 puntos básicos por debajo del año anterior. El ROE subió 240 puntos básicos hasta el 23,95% y el ROA mejoró 5 puntos básicos hasta llegar a 1,36%.

La disminución de la velocidad del crédito en el cuarto trimestre, permitió empezar a generar capital por primera vez en muchos años. Sin embargo, la adquisición de TotalBank ha tenido un requerimiento de core capital de 22 puntos básicos, a los que hay que añadir 5 p.b. consumidos en todo el año por la actividad comercial tradicional.

El análisis del último trimestre del 2007 pone de relieve las fortalezas con que aborda el Grupo el año 2008: margen de intermediación en expansión, flexibilidad derivada de la fortaleza financiera, márgenes de crédito crecientes, gap comercial en rápida disminución y fuerte cobertura de los riesgos con excelentes garantías.

El Grupo se ha preparado para el cambio de ciclo y sus directivos tienen la convicción de poder seguir generando sólidos resultados por la aplicación de los mismos principios de gestión que han permitido encarar con éxito la pasada coyuntura.

Informe de gestión

GRUPO BANCO POPULAR

Banco Popular es la entidad matriz de un grupo bancario de vocación estrictamente financiera, es decir, sin participaciones empresariales estratégicas que no sean empresas instrumentales de carácter financiero. Su negocio principal es la banca comercial o minorista, orientada a cubrir todas las necesidades financieras de las empresas - con un énfasis particular en las PYMEs - así como de los clientes particulares. Otras líneas de actividad, como la banca de inversiones o la banca mayorista, están dirigidas a satisfacer las necesidades de sus clientes comerciales.

Los criterios básicos de la gestión del Grupo son:

- La búsqueda de la rentabilidad maximizando el ROE, que ha estado entre el 20 y el 30% durante los últimos 20 años,

- El reforzamiento permanente de la solidez del balance y de la solvencia, que se refleja en que sólo haya cuatro bancos en Europa con un *rating* más elevado que el de Popular,

- La mejora sistemática de la eficiencia, que da lugar a que el Grupo tenga la mejor ratio de eficiencia del sistema bancario español y una de las mejores del conjunto de bancos europeos. De esta forma, a diciembre de 2007 la eficiencia operativa se situó en el 30,69%.

Para aplicar estos criterios los gestores consideran esencial situar al cliente en el centro de todas las decisiones, a fin de responder al objetivo de maximizar el valor para los accionistas, siempre con una visión a medio y largo plazo.

El Grupo tiene una plantilla de 15.038 personas, con 2.283 oficinas en España, una red de reciente desarrollo pero en rápida expansión en Portugal (220 oficinas), una red en Francia (14 oficinas) y una red en Florida, EEUU (14 oficinas). Además el Grupo cuenta con presencia internacional, a través de oficinas de representación o personal operativo destinado en bancos locales colaboradores de otros paises, con objeto de atender las necesidades financieras de los clientes sin necesidad de incurrir en riesgo-pais.

El Grupo se compone de la unidad matriz (Banco Popular), 5 bancos regionales que operan en España (Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia) y de los que Popular controla la mayoría del capital; Banco Popular Portugal, Banco Popular France y TotalBank (100% del capital); así como otros bancos y sociedades de servicios financieros.

Las marcas bancarias regionales que conforman el Grupo en España ofrecen una gama de productos análoga, están gestionadas bajo los mismos criterios y utilizan plataformas tecnológicas y administrativas comunes con el fin de optimizar costes. La ventaja fundamental de la diferenciación regional es que permite responder mejor a las necesidades locales de los clientes y conseguir una mayor penetración de mercado.

Además de los bancos mencionados, el Grupo controla el Banco Popular Hipotecario (100% del capital), que se dedica a la financiación del sector inmobiliario; un banco por Internet, bancopopular-e (100% del capital); y una unidad de banca privada, Popular Banca Privada (controla el 60% del capital y Dexia-BIL el otro 40%). Adicionalmente, el Grupo posee otras unidades con las que cubre la práctica totalidad de los servicios financieros demandados por nuestros clientes.

En 2007, el Grupo Banco Popular Español ha extendido su actividad a Estados Unidos mediante la compra de TotalBank, un banco estadounidense radicado en Florida. El negocio y la tipología de clientes de TotalBank - principalmente PYMEs y particulares - se ajustan perfectamente al modelo del Grupo. Esta entidad, desarrolla su actividad a través de 14 oficinas situadas en el condado de Miami- Dade, Estado de Florida. La operación se enmarca dentro de la estrategia de trasladar la experiencia de Banco Popular, basada en la calidad del servicio a PYMEs y particulares, a nichos de negocio rentables situados en economías fuertes y con un entorno jurídico estable y consolidado.

Por otro lado, en el presente ejercicio se han abierto 37 sucursales de MundoCredit S.A., una sociedad financiera Agente de Banco Popular Español, especializada en la prestación de servicios financieros - giros internacionales, minicréditos, créditos hipotecarios, seguros y tarjetas - a trabajadores extranjeros residentes en España. En este caso, la experiencia del Grupo se traslada a un segmento, el de los inmigrantes residentes en España, todavía poco bancarizado y con un alto potencial de crecimiento.

Al final de 2007, el Grupo contaba con 6,7 millones de clientes, gestionaba activos por valor de 125 miles de millones de euros y recursos de clientes por 104 miles de millones de euros, con una base de fondos propios de 6,2 miles de millones de euros. El Grupo Banco Popular tiene en España una cuota de mercado del 5,07% y 4,49% del mercado de créditos y depósitos respectivamente, situándose en el quinto puesto del ranking nacional (considerando la totalidad de bancos y cajas). El Grupo ocupa el tercer puesto en términos de capitalización bursátil entre los bancos cotizados en Bolsa, con una cuota de mercado en relación a los mismos del orden del

10,61% en créditos y del 10,14% en depósitos. En el área de la gestión de activos el Grupo se ha comportado notablemente mejor que el sector, alcanzando una cuota de mercado del 4,72% en planes de pensiones - frente al 4,70% de 2006 -, y del 4,89% en fondos de inversión, frente al 4,58% del año anterior.

En 2007, el Grupo obtuvo un beneficio neto atribuible de 1.260 millones de euros, beneficio que supone una rentabilidad del 23,95% sobre los recursos propios medios (ROE). Al final de este año la capitalización bursátil ascendía a 14.221 millones de euros, con una disminución de 2.467 millones de euros (-14,8%) sobre el dato del año anterior, y contaba con una base de unos 121.427 accionistas, con un marcado carácter institucional. A finales de 2007 el 41,16% de las acciones del Grupo estaban representadas en el Consejo de Administración de Banco Popular. Los cinco bancos regionales también cotizan en la bolsa y están controladas por la matriz en porcentajes que oscilan entre el 65% y el 97%.

Se adjunta balance y cuenta de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Cuadro 1. Balance consolidado (Datos en miles de €)

	31.12.07	31.12.06	Variación en %
Activo			
Caja y depósitos en bancos centrales	1.955.178	1.502.261	30,1
Cartera de negociación	1.173.709	2.588.379	(54,7)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	500.157	400.252	25,0
Activos financieros disponibles para la venta	4.211.248	697.392	>
Inversiones crediticias:	96.739.984	84.144.648	15,0
Crédito a la clientela	86.642.378	75.897.896	14,2
Otras inversiones crediticias	10.097.606	8.246.752	22,4
Cartera de inversión a vencimiento	562	441	27,4
Derivados de cobertura	115.615	205.752	(43,8)
Activos no corrientes en venta	228.125	129.034	76,8
Participaciones	20.393	17.488	16,6
Contratos de seguros vinculados a pensiones	206.213	223.846	(7,9)
Activos por reaseguros	3.856	3.866	(0,3)
Activo material	729.573	707.359	3,1
Activo intangible	524.792	369.232	42,1
Activos fiscales	526.188	555.969	(5,4)
Periodificaciones	65.365	23.143	>
Otros activos	168.395	81.372	>
Total activo	**107.169.353**	**91.650.434**	**16,9**
Pasivo			
Cartera de negociación	670.365	511.239	31,1
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	37.016	43.830	(15,5)
Pasivos financieros a coste amortizado:	96.281.116	82.440.853	16,8
Depósitos de entidades de crédito	9.421.401	8.393.081	12,3
Depósitos de la clientela	42.661.584	36.941.191	15,5
Débitos representados por valores negociables	41.887.843	35.096.737	19,4
Pasivos subordinados	1.356.000	1.023.156	32,5
Otros pasivos financieros	954.288	986.688	(3,3)
Derivados de cobertura	812.958	338.695	>
Pasivos por contratos de seguros	970.189	844.410	14,9
Provisiones para riesgos	467.005	495.528	(5,8)
Pasivos fiscales	251.998	232.960	8,2
Periodificaciones	302.222	317.450	(4,8)
Otros pasivos	297.371	70.929	>
Capital con naturaleza de pasivo financiero	438.537	439.959	(0,3)
Total pasivo	**100.528.777**	**85.735.853**	**17,3**
Patrimonio neto			
Intereses minoritarios	402.270	361.178	11,4
Ajustes por valoración	13.968	24.200	(42,3)
Fondos propios	6.224.338	5.529.203	12,6
Capital, reservas y remanente	5.260.024	4.753.413	10,7
Resultado del ejercicio	1.260.190	1.026.031	22,8
Dividendo pagado y anunciado	(295.876)	(250.241)	18,2
Total patrimonio neto	**6.640.576**	**5.914.581**	**12,3**
Total patrimonio neto y pasivo	**107.169.353**	**91.650.434**	**16,9**
Pro-memoria:			
Riesgos contingentes	12.314.679	11.281.128	9,2
Compromisos contingentes	20.678.554	19.023.187	8,7

Cuadro 2. Resultados consolidados (Datos en miles de €)

	31.12.07	31.12.06	Variación en %
Intereses y rendimientos asimilados	5.213.058	3.719.559	40,2
- Intereses y cargas asimiladas	2.929.511	1.689.034	73,4
+ Rendimiento de instrumentos de capital	55.441	37.005	49,8
= Margen de intermediación	**2.338.988**	**2.067.530**	**13,1**
+ Rdos. de entidades valoradas por método de la participación	3.920	3.097	26,6
+ Comisiones netas	883.586	880.579	0,3
+ Actividad de seguros	53.377	45.163	18,2
± Rdos. de operaciones financieras (neto)	72.455	59.948	20,9
± Diferencias de cambio (neto)	52.166	51.166	2,0
= Margen ordinario	**3.404.492**	**3.107.483**	**9,6**
+ Resultados por prestación de servicios no financieros (neto)	39.731	34.474	15,2
- Costes de explotación:	1.055.262	979.254	7,8
Gastos de personal	755.862	705.971	7,1
Otros gastos generales de administración	352.297	327.453	7,6
Otros prodtos.(comisiones compensatorias)	(52.897)	(54.170)	(2,4)
- Amortizaciones	100.211	103.130	(2,8)
- Otras cargas de explotación	43.156	43.127	0,1
= Margen de explotación	**2.245.594**	**2.016.446**	**11,4**
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	342.173	348.926	(1,9)
± Otros resultados (neto)	40.472	55.937	(27,6)
= Resultado antes de impuestos	**1.943.893**	**1.723.457**	**12,8**
- Impuesto sobre beneficios	607.333	632.242	(3,9)
= Resultado consolidado del ejercicio	**1.336.560**	**1.091.215**	**22,5**
- Resultado atribuido a la minoria	76.370	65.184	17,2
= Resultado atribuido al Grupo	**1.260.190**	**1.026.031**	**22,8**

ENTORNO ECONOMICO

La economía española ha mostrado un crecimiento muy enérgico durante el año 2007, aunque las tensiones internas que se han ido acumulando a lo largo de años y problemas internacionales muy agudos han propiciado un cambio de tendencia. Si se observan los datos del conjunto del año los resultados son notables: después de un largo período de crecimiento ininterrumpido, el PIB habrá aumentado en un 3,8% interanual. Esta tasa es muy superior a la registrada por la mayoría de los países de la OCDE, está 1,2 puntos porcentuales por encima de la media de la UME y es similar a la tasa española del 2006, que fue del 3,9%.

La inflación ha repuntado de forma muy marcada a finales del año, de tal manera que la tasa del IPC supera el 4%. En gran medida, este repunte fue fruto de dos fenómenos internacionales: el salto brusco de los precios del crudo y la subida de precios de los alimentos frescos. Si se eliminan estos dos componentes, la inflación subyacente registra un crecimiento del 3,2%. Si se excluyen también los alimentos elaborados, como en E.E.UU, el índice resultante seria mucho más reducido, del orden del 2,3%.

La creación de empleo mantuvo un fuerte dinamismo, con un crecimiento del 2,4% en diciembre sobre igual mes del año anterior - medido en número de afiliados a la Seguridad Social -, pero a un ritmo inferior al 3,6% registrado en el primer trimestre, reflejando la desaceleración paulatina de la economía (figura 1). El aumento de la población activa, resultado de la incorporación de inmigrantes al mercado de trabajo, dio lugar a un aumento del desempleo registrado cercano al 4% a fin de año. El número de desempleados extranjeros registrados creció a tasas cercanas al 20% en los últimos meses.

Los indicadores anteriores bastan para poner de manifiesto el cambio de ciclo que se inició en el pasado ejercicio. La singularidad del fenómeno radica en que se ha producido después de un excepcionalmente dilatado período de bonanza. En los últimos once años, el PIB ha crecido a una tasa anual media superior al 3,7%. Sin embargo, la composición de dicho crecimiento refleja los desequilibrios que debían corregirse antes o después. Como se observa en la figura 2, el motor de la larga expansión fue la demanda interna, impulsada por un fuerte crecimiento de la inversión en viviendas que aumentó a una tasa anual media del 8,1% en el período 1996-2006, para bajar suavemente de velocidad hasta un 6,4% anual al final de ese período y caer hasta el 2,9% en el año 2007. El consumo de los hogares fue también bastante enérgico en ese período de 10 años, con un crecimiento del 3,8% que ha descendido suavemente en los dos últimos años y, especialmente en el 2007 en que registró un aumento aún fuerte, pero en descenso, del 3,1%.

Al analizar la evolución a lo largo del año se observan dos fases distintas. La primera se extiende durante los siete primeros meses y responde al perfil de una economía que inicia una suave desaceleración tras alcanzar la cima de un ciclo fuertemente expansivo: máximo crecimiento del 4,1% del PIB en el primer trimestre y, simultáneamente, primeras señales inequívocas de desaceleración del sector inmobiliario. La bajada del ritmo de la demanda de viviendas se inició, sin embargo, en el año 2006. Esta tendencia anunciaba un cambio de ciclo con una desaceleración relativamente suave. La evolución del PIB en la primera mitad del año confirma esta impresión, con una bajada de sólo una décima por trimestre.

En agosto se inicia la segunda fase con una extraordinaria crisis de confianza en los mercados financieros internacionales originada por el temor a que la solvencia de bancos extranjeros pudiera verse

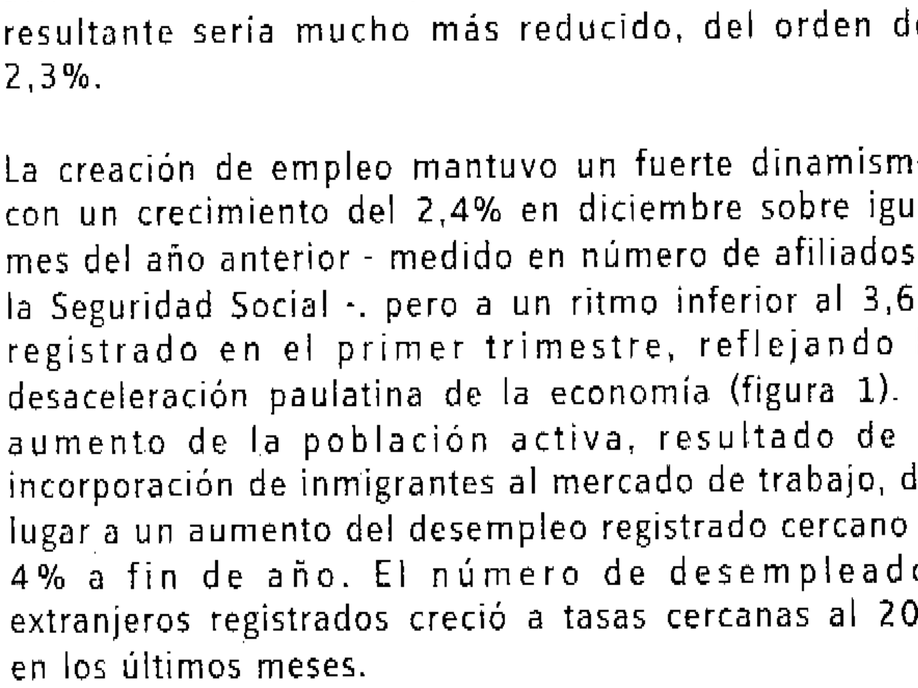


Fig. 1
Evolución del crecimiento del empleo en España (%)
* Afiliados a la Seguridad Social
** Población activa
Fuente: INEM /FUNCAS

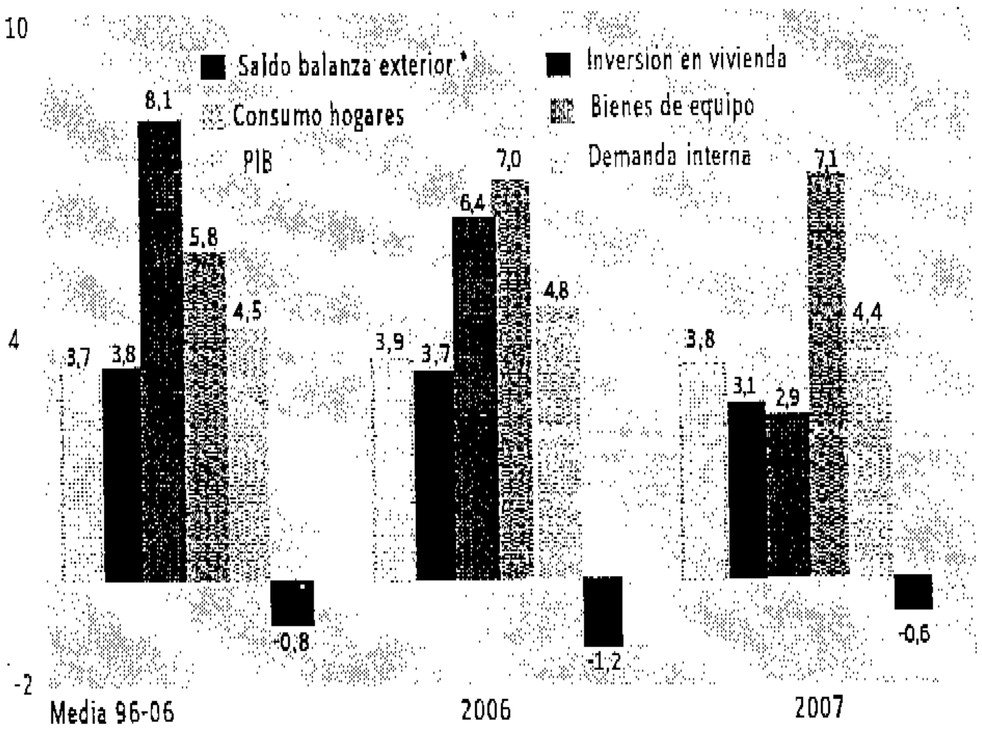


Fig. 2
Componentes del PIB (%)
* Aportación al aumento de PIB en puntos porcentuales
Fuente: A. Laborda, previsiones FUNCAS, INE

amenazada por la alta morosidad de los préstamos subestándar americanos. La primera consecuencia de esta crisis fue la desaparición casi total de los mecanismos de financiación de los bancos en el exterior y la subsiguiente ampliación de los márgenes de crédito en los mercados primario y secundario remanentes. La inevitable reacción de muchos bancos internacionales fue restringir y encarecer el crédito a sus clientes. Esta situación extendió un velo de nerviosismo, temor y pesimismo sobre las actuaciones y expectativas de los agentes económicos. Además ha generado progresivamente, como efecto de segunda ronda, la depresión de las expectativas de crecimiento de muchos países desarrollados.

La aplicación a España de suspicacias y expectativas nacidas de experiencias anglosajonas - que nada tenían que ver ni con la mucho más prudente práctica bancaria española ni con la realidad del mercado inmobiliario de nuestro país - ha pasado factura a las cotizaciones de los bancos y de las empresas de construcción e inmobiliarias. La propagación de la creencia de que se podían producir fuertes ajustes de precios inmobiliarios originó rápidamente una retirada de los compradores de viviendas que se situaron a la espera de mejores oportunidades. La consecuencia ha sido una fuerte caída de las ventas y una desaceleración algo más rápida de la inversión en vivienda a partir del tercer trimestre. La desaceleración del PIB se acentuó, pero sólo ligeramente, con pérdidas del orden de dos décimas en la tasa de crecimiento de los dos últimos trimestres. La inversión en bienes de equipo y el gasto público, junto con la mejora de la tendencia de la balanza exterior, amortiguaron la desaceleración.

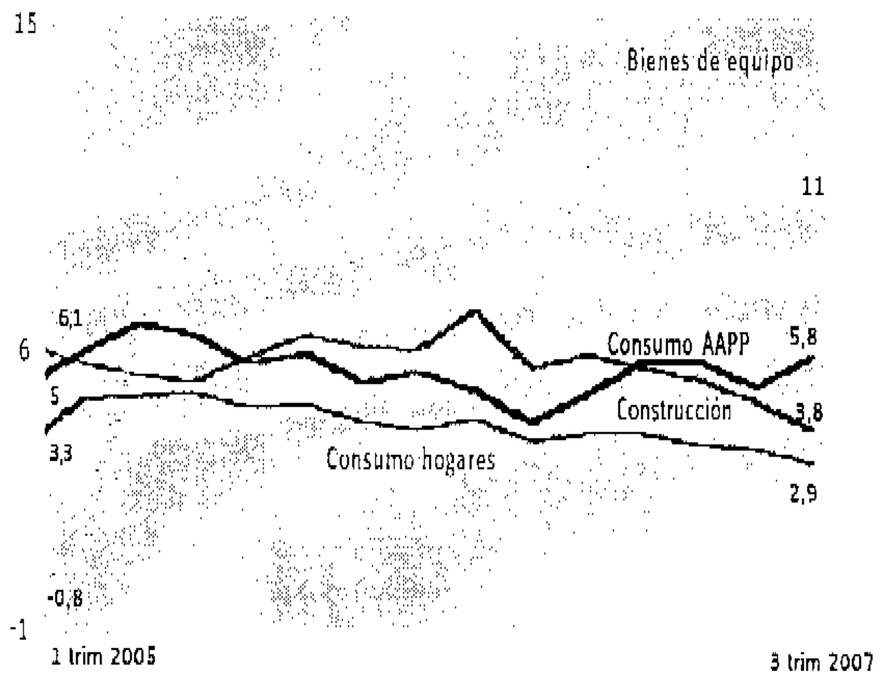


Fig. 3
Componentes del PIB por el lado de la demanda (%)
Fuente: INE

La realidad económica española no justificaba aún, en la segunda mitad del año, la visión más pesimista que parecía extenderse entre la población según las encuestas de opinión. Es probable que el motivo sea una combinación de aumento de la inflación con expectativas menos favorables que en el pasado. En cierta medida, se está descontando un futuro muy negativo.

El modelo de crecimiento español de los últimos catorce años ha estado apoyado en las actividades de construcción y terciarias, con un peso especial en estas últimas de los servicios relacionados con el turismo. Estas actividades han inducido, a través del aumento de la demanda, una fuerte y sostenida expansión de las importaciones, así como una persistente inflación que ha penalizado la competitividad española y coartado el crecimiento de las exportaciones. La consecuencia ha sido, además del propio proceso inflacionista en los sectores inmobiliarios y de servicios, un fuerte deterioro de la balanza de pagos por cuenta corriente cuyo déficit ha alcanzado la considerable cifra del 9,6% del PIB. Este déficit se ha financiado con un creciente y muy elevado endeudamiento español en el exterior.

Este modelo de crecimiento tan dinámico pero con desequilibrios crecientes sólo ha podido sostenerse apoyado en el fuerte aumento de la población activa de origen extranjero y en la pertenencia al sistema monetario europeo. De no haber existido estos dos factores, en un país con un escaso crecimiento de la productividad con carácter endémico, hace tiempo que se habría producido una corrección de este patrón de evolución, a través de una política monetaria más restrictiva y un ajuste del tipo de cambio.

En la figura 4 se enfrentan uno de los problemas más serios de la economía española, el déficit exterior, con una de las fortalezas que la diferencian de muchos otros países desarrollados, el superávit de las cuentas públicas, que ha permitido reducir la deuda del Estado a menos del 40% del PIB. La aceleración del superávit ha estado por encima de las previsiones de los presupuestos del Estado, sobre todo en el año 2007. Este aspecto favorable de la economía española puede dar margen de maniobra para aplicar una política fiscal y presupuestaria expansiva que amortigüe el efecto de la desaceleración de la demanda de viviendas a través del estímulo del consumo y de la inversión pública.

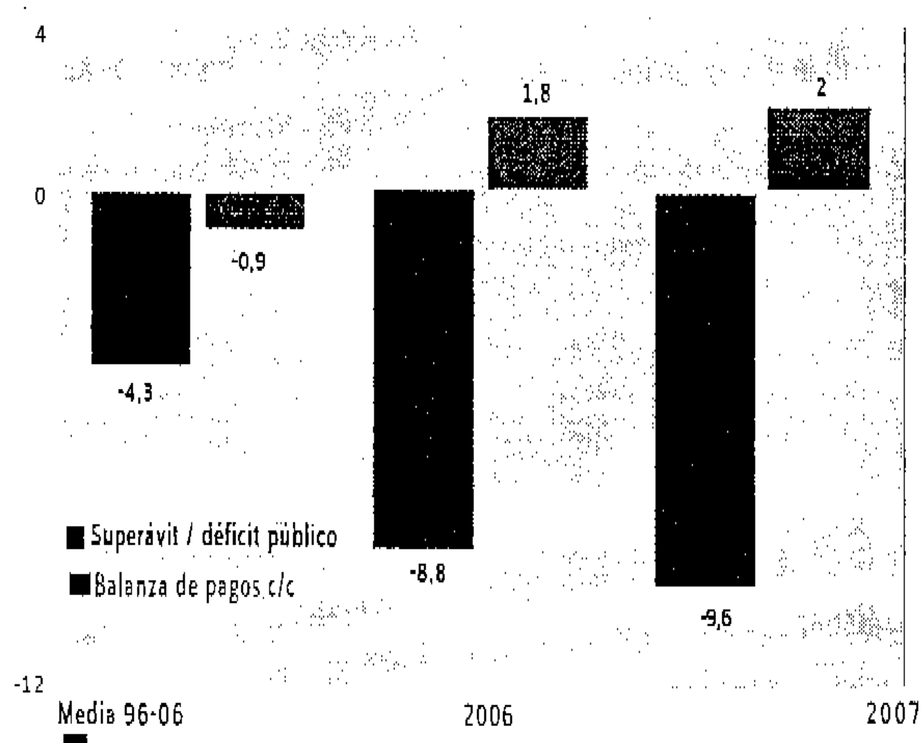


Fig. 4
Déficit exterior y superávit público (%)
Fuente: A. Laborda, FUNCAS; INE

POSICIONAMIENTO DEL GRUPO EN EL SECTOR BANCARIO

Para analizar la posición competitiva del Grupo Banco Popular en el sistema bancario se describe a continuación la estrategia del Grupo y se analizan sus resultados, que se comparan con los datos disponibles del conjunto de la banca española en los últimos dos años.

La información sobre el sector se ha obtenido a partir de los estados financieros publicados por la Asociación Española de Banca y por Banco de España (consolidados, salvo mención en contrario) correspondientes al periodo comprendido entre diciembre de 2006 y septiembre de 2007 (últimos disponibles en la fecha de redacción del presente informe).

Desde un punto de vista estratégico, como se ha indicado anteriormente, el año 2007 completa un periodo caracterizado por una reorientación de la actividad dirigida a reforzar la rentabilidad y los recursos propios y a anticiparse al cambio del ciclo inmobiliario. En todo momento la estrategia se ha hecho compatible con el objetivo adicional de maximizar los resultados a medio plazo mediante un crecimiento selectivo del negocio, manteniendo al mismo tiempo una excepcional eficiencia y una notable calidad de activos. El crecimiento del negocio ha sido posible, en parte, gracias a una continua expansión de la red de sucursales, al crecimiento de la base de clientes, y un mejor aprovechamiento comercial de la misma.

Las consecuencias de la estrategia de reforzamiento de la rentabilidad del Grupo se aprecian (i) en la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), que ha mejorado en 240 puntos básicos en el ejercicio, hasta un nivel del 23,95%, (ii) en el incremento del margen con clientes, que ha crecido en el año 21 puntos básicos, y (iii) en el nuevo récord alcanzado de la ratio de eficiencia en el sector financiero español, un 30,69%, con una mejora de 54 puntos básicos en el año.

La **rentabilidad** del Grupo, medida en términos de margen de intermediación sobre activos totales medios y de ROA, permanece en niveles excepcionales del 2,38% y del 1,36% respectivamente. Estos niveles suponen una importante ventaja competitiva, ya que superan ampliamente los registrados por la media de bancos y de cajas, que a 30 de septiembre ascendían a 1,85% y 1,64% en términos de margen, y 1,19% y 0,91% en términos de ROA respectivamente frente a 2,40% y 1,37% del Grupo a esa fecha.

Esta rentabilidad excepcional es consecuencia de un modelo basado en el negocio bancario tradicional, principalmente con pequeñas y medianas empresas, que tiene un peso sobre total balance muy superior a la media y en una eficiencia sin comparación a nivel nacional y entre las mejores a nivel internacional.

El negocio tradicional bancario representa más del 82% del total balance del Grupo al 31 de diciembre de 2007. Tomando como referencia los balances agregados de bancos y cajas a 30 de septiembre, el porcentaje indicado sería del 71,4% para Popular, muy superior a la media de bancos y cajas que ascendía a 63,3%, como consecuencia de un menor peso, sobre todo, de la cartera de valores de renta fija y variable. Adicionalmente, el peso de la inversión no hipotecaria, tradicionalmente la más rentable, en la que Banco Popular tiene experiencia demostrada en la gestión del riesgo, es muy superior a la media del sector. Al 31 de diciembre, la inversión no hipotecaria sobre el total de créditos a la clientela con el sector privado residente ascendía a un 46,2% frente a sólo un 40,8% de la media de bancos y cajas a 30 de septiembre de 2007.

El análisis de la **eficiencia operativa** - costes operativos frente a productos totales - muestra el éxito de la estrategia de Popular centrada en el crecimiento continuo de los ingresos típicos bancarios por encima del de los costes de explotación. El resultado es una nueva mejora de la ratio de eficiencia de 54 puntos básicos en el año hasta niveles desconocidos en el sector financiero español de 30,69%. La distancia del Grupo frente a la media de bancos y de bancos y cajas es notable, de 735 y 1.278 puntos básicos respectivamente a 30 de septiembre.

En cuanto al **volumen de negocio**, el aumento del mismo en Popular está liderado por el crédito a la clientela, que ha sido del 13,9% en 2007. De acuerdo con la estrategia aplicada, el crecimiento de las principales líneas de negocio ha sido desigual al 31 de diciembre, un 11,4% la cartera hipotecaria - frente a un 16,2% en 2006 - y un 23,5% los préstamos y créditos sin garantía real al sector privado. Si consideramos solamente el sector privado residente, para comparar con el conjunto del sector bancario, el crecimiento del crédito hipotecario ha sido el 10,75%. Los bancos y cajas mostraban al 30 de septiembre una clara dependencia del sector hipotecario, creciendo a un ritmo del 14,78%, y 19,73% respectivamente. Esto supone un 48,0% del crecimiento de los bancos y un 69,3% del de las cajas, debido principalmente a las grandes operaciones realizadas en el ejercicio, de las cuales Banco Popular se ha mantenido voluntariamente apartado. Esta desigual aportación al crecimiento implica un mayor riesgo debido a la desaceleración del sector hipotecario.

Si analizamos la estructura del crédito a la clientela, obtenemos una conclusión similar. En Popular, el porcentaje que representan los créditos y préstamos con

garantía real, hipotecaria en su mayor parte, sobre el total de inversión crediticia con el sector privado residente, asciende al 54,1% (31 de diciembre de 2007), resultando claramente inferior a la mostrada por la media de bancos y cajas, a 30 de septiembre, que era del 62,2%.

En términos de **cuota de mercado** de la inversión crediticia con el sector residente hasta 30 de septiembre de 2007, la estrategia de crecimiento selectivo de Popular supone un incremento de cuota de mercado de 7 puntos básicos respecto a los bancos y manteniéndose al mismo nivel con respecto del total bancos y cajas, situándose en 10,6% y 5,1% respectivamente.

En contraposición cabe destacar la constante desaceleración del crédito al sector inmobiliario, que el Grupo inició unos años atrás. En 2003, la cuota de mercado que el Grupo tenía en este capítulo, considerando bancos y cajas, se situaba en el 6,1%, pasando en el 2005 y 2007 a un 5,6% y 4,4% respectivamente. En dicho periodo la cuota de bancos pasó del 42,9% al 39,2%, mientras que las de cajas aumentó del 51,0% al 54,4%.

En cuanto a la **captación de pasivo minorista**, el mercado se ha caracterizado por un fuerte aumento del nivel de competencia en depósitos de la clientela que se ha materializado en un incremento significativo de los costes de captación de nuevos clientes. Sin embargo, y con el decidido propósito de reducir el gap comercial, se han incrementado los recursos de clientes, a ritmo superior al del crecimiento del crédito.

Los recursos de la clientela del Grupo han registrado un crecimiento del 15,5%, que procede en su mayor parte de administraciones públicas y del sector privado residente con un aumento del 17,9%. Es de destacar el dinamismo

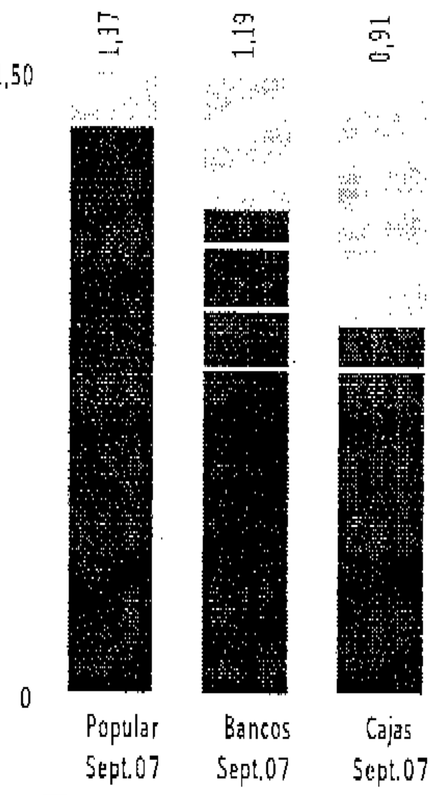


Fig. 5
ROA - Comparación con Bancos y Cajas
(%)

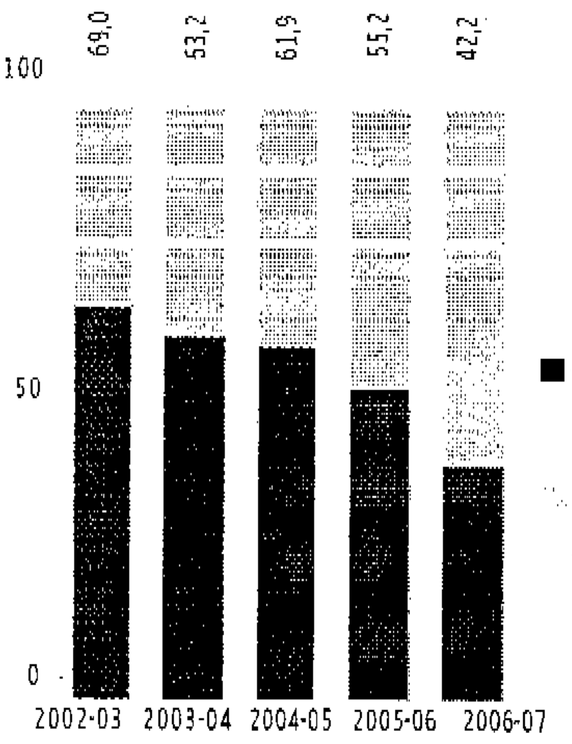


Fig. 6
Fuentes de crecimiento del negocio
(%)

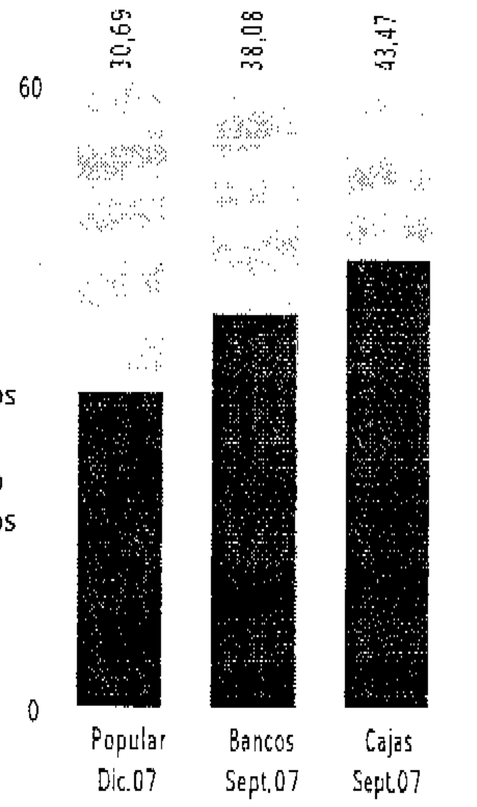


Fig. 7
Eficiencia operativa - Comparación con Bancos y Cajas
(%)

experimentado en el cuarto trimestre del año, en el que el crecimiento ha sido del 13,7% sobre fin de septiembre.

Uno de los factores claves del dinamismo comercial de Popular es la importante expansión del número de sucursales y el crecimiento de la base de clientes. El número de sucursales se incrementó en 88 en 2007. Este crecimiento corresponde a Portugal -18 oficinas- a TotalBank -14-, Mundocredit -37-, y el resto -19- se abrieron en zonas de alto dinamismo económico como los alrededores de Madrid, Cataluña y Valencia. La cuota de mercado de sucursales en España ascendía al 30 de septiembre a 5,65%.

El Grupo posee una **base de clientes** que se sitúa en 6.747.756 de clientes, incrementándose en 148.895 incorporaciones netas, de las cuales 11.957 corresponden a empresas, especialmente pequeñas y medianas, y 136.938 son particulares. En términos relativos, el número total de clientes se ha incrementado un 2,26%, las empresas un 2,36% y los particulares un 2,25%. Igualmente destacable es el esfuerzo realizado en el año para incrementar la venta cruzada de productos entre aquellos clientes captados principalmente en ejercicios anteriores. El número de clientes vinculados en España, definidos como aquellos que tienen contratados cuatro o más productos, ascendía al 31 de diciembre a 2.155.901.

La **calidad de los activos** se ha mantenido en niveles muy altos. La ratio de morosidad a lo largo de 2007, se ha situado al 31 de diciembre en 0,83%, con un incremento de 11 puntos básicos, explicado por un moderado incremento de la morosidad y por un menor crecimiento de los riesgos. Esta tasa es del 0,75% para la actividad en España, que supone un incremento de 7 puntos básicos en el año.

También cabe destacar la mejoría de la **solvencia** del Grupo medida a través de la ratio de capital básico (core), que se sitúa en un 6,47%, sin duda uno de los más altos del sistema financiero español. Esta mejoría es fruto de la estrategia indicada anteriormente, que se ha concretado en una gestión activa de los activos ponderados por riesgo BIS, que se incrementan un 15,2% frente al 16,9 % del total del balance.

Como consecuencia de la excelencia de los indicadores clave del negocio bancario y la distancia existente con el resto del sector, Banco Popular Español posee el rating más elevado de todas las entidades financieras españolas (bancos y cajas) y también de todas las compañías no financieras del país. Popular está calificado por las grandes agencias internacionales con los ratings Aa1 (Moody's) y AA (Standard & Poor's y Fitch) que mantiene desde 1998, y AA (high) (DBRS) a partir de julio 2006. A escala internacional, el Grupo se sitúa en los primeros puestos en cuanto a nivel de solvencia entre los 300 mayores bancos del mundo.

En conclusión, como en años anteriores, el Grupo ha tenido un comportamiento destacable dentro del sector financiero español en los aspectos relevantes para valorar la gestión de una institución financiera: crecimiento del negocio, rentabilidad, solvencia, evolución de la calidad de sus activos y eficiencia. Todo ello viene a confirmar la validez de su estrategia y la capacidad de su organización para aplicarla con éxito, y convierte a Popular en entidad de referencia dentro del sistema bancario español.

PRINCIPALES RESULTADOS CONSOLIDADOS

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El margen de intermediación, diferencia entre los productos y los costes financieros, aumentó un 13,1% hasta superar los 2.339 millones de euros. De esta cifra, solamente 55 millones de euros proceden de dividendos, correspondientes en su mayor parte a una pequeña cartera de acciones de la actividad de negociación de Tesorería, que ha mantenido un saldo medio de 1.040 millones en el ejercicio.

Analizando el margen por trimestres aislados, observamos que creció un 15,9% en el cuarto trimestre de 2007 frente al mismo período del año anterior. Excluyendo los dividendos, el incremento del margen se sitúa en el 15,1% en el cuarto trimestre, frente al 8,3% del primer trimestre, el 12,8% del segundo y el 13,5% del tercero.

La mayor parte de los 5.213 millones de euros de productos financieros corresponde a intereses, que totalizan 4.875 millones de euros. Los restantes 338 millones de euros proceden de comisiones diversas, entre ellas las correspondientes a estudio e instrumentación de las operaciones crediticias periodificadas a lo largo de la vida de las operaciones.

Estos intereses y otros rendimientos asimilados a los mismos suponen un rendimiento del 5,31% de los activos totales medios del Grupo, con un incremento de 86 puntos básicos en relación al año 2006. Las causas de esta variación se analizarán más adelante al comentar los márgenes totales. El incremento del rendimiento explica que el montante total de productos financieros crezca a una tasa anual del 40,2%, muy superior al crecimiento del 17,9% de los empleos rentables medios de los que proceden. Es decir, el esfuerzo comercial de crecimiento del balance y, especialmente, de los créditos a la clientela, se complementa con el aumento de la rentabilidad de la inversión.

El origen de los rendimientos por sectores de procedencia y tipo de operaciones se recoge en el cuadro 4. Destaca en primer lugar que la gran mayoría de los ingresos por intereses y rendimientos asimilados procede de las actividades crediticias con el sector privado, que representan un 91,5% del total. Otro 6,1% de los ingresos procede de las operaciones con instituciones financieras, generados fundamentalmente por actividades de la Tesorería del Grupo. El 2,0% corresponde a las operaciones con valores, fundamentalmente de renta fija, y el 0,3% procede de otros activos rentables, cuya partida más importante son rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones. Como se observa en la figura 8, los ingresos de Popular proceden primordialmente de actividades con clientes de la Península Ibérica, que aportan casi el 97% del total de los intereses y rendimientos asimilados. Banco Popular Portugal representa cerca del 8% de los mismos, después del rápido aumento de su peso en los ingresos durante los dos últimos años, hasta acercarse a la participación que tiene en el balance consolidado. Este rápido progreso pone de manifiesto la creación de valor que ha supuesto Banco

Cuadro 3. Intereses y rendimientos asimilados trimestrales (Datos en %)

	Trimestres 2007			
	I	II	III	IV
Intereses y rendimientos asimilados trimestrales/ATM (%)	4,95	5,17	5,40	5,67
Variación sobre el trimestre anterior (puntos básicos)	23	22	23	27

Cuadro 4 Intereses y rendimientos asimilados en 2007 (Datos en miles de €)

	Total	Peso (%)
Entidades de crédito	319.178	6,1
Administraciones públicas	7.237	0,1
Sector privado	4.769.910	91,5
Crédito comercial	447.105	8,6
Deudores con garantía real	2.276.796	43,7
Adquisición temporal de activos	725	0,0
Otros deudores a plazo	1.478.711	28,4
Arrendamiento financiero	201.378	3,9
Deudores a la vista y varios	335.713	6,4
Activos dudosos	29.482	0,6
Valores	104.295	2,0
Otros activos rentables	12.438	0,3
Total	**5.213.058**	**100,0**

Popular Portugal para el Grupo y, por tanto, para los accionistas de Banco Popular, que se corresponde con la rápida desaparición de la dilución de resultados que tuvo lugar en el momento de su adquisición. El restante 3% de estos ingresos procede de Banco Popular France, TotalBank y de actividades con otras empresas y particulares no residentes en España.

El origen de los ingresos por tipo de operaciones con clientes del sector privado que no sean entidades de crédito se recoge en la figura 9. Los motores de crecimiento en 2007 han sido los ingresos procedentes de deudores con garantía real y de otros deudores a plazo (préstamos y créditos personales), que suponen el 47,7% y el 31,0% del total de rendimientos del sector privado respectivamente. Si tomamos el importe total de los ingresos y rendimientos asimilados, las dos partidas mencionadas representan el 43,7% y el 28,4%.

Este comportamiento de los ingresos y rendimientos asimilados tiene su origen en la evolución de determinadas partidas del activo, que comentamos a continuación.

Los activos totales gestionados ascienden al final del ejercicio a más de 125 mil millones de euros de los que 107 mil millones eran activos en balance con un crecimiento anual del 16,9%. Dentro de estos activos, destacan por su aportación al margen de intermediación las inversiones crediticias que suman 97 mil millones de euros y, de ellas el peso más importante corresponde a

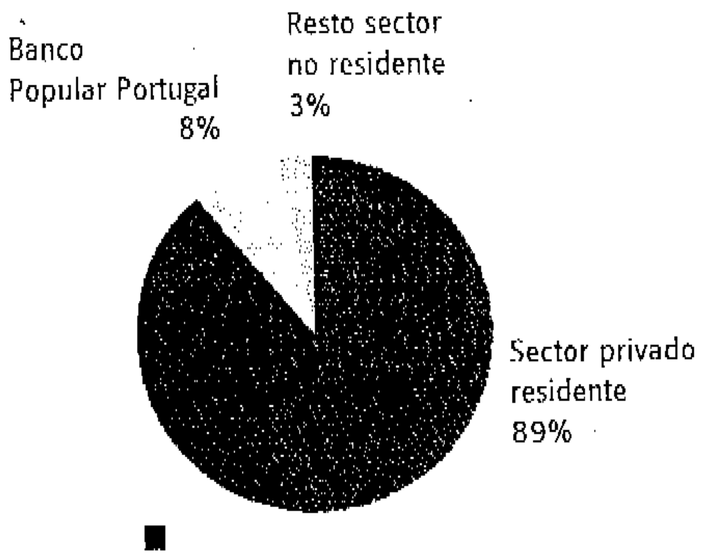


Fig. 8
Distribución de ingresos del sector privado (%)

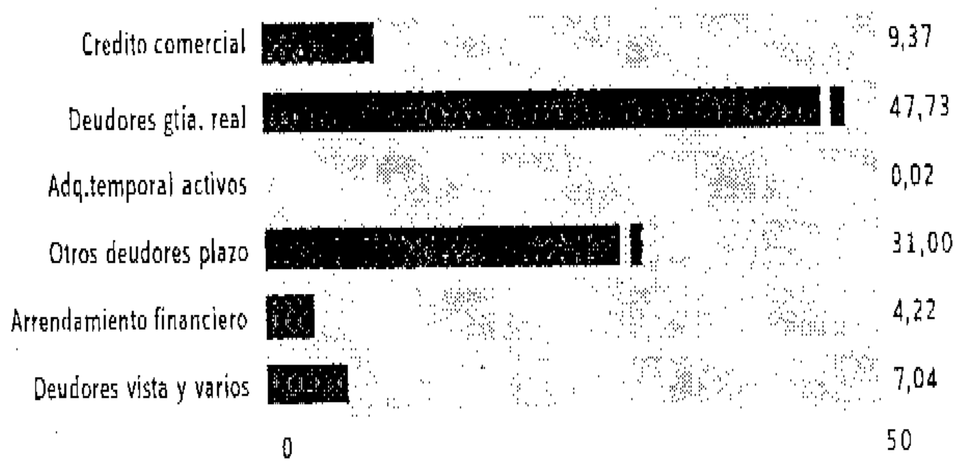


Fig. 9
Origen de los ingresos por tipo de operaciones con el sector privado (%)

operaciones con la clientela, que ascendieron a 88 mil millones de euros con un aumento del 13,9%. El resto, de menor cuantía, son operaciones de la Tesorería derivadas fundamentalmente de la gestión de la liquidez del balance. El comportamiento de esta partida puede ser muy inestable al depender de las operaciones de financiación en los mercados mayoristas, que son de elevado montante, así como de fuertes drenajes puntuales de liquidez, por ejemplo en momentos de liquidación de impuestos.

Los créditos a la clientela - con ajustes - representaron el 80,8% del balance, cifra elevada en comparación con otros bancos y que responde al citado modelo de banco enfocado a la intermediación financiera con clientes. El 53,2% del crédito a la clientela en balance corresponde a préstamos hipotecarios, que crecieron en el año el 11,4% si incluimos los bancos de Portugal, EE.UU. y Francia. Durante el año 2007 ha continuado la paulatina desaceleración del crédito al sector inmobiliario, iniciada por el Grupo en 2006 ante el previsible enfriamiento del sector. Esta desaceleración - la partida creció un 10,8% en España - también es consecuencia de unos criterios de calidad crediticia aún más exigentes. Ambos factores han dado lugar a un cambio en la composición del crecimiento del crédito a la clientela. Así, en 2007 los préstamos hipotecarios aportan el 44,7% al crecimiento del crédito a la clientela, frente al 82,9% que aportaban cinco años atrás. El objetivo de los gestores durante el último lustro ha sido reforzar la capacidad de captación de operaciones no hipotecarias y reducir la dependencia de las operaciones hipotecarias, con objeto de preparar al Grupo para un escenario de menor dinamismo en el mercado inmobiliario.

Las cifras anteriores indican claramente que el Grupo no ha reaccionado a la crisis en los mercados restringiendo el crédito a la clientela, sino que ha continuado la ejecución de una estrategia hecha pública hace dos años, con las inevitables medidas adicionales de prudencia que se deben tomar ante un cambio de ciclo económico.

Entre el resto de los créditos a la clientela destacan los préstamos y créditos agrupados como otros deudores a plazo, que crecieron 23,5% en el año. El crédito comercial experimenta un incremento aparente del 2,8%, debido a vencimientos no comparables que tuvieron lugar a finales de 2006 y 2007. Si se eliminara este efecto, el crecimiento del descuento comercial sería del 7,5%. Al tratarse de un tipo de operación con una vida media muy corta, de

alrededor de 100 días, reacciona con gran rapidez a los cambios de las condiciones del mercado, pues toda la cartera los recoge en ese período. La velocidad a la que cada clase de operación crediticia traslada los cambios mencionados a sus rendimientos se desprende del cuadro 5, que indica las vidas medias y los períodos medios de repreciación de cada tipo de operación. El cuadro recoge el período de repreciación en origen, que es el recogido en contrato, y el período residual desde el momento del cómputo hasta la siguiente revisión de condiciones.

Cuadro 5. Vida media y período de repreciación de las operaciones en euros

	Vida media (días)	Período repreciación a origen (días)	Período repreciación residual (días)
Crédito comercial	101	101	68
Préstamos hipotecarios	3.981	334	172
Préstamos no hipotecarios	755	295	120
Cuentas de crédito	394	186	121
Arrendamiento financiero	1.162	312	157

Cuadro 6 Inversión crediticia a entidades de crédito y crédito a la clientela (Datos en miles €)

	31.12.07	31.12.06	Variación en %
Inversiones crediticias a entidades de crédito	9.431.863	7.694.619	22,6
Crédito a la clientela:	88.107.868	77.327.856	13,9
Crédito a las Administraciones Públicas	129.943	114.331	13,7
Créditos a otros sectores privados.	87.977.925	77.213.525	13,9
Residentes	*79.550.141*	*69.977.356*	*13,7*
No residentes	*8.427.784*	*7.236.169*	*16,5*

Cuadro 7 Crédito a la clientela (Datos en miles €)

	31.12.07	31.12.06	Variación en %
Crédito comercial	7.709.354	7.497.041	2,8
Deudores con garantía real	47.086.454	42.268.412	11,4
Hipotecaria	46.860.392	42.046.914	11,4
Resto	226.062	221.498	2,1
Adquisiciones temporales de activos	2	-	>
Otros deudores a plazo	26.338.589	21.327.972	23,5
Arrendamiento financiero	3.788.261	3.622.224	4,6
Deudores a la vista y varios	2.364.628	2.001.351	18,2
Activos dudosos	820.580	610.856	34,3
Total	**88.107.868**	**77.327.856**	**13,9**

La distribución de las inversiones crediticias a entidades de crédito y del crédito a la clientela por sectores y su evolución se muestran en los cuadros 6 y 7.

El segundo componente del margen de intermediación son los intereses y cargas asimiladas, que totalizaron 2.930 millones de euros. Esta cifra refleja el encarecimiento generalizado del pasivo sobre todo durante el segundo semestre. Así, los costes financieros sobre activos totales medios ascendieron al 2,98%, 96 puntos básicos por encima de los costes registrados en 2006. Las causas de la evolución de los costes financieros se detallan más adelante.

Las principales modalidades de captación de recursos con coste son los depósitos de clientes, los pagarés domésticos, los depósitos interbancarios y la financiación en los mercados mayoristas. La distribución de los costes en razón a las entidades y mercados de los que proceden las operaciones de financiación se muestra en el cuadro 8.

El cuadro revela que el 47,5% de los costes financieros procede de operaciones con clientes, mientras que el resto se reparte entre la financiación en mercados mayoristas y los depósitos interbancarios. En realidad, el peso de esta última partida concebida como fuente activa de financiación es notablemente más bajo que el dato que se desprende del cuadro. El motivo es que parte de los depósitos interbancarios corresponde a actividades de gestión activa de la posición, o *trading*, y parte concierne a

Cuadro 8. Intereses y cargas asimilados en 2007 (Datos en miles de €)

	Total	%
Entidades de crédito	359.016	12,3
Administraciones públicas	101.586	3,5
Sector privado	1.290.486	44,0
Cuentas corrientes	98.858	3,4
Cuentas ahorro	22.566	0,8
Depósitos a plazo	515.064	17,6
Pagarés	590.011	20,1
Cesión temporal de activos	62.727	2,1
Otras cuentas	1.260	0,0
Mercado mayorista	1.164.241	39,7
Bonos	1.084.999	37,0
Pasivos subordinados	60.819	2,1
Preferentes	18.423	0,6
Otros recursos	14.182	0,5
Total	**2.929.511**	**100,0**

posiciones de tipo operativo, por ejemplo con bancos corresponsales. De esta manera, si deducimos los 319,5 millones de ingresos de las operaciones de activo con entidades de crédito de los 359,0 millones de gastos con el mismo sector, obtenemos un neto de 39,5 millones de euros, dato que se aproxima más al coste real de esta modalidad de financiación. Por tanto, la participación del coste de la financiación interbancaria real sobre el total queda reducida al 1,5%.

La distribución por áreas geográficas se muestra en la figura 10. La financiación procedente de la Península Ibérica supone en torno al 96% del total del sector privado. Esta cifra, aunque elevada, es inferior a la correspondiente para los rendimientos. La diferencia entre ambas se debe a los elevados depósitos procedentes de clientes no residentes, en su mayor parte españoles y portugueses residentes en el extranjero o extranjeros con residencia no permanente en España. Los primeros se gestionan a través de Banco Popular France y las oficinas que el Grupo tiene en Portugal con población de origen español, francés o portugués. El servicio bancario a extranjeros sin residencia permanente en España se ofrece a través de oficinas y personal especializado.

La distribución de costes financieros por tipo de operación con el sector privado aparece en la figura 11. Destaca el coste más elevado de los pagarés y, en menor medida, de los depósitos a plazo. Se trata de instrumentos de captación de recursos procedentes del ahorro de particulares o de

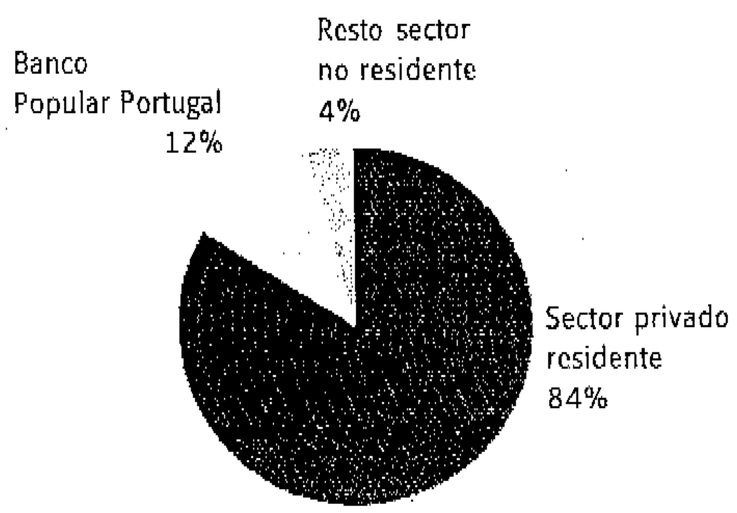


Fig. 10
Distribución de costes del sector privado (%)

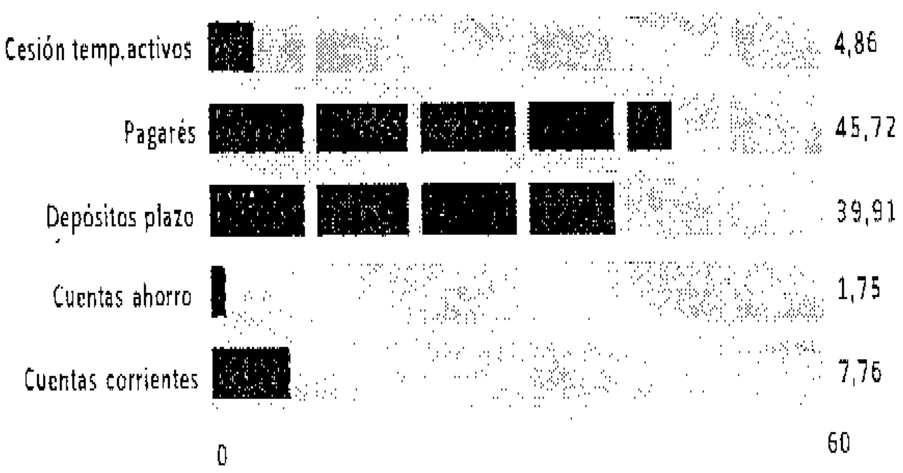


Fig. 11
Origen de los costes por tipo de operaciones con el sector privado (%)

excedentes de liquidez de empresas, instrumentos que los clientes negocian sin limitaciones en un mercado muy competitivo. Por otro lado, las cuentas a la vista o de ahorro soportan un coste menor a pesar de la fuerte competencia que también existe para estos productos. El motivo es que sus saldos tienen una disponibilidad total para el cliente, disponibilidad que conlleva un menor rendimiento para los titulares. Además, con frecuencia las cuentas corrientes y de ahorro tienen carácter accesorio ya que actúan como cuentas operativas vinculadas a otras operaciones de los clientes.

En los cuadros 9 y 10 se muestra la distribución de los recursos con coste del balance consolidado del Grupo. Entendemos como financiación de clientes la que procede de los depósitos típicos de la clientela - cuentas corrientes y de ahorro y depósitos a plazo - así como de los pagarés domésticos (cotizados en España). Los recursos de clientes suman más de 53 mil millones de euros y representan aproximadamente el 58% de la financiación ajena del Grupo. Las imposiciones a plazo fijo han sido el componente más dinámico pues crecieron un 35,1%. Los pagarés domésticos registraron un saldo de aproximadamente 11 mil millones de euros, con un crecimiento del 21,8% en el año. Los pagarés son instrumentos utilizados por las empresas clientes para colocar a corto plazo sus excedentes puntuales de tesorería. Estas operaciones tienen un plazo máximo de 18 meses y un plazo efectivo medio más corto, de dos meses aproximadamente, con un coste similar al del mercado interbancario.

Cuadro 9. Recursos con coste **(Datos en miles €)**

	31.12.07	31.12.06	Variación en %
Depósitos de entidades de crédito	9.421.401	8.393.081	12,3
Depósitos de la clientela	42.661.584	36.941.191	15,5
Depósitos de la clientela sin ajustes	42.766.229	36.760.932	16,3
Administraciones Públicas	*6.092.873*	*2.929.496*	*>*
Otros sectores privados	*36.673.356*	*33.831.436*	*8,4*
Residentes	31.015.565	28.553.896	8,6
No residentes	5.657.791	5.277.540	7,2
Ajustes por valoración (+/-)	(104.645)	180.259	<
Débitos representados por valores negociables	41.887.843	35.096.737	19,3
Débitos representados por valores negociables sin ajustes	41.814.696	34.976.930	19,5
Bonos y otros valores en circulación	26.203.705	24.878.023	5,3
Pagarés	15.610.991	10.098.907	54,6
Ajustes por valoración (+/-)	73.147	119.807	(38,9)
Pasivos subordinados	1.356.000	1.023.156	32,5
Capital con naturaleza de pasivo financiero	438.537	439.959	(0,3)
Total recursos con coste	**95.765.365**	**81.894.124**	16,9

Cuadro 10. Recursos de la clientela **(Datos en miles €)**

	31.12.07	31.12.06	Variación en %
Cuentas corrientes	15.360.499	14.314.835	7,3
Cuentas de ahorro	5.578.768	5.966.747	(6,5)
Depósitos a plazo	18.300.051	13.547.320	35,1
Cesión temporal de activos	3.247.111	2.609.588	24,4
Otras cuentas	279.800	322.442	(13,2)
Pagarés domésticos	10.806.188	8.869.242	21,8
Total	**53.572.417**	**45.630.174**	17,4

La financiación mayorista, que representa el 40% de los recursos con coste del balance, se compone de depósitos interbancarios, pagarés internacionales, titulización, bonos y cédulas hipotecarias. Estos recursos se gestionan con criterios de máxima prudencia, buscando el equilibrio entre el objetivo de minimización de costes y el de optimizar la diversificación, tanto en plazos como en fuentes de financiación. El 2% restante corresponde a operaciones de reforzamiento de capital, bien a través de acciones y participaciones preferentes, bien mediante bonos subordinados. El elevado *rating* de Popular, la ampliación de las fuentes de financiación y la rigurosidad en la instrumentación de operaciones se traducen en costes de financiación controlados, aunque superiores a los registrados en 2006 debido a la subida de los tipos de interés, especialmente pronunciada para los tipos a 3 meses.

Al final del ejercicio, el *spread* entre activos rentables y recursos con coste se ha situado en el 2,34% frente al 2,51% de 2006. El rendimiento de los activos rentables aumentó en 91 puntos básicos en el año, mientras que los recursos con coste se encarecieron en 108 puntos básicos. Esta discrepancia se debe al diferente ritmo de repreciación de las partidas de activo y pasivo en períodos de subidas de tipos, especialmente si estas las subidas se producen de manera súbita.

El aumento de los rendimientos procede principalmente de las operaciones crediticias con la clientela, sobre las que han actuado diferentes factores simultáneamente: el aumento del peso en la contratación de los préstamos y créditos no hipotecarios, que tienen márgenes medios más altos; y las subidas de tipos, que han aumentado la rentabilidad tanto de las operaciones nuevas como de la cartera existente en la revisión de sus condiciones. Como apuntábamos en el párrafo anterior, la estrategia de mejora de márgenes y la subida de los tipos de interés seguirá teniendo un impacto positivo en los rendimientos en el ejercicio 2008.

Cuadro 11 Rendimientos y costes (Datos en miles € y tipos elevados al año)

	31.12.07				31.12.06			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Intermediarios financieros	8.152.930	8,30	319.498	3,92	7.348.453	8,79	214.462	2,92
Créditos a la clientela (a)	81.584.544	83,09	4.777.147	5,86	70.289.046	84,07	3.484.037	4,96
Cartera de valores	2.703.790	2,75	159.416	5,90	730.417	0,87	49.820	6,82
Otros activos rentables	343.808	0,35	12.438	3,62	350.860	0,42	8.245	2,35
Total empleos rentables (b)	*92.785.072*	*94,49*	*5.268.499*	*5,68*	*78.718.776*	*94,15*	*3.756.564*	*4,77*
Otros activos	5.397.253	5,51	-	-	4.887.860	5,85	-	-
Total empleos (c)	**98.182.325**	**100.00**	**5.268.499**	**5,36**	**83.606.636**	**100,00**	**3.756.564**	**4,49**
Intermediarios financieros	9.715.330	9,90	359.016	3,70	11.441.814	13,69	306.721	2,68
Recursos de clientes (d)	36.165.969	36,84	802.061	2,22	34.214.938	40,92	523.739	1,53
Cuentas corrientes	13.197.817	13,44	149.825	1,14	12.813.846	15,33	86.125	0,67
Ahorro y plazo	22.968.152	23,40	652.236	2,84	21.401.092	25,59	437.614	2,04
Valores negociables y otros	41.400.175	42,17	1.754.252	4,24	28.600.949	34,21	851.405	2,98
Otros pasivos con coste	325.324	0,33	14.182	4,36	355.590	0,43	7.169	2,02
Total recursos con coste (e)	*87.606.798*	*89,24*	*2.929.511*	*3,34*	*74.613.291*	*89,25*	*1.689.034*	*2,26*
Otros recursos	5.312.710	5,40	-	-	4.232.054	5,06	-	-
Recursos propios	5.262.817	5,36	-	-	4.761.291	5,69	-	-
Total recursos (f)	**98.182.325**	**100,00**	**2.929.511**	**2,98**	**83.606.636**	**100,00**	**1.689.034**	**2,02**
Margen con clientes (a-d)				*3,64*				*3,43*
Spread (b-e)				*2,34*				*2,51*
Margen de intermediación (c-f)				*2,38*				*2,47*

De la misma manera, la elevación del coste de los recursos se debe al fuerte incremento del saldo de los recursos de clientes a plazo (imposiciones a plazo y pagarés domésticos), así como al ensanchamiento de los *spreads*, tanto en los recursos de clientes como en los mercados mayoristas. Además, estos últimos han experimentado un aumento de los tipos de interés a corto plazo, que ha sido especialmente pronunciado durante la segunda mitad del año.

El análisis causal del margen de intermediación por rendimientos de los empleos y coste de los recursos se recoge en el cuadro 12.

Cuadro 12. Análisis causal de variación de tipos

	Tipos 2007	Tipos 2006	Tipos 06 con saldos 07	Variación por estructura	Variación por tipos	Variación total
Total empleos	5,36	4,49	4,56	+ 0,07	+ 0,80	+ 0,87
Total recursos	2,98	2,02	2,09	+ 0,07	+ 0,89	+ 0,96
Margen neto	2,38	2,47	2,47	0,00	-0,09	- 0,09

MARGEN ORDINARIO

El margen ordinario, que comprende la totalidad de la actividad financiera del Grupo (negocio bancario y seguros), totaliza 3.404 millones de euros al 31 de diciembre de 2007, con un crecimiento del 9,6% interanual, y del 10,3% si ajustamos los resultados extraordinarios del pasado ejercicio.

Las comisiones netas, que suman 884 millones de euros, constituyen la partida de mayor peso de los ingresos no financieros, entendidos como diferencia entre el margen ordinario y el de intermediación, representando un 82,9% de los mismos en 2007 (84,7% en 2006). Han tenido un comportamiento desigual en el año 2007, siendo las

Cuadro 13. Comisiones netas (Datos en miles de €)

	31.12.07	31.12.06	Variación en %	Pesos 2007 (%)
Servicios en operaciones activas:	107.216	99.750	7,5	12,1
Descuento comercial	47.038	46.109	2,0	5,3
Otras operaciones activas	60.178	53.641	12,2	6,8
Prestación de avales y otras garantías	127.894	132.281	(3,3)	14,4
Servicios de gestión:	648.476	648.548	0,0	73,5
Mediación en cobros y pagos	220.536	239.636	(8,0)	25,0
Compra-venta de valores y divisas	26.101	21.599	20,8	3,0
Administración de activos financieros de clientes:	247.042	240.774	2,6	28,0
Carteras de valores	32.136	30.020	7,1	3,6
Fondos de inversión	159.446	160.856	(0,9)	18,1
Planes de pensiones	55.460	49.898	11,2	6,3
Administración de cuentas a la vista	101.999	98.226	3,8	11,5
Otros	52.798	48.313	9,3	6,0
Total	**883.586**	**880.579**	**0,3**	**100,0**

correspondientes a Compra-venta de valores y divisas, Otros conceptos y Servicios en operaciones activas las que más crecen en el ejercicio, un 20,8%, 9,3% y 7,5% respectivamente. La cifra total es ligeramente superior a la obtenida en el año 2006. El cuadro 13 presenta la composición y evolución de las comisiones netas en los dos últimos años.

La partida de comisiones de servicios se vio afectada por el menor dinamismo de los fondos de inversión que, sin embargo, mostraron un comportamiento comparativamente mejor que el sector nacional. Otro factor negativo fue la puntual elevación de las comisiones pagadas por actividades con finalidad comercial.

La partida más destacada por su contribución al total, el 28,0%, es la correspondiente a administración de activos financieros de clientes. Destaca especialmente el comportamiento de las comisiones de planes de pensiones y carteras de valores y gestión de patrimonios, que se incrementan a tasas de 11,2% y 7,1% respectivamente.

El patrimonio gestionado mediante fondos de inversión alcanza los 12.097 millones de euros al cierre de 2007, frente a los 12.130 millones de euros contabilizados en 2006. Popular Gestión y Popular Gestión Privada - las principales sociedades gestoras de fondos de Popular en España - gestionan un patrimonio de 11.662 millones de euros al 31 de diciembre de 2007. Este patrimonio

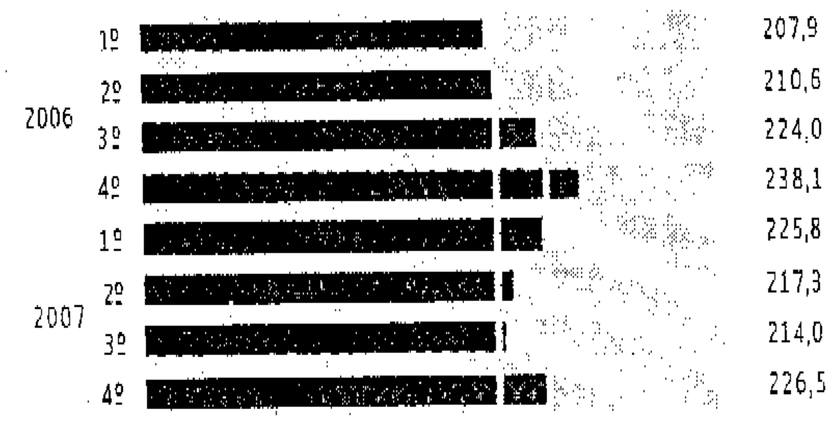


Fig. 12
Comisiones netas
(Millones de €)

representa el 96,4% de los fondos gestionados por el Grupo y se ha mantenido en el mismo nivel de 2006.

Las categorías de fondos que mejor se han comportado en el año son la de fondos garantizados (+12,3%) y la de fondos de renta fija (+15,7%). En 2007, el patrimonio gestionado ha estado impulsado por la buena gestión realizada, que ha logrado contrarrestar el efecto provocado por la caída de las suscripciones netas. En un año difícil para el mercado español de fondos, la evolución del Grupo ha sido más favorable que la del conjunto del sector financiero. De esta forma, mientras el patrimonio total en fondos de inversión disminuyó un 6,1%, el patrimonio gestionado por el Grupo presentó una evolución plana. Como consecuencia, la cuota de mercado del Grupo en España mejoró desde el 4,58% hasta el 4,89%.

Cuadro 14. Patrimonio y evolución de los fondos de inversión españoles por modalidades **(Datos en millones de €)**

	Valor neto de los activos		
	31.12.07	Variación (%)	Pesos (%)
Renta Fija	5.808	9,4	49,80
Mercado monetario	1.299	(8,0)	11,14
Bonos	4.509	15,7	38,66
Renta Variable	1.323	(13,2)	11,34
Mixtos	920	(27,3)	7,89
Garantizados	3.046	12,3	26,12
Globales	565	(33,3)	4,85
Total	**11.662**	-	**100,00**

Evolución debida a:	Popular	Sector
Suscripciones netas	(2,4%)	(7,9%)
Gestión / Mercados	2,4%	1,8%

	31.12.07	31.12.06
Cuota de mercado	4,89%	4,58%

El cuadro 14 detalla la composición y la evolución de los patrimonios de los fondos de inversión gestionados por estas gestoras al 31 de diciembre de 2007.

El comportamiento de la actividad aseguradora también ha sido satisfactorio, con un aumento del 18,2% en el año. Esta área de negocio se ha beneficiado del incremento de las primas de seguros y reaseguros cobradas en 2007 como consecuencia del aumento de contratación de productos relacionados con operaciones de inversión crediticia.

El resultado por operaciones financieras presenta un crecimiento del 20,9% como consecuencia principalmente de la activa distribución de productos estructurados entre los clientes a pesar de haber experimentado una desaceleración en el segundo semestre debido a la autorrestricción que el Grupo se ha impuesto en la venta de determinados productos financieros, productos difíciles de evaluar por muchos clientes en la compleja y volátil situación de los mercados financieros. Si descontamos los resultados extraordinarios obtenidos en 2007 y 2006, el crecimiento del resultado por operaciones financieras aumenta hasta el 124%. A pesar del crecimiento indicado, esta partida mantiene una limitada aportación al total de ingresos no financieros, 6,8% en 2007, como consecuencia del bajo perfil de riesgo de la cartera de negociación del Grupo y del escaso saldo invertido en relación con el tamaño del balance.

Por último, las diferencias de cambio han crecido un 2,0 %. Su peso sobre los ingresos no incluidos en el margen de intermediación es del 4,9%. El Grupo prefiere no mantener posiciones abiertas en divisas y cubrir el riesgo por este concepto.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

A finales de 2007, el resultado operativo o margen de explotación asciende a 2.246 millones de euros, cifra que supera en un 11,4% al registrado en 2006 (12,6% sin extraordinarios).

Los ingresos por prestación de servicios no financieros y sus correspondientes costes de ventas corresponden mayoritariamente a la actividad desarrollada por Popular de Renting y Popular de Mediación. El resultado neto ha aumentado en un 15,2%.

Los costes de explotación relativos a gastos de personal y de administración, minorados por las comisiones compensadoras de costes directos, crecen un 7,8% sobre el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los costes de personal aumentan un 7,1%. Este incremento es consecuencia de la nueva política retributiva del Grupo y del aumento de contratación de nuevo personal por la expansión de la red de sucursales. Por otro lado, los gastos generales avanzan un 7,6%, con una fuerte contribución de aquellos dirigidos a potenciar el negocio futuro y los relativos al proceso de adaptación a la nueva normativa de Basilea, así como a abordar las exigencias MIFID, SEPA, etc., recogidos en los epígrafes de "Recursos técnicos" e "Informes técnicos y gastos judiciales". El primero constituye la partida más importante de los gastos generales (representa el 20,8% del total).

Cuadro 15. Gastos de personal y generales (Datos en miles de €)

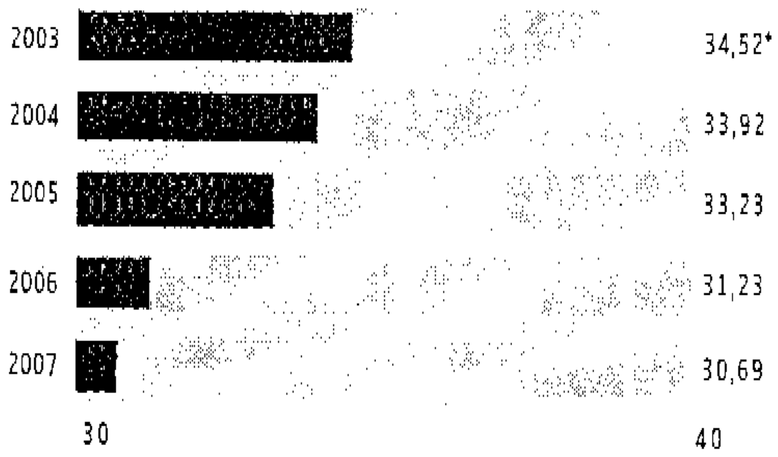
	31.12.07	31.12.06	Variación en %
Gastos de personal:	**755.862**	**705.971**	7,1
Sueldos y salarios	571.205	536.791	6,4
Cuotas de la Seguridad Social	138.386	128.891	7,4
Otros gastos de personal	21.051	17.229	22,2
Pensiones	25.220	23.060	9,4
Gastos generales:	**352.297**	**327.453**	**7,6**
Alquileres y servicios comunes	55.838	51.937	7,5
Comunicaciones	25.957	28.270	(8,2)
Conservación del inmovilizado	23.633	23.787	(0,6)
Recursos técnicos	73.447	67.330	9,1
Impresos y material de oficina	7.964	7.746	2,8
Informes técnicos y gastos judiciales	17.523	11.640	50,5
Publicidad y propaganda	38.746	37.772	2,6
Seguros	4.528	4.570	(0,9)
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	18.966	19.033	(0,4)
Viajes	12.990	11.765	10,4
Impuestos sobre inmuebles, IVA y otros	51.899	44.543	16,5
Otros gastos generales	20.806	19.060	9,2
Total	1.108.159	1.033.424	7,2

El cuadro 15 muestra la composición de los gastos de personal y los generales por conceptos en los dos últimos ejercicios.

La ratio de eficiencia, definida como la parte del margen ordinario y de los resultados por prestación de servicios no financieros que es absorbida por los costes de explotación (netos de comisiones compensadoras), vuelve a mejorar un año más, alcanzando un nuevo récord y situándose en el 30,69%, con una excelente mejora de 54 puntos básicos frente a la registrada en diciembre 2006. La figura 13 presenta la evolución de la eficiencia operativa del Grupo desde el año 2003.

Las amortizaciones se elevan a 100.211 millones de euros, con un decrecimiento en 2007 del 2,8%. La amortización del activo material ha disminuido un 4,9% mientras que la correspondiente al activo intangible ha aumentado un 11,8%.

Las cargas de explotación, que incluyen la contribución al fondo de garantía de depósitos, atenciones estatutarias y otros gastos de menor cuantía, crecen a un ritmo moderado del 0,1%, muy inferior a la tasa de inflación.



* Datos no ajustados a las NIIF-UE

Fig. 13
Eficiencia operativa (%)

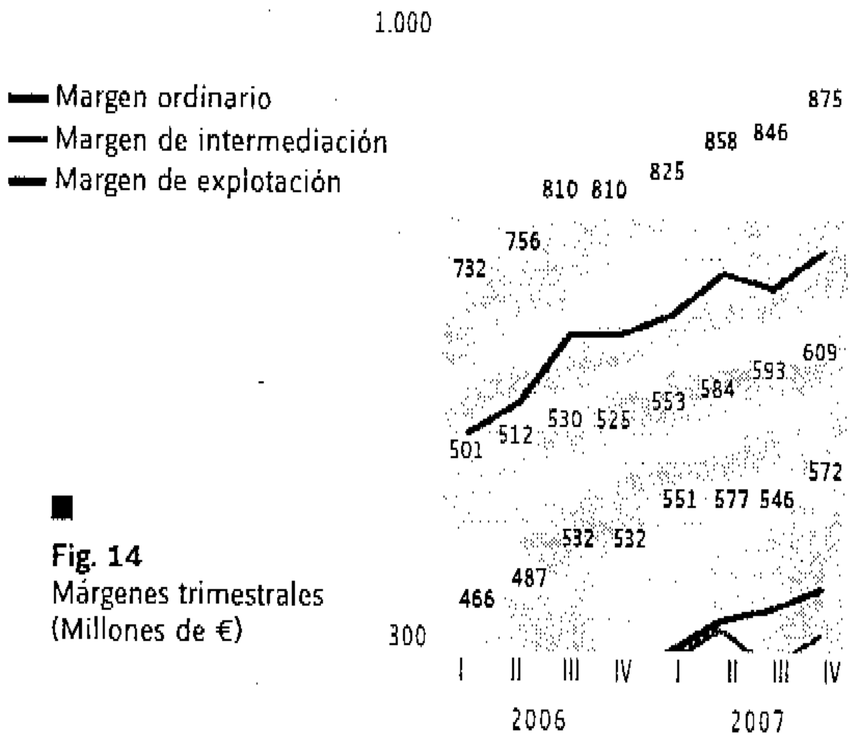


Fig. 14
Márgenes trimestrales
(Millones de €)

La figura 14 muestra la evolución de los tres márgenes considerados anteriormente (de intermediación, ordinario y de explotación) en los dos últimos años, desglosados por trimestres.

RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO

Al 31 de diciembre de 2007, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 1.337 millones de euros, con un aumento del 22,5% (un 26,5% sin extraordinarios) sobre el pasado ejercicio.

Las pérdidas por deterioro de activos suman 323,4 millones de euros. De este importe el 90,2% corresponde a inversiones crediticias, 291,6 millones de euros, equivalente a una prima de riesgo implícita del 0,4% anual sobre el saldo medio de créditos a la clientela, continuando en la misma línea del 2006 (0,4%). El resto, 31,8 millones de euros, se reparte entre deterioro de activos disponibles para la venta, activos no corrientes en venta, participaciones y activo material.

Las pérdidas por deterioro de inversiones crediticias se descomponen como sigue: 159,7 millones de euros de provisión específica para cubrir riesgos en dificultad, 132,3 millones de euros de provisiones genéricas y 0,4 millones de euros de liberación neta de provisión por riesgo país.

A la cifra indicada como provisión específica se le ha deducido previamente la recuperación de activos fallidos que asciende a 95,8 millones de euros. Esta cantidad es superior a la obtenida en el año anterior, 46,9 millones de euros.

Al final de 2007, la provisión genérica asciende a 1.577,4 millones de euros que prácticamente se corresponde con el límite máximo contemplado por la nueva normativa. La provisión específica suma 240,5 millones.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del Fondo de Insolvencias entre específico, genérico y riesgo país es el siguiente:

Cuadro 16. Coberturas por deterioro de activos **(Datos en miles de €)**

	Específico	Genérico	Riesgo país	Total
Saldo al inicio del ejercicio	*228.729*	*1.431.654*	*4.677*	*1.665.060*
Dotaciones netas	228.393	145.718	(203)	373.908
Utilizaciones	203.661	-	-	203.661
Otras variaciones y traspasos	(12.989)	33	2	(12.954)
Saldo a 31 de diciembre	*240.472*	*1.577.405*	*4.476*	*1.822.353*

Las dotaciones netas a provisiones, 18,8 millones de euros, recogen las dotaciones y recuperaciones de fondos de pensiones y prejubilaciones (8,2 millones), impuestos (3,0 millones), provisión genérica para riesgos y compromisos contingentes (7,9 millones) y otras provisiones (-0,3 millones).

Los ingresos financieros derivados de actividades no financieras (neto) descienden hasta 0,7 millones, y representan únicamente un 0,1% del resultado consolidado. El capítulo Otros resultados (netó) recoge una contribución a los beneficios brutos de 39,7 millones de euros, cuya partida más importante es el beneficio obtenido por la enajenación de activo material.

El resultado antes de impuestos se eleva a 1.944 millones de euros en el ejercicio que, comparado con el correspondiente al año anterior, significa un aumento del 12,8% interanual (15,7% ex-extraordinarios).

RESULTADO ATRIBUIBLE

En 2007, el resultado atribuido al Grupo Banco Popular totaliza 1.260 millones, con un aumento del 22,8% respecto al año 2006. Este excelente resultado se ha conseguido pese a una cifra de ingresos extraordinarios aún más baja que la del año pasado. El resultado ajustado de extraordinarios crecería hasta un 27,1%.

El beneficio por acción, calculado sobre el número medio de acciones en el ejercicio, asciende a 1,037 euros por acción, frente a 0,844 euros en el pasado año, con un aumento del 22,9%. La figura 15 muestra la evolución del beneficio por acción en los dos últimos años.

De acuerdo con la propuesta de distribución de beneficios formulada por el Consejo de Administración del Banco en su sesión 5 de marzo de 2008 - que figura en la nota 4 de las Cuentas Anuales - el dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2007 asciende a 0,4919 euros por acción, frente a 0,4160 euros en el año anterior, un 18,2% superior. Así, el dividendo total con cargo al ejercicio 2007, se eleva a 598 millones de euros.

Esta propuesta significa un *pay-out* por acción, parte del beneficio atribuible que se destina al pago de dividendos, del 47,4%. La evolución del dividendo por acción en los dos últimos años se muestra en la figura 16.

Al 31 de diciembre, la rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE) se sitúa en el 23,95% con una importante mejora de 240 puntos básicos sobre 2006.

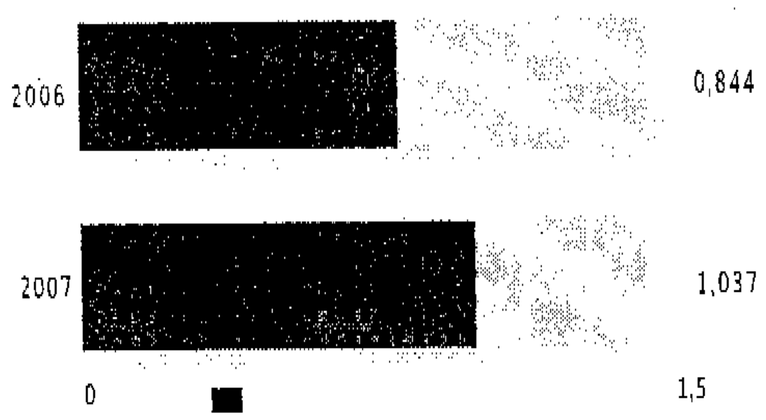


Fig. 15
Beneficio por acción (€)

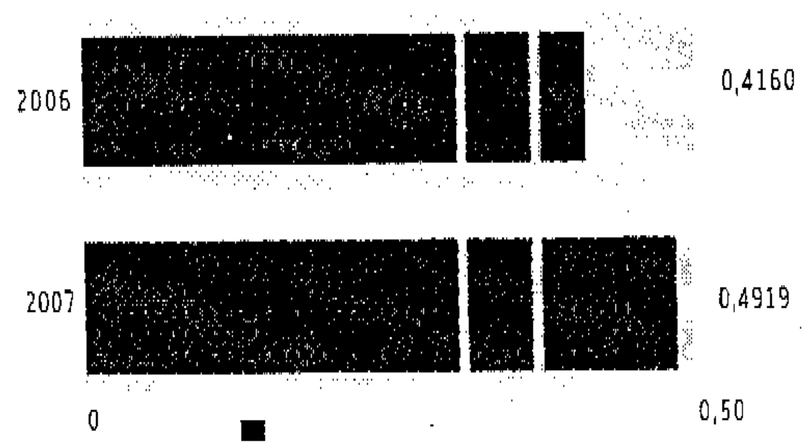


Fig. 16
Dividendo por acción (€)

La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) se sitúa en el 1,36% con un aumento de 5 puntos básicos respecto a un año antes.

Las figuras 17 y 18 muestra la evolución del ROE y del ROA en los años 2007 y 2006.

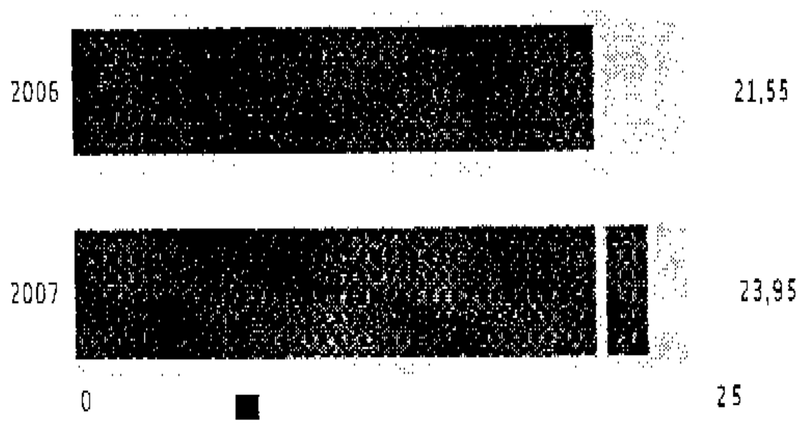


Fig. 17
ROE (%)

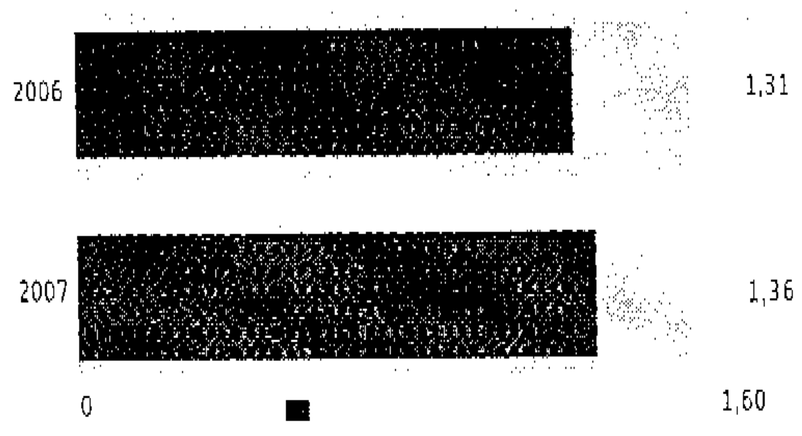


Fig. 18
ROA (%)

ACTIVIDAD POR LÍNEAS DE NEGOCIO

El Grupo Banco Popular desarrolla su negocio fundamentalmente en el sur de Europa, concretamente en España, Portugal, y Francia, aunque ha adquirido a finales de este ejercicio un banco en los E.E.U.U.

En este capitulo se ofrece información de los distintos segmentos identificados por el Grupo desde un punto de vista geográfico y de negocio. La metodología aplicada en la segmentación se expone ampliamente en la nota 7 de las cuentas anuales.

Desde un punto de vista geográfico, la franquicia en España aporta más del 93% del negocio medido tanto en términos de activo total como de crédito a la clientela. Sin embargo, en términos de resultados, el porcentaje se incrementa hasta el 95,3% como consecuencia del menor nivel de rentabilidad relativa del negocio en Portugal, E.E.U.U. y Francia.

Desde un punto de vista de negocio, el Grupo identifica cuatro grandes segmentos. El más significativo por su aportación al beneficio consolidado es el negocio de Banca Comercial, con un peso de 87%. El área Institucional y de Mercados aporta el 6,1%, mientras que los negocios de Gestión de Activos y Seguros contribuyen con un 4,6% y un 2,3% respectivamente a pesar del fuerte crecimiento registrado en el año. Cabe destacar que todas las líneas de negocio se desarrollan en todos los países en los que el Grupo está implantado.

Los cuadros 17 y 18 muestran la contribución de cada área geográfica y de negocio a las distintas magnitudes de resultados y de balance.

A continuación se desarrolla el contenido y evolución de los segmentos de negocio identificados.

Cuadro 17. Segmentación por áreas geográficas

	España		Portugal	
	Peso 2007 (%)	Peso 2006 (%)	Peso 2007 (%)	Peso 2006 (%)
Margen de intermediación	93,18	92,35	6,82	7,65
Margen ordinario	93,77	93,29	6,23	6,71
Margen de explotación	95,12	94,26	4,88	5,74
Resultado consolidado	95,40	95,02	4,60	4,98
Resultado atribuido	95,30	94,79	4,70	5,21
Activo	92,92	92,25	7,08	7,75
Crédito a la clientela	93,22	92,69	6,78	7,31

Cuadro 18. Segmentación por áreas de negocio

	Banca comercial		Gestión de activos		Actividad aseguradora		Institucional y mercados	
	Peso 2007 (%)	Peso 2006 (%)	Peso 2007 (%)	Peso 2006 (%)	Peso 2007 (%)	Peso 2006 (%)	Peso 2007 (%)	Peso 2006 (%)
Margen de intermediación	94,10	92,79	0,85	0,55	-	-	5,05	6,65
Margen ordinario	89,26	88,72	3,49	3,39	1,57	1,46	5,68	6,43
Margen de explotación	89,69	88,98	3,99	3,90	1,95	1,87	4,38	5,26
Resultado consolidado	87,04	83,31	4,60	5,10	2,25	2,35	6,11	9,24
Activo	82,35	84,29	1,63	2,08	1,05	1,08	14,97	12,54

Banca comercial

La actividad de banca comercial se desarrolla principalmente en España y Portugal, con una contribución de cada una a las principales magnitudes de balance y de resultados en línea con lo indicado anteriormente. La contribución de Francia y E.E.U.U. es inferior al 1%, dado el reducido tamaño de la franquicia en dichos países.

El comportamiento de la cuenta de resultados en el año ha sido muy satisfactorio, con un crecimiento de dos dígitos en la mayoría de los márgenes. El de intermediación se ha incrementado prácticamente en un 15%, impulsado por el crecimiento de la inversión crediticia en un 14,4% y por la subida de tipos en el mercado europeo. No obstante, parte del crecimiento se ha visto limitado por el aumento de la financiación de procedencia mayorista, que supone un 39,2% y que es más sensible a las subidas de tipos.

Cuadro 19 Resultados de la actividad de banca comercial (Datos en miles €)

	31.12.07	31.12.06	Variación en %
Margen de intermediación	2.200.989	1.918.547	14,7
Comisiones netas	786.534	788.135	(0,2)
Actividad de seguros	-	-	
+/- Resto de operaciones financieras	51.396	50.423	1,9
Margen ordinario	3.038.919	2.757.105	10,2
Costes operativos	1.074.279	1.012.855	6,1
+/- Resto resultados de explotacion	49.411	50.006	(1,2)
Margen de explotación	2.014.051	1.794.256	12,3
Perdidas por deterioro y otras provisiones (neto)	300.742	325.859	(7,7)
+/- Otros resultados (neto)	-	-	
Resultado antes de impuestos	1.713.309	1.468.397	16,7
Impuesto sobre beneficios	549.950	559.303	(1,7)
Resultado consolidado del ejercicio	1.163.359	909.094	28,0

Debido a que la evolución de las comisiones se ha mantenido prácticamente plana, y que los resultados por diferencias de cambio han crecido un 1,9%, el margen ordinario aumenta un 10,2%, hasta situarse en más de 3.000 millones de euros.

El margen de explotación crece a un ritmo del 12,3% gracias al esfuerzo realizado en contención de costes, que crecen un moderado 6,1% en el ejercicio.

El resultado antes de impuestos se incrementa un 16,7% como consecuencia de la reducción de las dotaciones a pérdidas por deterioro de activos, debido al menor crecimiento de la inversión crediticia en relación con el ejercicio anterior.

Finalmente, el resultado después de impuestos crece a un ritmo del 28,0%, hasta situarse al final de 2007 en más de 1.163 millones de euros.

Banca comercial en España

En España el negocio se desarrolla a través de (i) Banco Popular, que está implantado en todo el territorio nacional, (ii) cinco bancos regionales implantados principalmente en la comunidad de Andalucía, Castilla y León, Baleares, Galicia, y Navarra y País Vasco, (iii) tres bancos especializados, uno en negocio hipotecario (Banco Popular Hipotecario), otro en banca privada (Popular Banca Privada), y otro que opera a través de Internet (bancopopular-e).

El negocio de banca comercial en España se segmenta a nivel margen de intermediación y comisiones por servicios en banca de empresas y banca de particulares, tal y como se muestra en el cuadro 20.

Cuadro 20 Segmentación del margen de intermediación y de productos de servicios (Datos en %)

	CRÉDITO A LA CLIENTELA (% sobre saldo medio)	RENDIMIENTOS
Banca de empresas	65,63%	65,24%
Gran empresa	20,37%	17,88%
Pyme	37,13%	42,03%
Otras empresas	8,13%	5,33%
Banca de particulares	34,37%	34,76%
Banca Personal	2,91%	2,60%
Banca Privada	0,28%	0,21%
Extranjeros	2,66%	3,08%
Colectivos	5,95%	5,25%
Otras personas físicas	22,57%	23,62%
Total	**100,00%**	**100,00%**

	DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA (% sobre saldo medio)	COSTES
Banca de empresas	52,89%	50,37%
Gran empresa	11,47%	20,25%
Pyme	16,81%	14,34%
Otras empresas	24,62%	15,78%
Banca de particulares	47,11%	49,63%
Banca Personal	20,11%	26,79%
Banca Privada	0,85%	1,22%
Extranjeros	2,86%	2,81%
Colectivos	2,98%	1,72%
Otras personas físicas	20,30%	17,09%
Total	**100,0%**	**100,00%**

	PRODUCTOS DE SERVICIOS
Banca de empresas	42,87%
Gran empresa	7,50%
Pyme	29,51%
Otras empresas	5,86%
Banca de particulares	57,13%
Banca Personal	15,54%
Banca Privada	4,86%
Extranjeros	4,64%
Colectivos	4,26%
Otras personas físicas	27,83%
Total	**100,00%**

Banca de empresas

La banca de empresas aporta el 65,2% de los ingresos y rendimientos asimilados procedentes de clientes, el 50,4% de los costes, y el 42,9% de los productos de servicios. Desde el punto de vista de los activos medios gestionados, la proporción es similar puesto que representan el 65,6% de los activos y el 52,9% de los pasivos. Dentro de este segmento se incluyen grandes empresas y pymes. Se considera gran empresa aquella que cuenta con unos activos totales superiores a 43 millones de euros o unos ingresos superiores a 50 millones de euros. En el capítulo de pyme podemos distinguir a su vez tres tipos de empresas. La mediana empresa es aquella cuyos activos totales o cuyos ingresos superan los 10 millones de euros, la pequeña empresa aquélla cuyos activos totales o sus ingresos son superiores a 2 millones de euros, y la microempresa con activos totales o ingresos inferiores a 2 millones de euros. Como se ha indicado anteriormente, la

estrategia está fundamentalmente orientada hacia el subsegmento pymes, que presenta una mayor rentabilidad, como lo demuestra el hecho de que el 37,1% de los activos aporte un 42,0% de los rendimientos por intereses, y el 16,8% de los pasivos representen sólo un 14,3% de los costes financieros. También aporta el 29,5% de los productos por servicios, como consecuencia de la utilización de productos como el descuento comercial, avales, líneas de crédito y factoring.

Banca de particulares

La banca de particulares aporta el 34,8% de los ingresos financieros, el 49,6% de los intereses y cargas asimiladas, y el 57,1% de las comisiones por servicios. Desde el punto de vista del volumen de negocio, la distribución es similar, con un 34,4% de los activos y un 47,1% de los pasivos de clientes.

Dentro de este segmento destaca la aportación de los colectivos, que son grupos homogéneos de clientes, generalmente con una profesión común, para los que se ofrecen una serie de productos de activo y de pasivo adecuados a su nivel de renta y necesidades financieras. Los colectivos aportan un 5,3% de los ingresos, un 1,7% de los costes financieros y un 4,3% de las comisiones por servicios.

También destaca la aportación de la banca personal, especialmente orientada hacia clientes con rentas medias-altas que no alcanzan el patrimonio requerido para ser cliente de banca privada pero que demandan un servicio personalizado: supone un 20,1% de los recursos en balance, representa el 26,8% del coste, y un 15,5% de los productos de servicios, procedentes fundamentalmente de comisiones por gestión de activos.

Banca comercial fuera de España

El negocio de banca comercial en Portugal se desarrolla principalmente a través de Banco Popular Portugal, propiedad en su totalidad del Grupo. Desde su adquisición, se está llevando a cabo una reorientación del negocio del Grupo en este país pues Banco Popular Portugal, tradicionalmente un banco de perfil hipotecario, está dirigiendo su estrategia hacia el área tradicional del Grupo que es el negocio comercial, especialmente con pequeñas y medianas empresas.

Con el objetivo de incrementar la cuota de mercado en el mercado Portugués hasta un nivel similar a la que posee el Grupo en España, se está expandiendo fuertemente la red de sucursales. En 2007 se han abierto 18 nuevas oficinas, un 9% más, y ha alcanzado la cifra de 220 oficinas. Fruto de este ambicioso plan de expansión la inversión crediticia crece en el año un 7,2% pasando de 5.842 millones en diciembre de 2006 a 6.262 millones de euros en 2007. La contribución a este crecimiento de la inversión en activos no hipotecarios es del 100% mientras que la contribución de los préstamos hipotecarios es nula, lo que confirma la reorientación en su actividad que se mencionaba anteriormente. Como consecuencia, la inversión de clientes de Banco Popular Portugal la componen principalmente préstamos hipotecarios que representan un 40,7% de la misma y los préstamos personales que representan un 57,3%.

Los depósitos de clientes se han visto incrementados en el año en un 3,4%, pasando de 2.996 millones de euros en 2006 a 3.097 millones de euros en 2007.

El crecimiento de las principales magnitudes del negocio, junto con la reorientación de la inversión crediticia hacia segmentos más rentables ha permitido incrementar el margen de intermediación del Grupo en Portugal un 7,1%. Los gastos de personal han aumentado de manera puntual este año, debido a la continuación del proceso de expansión y a la mejora tecnológica del Banco lo que ha supuesto un ligero decrecimiento del margen de explotación (-1,4%).

La actividad comercial del Grupo en Francia se desarrolla a través de Banco Popular France, un banco comercial que es propiedad del Grupo al 100% y cuenta con 14 oficinas en Francia a 31 de diciembre de 2007. El resultado de este banco ha crecido un significativo 21,5% en el año como consecuencia principalmente del aumento del volumen de negocio y de los tipos de interés, que han impulsado la rentabilidad de la inversión, mientras que los costes financieros se han mantenido estables debido a la estructura de financiación del banco, que está concentrada en depósitos a la vista. Adicionalmente, los costes de explotación y las pérdidas por deterioro de activos y dotaciones a provisiones presentan ligeros retrocesos respecto a 2006. El resultado atribuido es de 8 millones de euros, de modo que la aportación de este banco al resultado del Grupo es reducida.

El negocio de banca comercial en Estados Unidos se desarrolla a través de TotalBank, cuya adquisición y consolidación contables se hicieron a finales del ejercicio, que cuenta con 14 oficinas al 31 de diciembre de 2007. Sobre un total de balance de 1.028 millones de euros, las inversiones crediticias suponen el 68% y los recursos de clientes el 63,8%. El resultado del ejercicio, desde noviembre de 2007, asciende a 1,5 millones de euros.

Gestión de activos

El área de Gestión de activos presenta un comportamiento afectado por los problemas en las bolsas y mercados tanto domésticos como internacionales. Pese a ello, se consiguió un incremento del resultado consolidado del 10,5%.

Cuadro 21 Resultados de la actividad de gestión de activos (Datos en miles €)

	31.12.07	31.12.06	Variación en %
Margen de intermediación	19.887	11.346	75,3
Comisiones netas	97.052	92.444	5,0
Actividad de seguros	-	-	-
+/- Resto de operaciones fiancieras	1.911	1.420	34,6
Margen ordinario	118.850	105.210	13,0
Costes operativos	28.859	26.445	9,1
+/- Resto resultados de explotacion	(458)	(175)	161,7
Margen de explotación	89.533	78.590	13,9
Perdidas por deterioro y otras provisiones (neto)	(1.113)	837	<
+/- Otros resultados (neto)	(82)	5.666	-
Resultado antes de impuestos	90.564	83.419	8,6
Impuesto sobre beneficios	29.105	27.789	4,7
Resultado consolidado del ejercicio	61.459	55.630	10,5

Los motores de este crecimiento han sido dos, por un lado las comisiones netas, que aumentan un 5,0%, y por otro el margen de intermediación, que crece un 75,3%. Los distintos negocios incluidos en este segmento así como las sociedades que los desarrollan se relacionan a continuación.

El Grupo cuenta con un banco y varias sociedades dedicadas a la gestión de activos, de las cuales las más significativas desde el punto de vista de su contribución a los resultados del Grupo están en España.

Banca Privada. Esta actividad se desarrolla principalmente a través del banco Popular Banca Privada, entidad en la que el Grupo ostenta una participación del 60% de su capital y derechos de voto. El 40% restante lo ostenta el banco luxemburgués Dexia-BIL. El banco está orientado a dar servicio a los clientes de nivel económico alto, con un patrimonio mínimo de 300.000 euros. El patrimonio gestionado ha alcanzado 2.569 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, que supone un decrecimiento anual del 5,3% debido a la crisis de los mercados. El balance muestra un aumento muy significativo, con un incremento del 58,8%, procedente casi en su totalidad de inversiones crediticias y depósitos de la clientela. Como consecuencia de este notable crecimiento, los resultados aumentan más de un 58,6%, y ascienden a 31 de diciembre a 9,6 millones de euros.

Gestión de planes de pensiones individuales y colectivos. Se desarrolla principalmente a través de Europensiones, una sociedad domiciliada en España. Está participada por el Grupo en un 51%, siendo el 49% restante propiedad de la aseguradora Allianz. Esta sociedad ha incrementado su patrimonio gestionado en planes de pensiones un 7,4%, hasta 4.272 millones de euros. Esta cifra representa una cuota de mercado del 4,70% al 31 de diciembre de 2007 según Inverco. No obstante, la cuota de mercado para planes del sistema individual alcanza el 5,90%. Este crecimiento le ha permitido aumentar sus resultados un 20%, procedentes casi en su totalidad de comisiones cobradas por la gestión de los planes.

Gestión de fondos de inversión. el Grupo gestiona un total de 109 fondos de inversión (105 el año 2006) a través de varias filiales, con unos patrimonios administrados de 12.097 millones de euros,. Las principales sociedades de gestión de fondos en España, Popular Gestión y Popular Gestión Privada, gestionan un patrimonio de 11.662 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, que representa el 96,4% del total de los fondos gestionados por el Grupo. Al final del ejercicio, el número de partícipes en los fondos de estas sociedades es de 494.882 con un crecimiento del 2,1%.

Si se compara con la evolución del sector en España, en términos de patrimonio gestionado, el sector ha decrecido un -6,1%, mientras que Popular se ha mantenido neutro.

Esta diferencia es aun más significativa, si se hace un análisis más detallado, puesto que las suscripciones netas suponen un -2,4% y la evolución de la gestión y de los mercados aportan un incremento del 2,4%, frente a tasas del -7,9% y 1,8% del sector respectivamente.

Como consecuencia de este mejor comportamiento relativo, el Grupo ha tenido un fuerte incremento de la cuota en el mercado nacional de 31 puntos básicos, hasta el 4,89%. Los resultados conjuntos de ambas sociedades, han aumentado el 10,5%, que proceden en su mayor parte de las comisiones de gestión cobradas y la inversión estable de sus recursos propios.

Actividad aseguradora

El comportamiento de esta actividad, también ha sido muy satisfactorio, con un resultado consolidado del segmento que supone un crecimiento del 17,2%.

Cuadro 22 Resultados de la actividad aseguradora (Datos en miles €)

	31.12.07	31.12.06	Variación en %
Margen de intermediación	0	81	
Comisiones netas	-	-	
Actividad de seguros	53.377	45.163	18,2
+/- Resto de operaciones fiancieras	-	-	
Margen ordinario	53.377	45.244	18,0
Costes operativos	9.656	7.616	26,8
+/- Resto resultados de explotacion	-	-	
Margen de explotación	43.721	37.628	16,2
Perdidas por deterioro y otras provisiones (neto)	-	-	
+/- Otros resultados (neto)	(68)	432	
Resultado antes de impuestos	43.653	38.060	14,7
Impuesto sobre beneficios	13.620	12.441	9,5
Resultado consolidado del ejercicio	30.033	25.619	17,2

Este crecimiento se asienta sobre un mayor volumen de primas de seguros y reaseguros cobradas en el año, que aumentan un 18,2% como consecuencia de la nueva estrategia comercial implantada, que potencia la distribución de este tipo de productos a través de la red de sucursales del Grupo.

Eurovida (España) y Eurovida (Portugal) son las dos compañías de seguros de "vida" del Grupo. La primera está participada por Banco Popular en un 49%, siendo el resto propiedad del grupo Asegurador Allianz, mientras que la segunda es propiedad al 100% del Grupo. Los activos en balance de Eurovida España han crecido en el año un 9,3% y sus resultados un 28,2%.

Adicionalmente, el Grupo también cuenta con una compañía de "no vida", Popular Seguros, y una correduría de seguros, Popular de Mediación, ambas propiedad al 100%.

Actividad Institucional y de Mercados

Este segmento recoge principalmente todas aquellas actividades centralizadas más aquellas no asignadas a ninguno de los anteriores. Entre las más significativas destaca (i) la captación de recursos financieros en los mercados mayoristas e interbancarios, (ii) la actividad de Tesorería asignada a las carteras de inversión a vencimiento, disponible para la venta y negociación, (iii) la cobertura de operaciones de activo y de pasivo, (iv) la gestión del inmovilizado material, e inmaterial, incluidos los activos no corrientes en venta. También se asignan a esta área de negocio los saldos activos y pasivos derivados de pensiones, los activos y pasivos fiscales, las provisiones para riesgos y el resto de activos y pasivos no indicados expresamente en los puntos anteriores. Desde un punto de vista de resultados, además de los derivados de las actividades anteriormente indicadas, se incluye el coste de explotación derivado de los servicios centrales y los resultados no recurrentes.

El resultado consolidado del ejercicio, 81,7 millones de euros, está fuertemente condicionado por el deterioro del margen de intermediación de estas actividades. Las fuertes convulsiones habidas en los mercados monetarios, han supuesto un abrupto incremento de los costes de financiación interbancaria en los diferentes plazos, sobre todo a partir de 3 meses.

Al mismo tiempo, la preferencia por la liquidez, sobre todo en los momentos de máxima incertidumbre, ha supuesto la colocación de los excedentes en los mercados monetarios en el plazo corto con un rendimiento sensiblemente inferior al del coste de la financiación conseguida.

Esta gestión basada en un principio de prudencia, ha supuesto, en la última parte del ejercicio, un deterioro del margen de intermediación que ha tenido el correspondiente reflejo en el resultado final.

Cuadro 23 Resultados de de la actividad institucional y mercado (Datos en miles €)

	31.12.07	31.12.06	Variación en %
Margen de intermediación	118.112	137.556	(14,1)
Comisiones netas	-	-	
Actividad de seguros	-	-	
+/- Resto de operaciones fiancieras	75.234	62.368	20,6
Margen ordinario	193.346	199.924	(3,3)
Costes operativos	95.576	89.638	6,6
+/- Resto resultados de explotacion	519	(4.314)	-
Margen de explotación	98.289	105.972	(7,3)
Perdidas por deterioro y otras provisiones (neto)	42.544	22.230	91,4
+/- Otros resultados (neto)	40.622	49.839	(18,5)
Resultado antes de impuestos	96.367	133.581	(27,9)
Impuesto sobre beneficios	14.658	32.709	(55,2)
Resultado consolidado del ejercicio	81.709	100.872	(19,0)

SOLVENCIA

El mantenimiento de unos elevados niveles de solvencia es una de las señas de identidad del Banco. Esta estrategia se ha combinado con éxito con la necesidad de remunerar adecuadamente el capital, maximizar su diversificación tanto en plazos como en instrumentos, y minimizar su coste utilizando todas las alternativas permitidas por el marco regulatorio.

Como consecuencia, al 31 de diciembre de 2007, el Banco presenta una ratio de solvencia de 9,67%, calculada aplicando el criterio vigente del Bank for International Settlements (BIS) de Basilea. Su composición continúa siendo de buena calidad, ya que al cierre de 2007 los recursos propios básicos, o *core capital*, se sitúan en 6,47% y representan el 67,0% del total de recursos computables. La adquisición de TotalBank ha tenido un requerimiento de *core capital* de 22 puntos básicos, a los que hay que añadir 5 p.b. consumidos por la actividad comercial tradicional. La ralentización del crecimiento de la inversión y el aumento de la captación de recursos de clientes ha permitido generar 3 p.b. de capital en el cuarto trimestre del año.

Los recursos propios de primera categoría se complementan con participaciones preferentes, de modo que la ratio total de Tier I asciende a un destacado 7,92%, que representa el 81,9% de los recursos computables. El 77% de las participaciones preferentes emitidas por el Banco presentan características particulares que refuerzan su carácter de permanencia y su calidad como recursos propios de primera categoría por la ausencia de *step-up*. El 23% restante cuentan con un *step-up* de 100 puntos básicos aplicable a partir del décimo año coincidiendo con el inicio de una serie de derechos de cancelación anticipada por parte del emisor. Dadas las características diferenciadas de ambos tipos de participaciones preferentes, se dirigen a distintos grupos de inversores, lo cual permite diversificar la base inversora. La contribución de este tipo de capital híbrido al total de recursos propios computables de primera categoría es del 18,3% al 31 de diciembre de 2007, lejos del límite permitido a las entidades españolas, que asciende al 30% para emisiones sin *step-up* y se reduce progresivamente a medida que se introducen otras formas de capital híbrido con estructuras innovadoras que limitan su capacidad de absorción de posibles pérdidas.

Cuadro 24. Solvencia (Datos en miles de €)

	2007	2006	Variación %
Capital	121.543	121.543	-
Reservas	5.145.958	4.630.678	11,1
Intereses minoritarios	334.922	303.679	10,3
Beneficio no distribuido del período	705.090	551.450	27,9
Deducciones	(555.303)	(405.629)	36,9
Total core capital	**5.752.210**	**5.201.721**	**10,6**
Core capital (%)	*6,47*	*6,74*	
Participaciones preferentes	1.288.000	988.000	30,4
Total recursos propios *Tier 1*	**7.040.210**	**6.189.721**	**13,7**
Ratio Tier 1 (%)	*7,92*	*8,02*	
Total recursos propios *Tier 2*	**1.552.135**	**1.423.614**	9,0
Recursos propios computables BIS	**8.592.345**	**7.613.335**	**12,9**
Superávit recursos propios	1.482.151	1.442.123	2,8
Ratio BIS (%)	*9,67*	*9,87*	
Pro memoria:			
Activos totales ponderados por riesgo BIS	88.877.415	77.140.156	15,2

Los recursos propios de segunda categoría, que aportan 1,75% al ratio total, están compuestos por deuda subordinada y provisiones genéricas. El saldo vivo de deuda subordinada al 31 de diciembre de 2007 es de 500 millones de euros, compuesto, prácticamente en su totalidad, por emisiones con un vencimiento inicial de diez años y una opción de amortización anticipada a partir del quinto año, fecha a partir de la cual se empezaría a aplicar un *step-up* de 50 puntos básicos. El coste medio de las emisiones vivas ha sido de 4,97% durante 2007. Las provisiones genéricas computables como recursos propios ascienden a 1.039 millones de euros, y representan un 66% del total de provisiones genéricas del Grupo. Este porcentaje es consecuencia de la aplicación del límite de computabilidad de estos fondos en el 1,25% de los riesgos ponderados para riesgo de crédito.

Los recursos propios computables de primera categoría se han incrementado en el año un 13,7%, 850 millones de euros, procedentes principalmente de la capitalización de los beneficios no distribuidos correspondientes a 2007, y de la emisión de 300 millones de participaciones preferentes con derecho de cancelación anticipada por parte del emisor y *step-up* a partir del décimo año. Los recursos propios de segunda categoría aumentan un 9,0%, 129 millones de euros, procedentes de provisiones genéricas generadas por el Grupo. Como consecuencia, los recursos propios computables totales aumentan un 12,9%, 979 millones de euros. Los riesgos ponderados ascienden a 88.877 millones de euros a cierre de 2007, y presentan un crecimiento en el año del 15,2%. Este incremento es inferior al experimentado por el balance - 16,9% - que se ve afectado tanto por el crecimiento del saldo de las entidades del crédito como por el aumento de los activos que componen la segunda línea de liquidez. Con objeto de reducir el volumen de los riesgos ponderados, se ha realizado una titulización de préstamos a PYMEs en el mes de julio por un importe de 2.039 millones de euros. Además, con el fin de reforzar la segunda línea de liquidez, se ha materializado en diciembre otra titulización de préstamos a empresas por un montante de 2.500 millones de euros.

El volumen de recursos propios mínimos necesario para la cobertura de los riesgos ponderados indicados es de 7.110 millones de euros, por lo que existe un superávit de 1.482 millones de euros que resulta un 2,8% superior al existente al cierre del año anterior a pesar del fuerte crecimiento del total del balance.

GESTION DEL RIESGO

Los diferentes riesgos implícitos en la actividad bancaria que desarrolla el Grupo se gestionan con criterios de prudencia, preservando permanentemente los objetivos básicos de solvencia, rentabilidad, eficiencia y adecuada liquidez.

La política de riesgos constituye una síntesis de criterios estrictamente profesionales en el estudio, valoración, asunción y seguimiento de riesgos por parte de todas las entidades que componen el grupo financiero, conducentes a optimizar el binomio riesgo /rentabilidad inherente al riesgo crediticio y de mercado, y a minimizar el resto de riesgos (operacional, liquidez, interés, concentración, reputacional y otros).

Las políticas internas, que son conocidas y aplicadas por todas las áreas de negocio del Grupo para lograr una gestión y control integral de los riesgos, están contenidas en un Manual de Políticas aprobado por la Dirección, que vela por la efectividad de su cumplimiento.

Destacan en la Gestión de Riesgos, como señas de identidad y criterios de gestión, los puntos correspondientes a:

a) Máxima sanidad del activo.
b) Crecimiento sostenido del negocio y de su rentabilidad con criterios de optimización
c) Equilibrio razonable entre inversiones crediticias y recursos captados.
d) Seguimiento permanente del riesgo.
e) Diversificación adecuada.
f) Agilidad de respuesta en la resolución de operaciones planteadas, como instrumento básico de competencia, sin menoscabo de la rigurosidad del análisis.
g) Profesionalidad de las personas y en los procesos de decisión, sistematización y máximo automatismo posible.
h) Flexibilidad de la estructura organizativa orientada a los objetivos.

El Grupo cuenta con unos sistemas de control de riesgo que cubren la totalidad de las actividades que desarrolla, que consisten básicamente en el negocio de banca comercial. Estos sistemas cubren el riesgo de crédito o contraparte, el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez, el riesgo de interés, el riesgo operacional y el riesgo reputacional; cuentan con procedimientos formales de análisis, autorización, seguimiento y control, aplicados de forma consistente con la naturaleza y cuantía de los mismos, que son supervisados, en su caso, por órganos colegiados de decisión, en particular por la Comisión Delegada de Riesgos, la Dirección General y el Comité de Activos y Pasivos.

En aplicación de las nuevas normas de adecuación de Capital (Basilea II), la gestión integral de los diferentes riesgos expuestos, y su cobertura en términos de capital regulatorio y económico, la realiza la Dirección General de Riesgos bajo las premisas fijadas por el Consejo de Administración, a través de una Comisión Delegada de Riesgos.

Para el análisis que sigue, los riesgos se han clasificado en seis grandes categorías: riesgo de crédito, riesgo exterior, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional y riesgo reputacional.

RIESGO DE CRÉDITO

Este riesgo nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la entidad. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que implica que la entidad los asuma como propios en virtud del compromiso contraído.

Para la correcta gestión del riesgo de crédito, el Grupo tiene establecida una metodología cuyos principales elementos se describen a continuación.

Análisis del riesgo de crédito

El Grupo tiene implantado un sistema formal de atribuciones para la concesión de riesgos según el cual los distintos niveles jerárquicos de la organización tienen asignadas facultades delegadas para la autorización de operaciones, que varían en función de la naturaleza y cuantía del riesgo.

A estos efectos, los escalones de la organización en el área de banca comercial, que representa la casi totalidad del negocio del Grupo, son en primer lugar la Sucursal, a continuación, la Dirección Territorial a la que pertenece (Regional o Delegada en el Banco Popular, de Zona o Dirección General en el caso de Bancos y Sociedades filiales), seguidamente la Dirección General de Riesgos del Grupo y finalmente, la Comisión Delegada de Riesgos. A cada uno de estos niveles corresponde un determinado límite de facultades delegadas para la asunción de riesgos.

En el año 2007 a fin de incrementar la agilidad en la resolución de las operaciones de importe medio, que son las más numerosas, manteniendo el mismo rigor en el análisis, se ha creado el Centro Autorizador de Pequeños Riesgos (CAPRI) al que se someten las operaciones de personas físicas que superan las atribuciones de las sucursales, en vez de someterlas a las Territoriales, lo que supone que estas últimas disponen de mayor capacidad para analizar los riesgos del resto de operaciones.

La iniciativa de una nueva operación tiene su origen siempre en una Sucursal: para decisión, si entra en sus atribuciones, o para su informe y envío al escalón superior, si las excede. Esta misma regla se aplica en los niveles siguientes, de modo que las operaciones de mayor importe han sido evaluadas a lo largo de toda la cadena de atribuciones. Ninguna otra oficina o área del Grupo, con independencia del nivel jerárquico de quien ostente su dirección, tiene capacidad para realizar, ni tan siquiera proponer, operaciones de riesgo fuera del circuito indicado. Excepción a este principio, lo constituyen las oficinas de

Instituciones Financieras ,Internacionales y Tesorería que pueden proponer a la Dirección General de Riesgos la admisión de riesgos de Entidades Financieras, o de emisiones del Sector Público y Privado de las diversas modalidades de activos financieros negociados en los mercados de capitales.

Las operaciones originadas por la red de agentes comerciales también tienen su entrada a través de una Sucursal y están sujetas al control de atribuciones expuesto.

En las demás áreas de negocio, el procedimiento es similar: las propuestas de riesgo nacen en la Oficina operativa correspondiente, que tiene igualmente unas atribuciones delegadas para decisión. Por encima de éstas, la operación pasa, con sus informes previos, a la Dirección General de Riesgos. Las operaciones que exceden las atribuciones otorgadas a la Dirección General de Riesgos se presentan finalmente a la Comisión Delegada de Riesgos, cuya composición y funcionamiento se expone más adelante.

Los riesgos con partes vinculadas, tales como operaciones con accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración, Directores Generales o asimilados, o con sociedades relacionadas con éstos, y con sociedades del Grupo, están excluidos de modo expreso de las anteriores facultades delegadas, de modo que su autorización corresponde únicamente al Consejo de Administración o a su Comisión Ejecutiva, previo informe de la Comisión Delegada de Riesgos, salvo en los supuestos de que se realicen en virtud de contratos estandarizados o con condiciones generales o que sean de escasa cuantía, y otros supuestos reglamentariamente exceptuados

La Comisión Delegada de Riesgos es el máximo órgano colegiado en materia de riesgos. Está presidida por el Consejero designado por el Consejo de Administración a propuesta del Presidente del Banco, y de ella forman parte además seis consejeros, de los que cinco son Vocales de la Comisión Ejecutiva del Consejo, uno de ellos el Consejero Delegado. A esta Comisión pueden asistir también el Presidente y los demás miembros del Consejo de Administración. En caso de que asista el Presidente del Consejo, éste puede presidir la reunión. El Director General de Riesgos del Grupo interviene como ponente. Se reúne con periodicidad semanal si bien, en caso necesario, lo hace con mayor frecuencia

La Comisión analiza y decide, con periodicidad semestral, las autorizaciones de límites de riesgo para firmas o grupos económicos de importe superior a 60 millones de euros y, con periodicidad anual, los límites superiores a 30 millones de euros. Este último límite se reduce a 20 millones cuando se trata de firmas en las que el riesgo del Grupo representa más del 50% de su endeudamiento en el sistema. Asimismo, decide sobre cualquier riesgo nuevo de importe unitario superior a 15 millones de euros. La Comisión decide acerca de todos los riesgos con partes vinculadas, según se ha expuesto más arriba.
Para la admisión de riesgos y la calificación de los clientes según su perfil crediticio, y como apoyo en la toma de decisiones, el Grupo cuenta con modelos internos de análisis y medición (rating y scoring) del riesgo de crédito.

Para el segmento de empresas se calcula un rating interno a partir del análisis de variables representativas de su situación económico financiera y del sector de actividad en el que opere, existiendo un modelo distinto para grandes empresas y para pymes. Para el segmento de particulares, que incluye microempresas, se aplican modelos de credit scoring adaptados para cada tipo de producto: préstamos hipotecarios, préstamos al consumo, préstamos para el negocio de autónomos, leasing, y tarjetas.
Asimismo, forma parte del proceso de análisis estandarizado del Grupo la valoración de la rentabilidad del cliente, para lo que cuenta con herramientas de medición que permitirán aplicar metodologías RAROC (rentabilidad ajustada al riesgo).

El Grupo ha decidido aplicar el método interno Avanzado de gestión del riesgo de crédito propuesto por el Comité de Basilea, por lo que los modelos indicados en los puntos anteriores están configurados para cumplir con los requisitos exigidos en el acuerdo.

Para acrecentar la transparencia interna permanente, en línea con la normativa del Pilar III del Nuevo Acuerdo de Capital, la Red ha recibido múltiples acciones formativas divulgando la filosofía y objetivos de Basilea II, para adaptarse a sus requerimientos, a los nuevos conceptos, herramientas y modelos de gestión.

Igualmente, se ha publicado un Manual específico de Inversiones donde se recogen y desarrollan los apartados siguientes:
- Introducción sobre Basilea II y lo relativo al concepto, control y gestión de los riesgos del balance.
- Documentación: Hace referencia a la normativa que regula la identificación de las personas en los contratos, relacionando aquella documentación básica necesaria para el estudio de las operaciones y sus diferentes controles.
- Aplicaciones informáticas y Atribuciones: Describe el sistema informático que utilizamos, el control de las atribuciones, las herramientas informáticas que proporcionan información y soporte a los análisis.
- Análisis de Balances: Describe la composición de los estados financieros de una empresa detallando conceptualmente diferentes clasificaciones y valoraciones.
- Fundamento: Desarrolla los criterios más básicos que conceptualmente deben tenerse en cuenta en el desarrollo del fundamento de una propuesta.
- Productos: Describe los productos, las necesidades que atienden, clientela objetiva, funcionamiento y pasos a seguir para su estudio y propuesta a plantear para su decisión en el nivel de Atribuciones que corresponda.

Validación Interna

El desarrollo e implantación de los modelos internos de medición del riesgo en el marco del Nuevo Acuerdo de Capitales exige, por parte del supervisor, una unidad específica de Validación Interna cuyo objetivo fundamental es emitir opinión fundada y actualizada sobre el funcionamiento de los modelos y si los resultados obtenidos son adecuados para los distintos usos a los que se aplican, tanto internos como regulatorios.

El Grupo autorizó la creación de la oficina de Validación Interna en febrero 2007 bajo la responsabilidad de la

Dirección General Financiera asegurando de esta forma la independencia respecto a la unidad encargada del desarrollo y uso de los modelos.

El alcance de la validación debe cubrir los elementos esenciales de un sistema avanzado de gestión del riesgo lo que implica la revisión de los siguientes aspectos:

- Metodología: adecuación de la metodología estadística, las hipótesis y las técnicas aplicadas.
- Documentación: calidad y suficiencia de la documentación que soporta los modelos.
- Aspectos Cuantitativos: valoración periódica de la vigencia y eficacia de los parámetros y modelos.
- Aspectos Cualitativos: revisión de la información generada por los modelos, así como el cumplimiento de los requisitos mínimos regulatorios en cuanto al uso y los aspectos relacionados con el Gobierno Corporativo y la adecuación de los controles internos.
- Datos utilizados: revisión de la calidad de los datos utilizados en el desarrollo de los modelos.
- Entorno Tecnológico: adecuación de la integración en los sistemas y el entorno de las aplicaciones.

Seguimiento y control del riesgo de crédito

El Grupo tiene establecido desde hace muchos años un sistema de seguimiento permanente del riesgo de crédito, fiable y eficaz, que le permite contar con una valoración de su calidad, a nivel de acreditado y para el conjunto de los riesgos clasificados por diferentes atributos. También realiza el estudio y análisis de sectores empresariales, colectivos y valoración de la calidad por acreditado. De este modo, pueden establecerse mecanismos de vigilancia especial sobre la evolución de los riesgos globales de determinados clientes y de sus operaciones y anticiparse a eventuales situaciones de dificultad con medidas preventivas de los riesgos en curso. El resultado de este sistema es una alta calidad de los activos de riesgo, con una morosidad tradicionalmente baja tanto en términos absolutos como comparativos.

La metodología del seguimiento, se basa, fundamentalmente, en el análisis de un conjunto de variables referidas a operaciones y a clientes para detectar posibles desviaciones anómalas de su comportamiento.

Para ello, el Grupo cuenta con una oficina de Prevención y Análisis del Riesgo en cada una de sus Direcciones Territoriales y Bancos filiales, así como un área de igual nombre y cometido ubicada en el centro, dedicadas en exclusiva a las tareas de seguimiento, ejecutadas de modo sistemático y de forma periódica, lo que asegura una adecuada eficacia al procedimiento.

El primer nivel de seguimiento se inicia con un informe cuantitativo llamado Parte de Incidencias, que reciben diariamente las oficinas territoriales. En él se registran todos los incumplimientos e incidencias, con detalle de su importe y naturaleza (cuentas de crédito vencidas, excesos, descubiertos en cuenta, impagados de descuento comercial, amortizaciones de préstamos incumplidas a su vencimiento, etc.).

Paralelamente, el área de Control y Auditoría realiza mensualmente un análisis de los clientes que han presentado incidencias, basado en el comportamiento de un conjunto de parámetros de riesgo predeterminados.

A partir de esta información, conocida como "alerta técnica", más la documentación adicional, financiera o de otro tipo, del cliente, Prevención y Análisis del Riesgo elabora una calificación de los acreditados.
El sistema de calificación es doble: por una parte, valora la calidad global del riesgo del cliente; por otra, propone la política a seguir en relación con los riesgos contraídos.

Esta doble calificación según las circunstancias de cada caso analizado se inserta de forma gráfica en el expediente electrónico del acreditado, una aplicación de teleproceso que recoge todas las informaciones del cliente con todas sus posiciones, para tenerlas presentes en las decisiones de riesgos.

El sistema basado en "alertas técnicas" se complementa con un informe del analista también integrado en el expediente electrónico del cliente que, con la técnica de respuesta a un cuestionario de preguntas relacionadas con la evolución del cliente, de sus riesgos, de sus incidencias, situación patrimonial, garantías, etc., resume la política a seguir, y establece las acciones precisas para el buen fin de sus riesgos. Estos informes conforman un plan de acción preventiva (PAP) y se realizan a todos los niveles de decisión y cuantas veces sea necesario en función de las incidencias, alertas, nuevas propuestas de riesgos, etc.
Como complemento de los sistemas de seguimiento expuestos, la oficina de Prevención y Análisis del Riesgo Central lleva a cabo de forma exhaustiva el seguimiento de determinados clientes y grupos económicos con alto volumen de riesgo asumido, con ciertas calificaciones asignadas, o que presentan determinadas incidencias. De este control se obtienen las actuaciones necesarias para tratar de garantizar el buen fin de los riesgos. Este seguimiento está dividido, en razón a su intensidad, en tres grupos: (i) intensivo o de revisión semanal de la situación de los riesgos, incidencias, informaciones, avances contables o cualquier otro aspecto, (ii) periódico o de revisión mensual, y (iii) puntual, con revisión trimestral.
Además de la evaluación individualizada de cada cliente y operación, se analiza de modo continuo la estructura de la inversión crediticia, atendiendo a su distribución por importes, plazos, sector de actividad, tipo de operación, área geográfica y otros atributos que se estiman relevantes.
El Grupo mantiene una diversificación satisfactoria de sus riesgos atendiendo a un gran número de atributos, que va más allá de la exigida por la normativa vigente. En particular, es importante destacar que ningún cliente o conjunto de éstos que constituyan un grupo económico, alcanza ninguno de los límites de concentración establecidos por el Banco de España.

Gestión de la morosidad

El Grupo dispone de una oficina dedicada a esta función en cada una de las Direcciones Territoriales y Bancos Filiales, así como otra a nivel central. El objetivo fundamental de estas unidades es la recuperación de los saldos calificados como morosos en el menor tiempo y en las mejores condiciones posibles.

El Centro de Análisis y Reclamación de Incumplimientos, se encarga en primera instancia de la gestión de los incumplimientos, analiza los riesgos en situación irregular y establece, de acuerdo con el análisis individualizado de

las circunstancias particulares de cada cliente u operación, las estrategias de reclamación más eficaces. Además, lleva a cabo, en coordinación con las sucursales del Grupo, las gestiones oportunas que permitan su regularización.

Para ello se utiliza en primer término la vía extrajudicial mediante la negociación con los deudores de forma directa, o contratando los servicios de sociedades prestigiosas de recobro. Cuando esta acción amistosa no es suficiente, se hace necesario acudir a la vía judicial, contando para ello con los equipos jurídicos internos que están especializados en contencioso, y que se complementan con una nutrida red de abogados externos a escala nacional cuando se estima necesario.

Para la adecuada gestión de la morosidad, el Grupo cuenta con una aplicación informática interna, integrada en el teleproceso, que permite un seguimiento puntual y preciso de la evolución de todos los riesgos morosos y en particular, de los procedimientos judiciales instados en reclamación de sus créditos.

Exposición total al riesgo de crédito

El riesgo de crédito del Grupo es primordialmente el resultante de la actividad de banca comercial, su principal área de negocio. Al cierre del ejercicio 2007, el 92,5% de su exposición está constituido por los créditos a la clientela más los riesgos sin inversión, que ascienden a 100.423 millones de euros, con un aumento del 13,3% respecto al año anterior. El riesgo de contrapartida en el área de mercados suma 8.192 millones de euros, un 7,5% del riesgo total.

Cuadro 25. Exposición global al riesgo de crédito (Datos en miles de €)

	2007	2006	Variación en %
Actividad de banca comercial :			
Crédito a la clientela	88.107.868	77.327.856	13,9
Riesgos contingentes	12.314.679	11:281.128	9,2
Total	100.422.547	88.608.984	13,3
Actividad de mercados (riesgo de contraparte)	8.192.095	6.566.184	24,8
Exposición total	108.614.642	95.175.168	14,1
Líneas disponibles por terceros	19.707.259	17.976.466	9,6
Exposición máxima al riesgo de crédito	128.321.901	113.151.634	13,4

La exposición total al riesgo de crédito al final del ejercicio asciende a 108.615 millones de euros, con un aumento del 14,1% sobre el año anterior.

La exposición máxima al riesgo de crédito es 128.322 millones de euros, que resulta de sumar a la cifra anterior el importe de los límites contractuales disponibles por terceros, 19.707 millones de euros.

El cuadro 25 muestra la exposición al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2007 y su comparación con igual fecha del año anterior.

Dentro de la actividad de banca comercial, el 93,3% de la exposición al riesgo procede de España, el 6,4% de Portugal, el 0,7 de E.E.U.U. y el 0,3% de Francia. En

Cuadro 26. Exposición al riesgo de crédito de banca comercial (Datos en miles de €)

			Peso en %	
	2007	2006	2007	2006
En España	92.996.362	82.208.173	92,6	92,8
Empresas y particulares	91.817.327	81.411.584	91,4	91,9
Resto de riesgos	1.179.035	796.589	1,2	0,9
En Portugal	6.377.620	6.080.211	6,4	6,8
En Francia	338.529	320.600	0,3	0,4
En E.E.U.U.	710.036	-	0,7	-
Riesgo total de banca comercial	100.422.547	88.608.984	100,0	100,0

Cuadro 27. Líneas disponibles por terceros (Datos en miles de €)

			Peso en %	
	2007	2006	2007	2006
En España	17.741.367	15.967.178	90,0	88,8
Empresas y particulares	9.825.738	9.816.697	49,9	54,6
Tarjetas de crédito	7.040.804	5.861.000	35,7	32,6
Resto de riesgos	874.825	289.481	4,4	1,6
En Portugal	1.952.087	1.985.226	9,9	11,1
En Francia	13.805	24.062	0,1	0,1
Riesgo total de banca comercial	19.707.259	17.976.466	100,0	100,0

cuanto a los disponibles por terceros, de nuevo España aporta la mayor parte con un 90,0%, Portugal contribuye con un 9,9% y Francia con un 0,1%. Dentro del negocio en España, la mayor parte se concentra en empresas y particulares, que representa el 91,4% del riesgo total de banca comercial y el 49,9% del total disponibles por terceros. Los disponibles por tarjetas de crédito se consideran cancelables unilateralmente por el Banco, por lo que, aunque figuren en los cuadros, no suponen un riesgo en sí mismos. Finalmente, dentro del epígrafe resto de riesgos se incluyen clientes no segmentados.

Cuadro 28 Segmentación del riesgo en función del tipo de persona de contrapartida (Datos en miles de €)

	Límite	Riesgo directo	Disponible	% Límite	% Riesgo	% Disponible
Personas físicas	27.677.797	26.957.766	720.031	27,23	29,36	7,33
Total empresas	73.965.267	64.859.561	9.105.707	72,77	70,64	92,67
Total	101.643.065	91.817.327	9.825.738	100,00	100,00	100,00

(*) No se incluye el disponible por tarjetas de crédito

En el cuadro 28 se muestra la segmentación del riesgo en España de empresas y particulares en función del tipo de persona de contrapartida. Como se puede observar, si tenemos en cuenta el riesgo directo, el 70,6% del mismo corresponde al segmento empresas, mientras que el 29,4% corresponde a personas físicas.

Si tenemos en cuenta los límites concedidos, el peso del segmento empresas ascendería al 72,8% ya que, el 92,7% de los disponibles corresponden a este segmento.

El cuadro 29 muestra la composición del segmento empresas, distinguiendo entre pequeñas y medianas empresas y grandes empresas, de acuerdo con la

Cuadro 29. Composición del segmento empresas (Datos en miles de €)

	Límite	Riesgo directo	Disponible	% Límite	% Riesgo	% Disponible
Total micro y pequeñas empresas	16.343.493	14.955.421	1.388.072	22,10	23,06	15,24
Medianas empresas	24.435.019	20.998.477	3.436.542	33,04	32,38	37,74
Total PYMES	40.778.512	35.953.898	4.824.614	55,13	55,43	52,98
Grandes empresas	33.186.755	28.905.662	4.281.093	44,87	44,57	47,02
Total empresas	73.965.267	64.859.561	9.105.707	100,00	100,00	100,00

definición de la Comisión Europea en su Recomendación de 6 de mayo de 2003. Teniendo en cuenta el total de riesgo dispuesto, el 55,4% corresponde al segmento pymes, mientras que el 44,6% restante corresponde a grandes empresas. Si consideramos el limite de riesgo, los pesos son muy similares, el 55,1% y el 44,9% respectivamente.

El grado de concentración del riesgo con empresas, distinguiendo entre grandes, medianas y pequeñas empresas, así como la tasa de morosidad de cada sector, se muestra en el cuadro 30. A nivel agregado, se observa que la máxima concentración se produce en el sector servicios, con un 52,2% del riesgo vivo con una tasa de

Cuadro 30. Distribución del segmento empresas por sectores de actividad (Datos en miles de €)

	Grandes			Medianas			Micro y Pequeñas			Total empresas		
	Riesgo	Peso %	Morosos %	Riesgo	Peso %	Morosos %	Riesgo	Peso %	Morosos %	Riesgo	Peso %	Morosos %
Agricult.,ganad.,pesca	274.488	0,9	3,79	665.882	3,2	0,04	442.522	3,0	1,04	1.382.892	2,1	1,11
Industria	4.374.032	15,1	0,65	3.223.321	15,4	1,32	2.962.044	19,8	1,25	10.559.397	16,3	1,03
Ind.extractivas	31.538	0,1	0,01	140.189	0,7	0,10	114.087	0,8	1,14	285.813	0,4	0,50
Ind.manufactureras	3.324.484	11,5	0,86	2.876.343	13,7	1,46	2.777.803	18,6	1,28	8.978.630	13,8	1,18
Prod.y distrib.energía	1.018.010	3,5	0,00	206.789	1,0	0,30	70.154	0,5	0,38	1.294.954	2,0	0,07
Construcción	8.663.902	30,0	0,03	5.298.502	25,2	0,33	3.020.819	20,2	1,89	16.983.223	26,2	0,45
Servicios	15.337.059	53,1	0,27	10.986.098	52,3	0,53	7.528.729	50,3	1,21	33.851.887	52,2	0,71
Comercio	913.496	3,2	1,13	2.290.396	10,9	0,47	3.176.127	21,2	1,17	6.380.019	9,8	0,91
Hosteleria	1.002.792	3,5	0,00	1.330.835	6,3	0,07	618.934	4,1	1,35	2.952.561	4,6	0,31
Transportes	660.806	2,3	0,09	600.398	2,9	0,64	1.003.142	6,7	1,28	2.264.346	3,5	0,76
Interm.financieros	388.871	1,3	0,00	156.884	0,7	0,00	246.464	1,6	0,72	792.220	1,2	0,22
Otros servicios	12.371.093	42,8	0,04	6.607.584	31,5	0,30	2.484.063	16,6	1,23	21.462.741	33,1	0,26
Otros	256.181	0,9	0,32	824.674	3,9	0,39	1.001.306	6,7	0,71	2.082.162	3,2	0,53
Total	28.905.662	100,0	0,19	20.998.477	100,0	0,47	14.955.421	100,0	1,31	64.859.561	100,0	0,54

morosidad del 0,71%. La segunda mayor concentración se produce en el sector de la construcción, con un 26,2%, como es lógico teniendo en cuenta su peso en la economía española. La tasa de morosidad de este sector, 0,45%, es inferior a la media como consecuencia de los controles aplicados en la captación y seguimiento del riesgo. Incluye tanto obra pública como privada. El sector industrial representa un 16,3%, mientras que el sector primario está presente con un 2,1% del riesgo total del segmento. Por tipo de empresa se mantiene esta distribución, aunque a medida que disminuye el tamaño de la empresa se observa una menor contribución del sector construcción en beneficio del comercio, hostelería, transporte e industria principalmente. La tasa de morosidad total es de 0,19% para grandes empresas, 0,47% para medianas, y 1,31% para micro y pequeñas empresas.

También en relación con el grado de concentración del riesgo crediticio, la normativa del Banco de España establece que ningún cliente, o conjunto de ellos que constituya un grupo económico, puede alcanzar un riesgo del 25% de los recursos propios del Grupo. Además, la suma de todos los grandes riesgos (definidos como los superiores al 10% de los recursos propios del Grupo) debe ser inferior a 8 veces la cifra de sus recursos propios. Para estos cálculos, se consideran los recursos propios consolidados del Grupo computables para el coeficiente de solvencia del Banco de España. El Grupo mantiene unos criterios internos de dispersión de sus riesgos que son mucho más estrictos que los fijados por las normas anteriores. Durante el año 2007, al igual que en el precedente, todos los acreditados y grupos económicos están por debajo del citado límite del 10%. Al cierre del ejercicio, el cliente con mayor riesgo alcanza el 8,97%. En consecuencia, ninguno de los dos límites de concentración anteriores son superados por el Grupo.

Cuadro 31. Probabilidad de incumplimiento de grandes empresas por nivel de rating

Nivel 1	0,01%
Nivel 2	0,03%
Nivel 3	0,05%
Nivel 4	0,10%
Nivel 5	0,19%
Nivel 6	0,38%
Nivel 7	0,75%
Nivel 8	1,46%
Nivel 9	2,86%
Nivel 10	5,59%
Media (*)	0,44%

* Ponderada por el número de clientes

Cuadro 32. Probabilidad de incumplimiento de medianas empresas por nivel de rating

Nivel 1	0,05%
Nivel 2	0,08%
Nivel 3	0,13%
Nivel 4	0,22%
Nivel 5	0,36%
Nivel 6	0,58%
Nivel 7	0,96%
Nivel 8	1,57%
Nivel 9	2,57%
Nivel 10	4,21%
Media (*)	0,99%

* Ponderada por el número de clientes

Como se ha indicado en el capítulo de Análisis del riesgo de crédito, el Banco dispone de modelos internos de calificación crediticia para grandes y medianas empresas. En los cuadros adjuntos se muestra la distribución de ambos segmentos en función del nivel de rating asignado así como la probabilidad de incumplimiento para el primer año, de cada nivel. Para pequeñas empresas se han desarrollado modelos de credit scoring individualizados por tipo de riesgo: avales, descuento comercial, préstamos hipotecarios, tarjetas, créditos y préstamos. En los cuadros 31, 32 y 33 se presentan las probabilidades de impago para el primer año calculadas para cada uno de los modelos. Estas probabilidades son máximas porque corresponde al primer año de vida de la operación en la que la morosidad es mayor.

Cuadro 33. Probabilidad de incumplimiento de pequeñas empresas por nivel de scoring

	Aval	Descuento	Hipotecas	Tarjetas	Créditos	Préstamos
Nivel 1	0,01%	0,06%	0,47%	0,10%	0,15%	0,10%
Nivel 2	0,01%	0,10%	0,68%	0,16%	0,22%	0,17%
Nivel 3	0,02%	0,17%	0,98%	0,24%	0,31%	0,30%
Nivel 4	0,02%	0,28%	1,42%	0,36%	0,45%	0,51%
Nivel 5	0,04%	0,46%	2,05%	0,54%	0,64%	0,87%
Nivel 6	0,06%	0,77%	2,97%	0,81%	0,91%	1,48%
Nivel 7	0,08%	1,28%	4,30%	1,23%	1,31%	2,53%
Nivel 8	0,12%	2,13%	6,21%	1,86%	1,88%	4,33%
Nivel 9	0,18%	3,55%	8,99%	2,81%	2,69%	7,39%
Media (*)	0,04%	0,73%	2,63%	0,64%	0,74%	1,40%

* Ponderada por el número de operaciones

Adicionalmente, son probabilidades correspondientes al primer año de vida de cada operación, período en el que el riesgo es mayor según se observa en la figura 19.

Como puede observarse, la morosidad real es muy inferior a la probabilidad de incumplimiento estimada, por las altas tasas de recuperación alcanzadas.

En la figura 19 se muestra la evolución de los índices de incumplimiento, según el plazo desde su concesión, por "añadas" para personas jurídicas durante los últimos cinco años, distinguiendo entre riesgos con garantía hipotecaria y con garantía personal. Como se puede apreciar, el endurecimiento de los criterios de aprobación de riesgos junto con la mejora de los sistemas de análisis y seguimiento han dado como resultado una reducción progresiva del incumplimiento en ambos casos.

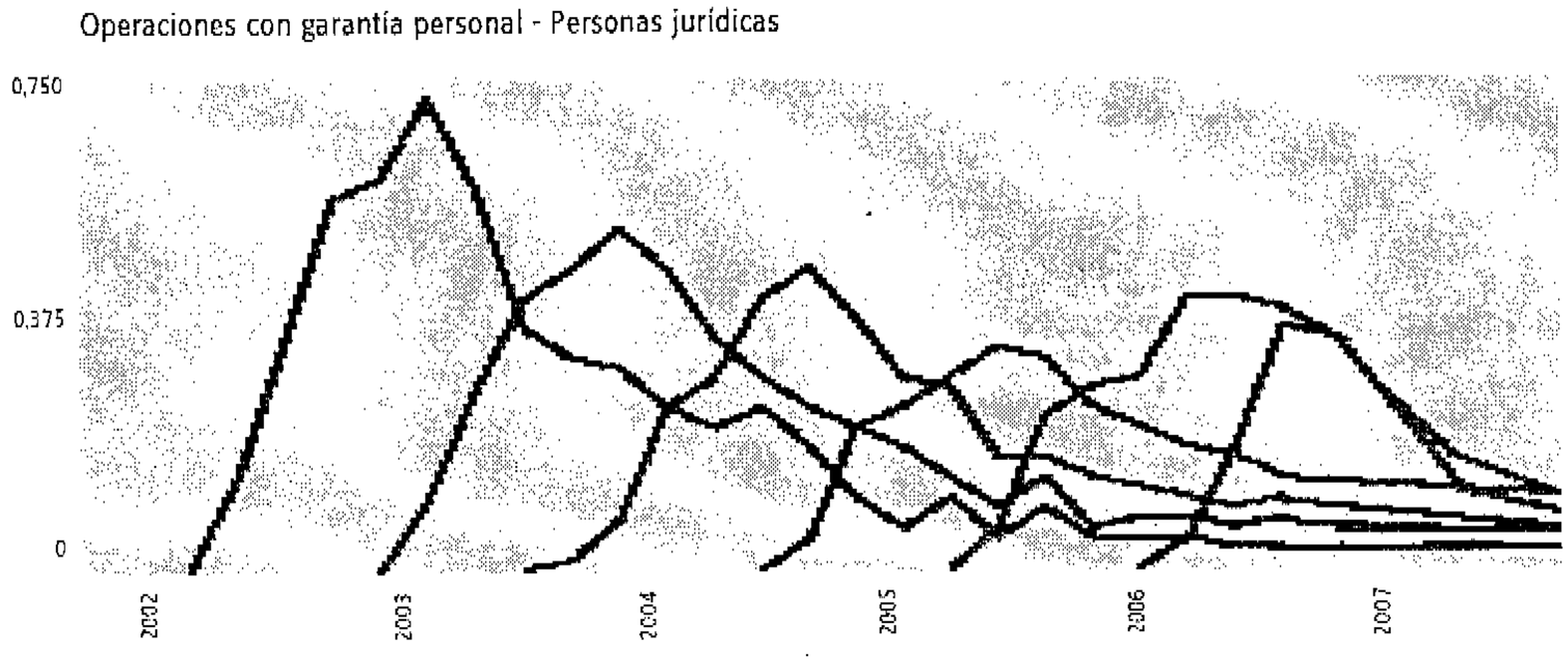


Fig. 19
Indices de incumplimiento según el plazo desde su concesión por "añadas"
(% de operaciones que entraron en incumplimiento sobre el total de formalizadas)

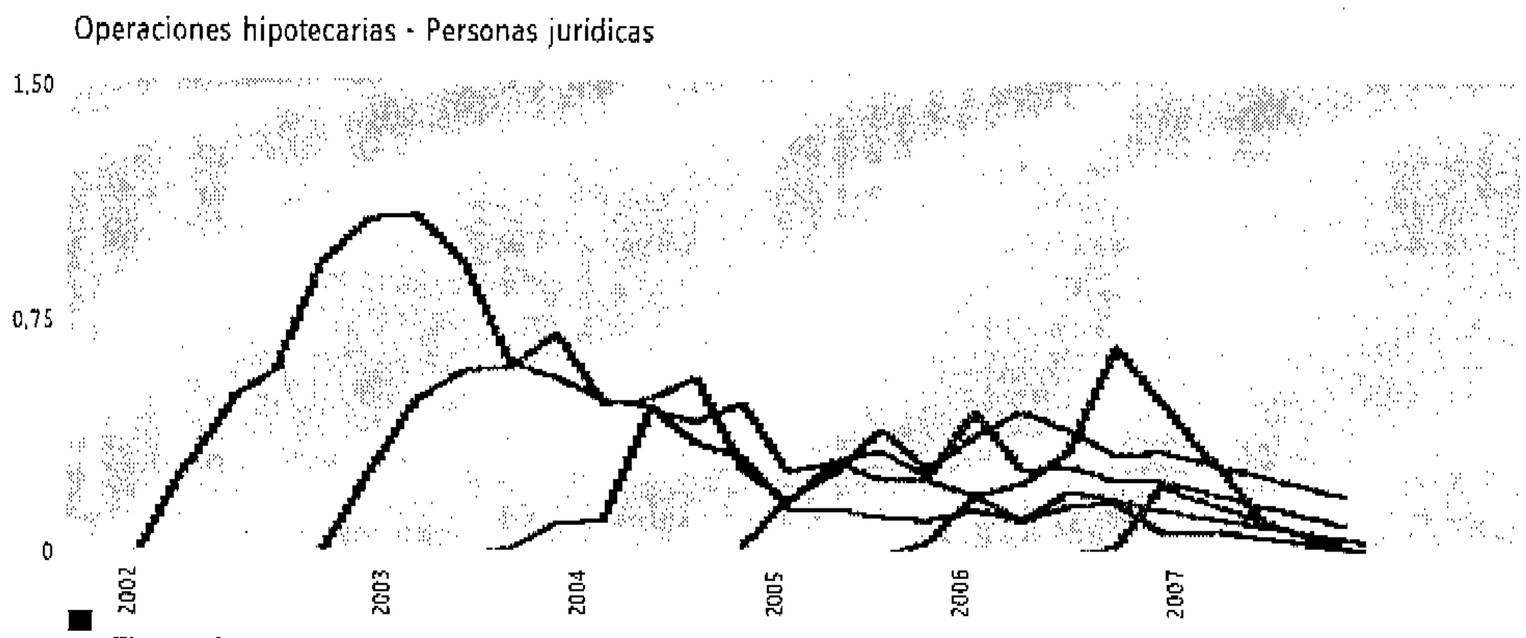


Fig. 19 bis
Indices de incumplimiento según el plazo desde su concesión por "añadas"
(% de operaciones que entraron en incumplimiento sobre el total de formalizadas)

En la cartera hipotecaria de personas jurídicas, adicionalmente a los bajos niveles de probabilidad de impago, el Banco en España cuenta con un importante nivel de sobrecolaterización, que asciende a más de dos veces el valor de la inversión. Siguiendo criterios de máxima prudencia, el valor de esta garantía está calculado en base a sus precios en origen, sin actualizar, por lo que su valor de realización es muy superior.

Cuadro 34. Préstamos hipotecarios al promotor para personas jurídicas (Datos en miles de €)

	Número de préstamos	Balance de principal	Media LTV	Media tipo interés	Media vida residual (meses)
Viviendas [1]	2.033	5.125.904	41,15	5,29	290,69
Otros	615	1.044.505	44,36	5,40	157,14
Bienes destinados a la venta	2.648	6.170.408	41,70	5,31	268,08
Bienes no destinados a la venta	318	1.402.032	49,83	5,37	172,25
Total superiores a 1 millon	**2.966**	**7.572.440**	**43,20**	**5,32**	**250,34**
Inferiores a 1 M. de límite inicial	**3.064**	**753.513**	**45,60**	**5,39**	**217,84**
Total Promotores	**6.030**	**8.325.953**	**43,42**	**5,33**	**247,40**

[1] Mas del 60 % de las operaciones, equivalentes al 55% del saldo son promociones construidas en más del 75%.
[1] El 58% de las operaciones, que suponen el 52% del saldo corresponden a promociones vendidas en un porcentaje superior al 50%.

En el cuadro 34 de préstamos hipotecarios al promotor se descompone el saldo total a fin de identificar la naturaleza de algunos grupos homogéneos. Existen 3.064 operaciones por un importe total de 753,5 millones de euros cuyo saldo inicial es inferior a un millón de euros, lo que supone una gran dispersión del riesgo. Por otro lado hay préstamos por importe de 1.402,0 millones de euros sobre bienes que son para uso propio y no están destinados a la venta, y por tanto ajenos a la coyuntura del mercado inmobiliario. Del resto, 5.125,9 millones de euros son destinados a la vivienda. Al pie del cuadro se indica tanto el grado de construcción, como el de venta de las promociones

En lo que respecta a los riesgos con personas físicas, se distingue entre particulares y autónomos. En el cuadro 35 se muestra la distribución de estos riesgos por tipo de producto, indicando en cada caso la tasa de morosidad. Como se observa, el 72,8% del riesgo con personas físicas corresponde a particulares, mientras que el 27,2% restante es de autónomos. En ambos casos, el mayor volumen de riesgo se concentra en préstamos con garantía hipotecaria, que representan el 82,6% del riesgo con particulares, y el 60,7% del riesgo con autónomos. La tasa de morosidad media de este producto en particulares es del 0,78%, sensiblemente inferior a la tasa de morosidad global del segmento personas físicas, 1,31%.

Cuadro 35. Distribución riesgo personas físicas de los bancos del Grupo en España (Datos en miles de €)

	Particulares			Autónomos			Total		
	Riesgo	Peso	Morosos	Riesgo	Peso	Morosos	Riesgo	Peso	Morosos
Hipotecarios	16.220.849	82,6%	0,78%	4.442.992	60,7%	0,85%	20.663.841	76,7%	0,79%
Consumo	1.673.473	8,5%	4,53%	80.868	1,1%	7,64%	1.754.341	6,5%	4,67%
Tarjetas	641.814	3,3%	5,18%	128.146	1,7%	2,61%	769.960	2,9%	4,75%
Otros préstamos	727.835	3,7%	2,33%	703.530	9,6%	1,21%	1.431.365	5,3%	1,78%
Créditos	167.582	0,9%	0,64%	905.068	12,4%	1,08%	1.072.650	4,0%	1,01%
Leasing	-	-	-	482.887	6,6%	1,25%	482.887	1,8%	1,25%
Cartera	-	-	-	357.850	4,9%	1,47%	357.850	1,3%	1,47%
Avales	170.146	0,9%	0,23%	204.428	2,8%	0,18%	374.574	1,4%	0,20%
Otros	30.757	0,2%	14,69%	19.541	0,3%	9,68%	50.298	0,2%	12,74%
Total	19.632.456	100%	1,31%	7.325.310	100%	1,07%	26.957.766	100%	1,24%

Adicionalmente, el segmento de particulares presenta un 8,5% del riesgo en préstamos al consumo, con una tasa de morosidad del 4,5%, cubierta ampliamente por la prima de riesgo de estas operaciones. El segmento de autónomos tiene una mayor diversificación del riesgo debido a la utilización de productos especialmente diseñados para negocios, como el descuento comercial, arrendamiento financiero, créditos y otros préstamos, que representan un 33,4% del riesgo, con un tasa de morosidad media del 1,2%.

Como se ha indicado anteriormente, el Grupo tiene implantados modelos de credit scoring como herramienta de análisis y de soporte en la toma de decisiones para los principales tipos de productos de personas físicas, que son préstamos hipotecarios, préstamos al consumo, préstamos para el negocio de autónomos, leasing y tarjetas. En cada uno de estos modelos, existen nueve niveles de riesgo asignados en función de la experiencia histórica de impago y de un conjunto de variables de los prestatarios (edad, profesión, nivel de renta y patrimonio, antigüedad como cliente y otras) y de las propias operaciones (finalidad, plazo, garantía, etc.) utilizando técnicas de análisis multivariante y regresión logística. Para cada uno de los niveles de scoring, se calcula la probabilidad de incumplimiento en un año, a partir de la información histórica acumulada. Como ya se ha comentado para las personas jurídicas, estas probabilidades son máximas porque corresponden al primer año de vida de cada operación, en la que la morosidad es mayor.

Cuadro 36 Probabilidad de incumplimiento de personas físicas por nivel de scoring

	Consumo	Autónomos	Leasing	Hipotecas	Tarjetas
Nivel 1	0,18%	0,38%	0,28%	0,23%	0,03%
Nivel 2	0,48%	0,58%	0,43%	0,38%	0,05%
Nivel 3	0,73%	0,90%	0,67%	0,64%	0,09%
Nivel 4	1,16%	1,38%	1,04%	1,09%	0,16%
Nivel 5	2,51%	2,11%	1,60%	1,83%	0,28%
Nivel 6	4,18%	3,25%	2,48%	3,09%	0,50%
Nivel 7	6,88%	4,98%	3,84%	5,20%	0,90%
Nivel 8	12,16%	7,65%	5,95%	8,77%	1,62%
Nivel 9	19,98%	11,75%	9,21%	14,79%	2,92%
Media (*)	4,11%	2,64%	1,75%	2,09%	0,32%

* Ponderada por el número de operaciones

En el cuadro 36 se muestra la probabilidad de incumplimiento de personas físicas para el primer año de cada modelo.

En la figura 20 se muestra la evolución de los índices de incumplimiento según el plazo desde su concesión por "añadas", para personas físicas durante los últimos cinco años, distinguiendo entre riesgos con garantía hipotecaria y con garantía personal. Como en el caso de las personas jurídicas, el endurecimiento de los criterios de aprobación de riesgos junto con la mejora de los sistemas de análisis y de seguimiento han dado como resultado una reducción progresiva del incumplimiento, sobre todo en operaciones hipotecarias, que se ha visto reflejado en la evolución de la morosidad

En la cartera hipotecaria de personas físicas, como en el caso de las personas jurídicas, además de los bajos niveles de probabilidad de impago, el Banco en España también cuenta con un importante nivel de sobrecolaterización, que asciende a 1,7 veces el valor de la inversión. Como el valor de esta garantía está calculado en base a sus precios en origen, sin actualizar, su valor de realización es muy superior, y la probabilidad de pérdida final es mínima.

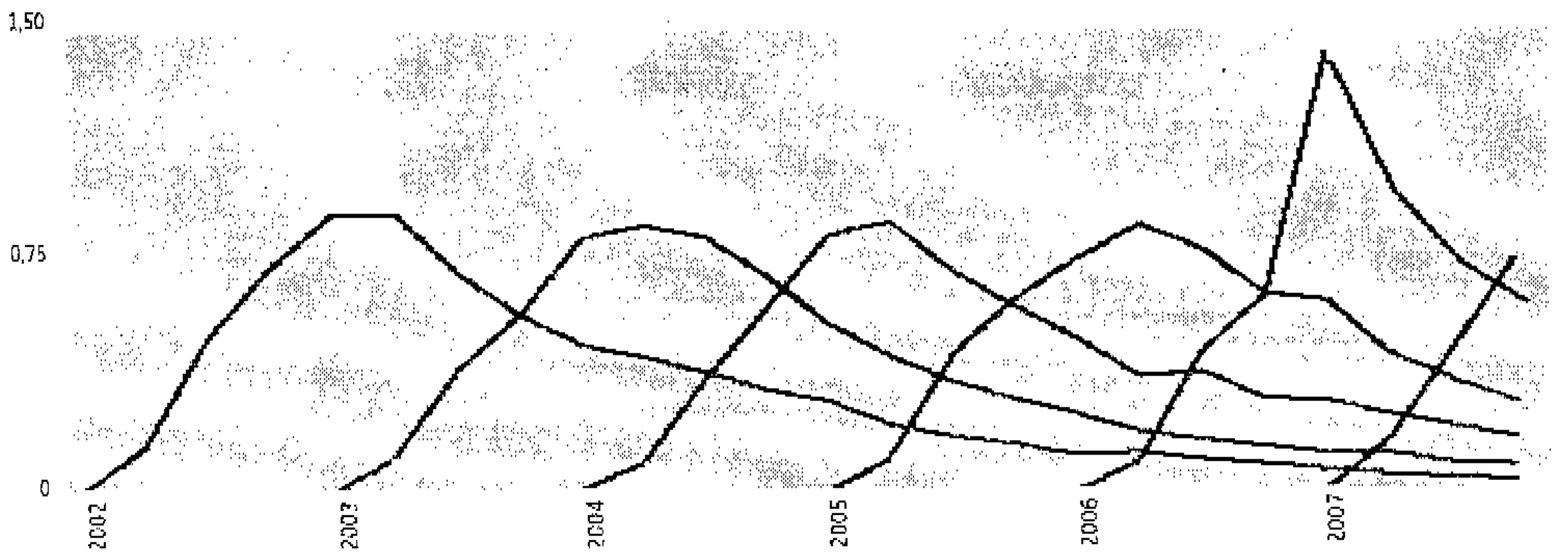


Fig. 20
Indices de incumplimiento según el plazo desde su concesión por "añadas"
(% de operaciones que entraron en incumplimiento sobre el total de formalizadas)

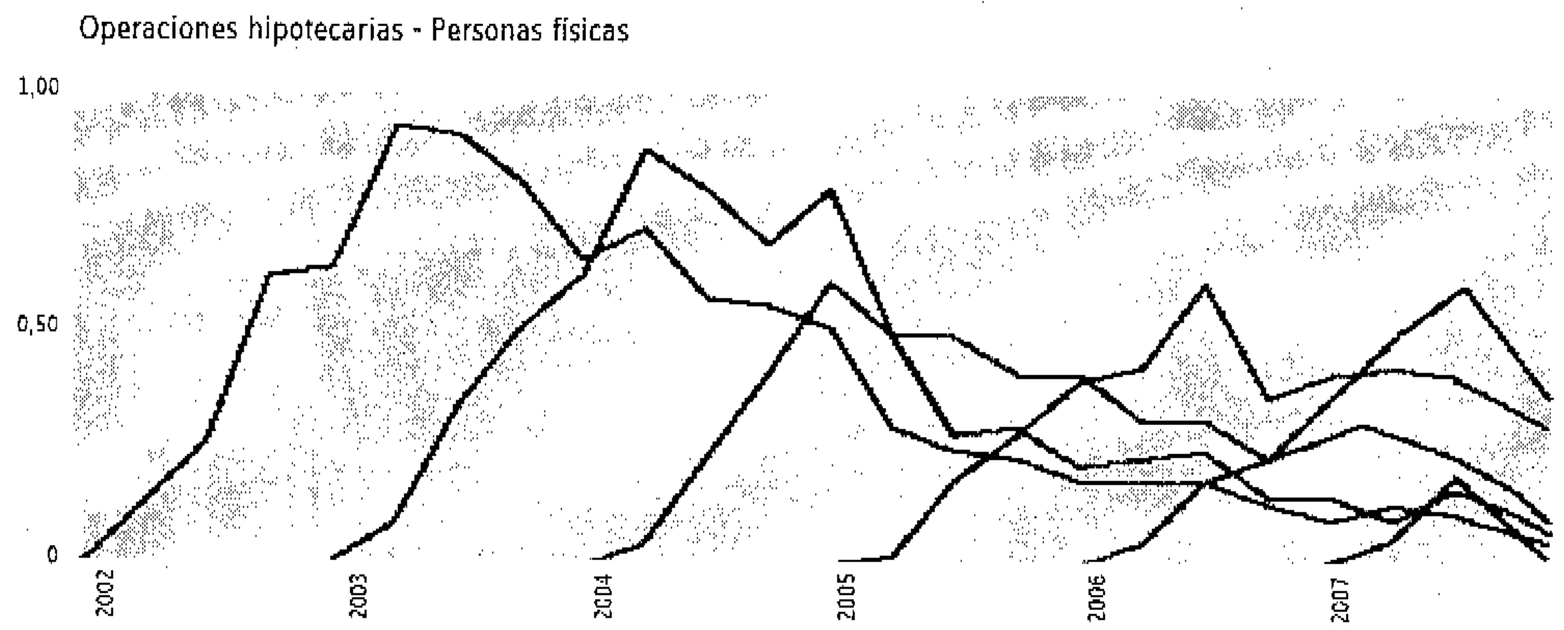


Fig. 20 bis
Indices de incumplimiento según el plazo desde su concesión por "añadas"
(% de operaciones que entraron en incumplimiento sobre el total de formalizadas)

En el cuadro 37 se encuentra toda la información relativa a préstamos hipotecarios para personas físicas. Existen 190 millones de euros de promociones destinados para la venta, y 567 millones de euros proceden de personas físicas que han realizado promociones para uso propio.

Cuadro 37. Préstamos hipotecarios para personas físicas (Datos en miles de €)

	Número de préstamos	% del total de préstamos	Balance de principal	% de balance de principal	Media LTV	Media tipo interés	Media vida residual (meses)
Promociones	1.575	0,69	189.665	0,92	45,34	5,36	220,17
Autopromociones	4.445	1,96	566.756	2,74	51,82	5,12	274,08
Resto	221.049	97,35	19.907.420	96,34	59,38	5,04	255,13
Total	227.069	100,00	20.663.841	100,00	59,04	5,05	255,33

El riesgo del epígrafe **banca comercial en Portugal** supone un 93,7% del total de su balance. Al 31 de diciembre de 2007, asciende a 6.353 millones de euros, y se compone de Crédito a la clientela y de Riesgos contingentes, por 5.954 y 399 millones de euros respectivamente, después de ajustes de consolidación.

El riesgo total se ha incrementado en casi un 8,0%. Este crecimiento está basado en el buen comportamiento del epígrafe "otros deudores a plazo" que con el mayor peso en el balance, 51,3%, crece a un ritmo del 12,0% en el año.

Esto es consecuencia de la estrategia aplicada por el Grupo para diversificar las líneas de negocio e incrementar la penetración en el segmento de pymes del mercado portugués.

Del total de riesgo a la clientela, el 44,5% presenta algún tipo de colateral: garantía hipotecaria, bienes objeto de arrendamiento financiero y recurso al cedente en el caso de la cartera comercial.

Cuadro 38 Exposición al riesgo de Banco Popular Portugal (Datos en miles de €)

	Saldos*		Variación		Peso (%)	
	2007	2006	Absoluta	%	2007	2006
Crédito a la clientela bruto	5.954.628	5.534.086	420.542	7,6	100,00	100,00
Cartera comercial	139.392	148.870	(9.478)	(6,4)	2,34	2,69
Hipotecarios	2.295.233	2.321.364	(26.131)	(1,1)	38,55	41,98
Otros deudores a plazo	3.054.498	2.726.848	327.650	12,0	51,30	49,31
Arrendamientos financieros	212.166	139.690	72.476	51,9	3,56	2,52
Deudores a la vista y varios	127.242	105.102	22.140	21,1	2,14	1,90
Activos dudosos	126.097	88.212	37.885	42,9	2,12	1,60
Riesgos contingentes	398.799	351.760	47.039	13,4		
Total riesgo bruto	6.353.427	5.885.846	467.581	7,9		

* Saldos después de ajustes de consolidación

Por otra parte, los activos dudosos ascienden a 126 millones de euros tras un significativo aumento derivado de la situación macroeconómica de Portugal. Como consecuencia, la ratio de morosidad sobre riesgos totales ha aumentado en 48 puntos básicos, situándose al 31 de diciembre en 1,98%. Las provisiones para insolvencias ascienden al cierre de 2007 a 115 millones de euros, después de aumentar en 19 millones en el año. Finalmente, la ratio de cobertura de la morosidad se sitúa en un nivel de 91,22% al 31 de diciembre de 2007, frente al 109,33% del año anterior.

Además de aplicar criterios más selectivos, el Grupo también ha mostrado un mayor dinamismo en la gestión de la morosidad. Como consecuencia de la nueva política aplicada, se ha incrementado la ejecución de garantías. Al cierre de 2007, los activos adjudicados en pago de deudas ascendían a 132 millones de euros, habiéndose incrementado en 65 millones en el año, más del 100,0%.

En la **actividad de mercados**, el riesgo de crédito o de contrapartida es en su totalidad consecuencia de la actividad de tesorería y mercado de capitales. Para su análisis, se clasifica en tres grupos por clases de operaciones del modo siguiente: (i) riesgo de principal e intereses, que afecta a los depósitos y la renta fija, (ii) riesgo limitado a intereses en operaciones de intercambio de flujos (IRS, repos, FRAs, compraventa de divisas, etc.) y (iii) riesgo de otros derivados (opciones, equity swaps, etc.). Con carácter general, la exposición al riesgo se calcula en función del valor de mercado de cada instrumento más un factor de riesgo potencial que indica la variabilidad del valor de mercado en el plazo residual.

Al final del ejercicio este riesgo suma 8.192 millones de euros, con un incremento global del 24,8% respecto a 2006 como consecuencia, fundamentalmente, del riesgo de contrapartida por operaciones de cobertura de la operativa de derivados de la red comercial. Del riesgo total, el 69,12% corresponde a depósitos interbancarios y activos financieros de renta fija, 30,66% corresponde a repos y simultáneas, derivados sobre tipos de interés y compraventa de divisas, y el 0,22% restante a derivados sobre renta variable. El 87,54% de los riesgos están concentrados en la zona euro, y el 9,53% en Europa no euro, principalmente Reino Unido, y cuentan con un rating mínimo de A por Standard & Poors y Fitch Ratings.

Análisis de la calidad del riesgo de crédito

Para el análisis del riesgo de crédito, los activos problemáticos se califican en función de varios criterios: por el incumplimiento del calendario de reembolso de las operaciones (activos morosos), por la deficiente situación patrimonial o financiera del deudor (activos de dudoso cobro), o por la existencia de controversias que hacen incierta su recuperación (activos litigiosos). En el texto que sigue, estos tres componentes se agrupan bajo el nombre genérico de deudores morosos o deudores en dificultad. Aquellos riesgos que no se han podido recuperar después de un plazo determinado, en aplicación de la normativa, pasan a ser calificados como deudores fallidos y se dan de baja en el balance. Con independencia de que hayan sido amortizados contablemente, el banco mantiene su derecho frente al deudor y continúa gestionando su reembolso.

Para la cobertura del riesgo de crédito, la entidad cuenta con fondos de provisión para insolvencias, constituidos con cargo a resultados, que se exponen a continuación.

En primer lugar existe un fondo de provisión específico destinado a cubrir los activos morosos con arreglo a un calendario establecido en la normativa, y para los calificados como dudosos y en litigio, a partir de una estimación razonable de su recuperabilidad.

En segundo lugar, se dispone de un fondo genérico para insolvencias que cubre la totalidad de los riesgos no calificados como morosos. Este fondo se realiza teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación y recogen las pérdidas inherentes incurridas a la fecha de los estados financieros, que estén pendientes de asignar a operaciones concretas. Para ello, se aplican al riesgo en vigor, descompuesto en grupos homogéneos, dos tramos de porcentajes de cobertura que son crecientes según su grado estimado de riesgo (sin riesgo, riesgo bajo, riesgo medio-bajo, riesgo medio, riesgo medio-alto y riesgo alto). El primer tramo se denomina componente alfa y se aplica sobre la variación de saldo ocurrida en el año. El segundo se denomina componente beta y se aplica sobre el saldo final del periodo considerado. La cifra resultante de estos cálculos, que se hace trimestralmente, menos las dotaciones específicas realizadas en el periodo, dan el importe de la dotación a este fondo. La provisión genérica está limitada en el importe resultante de aplicar al saldo final del periodo un parámetro igual al 1,25 del componente alfa.

La suma de los dos fondos descritos anteriormente constituye el fondo de provisión para insolvencias.

El Grupo ha aplicado en los últimos años criterios muy exigentes de calidad crediticia. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de los riesgos en dificultad o deudores morosos asciende a 834 millones, con un aumento de 199 millones en el ejercicio. Esto es consecuencia, por un lado, de una entrada neta de riesgos en deudores morosos por 425,1 millones de euros, y por otro, de una salida por amortización de deudores morosos por un importe de 226,1 millones de euros, del que 203,7 millones de euros se cancelaron utilizando provisiones para insolvencias, y el resto, directamente con cargo a resultados.

Como consecuencia, la ratio de morosidad, definida como el cociente entre el saldo de deudores morosos y el riesgo total, aumentó en 11 puntos básicos en el año, situándose en 0,83% al cierre del ejercicio 2007.

Del mismo modo, la ratio de insolvencia, el importe de los fallidos amortizados sobre el riesgo total, es 0,23%, 3 puntos básicos mayor a la registrada en el año 2006.

Cuadro 39. Calidad del riesgo **(Datos en miles de €)**

	2007	2006	Variación Absoluta	Variación En %
Deudores morosos:				
Saldo al 1 de enero	635.537	591.043	44.494	(7,5)
Aumentos	847.097	651.223	195.874	30,1
Recuperaciones	423.345	434.908	(11.563)	(2,7)
Otras variaciones	1.309	3.591	(2.282)	(63,5)
Variación neta	425.061	219.906	205.155	93,3
Incremento en %	66,9	37,2		
Amortizaciones	(226.120)	(175.412)	(50.708)	28,9
Saldo al 31 de diciembre	834.478	635.537	198.941	31,3
Provisión para insolvencias:				
Saldo al 1 de enero	1.665.060	1.469.927	195.133	13,3
Dotación del año:				
Bruta	*558.572*	*448.672*	*109.900*	*24,5*
Disponible	*(184.664)*	*(82.438)*	(102.226)	>
Neta	373.908	366.234	7.674	2,1
Otras variaciones	(12.954)	1.195	(14.149)	>
Dudosos amortizados	(203.661)	(172.296)	(31.365)	18,2
Saldo al 31 de diciembre	1.822.353	1.665.060	157.293	9,5
Pro memoria:				
Riesgos totales	100.422.547	88.608.984	11.813.563	13,3
Activos en suspenso regularizados	312.142	1.162.633	(850.491)	(73,2)
Medidas de calidad del riesgo (%):				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,83	0,72	0,11	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,23	0,20	0,03	
Cobertura de morosos: (Prov. para insolvencias sobre morosos)	218,38	261,99	(43,62)	

Las dotaciones a fondos de insolvencias realizadas durante el año 2007 se elevan a 373,9 millones de euros siendo 7,7 millones superior a la realizada en 2006, un 2,1% mas. Las dotaciones son la suma de 228,4 millones de euros de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 145,7 millones de euros de dotaciones genéricas, y una desdotación de 0,2 millones de euros para cobertura de riesgo país.

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de los fondos de provisión para insolvencias, incluyendo los relativos a inversión crediticia, entidades de crédito y riesgos de firma, asciende a 1.822,4 millones de euros, con un crecimiento del 9,4% respecto al año anterior, en línea con el registrado por los riesgos totales. Este total es la suma del fondo especifico, que se eleva a 240,5 millones de euros y del genérico, con 1.577,4 millones de euros y 4,5 millones de euros de riesgo país

Como consecuencia del reforzamiento de las garantías obtenidas de los clientes calificados como morosos, la ratio de cobertura presenta una disminución respecto al año 2006, situándose al 31 de diciembre del 2007 en un 218,38%. El total de fondos específico y genérico significa el 1,81% del riesgo total (1,87% en el ejercicio anterior).

Activos adjudicados

Al cierre del ejercicio 2007, los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su casi totalidad, se elevan a 228 millones de euros, con un aumento de 99 millones de euros en el año.

Estos activos se presentan en balance por el menor importe entre su valor en libros en el momento en que son considerados como tales y su valor razonable, que se determina en base al importe estimado de venta menos los costes necesarios para la misma. Las minusvalías detectadas se registran inmediatamente en el epigrafe de pérdidas por deterioro de activos de la cuenta de resultados. En el año 2007, se han registrado pérdidas de valor por 19,0 millones de euros, superiores a los 8,7 millones de euros registrados en 2006.

RIESGO EXTERIOR

Esta clase de riesgo, también denominado riesgo-país, se origina por la dificultad de los prestatarios de determinados países extranjeros para atender sus obligaciones de pago de deudas. El incumplimiento puede ser imputable a la situación financiera del deudor (en cuyo caso el tratamiento es como riesgo de crédito) o porque, pudiendo éste reembolsar sus créditos en moneda local, no pueda transferir sus fondos al exterior debido a las dificultades de la economía de su país. La normativa establece que estos riesgos deben aprovisionarse en función del deterioro estimado.

Al cierre del ejercicio, el conjunto de riesgos del Grupo afectados por el riesgo-país asciende a 66,1 millones de euros, superior al de finales de 2006, (37,3 millones de euros). Estas cifras no son significativas en relación con el riesgo total del Grupo, pues representan el 0,07% y el 0,04% del mismo en 2007 y 2006 respectivamente.

El fondo de provisión constituido para riesgo-país suma 4,5 millones de euros (-4,3% respecto al ejercicio pasado). Durante el ejercicio se han realizado desdotaciones netas por importe de 0,2 millones de euros.

El saldo del fondo constituido supone una cobertura del riesgo-país del 6,8%, frente a 12,5% en el pasado ejercicio. Esta reducción es consecuencia de una mayor calidad del riesgo exterior en relación con 2006, con una mayor ponderación de los países sin riesgo apreciable y disminución del riesgo subestándar.

El cuadro 40 presenta la evolución del riesgo-país en los dos últimos años, desglosado por grupos de países según su grado de dificultad, las provisiones correspondientes y su comparación con los riesgos totales.

El cuadro 41 muestra la distribución de este riesgo por capítulos del balance: entidades de crédito, inversión crediticia y pasivos contingentes junto a sus coberturas.

Cuadro 40 Riesgo-país y provisiones constituidas (Datos en miles de €)

	2007		2006	
	Saldos	Cobertura	Saldos	Cobertura
Países				
Sin riesgo apreciable	50.940	-	20.011	-
Con riesgo subestándar	11.630	1.567	14.236	2.088
Con riesgo dudoso	3.485	2.909	3.097	2.589
Total	66.055	4.476	37.344	4.677
Cobertura (%)		6,78		12,52
Pro memoria:				
Riesgos totales	100.422.547		88.608.984	
Riesgo-país/Riesgo total (%)	0,07		0,04	

Cuadro 41 Riesgo-país por capítulos de balance (Datos en miles de €)

	2007		2006		% de cobertura	
	Saldos	Cobertura	Saldos	Cobertura	En 2007	En 2006
Entidades de crédito	2.326	14	5.016	243	0,60	4,84
Crédito a clientes	15.321	3.336	16.011	3.471	21,77	21,68
Pasivos contingentes	48.408	1.126	16.317	963	2,32	5,90
Total	**66.055**	**4.476**	**37.344**	**4.677**	**6,77**	**12,52**

RIESGO DE MERCADO

Este concepto comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera del balance, y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

Dada la actividad del Grupo y la estructura de su balance, el riesgo de mercado se limita al de tipo de interés y de negociación de instrumentos financieros. El riesgo de tipo de cambio es prácticamente inexistente como consecuencia del criterio que aplica en esta materia: las posiciones de tesorería y activos financieros en monedas diferentes del euro se limitan a la colocación de los fondos excedentes de la actividad de banca comercial en la misma divisa y a plazos similares.

La reciente adquisición de Totalbank, entidad financiera domiciliada en Florida, supondrá en el futuro un cierto riesgo de tipos de cambio en dólares como consecuencia de la consolidación de los beneficios generados por la franquicia. Para la gestión de este riesgo se contratarán coberturas parciales o totales en función de la evolución esperada del tipo de cambio. La adquisición de la entidad se ha financiado completamente en dólares, razón por la cual al 31 de diciembre no existe riesgo de tipo de cambio por este concepto.

Riesgo de tipo de interés

Para el análisis y control de este riesgo, el Grupo dispone de un Comité de Activos y Pasivos (ALCO) que, entre otras tareas, evalúa la sensibilidad del balance ante variaciones de la curva de tipos de interés y de los tipos de cambio en distintos escenarios y establece políticas a corto y medio plazo para la gestión de los precios, las duraciones y las masas de los empleos y recursos. Para ello se realizan simulaciones dinámicas, utilizando diferentes escenarios de crecimiento de las masas patrimoniales, de comportamiento de los márgenes y de variación de la curva de tipos de interés, con objeto de medir la sensibilidad del margen financiero en el horizonte temporal deseado.

Adicionalmente, se evalúa el desfase o *gap* de vencimientos y repreciaciones del balance consolidado descompuesto por la naturaleza sensible o no a los tipos de interés de los activos y pasivos. Para los activos y pasivos sensibles que vencen o revisan el tipo de interés en un periodo determinado, se tiene en cuenta únicamente la primera revisión contractual. Para aquellas partidas de balance que no tienen vencimiento pero que revisan el tipo de interés, aunque no lo hacen en una fecha determinada, se establece una frecuencia de revisión en base a su comportamiento histórico.

Finalmente se analiza la duración del balance y la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial en un horizonte temporal de un año, ante variaciones de un 1% de los tipos de las principales divisas en que se denominan los activos y pasivos.

Cuadro 42. *Gap* de vencimientos y repreciaciones del balance consolidado al 31 de diciembre de 2007 (Datos en millones de €)

	Total	No sensible	Sensible	Hasta 1 mes	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mayor 12 meses
Inversiones crediticias	96.740,0	2.550,5	94.189,5	20.779,7	12.272,8	12.757,4	19.291,2	25.862,0	3.226,4
Dpto en entidades de credito	9.431,9	451,8	8.980,1	6.467,9	1.149,7	311,2	362,3	689,0	
Crédito a la clientela	88.107,9	2.898,5	85.209,4	14.311,8	11.123,1	12.446,2	18.928,9	25.173,0	3.226,4
Otros activos y ajustes por valoración	(799,8)	(799,8)							
Mercado de títulos	5.885,6	1.679,5	4.206,1	193,5	39,2	1.947,8	169,2	1.250,8	605,6
Resto de activos	4.543,8	4.543,8							
Total activo	107.169,4	**8.773,8**	**98.395,6**	**20.973,2**	**12.312,0**	**14.705,2**	**19.460,4**	**27.112,8**	**3.832,0**
Pasivo financiero a coste amortizado	96.719,6	16.138,0	80.581,6	35.277,1	12.023,2	16.435,2	9.217,1	4.271,4	3.357,6
Dpto de entidades de crédito	9.308,3	661,6	8.646,7	4.695,9	534,0	921,0	921,7	1.041,4	532,7
Débitos de la clientela	42.766,2	14.467,1	28.299,1	6.152,6	2.354,5	9.788,5	5.761,5	2.026,2	2.215,8
Déb. representados valores neg.	41.814,7		41.814,7	24.170,6	8.934,7	4.962,6	2.533,9	1.203,8	9,1
P. Subordinados y preferentes	1.821,1		1.821,1	258,0	200,0	763,1			600,0
Otros pasivos financieros	954,3	954,3							
Ajuste por valoración	55,0	55,0							
Otros pasivos	3.809,2	3.809,2							
Patrimonio neto	6.640,6	6.640,6							
Total pasivo	107.169,4	**26.587,8**	**80.581,6**	35.277,1	12.023,2	**16.435,2**	9.217,1	4.271,4	3.357,6
Operaciones fuera de balance				(8.536,1)	745,4	(1.428,1)	1.003,0	1.772,8	6.443,0
Gap				(22.840,0)	1.034,2	(3.158,1)	11.246,3	24.614,2	6.917,4
Gap acumulado				(22.840,0)	(21.805,8)	(24.963,9)	(13.717,6)	10.896,6	17.814,0

Al 31 de diciembre de 2007 los activos sensibles a tipos de interés suman 98.395,6 millones de euros, frente a 80.581,6 millones de euros de pasivos que cumplen igual condición, con un gap agregado positivo de 17.814,0 millones de euros (15.109,1 millones de euros en diciembre del 2006). Como se observa, el Grupo está posicionado para obtener un beneficio en un escenario de subida de tipos. Como consecuencia se espera una fuerte mejora del margen de intermediación en los próximos meses por la repercusión de los incrementos vividos en 2007.

En caso de producirse nuevas subidas, hay que tener en cuenta que el efecto positivo de cada una se aprecia en los resultados especialmente a partir del primer año como consecuencia de que, en los primeros 6 meses, los pasivos sensibles superan a los correspondientes activos (*gap* negativo), con un máximo acumulado de 24.963,9 millones de euros en los primeros 3 meses, que representa un 23,29% del balance consolidado a esa fecha. A partir de 6 meses, el *gap* acumulado es siempre positivo.

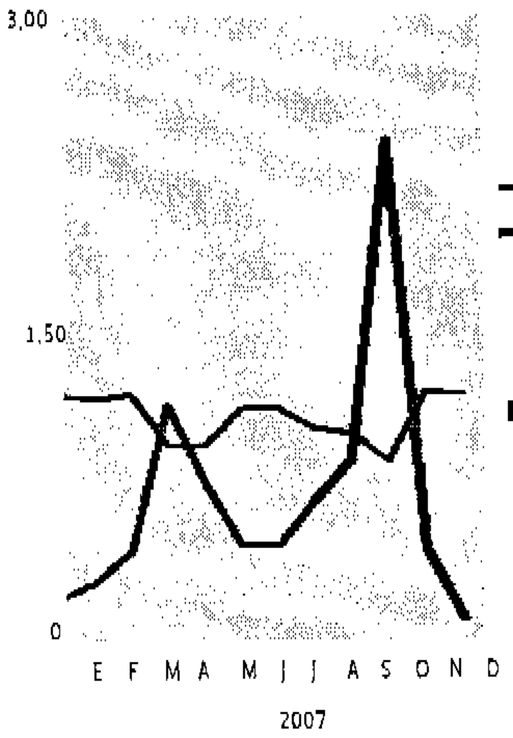


Fig. 21
Sensibilidad del margen de intermediación y del valor neto patrimonial ante una variación de 1% de tipo de interés

De acuerdo con lo indicado anteriormente, el perfil de riesgo de tipo de interés del Grupo durante el primer año, ante movimientos de un 1% en los tipos de interés del euro y comparando el inicio y final del año, se ha mantenido en niveles bajos en términos relativos a lo largo del ejercicio 2007, como se deduce de la evolución de la sensibilidad del margen de intermediación y del valor neto patrimonial. El efecto máximo ha sido de 2,42% en el primer caso y de 1,19% en el segundo. Al cierre del ejercicio, el impacto de una variación de 1% en los tipos de interés del euro es inapreciable en el margen de intermediación del primer año. La sensibilidad del valor neto patrimonial ante igual desplazamiento es de 1,18%. Estas cifras pueden verse parcialmente alteradas por la evolución de los tipos del resto de divisas incorporadas en el balance, especialmente del dólar americano que resulta mayoritaria. Teniendo en cuenta que el *gap* acumulado de las operaciones en divisa es negativo, un movimiento de los tipos de interés en cada divisa idéntico al estimado para los tipos del euro reduce la sensibilidad del margen de intermediación del primer año en, aproximadamente, un 50%. La duración del activo sensible a tipos de interés es de 196 días, frente a 118 días para el pasivo sensible, superior a las del año anterior (192 y 99 días respectivamente).

La duración del valor neto patrimonial resulta 450 días, frente a 517 en el año 2006. En el cuadro adjunto se muestra la duración de las distintas partidas sensibles del balance en euros, distinguiendo entre la duración de todas las operaciones y la de aquellas con vencimiento o repreciación en el primer año.

Cuadro 43. Informe de duración

			Período 365 días	
	Tipo %	Duración días	Duración días	Duración años
TOTAL ACTIVO	5,38	196,38	132,82	0,36
Mercado Monetario	4,18	181,31	33,72	
Mercado de Créditos	5,61	187,33	146,56	
Mercado de Títulos	4,74	407,58	147,34	
TOTAL PASIVO	4,30	118,14	64,46	0,18
Mercado Monetario	4,42	66,44	45,82	
Mercado de Depósitos	3,64	172,44	104,27	
Mercado de Títulos	4,70	113,32	50,22	
Recursos Propios		450,49		

La gestión del riesgo de tipo de interés se instrumenta principalmente con derivados. La política es realizar coberturas lo más perfectas posibles, motivo por el cual se contratan operaciones individualizadas preferiblemente. Como consecuencia, el mayor volumen de coberturas se concentra en operaciones de financiación en el mercado mayorista. Un caso excepcional son las posiciones de pasivo y de derivados sobre tipos vendidos a clientes de la red comercial, las cuales, debido a su importe, se cubren por masas en cuanto que se acumula un volumen que lo permite.

Riesgo de la actividad de Tesorería

El indicador utilizado para medir el riesgo de mercado de la cartera de negociación de la actividad de Tesorería es el denominado Valor en Riesgo o *Value at Risk* (VaR), definido como la pérdida potencial máxima que resultaría de una variación determinada de precio en un periodo de tiempo dado. El VaR se calcula diariamente mediante la estimación estadística de la evolución de los precios, con un nivel de confianza del 99 %, a partir de su

Cuadro 44. Evolución del VaR en el año (Datos en miles de €)

Fecha	Renta variable	Tipos interés	Beneficio diversificación	VaR Grupo BPE
31/01/2007	349,66	163,36	155,08	357,94
28/02/2007	356,46	32,78	26,30	362,94
31/03/2007	644,47	36,93	35,02	646,38
28/04/2007	665,52	274,25	97,63	842,14
31/05/2007	521,12	259,93	158,71	622,34
30/06/2007	346,99	138,40	48,59	436,80
31/07/2007	333,93	231,30	119,77	552,54
31/08/2007	399,05	368,35	234,09	579,52
29/09/2007	394,98	193,02	153,41	582,20
31/10/2007	324,90	191,49	229,97	556,99
30/11/2007	271,24	148,62	183,47	303,53
29/12/2007	236,38	197,23	217,11	366,99

comportamiento histórico, y tomando el plazo de 1 día para medir las posibles pérdidas, ya que todas las posiciones abiertas son altamente líquidas.

El riesgo de mercado de esta actividad se descompone en riesgo de tipo de interés y de precio de renta variable. La actividad que genera riesgo de precio de renta variable se desagrega en dos carteras a partir de julio 2007: Renta Variable (Inversiones Financieras) y Derivados de Tesorería. El riesgo por tipo de cambio, siendo menor pues la actividad en este mercado se reduce fundamentalmente a la cobertura de las operaciones de la red comercial, se

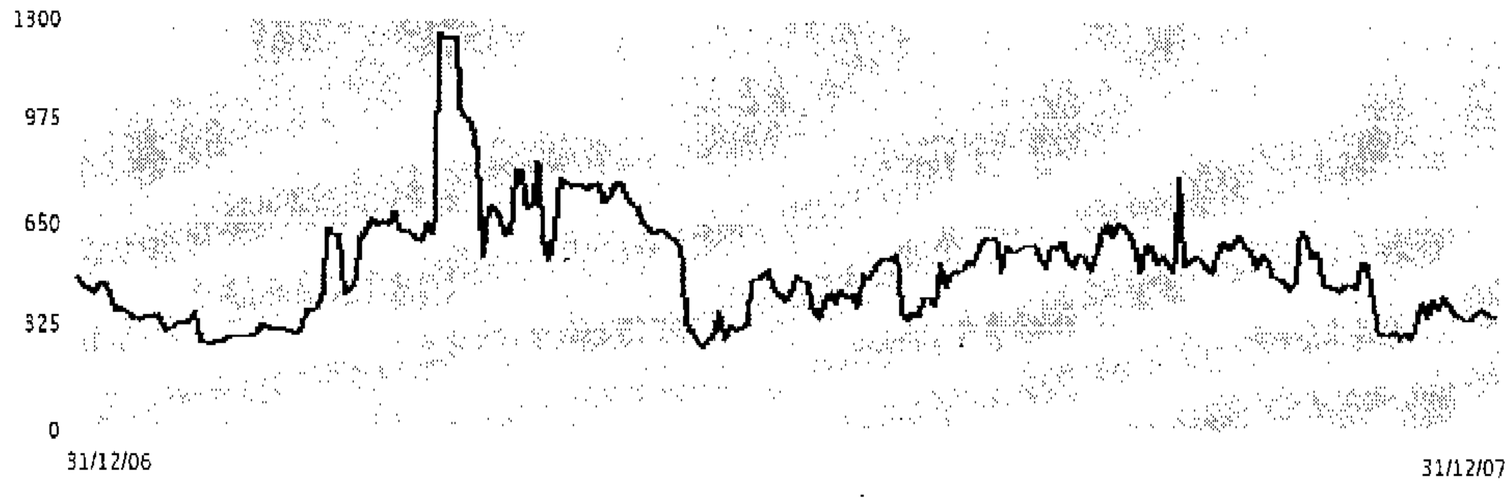


Fig. 22
Evolución de VaR de Grupo Banco Popular (Datos en miles de €)

presenta agregado al riesgo de tipo de interés. La renta variable contribuye mayoritariamente al VaR del Grupo -75,3% en media aproximadamente -, tanto por el tamaño de las posiciones abiertas como por su mayor volatilidad. Los beneficios de la diversificación son importantes, del 30,91% en media, como consecuencia de la escasa correlación entre los precios de renta variable y los tipos de interés.

Durante el ejercicio 2007, la media del VaR ha sido de 510 mil euros, y se ha mantenido en niveles comprendidos entre los 1.254 y los 254 mil euros. Son valores bajos, especialmente para un banco del tamaño de Popular, lo que indica la prudencia que caracteriza a la gestión del riesgo del Grupo en los mercados.

Además del cálculo de VaR, se realiza un análisis de tensión (*stress testing*) con frecuencia diaria para evaluar la sensibilidad del VaR ante movimientos de los factores de riesgo más significativos. Los factores de riesgo considerados son de tipo de interés y de precio de renta variable, y acumulan más del 80% del VaR total. Los movimientos simulados son históricos y tienen una probabilidad de ocurrencia inferior al 1% con un horizonte temporal de 1 día, por lo que complementan el modelo de VaR. Para recoger las posibles combinaciones de los diferentes factores de riesgo, se analizan diariamente los tres escenarios siguientes: mayor impacto esperado a priori en resultados (A), escenario más probable (B), y máximo valor de VaR en el momento de la revisión (C).

También se han reproducido las condiciones de mercado de las crisis pasadas más significativas para cada grupo de factores de riesgo desde 1990. Estas crisis son: (i) la de renta variable de primavera-verano del año 2002, (ii) la global consecuencia de los atentados del 11 de septiembre del 2001 en Estados Unidos, (iii) la de renta variable de los mercados emergentes de 1998, (iv) la de renta fija a largo plazo de 1994 y, (v) la del Sistema Monetario Europeo de 1992. Mensualmente se analiza el comportamiento de la cartera en cada uno de estos escenarios.

Como se observa en el cuadro 45 el valor medio diario de VaR de los escenarios de stress ad-hoc ha oscilado entre 915,13 miles de euros y 1.283,7miles de euros, habiendo

Cuadro 45. VaR calculado en distintos escenarios de stress testing - 2007 (Datos en miles de €)

	A	B	C	2002	2001	1998	1994	1992
Medio diario	1.081,85	915,13	1.283,70	1.558,37	1.526,77	2.608,81	1.546,53	2.351,67
Máximo	2.666,23	2.358,18	2.997,36	2.030,03	1.932,34	3.586,70	2.956,28	4.288,19
Mínimo	305,91	308,83	451,08	1.123,68	1.012,85	1.619,05	481,30	837,13
Ultimo	560,4	749,68	520,03	1649,5	1653,03	2.320,7	494,94	1117,58

alcanzado un máximo de 2.997,36 miles de euros y un mínimo de 305,91 miles de euros. Al 31 de diciembre del 2007, el valor de los distintos escenarios oscila entre 520,03 y 749,68 miles de euros. En cuanto a los escenarios de crisis históricas, la cartera del Grupo al 31 de diciembre de 2007 es más sensible a crisis de renta variable como las ocurridas en los años 1998, 2001 y 2002. En estos casos, el riesgo del Grupo sería entre 5 y 6 veces superior al registrado a la fecha. Las crisis de divisas de 1992 y de renta fija a largo plazo de 1994 supondrían un riesgo entre 2 y 3 veces superior al registrado al 31 de diciembre, teniendo un impacto menor que las anteriores por la composición de la cartera.

Además de los análisis de tensión indicados anteriormente, el modelo de VaR se completa con un doble análisis diario de consistencia (*backtesting*) definido siguiendo las recomendaciones del Comité de Supervisión de Basilea. Dicho análisis consiste en comparar por un lado, el valor calculado de VaR con el resultado total de gestión del día siguiente (*backtesting* complementario), y por otro, con un resultado de gestión calculado al día siguiente pero manteniendo constantes las posiciones que se tomaron de base para el cálculo del VaR (*backtesting* teórico). Los excesos de resultados sobre VaR se tabulan en función de su naturaleza identificando aquellos que potencialmente podrían indicar una deficiencia del modelo. Los resultados de ambos modelos se comparan y concilian diariamente.

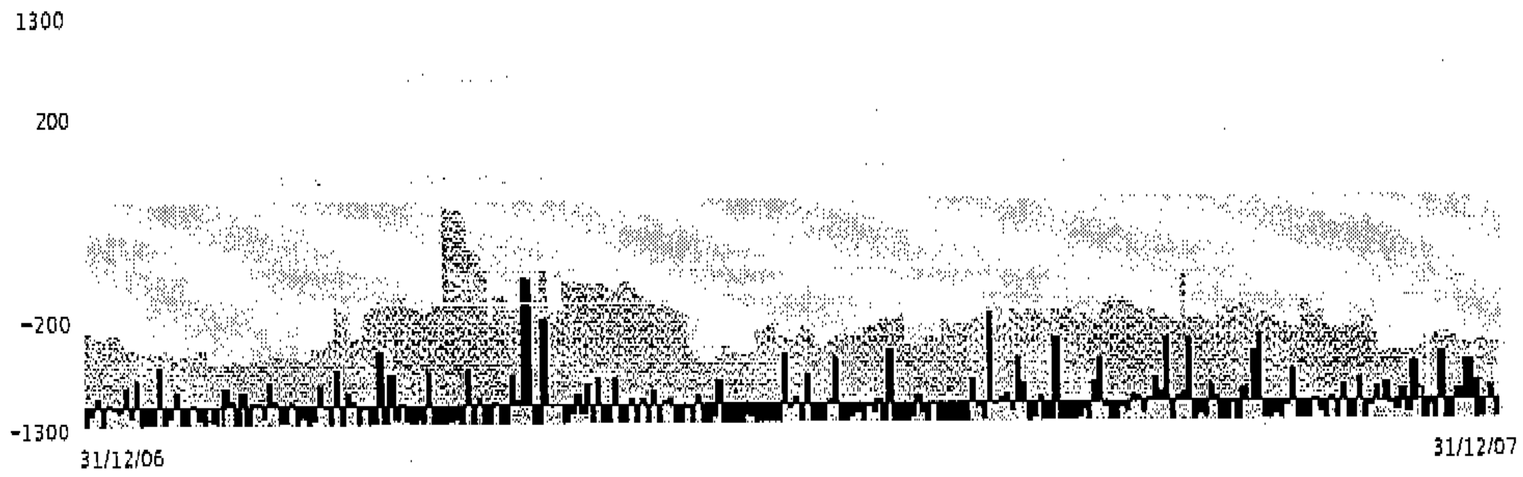


Fig. 23
Backtesting Grupo Banco Popular
(Datos en miles de €)

Los resultados del análisis de *backtesting* teórico se muestran en la figura 23. Como puede observarse, en el ejercicio 2007 solamente se han registrado dos excesos por variación de los factores de riesgo superiores a las contempladas por el modelo. De acuerdo con el procedimiento de evaluación propuesto por el Comité de Supervisión de Basilea, el modelo se situaría en la zona verde que indica una precisión adecuada.

Riesgo de mercado de la actividad de derivados contratados con clientes:

Esta linea de negocio se desarrolla tanto para productos *plain vanilla* como para productos estructurados complejos. La práctica del Grupo es minimizar el riesgo de esta actividad, razón por la cual en el caso de operaciones de la red de sucursales de menor volumen, las posiciones se cierran cuando se alcanza el importe mínimo que permite una cobertura eficiente, y en el caso de operaciones a medida de volumen importante, la cobertura es inmediata, operación a operación.

El riesgo de mercado de esta actividad se descompone en riesgo de tipo de interés y de volatilidad. La metodología para medir dichos riesgos está fundamentada en el análisis de la sensibilidad de las posiciones de esta actividad ante movimientos de los tipos de interés y de la volatilidad.

El riesgo de volatilidad, el cual permite recoger los riesgos no lineales, se calcula a partir de la sensibilidad al movimiento de la volatilidad aplicándole un factor, que representa la volatilidad con un 99% de confianza de los vértices de la curva de tipos de interés. El riesgo total se calcula como suma del riesgo por tipo de interés más riesgo de volatilidad. El riesgo de esta actividad se calcula diariamente con un nivel de confianza del 99% y tomando el plazo de 1 dia.

Con fecha 31 de diciembre, el VaR de esta actividad supone un importe de 290 mil euros, y el riesgo asumido a nivel agregado por Tesorería junto con la contratación de derivados contratados con clientes ha sido de 536 mil euros, obteniéndose un beneficio por diversificación del 38%.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Este riesgo está supervisado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), que dispone de procedimientos formales para el análisis y seguimiento de la liquidez del Grupo, incluidos planes de contingencia ante eventuales desviaciones de ésta por causas internas o por el comportamiento de los mercados. Para ello se analiza periódicamente la sensibilidad de la liquidez en distintos escenarios de cancelación de activos y pasivos en intervalos de tiempo que van desde un día hasta un año en el corto plazo y hasta diez años en el largo plazo. Para el análisis del riesgo de liquidez se parte de un balance consolidado desagregado según los plazos residuales de vencimiento de los activos y pasivos, del que resulta el desfase o *gap* positivo o negativo de liquidez en cada intervalo temporal. En las emisiones de títulos, se considera siempre el primer plazo más corto de cancelación, como medida de prudencia. El balance mencionado se emplea para simular situaciones ante diferentes escenarios de liquidez en los mercados, combinados con hipótesis de variación de las masas de empleos y recursos y con la utilización de las líneas de liquidez disponibles. De este modo se puede estimar la sensibilidad del balance a la modificación de dichas variables, de modo similar al indicado más arriba para la evaluación del riesgo de tipo de interés. Las simulaciones contemplan dos riesgos diferentes: el sistémico, que afectaría a todo el sistema financiero, y el específico, que afectaría solamente a Banco Popular. Las hipótesis en que se apoyan son diferentes, como también lo son las consecuencias en el balance y la situación de liquidez. Las medidas a tomar, definidas en el plan de contingencia, responden en cada caso a la diferente naturaleza de ambos tipos de crisis. Estas simulaciones permiten cuantificar un importe mínimo de activos disponibles como segunda línea de liquidez que aseguren afrontar con holgura los escenarios previstos.

Los activos con vencimiento fijo ascienden a 98.395,6 millones de euros, frente a 72.962,1 millones de euros de pasivos de igual naturaleza, con un diferencial positivo de 25.433,5 millones de euros. Como se observa en el cuadro 46, el mayor *gap* acumulado se produce hasta los seis meses, con un total de 6.139,5 millones de euros. A partir de los 6 meses, el *gap* mensual pasa a ser positivo, si bien el *gap* acumulado no se hace positivo hasta los 12 meses. Para cubrir el *gap* negativo en los distintos plazos, el Banco cuenta con activos líquidos por valor de 11.408,7 millones de euros al 31 de diciembre. Este importe está compuesto fundamentalmente por renta fija (36,1%), bonos de titulización de pequeñas y medianas empresas (25,4%), bonos de titulización de cédulas hipotecarias emitidas por bancos del Grupo (17,7%) y deuda pública disponible (12%). El resto son saldos disponibles en cuentas interbancarias, préstamos a grandes empresas y renta variable. Prácticamente la

Cuadro 46 Gap de liquidez al 31 de diciembre de 2007 **(Datos en millones de €)**

	Total	No sensible	Sensible	Hasta 7 días	De 8 a 31 días	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Mayor de 12 meses
Inversiones crediticias	96.740,0	2.550,5	94.189,5	6.583,9	7.123,7	10.221,5	7.746,8	10.122,5	52.391,1
Dpto en entidades de credito	9.431,9	451,8	8.980,1	5.462,0	1.005,9	1.460,9	362,3	689,0	
Crédito a la clientela	88.107,9	2.898,5	85.209,4	1.121,9	6.117,8	8.760,6	7.384,5	9.433,5	52.391,1
Otros activos y ajustes por valoración	(799,8)	(799,8)							
Mercado de títulos	5.885,6	1.679,5	4.206,1	1,8	191,0	89,9	155,6	1.405,3	2.362,5
Resto de activos	4.543,8	4.543,8							
Total activo	**107.169,4**	**8.773,8**	**98.395,6**	**6.585,7**	**7.314,7**	**10.311,4**	**7.902,4**	**11.527,8**	**54.753,6**
Pasivo financiero a coste amortizado	96.719,6	23.757,5	72.962,1	1.436,6	16.574,8	12.040,2	8.202,1	7.465,3	27.243,1
Dpto de entidades de crédito	9.308,3	661,6	8.646,7	655,7	4.040,2	1.455,0	921,7	1.041,4	532,7
Débitos de la clientela	42.766,2	22.086,6	20.679,6	473,8	5.448,2	5.145,0	4.758,0	2.182,6	2.672,0
Déb. representados valores neg.	41.814,7		41.814,7	307,1	7.086,4	5.440,2	2.522,4	3.603,3	22.855,3
P .Subordinados y preferentes	1.821,1		1.821,1					638,0	1.183,1
Otros pasivos financieros	954,3	954,3							
Ajuste por valoración	55,0	55,0							
Otros pasivos	3.809,2	3.809,2							
Patrimonio neto	6.640,6	6.640,6							
Total pasivo	**107.169,4**	**34.207,3**	**72.962,1**	**1.436,6**	**16.574,8**	**12.040,2**	**8.202,1**	**7.465,3**	**27.243,1**
Gap		**(25.433,5)**	**25.433,5**	**5.149,1**	**(9.260,1)**	**(1.728,8)**	**(299,7)**	**4.062,5**	**27.510,5**
Gap acumulado				**5.149,1**	**(4.111,0)**	**(5.839,8)**	**(6.139,5)**	**(2.077,0)**	**25.433,5**

totalidad de la renta fija y los préstamos son aptos para la cobertura de líneas de financiación del Banco de España y del Banco Central Europeo. En cuanto a la renta variable, la totalidad de la cartera son valores cotizados en los principales mercados europeos, sin que haya una concentración significativa en ningún valor. Como consecuencia, el Banco considera que la totalidad de los activos líquidos indicados serían realizables en el plazo máximo de una semana sin que resulte necesario aplicar ningún descuento.

Además del importe de la línea, destaca el hecho de que, al 31 de diciembre, el Grupo no tenía activos descontados en el Banco Central Europeo ni aportados en garantía de ninguna facilidad de liquidez. Banco Popular tiene la intención de reforzar aún más la segunda línea de liquidez a lo largo de 2008, con objeto de atender el crecimiento natural del negocio más los vencimientos de la deuda a largo plazo, sin necesidad de acudir a los mercados de capitales en todo el año 2008. La autonomía en materia de liquidez es particularmente importante dadas las especiales circunstancias del mercado de crédito. El Grupo ha querido asegurarse la financiación necesaria en los periodos en los que ésta puede verse total o parcialmente restringida en los mercados tradicionales. Si tenemos en cuenta estos activos líquidos, la segunda línea de liquidez seria siempre excedentaria, incluso en la situación de mayor *gap* acumulado (6.139,5 millones de euros).

El Grupo aplica criterios de máxima prudencia en la gestión de su liquidez, intentando no sólo minimizar el coste, sino también evitar concentraciones en plazos o en determinados mercados. Para ello, cuenta con diversas fuentes de financiación minorista y mayorista seleccionadas cuidadosamente para cada plazo en función de su coste, estabilidad, rapidez de acceso y profundidad.

Al 31 de diciembre del 2007, el 58% de la financiación procedia de fuentes minoristas: (i) 45% de cuentas a la vista y a plazo, y (ii) 13% de pagarés comercializados por la Tesoreria entre empresas clientes de la red comercial. Las cuentas a la vista, que representan el 24% de la financiación, han demostrado una gran estabilidad a pesar de su carácter disponible. La financiación minorista ha aumentado en el año un 17,2% y las partidas que la componen evolucionaron de la siguiente forma: las cuentas a la vista aumentaron un 3,2%, los depósitos a plazo un 35,1% y los pagarés un 21,8%. Los pagarés son títulos emitidos al descuento y están representados mediante anotaciones en cuenta. Su valor efectivo se determina en el momento de la emisión de cada pagaré, en función del tipo de interés pactado. Para la emisión de pagarés a corto plazo en el mercado doméstico, Banco Popular y sus filiales regionales cuentan con seis programas de emisión. Su límite agregado es de 14.180 millones de euros al 31 de diciembre de 2007 (9.900 Banco Popular, 3.600 Banco de Andalucía, 60 Banco de Castilla,50 Banco de Crédito Balear, 450 Banco de Galicia, 120 Banco de Vasconia), límite ampliable hasta 15.155 millones de euros. Los programas han sido registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y tienen una duración anual. Todos ellos están admitidos a negociación en el mercado secundario organizado de renta fija, AIAF. El valor nominal de cada pagaré es de 3.000 euros y los vencimientos se sitúan entre 3 días hábiles y dieciocho meses (540 días naturales), a contar desde la fecha de emisión. A fecha 31 de diciembre de 2007, el vencimiento medio es de 71 días y el coste medio ronda el 4,6%.

La financiación mayorista, que representa un 42% de los recursos ajenos, está diversificada entre una amplia variedad de fuentes de financiación con posibilidad de crecimiento futuro, especialmente de aquéllas con menor peso. En el corto plazo, hasta 18 meses, se utiliza el mercado monetario y se emite Euro Commercial Paper. En el medio plazo, hasta 5 años, se emite deuda senior, y en el largo plazo, más de cinco años, se emiten cédulas hipotecarias. Las operaciones de titulización de préstamos se estructuran en bonos con diferentes vencimientos, por lo que representan una alternativa a las fuentes indicadas en cada uno de los plazos, que permite incrementar el grado de diversificación.

Cuadro 47. Evolución de las fuentes de financiación ajena (Datos en millones de €)

	2007*	2006*	Variación en %
Minorista	*50.045*	*42.698*	*17,2*
Depósitos vista	20.939	20.282	3,2
Depósitos plazo	18.300	13.547	35,1
Pagarés domésticos	10.806	8.869	21,8
Mayorista	*36.223*	*29.839*	*21,4*
Pagarés (ECP)	5.102	1.230	>
Depósitos Interbancarios	3.096	2.259	37,1
Deuda senior	12.296	13.253	(7,2)
Cédulas hipotecarias	9.400	7.500	25,3
Bonos de titulización	4.508	4.099	10,0
Otros (Deuda subordinada y participaciones preferentes)	1.821	1.498	21,6
Total	**86.268**	**72.537**	**18,9**

* Sin ajustes

Entre los productos a corto plazo destacan los pagarés internacionales, cuya comercialización en el mercado europeo ha crecido de forma notable a través de un programa de emisión listado y registrado en la Bolsa de Dublin. Esta partida ha pasado de 1.221 al cierre de 2006 a 5.086 al 31 de diciembre de 2007. El dinamismo mencionado es especialmente significativo en el contexto de la crisis de liquidez que experimentaron los mercados de capitales en el segundo semestre de 2007. Además, el programa permite la emisión de pagarés en cualquier divisa, incluyendo el euro, un rango de vencimientos que oscila entre los 21 y 364 días y un límite máximo de 8.000 millones de euros, cualquiera que sea la divisa en que estén denominadas. Los títulos han sido emitidos al descuento con un plazo medio de 97 días. Todas las emisiones en divisa distinta de euro están cubiertas mediante un *swap* de la moneda de emisión contra euros y tienen como índice de referencia el Euribor. Por tanto, el coste real de las emisiones para el Grupo está denominado en euros, resultando un tipo medio de coste del 4,23%.

En cuanto a la apelación neta de recursos en el mercado monetario, el Grupo tiene establecido un límite interno que asciende actualmente a 7.500 millones de euros, junto con otros sub-límites que fijan el importe máximo de vencimientos en ese mercado para cada intervalo de plazo, a fin de evitar su concentración en el tiempo. El saldo neto del mercado interbancario al 31 de diciembre de 2007 es de 3.097 millones de euros frente a los 2.259 millones de euros del año anterior.

Para plazos superiores, el Grupo cuenta con dos programas de emisión de valores de renta fija. El primero se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 21 de septiembre de 2006 y tiene un límite de emisión de 8.000 millones de euros. El segundo se registró en la Bolsa de Dublín el 2 de agosto de 2007 y su límite es de 6.000 millones de euros. Ambos programas, de duración anual, permiten la emisión de deuda senior y de deuda subordinada denominada en cualquier divisa y con cualquier estructura de tipos de interés. Los títulos son emitidos en todos los casos por una sociedad filial instrumental creada para este fin, BPE Financiaciones S.A., controlada por Banco Popular al cien por cien y domiciliada en España. Los pagos de principal e intereses de estas emisiones están garantizados incondicional e irrevocablemente por Banco Popular. BPE Financiaciones no ha solicitado ratings para el programa de emisión de valores de renta fija, ya que la calificación crediticia se solicita individualmente para cada emisión realizada bajo el programa.

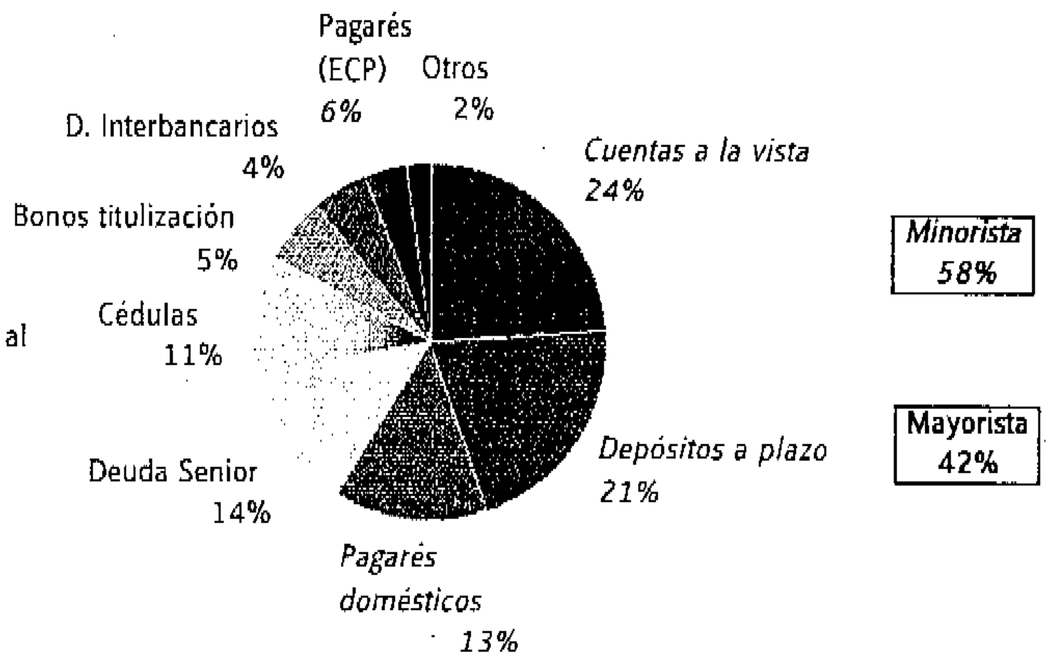


Fig. 24
Estructura de la financiación ajena al 31 de diciembre de 2007
(En % de la inversión crediticia)

Las emisiones realizadas en 2007 han obtenido los siguientes *ratings*:

	Deuda Senior
Fitch Ratings	AA
Moody's	Aa1
Standard&Poor's	AA

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo vivo de las emisiones en circulación es de 12.250 miles de euros, frente a los 13.253 miles de euros en 2006, que supone un descenso anual del 7,6%. El plazo medio de las operaciones vivas es de 1 años y 8 meses y el coste medio de Euribor a tres meses más 5,6 puntos básicos.

Las emisiones de deuda senior que se han hecho en el año 2007 presentan un plazo medio de 3,5 años y un coste medio de Euribor a tres meses más 6,6 puntos básicos, y son las siguientes:

Importe (millones €)	Fecha Desembolso	Plazo
1.000	08/02/2007	5 años
500	22/03/2007	18 meses
1.000	26/07/2007	3 años

Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha realizado dos operaciones de titulización por un importe de 2.039 y 2.500 millones de euros respectivamente.

La primera, que ha sido mayoritariamente vendida en el mercado, ha permitido captar fondos por 1.704 millones de euros con una vida media de 3 años aproximadamente y un margen sobre Euribor a tres meses de 14,9 puntos básicos. Una de las características de la titulización es su capacidad de transferir parcialmente riesgo en la medida en que los bonos emitidos se vendan en mercado. Como consecuencia, además de la financiación, se obtiene un beneficio adicional en términos de menor consumo de capital. Por dicho motivo, este instrumento es eficiente para la estrategia del Grupo a pesar de su mayor coste comparado con otras fuentes de financiación mayoristas a plazos similares.

La segunda operación de titulización se ha retenido íntegramente con objeto de incrementar la segunda línea de liquidez, en previsión de que la inestabilidad de los mercados financieros se prolongue hasta bien entrado el año 2008.

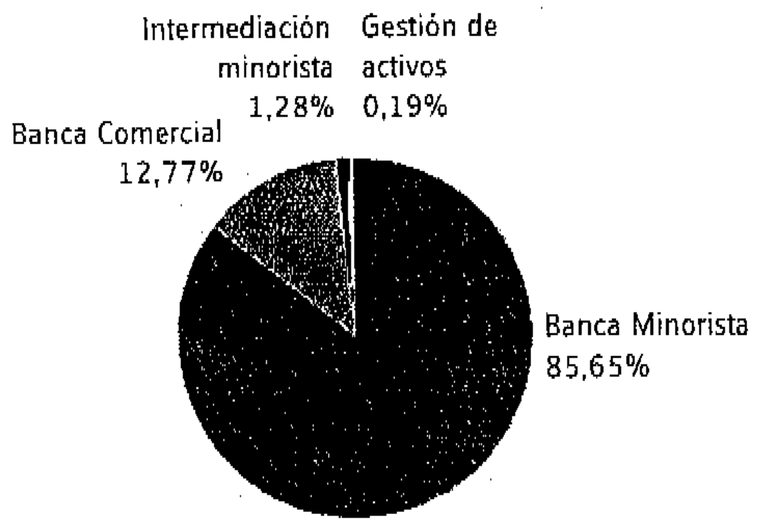


Fig. 25
Riesgo operacional por áreas de negocio

Resto:

Negociación y ventas	0,11%
Servicios de agencia	0,00%
Liquidación y pagos	0,00%
Finanzas corporativas	0,00%

RIESGO OPERACIONAL

El Grupo Banco Popular ha adoptado como definición de riesgo operacional la establecida en el Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II), "*riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos*", integrando en la gestión global del riesgo la elaboración de los procedimientos para la identificación, seguimiento y control de este riesgo, con el objetivo de mitigar su impacto en nuestra organización.

Inicialmente el Grupo ha optado por el método Estándar previsto en Basilea II para el cálculo de capital por riesgo operacional, si bien está previsto aplicar en un futuro el método Avanzado. En este sentido, se está generando una base histórica de datos de eventos de riesgo operacional desde enero de 2004. Además, en diciembre de 2006 el Grupo se adhirió a ORX (*Operational Riskdata Exchange Association*), consorcio internacional que custodia una base de datos a la que aportan eventos las principales entidades financieras del mundo y con la que realizamos intercambios de datos trimestralmente.

Cuadro 48. Eventos de riesgos operacional por rangos de importes **(Datos en miles €)**

		Datos acumulados hasta: Tercer trimestre 2007	Tercer trimestre 2006
Tramos de importe	Número	Importe	Importe
Menor de 600€	12.783	1.174,52	1.485,23
De 600€ a 3000€	1.257	1.492,16	1.467,44
De 3000€ a 6000€	195	820,89	812,21
De 6000€ a 20000€	124	1.253,65	1.281,43
De 20000€ a 60000€	39	1.260,16	1.349,80
De 60000€ a 100000€	7	550,41	481,57
De 100000€ a 600000€	10	1.899,54	1.792,99
Mayor de 600000€	1	1.095,51	-
TOTAL	**14.416**	**9.546,83**	**8.670,67**

Por otra parte, el Grupo cuenta con herramientas de tipo cualitativo como mapas de riesgos para medir la frecuencia e impacto del riesgo operacional y mejorar los controles y coberturas en las áreas de mayor exposición. Los mapas, que se actualizan periódicamente, se emplean también para estudiar los planes de contingencia cuyo objeto es asegurar la continuidad de la operativa del Banco.

En la figura 25 se muestran las áreas de negocio en las que se ha dividido el Grupo a efectos de riesgo operacional y la contribución de cada una de ellas, calculada en función de los importes de los eventos de riesgo operacional registrados en el ejercicio 2007.

Cuadro 49 Eventos de riesgo operacional por líneas de negocio (Datos en miles €)

	Datos acumulados hasta: Tercer trimestre 2007		Tercer trimestre 2006
Líneas de negocio	Número	Importe	Importe
Finanzas Corporativas	-	-	-
Negociación y ventas	7	11,81	27,7
Banca Minorista	13.322	8.349,90	6.738,04
Banca Comercial	1.065	1.009,34	1.844,25
Pagos y Liquidaciones	-	-	-
Servicios de Agencia	-	-	0,19
Gestión de Activos	7	21,39	44,39
Intermediación Minorista	15	154,39	16,10
Total	**14.416**	**9.546,83**	**8.670,67**

RIESGO REPUTACIONAL

La Oficina de Cumplimiento Normativo, que depende funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Control, vela por la adecuación permanente al ordenamiento legal vigente de las entidades del Grupo, y para ello se ocupa de identificar, evaluar y prevenir los posibles riesgos de incumplimiento relevantes, desde el punto de vista económico o reputacional, que pudieran producirse en relación con las leyes y regulaciones, códigos de conducta y estándares de buenas prácticas, especialmente en lo relativo a las actividades de negocio, prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, comportamiento en los mercados de valores, y privacidad y protección de datos.

Además, analiza y promueve el desarrollo de los sistemas establecidos para la formación de la plantilla en relación con estas áreas.

En este sentido, identifica y evalúa los riesgos de incumplimiento asociados con las actividades de negocio del Banco, incluso en relación con el desarrollo de nuevos productos y prácticas de negocio, velando por el respeto de la normativa de transparencia y protección de la clientela.

Adicionalmente, las operaciones globales del Grupo se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente. El Grupo considera que ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental. Este aspecto se amplía en la Nota 12 de la memoria.

EL RATING DE BANCO POPULAR

El Banco Popular está calificado por las grandes agencias internacionales de *rating* de crédito con las calificaciones más altas de todo el sistema financiero español, y de las más altas de Europa. Estas calificaciones, que son excepcionales para un banco del tamaño de Popular y con un negocio centrado en banca comercial de carácter regional en Europa, están fundamentadas en unos niveles de excelencia en todas las magnitudes valoradas por las agencias que son superiores a los exigidos a otros bancos con un nivel de *rating* similar pero más diversificados geográficamente y en líneas de negocio. Con carácter general, el *rating* del Banco está fundamentado en una elevada rentabilidad, una excelente calidad de activos y un adecuado nivel de solvencia, conseguido a través de una estrategia bien definida, coherente y consistente con los objetivos del Banco.

Estas calificaciones suponen una de las ventajas competitivas para Popular ya que posibilitan el acceso a los principales mercados de capitales en condiciones muy ventajosas de demanda y coste.

Los *ratings* vigentes al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Agencia	Individual	A corto plazo	A largo plazo
Fitch	A	F1+	AA
Moody's	A-	P1	Aa1
Standard & Poor's		A1+	AA
DBRS		R-1 (high)	AA (high)

Con fecha 23 de enero de 2008, **Standard & Poor's** confirmó las calificaciones "AA" y "A-1+" de Banco Popular y ratificó la perspectiva estable del *rating*. Según la agencia, "la confirmación de la perspectiva estable se apoya en la contención del crecimiento del negocio, que ha sido muy rápido durante los últimos años, y la orientación hacia el fortalecimiento de los resultados y la reducción de la exposición del Banco al sector inmobiliario, factores que continuarán respaldando su fuerte solvencia. También está basada en nuestra expectativa de que los niveles de rentabilidad - superiores a los de la competencia - y core capital se mantendrán en el futuro, como consecuencia de una estrategia de crecimiento crediticio más conservadora que en los últimos años. La calidad del activo seguirá siendo comparativamente fuerte a lo largo del ciclo económico. Por otro lado, la constitución de una cartera de activos líquidos mediante la titulización de préstamos y el amplio acceso al mercado doméstico de papel comercial a corto plazo, deberían impedir que el Banco tuviese problemas de liquidez incluso si los mercados de capitales permanecen cerrados. "

"El *rating* de Popular refleja la fortaleza de sus sólidos fundamentos financieros, en particular, sus excelentes resultados y la alta calidad de su activo, así como la estrategia coherente de la dirección". También señala que "la elevada y sólida rentabilidad y los robustos resultados, en combinación con una excelente eficiencia operativa, explican el destacado comportamiento de Popular". Igualmente destaca que "los estrictos criterios de concesión de crédito, el excelente conocimiento de su base de clientes y su seguimiento permanente, han permitido al Banco disfrutar de una alta calidad del activo durante un ciclo económico completo. Esto se ha conseguido a pesar de que Popular presta sus servicios principalmente a pymes con un perfil de riesgo por naturaleza mayor".

El informe de Standard & Poor's concluye que "los sólidos fundamentos del Banco son el resultado del éxito en la implementación por parte de la dirección de una estrategia bien definida, coherente y centrada, combinando objetivos de crecimiento y de mejora de las primas de riesgo".

En octubre de 2007, y con motivo del cambio en su metodología de análisis, **Moody's** confirmó los *ratings* de Banco Popular y le asignó una fortaleza financiera calificada como "B+", que es la más alta asignada a una institución financiera española. Según la agencia, "estos *ratings*, los más altos asignados a una institución financiera española, se apoyan en los excelentes fundamentos financieros del banco, la alta predecibilidad de resultados, el bajo perfil de riesgo y la robusta solvencia del banco. Estos elementos están reforzados por el compromiso continuado de la gerencia de mejorar la fortaleza financiera de Banco Popular y por la perspectiva de un resultado financiero sólido en el futuro". También señala que la combinación de una red de sucursales rentable con su especialización en el negocio minorista doméstico proporcionan al banco fuertes resultados recurrentes y niveles de rentabilidad que están en línea con los mostrados por bancos europeos de similar *rating*. Indica Moody's que "el Banco está centrándose en mejorar sus márgenes poniendo gran énfasis en el crecimiento del negocio no hipotecario, primordialmente en Pymes, y en el aumento de la venta cruzada a su base de clientes, que ha crecido de forma importante en los últimos años".

Moody's considera "estable" la perspectiva del Banco y señala que los resultados del tercer trimestre de 2007 (los conocidos a la fecha de emisión del informe), continúan mostrando la recurrencia y estabilidad de los ingresos y el buen control de los costes, que crecen de forma moderada como consecuencia de la estrategia de crecimiento del Banco.

Fitch Ratings ha confirmado en un informe publicado en abril de 2007 su calificación y la perspectiva "estable" del *rating* del Banco. El informe destaca que las calificaciones del Banco "reflejan una notable trayectoria de alta rentabilidad asentada en su capacidad para generar ingresos saludables, una buena franquicia doméstica en banca minorista, un enfoque dinámico y sólido de gestión, una sana y consistente calidad del activo y un capital adecuado". La agencia califica de "robustos" los resultados del Banco en el año 2006 gracias a unos elevados ingresos procedentes del crecimiento del crédito a la clientela y al rápido desarrollo de los productos fuera de balance (fondos de inversión, planes de pensiones, gestión de patrimonios y compromisos contingentes), junto con un estricto control de costes.

En julio de 2007, **Dominion Bond Rating Service (DBRS)** ratificó la calificación otorgada a Banco Popular un año antes. El *rating* a largo plazo se mantiene en "AA (high)", el segundo más alto de su escala, mientras que el nivel de corto plazo permanece en "R-1 (high)", la mayor calificación otorgada por esta agencia. Ambos tienen una perspectiva estable. En opinión de DBRS, "el *rating* está basado en unos fundamentales extraordinariamente fuertes - rentabilidad recurrente a un nivel elevado y sostenido, sólida calidad crediticia con un amplio nivel de cobertura, franquicia reconocida por la prestación de servicios de la más alta calidad a pequeñas y medianas empresas - y en una estrategia bien definida y óptimamente ejecutada de manera consistente en el tiempo. La combinación de estos factores sitúan a Banco Popular como una de las entidades financieras más sólidas a nivel Europeo". Además, DBRS destaca en su informe la sólida liquidez del Banco Popular gracias a una gestión de activos y pasivos prudente y conservadora.

ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco Popular Español S.A., cuenta con 121.427 accionistas, frente a 106.181 a cierre de diciembre del año anterior.

La composición del accionariado y su participación en el capital al cierre de los dos últimos ejercicios figura en los cuadros 50 y 51.

Cuadro 50. Distribución del accionariado

Número de acciones poseídas por accionista	Accionistas Número 2007	Accionistas Número 2006	Accionistas % 2007	Accionistas % 2006	Participación en el capital (%) 2007	Participación en el capital (%) 2006
Menos de 1.000	73.753	62.415	60,74	58,78	2,51	2,17
De 1.001 a 4.000	29.447	26.550	24,25	25,00	5,14	4,64
De 4.001 a 10.000	10.461	9.760	8,62	9,19	5,52	5,16
De 10.001 a 20.000	3.962	3.745	3,26	3,53	4,64	4,38
De 20.001 a 40.000	1.913	1.845	1,58	1,74	4,45	4,26
De 40.001 a 200.000	1.456	1.424	1,20	1,34	9,84	9,63
De 200.001 a 400.000	191	187	0,16	0,18	4,33	4,27
De 400.001 a 800.000	119	123	0,10	0,12	5,32	5,69
Más de 800.000	125	132	0,10	0,12	58,25	59,80
Total	**121.427**	**106.181**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

La estructura del cuerpo accionarial del Banco continúa en la misma línea del año anterior, con un aumento de la participación de los inversores con menor número de acciones. La gran mayoría de los accionistas del Banco (85%) poseen menos de 4.000 títulos. Los accionistas con más de 800.000 títulos son 125 y controlan el 58,25% del capital, frente a 132 accionistas que representaban el 59,80% del capital a cierre del ejercicio anterior.

Los accionistas extranjeros poseen el 34,94% del capital, con una disminución respecto al año 2006 (43,23%).

Los accionistas que son a la vez empleados del Grupo son 1.305, el 0,85% del total, con una participación agregada del 0,43% del capital.

Cuadro 51. Distribución del capital (Datos en %)

	Inversores españoles 2007	Inversores españoles 2006	Inversores extranjeros 2007	Inversores extranjeros 2006	Total 2007	Total 2006
Representado por el Consejo de Administración*	26,34	21,00	14,82	14,59	41,16	35,59
Resto: Inversores institucionales	24,01	16,38	19,72	28,26	43,72	44,64
Inversores individuales**	14,71	19,39	0,40	0,38	15,12	19,77
Total	**65,06**	**56,77**	**34,94**	**43,23**	**100,00**	**100,00**

* Directa o indirectamente.
** Más de 112.000 accionistas en 2007 y de 97.000 en 2006 con menos de 20.000 acciones cada uno.

El Consejo de Administración del Banco controla 500 millones de acciones, el 41,16% del capital frente al 35,59% en el pasado ejercicio, incluyendo las acciones de propiedad directa o indirecta de los administradores y las representadas por éstos con carácter habitual. El detalle individualizado se muestra en el cuadro 52.

Cuadro 52 Acciones controladas por el Consejo de Administración al cierre del ejercicio

Nombre	Directas	%	Indirectas	%	Total	% (1)
Aparicio Valls, Francisco	302.490	0,02	-	0,00	302.490	0,02
Asociación de Directivos de BPE	35.000	0,00	-	0,00	35.000	0,00
Lucia, José María	10.000	0,00	-	0,00	10.000	0,00
Ferreira de Amorim, Americo	500	0,00	94.097.632	7,74	94.098.132	7,74
Gancedo, Eric	229.000	0,02	134.043	0,01	363.043	0,03
Herrando, Luis	3.750	0,00	4.000	0,00	7.750	0,00
Molins, Casimiro	22.000	0,00	580.000	0,05	602.000	0,05
Montuenga, Luis	82.200	0,01	-	0,00	82.200	0,01
Morillo, Manuel	50	0,00	-	0,00	50	0,00
Nigorra, Miguel	217.440	0,02	391.247	0,03	608.687	0,05
Osuna, Nicolás	-	0,00	47.467.470	3,91	47.467.470	3,91
Revoredo, Helena	-	0,00	5.671.840	0,47	5.671.840	0,47
Rodríguez, José Ramón	28.334	0,00	122.582	0,01	150.916	0,01
Ron Güimil, Angel	4.017	0,00	-	0,00	4.017	0,00
Santana, Vicente	11.000	0,00	1.403.140	0,12	1.414.140	0,12
Sindicatura de Accionistas de BPE	16.236.760	1,34	(1) 158.766.504	13,06	175.003.264	14,40
Solís y Mtnez.-Campos, Miguel Angel de	736.685	0,06	279.030	0,02	1.015.715	0,08
Tardío, Vicente	10.000	0,00	-	0,00	10.000	0,00
Walter, Herbert	500	0,00	-	0,00	500	0,00
Total (directas e indirectas)	17.929.726	1,48	308.917.488	25,42	326.847.214	26,89
Acciones representadas (carácter habitual) (2)					*173.421.978*	*14,27*
Total acciones					**500.269.192**	**41,16**

(1) Participación indirecta de la Sindicatura de Accionistas de BPE incluye la participación de Unión Europea de Inversiones, S.A., titular de 66.468.417 acciones representativas del 5,47% del capital social. Se han deducido 361.385 acciones, que son participaciones directas o indirectas de otros Consejeros. Sin dicha deducción, la participación indirecta de Sindicatura asciende a 159.127.889 acciones y su participación total a 175.364.649 acciones (14,43%).

(2) Acciones representadas: en este cuadro no se han incluido las acciones representadas con carácter habitual por los miembros del Consejo de Administración que ascienden aproximadamente a un 14,27% del capital social. Dentro del citado porcentaje destacan las siguientes participaciones: 9,37% de Allianz AG, representada por los Consejeros don Herbert Walter y don Vicente Tardío; 1,17% de la familia Gancedo, representada por don Eric Gancedo; 0,82% de la familia Solís, representada por don Miguel Solís, 0,75% representada por don Vicente Santana; y 0,27% representada por don Luis Montuenga.

LA ACCIÓN BANCO POPULAR

Al cierre del ejercicio 2007, el capital social de Banco Popular Español está representado por 1.215.432.540 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, que están admitidas a cotización oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas y se contratan en el mercado continuo. También cotizan en la Bolsa de Lisboa. La acción Banco Popular está incluida en el índice general de la Bolsa de Madrid, con una ponderación de 2,99% del total, y en el índice Ibex-35, que agrupa los treinta y cinco valores más líquidos del mercado español, con un peso del 2,71%.

El precio de la acción al final del año 2007 se situó en 11,70 euros, con un descenso del 14,8% en el ejercicio. Esta disminución se compara con un descenso del 16,9% de los principales bancos europeos (Índice *Dow Jones Europe Stoxx*). Si tenemos en cuenta los dividendos pagados durante el año 2007, la bajada en las acciones de Banco Popular se minora a un 11,6%, frente al 13,4% de los citados bancos europeos.

La figura 26 presenta la evolución del precio de la acción durante el año 2007.

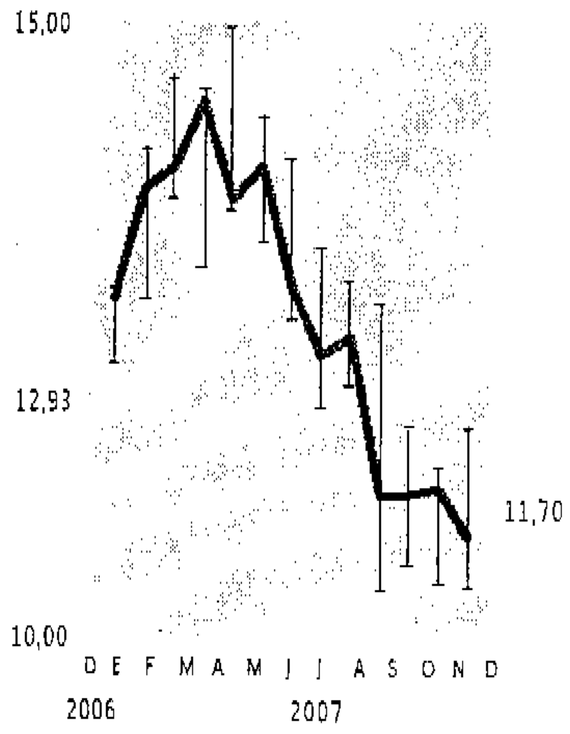


Fig. 26
Cotización (€)
(Precio máximo, mínimo y último de cada mes)

Cuadro 53 Evolución del precio de la acción Banco Popular

	Precio (€)					
Año	Máximo	Mínimo	Final	Ind.BPE	IGBM	IBEX-35
31.12.05 *			10,30	100.00	100,00	100,00
2006						
Enero	10,57	9,99	10,30	100,00	103,45	103,69
Febrero	11,34	10,28	11,25	109,22	109,38	109,94
Marzo	13,25	11,17	12,16	118,06	110,44	111,33
Abril	12,50	11,86	11,97	116,21	110,79	112,06
Mayo	12,33	11,01	11,43	110,97	105,65	106,72
Junio	11,72	10,91	11,65	113,11	107,59	108,34
Julio	11,95	11,17	11,76	114,17	110,10	110,97
Agosto	12,39	11,55	12,25	118,93	113,14	114,15
Septiembre	13,00	12,10	12,93	125,53	120,50	121,87
Octubre	13,83	12,73	13,58	131,84	128,13	129,74
Noviembre	13,79	13,11	13,27	128,83	129,02	132,00
Diciembre	13,82	13,10	13,73	133,30	131,79	134,49
2007						
Enero	15,04	13,73	14,68	142,52	135,58	139,34
Febrero	15,65	14,60	14,87	144,37	132,74	137,48
Marzo	15,55	14,00	15,44	149,90	136,41	140,33
Abril	16,07	14,50	14,59	141,65	133,92	138,03
Mayo	15,32	14,22	14,88	144,47	142,81	146,07
Junio	14,95	13,55	13,82	134,17	138,74	141,48
Julio	14,16	12,80	13,23	128,45	137,90	141,06
Agosto	13,88	12,98	13,39	130,00	134,90	137,95
Septiembre	13,69	11,27	12,05	116,99	135,80	138,46
Octubre	12,61	11,44	12,05	116,99	148,04	149,15
Noviembre	12,27	11,30	12,10	117,48	146,82	147,74
Diciembre	12,53	11,55	11,70	113,59	141,44	142,02

* Indices a 31.12.05: Indice general de la Bolsa de Madrid (IGBM): 1.156,2 puntos, IBEX-35: 10.733,9 puntos.

La cotización de la acción mostró una evolución muy dispar en diferentes etapas del ejercicio. Se produjo un ascenso muy fuerte durante los primeros meses del año hasta alcanzar un máximo de 16,03 euros al cierre del 17 de abril. Este precio es el más alto alcanzado en la historia del las acciones del Banco y supuso una apreciación del 16,75% sobre el precio de cierre del año anterior, que a su vez arrojó una revalorización del 33,3%, todo ello sin incluir el efecto de los dividendos. Así pues, en los momentos del máximo anual e histórico marcado en el mes de abril de 2007, las acciones de Banco Popular registraban una revalorización de más del 55% en algo más de 15 meses.

A partir de esta fecha la acción experimentó una tendencia bajista hasta tocar el mínimo anual de 11,41 euros el día 9 de noviembre. Durante el final de noviembre y el principio de diciembre la cotización experimentó una cierta recuperación para volver a descender en los últimos días del año. En estas condiciones la acción de Banco Popular ofrece un valor intrínseco muy elevado, bien en términos de PER (11,3 veces el BPA de 2007), bien en términos de rentabilidad por dividendo (más del 4%, ambos datos a precios de cierre de 2007). Las perspectivas de crecimiento en resultados son sólidas, y por tanto la remuneración por dividendo más que sostenida en el medio plazo. Todo ello aboga por una sólida recuperación en los niveles de cotización.

La evolución del precio de Popular en los dos últimos ejercicios, comparada con la del índice general de la Bolsa de Madrid y la del Ibex 35, se muestra en el cuadro 53.

La figura 27 muestra el comportamiento de la acción comparada con los principales bancos europeos (Índice *Dow Jones Europe Stoxx* de los 61 mayores bancos) en el período 2006-2007.

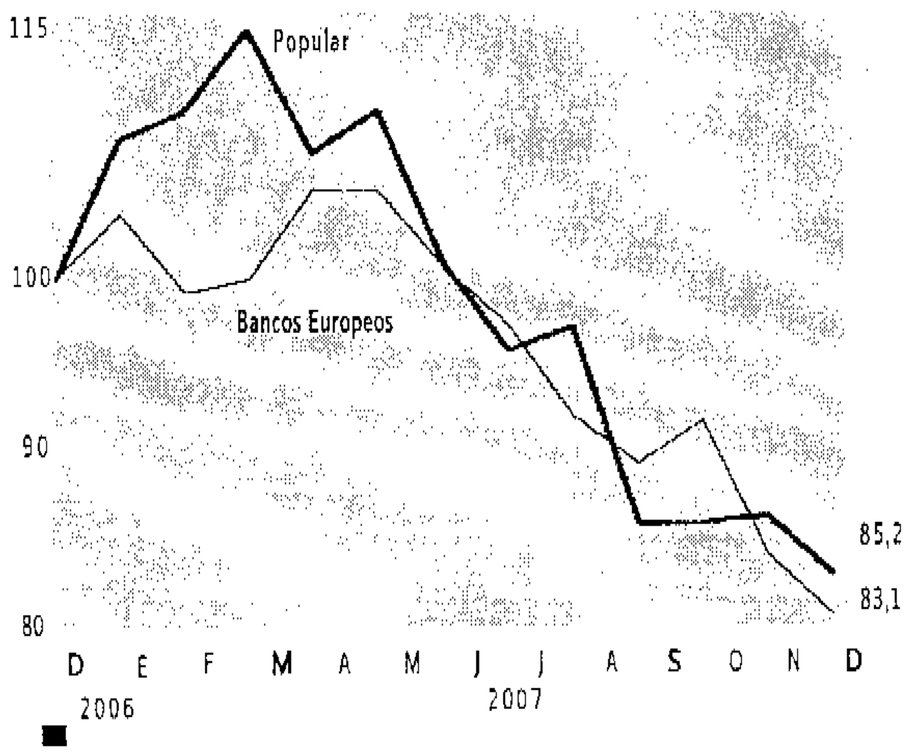


Fig. 27
Popular respecto al conjunto de bancos europeos
Indices Diciembre 2006- Diciembre 2007
(Datos a fin de cada mes)

Cuadro 54. Rentabilidad bursátil de la acción Banco Popular 1997-2007*

(Tasa anual acumulativa en %)

	Año de salida									
Año de entrada	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1997	3,8	3,4	8,0	6,5	6,9	9,8	9,2	9,2	12,0	9,3
1998		3,0	10,2	7,4	7,7	11,0	10,1	10,0	13,1	9,9
1998			17,8	9,7	9,3	13,1	11,6	11,2	14,6	10,8
2000				2,0	5,3	11,6	10,1	10,0	14,0	9,8
2001					8,7	16,7	12,9	12,0	16,6	11,2
2002						25,3	15,1	13,2	18,7	11,6
2003							5,7	7,6	16,6	8,5
2004								9,4	22,4	9,4
2005									36,9	9,4
2006										(11,6)

* Entrada y salida al final del año que se indica, suponiendo que los dividendos, netos de impuestos retenidos, se reinvierten en la fecha de cobro al cambio de cierre de ese día.

La rentabilidad de mercado de la acción - plusvalía más dividendos percibidos en el año - desciende un 11,6% en 2007. Hay que considerar la bajada de la cotización, 2,03 euros, más los cuatro dividendos pagados en el año (tres con cargo al ejercicio 2006 y el primero a cuenta de 2007), que sumaron 0,4347 euros por acción. El cuadro 54 presenta la rentabilidad de mercado de la acción en los diez últimos años, en diferentes supuestos temporales de compra y venta del valor. Así, un inversor que adquirió acciones de Popular a final de 1997 y reinvirtió inmediatamente los dividendos cobrados, obtuvo una rentabilidad media anual del 9,3% en el decenio. Por otro lado, un inversor que compró acciones a final de 2002 logró un rendimiento medio anual del 11,6% en el lustro. Además, el cuadro muestra que la rentabilidad fue positiva en todos los sub-períodos posibles entre 1997 y 2007, con la excepción del período 2006-2007. Al cierre del ejercicio 2007, la cotización de Popular (11,70 euros) significa un

Cuadro 55. Rentabilidad bursátil de la acción Banco Popular 2006-2007*

		Precio como múltiplo de					
Año	Precio último (€)	Beneficio Atribuible P/E	Valor contable P/BV	Rentabilidad en dividendo %	Tasa de capitalización del beneficio** %	Rentabilidad de mercado*** %
2006	13,73	16,3	3,02	4,04	6,15	36,9
2007	11,70	11,3	2,29	4,20	8,86	(11,6)

* Ratios calculadas sobre precio último.
** Beneficio por acción sobre última cotización.
*** Plusvalía (minusvalía) más dividendo percibido en el periodo, en % del precio inicial de la acción en el año.

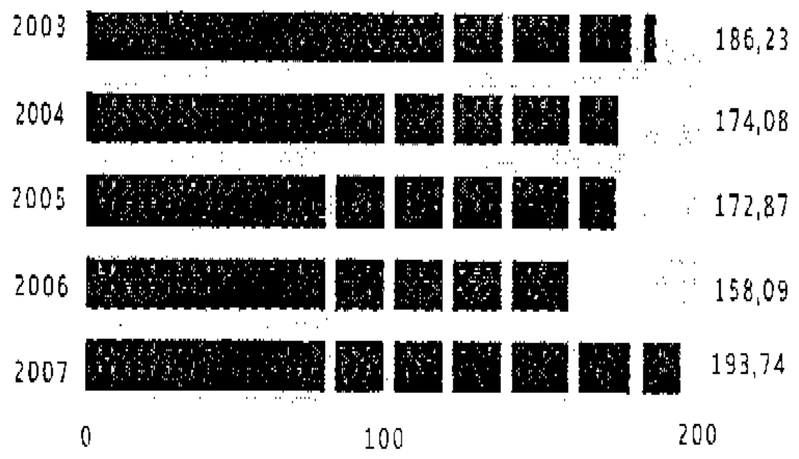


Fig. 28
Liquidez de la acción Banco Popular
(Contratación en % del capital)

múltiplo de 11,3 veces el beneficio atribuible del ejercicio (P/E). Asimismo supone 2,29 veces el valor contable de la acción.

El cuadro 55 presenta estas medidas de valoración de la acción en los dos últimos años. Además incluye la rentabilidad por dividendo, la tasa de capitalización del beneficio y la rentabilidad de mercado definida anteriormente.

El cuadro 56 y la figura 28 muestran los volúmenes de contratación y la liquidez de la acción en el pasado quinquenio.

La capitalización bursátil de Banco Popular al 31 de diciembre de 2007 asciende a 14.221 millones de euros, frente a 16.688 millones de euros un año antes, con una disminución de 2.467 millones de euros en el ejercicio, el 14,8%.

Cuadro 56. Información de mercado (Datos en miles de acciones)

Trimestre		Acciones admitidas (nº medio)	Liquidez (Datos en miles) Acciones contratadas	%	Cotización (euros) Máxima	Mínima	Ultima	Dividendo pagado (euros)	Rentabilidad de mercado*
2006	I	1.215.433	550.495	45,29	13,25	9,99	12,16	0,0904	18,9
	II	1.215.433	446.645	36,75	12,50	10,91	11,65	0,0909	(3,4)
	III	1.215.433	396.338	32,61	13,00	11,17	12,93	0,0919	11,8
	IV	1.215.433	527.940	43,44	13,83	12,73	13,73	0,1026	7,0
	Total año	*1.215.433*	*1.921.418*	*158,09*	*13,83*	*9,99*	*13,73*	*0,3758*	*36,9*
2007	I	1.215.433	577.638	47,53	15,65	13,73	15,44	0,1033	13,2
	II	1.215.433	511.582	42,09	16,07	13,55	13,82	0,1044	(9,8)
	III	1.215.433	607.837	50,01	14,16	11,27	12,05	0,1057	(12,0)
	IV	1.215.433	657.763	54,12	12,61	11,30	11,70	0,1213	(1,9)
	Total año	*1.215.433*	*2.354.820*	*193,74*	*16,07*	*11,27*	*11,70*	*0,4347*	*(11,6)*

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

La contratación de Popular en el año sigue reflejando la elevada liquidez de la que goza el valor. La acción cotizó las 253 sesiones de Bolsa del año, con un volumen negociado de 2.355 millones de acciones (el 193,7% del total en circulación) lo que supone una media diaria de 9.307.586 títulos contratados. Las cifras correspondientes a 2006 fueron 1.921 millones de acciones en el año y 7.564.639 de media diaria.

Durante el año 2007, el Grupo ha realizado transacciones con acciones propias como comprador por un total de 1.038.976 acciones (0,09% de su capital) y como vendedor por 435.279 títulos (0,04% de su capital). En 2007 la existencia máxima ascendió a 1.945.558 acciones (0,16% del total en circulación), en tanto que la media fue de 439.370 acciones (0,04%) y la mínima de 64.298 (0,01%). El precio medio de adquisición fue de 13,66 euros, frente al de 12,50 registrado en 2006.

Cuadro 57. Acciones propias (Datos en miles de acciones)

	Existencia Media	Máxima	Mínima	Última	Total en circulación (a)	Total contratadas (b)	Acciones propias * sobre (a) %	sobre (b) %
2006								
Primer trimestre	60	150	-	71	1.215.433	550.495	-	0,01
Segundo trimestre	301	740	64	647	1.215.433	446.645	0,02	0,07
Tercer trimestre	375	647	202	271	1.215.433	396.338	0,03	0,09
Cuarto trimestre	143	275	112	116	1.215.433	527.940	0,01	0,03
2007								
Primer trimestre	201	1.946	64	167	1.215.433	577.638	0,02	0,03
Segundo trimestre	191	217	155	214	1.215.433	511.582	0,02	0,04
Tercer trimestre	647	781	213	697	1.215.433	607.837	0,05	0,11
Cuarto trimestre	710	720	691	720	1.215.433	657.763	0,06	0,11

* Calculadas sobre la existencia media del trimestre.

El total de acciones propias en los dos últimos ejercicios, desglosadas por trimestres, figuran en el cuadro 57. Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo posee 719.473 acciones de Banco Popular. Un año antes, al cierre de 2006, el Grupo poseía 115.525 acciones propias.

INFORMACIÓN EXIGIDA POR EL ARTICULO 116 BIS DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES

a. La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente.

El capital social asciende a ciento veintiún millones quinientos cuarenta y tres mil doscientos cincuenta y cuatro euros (121.543.254.- €), representado por mil doscientos quince millones cuatrocientos treinta y dos mil quinientas cuarenta acciones (1.215.432.540), de diez céntimos de euro (0,10 €) de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones representativas del capital social pertenecen a la misma clase y serie, confieren idénticos derechos políticos y económicos y las mismas obligaciones, sin que existan acciones privilegiadas.

No existen valores emitidos que den lugar a su conversión en acciones del Banco.

Las acciones de Banco Popular Español cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en la Bolsa de Valores de Lisboa (Portugal).

b. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones legales ni estatutarias a la transmisibilidad de las acciones representativas del capital social.

No obstante, los artículos 57, 58 y 60 de la Ley 26/1988, de 29 de julio, de disciplina e intervención de las entidades de crédito, establecen un procedimiento de información al Banco de España con carácter previo a la adquisición o transmisión de una participación significativa (5%) en una entidad de crédito española o su incremento o reducción alcanzando o sobrepasando los siguientes porcentajes: 10%, 15%, 10%, 25%, 33%, 40%, 50%, 66% y 75%.

El Banco de España dispone de un plazo máximo de tres meses, a contar desde la fecha en que haya sido informado, para, en su caso, oponerse a la adquisición pretendida.

c. Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas;

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
Sindicatura de Accionistas de BPE	16.236.760	158.766.504	14,39
Allianz Aktiengesellschaft Holding	-	113.927.050	9,37
Américo Ferreira de Amorim	500	94.097.632	7,74
Nicolás Osuna García	-	47.441.020	3,90

(*) A través de:

Sindicatura de Accionistas de BPE

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Pluralidad de inversores particulares	92.298.087	7,59
Unión Europea de Inversiones, S.A.	66.468.417	5,47
Total	158.766.504	13,06

Allianz Aktiengesellschaft Holding

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Dresdner Holding B.V. Amsterdam	72.090.000	5,93
Otros	41.837.050	3,44
Total	113.927.050	9,37

Américo Ferreira de Amorim

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Topbreach Holding, B.V.	94.097.632	7,74

Nicolás Osuna García

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
Invernima, S.L.	47.441.020	3,90

d. Cualquier restricción al derecho de voto;

El artículo 14 de los Estatutos Sociales establece que el número máximo de votos que puede emitir un mismo accionista o sociedades pertenecientes a un mismo grupo es el 10% de los votos a emitir en la Junta General de que se trate.

e. Los pactos parasociales;

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 26/2003, de 17 de julio, de transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, el 16 de julio de 2006 se comunicó como hecho relevante información acerca del Pacto de Sindicación de accionistas del Banco Popular Español.

El mencionado pacto fue suscrito inicialmente por una pluralidad de accionistas, el 26 de julio de 1945, con el deseo de apoyar e impulsar la marcha del Banco y garantizar con ello su continuidad y permanencia.

En la actualidad el pacto representa a una pluralidad de accionistas minoritarios, cuyo número, a fecha de 31 de diciembre de 2007, es de 2.508 accionistas, con una participación que representa en su conjunto un 14,43% del capital social de Banco Popular. Unión Europea de Inversiones, S.A., con un 5,47%, es el único de los accionistas sindicados que sobrepasa una participación del 3% en el capital.

Se trata de un "gentlemen agreement" o pacto de caballeros, por el que los accionistas sindicados quedan vinculados por el tiempo que deciden.

f. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad;

1.Nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración.

Los procedimientos de nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se regulan con detalle en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo.

El nombramiento de los Consejeros y la determinación de su número, entre doce y veinte, según los Estatutos,

corresponde a la Junta General, de modo que se garantice la debida representatividad y su funcionamiento eficaz.
Si durante el plazo para el que fueron nombrados los Consejeros se produjesen vacantes, el Consejo podrá designar por cooptación entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la siguiente Junta General de Accionistas.

Las propuestas de nombramiento y reelección de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y los nombramientos de Consejeros por cooptación deben recaer en personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, gocen de reconocido prestigio y honorabilidad comercial y profesional, y posean los conocimientos y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus funciones.

El nombramiento y reelección de Consejeros se atiene a un procedimiento formal y transparente. Las propuestas de nombramiento o reelección deben contar previamente con la propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses, en el caso de los Consejeros independientes o el informe de la citada Comisión, en el caso de los restantes Consejeros.

En el procedimiento de designación se toman en consideración las condiciones, experiencia y aptitudes, así como el carácter ejecutivo o externo, independiente o dominical, del Consejero.

Los Consejeros Externos deben representar una amplia mayoría sobre los Consejeros Ejecutivos en la composición del Consejo de Administración. En todo caso, el número de Consejeros con funciones ejecutivas no deben exceder de la tercera parte de los miembros del Consejo de Administración.

Asimismo, el Consejo de Administración trata de que el conjunto de los Consejeros que lo compongan represente un porcentaje relevante del capital social.

El Consejo de Administración es el órgano competente para apreciar las causas de cese de los Consejeros y de las de aceptación de su dimisión, previo informe de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones, Gobierno Corporativo y Conflictos de Intereses.

2.Modificación de los estatutos de la sociedad.

Las normas aplicables a la modificación de los Estatutos Sociales son las establecidas en los artículos 144 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas, en los que se exige la aprobación por la Junta General de Accionistas con las mayorías previstas en el artículo 103 de la citada Ley.

Debido a su condición de entidad de crédito, la modificación de los Estatutos Sociales está sujeta a un procedimiento de autorización y registro por parte del Ministerio de Economía y Hacienda regulado en el Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, sobre creación de bancos, actividad transfronteriza y otras cuestiones relativas al régimen jurídico de las entidades de crédito.

g. Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones;

Sin perjuicio del distinto ámbito competencial de actuación que les corresponde, el Presidente del Consejo de Administración y el Consejero Delegado tienen delegadas todas las facultades del Consejo, excepto las indelegables por Ley o por lo establecido en el artículo 5.2 del Reglamento del Consejo de Administración.

Delegación para emitir acciones:

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2005 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo que establecen los artículos 153. 1. b) y 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de aumentar el capital social con supresión, en su caso, del derecho de suscripción preferente, por elevación del valor nominal de las acciones existentes o mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables, con o sin prima, con o sin voto, conforme a las clases y tipos admitidos legal y estatutariamente. El plazo para el ejercicio de la facultad delegada es de cinco años.

Delegación para emitir valores de renta fija convertibles en acciones:

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2005 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo que establece el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil, la facultad de emitir valores de renta fija convertibles en acciones de nueva emisión y/o canjeables por acciones en circulación del propio Banco, en un importe máximo de seiscientos millones de euros (600.000.000.- €), con determinación de las bases y modalidades de la conversión y/o canje, con supresión, en su caso, del derecho de suscripción preferente, y delegación de facultades para aumentar el capital social en la cuantía necesaria. El plazo para el ejercicio de la facultad delegada es de cinco años.

Delegación para recomprar acciones:

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2007 acordó delegar en el Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de adquirir, bajo las modalidades que admita la Ley, acciones de Banco Popular Español. El plazo para el ejercicio de la facultad delegada es de dieciocho meses.

h. Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información;

No existe acuerdo alguno que haya celebrado el Banco que entre en vigor, sea modificado o concluya en caso de cambio de control del Banco a raiz de una oferta pública de adquisición.

i. Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

No existen acuerdos de la citada naturaleza.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos posteriores al cierre que afecten de forma significativa a lo comentado en el informe de gestión. Para más información sobre hechos posteriores al cierre, véase la nota 74 de la memoria.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2007, el Grupo ha incurrido en costes de Investigación, Desarrollo e Innovación en materia propia de su actividad. No se ha procedido a la activación de estos gastos.

SOCIEDADES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL GRUPO

En el anexo I de las cuentas anuales recogidas en este documento, se presentan los estados contables públicos consolidados: balance, cuenta de pérdidas y ganancias y cambios en el patrimonio neto del grupo económico al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, desglosados por los siguientes sectores:

a) Sector de entidades de crédito está constituido por las entidades que se detallan en la Nota 2.c) de las cuentas anuales bajo las siguientes agrupaciones:

   i. Entidades de depósito (Bancos)
   ii. Entidades de financiación
   iii. Sociedades de cartera y servicios
   iv. Entidades instrumentales y de propósito especial.

   Este perímetro de consolidación constituye la base para el cálculo de requerimiento de capital.

b) Entidades de seguros: al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo Banco Popular cuenta con tres entidades de seguros, Eurovida, S.A. (España) que consolida por el método de integración proporcional, por tratarse de entidad multigrupo, Eurovida, S.A. (Portugal) y Popular Seguros, S.A. también en el mercado portugués, constituida en 2006, que se integran globalmente.

c) Otras entidades: El resto de sociedades del perímetro de consolidación que, bajo el título entidades no financieras, aparecen relacionadas en el punto antes indicado. De este conjunto cabe destacar, como más significativa por su aportación al consolidado, Popular de Renting, S.A.

d) La columna de Ajustes y eliminaciones registra los importes por relaciones o ajustes entre los distintos sectores pues los que corresponden al mismo sector han sido tenidos en consideración en el proceso de elaboración de los mismos.

Los estados sectoriales se han preparado siguiendo los mismos criterios de valoración, presentación y confección que los indicados para el Grupo económico con la excepción de las participaciones poseídas por el sector entidades de crédito en las entidades de seguros y otras entidades a las que se ha aplicado el procedimiento de la participación, practicándose la eliminación en la columna de ajustes y eliminaciones.

Partiendo de los datos correspondientes a diciembre de 2007 y de 2006 la estructura por sectores del Grupo económico de Banco Popular es la siguiente:

Datos en %	2007				2006			
Sectores	Total activo	Patrimonio neto	Margen de explotación	Beneficio neto	Total activo	Patrimonio neto	Margen de explotación	Beneficio neto
Entidades de crédito . . .	99,14	100,02	100,00	99,97	99,13	99,88	100,09	99,96
Entidades de seguros . .	0,99	1,06	1,46	1,69	1,01	1,01	1,37	1,73
Otras entidades	0,09	0,98	0,15	0,15	0,12	1,13	0,18	0,21
Ajustes y eliminaciones	(0.22)	(2,06)	(1,61)	(1,81)	(0,26)	(2,02)	(1,64)	(1,90)
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

En el cuadro se presentan los conceptos fundamentales que facilitan una idea de la estructura sectorial del Grupo. En la cuenta de resultados se ha tomado el margen de explotación para que, con la presentación actual de la cuenta de pérdidas y ganancias, queden recogidos tanto seguros como el resto de actividades.

El Grupo Banco Popular es un grupo financiero como históricamente indica en sus informes anuales, pues el sector de entidades de crédito aporta prácticamente la totalidad de las cifras de balance y de resultados.

La dirección del Grupo gestiona su actividad a nivel individual de cada entidad que forma parte del mismo. Por eso, en sus respectivos informes anuales incorpora información correspondiente a las entidades básicas que configuran el Grupo.

A estos efectos se presentan dos conjuntos, bancos y filiales financieras y de servicios:

Bancos: El Grupo que encabeza Banco Popular Español, S.A. comprende, además, un total de once bancos filiales: cinco de ámbito regional - los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia -, Banco Popular Hipotecario, S.A., especializado en financiación inmobiliaria, bancopopular-e para la prestación de los servicios financieros por Internet, Popular Banca Privada, S.A., dedicado a particulares de nivel económico alto (banca privada), Banco Popular France, S.A., entidad de banca comercial que opera en el mercado francés y Banco Popular Portugal, S.A. en el mercado portugués y en 2007 adquirió el cien por cien de la entidad bancaria estadounidense Totalbank, que opera en el condado de Miami Dade, Florida, Estados Unidos.

Estos once bancos están dirigidos con un criterio de unidad de gestión común al Grupo, debido a la mayoría de capital que posee Banco Popular Español, S.A., con el que consolidan por el método de integración global, por lo que les son aplicables todas las consideraciones hechas en las cuentas anuales que se presentan en este mismo documento. La participación en

Popular Banca Privada, S.A. es el 60%, ostentando el otro 40% el banco belga-luxemburgués Dexia-BIL. En los cinco bancos regionales, Banco Popular es titular también de la mayoría del capital - entre el 65% y 97% - estando el resto de las acciones, a través de la Bolsa, en manos de numerosos accionistas.

El presente capítulo resume la información financiera de Banco Popular Español, S.A. y de sus once bancos filiales, incluyendo los estados contables de cada entidad. Respecto a la información de TotalBank sólo se incorpora en este capitulo los datos al 31 de diciembre de 2007 de Recursos de clientes e inversiones crediticias - convertida la información a euros al tipo de cambio de esa fecha (1,4721 USD/EUR) - así como el número de empleados y número de oficinas. La cuenta de pérdidas y ganancias de 2007 figura desde el 9 de noviembre de 2007, fecha de la incorporación al Grupo, hasta el fin del ejercicio. En el resto de estos cuadros no se presenta información individualizada de la entidad por no ser significativa en 2007. Adicionalmente, los estados públicos de Banco Popular Español, S.A. se presentan en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas.

La evolución de los recursos de clientes y de las inversiones crediticias a clientes al cierre del ejercicio y su comparación con el año anterior se presenta en el siguiente cuadro.

(Miles de euros)	Recursos de clientes*			Inversiones crediticias**		
Bancos	2007	2006	Variación en %	2007	2006	Variación en %
Popular	72.078.961	62.133.385	16,0	50.809.486	43.698.089	16,3
Andalucía	11.315.283	9.655.766	17,2	11.476.431	10.308.848	11,3
Castilla	5.498.045	5.018.982	9,5	4.930.840	4.513.680	9,2
Crédito Balear	2.018.232	1.681.798	20,0	2.034.873	1.727.922	17,8
Galicia	3.797.985	3.312.495	14,7	4.356.447	3.803.535	14,5
Vasconia	3.403.095	3.005.824	13,2	3.875.622	3.476.026	11,5
Popular Hipotecario	790.237	608.752	29,8	2.374.172	2.265.258	4,8
bancopopular-e	416.015	327.150	27,2	1.096.271	1.080.981	1,4
Popular Banca Privada	3.713.202	3.388.765	9,6	121.071	188.070	(35,6)
Popular France	398.121	357.179	11,5	300.873	290.680	3,5
Popular Portugal	3.869.609	3.785.966	2,2	5.954.628	5.534.086	7,6
Totalbank	655.442			700.400		

* Incluye depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subodinados y patrimonios gestionados, por su importe bruto sin ajustes de valoración.

** Corresponde con los saldos de créditos a la clientela sin incorporar ajustes por valoración.

En el siguiente cuadro se indica la evolución de los deudores morosos, provisión para insolvencias, así como las principales medidas de la calidad del riesgo.

La gestión del riesgo de estos bancos en los ejercicios 2007 y 2006, con el mismo formato empleado para el conjunto del Grupo figuran a continuación.

(Miles de euros)	Popular	Andalucía	Castilla	Crédito Balear	Galicia	Vasconia
Deudores morosos						
Saldo al 1 de enero de 2007	316.319	86.462	20.142	13.130	18.637	19.186
Variación neta	187.619	72.434	38.783	2.171	13.386	13.466
Incremento en %	59,3	83,8	192.5	16,5	71,8	70,2
Amortizaciones	(125.173)	(31.399)	(6.892)	(3.128)	(9.336)	(6.502)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	378.765	127.497	52.033	12.173	22.687	26.150
Provisión para insolvencias:						
Saldo al 1 de enero de 2007	983.744	196.764	92.756	31.585	78.925	79.907
Dotación del año						
Bruta	290.573	62.337	27.057	10.465	23.388	19.881
Disponible	(67.952)	(21.806)	(8.920)	(3.850)	(5.616)	(6.706)
Neta	222.621	40.531	18.137	6.615	17.772	13.175
Otras variaciones	(14.005)	(746)	(1.621)	(780)	(377)	(443)
Dudosos amortizados	(113.428)	(27.046)	(6.269)	(2.919)	(7.636)	(5.137)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.078.932	209.503	103.003	34.501	88.684	87.502
Pro memoria:						
Riesgos totales	74.144.896	12.854.261	5.469.079	2.106.929	4.984.585	4.524.809
Activos en suspenso regularizados	117.852	26.479	6.916	3.046	7.922	5.750
Medidas de calidad del riesgo (%):						
Morosos sobre riesgos totales	0,51	0,99	0,95	0,58	0,46	0,58
Amortizaciones sobre riesgos totales	0,17	0,24	0,13	0,15	0,19	0,14
Provisiones para insolvencias sobre morosos	284.86	164.32	197.96	283,42	390,90	334,62

(Miles de euros)

	Popular Hipotecario	Popular-e	Popular Banca Privada	Popular France	Banco Popular Portugal
Deudores morosos					
Saldo al 1 de enero de 2007	13.779	47.390	43	4.733	88.212
Variación neta	(1.775)	40.811	4	1.348	53.040
Incremento en %	(12,9)	86,1	9,3	28,5	60,1
Amortizaciones	(3.666)	(23.553)	(3)	(667)	(15.155)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	8.338	64.648	44	5.414	126.097
Provisión para insolvencias:					
Saldo al 1 de enero de 2007	43.940	24.370	3.261	3.384	96.440
Dotación del año					
Bruta	11.275	37.826	(1.155)	2.881	66.612
Disponible	(13.754)	(10.848)	(67)	(953)	(37.369)
Neta	(2.479)	26.978	(1.222)	1.928	29.243
Otras variaciones	(1)	1	-	(792)	4.493
Dudosos amortizados	(3.075)	(22.029)	(3)	(667)	(15.155)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	38.385	29.320	2.036	3.853	115.021
Pro memoria:					
Riesgos totales	2.472.487	1.096.443	179.081	344.093	6.353.427
Activos en suspenso regularizados	23.948	20.219	28	-	93.245
Medidas de calidad del riesgo (%):					
Morosos sobre riesgos totales	0,34	5,90	0,02	1,57	1,98
Amortizaciones sobre riesgos totales	0,15	2,15	-	0,19	0,24
Provisiones para insolvencias sobre morosos	460,36	45,35	4.627,27	71,17	91,22

(Miles de euros)

	Popular	Andalucía	Castilla	Crédito Balear	Galicia	Vasconia
Deudores morosos						
Saldo al 1 de enero de 2006	269.623	79.428	23.098	13.845	19.617	23.062
Variación neta	123.524	25.790	2.445	1.720	8.948	2.076
Incremento en %	45,8	32,5	10,6	12,4	45,6	9,0
Amortizaciones	(76.839)	(18.756)	(5.401)	(2.435)	(9.928)	(5.952)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	316.308	86.462	20.142	13.130	18.637	19.186
Provisión para insolvencias:						
Saldo al 1 de enero de 2006	833.819	179.348	86.400	31.731	72.569	76.719
Dotación neta del año	229.611	38.196	12.274	2.802	16.742	9.554
Otras variaciones	(4.962)	(2.301)	(667)	(583)	(637)	(573)
Dudosos amortizados	(74.724)	(18.479)	(5.251)	(2.365)	(9.749)	(5.793)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	983.744	196.764	92.756	31.585	78.925	79.907
Pro memoria:						
Riesgos totales	66.962.980	11.677.205	5.094.460	1.796.341	4.361.477	4.099.889
Activos en suspenso regularizados	624.108	180.537	72.958	23.500	63.737	57.599
Medidas de calidad del riesgo (%):						
Morosos sobre riesgos totales	0,47	0,74	0,40	0,73	0,43	0,47
Amortizaciones sobre riesgos totales	0,11	0,16	0,11	0,14	0,23	0,15
Provisiones para insolvencias sobre morosos	311,01	227,57	460,51	240,56	423,49	416,49

(Miles de euros)	Popular Hipotecario	Popular-e	Popular Banca Privada	Popular France	Banco Popular Portugal
Deudores morosos					
Saldo al 1 de enero de 2006	27.953	32.489	4	4.113	92.044
Variación neta	(14.170)	28.671	40	1.222	37.733
Incremento en %	(50,7)	88,2	>	29,7	41,0
Amortizaciones	(4)	(13.770)	(1)	(602)	(41.565)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	13.779	47.390	43	4.733	88.212
Provisión para insolvencias:					
Saldo al 1 de enero de 2006	42.091	26.463	2.423	2.821	94.158
Dotación neta del año	1.850	11.770	837	1.030	45.240
Otras variaciones	(1)	(96)	2	135	4.323
Dudosos amortizados	-	(13.767)	(1)	(602)	(41.565)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	43.940	24.370	3.261	3.384	96.440
Pro memoria:					
Riesgos totales	2.357.898	1.081.090	257.583	320.600	5.885.846
Activos en suspenso regularizados	19.809	27.342	25	-	86.942
Medidas de calidad del riesgo (%):					
Morosos sobre riesgos totales	0,58	4,38	0,02	1,48	1,50
Amortizaciones sobre riesgos totales	-	1,27	-	0,19	0,71
Provisiones para insolvencias sobre morosos	318,89	51,42	7.583,72	71,50	109,33

A continuación se ofrecen los principales datos por acción de cada banco del Grupo: beneficio neto, dividendo, valor contable y en el caso de los bancos cotizados, su precio bursátil.

Datos en euros	Beneficio		Dividendo		Valor contable*		Cotización última	
Banco	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Popular	0,73	0,56	0,49	0,42	2,82	2,58	11,70	13,73
Andalucía	8,48	7,00	2,78	2,46	49,61	43,91	64,40	92,15
Castilla	1,76	1,50	0,62	0,57	11,98	10,85	15,01	20,72
Crédito Balear	2,47	2,42	0,83	0,78	15,37	13,73	21,65	32,00
Galicia	2,03	1,59	0,70	0,64	13,67	12,34	18,00	25,60
Vasconia	1,47	1,28	0,46	0,39	7,62	6,61	14,45	19,00
Popular Hipotecario	181,88	149,12			1.668,94	1.487,07		
bancopopular-e	0,26	0,39			2,19	1,94		
Popular Banca Privada	0,43	0,27			1,79	1,37		
Popular France	45,40	49,06			400,30	466,12		
Popular Portugal	0,28	0,26			2,39	2,12		

* Después de la distribución de beneficios de cada año.

El siguiente cuadro comprende la evolución de la plantilla de personal y el número de sucursales de cada banco.

Banco	Nº de empleados		Nº de oficinas	
	2007	2006	2007	2006
Popular	8.089	7.864	1.328	1.319
Andalucía	1.615	1.551	311	309
Castilla	860	832	197	196
Crédito Balear	371	366	102	102
Galicia	706	702	147	147
Vasconia	519	499	130	128
Popular Hipotecario	21	24	1	1
bancopopular-e	131	113	7	7
Popular Banca Privada	195	177	21	16
Popular France	132	137	14	14
Popular Portugal	1.241	1.185	218	200
Totalbank	267		14	

Filiales Financieras y de Servicios: El Grupo Banco Popular comprende otras sociedades especializadas que cubren la totalidad de los servicios financieros.

Las más importantes son dos sociedades de factoring (Popular de Factoring, S.A. y Heller Factoring Portuguesa, S.A.), que operan en los mercados español y portugués, respectivamente. Dos gestoras de fondos de inversión (Popular Gestión SGII, S.A. - en 2006, Sogeval - y Popular Gestión Privada SGIIC, S.A.), una sociedad de valores miembro de Bolsa (Popular Bolsa SV, S.A.), una gestora de planes de pensiones (Europensiones EGFP, S.A.) y una sociedad de capital riesgo (Popular de Participaciones Financieras S.C.R. de régimen simplificado, S.A.).

Estas entidades son filiales al 100% de Banco Popular Español, S.A. con las siguientes excepciones: la participación del Grupo en la sociedad de factoring portuguesa es del 99,82% (en 2006 era el 99,52%), en Popular Gestión Privada, S.A. es del 60%, ostentando el banco Dexia-BIL el resto del capital y en Europensiones, S.A. el 51% siendo el titular del resto el grupo asegurador alemán Allianz AG. Debido a la mayoría de control que posee el Grupo Banco Popular o, en su caso, en virtud de los acuerdos existentes con los socios externos, estas sociedades están regidas con el criterio de unidad de gestión del Grupo.

Los estados financieros resumidos de estas sociedades al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presentan a continuación de este capítulo.

Adicionalmente, se incluyen los estados contables de las entidades de seguros: la sociedad española Eurovida, S.A., de la que el Grupo posee un 49%, consolida por integración proporcional, pues se trata de entidad multigrupo conjuntamente con Allianz AG que posee un 51%. La aseguradora portuguesa Eurovida pertenece al Grupo Banco Popular al 100%. Los estados contables de cada una de estas entidades se corresponden con el total de la sociedad, independientemente del método de incorporación en el proceso de consolidación, para que ofrezcan una visión global de cada sociedad.

Por último, de Otras entidades, también se presentan los estados contables de la filial Popular de Renting, S.A.

INFORMACION DE BANCOS Y SOCIEDADES DEL GRUPO

Banco Popular Español, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	1.468.541	1.009.069
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	1.413.576	2.626.758
Activos financieros disponibles para la venta	6.151.125	2.328.794
Inversiones crediticias	68.010.594	59.469.111
Derivados de cobertura	146.146	139.573
Activos no corrientes en venta	45.429	34.140
Participaciones	1.556.079	1.301.066
Contratos de seguros vinculados a pensiones	82.200	104.308
Activo material	348.623	347.052
Activo intangible	17.430	14.354
Activos fiscales	319.276	345.957
Periodificaciones	24.745	18.332
Otros activos	47.108	31.471
Total activo	*79.630.872*	*67.769.985*
Pasivo		
Cartera de negociación, y otros pasivos financieros	810.065	553.561
Pasivos financieros a coste amortizado	73.833.506	62.863.523
Derivados de cobertura	628.214	350.227
Provisiones	247.391	268.896
Pasivos fiscales	118.364	99.065
Periodificaciones	196.086	201.551
Otros pasivos	59.074	29.827
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*75.892.700*	*64.366.650*
Patrimonio neto	3.738.172	3.403.335
Total patrimonio neto y pasivo	*79.630.872*	*67.769.985*
Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	23.335.410	23.264.891
Compromisos contingentes	11.324.777	9.691.594
Patrimonios gestionados	9.539.793	9.336.970
Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	3.543.889	2.477.715
- Intereses y cargas asimiladas	2.306.268	1.379.269
+ Rendimiento de instrumentos de capital	207.192	172.271
= *Margen de intermediación*	*1.444.813*	*1.270.717*
+ Comisiones netas	503.188	503.094
+ Resultados de operaciones financieras	41.283	25.793
+ Diferencias de cambio	38.212	37.767
= *Margen ordinario*	*2.027.496*	*1.837.371*
- Costes de explotación	556.296	537.358
- Amortizaciones	59.789	61.574
- Otras cargas de explotación	24.711	24.618
= *Margen de explotación*	*1.386.700*	*1.213.821*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	204.517	224.202
+ Resultados extraordinarios (neto)	33.799	23.175
= *Resultado antes de impuestos*	*1.215.982*	*1.012.794*
- Impuesto sobre beneficios	329.932	327.697
= *Resultado del ejercicio*	*886.050*	*685.097*

Banco de Andalucía, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	168.119	188.800
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	107.468	1.516
Activos financieros disponibles para la venta	99.784	91.967
Inversiones crediticias	11.815.883	10.516.711
Derivados de cobertura	616	23.709
Activos no corrientes en venta	32.191	13.894
Participaciones	361	361
Contratos de seguros vinculados a pensiones	7.447	9.605
Activo material	60.466	59.961
Activo intangible	81	150
Activos fiscales	60.746	64.837
Periodificaciones	5.017	4.004
Otros activos	8.709	4.639
Total activo	*12.366.888*	*10.980.154*
Pasivo		
Cartera de negociación, y otros pasivos financieros	102.076	637
Pasivos financieros a coste amortizado	10.955.846	9.876.694
Derivados de cobertura	95.322	5.946
Provisiones	36.744	42.718
Pasivos fiscales	29.387	29.518
Periodificaciones	32.553	35.435
Otros pasivos	6.756	8.241
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*11.258.684*	*9.999.189*
Patrimonio neto	1.108.204	980.965
Total patrimonio neto y pasivo	*12.366.888*	*10.980.154*
Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	1.377.830	1.368.357
Compromisos contingentes	1.642.767	1.669.104
Patrimonios gestionados	1.315.185	1.321.574
Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	664.805	482.759
- Intereses y cargas asimiladas	348.133	198.653
+ Rendimiento de instrumentos de capital	701	671
= *Margen de intermediación*	*317.373*	*284.777*
+ Comisiones netas	103.802	101.715
+ Resultados de operaciones financieras	14.283	1.345
+ Diferencias de cambio	4.424	4.277
= *Margen ordinario*	*439.882*	*392.114*
- Costes de explotación	117.317	104.286
- Amortizaciones	7.426	7.762
- Otras cargas de explotación	5.653	6.001
= *Margen de explotación*	*309.486*	*274.065*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	39.423	36.016
+ Resultados extraordinarios (neto)	3.943	6.480
= *Resultado antes de impuestos*	*274.006*	*244.529*
- Impuesto sobre beneficios	89.836	92.440
= *Resultado del ejercicio*	*184.170*	*152.089*

Banco de Castilla, S.A. (Datos en miles €)		
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	67.446	62.694
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	4.956	1.541
Activos financieros disponibles para la venta	8.352	14.398
Inversiones crediticias	5.003.962	4.645.337
Derivados de cobertura	541	9.217
Activos no corrientes en venta	7.521	5.671
Participaciones	270	270
Contratos de seguros vinculados a pensiones	6.474	8.085
Activo material	26.669	27.550
Activo intangible	54	100
Activos fiscales	27.601	29.342
Periodificaciones	3.551	3.103
Otros activos	3.253	3.675
Total activo	*5.160.650*	*4.810.983*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	2.621	1.269
Pasivos financieros a coste amortizado	4.530.827	4.267.846
Derivados de cobertura	42.936	3.726
Provisiones	20.062	23.259
Pasivos fiscales	13.075	12.605
Periodificaciones	14.955	16.638
Otros pasivos	2.799	2.475
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*4.627.275*	*4.327.818*
Patrimonio neto	533.375	483.165
Total patrimonio neto y pasivo	*5.160.650*	*4.810.983*
Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	538.239	580.780
Compromisos contingentes	1.089.369	1.036.563
Patrimonios gestionados	1.614.454	1.523.169

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	267.619	201.488
- Intereses y cargas asimiladas	128.302	78.930
+ Rendimiento de instrumentos de capital	526	514
= *Margen de intermediación*	*139.843*	*123.072*
+ Comisiones netas	55.476	53.817
+ Resultados de operaciones financieras	1.791	1.292
+ Diferencias de cambio	1.429	1.543
= *Margen ordinario*	*198.539*	*179.724*
- Costes de explotación	65.731	57.208
- Amortizaciones	3.769	4.005
- Otras cargas de explotación	3.899	3.864
= *Margen de explotación*	*125.140*	*114.647*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	12.760	10.501
+ Resultados extraordinarios (neto)	1.174	2.250
= *Resultado antes de impuestos*	*113.554*	*106.396*
- Impuesto sobre beneficios	37.350	41.091
= *Resultado del ejercicio*	*76.204*	*65.305*

Banco de Crédito Balear, S.A. (Datos en miles €)		
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	34.020	33.982
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	1.268	172
Activos financieros disponibles para la venta	5.264	8.856
Inversiones crediticias	2.177.579	1.826.659
Derivados de cobertura	171	6.205
Activos no corrientes en venta	1.579	934
Participaciones	90	90
Contratos de seguros vinculados a pensiones	8.042	9.814
Activo material	17.986	18.745
Activo intangible	27	50
Activos fiscales	16.344	18.557
Periodificaciones	1.361	1.171
Otros activos	531	620
Total activo	*2.264.262*	*1.925.855*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	433	164
Pasivos financieros a coste amortizado	1.998.092	1.696.958
Derivados de cobertura	17.805	532
Provisiones	14.059	17.065
Pasivos fiscales	5.156	5.305
Periodificaciones	5.190	5.399
Otros pasivos	1.004	1.323
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*2.041.739*	*1.726.746*
Patrimonio neto	222.523	199.109
Total patrimonio neto y pasivo	*2.264.262*	*1.925.855*
Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	72.056	68.419
Compromisos contingentes	336.297	313.625
Patrimonios gestionados	368.591	318.514

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	117.302	86.306
- Intereses y cargas asimiladas	56.324	32.389
+ Rendimiento de instrumentos de capital	177	200
= *Margen de intermediación*	*61.155*	*54.117*
+ Comisiones netas	26.387	26.375
+ Resultados de operaciones financieras	360	585
+ Diferencias de cambio	3.204	2.988
= *Margen ordinario*	*91.106*	*84.065*
- Costes de explotación	32.555	30.185
- Amortizaciones	2.440	2.600
- Otras cargas de explotación	1.241	1.243
= *Margen de explotación*	*54.870*	*50.037*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	4.479	(1.426)
+ Resultados extraordinarios (neto)	594	4.485
= *Resultado antes de impuestos*	*50.985*	*55.948*
- Impuesto sobre beneficios	16.193	21.826
= *Resultado del ejercicio*	*34.792*	*34.122*

Banco de Galicia, S.A. (Datos en miles €)

Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	48.380	56.921
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	6.036	742
Activos financieros disponibles para la venta	9.613	14.797
Inversiones crediticias	4.468.434	3.908.827
Derivados de cobertura	371	7.586
Activos no corrientes en venta	5.681	4.744
Participaciones	177	177
Contratos de seguros vinculados a pensiones	6.166	7.409
Activo material	23.344	24.864
Activo intangible	27	50
Activos fiscales	23.167	23.746
Periodificaciones	2.547	2.058
Otros activos	1.863	1.026
Total activo	*4.595.806*	*4.052.947*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	2.303	172
Pasivos financieros a coste amortizado	4.086.629	3.621.307
Derivados de cobertura	33.415	2.818
Provisiones	15.549	16.285
Pasivos fiscales	12.217	10.248
Periodificaciones	14.705	15.249
Otros pasivos	4.217	1.494
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*4.169.035*	*3.667.573*
Patrimonio neto	426.771	385.374
Total patrimonio neto y pasivo	*4.595.806*	*4.052.947*
Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	628.138	557.942
Compromisos contingentes	913.544	900.474
Patrimonios gestionados	789.336	699.919

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	*238.192*	*174.908*
- Intereses y cargas asimiladas	120.251	71.928
+ Rendimiento de instrumentos de capital	367	375
= *Margen de intermediación*	*118.308*	*103.355*
+ Comisiones netas	42.695	40.927
+ Resultados de operaciones financieras	1.681	1.514
+ Diferencias de cambio	1.098	1.103
= *Margen ordinario*	*163.782*	*146.899*
- Costes de explotación	51.840	46.775
- Amortizaciones	3.205	3.396
- Otras cargas de explotación	2.742	2.794
= *Margen de explotación*	*105.995*	*93.934*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	14.735	15.570
+ Resultados extraordinarios (neto)	1.082	178
= *Resultado antes de impuestos*	*92.342*	*78.542*
- Impuesto sobre beneficios	30.513	30.262
= *Resultado del ejercicio*	*61.829*	*48.280*

Banco de Vasconia, S.A. (Datos en miles €)

Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	41.971	41.851
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	26.833	6.612
Activos financieros disponibles para la venta	13.048	21.365
Inversiones crediticias	4.004.430	3.507.674
Derivados de cobertura	260	4.752
Activos no corrientes en venta	2.964	2.905
Participaciones	180	180
Contratos de seguros vinculados a pensiones	4.720	5.914
Activo material	21.195	19.683
Activo intangible	27	50
Activos fiscales	7.653	10.909
Periodificaciones	2.056	1.893
Otros activos	4.184	1.539
Total activo	*4.129.521*	*3.625.327*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	25.108	5.666
Pasivos financieros a coste amortizado	3.771.597	3.344.737
Derivados de cobertura	30.459	984
Provisiones	19.900	22.019
Pasivos fiscales	15.698	17.963
Periodificaciones	11.483	12.858
Otros pasivos	4.106	3.278
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*3.878.351*	*3.407.505*
Patrimonio neto	251.170	217.822
Total patrimonio neto y pasivo	*4.129.521*	*3.625.327*
Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	649.187	623.863
Compromisos contingentes	937.747	819.856
Patrimonios gestionados	870.816	831.993

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	201.274	146.433
- Intereses y cargas asimiladas	115.272	70.879
+ Rendimiento de instrumentos de capital	352	357
= *Margen de intermediación*	*86.354*	*75.911*
+ Comisiones netas	30.492	31.910
+ Resultados de operaciones financieras	6.177	3.775
+ Diferencias de cambio	1.188	1.219
= *Margen ordinario*	*124.211*	*112.815*
- Costes de explotación	41.436	36.926
- Amortizaciones	2.498	2.647
- Otras cargas de explotación	2.023	1.996
= *Margen de explotación*	*78.254*	*71.246*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	9.885	8.331
+ Resultados extraordinarios (neto)	269	939
= *Resultado antes de impuestos*	*68.638*	*63.854*
- Impuesto sobre beneficios	21.671	22.894
= *Resultado del ejercicio*	*46.967*	*40.960*

Banco Popular Portugal, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	97.080	94.012
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	38.349	43.344
Activos financieros disponibles para la venta	153.859	16.187
Inversiones crediticias	6.560.127	6.374.193
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	84.935	63.850
Participaciones	50.414	50.269
Contratos de seguros vinculados a pensiones	90.242	77.712
Activo material	120.060	114.901
Activo intangible	1.134	2.412
Activos fiscales	25.334	16.913
Periodificaciones	16.069	17.701
Otros activos	-	-
Total activo	*7.237.603*	*6.871.494*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	1.055	1.102
Pasivos financieros a coste amortizado	6.678.250	6.379.477
Derivados de cobertura	-	-
Provisiones	101.783	89.103
Pasivos fiscales	24.012	17.180
Periodificaciones	11.658	10.244
Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*6.816.758*	*6.497.106*
Patrimonio neto	420.845	374.388
Total patrimonio neto y pasivo	*7.237.603*	*6.871.494*
Pro-memoria		
Riesgos contingentes	398.799	351.760
Compromisos contingentes	1.764.704	1.737.828
Patrimonios gestionados	563.723	584.330
Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	381.609	309.075
- Intereses y cargas asimiladas	228.552	157.463
+ Rendimiento de instrumentos de capital	2.732	1.846
= *Margen de intermediación*	*155.789*	*153.458*
+ Comisiones netas	36.708	34.694
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	(738)	(526)
+ Diferencias de cambio (neto)	1.777	1.451
= *Margen ordinario*	*193.536*	*189.077*
- Costes de explotación	83.133	75.874
- Amortizaciones	9.619	10.036
- Otras cargas de explotación	1.053	903
= *Margen de explotación*	*99.731*	*102.264*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	37.367	41.882
+ Otros resultados (neto)	1.423	1.744
= *Resultado antes de impuestos*	*63.787*	*62.126*
- Impuesto sobre beneficios	13.715	15.697
= *Resultado del ejercicio*	*50.072*	*46.429*

Banco Popular France, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	8.329	8.402
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	91	125
Activos financieros disponibles para la venta	474	429
Inversiones crediticias	431.331	393.083
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	8	8
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	6.413	6.356
Activo intangible	18.553	18.553
Activos fiscales	530	500
Periodificaciones	330	339
Otros activos	11.441	984
Total activo	*477.500*	*428.779*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	91	125
Pasivos financieros a coste amortizado	408.661	367.811
Derivados de cobertura	-	-
Provisiones	30	77
Pasivos fiscales	-	539
Periodificaciones	-	-
Otros pasivos	2.935	1.905
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*411.717*	*370.457*
Patrimonio neto	65.783	58.322
Total patrimonio neto y pasivo	*477.500*	*428.779*
Pro-memoria		
Riesgos contingentes	43.220	29.920
Compromisos contingentes	13.805	24.062
Patrimonios gestionados	-	-
Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	23.059	19.592
- Intereses y cargas asimiladas	4.953	4.272
+ Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
= *Margen de intermediación*	*18.106*	*15.320*
+ Comisiones netas	7.786	7.435
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-
+ Diferencias de cambio (neto)	48	55
= *Margen ordinario*	*25.940*	*22.810*
- Costes de explotación	12.632	11.494
- Amortizaciones	729	757
- Otras cargas de explotación	-	-
= *Margen de explotación*	*12.579*	*10.559*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	1.077	1.169
+ Otros resultados (neto)	(105)	(85)
= *Resultado antes de impuestos*	*11.397*	*9.305*
- Impuesto sobre beneficios	3.936	3.166
= *Resultado del ejercicio*	*7.461*	*6.139*

Banco Popular Hipotecario, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	109	72
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.032	2.079
Inversiones crediticias	2.364.632	2.248.192
Derivados de cobertura	348	7.914
Activos no corrientes en venta	229	233
Participaciones	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	135	173
Activo intangible	-	-
Activos fiscales	10.740	11.759
Periodificaciones	3	3
Otros activos	1	37
Total activo	*2.378.229*	*2.270.462*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	2.118.455	2.052.756
Derivados de cobertura	19.014	64
Provisiones	1.233	1.259
Pasivos fiscales	4.123	3.830
Periodificaciones	1.372	1.970
Otros pasivos	79	2.129
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*2.144.276*	*2.062.008*
Patrimonio neto	233.953	208.454
Total patrimonio neto y pasivo	*2.378.229*	*2.270.462*
Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	98.315	92.640
Compromisos contingentes	310.634	402.202
Patrimonios gestionados	1.058	1.217

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	127.456	97.573
- Intereses y cargas asimiladas	91.172	62.592
+ Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
= *Margen de intermediación*	*36.284*	*34.981*
+ Comisiones netas	2.162	2.601
+ Resultados de operaciones financieras	(4)	34
+ Diferencias de cambio	-	-
= *Margen ordinario*	*38.442*	*37.616*
- Costes de explotación	2.013	1.603
- Amortizaciones	39	41
- Otras cargas de explotación	75	59
= *Margen de explotación*	*36.315*	*35.913*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	(1.900)	1.723
+ Resultados extraordinarios (neto)	149	64
= *Resultado antes de impuestos*	*38.364*	*34.254*
- Impuesto sobre beneficios	12.868	13.350
= *Resultado del ejercicio*	*25.496*	*20.904*

bancopopular-e, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	4.389	2.671
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	8	-
Activos financieros disponibles para la venta	6.047	2.079
Inversiones crediticias	1.069.890	1.059.118
Derivados de cobertura	-	414
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	802	856
Activo intangible	27	50
Activos fiscales	266	1.232
Periodificaciones	206	202
Otros activos	41.994	275
Total activo	*1.123.629*	*1.066.897*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	6	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.006.359	1.002.501
Derivados de cobertura	5.406	64
Provisiones	162	61
Pasivos fiscales	255	1.725
Periodificaciones	1.543	1.975
Otros pasivos	41.876	489
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*1.055.607*	*1.006.815*
Patrimonio neto	68.022	60.082
Total patrimonio neto y pasivo	*1.123.629*	*1.066.897*
Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	172	109
Compromisos contingentes	2.204.872	2.237.190
Patrimonios gestionados	8.582	8.142

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	95.905	81.347
- Intereses y cargas asimiladas	39.059	26.422
+ Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
= *Margen de intermediación*	*56.846*	*54.925*
+ Comisiones netas	5.942	4.480
+ Resultados de operaciones financieras	1	(17)
+ Diferencias de cambio	18	23
= *Margen ordinario*	*62.807*	*59.411*
- Costes de explotación	25.287	29.861
- Amortizaciones	192	199
- Otras cargas de explotación	142	152
= *Margen de explotación*	*37.186*	*29.199*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	25.448	10.435
+ Resultados extraordinarios (neto)	(67)	(141)
= *Resultado antes de impuestos*	*11.671*	*18.623*
- Impuesto sobre beneficios	3.734	6.609
= *Resultado del ejercicio*	*7.937*	*12.014*

Popular Banca Privada, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	6.281	3.412
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	34.662	43.810
Activos financieros disponibles para la venta	27.299	2.093
Inversiones crediticias	1.356.786	842.963
Derivados de cobertura	16.986	13.320
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	4.127	3.126
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	3.719	3.750
Activo intangible	7	14
Activos fiscales	1.350	4.322
Periodificaciones	7.466	8.644
Otros activos	14.541	2.572
Total activo	*1.473.224*	*928.026*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	34.662	43.830
Pasivos financieros a coste amortizado	1.338.743	830.609
Derivados de cobertura	48.806	4.119
Provisiones	302	343
Pasivos fiscales	1.405	4.095
Periodificaciones	4.291	5.674
Otros pasivos	4.182	8.219
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*1.432.391*	*896.889*
Patrimonio neto	40.833	31.137
Total patrimonio neto y pasivo	*1.473.224*	*928.026*
Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	58.010	69.513
Compromisos contingentes	86.128	41.141
Patrimonios gestionados	2.568.845	2.713.684

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	41.511	14.688
- Intereses y cargas asimiladas	31.482	9.781
+ Rendimiento de instrumentos de capital	508	504
= *Margen de intermediación*	*10.537*	*5.411*
+ Comisiones netas	20.226	20.100
+ Resultados de operaciones financieras	199	677
+ Diferencias de cambio	770	743
= *Margen ordinario*	*31.732*	*26.931*
- Costes de explotación	17.291	15.691
- Amortizaciones	766	724
- Otras cargas de explotación	534	200
= *Margen de explotación*	*13.141*	*10.316*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	(1.113)	837
+ Resultados extraordinarios (neto)	(111)	(29)
= *Resultado antes de impuestos*	*14.143*	*9.450*
- Impuesto sobre beneficios	4.447	3.336
= *Resultado del ejercicio*	*9.696*	*6.114*

Totalbank (*)	(Datos en miles €)
Balances de situación (**)	31.12.07
Activo	
Caja y depósitos en bancos centrales	9.828
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	134
Activos financieros disponibles para la venta	299.044
Inversiones crediticias	698.314
Derivados de cobertura	-
Activos no corrientes en venta	108
Participaciones	256
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-
Activo material	7.292
Activo intangible	9.309
Activos fiscales	2.305
Periodificaciones	842
Otros activos	678
Total activo	*1.028.110*
Pasivo	
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-
Pasivos financieros a coste amortizado	932.022
Derivados de cobertura	-
Provisiones	145
Pasivos fiscales	4.375
Periodificaciones	2.877
Otros pasivos	30
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-
Total pasivo	*939.449*
Patrimonio neto	88.661
Total patrimonio neto y pasivo	*1.028.110*
Pro-memoria:	
Riesgos contingentes	*9.458*

(*) Sociedad adquirida por el Grupo Banco Popular el 9 de noviembre de 2007.
(**) Balance armonizado convertido a euros al tipo de cambio de 31 de diciembre de 2007 (1,4721 USD/EUR).

Cuentas de pérdidas y ganancias (***)	2007
Intereses y rendimientos asimilados	10.371
- Intereses y cargas asimiladas	4.738
+ Rendimiento de instrumentos de capital	77
= *Margen de intermediación*	*5.710*
+ Comisiones netas	726
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	13
+ Diferencias de cambio (neto)	3
= *Margen ordinario*	*6.452*
- Costes de explotación	3.859
- Amortizaciones	128
- Otras cargas de explotación	1
= *Margen de explotación*	*2.464*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	-
+ Otros resultados (neto)	(28)
= *Resultado antes de impuestos*	*2.436*
- Impuesto sobre beneficios	884
= *Resultado del ejercicio*	*1.552*

(***) Resultados armonizados desde el 9 de noviembre de 2007, fecha de incorporación al Grupo Banco Popular, al 31 de diciembre de 2007. Convertido a euros al tipo de cambio medio del periodo (1,4636 USD/EUR).

Popular de Factoring, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	418	366
Cartera de negociación, derivados	-	-
y otros activos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias	364.769	401.600
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	4.225	4.225
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	26	88
Activo intangible	52	52
Activos fiscales	1.103	1.043
Periodificaciones	2	3
Otros activos	-	-
Total activo	*370.595*	*407.377*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados		
y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	318.894	360.600
Derivados de cobertura	-	-
Provisiones	633	561
Pasivos fiscales	656	79
Periodificaciones	75	152
Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*320.258*	*361.392*
Patrimonio neto	50.337	45.985
Total patrimonio neto y pasivo	*370.595*	*407.377*
Pro-memoria		
Riesgos contingentes	11.402	8.945

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	12.130	11.147
- Intereses y cargas asimiladas	7.424	6.868
+ Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
= *Margen de intermediación*	*4.706*	*4.279*
+ Comisiones netas	4.568	4.766
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-
+ Diferencias de cambio (neto)	(5)	(3)
= *Margen ordinario*	*9.269*	*9.042*
- Costes de explotación	2.003	1.943
- Amortizaciones	30	50
- Otras cargas de explotación	-	-
= *Margen de explotación*	*7.236*	*7.049*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	603	1.945
+ Otros resultados (neto)	(76)	3.900
= *Resultado antes de impuestos*	*6.557*	*9.004*
- Impuesto sobre beneficios	2.205	2.243
= *Resultado del ejercicio*	*4.352*	*6.761*

Heller Factoring Portuguesa, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	1
Cartera de negociación, derivados	-	-
y otros activos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias	193.144	190.393
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	323	321
Activo material	336	2.512
Activo intangible	12	16
Activos fiscales	311	302
Periodificaciones	14	-
Otros activos	26	102
Total activo	*194.166*	*193.647*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados		
y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	152.554	155.200
Derivados de cobertura	-	-
Provisiones	285	273
Pasivos fiscales	103	197
Periodificaciones	658	557
Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*153.600*	*156.227*
Patrimonio neto	40.566	37.420
Total patrimonio neto y pasivo	*194.166*	*193.647*
Pro-memoria		
Compromisos contingentes	187.383	247.398

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	12.571	10.392
- Intereses y cargas asimiladas	5.906	4.321
+ Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
= *Margen de intermediación*	*6.665*	*6.071*
+ Comisiones netas	(534)	(483)
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-
+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= *Margen ordinario*	*6.131*	*5.588*
- Costes de explotación	2.398	2.537
- Amortizaciones	132	237
- Otras cargas de explotación	-	-
= *Margen de explotación*	*3.601*	*2.814*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	190	(139)
+ Otros resultados (neto)	351	119
= *Resultado antes de impuestos*	*3.762*	*3.072*
- Impuesto sobre beneficios	748	908
= *Resultado del ejercicio*	*3.014*	*2.164*

Popular de Renting, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	18.539	18.616
Activo intangible	2	8
Activos fiscales	2.474	1.287
Periodificaciones	170	533
Otros activos	15.068	24.325
Total activo	*36.253*	*44.769*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	27.141	28.393
Derivados de cobertura	-	-
Provisiones	21	47
Pasivos fiscales	949	4.261
Periodificaciones	745	4.998
Otros pasivos	70	129
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*28.926*	*37.828*
Patrimonio neto	7.327	6.941
Total patrimonio neto y pasivo	*36.253*	*44.769*

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	-	-
- Intereses y cargas asimiladas	-	-
+ Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
= *Margen de intermediación*	-	-
+ Comisiones netas	-	-
+ Resultados de operaciones financieras (neto)	-	-
= *Margen ordinario*	-	-
+ Rdos. prestación servic. no financieros	7.332	8.616
- Costes de explotación	488	420
- Amortizaciones	5.604	6.571
- Otras cargas de explotación	-	-
= *Margen de explotación*	*1.240*	*1.625*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	-
+ Otros resultados (neto)	(537)	(175)
= *Resultado antes de impuestos*	*703*	*1.450*
- Impuesto sobre beneficios	284	619
= *Resultado del ejercicio*	*419*	*831*

Popular Bolsa, SV, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	1	2.571
Inversiones crediticias	18.824	34.022
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	32	41
Activo intangible	-	-
Activos fiscales	9	9
Periodificaciones	-	-
Otros activos	41	-
Total activo	*18.907*	*36.643*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.541	2.034
Derivados de cobertura	-	-
Provisiones	-	-
Pasivos fiscales	1.233	3.569
Periodificaciones	1.323	1.707
Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*4.097*	*7.310*
Patrimonio neto	14.810	29.333
Total patrimonio neto y pasivo	*18.907*	*36.643*
Pro-memoria		
Patrimonios gestionados	3.490	3.525

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	1.021	694
- Intereses y cargas asimiladas	-	-
+ Rendimiento de instrumentos de capital	98	1.641
= *Margen de intermediación*	*1.119*	*2.335*
+ Comisiones netas	8.238	6.358
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	3.544	23.840
+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= *Margen ordinario*	*12.901*	*32.533*
- Costes de explotación	1.364	1.301
- Amortizaciones	13	11
- Otras cargas de explotación	44	46
= *Margen de explotación*	*11.480*	*31.175*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	-
+ Otros resultados (neto)	(2)	(1)
= *Resultado antes de impuestos*	*11.478*	*31.174*
- Impuesto sobre beneficios	3.714	10.625
= *Resultado del ejercicio*	*7.764*	*20.549*

Popular Gestión SGIIC, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-
Cartera de negociación, derivados	-	-
y otros activos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	9.849	7.258
Inversiones crediticias	172.700	174.697
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	7.640	7.640
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	259	283
Activo intangible	29	19
Activos fiscales	39	58
Periodificaciones	14.191	136
Otros activos	45	-
Total activo	*204.752*	*190.091*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados		
y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	13.569	17.615
Derivados de cobertura	-	-
Provisiones	3	590
Pasivos fiscales	4.297	3.859
Periodificaciones	52	54
Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*17.921*	*22.118*
Patrimonio neto	186.831	167.973
Total patrimonio neto y pasivo	*204.752*	*190.091*
Pro-memoria:		
Patrimonios gestionados	154.357	182.071

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	6.976	4.488
- Intereses y cargas asimiladas	3	12
+ Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
= *Margen de intermediación*	*6.973*	*4.476*
+ Comisiones netas	26.355	25.930
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	6	-
+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= *Margen ordinario*	*33.334*	*30.406*
- Costes de explotación	3.947	3.806
- Amortizaciones	49	103
- Otras cargas de explotación	-	-
= *Margen de explotación*	*29.338*	*26.497*
- Pérdidas por deterioro de activos		
y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	-
+ Otros resultados (neto)	61	5.712
= *Resultado antes de impuestos*	*29.399*	*32.209*
- Impuesto sobre beneficios	9.555	10.033
= *Resultado del ejercicio*	*19.844*	*22.176*

Popular Gestión Privada, SGIIC, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-
Cartera de negociación, derivados	-	-
y otros activos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias	7.940	11.876
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	6	6
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	22	19
Activo intangible	-	-
Activos fiscales	13	268
Periodificaciones	1.875	11
Otros activos	53	1
Total activo	*9.909*	*12.181*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados		
y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	958	4.723
Derivados de cobertura	-	-
Provisiones	-	-
Pasivos fiscales	971	1.104
Periodificaciones	289	250
Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*2.218*	*6.077*
Patrimonio neto	7.691	6.104
Total patrimonio neto y pasivo	*9.909*	*12.181*
Pro-memoria:		
Patrimonios gestionados	67.387	63.289

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	293	161
- Intereses y cargas asimiladas	-	-
+ Rendimiento de instrumentos de capital	1	2
= *Margen de intermediación*	*294*	*163*
+ Comisiones netas	3.349	4.050
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-
+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= *Margen ordinario*	*3.643*	*4.213*
- Costes de explotación	1.990	1.670
- Amortizaciones	7	9
- Otras cargas de explotación	-	-
= *Margen de explotación*	*1.646*	*2.534*
- Pérdidas por deterioro de activos		
y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	-
+ Otros resultados (neto)	(32)	(17)
= *Resultado antes de impuestos*	*1.614*	*2.517*
- Impuesto sobre beneficios	526	881
= *Resultado del ejercicio*	*1.088*	*1.636*

Eurovida, S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	108.718	68.320
Activos financieros disponibles para la venta	606.961	660.635
Inversiones crediticias	95.067	7.731
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activos por reaseguros	4.593	4.554
Activo material	89	108
Activo intangible	15	-
Activos fiscales	6.875	11.222
Periodificaciones	1.147	1.114
Otros activos	1.167	1.010
Total activo	*824.632*	*754.694*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	321	208
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos por contratos de seguros	746.304	674.075
Provisiones	157	271
Pasivos fiscales	8.847	17.363
Periodificaciones	676	-
Otros pasivos	3.003	1.780
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*759.308*	*693.698*
Patrimonio neto	65.324	60.996
Total patrimonio neto y pasivo	*824.632*	*754.694*
Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Margen de intermediación	-	-
+ Comisiones netas	-	-
+ Actividad de seguros:	58.958	45.623
+ Primas de seguros y reaseguros cobradas	261.872	177.929
- Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	148.598	129.780
- Primas de reaseguros pagadas	6.939	5.745
+ Ingresos por reaseguros	6.041	4.137
- Dot. netas a pasivos por contratos seguros	90.399	42.302
+ Ingresos financieros	38.860	42.727
- Gastos financieros	1.879	1.343
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-
+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= *Margen ordinario*	*58.958*	*45.623*
- Costes de explotación	8.087	4.355
- Amortizaciones	25	29
- Otras cargas de explotación	-	-
= *Margen de explotación*	*50.846*	*41.239*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	-
+ Otros resultados (neto)	48	12
= *Resultado antes de impuestos*	*50.894*	*41.251*
- Impuesto sobre beneficios	16.451	14.388
= *Resultado del ejercicio*	*34.443*	*26.863*

Eurovida (Portugal), S.A.	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	2
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	478.020	341.924
Activos financieros disponibles para la venta	127.498	127.086
Inversiones crediticias	17.676	61.496
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	12.530	9.830
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activos por reaseguros	1.511	1.627
Activo material	199	266
Activo intangible	170	307
Activos fiscales	2.196	754
Periodificaciones	217	215
Otros activos	4.097	4.506
Total activo	*644.114*	*548.013*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	4.172	4.120
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos por contratos de seguros	604.256	514.084
Provisiones	-	-
Pasivos fiscales	4.484	3.545
Periodificaciones	892	893
Otros pasivos	4.419	2.900
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*618.223*	*525.542*
Patrimonio neto	25.891	22.471
Total patrimonio neto y pasivo	*644.114*	*548.013*
Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Margen de intermediación	-	-
+ Comisiones netas	-	-
+ Actividad de seguros	13.198	12.866
+ Primas de seguros y reaseguros cobradas	177.739	125.835
- Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	93.987	52.517
- Primas de reaseguros pagadas	1.826	1.699
+ Ingresos por reaseguros	862	1.029
- Dot. netas a pasivos por contratos seguros	89.631	79.582
+ Ingresos financieros	22.548	21.997
- Gastos financieros	2.507	2.197
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-
+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= *Margen ordinario*	*13.198*	*12.866*
- Costes de explotación	5.165	4.986
- Amortizaciones	283	341
- Otras cargas de explotación	-	-
= *Margen de explotación*	*7.750*	*7.539*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	-
+ Otros resultados (neto)	(89)	412
= *Resultado antes de impuestos*	*7.661*	*7.951*
- Impuesto sobre beneficios	2.135	2.135
= *Resultado del ejercicio*	*5.526*	*5.816*

Europensiones, EGFP, S.A. (Datos en miles €)		
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	465	2.361
Inversiones crediticias	51.969	50.137
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	110	132
Activo intangible	304	357
Activos fiscales	122	76
Periodificaciones	4.805	29
Otros activos	51	4
Total activo	*57.826*	*53.096*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.099	954
Derivados de cobertura	-	-
Provisiones	220	209
Pasivos fiscales	4.886	4.672
Periodificaciones	786	734
Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*6.991*	*6.569*
Patrimonio neto	50.835	46.527
Total patrimonio neto y pasivo	*57.826*	*53.096*
Pro-memoria:		
Patrimonios gestionados	74.752	68.196

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	1.915	1.186
- Intereses y cargas asimiladas	-	-
+ Rendimiento de instrumentos de capital	38	43
= *Margen de intermediación*	*1.953*	*1.229*
+ Comisiones netas	44.043	39.627
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	936	-
+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= *Margen ordinario*	*46.932*	*40.856*
- Costes de explotación	4.448	4.080
- Amortizaciones	93	100
- Otras cargas de explotación	-	-
= *Margen de explotación*	*42.391*	*36.676*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	-
+ Otros resultados (neto)	-	-
= *Resultado antes de impuestos*	*42.391*	*36.676*
- Impuesto sobre beneficios	13.778	12.833
= *Resultado del ejercicio*	*28.613*	*23.843*

Popular de Participaciones Financieras S.C.R. de régimen simplificado, S.A. (Datos en miles €)		
Balances de situación	31.12.07	31.12.06
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	11.095	10.289
Inversiones crediticias	25.799	25.111
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	8.950	9.402
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	-	-
Activo intangible	-	-
Activos fiscales	-	23
Periodificaciones	-	-
Otros activos	-	-
Total activo	*45.844*	*44.825*
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	233	170
Derivados de cobertura	-	-
Provisiones	-	-
Pasivos fiscales	424	705
Periodificaciones	-	-
Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total pasivo	*657*	*875*
Patrimonio neto	45.187	43.950
Total patrimonio neto y pasivo	*45.844*	*44.825*

Cuentas de pérdidas y ganancias	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	986	736
- Intereses y cargas asimiladas	-	-
+ Rendimiento de instrumentos de capital	261	729
= *Margen de intermediación*	*1.247*	*1.465*
+ Comisiones netas	-	-
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-
+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= *Margen ordinario*	*1.247*	*1.465*
- Costes de explotación	117	214
- Amortizaciones	-	-
- Otras cargas de explotación	-	-
= *Margen de explotación*	*1.130*	*1.251*
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	(3.769)
+ Otros resultados (neto)	550	472
= *Resultado antes de impuestos*	*1.680*	*5.492*
- Impuesto sobre beneficios	295	507
= *Resultado del ejercicio*	*1.385*	*4.985*

Informes anuales

INDICE

INFORME DE AUDITORÍA

RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

ESTADOS FINANCIEROS

- Balances de situación consolidados
- Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas
- Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados
- Estados de flujos de efectivo consolidados

MEMORIA

1. Naturaleza de la institución
2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas
3. Tratamiento de los cambios y errores en los criterios y estimaciones contables
4. Distribución del resultado del ejercicio
5. Beneficio por acción
6. Recursos propios mínimos
7. Información por segmentos
8. Combinaciones de negocios y adquisición de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas
9. Operaciones interrumpidas
10. Retribuciones de los Administradores y de la Alta Dirección de Banco Popular Español, S.A.
11. Contratos de agencia
12. Impacto medioambiental
13. Fondo de Garantía
14. Honorarios de auditoría
15. Principios y normas contables y criterios de valoración aplicados
16. Deberes de lealtad de los Administradores
17. Atención al cliente
18. Riesgo de crédito
19. Riesgo de mercado
20. Caja y depósitos en bancos centrales
21. Cartera de negociación de activo y pasivo
22. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
23. Activos financieros disponibles para la venta
24. Inversiones crediticias
25. Cartera de inversión a vencimiento
26. Ajustes a activos y pasivos financieros por macro-coberturas
27. Derivados de cobertura de activo y de pasivo
28. Activos no corrientes en venta
29. Participaciones
30. Contratos de seguros vinculados a pensiones
31. Activos por reaseguros
32. Activo material
33. Activo intangible
34. Activos y pasivos fiscales
35. Periodificaciones de activo y pasivo
36. Otros activos y pasivos
37. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto
38. Pasivos financieros a coste amortizado
39. Pasivos por contratos de seguros
40. Provisiones
41. Capital con naturaleza de pasivo financiero
42. Patrimonio neto
43. Intereses minoritarios
44. Ajustes por valoración de patrimonio neto
45. Fondos propios
46. Situación fiscal
47. Plazos residuales de los saldos de los balances de situación consolidados
48. Valor razonable
49. Riesgos contingentes
50. Compromisos contingentes

51. Intereses y rendimientos asimilados
52. Intereses y cargas asimiladas
53. Rendimientos de instrumentos de capital
54. Rendimiento de entidades valoradas por el método de la participación
55. Comisiones
56. Actividad de seguros
57. Resultado de operaciones financieras (neto)
58. Diferencias de cambio (neto)
59. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros
60. Coste de ventas
61. Otros productos de explotación
62. Gastos de personal
63. Otros gastos generales de administración
64. Amortizaciones
65. Otras cargas de explotación
66. Pérdidas por deterioro de activos (neto)
67. Dotaciones a provisiones (neto)
68. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras
69. Otras ganancias y pérdidas
70. Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)
71. Resultado atribuido a la minoría
72. Operaciones con entidades dependientes, multigrupo y asociadas
73. Detalle de titulizaciones
74. Acontecimientos posteriores al cierre

ANEXOS

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Banco Popular Español, S.A. y su Grupo consolidado

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Popular Español, S.A. y su Grupo consolidado que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 21 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Banco Popular Español, S.A. y de su Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Banco Popular Español, S.A. y de su Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Popular Español, S.A. y de su Grupo consolidado.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Antonio Greño Hidalgo
Socio - Auditor de Cuentas

5 de marzo de 2008

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

PwC-059

RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACION

La Dirección General del Banco, en su calidad de órgano técnico y ejecutivo de gobierno del mismo de acuerdo con el artículo 22 de los Estatutos Sociales, se responsabiliza de la preparación y presentación de toda la documentación financiera que aparece en las páginas siguientes.

En opinión de la Dirección, la información presentada responde fielmente a la realidad y los procesos operativos y contables están de acuerdo con las normas legales y administrativas en vigor y con las instrucciones y recomendaciones del Banco de España.

Con este fin, se han establecido procedimientos, que se revisan y perfeccionan periódicamente, que están estudiados para asegurar un registro contable consistente de las operaciones mediante un sistema adecuado de controles internos.

Estos procedimientos incluyen, de una parte, el control de gestión mensual a todos los niveles de decisión, el examen y aprobación de las operaciones dentro de un sistema formal de delegaciones, la formación permanente y profesionalización del personal y la emisión y actualización de manuales y normas de actuación. De otra parte, está institucionalizada, incluso organizativamente, la independencia profesional de actuación de los correspondientes órganos de control.

Las cuentas anuales, que han sido auditadas por la firma PricewaterhouseCoopers, incluyen las explicaciones y los detalles que se consideran necesarios para una mejor comprensión de los balances y cuentas de resultados. Para profundizar en el contenido de estas cuentas, teniendo presente los hechos o resultados significativos que les afectan, es imprescindible remitirse al Informe de Gestión que aparece en páginas anteriores en este documento.

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en miles de euros)

Activo

	Notas	2007	2006
Caja y depósitos en bancos centrales	*20*	**1.955.178**	**1.502.261**
Cartera de negociación	*21*	**1.173.709**	**2.588.379**
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		*91.256*	*92.764*
Otros instrumentos de capital		*626.358*	*2.082.562*
Derivados de negociación		*456.095*	*413.053*
Pro-memoria: Prestados o en garantía		30.039	4.560
Otros activos financieros a v. razonable con cambios en pérdidas y ganancias	*22*	**500.157**	**400.252**
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		*162.901*	*200.040*
Otros instrumentos de capital		*337.256*	*200.212*
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	*23*	**4.211.248**	**697.392**
Valores representativos de deuda		*4.114.837*	*575.524*
Otros instrumentos de capital		*96.411*	*121.868*
Pro-memoria: Prestados o en garantía		57.546	88.123
Inversiones crediticias	*24*	**96.739.984**	**84.144.648**
Depósitos en entidades de crédito		*9.456.070*	*7.715.119*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		*86.642.378*	*75.897.896*
Valores representativos de deuda		-	-
Otros activos financieros		*641.536*	*531.633*
Pro-memoria: Prestados o en garantía		15.418.439	7.524.000
Cartera de inversión a vencimiento	*25*	**562**	**441**
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	*26*	-	-
Derivados de cobertura	*27*	**115.615**	**205.752**
Activos no corrientes en venta	*28*	**228.125**	**129.034**
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		*228.125*	*129.034*
Resto de activos		-	-
Participaciones	*29*	**20.393**	**17.488**
Entidades asociadas		*20.393*	*17.488*
Entidades multigrupo		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	*30*	**206.213**	**223.846**
Activos por reaseguros	*31*	**3.856**	**3.866**
Activo material	*32*	**729.573**	**707.359**
De uso propio		*643.430*	*609.600*
Inversiones inmobiliarias		*67.612*	*79.152*
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		*18.531*	*18.607*
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		-	-
Activo intangible	*33*	**524.792**	**369.232**
Fondo de comercio		*476.551*	*341.562*
Otro activo intangible		*48.241*	*27.670*
Activos fiscales	*34*	**526.188**	**555.969**
Corrientes		*22.808*	*36.379*
Diferidos		*503.380*	*519.590*
Periodificaciones	*35*	**65.365**	**23.143**
Otros activos	*36*	**168.395**	**81.372**
Existencias		-	-
Resto		*168.395*	*81.372*
Total Activo		**107.169.353**	**91.650.434**

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)

Pasivo

	Notas	2007	2006
Cartera de negociación	*21*	**670.365**	**511.239**
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		*583.311*	*419.954*
Posiciones cortas de valores		*87.054*	*91.285*
Otros pasivos financieros a v.razonable con cambios en pérdidas y ganancias	*22*	**37.016**	**43.830**
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		*37.016*	*43.830*
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	*37*	-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	*38*	**96.281.116**	**82.440.853**
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		*9.410.706*	*8.282.346*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		*10.695*	*110.735*
Depósitos de la clientela		*42.661.584*	*36.941.191*
Débitos representados por valores negociables		*41.887.843*	*35.096.737*
Pasivos subordinados		*1.356.000*	*1.023.156*
Otros pasivos financieros		*954.288*	*986.688*
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	*26*	-	-
Derivados de cobertura	*27*	**812.958**	**338.695**
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Resto de pasivos		-	-
Pasivos por contratos de seguros	*39*	**970.189**	**844.410**
Provisiones	*40*	**467.005**	**495.528**
Fondos para pensiones y obligaciones similares		*278.675*	*308.276*
Provisiones para impuestos		*28.708*	*34.342*
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		*152.022*	*144.143*
Otras provisiones		*7.600*	*8.767*
Pasivos fiscales	*34*	**251.998**	**232.960**
Corrientes		*209.965*	*192.880*
Diferidos		*42.033*	*40.080*
Periodificaciones	*35*	**302.222**	**317.450**
Otros pasivos	*36*	**297.371**	**70.929**
Capital con naturaleza de pasivo financiero	*41*	**438.537**	**439.959**
Total Pasivo		**100.528.777**	**85.735.853**

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)

Patrimonio Neto	Notas	2007	2006
Intereses minoritarios	*43*	**402.270**	**361.178**
Ajustes por valoración	*44*	**13.968**	**24.200**
Activos financieros disponibles para la venta		*14.090*	*29.180*
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		*(7.619)*	*(12.440)*
Coberturas de los flujos de efectivo		*7.447*	*7.465*
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		*50*	*(5)*
Activos no corrientes en venta		-	-
Fondos propios	*45*	**6.224.338**	**5.529.203**
Capital o fondo de dotación		*121.543*	*121.543*
Emitido		*121.543*	*121.543*
Pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		*1.216.291*	*1.216.291*
Reservas		*3.932.017*	*3.417.024*
Reservas (pérdidas) acumuladas		*3.927.498*	*3.415.150*
Remanente		-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		*4.519*	*1.874*
Entidades asociadas		*4.519*	*1.874*
Entidades multigrupo		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto		-	-
Menos: Valores propios		*(9.827)*	*(1.445)*
Resultado atribuido al grupo		*1.260.190*	*1.026.031*
Menos: Dividendos y retribuciones		*(295.876)*	*(250.241)*
Total Patrimonio Neto	*42*	**6.640.576**	**5.914.581**
Total Patrimonio Neto y Pasivo		**107.169.353**	**91.650.434**
Pro-Memoria			
Riesgos contingentes	*49*	**12.314.679**	**11.281.128**
Garantías financieras		*12.287.845*	*11.243.672*
Activos afectos a otras obligaciones de terceros		*372*	*372*
Otros riesgos contingentes		*26.462*	*37.084*
Compromisos contingentes	*50*	**20.678.554**	**19.023.187**
Disponibles por terceros		*19.707.259*	*17.976.466*
Otros compromisos		*971.295*	*1.046.721*

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresadas en miles de euros)

	Notas	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	*51*	**5.213.058**	**3.719.559**
Intereses y cargas asimiladas	*52*	**2.929.511**	**1.689.034**
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		*18.423*	*13.011*
Otros		*2.911.088*	*1.676.023*
Rendimiento de instrumentos de capital	*53*	**55.441**	**37.005**
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		**2.338.988**	**2.067.530**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	*54*	**3.920**	**3.097**
Entidades asociadas		*3.920*	*3.097*
Entidades multigrupo		-	-
Entidades del grupo		-	-
Comisiones percibidas	*55*	**1.047.326**	**1.041.535**
Comisiones pagadas	*55*	**163.740**	**160.956**
Actividad de seguros	*56*	**53.377**	**45.163**
Primas de seguros y reaseguros cobradas		*306.810*	*213.049*
Primas de reaseguros pagadas		*5.657*	*4.543*
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		*152.039*	*105.207*
Ingresos por reaseguros		*3.928*	*3.063*
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		*134.078*	*100.334*
Ingresos financieros		*37.844*	*41.991*
Gastos financieros		*3.431*	*2.856*
Resultados de operaciones financieras (neto)	*57*	**72.455**	**59.948**
Cartera de negociación	*21*	*55.218*	*26.287*
Otros instrum. finan. a v.razonable con cambios en pérdidas y ganancias	*22*	*24*	*(20)*
Activos financieros disponibles para la venta	*23*	*12.470*	*8.169*
Inversiones crediticias		-	-
Otros		*4.743*	*25.512*
Diferencias de cambio (neto)	*58*	**52.166**	**51.166**
MARGEN ORDINARIO		**3.404.492**	**3.107.483**
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	*59*	**46.862**	**40.747**
Coste de ventas	*60*	**7.131**	**6.273**
Otros productos de explotación	*61*	**52.897**	**54.170**
Gastos de personal	*62*	**755.862**	**705.971**
Otros gastos generales de administración	*63*	**352.297**	**327.453**
Amortizaciones	*64*	**100.211**	**103.130**
Activo material		*86.005*	*90.419*
Activo intangible		*14.206*	*12.711*
Otras cargas de explotación	*65*	**43.156**	**43.127**
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		**2.245.594**	**2.016.446**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	*66*	**323.380**	**309.885**
Activos financieros disponibles para la venta	*23*	*12.479*	*1.197*
Inversiones crediticias	*24*	*291.594*	*302.581*
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta	*28*	*18.958*	*8.745*
Participaciones	*29*	-	*(3.769)*
Activo material	*32*	*349*	*1.131*
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	*67*	**18.793**	**39.041**
Ingresos financieros de actividades no financieras	*68*	**800**	**1.880**
Gastos financieros de actividades no financieras	*68*	**75**	**45**
Otras ganancias	*69*	**54.152**	**68.808**
Ganancias por venta de activo material		*40.505*	*50.661*
Ganancias por venta de participaciones		*311*	*1.096*
Otros conceptos		*13.336*	*17.051*
Otras pérdidas	*69*	**14.405**	**14.706**
Pérdidas por venta de activo material		*1.119*	*1.285*
Pérdidas por venta de participaciones		*190*	*4*
Otros conceptos		*13.096*	*13.417*
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**1.943.893**	**1.723.457**
Impuesto sobre beneficios	*46*	**607.333**	**632.242**
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		**1.336.560**	**1.091.215**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	*70*	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**1.336.560**	**1.091.215**
Resultado atribuido a la minoría	*71*	**76.370**	**65.184**
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	*45*	**1.260.190**	**1.026.031**
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN	*5*	**1,037**	**0,844**
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN	*5*	**1,037**	**0,844**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresados en miles de euros)

	2007	2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	**(10.232)**	**9.498**
Activos financieros disponibles para la venta	**(15.090)**	**(1.891)**
Ganancias/Pérdidas por valoración	*(9.430)*	*5.260*
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	*(12.470)*	*(5.310)*
Impuesto sobre beneficios	*6.810*	*(1.841)*
Reclasificaciones	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	**4.821**	**3.070**
Ganancias/Pérdidas por valoración	*7.142*	*4.723*
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	*(2.321)*	*(1.653)*
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	**(18)**	**8.331**
Ganancias/Pérdidas por valoración	*7.994*	*32.393*
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	*(5.520)*	*(13.155)*
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	*(2.492)*	*(10.907)*
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	**55**	**(12)**
Ganancias/Pérdidas por valoración	*81*	*(18)*
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	*(26)*	*6*
Reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**1.336.560**	**1.091.215**
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	**1.326.328**	**1.100.713**
Entidad dominante	*1.250.062*	*1.035.195*
Intereses minoritarios	*76.266*	*65.518*
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
Por cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Por errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Expresados en miles de euros)

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado consolidado del ejercicio (Neto)	**1.336.560**	**1.091.215**
Ajustes al Resultado	**1.353.307**	**1.422.716**
Amortización activos materiales	*86.005*	*90.419*
Amortización activos intangibles	*14.206*	*12.711*
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	*323.380*	*309.885*
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguro	*134.078*	*100.334*
Dotaciones a provisiones (neto)	*18.793*	*39.041*
Gan./Pérds. por venta activo material	*(39.386)*	*(49.376)*
Gan./Pérds. por venta participaciones	*(121)*	*(1.092)*
Resultados de sociedades puestas en equivalencia (neto dividendos)	*(3.920)*	*3.097*
Impuestos	*607.333*	*632.242*
Otras partidas no monetarias	*212.939*	*291.649*
Resultado ajustado -Subtotal	**2.689.867**	**2.513.931**
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	**14.991.152**	**13.816.981**
Cartera de negociación	**(1.457.712)**	**1.027.513**
Depósito en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	*(1.508)*	*(18.047)*
Otros instrumentos de capital	*(1.456.204)*	*1.045.560*
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pddas. y gananc.	**-**	**43.830**
Depósito en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	*43.830*
Activos financieros disponibles para la venta.	**3.543.100**	**(191.713)**
Valores representativos de deuda	*3.553.700*	*(225.356)*
Otros instrumentos de capital	*(10.600)*	*33.643*
Inversiones crediticias	**12.848.333**	**12.984.385**
Depósito en entidades de crédito	*1.737.473*	*1.712.476*
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	*11.003.224*	*11.199.629*
Valores representativos de deuda	-	*10*
Otros activos financieros	*107.636*	*72.270*
Otros activos de explotación	**57.431**	**(47.034)**
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	**11.968.019**	**2.905.135**
Cartera de negociación	**(4.231)**	**(9.616)**
Depósito en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	-	-
Posiciones cortas de valores	*(4.231)*	*(9.616)*
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pddas. y gananc.	**(6.814)**	**43.830**
Depósito en entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	*(6.814)*	*43.830*
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósito en entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	**12.468.554**	**3.256.926**
Depósitos de bancos centrales	-	*(900.799)*
Depósito en entidades de crédito	*1.103.093*	*(2.078.070)*
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	*(99.999)*	*99.995*
Depósitos de la clientela	*6.002.805*	*2.038.453*
Débitos representados por valores negociables	*5.521.951*	*4.002.232*
Otros pasivos financieros	*(59.296)*	*95.115*
Otros pasivos de explotación	**(489.490)**	**(386.005)**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	**(333.266)**	**(8.397.915)**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (continuación)
(Expresados en miles de euros)

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversiones (-)	**(300.610)**	**(193.365)**
Entidades Grupo y Asociadas	-	*70.877*
Activos materiales	*130.723*	*107.586*
Activos intangibles	*169.766*	*14.902*
Cartera de inversión a vencimiento	*121*	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	**25.195**	**120.017**
Entidades Grupo, Multigrupo y Asociadas	*3.040*	*6.880*
Activos materiales	*22.155*	*113.123*
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	*14*
Otros activos financieros	-	-
Otros activos.	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	**(275.415)**	**(73.348)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Emisión/Amortiz. de capital	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	*133.538*	*60.717*
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	*125.308*	*59.586*
Emisión/Amortiz. Cuotas participativas	-	-
Emisión/Amortiz. Otros instrumentos de capital	-	-
Emisión/Amortiz. Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Emisión/Amortiz. Pasivos subordinados	*322.530*	*(64.950)*
Emisión/Amortiz. Otros pasivos a largo plazo	*1.305.723*	*9.563.980*
Aumento/disminución de Intereses Minoritarios	-	-
Dividendos/intereses pagados (-)	*559.098*	*484.110*
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	**1.060.925**	**9.013.789**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIV.	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTE	452.244	542.526
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**1.500.842**	**958.316**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**1.953.086**	**1.500.842**

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

1. Naturaleza de la institución

Banco Popular fue constituido el 14 de julio de 1926 y se encuentra domiciliado en la calle Velázquez, 34 de Madrid.

El Banco Popular Español, S.A. es una entidad de derecho privado, cuyo objeto social es la actividad bancaria, según establece el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, y está sujeta a la normativa y regulación de las entidades bancarias operantes en España.

Las acciones de Banco Popular están admitidas a cotización oficial en las cuatro Bolsas de Valores españolas y se contratan en el mercado continuo, así como en la bolsa de Euronext Lisboa.

Además, el Grupo tiene emitidos títulos de renta fija (euronotas, participaciones preferentes, cédulas hipotecarias, bonos de titulización, bonos subordinados, etc.) que cotizan en los siguientes mercados: Mercado de Renta Fija AIAF, London Stock Exchange, Frankfurt Stock Exchange, Luxembourg Stock Exchange, Euronext Amsterdam, Euronext Lisboa, Bourse de Paris y Dublin.

Banco Popular es la sociedad dominante de un Grupo de entidades que forman el Grupo Banco Popular. Por consiguiente, Banco Popular se encuentra obligado a realizar, adicionalmente a sus propias cuentas anuales individuales, las cuales se someten igualmente a auditoría obligatoria, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen, en su caso, las correspondientes participaciones en entidades dependientes, entidades multigrupo y las inversiones en entidades asociadas. Las sociedades que componen el Grupo se dedican fundamentalmente a la actividad financiera. En estas cuentas anuales la referencia a Banco Popular es exclusiva a la entidad matriz del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2007, los activos totales, el patrimonio neto y los resultados del ejercicio de Banco Popular Español, S.A. representan el 74%, el 56% y el 66%, respectivamente de los mismos conceptos del Grupo (el 74%, el 58% y el 63%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2006).

A continuación se presentan el balance de situación individual, la cuenta de pérdidas y ganancias individual, el estado de cambios en el patrimonio neto individual y el estado de flujos de efectivo individual de Banco Popular Español, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, preparados de acuerdo con los mismos principios y normas contables y criterios de valoración aplicados en las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo:

GRUPO BANCO POPULAR

a) Balances de situación individuales al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en miles de euros)

Activo

	2007	2006
Caja y depósitos en bancos centrales	**1.468.541**	**1.009.069**
Cartera de negociación	**1.413.148**	**2.626.316**
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	*75.680*	*86.670*
Otros instrumentos de capital	*582.366*	*2.069.244*
Derivados de negociación	*755.102*	*470.402*
Pro-memoria: Prestados o en garantía	30.039	55.374
Otros activos financieros a v. razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	**6.151.125**	**2.328.794**
Valores representativos de deuda	*6.087.563*	*2.265.520*
Otros instrumentos de capital	*63.562*	*63.274*
Pro-memoria: Prestados o en garantía	54.464	34.467
Inversiones crediticias	**68.010.594**	**59.469.111**
Depósitos en entidades de crédito	*17.594.197*	*16.276.215*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	*49.960.927*	*42.861.961*
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	*455.470*	*330.935*
Pro-memoria: Prestados o en garantía	14.539.293	11.167.100
Cartera de inversión a vencimiento	**428**	**442**
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	**146.146**	**139.573**
Activos no corrientes en venta	**45.429**	**34.140**
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	*45.429*	*34.140*
Resto de activos	-	-
Participaciones	**1.556.079**	**1.301.066**
Entidades asociadas	*3.211*	*3.211*
Entidades multigrupo	*8.225*	*8.225*
Entidades del grupo	*1.544.643*	*1.289.630*
Contratos de seguros vinculados a pensiones	**82.200**	**104.308**
Activo material	**348.623**	**347.052**
De uso propio	*342.337*	*342.444*
Inversiones inmobiliarias	*6.286*	*4.608*
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-
Activo intangible	**17.430**	**14.354**
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	*17.430*	*14.354*
Activos fiscales	**319.276**	**345.957**
Corrientes	*10.701*	*13.912*
Diferidos	*308.575*	*332.045*
Periodificaciones	**24.745**	**18.332**
Otros activos	**47.108**	**31.471**
Total Activo	**79.630.872**	**67.769.985**

Pasivo

	2007	2006
Cartera de negociación	**810.065**	**553.561**
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	*723.011*	*462.276*
Posiciones cortas de valores	*87.054*	*91.285*
Otros pasivos financieros a v.razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	**73.833.506**	**62.863.523**
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	*10.582.742*	*9.161.938*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	*10.695*	*110.735*
Depósitos de la clientela	*42.770.724*	*39.180.631*
Débitos representados por valores negociables	*18.047.006*	*12.292.132*
Pasivos subordinados	*1.776.685*	*1.443.591*
Otros pasivos financieros	*645.654*	*674.496*
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	**628.214**	**350.227**
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Resto de pasivos	-	-
Provisiones	**247.391**	**268.896**
Fondos para pensiones y obligaciones similares	*114.588*	*138.984*
Provisiones para impuestos	*21.113*	*26.773*
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	*110.485*	*102.004*
Otras provisiones	*1.205*	*1.135*
Pasivos fiscales	**118.364**	**99.065**
Corrientes	*87.669*	*73.749*
Diferidos	*30.695*	*25.316*
Periodificaciones	**196.086**	**201.551**
Otros pasivos	**59.074**	**29.827**
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total Pasivo	**75.892.700**	**64.366.650**

Patrimonio Neto

	GRUPO BANCO POPULAR	
	2007	2006
Ajustes por valoración	**13.411**	**13.197**
Activos financieros disponibles para la venta	*5.964*	*5.732*
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	*7.447*	*7.465*
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Fondos propios	**3.724.761**	**3.390.138**
Capital o fondo de dotación	*121.543*	*121.543*
Emitido	121.543	121.543
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	*1.216.291*	*1.216.291*
Reservas	*1.796.835*	*1.617.464*
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.796.835	1.617.464
Remanente	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	*886.050*	*685.097*
Menos: Dividendos y retribuciones	*(295.958)*	*(250.257)*
Total Patrimonio Neto	**3.738.172**	**3.403.335**
Total Patrimonio Neto y Pasivo	**79.630.872**	**67.769.985**
Pro-Memoria		
Riesgos contingentes	**23.335.410**	**23.264.891**
Garantías financieras	*23.203.251*	*23.100.613*
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	*365*	*365*
Otros riesgos contingentes	*131.794*	*163.913*
Compromisos contingentes	**11.324.777**	**9.691.594**
Disponibles por terceros	*10.624.647*	*8.948.108*
Otros compromisos	*700.130*	*743.486*

b) Cuentas de pérdidas y ganancias individuales correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de euros)

	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	**3.543.889**	**2.477.715**
Intereses y cargas asimiladas	**2.306.268**	**1.379.269**
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	*2.306.268*	*1.379.269*
Rendimiento de instrumentos de capital	**207.192**	**172.271**
Participaciones en entidades asociadas	*1.527*	*175*
Participaciones en entidades multigrupo	*6.461*	*5.812*
Participaciones en entidades del grupo	*145.937*	*131.981*
Otros instrumentos de capital	*53.267*	*34.303*
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**1.444.813**	**1.270.717**
Comisiones percibidas	**610.967**	**608.480**
Comisiones pagadas	**107.779**	**105.386**
Resultados de operaciones financieras (neto)	**41.283**	**25.793**
Cartera de negociación	*32.225*	*18.098*
Otros instrum. financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	*7.438*	*(15.364)*
Inversiones crediticias	-	-
Otros	*1.620*	*23.059*
Diferencias de cambio (neto)	**38.212**	**37.767**
MARGEN ORDINARIO	**2.027.496**	**1.837.371**
Otros productos de explotación	**32.802**	**32.509**
Gastos de personal	**413.759**	**405.177**
Otros gastos generales de administración	**175.339**	**164.690**
Amortización	**59.789**	**61.574**
Activo material	*50.933*	*54.021*
Activo intangible	*8.856*	*7.553*
Otras cargas de explotación	**24.711**	**24.618**
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**1.386.700**	**1.213.821**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	**183.824**	**188.112**
Activos financieros disponibles para la venta	*12.285*	*1.700*
Inversiones crediticias	*170.511*	*184.953*
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Activos no corrientes en venta	*899*	*808*
Participaciones	-	-
Activo material	*129*	*651*
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	**20.693**	**36.090**
Otras ganancias	**40.450**	**31.401**
Ganancias por venta de activo material	*33.117*	*22.334*
Ganancias por venta de participaciones	*41*	*1.194*
Otros conceptos	*7.292*	*7.873*
Otras pérdidas	**6.651**	**8.226**
Pérdidas por venta de activo material	*707*	*790*
Pérdidas por venta de participaciones	-	*364*
Otros conceptos	*5.944*	*7.072*
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.215.982**	**1.012.794**
Impuesto sobre beneficios	**329.932**	**327.697**
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**886.050**	**685.097**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**886.050**	**685.097**
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN	**0,729**	**0,564**
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN	**0,729**	**0,564**

c) Estados individuales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en miles de euros)

	2007	2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	214	11.930
Activos financieros disponibles para la venta	**232**	**3.599**
Ganancias/Pérdidas por valoración	*7.731*	*13.367*
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	*(5.021)*	*(5.473)*
Impuesto sobre beneficios	*(2.478)*	*(4.295)*
Reclasificaciones	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	**(18)**	**8.331**
Ganancias/Pérdidas por valoración	*7.994*	*32.393*
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	*(5.520)*	*(13.155)*
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	*(2.492)*	*(10.907)*
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	886.050	685.097
Resultado publicado	*886.050*	*685.097*
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	**886.264**	**697.027**
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
Por cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Por errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-

d) Estados individuales de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en miles de euros)

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado del ejercicio	**886.050**	**685.097**
Ajustes al Resultado:	733.350	851.662
Amortización activos materiales	*50.933*	*54.021*
Amortización activos intangibles	*8.856*	*7.553*
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	*183.824*	*188.112*
Dotaciones a provisiones (neto)	*20.693*	*36.090*
Gan./Pddas. por venta activo material	*(32.410)*	*(21.544)*
Gan./Pddas. por venta participaciones	*(41)*	*(830)*
Impuestos	*329.932*	*327.697*
Otras partidas no monetarias	*171.563*	*260.563*
Resultado ajustado	**1.619.400**	**1.536.759**
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	**11.024.910**	**9.297.789**
Cartera de negociación	**(1.497.868)**	**1.027.558**
Depósito en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	*(10.990)*	*(16.015)*
Otros instrumentos de capital	*(1.486.878)*	*1.043.573*
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pddas. y gananc.	-	-
Depósito en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta.	**3.857.374**	**1.215.162**
Valores representativos de deuda	*3.843.378*	*1.195.394*
Otros instrumentos de capital	*13.996*	*19.768*
Inversiones crediticias	**8.675.086**	**7.104.602**
Depósito en entidades de crédito	*1.315.551*	*(150.790)*
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	*6*
Crédito a la clientela	*7.239.869*	*7.249.616*
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	*119.666*	*5.770*
Otros activos de explotación	**(9.682)**	**(49.533)**
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	**11.285.941**	**6.407.356**
Cartera de negociación	**(4.231)**	**(9.616)**
Depósito en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	-	-
Posiciones cortas de valores	*(4.231)*	*(9.616)*
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pddas. y gananc.	-	-
Depósito en entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósito en entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	**11.593.748**	**6.735.379**
Depósitos de bancos centrales	-	*(900.799)*
Depósito en entidades de crédito	*1.382.426*	*(1.960.409)*
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	*(99.999)*	*99.995*
Depósitos de la clientela	*4.653.681*	*4.033.153*
Débitos representados por valores negociables	*5.709.454*	*5.454.327*
Otros pasivos financieros	*(51.814)*	*9.112*
Otros pasivos de explotación	**(303.576)**	**(318.407)**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	**1.880.431**	**(1.353.674)**

d) Estados individuales de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 (continuación)
(Expresados en miles de euros)

	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversiones (-)	**(267.453)**	**(104.396)**
Entidades Grupo y Asociadas	*223.866*	*46.998*
Activos materiales	*31.655*	*44.825*
Activos intangibles	*11.932*	*12.573*
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	**45.028**	**57.240**
Entidades Grupo, Multigrupo y Asociadas	*2.086*	*17.943*
Activos materiales	*42.928*	*39.284*
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	*14*	*13*
Otros activos financieros	-	-
Otros activos.	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	**(222.425)**	**(47.156)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-	-
Emisión/Amortiz. de capital	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	*115.571*	*42.188*
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	*115.465*	*42.173*
Emisión/Amortiz. Cuotas participativas	-	-
Emisión/Amortiz. Otros instrumentos de capital	-	-
Emisión/Amortiz. Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Emisión/Amortiz. Pasivos subordinados	*300.234*	*(50.000)*
Emisión/Amortiz. Otros pasivos a largo plazo	*(970.842)*	*2.386.030*
Aumento/disminución de Intereses Minoritarios	-	-
Dividendos/intereses pagados (-)	*528.348*	*456.759*
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	**(1.199.062)**	**1.879.256**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIV.	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTE	458.944	478.426
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**1.008.032**	**529.606**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**1.466.976**	**1.008.032**

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo Banco Popular se presentan elaboradas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), obligatorias desde el 1 de enero de 2005 para aquellas entidades que a la fecha de cierre de su balance de situación tuviesen emitidos valores admitidos a cotización en un mercado regulado en cualquier Estado miembro, de acuerdo con lo establecido por el Reglamento 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo y del Consejo.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la normativa indicada, el Banco de España publicó la circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre "normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de entidades de crédito", manifestando de manera expresa que la misma tiene por objeto modificar el régimen contable de dichas entidades, adaptándola al entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera, con el objeto de hacer dicha circular plenamente compatible atendiendo al marco conceptual en que se basa. La mencionada circular 4/2004, es de aplicación obligatoria desde el 1 de enero de 2005 a las cuentas anuales individuales de las entidades de crédito españolas.

En consecuencia, las adjuntas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de las entidades del Grupo y de conformidad con lo establecido por las NIIF-UE, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en la Nota 15 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales consolidadas, que cumplen en su totalidad con lo regulado en las NIIF-UE y no presentan, en cualquier caso, divergencias relevantes respecto a los requisitos de la Circular 4/2004. Al entrar en vigor el primero de enero de 2007 la NIIF7, también se ha tenido en cuenta su aplicación en la elaboración de estas cuentas anuales.

El Grupo aplicó las NIIF-UE por primera vez en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005. En las citadas cuentas anuales se incluía el capítulo "Conciliación de los saldos del ejercicio 2004" que recogía las conciliaciones, estados y explicaciones por la transición a dichas normas.

b) Formulación y responsabilidad de la información

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 correspondientes al Grupo Banco Popular han sido formuladas por los Administradores de Banco Popular Español, S.A. en la reunión del Consejo de Administración de fecha 5 de marzo de 2008, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de Banco Popular, S.A., la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos. La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de Banco Popular Español, S.A. La citada información, salvo mención en contrario, se presenta en miles de euros.

c) Principios de consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con lo indicado por las NIIF-UE y adaptadas por la circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España. Son Entidades Participadas el conjunto de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas.

Son entidades dependientes las entidades participadas que constituyan una unidad de decisión con Banco Popular, que se corresponde con aquéllas para las que el Banco tiene, directamente o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

La información relevante de las participaciones en entidades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007:	Domicilio		Actividad
Entidades de depósito:			
Banco de Andalucía, S.A.	Fernández y González, 4	Sevilla	Banca
Banco de Castilla, S.A.	Pl. de los Bandos, 10	Salamanca	Banca
Banco de Crédito Balear, S.A.	Pl. de España, 1	P.Mallorca	Banca
Banco de Galicia, S.A.	Policarpo Sanz, 23	Vigo	Banca
Banco de Vasconia, S.A.	Pl. del Castillo, 39	Pamplona	Banca
bancopopular-e, S.A.	Velázquez, 34	Madrid	Banca
Banco Popular France, S.A.	8, Rue D´Anjou	París	Banca
Banco Popular Hipotecario, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Banca
Banco Popular Portugal, S.A.	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa	Banca
Popular Banca Privada, S.A.	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid	Banca
TotalBank	2720 Coral Way	Miami	Banca
Entidades de financiación:			
Heller Factoring Portuguesa, S.A.	Rua do Comércio, 85	Lisboa	Factoring
Popular de Factoring, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Factoring
Sociedades de cartera y servicios:			
Europensiones, EGFP, S.A.	María de Molina, 34	Madrid	Gestión de planes de pensiones
Gerfundos, S.A.	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa	Gestión de fondos de inversión
Gestión Premier Fund, S.A.	Boulevard Royal, 261	Luxemburgo	Gestión de fondos de inversión
Gestora Popular, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Cartera y tenencia de acciones
Popular Bolsa SV, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Sociedad de valores y bolsa
Popular de Participaciones Financieras S.C.R. de régimen simplificado, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Sociedad de capital riesgo
Popular Gestión SGIIC, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Gestión de fondos de inversión
Popular Gestión Privada SGIIC, S.A.	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid	Gestión de fondos de inversión
Predifundos, S.A.	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa	Gestión de planes de pensiones
Instrumentales:			
Aliseda, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Tenencia de activos
Aula 2000, S.L.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental de servicios
BPE Finance International, LTD.	Ugland House	George Town	Instrumental financiera
BPE Financiaciones, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
BPE Preference International, LTD.	Ugland House	George Town	Instrumental financiera
Finespa, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Fondo Imopopular, FEIIF	Rua Ramalho Ortigão, 51	Lisboa	Fondo inversión inmobiliaria
Gestora Europea de Inversiones, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Instrumental de servicios
Gold Leaf Title Company	2720 Coral Way	Miami	Instrumental financiera
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Cédulas Grupo Banco Popular 3, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Grupo Banco Popular Empresas 2, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Grupo Banco Popular FTPYME II, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
Inmobiliaria Viagracia, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Inmobiliaria Vivesa, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Intermediación y Servicios Tecnológicos, S.A.	Torneros, 9	Getafe	Instrumental de servicios
Isla de los Buques, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
MUNDOCREDIT, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Mundo Envíos, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Populargest Gestao de Imóveis, S.L.	Rua Ramalho Ortigão, 51	Lisboa	Gestión y serv. inmobiliarios
Popular Capital, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Popular Capital Europe, B.V.	Strawinskylaan, 3105	Amsterdam	Instrumental financiera
Popular Español Asia Trade, LTD.	13/F Tim Mei Avenue	Hong Kong	Instrumental financiera
Popular Finance Europe, B.V	Strawinskylaan, 3105	Amsterdam	Instrumental financiera
Urbanizadora Española, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Entidades no financieras:			
Consulteam-Consultores de Gestao, S.A.	Rua Tomás Ribeiro, 50	Lisboa	Consultores de gestión
Desarrollo Aplicaciones Especiales, S.A.	Juan de Olías, 1	Madrid	Servicios informáticos
Eurovida, S.A. (Portugal)	Rua Castilho, 39	Lisboa	Seguros
FIB Realty Corporation	2720 Coral Way	Miami	Sin actividad
Inversiones Inmobiliarias Alprosa, S.L.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Promociones inmobiliarias
Panorama Ibicenca, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Tenencia de activos
Popular de Comunicaciones, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Servicios de comunicaciones
Popular de Informática, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Servicios informáticos
Popular de Mediación, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Correduría de seguros
Popular de Renting, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Renting
Popular Seguros, S.A.	Rua Castilho, 39	Lisboa	Seguros
Proassurances, S.A.R.L	8, Rue D'Anjou	París	Correduría de seguros
Promoción Social de Viviendas, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Tenencia de activos
Sicomi, S.L.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Sin actividad
Total Sunset Inc	2720 Coral Way	Miami	Sin actividad

Al 31 de diciembre de 2007:	% de derechos de voto			Valor		Patrimonio Neto	
	Directos	Indirectos	Total	en libros	Activos	Total	Del que: Rdos.
Entidades de depósito:							
Banco de Andalucía, S.A.	80,07	0,10	80,17	168.048	12.366.888	1.108.204	184.170
Banco de Castilla, S.A.	95,16	0,22	95,38	72.766	5.160.650	533.375	76.204
Banco de Crédito Balear, S.A.	64,47	0,57	65,04	32.746	2.264.262	222.523	34.792
Banco de Galicia, S.A.	93,54	0,11	93,65	66.902	4.595.806	426.771	61.829
Banco de Vasconia, S.A.	96,82	0,10	96,92	32.930	4.129.521	251.170	46.967
bancopopular-e, S.A.	100,00	-	100,00	34.908	1.123.629	68.022	7.937
Banco Popular France, S.A.	100,00	-	100,00	15.538	477.500	65.783	7.461
Banco Popular Hipotecario, S.A.	99,94	0,06	100,00	106.476	2.378.229	233.953	25.496
Banco Popular Portugal, S.A.	100,00	-	100,00	580.448	7.237.603	420.845	50.072
Popular Banca Privada, S.A.	52,50	7,50	60,00	13.784	1.473.224	40.833	9.696
TotalBank	100,00	-	100,00	238.908	1.028.110	88.661	1.552
Entidades de financiación:							
Heller Factoring Portuguesa, S.A.	49,76	50,06	99,82	43.334	194.166	40.566	3.014
Popular de Factoring, S.A.	100,00	-	100,00	45.818	370.595	50.337	4.352
Sociedades de cartera y servicios:							
Europensiones, EGFP, S.A.	51,00	-	51,00	7.968	57.826	50.835	28.613
Gerfundos, S.A.	-	100,00	100,00	300	3.092	2.890	1.843
Gestión Premier Fund, S.A.	-	60,00	60,00	77	174	172	(2)
Gestora Popular, S.A.	35,00	65,00	100,00	12.363	15.970	15.696	(105)
Popular Bolsa SV, S.A.	100,00	-	100,00	6.100	18.907	14.810	7.764
Popular de Participaciones Financieras S.C.R. de régimen simplificado, S.A.	100,00	-	100,00	36.000	45.844	45.187	1.385
Popular Gestión SGIIC, S.A.	99,99	0,01	100,00	3.010	204.752	186.831	19.844
Popular Gestión Privada SGIIC, S.A.	-	60,00	100,00	2.404	9.909	7.691	1.088
Predifundos, S.A.	-	100,00	100,00	375	1.541	1.477	375
Instrumentales:							
Aliseda, S.A.	100,00	-	100,00	2.592	4.192	4.179	73
Aula 2000, S.L.	99,00	1,00	100,00	7	32	31	-
BPE Finance International, LTD.	100,00	-	100,00	45	409.997	34	-
BPE Financiaciones, S.A.	90,00	10,00	100,00	100	10.867.650	997	115
BPE Preference International, LTD	100,00	-	100,00	52	438.574	34	-
Finespa, S.A.	4,19	95,81	100,00	8.058	11.064	10.782	(287)
Fondo Imopopular, FEIIF	-	100,00	100,00	5.030	5.099	5.061	25
Gestora Europea de Inversiones, S.A.	99,90	0,10	100,00	654	3.821	3.804	77
Gold Leaf Title Company	-	100,00	100,00	256	266	266	10
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	100,00	-	100,00	-	873.861	2.248	342
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	100,00	-	100,00	-	2.056.896	(611)	100
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	100,00	-	100,00	-	3.074.124	-	-
IM Cédulas Grupo Banco Popular 3, FTA	100,00	-	100,00	-	2.020.889	-	-
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	100,00	-	100,00	-	1.349.151	(179)	620
IM Grupo Banco Popular Empresas 2, FTA	100,00	-	100,00	-	2.836.406	(54)	(54)
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	100,00	-	100,00	-	1.608.725	(504)	(446)
IM Grupo Banco Popular FTPYME II, FTA	100,00	-	100,00	-	1.970.112	(757)	(757)
Inmobiliaria Viagracia, S.A.	99,99	0,01	100,00	20.635	65.806	64.504	2.695
Inmobiliaria Vivesa, S.A.	99,99	0,01	100,00	1.170	1.210	1.207	17
Intermediación y Servicios Tecnológicos, S.A.	99,50	0,50	100,00	1.203	2.216	1.565	87
Isla de los Buques, S.A.	99,98	0,02	100,00	61	301.245	64	6
MUNDOCREDIT, S.A.	99,83	0,17	100,00	15.500	11.437	11.057	(4.187)
Mundo Envíos, S.A.	99,96	0,04	100,00	500	540	480	(12)
Populargest Gestao de Imóveis, S.L.	-	100,00	100,00	11.751	60.052	8.679	(1.498)
Popular Capital, S.A.	90,00	10,00	100,00	90	857.826	791	322
Popular Capital Europe, B.V.	100,00	-	100,00	2.000	203.102	2.245	139
Popular Español Asia Trade, LTD	100,00	-	100,00	-	39	-	-
Popular Finance Europe, B.V.	100,00	-	100,00	2.000	1.511.774	2.583	498
Urbanizadora Española, ,S.A.	7,00	90,55	97,55	11.449	12.523	12.479	303
Entidades no financieras:							
Consulteam-Consultores de Gestao, S.A.	-	100,00	100,00	623	368	366	(1)
Desarrollo Aplicaciones Especiales, S.A.	50,67	-	50,67	47	4.565	2.037	776
Eurovida, S.A. (Portugal)	-	100,00	100,00	13.500	644.114	25.891	5.526
FIB Realty Corporation	-	100,00	100,00	-	-	-	-
Inversiones Inmobiliarias Alprosa, S.L.	35,61	64,39	100,00	54.636	53.494	53.494	196
Panorama Ibicenca, S.A.	-	100,00	100,00	357	459	459	12
Popular de Comunicaciones, S.A.	99,84	0,16	100,00	60	81	80	1
Popular de Informática, S.A.	99,84	0,16	100,00	61	61	61	-
Popular de Mediación, S.A.	90,00	10,00	100,00	62	4.481	706	628
Popular de Renting, S.A.	100,00	-	100,00	3.005	36.253	7.327	419
Popular Seguros, S.A.	-	100,00	100,00	-	8.045	7.587	156
Proassurances, S.A.R.L	-	100,00	100,00	8	121	121	7
Promoción Social de Viviendas, S.A.	-	91,84	91,84	553	648	648	7
Sicomi, S.L.	-	100,00	100,00	7	7	7	(11)
Total Sunset Inc	-	100,00	100,00	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2006:	Domicilio		Actividad
Entidades de depósito:			
Banco de Andalucía, S.A.	Fernández y González, 4	Sevilla	Banca
Banco de Castilla, S.A.	Pl. de los Bandos, 10	Salamanca	Banca
Banco de Crédito Balear, S.A.	Pl. de España, 1	P. Mallorca	Banca
Banco de Galicia, S.A.	Policarpo Sanz, 23	Vigo	Banca
Banco de Vasconia, S.A.	Pl. del Castillo, 39	Pamplona	Banca
bancopopular-e, S.A.	Velázquez, 34	Madrid	Banca
Banco Popular France, S.A.	8, Rue D'Anjou	París	Banca
Banco Popular Hipotecario, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Banca
Banco Popular Portugal, S.A.	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa	Banca
Popular Banca Privada, S.A.	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid	Banca
Entidades de financiación:			
Heller Factoring Portuguesa, S.A.	Rua do Comércio, 85	Lisboa	Factoring
Popular de Factoring, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Factoring
Sociedades de cartera y servicios:			
Europensiones, EGFP, S.A.	María de Molina, 34	Madrid	Gestión de planes de pensiones
Gerfundos, S.A.	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa	Gestión de fondos de inversión
Gestión Premier Fund, S.A.	Boulevard Royal, 261	Luxemburgo	Gestión de fondos de inversión
Gestora Popular, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Cartera y tenencia de acciones
Popular Bolsa SV, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Sociedad de valores y bolsa
Popular de Participaciones Financieras, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Sociedad de capital riesgo
Popular Gestión Privada SGIIC, S.A.	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid	Gestión de fondos de inversión
Predifundos, S.A.	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa	Gestión de planes de pensiones
Sogeval SGIIC, S.A. (*)	Labastida, 9-11	Madrid	Gestión de fondos de inversión
Instrumentales:			
Aliseda, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Tenencia de activos
Aula 2000, S.L.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental de servicios
BPE Capital International, LTD.	Ugland House	George Town	Instrumental financiera
BPE Finance International, LTD.	Ugland House	George Town	Instrumental financiera
BPE Financiaciones, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
BPE Preference International, LTD.	Ugland House	George Town	Instrumental financiera
Finespa, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Fondo Imopopular, FEIIF	Rua Ramalho Ortigão, 51	Lisboa	Fondo inversión inmobiliaria
Gestora Europea de Inversiones, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Instrumental de servicios
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid	Fondo titulización de activos
Inmobiliaria Viagracia, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Inmobiliaria Vivesa, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Intermediación y Servicios Tecnológicos, S.A.	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid	Instrumental de servicios
Isla de los Buques, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
MUNDOCREDIT, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Mundo Envíos, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Populargest Gestao de Imóveis, S.L.	Rua do Comércio, 85	Lisboa	Gestión y serv. inmobiliarios
Popular Capital, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental financiera
Popular Capital Europe, B.V.	Strawinskylaan, 3105	Amsterdam	Instrumental financiera
Popular Commercial Europe, B.V.	Strawinskylaan, 3105	Amsterdam	Instrumental financiera
Popular Español Asia Trade, LTD.	13/F Tim Mei Avenue	Hong Kong	Instrumental financiera
Popular Finance Europe, B.V.	Strawinskylaan, 3105	Amsterdam	Instrumental financiera
Urbanizadora Española, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Instrumental inmobiliaria
Entidades no financieras:			
Consulteam-Consultores de Gestao, S.A.	Rua Tomás Ribeiro, 50	Lisboa	Consultores de gestión
Desarrollo Aplicaciones Especiales, S.A.	Juan de Olías, 1	Madrid	Servicios informáticos
Eurocorredores, S.A. (**)	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Correduría de seguros
Eurovida, S.A. (Portugal)	Av. da República, 57	Lisboa	Seguros
Inversiones Inmobiliarias Alprosa, S.L.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Promociones inmobiliarias
Panorama Ibicenca, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Tenencia de activos
Popular de Comunicaciones, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Servicios de comunicaciones
Popular de Informática, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Servicios informáticos
Popular de Renting, S.A.	Labastida, 9-11	Madrid	Renting
Popular Seguros, S.A.	Av. da República, 57	Lisboa	Seguros
Proassurances, S.A.R.L	8, Rue D'Anjou	París	Correduría de seguros
Promoción Social de Viviendas, S.A.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Tenencia de activos
Sicomi, S.L.	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid	Sin actividad

(*) En 2007 cambió de denominación a Popular Gestión SGIIC, S.A.

(**) En 2007 cambió de denominación a Popular de Mediación, S.A.

Al 31 de diciembre de 2006:

	% de derechos de voto			Valor		Patrimonio Neto	
	Directos	Indirectos	Total	en libros	Activos	Total	Del que: Rdos.
Entidades de depósito:							
Banco de Andalucía, S.A.	80,07	0,06	80,13	167.169	10.980.154	980.965	152.089
Banco de Castilla, S.A.	95,16	0,02	95,18	71.263	4.810.983	483.165	65.305
Banco de Crédito Balear, S.A.	64,47	0,06	64,53	30.679	1.925.855	199.109	34.122
Banco de Galicia, S.A.	93,05	0,09	93,14	63.016	4.052.947	385.374	48.280
Banco de Vasconia, S.A.	96,82	0,04	96,86	32.638	3.625.327	217.822	40.960
bancopopular-e, S.A.	100,00	-	100,00	34.908	1.066.897	60.082	12.014
Banco Popular France, S.A.	100,00	-	100,00	15.538	428.779	58.322	6.139
Banco Popular Hipotecario, S.A.	99,94	0,06	100,00	106.476	2.270.462	208.454	20.904
Banco Popular Portugal, S.A.	100,00	-	100,00	580.448	6.871.494	374.388	46.429
Popular Banca Privada, S.A.	52,50	7,50	60,00	13.784	928.026	31.137	6.114
Entidades de financiación:							
Heller Factoring Portuguesa, S.A.	49,76	49,76	99,52	43.189	193.647	37.420	2.164
Popular de Factoring, S.A.	100,00	-	100,00	45.818	407.377	45.985	6.761
Sociedades de cartera y servicios:							
Europensiones, EGFP, S.A.	51,00	-	51,00	7.968	53.096	46.527	23.843
Gerfundos, S.A.	-	100,00	100,00	300	3.514	3.171	1.583
Gestión Premier Fund, S.A.	-	60,00	60,00	77	187	179	9
Gestora Popular, S.A.	35,00	65,00	100,00	12.363	15.823	15.801	146
Popular Bolsa SV, S.A.	100,00	-	100,00	6.100	36.643	29.333	20.549
Popular de Participaciones Financieras, S.A.	100,00	-	100,00	36.000	44.825	43.950	4.985
Popular Gestión Privada SGIIC, S.A.	-	60,00	60,00	1.803	12.181	6.104	1.636
Predifundos, S.A.	-	100,00	100,00	375	1.691	1.652	278
Sogeval SGIIC, S.A. (*)	99,99	0,01	100,00	3.010	190.091	167.973	22.176
Instrumentales:							
Aliseda, S.A.	100,00	-	100,00	2.592	4.115	4.106	43
Aula 2000, S.L.	99,00	1,00	100,00	6	37	31	-
BPE Capital International, LTD.	100,00	-	100,00	46	47	38	-
BPE Finance International, LTD.	100,00	-	100,00	45	413.995	38	-
BPE Financiaciones, S.A.	90,00	10,00	100,00	100	11.859.313	795	527
BPE Preference International, LTD.	100,00	-	100,00	52	439.999	38	-
Finespa, S.A.	4,19	95,81	100,00	8.059	11.320	11.218	611
Fondo Imopopular, FEIIF	-	100,00	100,00	2.330	2.353	2.336	6
Gestora Europea de Inversiones, S.A.	99,90	0,10	100,00	654	3.734	3.727	67
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	100,00	-	100,00	-	1.212.381	2.020	2.540
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	100,00	-	100,00	-	2.053.898	(711)	100
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	100,00	-	100,00	-	3.072.105	-	-
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	100,00	-	100,00	-	1.770.892	(799)	(799)
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	100,00	-	100,00	-	2.038.113	(58)	(58)
Inmobiliaria Viagracia, S.A.	99,99	0,01	100,00	20.635	63.593	61.831	4.953
Inmobiliaria Vivesa, S.A.	99,99	0,01	100,00	1.170	1.192	1.191	9
Intermediación y Servicios Tecnológicos, S.A.	99,50	0,50	100,00	1.203	2.136	1.470	47
Isla de los Buques, S.A.	99,98	0,02	100,00	61	68.994	261	200
MUNDOCREDIT, S.A.	99,83	0,17	100,00	500	334	318	(178)
Mundo Envíos, S.A.	99,96	0,04	100,00	500	505	492	(8)
Popularget Gestao de Imóveis, S.L.	-	100,00	100,00	11.751	11.391	10.177	(557)
Popular Capital, S.A.	90,00	10,00	100,00	90	546.811	537	112
Popular Capital Europe, B.V.	100,00	-	100,00	2.000	202.645	2.106	51
Popular Commercial Europe, B.V.	100,00	-	100,00	2.000	2.089	2.055	20
Popular Español Asia Trade, LTD.	100,00	-	100,00	-	45	-	-
Popular Finance Europe, B.V.	100,00	-	100,00	2.000	1.508.870	2.085	130
Urbanizadora Española, S.A.	7,00	90,55	97,55	11.448	12.230	12.177	151
Entidades no financieras:							
Consulteam-Consultores de Gestao, S.A.	-	100,00	100,00	623	370	366	(8)
Desarrollo Aplicaciones Especiales, S.A.	50,67	-	50,67	47	3.623	2.077	779
Eurocorredores, S.A. (**)	90,00	10,00	100,00	62	3.745	614	536
Eurovida, S.A. (Portugal)	-	100,00	100,00	13.500	548.035	22.471	5.816
Inversiones Inmobiliarias Alprosa, S.L.	35,61	64,39	100,00	54.636	53.298	53.298	72
Panorama Ibicenca, S.A.	-	100,00	100,00	357	447	447	8
Popular de Comunicaciones, S.A.	99,84	0,16	100,00	60	81	80	3
Popular de Informática, S.A.	99,84	0,16	100,00	61	61	61	-
Popular de Renting, S.A.	100,00	-	100,00	3.005	44.769	6.941	831
Popular Seguros, S.A.	-	100,00	100,00	7.500	7.505	7.429	(71)
Proassurances, S.A.R.L	-	100,00	100,00	8	122	114	9
Promoción Social de Viviendas, S.A.	-	91,84	91,84	553	641	641	5
Sicomi, S.L.	-	100,00	100,00	7	18	18	1

(*) En 2007 cambió de denominación a Popular Gestión SGIIC, S.A.

(**) En 2007 cambió de denominación a Popular de Mediación, S.A.

En el año 2007 se han constituido IM Cédulas Grupo Banco Popular 3, FTA, IM Grupo Banco Popular Empresas 2 FTA, así como IM Grupo Banco Popular FTPYME II FTA y se han liquidado las filiales instrumentales Popular Commercial Europe, BV y BPE Capital International Limited sin que haya supuesto efecto alguno en el patrimonio neto y en los resultados. Por otra parte han cambiado su denominación social Popular Gestión (antes Sogeval) y Popular de Mediación (antes Eurocorredores). El 9 de noviembre de 2007 el Grupo adquirió el cien por cien de TotalBank, con una filial instrumental Gold Leaf Title Company, y dos filiales sin actividad FIB Realty Corporation y Total Sunset Inc., entidad bancaria estadounidense que opera en el condado de Miami-Dade, en Florida, Estados Unidos. Se informa ampliamente sobre esta adquisición en la Nota 8.

La sociedad Popular de Participaciones Financieras, S.A, ha realizado los cambios necesarios en sus estatutos para adherirse al régimen simplificado, entre ellos la inclusión en su razón social del término "de régimen simplificado", estipulado por la Ley 25/2005 Reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras, quedando, por lo tanto, como Popular de Participaciones Financieras, S.C.R. de régimen simplificado, S.A.

Durante el año 2006 se incorporaron por constitución como sociedades del Grupo las siguientes entidades: Isla de los Buques, MUNDOCREDIT, IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA, Mundo Envios, Popular Seguros, IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA, Fondo Imopopular, IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA y la adquisición de un 49,76% adicional de participación en Heller Factoring Portuguesa, en las que la participación y los derechos de voto son del cien por cien en todos los casos, excepto en Heller Factoring Portuguesa, a favor del Grupo, incorporándose en el proceso de consolidación por el método de integración global. Asimismo, Inca, BNC International Cayman y Popular Previsión Privada se dieron de baja como sociedades del Grupo al haberse liquidado, al igual que la sociedad multigrupo Dieznet, sin que eso supusiese efecto alguno en patrimonio neto y resultados. Por otra parte, Gestora Europea de Inversiones cambió su objeto social pasando de sociedad gestora a instrumental de servicios. También se enajenaron las participaciones en las entidades asociadas Proinserga Inversiones e Inizia Guarderías.

Los estados contables de estas sociedades que se incorporan a los procesos de consolidación del Grupo, están referidos en todo caso a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

En el proceso de consolidación de estas cuentas anuales se ha aplicado el método de integración global para las cuentas anuales de las entidades dependientes. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativos realizados entre esas sociedades con el resto de entidades del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, la participación de terceros en el patrimonio neto del Grupo se presenta en el epígrafe de Intereses minoritarios del balance de situación consolidado y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en el epígrafe de Resultado atribuido a la minoría de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las entidades adquiridas por el Grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. Asimismo, la consolidación de los resultados generados por las entidades enajenadas por el Grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Son entidades multigrupo las entidades participadas que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por el Grupo y por otra u otras entidades no vinculadas con el Grupo y los negocios conjuntos. Son negocios conjuntos los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades o partícipes realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el procedimiento de integración proporcional a las entidades multigrupo. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones y las eliminaciones a que dan lugar se realizan en la proporción que representa la participación del Grupo.

Las sociedades multigrupo a fin de 2007 son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2007:	Domicilio		Actividad
Entidades multigrupo:			
Eurovida, S.A. (España)	María de Molina, 34	Madrid	Seguros
GAT FTGENCAT 2005, F.T.A.	Fontanella, 5-7	Barcelona	Fondo titulización de activos
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago "Iberia Cards", S.A.	José Ortega y Gasset, 22	Madrid	Medios de pago

La información relevante de las participaciones en entidades multigrupo a fin de 2007 se presenta en el cuadro siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007:	% de derechos de voto			Valor		Patrimonio Neto	
	Directos	Indirectos	Total	en libros	Activos	Total	Del que: Rdos.
Entidades multigrupo:							
Eurovida, S.A. (España)	37,00	12,00	49,00	4.282	824.631	54.588	34.443
GAT FTGENCAT 2005, F.T.A.	28,57	-	28,57	-	433.259	(53)	644
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago "Iberia Cards", S.A.	42,50	-	42,50	4.889	30.944	17.216	2.228

En el cuadro siguiente se presenta la información sobre entidades multigrupo referida a 2006:

Al 31 de diciembre de 2006:	Domicilio		Actividad
Entidades multigrupo:			
Eurovida, S.A. (España)	María de Molina, 34	Madrid	Seguros
GAT FTGENCAT 2005, F.T.A.	Fontanella, 5-7	Barcelona	Fondo titulización de activos
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago "Iberia Cards", S.A.	José Ortega y Gasset, 22	Madrid	Medios de pago

	% de derechos de voto			Valor		Patrimonio Neto	
	Directos	Indirectos	Total	en libros	Activos	Total	Del que: Rdos.
Entidades multigrupo:							
Eurovida, S.A. (España)	37,00	12,00	49,00	4.279	754.694	60.996	26.863
GAT FTGENCAT 2005, F.T.A.	28,57	-	28,57	-	582.044	(875)	175
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago "Iberia Cards", S.A.	42,50	-	42,50	4.889	22.626	14.987	2.955

En el ejercicio de 2006, se incorporó como entidad multigrupo, consolidando por el método de integración proporcional, Sociedad Conjunta para Emisión y Gestión de Medios de Pago "Iberia Cards", S.A. al pasar a poseer una participación y derechos de voto del 42,50 % y gestión conjunta. A su vez, Popular de Factoring se traspasó de entidades multigrupo a sociedad del grupo al poseer éste el 100 % del control de la sociedad.

La información contable de estas sociedades para elaborar la consolidación está referida en todos los casos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Las cifras indicadas en el cuadro correspondiente a activos y patrimonio neto están referidas al total de la entidad, con independencia del porcentaje que se incorpore en el proceso de consolidación.

Son entidades asociadas las entidades participadas en las que el Grupo tiene una influencia significativa. Dicha influencia significativa se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de la participación para las entidades asociadas. Consecuentemente, las participaciones en las entidades asociadas se han valorado por la fracción que representa la participación del Grupo en su capital una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. Los resultados de las transacciones con una entidad asociada se eliminan en la proporción que representa la participación del Grupo. En el caso de que como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figura con valor nulo, a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

La información relevante de las participaciones en entidades asociadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007:	Domicilio		Actividad
Empresas asociadas:			
Inversiones Area Sur, S.L.	Acera del Darro, 30	Granada	Promoción inmobiliaria
Sistema 4B, S.A.	Francisco Sancha, 12	Madrid	Medios de pago

	% de derechos de voto			Valor
	Directos	Indirectos	Total	en libros
Empresas asociadas:				
Inversiones Area Sur, S.L.	-	50,00	50,00	8.950
Sistema 4B, S.A.	23,31	-	23,31	3.211

Al 31 de diciembre de 2006:	Domicilio		Actividad
Entidades asociadas:			
Global Ends, S.A.	Río Mundo s/n	Murcia	Fabricación de envases
Inversiones Area Sur, S.L.	Acera del Darro, 30	Granada	Promoción inmobiliaria
Sistema 4B, S.A..	Francisco Sancha,12	Madrid	Medios de pago

	% de derechos de voto			Valor
	Directos	Indirectos	Total	en libros
Entidades asociadas:				
Global Ends, S.A.	-	21,51	21,51	452
Inversiones Area Sur, S.L.	-	50,00	50,00	8.950
Sistema 4B, S.A..	23,31	-	23,31	3.211

Inversiones Área Sur, S.L en la que el Grupo participa en un 50 %, está gestionada y controlada por el otro accionista, razón por la que ha sido clasificada como empresa asociada en ambos ejercicios.

En el año 2006, Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago "Iberia Cards", S.A. se reclasificó de asociada a empresa multigrupo y Proinserga Inversiones e Inizia Guarderías fueron enajenadas.

En 2007 el Grupo ha enajenado su participación en la entidad asociada Global Ends, S.A.

Los estados contables utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas referidos a Inversiones Area Sur, S.L. son a 30 de noviembre de 2007, sin que ese desfase temporal tenga efectos significativos en los resultados y patrimonio neto consolidados.

En la Nota 8 se incluye la información sobre las adquisiciones y enajenaciones, respectivamente, más significativas que han tenido lugar en el ejercicio en la participación en entidades dependientes, entidades multigrupo y entidades asociadas.

Dado que los principios y normas contables y los criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2007 y 2006 pueden ser diferentes de los utilizados por algunas de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han realizado los ajustes y reclasificaciones significativos necesarios para la homogeneización de los principios y normas contables y de los criterios de valoración.

d) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas referida al ejercicio 2006 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 2007.

Las cuentas anuales consolidadas de 2007 incluyen en el perímetro de consolidación la adquisición de TotalBank . El balance armonizado de esta entidad al 31 de diciembre de 2007, con el formato presentado en estas cuentas anuales y en miles de euros, habiéndose realizado la conversión a 1,4721 USD/EUR, es el siguiente:

Miles de euros	Saldos al 31.12.07
Activo	
Caja y depósitos en bancos centrales	9.828
Activos financieros disponibles para la venta	299.044
Inversiones crediticias:	
De entidades de crédito	2.562
De crédito a la clientela	695.752
Activo material	7.292
Activo intangible	9.309
Otras partidas de activo	4.323
Total activo	1.028.110
Pasivo	
Pasivos financieros a coste amortizado:	
De entidades de crédito	270.676
De depósitos de la clientela	657.044
Otras partidas de pasivo	11.729
Patrimonio neto	88.661
Total patrimonio neto y pasivo	1.028.110

Adicionalmente, en la Nota 8 de estas cuentas anuales se facilita información del balance de la entidad a la fecha en que fue adquirida. Respecto a los resultados de la misma, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sólo se incorporan los resultados de esta entidad a partir del 9 de noviembre de 2007, con los ajustes y eliminaciones que corresponden en el proceso de consolidación, fecha en que se incorporó al Grupo Banco Popular. En el capítulo "Sociedades más significativas del Grupo, Información de Bancos y Sociedades del Grupo", se presentan con el mismo desglose que para el resto de los bancos del Grupo, los estados de TotalBank.

3. Tratamiento de los cambios y errores en los criterios y estimaciones contables

La información incluida en las presentes cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de Banco Popular. En las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección del Banco y de las entidades participadas y ratificadas por sus Administradores. Dichas estimaciones corresponden a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 15.h)
- Las hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 15.p).
- La vida útil aplicada a los elementos del Activo material y del Activo intangible y la valoración de los fondos de comercio de consolidación (Notas 15.r y s).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 48).
- El periodo de reversión de las diferencias temporarias a efectos de su valoración (Nota 34).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

a) Cambios en los criterios contables

Durante el ejercicio 2007 no se ha producido ningún cambio de criterio contable que tenga efecto significativo en los resultados del año y en el balance.

b) Errores y cambios en las estimaciones contables

En estas cuentas anuales el Grupo no ha efectuado corrección de errores ni cambios de estimaciones contables.

4. Distribución del resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2007 que el Consejo de Administración de Banco Popular someterá a la aprobación de su Junta General, así como la ya aprobada para el ejercicio 2006 en la Junta General de Accionistas el 30 de mayo de 2007, es la siguiente, en datos expresados en euros:

Datos en euros	2007	2006
Distribución:		
Reserva estatutaria	-	-
Reservas voluntarias	288.178.712,53	179.477.397,84
Dividendos activos	597.871.266,43	505.619.936,64
Dividendos a cuenta pagados	147.431.967,10	124.703.378,60
Dividendos pendientes de pago	450.439.299,33	380.916.558.04
Resultado distribuido	886.049.978,96	685.097.334,48
Resultado del ejercicio	886.049.978,96	685.097.334,48

Los resultados de las entidades dependientes que componen el Grupo y las entidades multigrupo y asociadas del perímetro de la consolidación se aplicarán según lo aprueben las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Los estados contables previsionales, conforme a los requisitos de la legislación mercantil y contable, formulados por Banco Popular Español, S.A. en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, ponen de manifiesto la existencia de liquidez y beneficios suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta en ambos ejercicios y cuyas magnitudes fundamentales de los citados estados fueron las siguientes:

Miles de euros	2007		2006	
	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre
Beneficio neto acumulado	645.404	886.050	552.125	685.097
Dividendos:				
Dividendos a cuenta acumulados	147.432	147.432	124.703	124.703
Dividendos a cuenta anunciados	-	148.526	-	125.554
Suma de dividendos pagados y anunciados	147.432	295.958	124.703	250.257
Dividendos pendientes de anunciar		301.913		255.363
Total dividendos del ejercicio		597.871		505.620
Liquidez primaria*	17.445.003	19.062.738	18.891.595	17.285.284

* La liquidez primaria esta formada por los siguientes epígrafes del activo del balance: Caja y depósitos en bancos centrales y depósitos en entidades de crédito.

5. Beneficio por acción

Los beneficios básicos por acción se calculan dividiendo el Resultado neto atribuido al Grupo entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, en su caso, las acciones propias adquiridas por el Grupo. El cálculo del beneficio básico por acción del Grupo, coincide exactamente en estos dos ejercicios con el beneficio diluido por acción y es el siguiente:

	2007	2006
Resultado neto atribuido al Grupo (miles de euros)	1.260.190	1.026.031
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1.214.993	1.215.212
Beneficio básico por acción (euros)	1,037	0,844
Beneficio diluido por acción (euros)	1,037	0,844

6. Recursos propios mínimos

a) Normativa española

El cumplimiento de recursos propios mínimos en entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, viene establecido por la Ley 13/1992, de 1 de junio, que se desarrolla por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, y la Orden de 10 de diciembre de 1992, así como por la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, y sus sucesivas modificaciones.

La circular 2/2006 de Banco de España, de 30 de junio, modifica la circular 5/1993, incorporando, entre otros cambios, la consideración como recursos propios de segunda categoría las plusvalías netas registradas contablemente como ajustes al patrimonio neto por valoración de los activos financieros disponibles para la venta (al 35 % las procedentes de valores representativos de deuda y al 45 % las correspondientes a instrumentos de capital), así como la parte de la provisión genérica para insolvencias, neta de impuestos, prevista en las normas contables con el límite del 1,25 % de los riesgos que hayan servido de base para el cálculo de la cobertura, ponderados de acuerdo con esta normativa. A su vez, la computabilidad como recursos propios de las provisiones genéricas exige un mayor requerimiento de recursos propios mínimos al no minorar los riesgos a los que está cubriendo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 1.020.424 miles de euros y 1.036.496 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la circular 5/1993 establece que los Activos materiales netos y el conjunto de los riesgos de los grupos consolidables de entidades de crédito con una misma persona o grupo económico, no podrán exceder de determinados porcentajes de los recursos propios, estableciéndose también límites a las posiciones en divisas. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo cumple con los mencionados límites.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo son los siguientes:

Miles de euros

	2007	2006
Recursos propios básicos	6.632.403	5.855.873
Recursos propios de segunda categoría	1.577.390	1.424.150
Otros conceptos y deducciones	(50.511)	(40.762)
Total recursos propios computables	8.159.282	7.239.261
Total recursos propios mínimos	7.138.858	6.202.765

El importe de otras deducciones se debe básicamente al tratamiento de las participaciones en empresas aseguradoras al deducirse el valor contable de las participaciones en Eurovida, S.A. (España), Eurovida, S.A. (Portugal) y Popular Seguros, S.A.

b) Normativa BIS

Esta información aparece recogida en el capítulo sobre solvencia del Informe de Gestión que se incluye en este documento.

7. Información por segmentos

La información correspondiente al segmento principal, por áreas geográficas, se presenta en cuatro columnas: Consolidado recoge la información del estado que proceda, balance o cuenta de resultados; España es el segmento cuyo contenido se explica en los párrafos siguientes y se ha elaborado aplicando la metodología de consolidación a las entidades que forman dicho segmento; Portugal se ha obtenido aplicando el proceso de consolidación para las sociedades que constituyen esa demarcación geográfica y, por último, la columna de ajustes presenta las eliminaciones intrasegmentos, de forma que la suma algebraica de estas tres columnas para cada capitulo conforman el consolidado.

a) Como segmento principal se ha definido el geográfico con la siguiente clasificación:

España, que es donde se registra mayoritariamente la actividad del Grupo, incluyendo las emisiones de captación de recursos realizadas por las filiales instrumentales financieras. En este segmento se incluye la actividad en el mercado francés y en el estadounidense de escasa significación, que no altera la valoración de gestión.

Portugal, país en el que el Grupo ha desarrollado su implantación en los últimos años y en el que cuenta con un plan de expansión.

Banco Popular Portugal, S.A., mediante acuerdo formal con Banco Popular Español, S.A. tiene la mayoría de los derechos de voto y, por tanto, el control de Heller Factoring Portuguesa, S.A. Por esta razón, en el consolidado geográfico de Portugal se atribuyen los resultados correspondientes a la participación real de Banco Popular Portugal, S.A. en la citada sociedad y la participación de Banco Popular Español, S.A. figura en intereses minoritarios que, finalmente, es necesario ajustar para que en el consolidado total figuren como atribuible al Grupo.

De esta manera, cada área geográfica muestra su auténtica actividad y adicionalmente las relaciones existentes entre ambas ayudan a interpretar el funcionamiento del Grupo en su conjunto en lo que a financiación e inversión se refiere.

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias de 2007 con los criterios indicados anteriormente.

	2007			
Miles de euros	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Intereses y rendimientos asimilados	4.953.419	393.339	(133.700)	5.213.058
Intereses y cargas asimiladas	2.829.256	233.955	(133.700)	2.929.511
Rendimiento de instrumentos de capital	55.383	58	-	55.441
Margen de intermediación	2.179.546	159.442	-	2.338.988
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	3.920	-	-	3.920
Comisiones netas	845.858	37.728	-	883.586
Actividad de seguros	39.400	13.977	-	53.377
Resultados de operaciones financieras (neto)	73.190	(735)	-	72.455
Diferencias de cambio (neto)	50.389	1.777	-	52.166
Margen ordinario	3.192.303	212.189	-	3.404.492
Resultado neto por prestación de servicios no financieros	39.731	-	-	39.731
Otros productos de explotación	52.897	-	-	52.897
Gastos de personal	701.629	54.208	25	755.862
Otros gastos generales de administración	316.164	36.158	(25)	352.297
Amortizaciones	89.003	11.208	-	100.211
Otras cargas de explotación	42.103	1.053	-	43.156
Margen de explotación	2.136.032	109.562	-	2.245.594
Perdidas por deterioro de activos (neto)	291.608	31.772	-	323.380
Dotaciones a provisiones (neto)	20.551	(1.758)	-	18.793
Resultado financiero de actividades no financieras	725	-	-	725
Otros resultados (neto)	38.433	1.314	-	39.747
Resultado antes de impuestos	1.863.031	80.862	-	1.943.893
Impuesto sobre beneficios	587.937	19.396	-	607.333
Resultado consolidado del ejercicio	1.275.094	61.466	-	1.336.560
Resultado atribuido a la minoria	74.145	2.225	-	76.370
Resultado atribuido al grupo	1.200.949	59.241	-	1.260.190

Los componentes del margen de intermediación por segmentos geográficos figuran detallados en el cuadro siguiente. En la columna de ajustes, los intereses y rendimientos asimilados corresponden básicamente a los procedentes de la posición inversora de Banco Popular Español, S.A. y los intereses y cargas asimiladas a la financiación obtenida por Banco Popular Portugal, S.A. del Grupo.

Miles de euros	2007			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Intereses y rendimientos asimilados	4.953.419	393.339	(133.700)	5.213.058
Bancos centrales	35.830	2.573	-	38.403
Entidades de crédito	393.383	13.370	(125.658)	281.095
Inversiones crediticias	4.406.646	370.501	-	4.777.147
Valores representativos de deuda	108.894	3.123	(8.042)	103.975
Imputables al fondo de pensiones y similares	3.445	3.772	-	7.217
Otros	5.221	-	-	5.221
Intereses y cargas asimiladas	2.829.256	233.955	(133.700)	2.929.511
Remuneración de capital con naturaleza pasivo financiero	18.423	-	-	18.423
Bancos centrales	3.702	-	-	3.702
Entidades de crédito	362.912	118.060	(125.658)	355.314
Recursos de clientes	698.171	103.890	-	802.061
Debitos representados por valores negociables	1.675.618	663	(1.271)	1.675.010
Pasivos subordinados	60.819	6.771	(6.771)	60.819
Imputables al fondo de pensiones y similares	5.377	4.558	-	9.935
Otros	4.234	13	-	4.247
Rendimiento de instrumentos de capital	55.383	58		55.441

El detalle de las comisiones netas, por segmentos geográficos, cobradas menos pagadas, por los conceptos que habitualmente se presentan estas líneas de negocio se recogen en el cuadro siguiente para el ejercicio 2007.

Miles de euros	2007			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Prestación de riesgos y compromisos contingentes:	123.072	4.822	-	127.894
Avales y otros riesgos contingentes	100.366	4.822	-	105.188
Por disponibilidad y otros compromisos contingentes	22.706	-	-	22.706
Servicios inherentes a operaciones activas:	100.374	6.842	-	107.216
Descuento comercial	35.432	4.900	-	40.332
Operaciones de "factoring"	6.666	40	-	6.706
Otras operaciones activas	58.276	1.902	-	60.178
Servicios de gestión:	622.412	26.064		648.476
Mediación en cobros y pagos	205.400	15.136	-	220.536
Cobro de efectos	5.584	378	-	5.962
Cheques	21.293	5.260	-	26.553
Adeudos por domiciliaciones	13.520	-	-	13.520
Medios de pagos	124.952	7.962	-	132.914
Movilización de fondos	40.051	1.536	-	41.587
Compra-venta de divisas	1.652	183	-	1.835
Compra-venta de valores	22.956	1.310	-	24.266
Administración de las carteras de valores de clientes	239.897	7.145	-	247.042
Cartera de valores	26.123	1.903	-	28.026
Gestión de patrimonios	4.110	-	-	4.110
Fondos de inversión	154.685	4.761	-	159.446
Fondos de pensiones	54.979	481	-	55.460
Administración de cuentas a la vista y ahorro	101.963	36	-	101.999
Otros	50.544	2.254	-	52.798
Total	845.858	37.728	-	883.586
Pro-memoria:				
Comisiones cobradas	1.003.176	44.864	(714)	1.047.326
Comisiones pagadas	157.318	7.136	(714)	163.740

A continuación se muestra para el segmento geográfico el desglose de los Gastos de Personal y Gastos generales referidos al ejercicio 2007.

Miles de euros	2007			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Gastos de Personal:				
Sueldos y salarios	531.213	39.967	25	571.205
Cuotas de la Seguridad Social	131.342	7.044	-	138.386
Otros gastos de personal	20.253	798	-	21.051
Pensiones	18.821	6.399	-	25.220
Total	701.629	54.208	25	755.862
Gastos Generales:				
Alquileres y servicios comunes	50.196	5.642	-	55.838
Comunicaciones	22.288	3.669	-	25.957
Conservación del inmovilizado	19.069	4.564	-	23.633
Gastos de informática	41.414	7.631	-	49.045
Impresos y material de oficina	6.959	1.005	-	7.964
Informes técnicos y gastos judiciales	12.197	5.326	-	17.523
Publicidad y propaganda	37.120	1.626	-	38.746
Seguros	4.004	524	-	4.528
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	17.059	1.907	-	18.966
Viajes	11.356	1.634	-	12.990
Impuestos sobre inmuebles, IVA y otros	51.091	808	-	51.899
Otros gastos generales	18.982	1.822	2	20.806
Servicios administrativos subcontratados	24.429	-	(27)	24.402
Total	316.164	36.158	(25)	352.297

Los empleados desglosados por categorías y sexos y el número de oficinas, a fin de 2007, son los que figuran en el cuadro siguiente:

	Mujeres	Hombres	Total
Consejeros y Alta Dirección	8	44	52
Técnicos	2.591	7.430	10.021
Administrativos	1.922	3.043	4.965
Total	4.521	10.517	15.038
Número de oficinas			2.531

Todos los criterios, principios contables y métodos de valoración contenidos en estas cuentas anuales son de aplicación a estos segmentos, incluyendo los derivados de la modificación de los tipos impositivos en ambos países.

Los balances públicos de estos segmentos, con los ajustes correspondientes y el consolidado al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Miles de euros	2007			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	1.858.098	97.080	-	1.955.178
Cartera de negociación	1.115.857	60.211	(2.359)	1.173.709
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	61.689	463.013	(24.545)	500.157
Activos financieros disponibles para la venta	4.240.261	281.602	(310.615)	4.211.248
Inversiones crediticias	93.810.001	6.574.573	(3.644.590)	96.739.984
Cartera de inversión a vencimiento	562	-	-	562
Derivados de cobertura	115.615	-	-	115.615
Activos no corrientes en venta	95.702	132.423	-	228.125
Participaciones	617.610	2.700	(599.917)	20.393
Contratos de seguros vinculados a pensiones	115.648	90.565	-	206.213
Activos por reaseguros	2.251	1.605	-	3.856
Activo material	604.043	125.530	-	729.573
Activo intangible	176.959	6.271	341.562	524.792
Activos fiscales	486.674	39.514	-	526.188
Periodificaciones	61.768	3.597	-	65.365
Otros activos	163.839	4.556	-	168.395
Total activo	103.526.577	7.883.240	(4.240.464)	107.169.353
Pasivo				
Cartera de negociación	671.669	1.055	(2.359)	670.365
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	37.016	-	-	37.016
Pasivos financieros a coste amortizado	93.566.014	6.694.852	(3.979.750)	96.281.116
Derivados de cobertura	812.958	-	-	812.958
Pasivos por contratos de seguros	365.689	604.500	-	970.189
Provisiones para riesgos	358.117	108.888	-	467.005
Pasivos fiscales	226.687	25.311	-	251.998
Periodificaciones	289.117	13.105	-	302.222
Otros pasivos	292.800	4.571	-	297.371
Capital con naturaleza de pasivo financiero	438.537	-	-	438.537
Total pasivo	97.058.604	7.452.282	(3.982.109)	100.528.777
Patrimonio neto				
Intereses minoritarios	402.081	20.425	(20.236)	402.270
Ajustes por valoración	10.812	3.156	-	13.968
Fondos propios	6.055.080	407.377	(238.119)	6.224.338
Total patrimonio neto	6.467.973	430.958	(258.355)	6.640.576
Total patrimonio neto y pasivo	103.526.577	7.883.240	(4.240.464)	107.169.353
Pro-memoria:				
Riesgos contingentes	12.198.393	398.796	(282.510)	12.314.679
Compromisos contingentes	18.736.639	1.941.915	-	20.678.554

Los ajustes en los renglones Inversiones crediticias y en Pasivos financieros a coste amortizado por 3.644.590 y 3.979.750 miles de euros, respectivamente, recogen en su gran mayoría las operaciones entre los Bancos del Grupo en ambos segmentos que son eliminadas en el proceso de consolidación. De los citados importes, 3.320.087 miles de euros corresponden a la financiación neta intragrupo de España a Portugal, realizadas todas las operaciones a tipos de mercado en función de los plazos, por lo que en consolidación se han eliminado por este concepto 133.700 miles de euros en Intereses y rendimientos asimilados y en Intereses y cargas asimiladas, respectivamente.

El detalle de Crédito a la clientela por segmentos al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente, donde puede apreciarse que las relaciones en cada área geográfica son con sus clientes sin que existan operaciones intragrupo.

Miles de euros

	2007			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Crédito a las Administraciones Públicas:	129.943	-	-	129.943
Créditos	129.939	-	-	129.939
Adquisición temporal de activos	-	-	-	-
Activos dudosos	4	-	-	4
Sectores privados:	82.004.264	5.973.661	-	87.977.925
Crédito comercial	7.391.818	317.536	-	7.709.354
Deudores con garantía real	44.791.221	2.295.233	-	47.086.454
Hipotecaria	44.565.159	2.295.233	-	46.860.392
Resto	226.062	-	-	226.062
Adquisición temporal de activos	2	-	-	2
Otros deudores a plazo	23.332.472	2.876.178	-	26.208.650
Arrendamiento financiero	3.576.095	212.166	-	3.788.261
Deudores a la vista y varios	2.220.647	143.981	-	2.364.628
Activos dudosos	692.009	128.567	-	820.576
Total crédito a la clientela	82.134.207	5.973.661	-	88.107.868
Ajustes por valoración (+/-)	(1.378.532)	(86.958)	-	(1.465.490)
De los que correcciones de valor por deterioro de activos	(1.552.443)	(111.950)	-	(1.664.393)
Total	80.755.675	5.886.703	-	86.642.378

Los recursos gestionados a fin de 2007 se presentan desglosados dentro de cada segmento. Los importes de la columna de ajustes se corresponden con el saldo en cuentas corrientes de algunas filiales españolas mantenidas en Banco Popular Portugal, S.A. El ajuste en Débitos representados por valores negociables corresponde a bonos emitidos por un vehículo de titulización de cédulas español poseídos por Banco Popular Portugal, S.A. clasificados en Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. A su vez, los 170.000 miles de euros de Pasivos subordinados emitidos por Banco Popular Portugal, S.A. figuran en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta en Banco Popular Español, S.A. Además, se incluye el detalle de Otros recursos intermediados.

Miles de euros

	2007			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Depósitos de la clientela	39.685.367	3.080.925	(63)	42.766.229
Administraciones Públicas:	5.492.683	600.190	-	6.092.873
Cuentas corrientes	3.635.265	-	-	3.635.265
Cuentas de ahorro	495	-	-	495
Depósitos a plazo	114.379	-	-	114.379
Cesión temporal de activos	1.717.834	-	-	1.717.834
Administraciones Públicas no residentes	24.710	600.190	-	624.900
Sector Privado:	34.192.684	2.480.735	(63)	36.673.356
Cuentas corrientes	11.090.202	616.154	(63)	11.706.293
Cuentas de ahorro	5.498.859	79.414	-	5.578.273
Depósitos a plazo	15.794.546	1.785.167	-	17.579.713
Cesión temporal de activos	1.529.277	-	-	1.529.277
Otras cuentas	279.800	-	-	279.800
Débitos representados por valores negociables:	41.936.083	42.613	(164.000)	41.814.696
Bonos y otros valores en circulación	26.325.517	42.188	(164.000)	26.203.705
Pagarés	15.610.566	425	-	15.610.991
Pasivos subordinados	1.382.606	170.000	(170.000)	1.382.606
Capital con naturaleza de pasivo financiero	438.000	-	-	438.000
Ajustes por valoración (+/-)	(70.405)	13.998	(1.160)	(57.567)
Total recursos en balance (a)	83.371.651	3.307.536	(335.223)	86.343.964
Otros recursos intermediados:				
Fondos de inversión	11.749.997	347.215	-	12.097.212
Gestión de patrimonios	1.354.797	216.508	-	1.571.305
Planes de pensiones	4.271.852	-	-	4.271.852
Total otros recursos intermediados (b)	17.376.646	563.723	-	17.940.369
Total (a+b)	100.748.297	3.871.259	(335.223)	104.284.333

La Gestión del Riesgo a 31 de diciembre de 2007 para los dos segmentos, España y Portugal, junto con los datos consolidados del grupo se presentan a continuación:

Miles de euros	2007 España	Portugal	Consolidado
Deudores morosos:			
Saldo al 1 de enero	544.622	90.915	635.537
Variación neta	372.254	52.807	425.061
Incremento en %	68,4	58,1	66,9
Amortizaciones	(210.965)	(15.155)	(226.120)
Saldo al 31 de diciembre	705.911	128.567	834.478
Provisión para insolvencias:			
Saldo a 1 de enero	1.555.339	109.721	1.665.060
Dotación del año			
Bruta	499.659	58.913	558.572
Disponible	(153.381)	(31.283)	(184.664)
Neta	346.278	27.630	373.908
Otras variaciones	(9.704)	(3.250)	(12.954)
Dudosos amortizados	(188.506)	(15.155)	(203.661)
Saldo al 31 de diciembre	1.703.407	118.946	1.822.353
De los que : específicas	179.914	60.558	240.472
genéricas	1.519.105	58.300	1.577.405
riesgo país	4.388	88	4.476
Pro-memoria:			
Riesgos totales	94.050.090	6.372.457	100.422.547
Activos en suspenso regularizados	215.138	97.004	312.142
Medidas de calidad del riesgo (%):			
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,75	2,02	0,83
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,22	0,24	0,23
Cobertura : (Prov. para insolvencias sobre morosos)	241,31	92,52	218,38

Las rentabilidades en 2007 de cada segmento y del Grupo figuran en el cuadro siguiente:

Tipos en % e importes en miles de euros	2007 España	2007 Portugal	2007 Consolidado
Intereses y rendimientos asimilados	5,25	5,29	5,31
Intereses y cargas asimilados	3,00	3,15	2,98
Rendimientos de instrumentos de capital	0,06	-	0,05
= Margen de intermediación	2,31	2,14	2,38
Rdos. de entidades valoradas por método de la participación	-	-	0,01
Comisiones netas	0,90	0,51	0,90
Actividad de seguros	0,04	0,19	0,06
Rdos. de operaciones financieras (neto)	0,08	(0,01)	0,07
Diferencias de cambio (neto)	0,05	0,02	0,05
= Margen ordinario	3,38	2,85	3,47
Resultados por prestación de servicios no financieros (neto)	0,04	-	0,04
Otros productos de explotación	0,06	-	0,06
Gastos de personal	0,74	0,73	0,77
Otros gastos generales de administración	0,34	0,49	0,36
Amortizaciones	0,09	0,15	0,10
Otras cargas de explotación	0,05	0,01	0,05
= Margen de explotación	2,26	1,47	2,29
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	0,31	0,42	0,33
Dotaciones a provisiones (neto)	0,02	(0,02)	0,02
Otros rendimientos (neto)	0,04	0,02	0,04
= Resultado antes de impuestos	1,97	1,09	1,98
Impuesto sobre beneficios	0,62	0,26	0,62
= Resultado consolidado del ejercicio (ROA)	1,35	0,83	1,36
Resultado atribuido a la minoría	0,08	0,03	17,59
= Resultado atribuido al Grupo	1,27	0,80	1,28
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%)	23,47	17,15	23,95
Apalancamiento	17,36	20,75	17,59
Eficiencia operativa (%)	29,91	42,59	30,69
En miles de euros:			
Activos totales medios	94.342.866	7.435.810	98.182.325
Recursos propios medios	5.117.174	345.336	5.262.817

A continuación se incluye para el ejercicio 2006 el mismo contenido de información que para 2007 con idéntico criterio de presentación al ya comentado. La cuenta de pérdidas y ganancias por áreas geográficas en 2006 es la siguiente.

Miles de euros	2006			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Intereses y rendimientos asimilados	3.495.732	319.430	(95.603)	3.719.559
Intereses y cargas asimiladas	1.623.269	161.368	(95.603)	1.689.034
Rendimiento de instrumento de capital	36.951	54	-	37.005
Margen de intermediación	1.909.414	158.116	-	2.067.530
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación.	3.097	-	-	3.097
Comisiones (netas)	844.785	35.794	-	880.579
Actividad de seguros	31.434	13.729	-	45.163
Resultados de operaciones financieras (neto)	60.458	(510)	-	59.948
Diferencias de cambio (neto)	49.715	1.451	-	51.166
Margen ordinario	2.898.903	208.580	-	3.107.483
Resultado neto por prestación de servicios no financieros	34.480	(6)	-	34.474
Otros productos de explotación	54.170	-	-	54.170
Gastos de personal	658.504	47.617	(150)	705.971
Otros gastos generales de administración	294.384	33.069	-	327.453
Amortizaciones	91.944	11.186	-	103.130
Otras cargas de explotación	42.224	903	-	43.127
Margen de explotación	1.900.497	115.799	150	2.016.446
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	265.511	44.374	-	309.885
Dotaciones a provisiones (neto)	40.100	(1.059)	-	39.041
Resultado financiero de actividades no financieras	1.835	-	-	1.835
Otros resultados (neto)	52.052	2.200	(150)	54.102
Resultado antes de impuestos	1.648.773	74.684	-	1.723.457
Impuesto sobre beneficios	611.923	20.319	-	632.242
Resultado consolidado del ejercicio	1.036.850	54.365	-	1.091.215
Resultado atribuido a la minoría	65.179	1.000	(995)	65.184
Resultado atribuido al Grupo	971.671	53.365	995	1.026.031

El detalle de los componentes del margen de intermediación por segmentos para el 2006 figura en el cuadro siguiente:

Miles de euros	2006			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Intereses y rendimientos asimilados	3.495.732	319.430	(95.603)	3.719.559
Bancos centrales	22.755	1.686	-	24.441
Entidades de crédito	266.443	14.138	(90.560)	190.021
Inversiones crediticias	3.184.263	299.774	-	3.484.037
Valores Representativos de Deuda	14.026	3.832	(5.043)	12.815
Imputables al fondo de pensiones y similares	4.312	-	-	4.312
Otros	3.933	-	-	3.933
Intereses y cargas asimiladas	1.623.269	161.368	(95.603)	1.689.034
Remuneración de capital con naturaleza pasivo financiero	13.011	-	-	13.011
Bancos centrales	15.664	-	-	15.664
Entidades de crédito	298.567	83.050	(90.560)	291.057
Recursos de clientes	450.686	73.053	-	523.739
Debitos representados por valores negociables	801.924	283	(1.020)	801.187
Pasivos subordinados	36.268	4.962	(4.023)	37.207
Imputables al fondo de pensiones y similares	6.345	-	-	6.345
Otros	804	20	-	824
Rendimiento de instrumentos de capital	36.951	54	-	37.005

El detalle de las comisiones netas, por segmentos geográficos, aparecen desglosadas a continuación:

Miles de euros	2006			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Prestación de riesgos y compromisos contingentes	128.055	4.226	-	132.281
Avales y otros riesgos contingentes	105.939	4.226	-	110.165
Por disponibilidad y otros compromisos contingentes	22.116	-	-	22.116
Servicios inherentes a operaciones activas	93.512	6.238	-	99.750
Descuento comercial	34.834	4.456	-	39.290
Operaciones de "factoring"	6.784	35	-	6.819
Otras operaciones activas	51.894	1.747	-	53.641
Servicios de gestión	623.218	25.330	-	648.548
Mediación en cobros y pagos	225.539	14.097	-	239.636
Cobro de efectos	6.344	548	-	6.892
Cheques	21.173	5.138	-	26.311
Adeudos por domiciliaciones	14.703	-	-	14.703
Medios de pagos	144.288	7.208	-	151.496
Movilización de fondos	39.031	1.203	-	40.234
Compra-venta de divisas	1.721	159	-	1.723
Compra-venta de valores	18.857	1.019	-	19.876
Administración de las carteras de valores de clientes	233.503	7.271	-	240.774
Cartera de valores	23.887	1.852	-	25.739
Gestión de patrimonios	4.281	-	-	4.281
Fondos de inversión	155.837	5.019	-	160.856
Fondos de pensiones	49.498	400	-	49.898
Administración de cuentas a la vista y ahorro	98.193	33	-	98.226
Otros	45.719	2.751	-	48.313
Total	844.785	35.794	-	880.579
Pro-memoria:				
Comisiones cobradas	1.001.950	40.141	(556)	1.041.535
Comisiones pagadas	157.165	4.347	(556)	160.956

El cuadro que figura a continuación para el ejercicio 2006 muestra el detalle por segmentos geográficos de los gastos de personal y generales.

Miles de euros	2006			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Gastos de Personal:				
Sueldos y salarios	499.953	36.838	-	536.791
Cuotas de la Seguridad Social	122.519	6.372	-	128.891
Otros gastos de personal	16.278	1.101	(150)	17.229
Pensiones	19.754	3.306	-	23.060
Total	658.504	47.617	(150)	705.971
Gastos Generales:				
Alquileres y servicios comunes	46.498	5.439	-	51.937
Comunicaciones	24.683	3.587	-	28.270
Conservación del inmovilizado	19.041	4.746	-	23.787
Gastos de informática	37.551	6.525	-	44.076
Impresos y material de oficina	6.395	1.351	-	7.746
Informes técnicos y gastos judiciales	8.799	2.841	-	11.640
Publicidad y propaganda	36.101	1.671	-	37.772
Seguros	4.136	434	-	4.570
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	16.953	2.080	-	19.033
Viajes	9.845	1.920	-	11.765
Impuestos sobre inmuebles, IVA y otros	43.765	778	-	44.543
Otros gastos generales	17.363	1.697	-	19.060
Servicios administrativos subcontratados	23.254	-	-	23.254
Total	294.384	33.069	-	327.453

Los empleados de cada segmento geográfico desglosados por categorías y sexos y el número de oficinas, a fin de 2006, son los que figuran en el cuadro siguiente:

	España			Portugal		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Consejeros y Alta Dirección	-	27	27	-	1	1
Técnicos	2.162	6.450	8.612	141	712	853
Administrativos	1.370	2.764	4.134	97	332	429
Total	3.532	9.241	12.773	238	1.045	1.283
Número de oficinas			2.241			200

El mismo detalle de la plantilla total del Grupo se presenta en la Nota 62.

Los balances por segmentos, con el consolidado, y los correspondientes ajustes referidos a fin de 2006 se presentan a continuación.

Miles de euros

	2006			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	1.408.246	94.015	-	1.502.261
Cartera de negociación	2.538.804	49.748	(173)	2.588.379
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	88.587	336.340	(24.675)	400.252
Activos financieros disponibles para la venta	674.895	143.273	(120.776)	697.392
Inversiones crediticias	81.332.380	6.482.998	(3.670.730)	84.144.648
Cartera de inversión a vencimiento	441	-	-	441
Derivados de cobertura	205.752	-	-	205.752
Activos no corrientes en venta	62.521	66.513	-	129.034
Participaciones	617.405	-	(599.917)	17.488
Contratos de seguros vinculados a pensiones	145.909	77.937	-	223.846
Activos por reaseguros	2.135	1.731	-	3.866
Activo material	586.993	120.366	-	707.359
Activo intangible	19.447	8.223	341.562	369.232
Activos fiscales	522.450	33.519	-	555.969
Periodificaciones	21.612	1.531	-	23.143
Otros activos	76.730	4.642	-	81.372
Total activo	88.304.307	7.420.836	(4.074.709)	91.650.434
Pasivo				
Cartera de negociación	510.310	1.102	(173)	511.239
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	43.830	-	-	43.830
Pasivos financieros a coste amortizado	79.854.595	6.402.439	(3.816.181)	82.440.853
Derivados de cobertura	338.695	-	-	338.695
Pasivos por contratos de seguros	344.512	499.898	-	844.410
Provisiones para riesgos	395.379	100.149	-	495.528
Pasivos fiscales	215.634	17.326	-	232.960
Periodificaciones	305.827	11.623	-	317.450
Otros pasivos	53.769	17.160	-	70.929
Capital con naturaleza de pasivo financiero	439.959	-	-	439.959
Total pasivo	82.502.510	7.049.697	(3.816.354)	85.735.853
Patrimonio neto				
Intereses minoritarios	360.693	18.858	(18.373)	361.178
Ajustes por valoración	18.099	6.101	-	24.200
Fondos propios	5.423.005	346.180	(239.982)	5.529.203
Total patrimonio neto	5.801.797	371.139	(258.355)	5.914.581
Total patrimonio neto y pasivo	88.304.307	7.420.836	(4.074.709)	91.650.434
Pro-memoria:				
Riesgos contingentes	11.274.105	351.760	(344.737)	11.281.128
Compromisos contingentes	17.037.961	1.985.226	-	19.023.187

Como se ha indicado en los comentarios del ejercicio 2007, los ajustes en Inversiones crediticias y en Pasivos financieros a coste amortizado se corresponden, básicamente, con las posiciones entre los bancos españoles y el portugués. La financiación neta al cierre de 2006 concedida por los bancos españoles a la entidad portuguesa era de 2.936.605 miles de euros. Por esas posiciones se eliminaron en ese ejercicio 95.603 miles de euros en Intereses y rendimientos asimilados y en Intereses y cargas asimiladas, respectivamente, que figuran en el detalle correspondiente

En el siguiente cuadro se presenta el detalle de Crédito a la clientela.

Miles de euros	2006			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Crédito a las Administraciones Públicas:	114.331	-	-	114.331
Créditos	114.326	-	-	114.326
Adquisición temporal de activos	-	-	-	-
Activos dudosos	5	-	-	5
Sectores privados:	71.559.548	5.653.977	-	77.213.525
Crédito comercial	7.171.343	325.698	-	7.497.041
Deudores con garantía real	39.947.048	2.321.364	-	42.268.412
Hipotecaria	39.725.550	2.321.364	-	42.046.914
Resto	221.498	-	-	221.498
Adquisición temporal de activos	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	18.557.584	2.656.062	-	21.213.646
Arrendamiento financiero	3.482.534	139.690	-	3.622.224
Deudores a la vista y varios	1.881.103	120.248	-	2.001.351
Activos dudosos	519.936	90.915	-	610.851
Total crédito a la clientela	71.673.879	5.653.977	-	77.327.856
Ajustes por valoración (+/-)	(1.349.793)	(80.167)	-	(1.429.960)
De los que correcciones de valor por deterioro de activos	(1.412.739)	(103.054)	-	(1.515.793)
Total	70.324.086	5.573.810	-	75.897.896

Los recursos gestionados a fin de 2006, figuran a continuación siendo de aplicación los comentarios realizados en 2007 sobre las cifras y conceptos de ajustes incluidos en esta información.

Miles de euros	2006			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Depósitos de la clientela:	33.787.357	2.975.733	(2.158)	36.760.932
Administraciones Públicas:	2.684.026	245.470	-	2.929.496
Cuentas corrientes	1.957.519	-	-	1.957.519
Cuentas de ahorro	837	-	-	837
Depósitos a plazo	51.319	-	-	51.319
Cesión temporal de activos	674.351	-	-	674.351
Administraciones Públicas no residentes	-	245.470	-	245.470
Sector Privado:	31.103.331	2.730.263	(2.158)	33.831.436
Cuentas corrientes	11.580.562	754.743	(2.158)	12.333.147
Cuentas de ahorro	5.869.281	96.629	-	5.965.910
Depósitos a plazo	11.395.809	1.878.891	-	13.274.700
Cesión temporal de activos	1.935.237	-	-	1.935.237
Otras cuentas	322.442	-	-	322.442
Débitos representados por valores negociables:	34.966.461	34.469	(24.000)	34.976.930
Bonos y otros valores en circulación	24.875.936	26.087	(24.000)	24.878.023
Pagarés	10.090.525	8.382	-	10.098.907
Pasivos subordinados	1.050.000	130.000	(120.000)	1.060.000
Capital con naturaleza de pasivo financiero	438.000	-	-	438.000
Ajustes por valoración (+/-)	252.875	13.757	(1.451)	265.181
Total recursos en balance (a)	70.494.693	3.153.959	(147.609)	73.501.043
Otros recursos intermediados:				
Fondos de inversión	11.764.409	366.224	-	12.130.633
Gestión de patrimonios	1.331.935	218.106	-	1.550.041
Planes de pensiones	3.975.919	-	-	3.975.919
Total otros recursos intermediados (b)	17.072.263	584.330	-	17.656.593
Total (a+b)	87.566.956	3.738.289	(147.609)	91.157.636

La información correspondiente a la Gestión del riesgo a fin de 2006 es la siguiente:

Miles de euros	2006 España	2006 Portugal	2006 Consolidado
Deudores morosos:			
Saldo al 1 de enero	495.443	95.600	591.043
Variación neta	141.191	36.880	178.071
Incremento en %	28,5	38,6	30,1
Amortizaciones	(94.751)	(41.565)	(136.316)
Saldo al 31 de diciembre	541.883	90.915	632.798
Provisión para insolvencias:			
Saldo a 1 de enero	1.364.712	105.215	1.469.927
Dotación del año	297.318	46.960	344.278
Bruta	(64.459)	(7.433)	(71.892)
Disponible	232.859	39.527	272.386
Neta	(3.276)	6.544	3.268
Otras variaciones	(92.178)	(41.565)	(133.743)
Dudosos amortizados	(1.502.117)	109.721	1.611.838
Saldo al 31 de diciembre			
De los que: específicas	185.720	46.367	232.087
genéricas	1.321.213	53.911	1.375.124
riesgo país	4.493	134	4.627
Pro-memoria:			
Riesgos totales	79.203.874	6.005.737	85.209.611
Activos en suspenso regularizados	1.039.984	90.460	1.130.444
Medidas de calidad del riesgo (%):			
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,68	1,51	0,74
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,12	0,69	0,16
Cobertura : (Prov. para insolvencias sobre morosos)	277,20	120,69	254,72

Las rentabilidades en 2006 de cada segmento y del grupo se muestran en el cuadro siguiente:

Tipos en % e importes en miles de euros	2006		
	España	Portugal	Consolidado
Intereses y rendimientos asimilados	4,37	4,49	4,45
-Intereses y cargas asimiladas	2,03	2,27	2,02
Rendimientos de instrumentos de capital	0,04	-	0,04
= Margen de intermediación	2,38	2,22	2,47
Rdos. de entidades valoradas por método de la participación	-	-	-
Comisiones netas	1,06	0,51	1,05
Actividad de seguros	0,04	0,19	0,06
Rdos. de operaciones financieras (neto)	0,08	(0,01)	0,08
Diferencias de cambio (neto)	0,06	0,02	0,06
= Margen ordinario	3,62	2,93	3,72
Resultados por prestación de servicios no financieros (neto)	0,04	-	0,04
Otros productos de explotación	0,07	-	0,06
Gastos de personal	0,82	0,67	0,84
Otros gastos generales de administración	0,37	0,46	0,39
Amortizaciones	0,12	0,16	0,13
Otras cargas de explotación	0,05	0,01	0,05
= Margen de explotación	2,37	1,63	2,41
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	0,33	0,62	0,37
Dotaciones a provisiones (neto)	0,05	(0,01)	0,05
Otros rendimientos (neto)	0,07	0,03	0,07
= Resultado antes de impuestos	2,06	1,05	2,06
Impuesto sobre beneficios	0,77	0,29	0,75
= Resultado consolidado del ejercicio (ROA)	1,29	0,76	1,31
Resultado atribuido a la minoría	0,08	0,01	0,08
= Resultado atribuido al Grupo	1,21	0,75	1,23
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%)	20,63	18,20	21,55
Apalancamiento	15,93	23,82	16,51
Eficiencia operativa (%)	30,70	38,68	31,23
En miles de euros:			
Activos totales medios	80.082.622	7.114.268	83.606.636
Recursos propios medios	4.709.150	293.262	4.761.291

b) La segmentación secundaria, por áreas de negocio, se ha elaborado siguiendo los principios descritos a continuación:

Banca Comercial es la realizada por la red de sucursales bancarias por operaciones típicas de inversión, captación de recursos, asunción de riesgos de firma y suministro de todo tipo de servicios financieros, incluyendo operaciones de factoring y de renting.

Gestión de Activos comprende la propia y directa actividad de gestión de activos así como la administración de instituciones de inversión colectiva: gestión de fondos de inversión, de carteras y de pensiones.

Como Actividad Aseguradora se recoge la realizada por la entidad multigrupo española Eurovida, S.A y las sociedades portuguesas del Grupo: Eurovida, S.A y Popular Seguros, S.A.

Área Institucional y de Mercado recoge lo no incorporado en las otras actividades, entre las que cabe destacar las operaciones activas y pasivas con entidades de crédito, las carteras de las entidades bancarias de negociación, activos financieros disponibles para la venta, derivados de cobertura de activo y pasivo, cartera de inversión a vencimiento y participaciones, activos no corrientes en venta, fondos de comercio, saldos activos y pasivos derivados de pensiones, captación de recursos en mercados mayoristas por emisiones de euronotas, deuda subordinada y capital con naturaleza de pasivo financiero.

Al tratarse de información transversal que, en la mayoría de los casos, toma parte de alguna de las entidades del Grupo en el segmento correspondiente, la agregación de todas ellas conduce a los estados consolidados. Para mayor claridad se ha separado en el pasivo del balance un renglón con el título Financiación neta intrasegmentos que, obviamente, suma cero, aunque algún segmento presenta signo contra naturaleza para ubicar todos al mismo nivel y mantener la cifra total del balance consolidado.

Hay que añadir como criterios específicos significativos para el tratamiento de esta segmentación secundaria los siguientes:

- Precios internos de transferencia: a los saldos medios de las posiciones intrasegmentos se les aplica como tipo de interés de coste o de rendimiento, según proceda, el del Euribor a tres meses por ser la referencia más común en la mayoría de las operaciones.

- Gastos de explotación: los gastos directos e indirectos se imputan a cada segmento en función de la actividad correspondiente asignada.

- Recursos propios: a cada segmento se le asignan los recursos propios en función de los riesgos incurridos, calculando las necesidades derivadas de su propia actividad según el organismo supervisor de cada negocio (Banco de España para la Banca comercial, Comisión Nacional del Mercado de Valores para el negocio de Gestión de Activos y la Dirección General de Seguros para Seguros, todo ello en los negocios en España) y el de sus supervisores equivalentes en el mercado portugués. Determinada la exigencia de recursos propios, éstos se imputan en proporción a la estructura del Grupo, es decir, según capital, reservas, deuda subordinada y emisiones de capital con naturaleza de pasivo financiero, así como los correspondientes costes asociados a los mismos. El exceso de recursos propios sobre los niveles mínimos exigidos se atribuyen, igual que cualquier asignación que no tenga cabida en otros segmentos, a la actividad institucional.

Los resultados en el ejercicio 2007 por áreas de negocio son los siguientes:

Miles de euros

	2007				
	Gestión de Activos	Actividad Aseguradora	Banca Comercial	Institucional y Mercado	Consolidado
Margen de intermediación	19.887	-	2.200.989	118.112	2.338.988
Comisiones netas	97.052	-	786.534	-	883.586
Actividad de seguros	-	53.377	-	-	53.377
+/- Resto de operaciones financieras	1.911	-	51.396	75.234	128.541
Margen ordinario	118.850	53.377	3.038.919	193.346	3.404.492
Costes operativos	28.859	9.656	1.074.279	95.576	1.208.370
+/- Resto resultados de explotación	(458)	-	49.411	519	49.472
Margen de explotación	89.533	43.721	2.014.051	98.289	2.245.594
Pérdidas por deterioro y otras provisiones (neto)	(1.113)	-	300.742	42.544	342.173
+/- Otros resultados (neto)	(82)	(68)	-	40.622	40.472
Resultado antes de impuestos	90.564	43.653	1.713.309	96.367	1.943.893
Impuesto sobre beneficios	29.105	13.620	549.950	14.658	607.333
Resultado consolidado del ejercicio	61.459	30.033	1.163.359	81.709	1.336.560

El balance por segmentos de negocio al 31 de diciembre de 2007 se presenta a continuación:

Miles de euros

	2007				
	Gestión de Activos	Actividad Aseguradora	Banca Comercial	Institucional y Mercado	Consolidado
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	6.281	-	400.714	1.548.183	1.955.178
Cartera de negociación	-	79.823	-	1.093.886	1.173.709
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	34.885	457.872	-	7.400	500.157
Activos financieros disponibles para la venta	49.163	437.684	-	3.724.401	4.211.248
Inversiones crediticias	1.592.985	116.541	87.161.987	7.868.471	96.739.984
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	562	562
Derivados de cobertura	16.986	-	-	98.629	115.615
Activos no corrientes en venta	-	-	-	228.125	228.125
Participaciones	-	-	-	20.393	20.393
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	206.213	206.213
Activos por reaseguros	-	3.856	-	-	3.856
Activo material	4.110	243	639.077	86.143	729.573
Activo intangible	340	294	47.607	476.551	524.792
Activos fiscales	1.524	5.579	-	519.085	526.188
Otros activos	44.070	21.368	-	168.322	233.760
Total activo	1.750.344	1.123.260	88.249.385	16.046.364	107.169.353
Pasivo					
Cartera de negociación	-	-	-	670.365	670.365
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	37.016	-	-	-	37.016
Pasivos financieros a coste amortizado	51.179	4.346	58.039.339	38.186.252	96.281.116
Derivados de cobertura	48.806	-	-	764.152	812.958
Pasivos por contratos de seguros	-	970.189	-	-	970.189
Provisiones para riesgos	525	77	151.745	314.658	467.005
Pasivos fiscales	11.823	8.868	-	231.307	251.998
Otros pasivos	9.602	7.261	-	582.730	599.593
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-	438.537	438.537
Financiación neta intrasegmentos	1.300.836	51.155	24.061.064	(25.413.055)	-
Patrimonio neto	290.557	81.364	5.997.237	271.418	6.640.576
Total patrimonio neto y pasivo	1.750.344	1.123.260	88.249.385	16.046.364	107.169.353

Los resultados correspondientes al ejercicio 2006 aparecen recogidos en la siguiente información.

Miles de euros

	2006				
	Gestión de Activos	Actividad Aseguradora	Banca Comercial	Institucional y Mercado	Consolidado
Margen de intermediación	11.346	81	1.918.547	137.556	2.067.530
Comisiones netas	92.444	-	788.135	-	880.579
Actividad de seguros	-	45.163	-	-	45.163
+/- Resto de operaciones financieras	1.420	-	50.423	62.368	114.211
Margen ordinario	105.210	45.244	2.757.105	199.924	3.107.483
Costes operativos	26.445	7.616	1.012.855	89.638	1.136.554
+/- Resto resultados de explotación	(175)	-	50.006	(4.314)	45.517
Margen de explotación	78.590	37.628	1.794.256	105.972	2.016.446
Pérdidas por deterioro y otras provisiones (neto)	837	-	325.859	22.230	348.926
+/- Otros resultados (neto)	5.666	432	-	49.839	55.937
Resultado antes de impuestos	83.419	38.060	1.468.397	133.581	1.723.457
Impuesto sobre beneficios	27.789	12.441	559.303	32.709	632.242
Resultado consolidado del ejercicio	55.630	25.619	909.094	100.872	1.091.215

El balance al 31 de diciembre de 2006 desglosado por segmentos de negocios es el siguiente:

Miles de euros

	2006				
	Gestión de Activos	Actividad Aseguradora	Banca Comercial	Institucional y Mercado	Consolidado
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	3.412	2	412.818	1.086.029	1.502.261
Cartera de negociación	-	26.780	-	2.561.599	2.588.379
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	43.810	349.116	-	7.326	400.252
Activos financieros disponibles para la venta	22.484	458.297	-	216.611	697.392
Inversiones crediticias	1.804.100	132.805	76.207.300	6.000.443	84.144.648
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	441	441
Derivados de cobertura	13.320	-	-	192.432	205.752
Activos no corrientes en venta	-	-	-	129.034	129.034
Participaciones	-	-	-	17.488	17.488
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	223.846	223.846
Activos por reaseguros	-	3.866	-	-	3.866
Activo material	4.184	2.671	605.308	95.196	707.359
Activo intangible	390	404	26.876	341.562	369.232
Activos fiscales	4.724	6.253	-	544.992	555.969
Otros activos	12.053	12.499	-	79.963	104.515
Total activo	1.908.477	992.693	77.252.302	11.496.962	91.650.434
Pasivo					
Cartera de negociación	-	-	-	511.239	511.239
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	43.830	-	-	-	43.830
Pasivos financieros a coste amortizado	853.901	4.237	47.224.256	34.358.459	82.440.853
Derivados de cobertura	4.119	-	-	334.576	338.695
Pasivos por contratos de seguros	-	844.410	-	-	844.410
Provisiones para riesgos	1.142	133	143.800	350.453	495.528
Pasivos fiscales	14.112	12.053	-	206.795	232.960
Otros pasivos	14.931	4.713	-	368.735	388.379
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-	439.959	439.959
Financiación neta intrasegmentos	719.878	60.648	24.658.982	(25.439.508)	-
Patrimonio neto	256.564	66.499	5.225.264	366.254	5.914.581
Total patrimonio neto y pasivo	1.908.477	992.693	77.252.302	11.496.962	91.650.434

8. Combinaciones de negocios y adquisición de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas

En el año 2007 el Grupo Banco Popular ha constituido las siguientes entidades de propósito especial, fondos de titulización de activos, cien por cien del Grupo:

IM Cédulas Grupo Banco Popular 3, FTA: es una entidad de propósito especial, cien por cien del Grupo Banco Popular, constituida como vehículo de titulización de activos y emisión de bonos de titulización por un importe de 2.000.000 miles de euros. Las Cédulas que han dado origen a estos Bonos han sido emitidas por los bancos filiales de Banco Popular Español, S.A.: Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia, Vasconia, Popular Hipotecario y bancopopular-e.

IM Grupo Banco Popular Empresas 2, FTA: constituida como vehículo de titulización de activos y emisión de bonos de titulización. La citada emisión ha sido realizada por un importe de 2.500.000 miles de euros, respaldados por derechos de crédito derivados de operaciones de financiación a empresas cedidos y administrados por Banco Popular Español, S.A. y sus bancos filiales Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia. Estos títulos cotizan en el mercado AIAF de renta fija de Madrid. La emisión consta de tres series de Bonos concentrándose 2.225.000 miles de euros en la serie A que dispone de un *rating* AAA (Fitch Ratings). En la Nota 73 figuran los datos más significativos de esta operación.

IM Grupo Banco Popular FTPYME II, FTA: constituida como vehículo de titulización de activos y emisión de bonos de titulización. La emisión se ha realizado por un importe de 2.039.000 miles de euros, respaldados por derechos de crédito derivados de operaciones de financiación a PYMEs cedidos y administrados por Banco Popular Español, S.A. y sus bancos filiales Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia. El 92,45 % de estos bonos tienen la calificación de AAA/Aaa por las agencias S&P y Moody's. La serie A3 (G) por un importe de 221.700 miles de euros está avalada por el Estado español. En la Nota 73 figuran los datos más significativos de esta operación.

En el ejercicio 2007 se han liquidado las sociedades instrumentales financieras BPE Capital International Limited y Popular Commercial Europe, B.V. sin que estas operaciones hayan supuesto efecto alguno en el patrimonio neto y en los resultados consolidados. Además, en este ejercicio el Grupo ha enajenado su participación en la entidad asociada Global Ends, S.A. sin efecto material en resultados y patrimonio neto.

El 9 de noviembre de 2007, el Grupo Banco Popular adquirió el cien por cien de TotalBank, entidad bancaria estadounidense que opera en el condado de Miami Dade, Florida, Estados Unidos. Esta entidad tiene tres sociedades de las que es el único accionista, una instrumental operativa Gold Leaf Title Company y dos sin actividad Total Sunset, Inc. y FIB Realty Corporation, de escasa significación patrimonial.

A continuación se presenta el balance de TotalBank a la fecha de la adquisición con el formato armonizado de Banco Popular, convertido a euros al tipo de cambio de dicha fecha (1,4683 USD/EUR) e incorpora, para una mayor claridad, los registros específicos de la operación en el balance de Banco Popular Español, S.A, así como los correspondientes ajustes de consolidación, mostrando en la última columna el efecto de la citada adquisición en el balance del Grupo Banco Popular a esa fecha.

Miles de euros	Balance armonizado de TotalBank	TotalBank en balance de BPE	Ajustes de consolidación	Efecto de TotalBank en Grupo BPE
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	9.446	-	-	9.446
Activos financieros disponibles para la venta	284.208	-	-	284.208
Inversiones crediticias	681.863	-	(548)	681.315
Depósitos en entidades de crédito	1.344	-	-	1.344
Crédito a la clientela	680.519	-	(548)	679.971
Cartera de inversión a vencimiento	428	-	-	428
Participaciones:	257	238.908	(238.908)	257
En la cartera de TotalBank	257	-	-	257
TotalBank en la cartera de BPE	-	238.908	(238.908)	-
Activo material	7.021	-	6.254	13.275
Activo intangible:	9.291	-	148.174	157.465
Fondo de comercio	8.886	-	126.488	135.374
Otro activo intangible	405	-	21.686	22.091
Activos fiscales	2.311	-	-	2.311
Periodificaciones	669	-	-	669
Otros activos	702	-	-	702
Total activo	996.196	238.908	(85.028)	1.150.076
Pasivo				
Pasivos financieros a coste amortizado:	904.788	238.908	-	1.143.696
Depósitos de entidades de crédito	284.744	206.536	-	491.280
Depósitos de la clientela	615.735	-	-	615.735
Pasivos subordinados	-	32.372	-	32.372
Otros pasivos financieros	4.309	-	-	4.309
Provisiones para riesgos	135	-	-	135
Pasivos fiscales	3.744	-	-	3.744
Periodificaciones	2.465	-	-	2.465
Otros pasivos	36	-	-	36
Total pasivo	911.168	238.908	-	1.150.076
Patrimonio neto:	85.028	-	(85.028)	-
Ajustes por valoración	-	-	-	-
Fondos propios:	85.028	-	(85.028)	-
Capital	1.573	-	(1.573)	-
Reservas	83.455	-	(83.455)	-
Total patrimonio neto y pasivo	996.196	238.908	(85.028)	1.150.076

Por la adquisición de TotalBank, el Grupo Banco Popular ha efectuado un desembolso de 300.000 miles de USD, ha asumido deuda subordinada por 47.532 miles de USD y ha registrado como costes directamente atribuibles a la misma, un importe de 3.204 miles de USD. Por lo tanto, el valor contable de la participación se eleva a 350.736 miles de USD, que al tipo de cambio de la fecha de la operación (1,4683 USD/EUR) y de las de desembolso de los costes directamente atribuibles, el importe es de 238.908 miles de euros.

El resumen de estos importes expresados en miles de USD y miles de euros, a los tipos de cambios indicados, es el siguiente:

Cifras en miles	USD	Euros
Pago en efectivo	300.000	204.318
Deuda subordinada	47.532	32.372
Costes directos atribuibles a la operación	3.204	2.218
Total	350.736	238.908

La diferencia existente entre el valor contable de la participación adquirida y el valor del patrimonio neto de TotalBank es de 153.880 miles de euros. De esa cifra se asignan a activo material 6.254 miles de euros, a distintos activos intangibles 21.686 miles de euros, amortizables en su mayor parte en un plazo de 5 años y otros ajustes que reducen 548 miles de euros. Todos los importes aparecen en el balance anterior que sintetiza la información básica de la operación y su impacto en el balance del Grupo Banco Popular.

La parte no asignable que se reconoce como fondo de comercio de consolidación, por la combinación de negocios es de 126.488 miles de euros y su cálculo es el siguiente:

Valor contable de TotalBank en BPE	238.908
Patrimonio Neto de TotalBank	85.028
Diferencia	153.880
Asignaciones a:	
Activo material	6.254
Activos intangibles	21.686
Préstamos a valor razonable	(548)
Fondo de Comercio Consolidación	126.488

Este fondo de comercio tiene carácter de provisional, valorándose al 31 de diciembre de 2007, al tipo de cambio de cierre, registrándose la diferencia como Ajuste al patrimonio neto por diferencias de cambio, por tratarse de una inversión neta en negocios en el extranjero estando cubiertas las variaciones de los tipos de cambio por depósitos bancarios y los pasivos subordinados asumidos en la operación.

En el año 2007 las sociedades del perímetro de consolidación del Grupo Banco Popular que han ampliado su capital social han sido las siguientes: Mundocredit, S.A en 10.000 miles de euros totalmente suscrito y desembolsado por el Grupo y Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C, S.A que lo ha incrementado en 1.000 miles de euros, habiendo desembolsado el capital Popular Banca Privada,S.A, de la que el Grupo participa en un 60 %.

Durante el año 2006 el Grupo realizó las siguientes operaciones de adquisición o constitución de entidades que forman parte de su perímetro de consolidación:

a) El Grupo adquirió el 50 % de Popular de Factoring, S.A de la que poseía un 50 %. Por esta operación la sociedad pasó a considerarse entidad del Grupo incorporándose en el proceso de consolidación por el método de integración global. En la operación de compra de esa participación el Grupo abonó un importe de 6.697 miles de euros superior al valor patrimonial neto del balance de la sociedad, considerando que ese sobreprecio corresponde a activos materiales e inmateriales que se amortizarán en el plazo en que se estima que dichos activos se utilizarán económicamente en el Grupo y que no superará 5 años para el caso de los activos inmateriales, según los cálculos realizados en la valoración de la sociedad para la adquisición de la citada participación. Los estados financieros (balance y cuenta de pérdidas y ganancias) de esta sociedad referidos a fin de 2007 y 2006 se presentan de forma resumida en el capítulo "Sociedades más significativas del Grupo".

b) Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago EFC, S.A. "Iberia Cards" fue reclasificada en 2006 como empresa multigrupo, incorporándola en consolidación por el método de integración proporcional, al poseer el Grupo una participación y derechos de voto del 42,50% y gestionarla conjuntamente.

c) El Grupo constituyó en 2006 las filiales dependientes, Isla de los Buques, S.A. MUNDOCREDIT, S.A, IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA, Mundo Envíos, S.A, Popular Seguros, S.A, IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA, Fondo Imopopular, IM Grupo Banco Popular FTPYME I,FTA y adquirió adicionalmente el 49,76% de la sociedad controlada Heller Factoring Portuguesa, S.A.

1) Isla de los Buques, S.A. es una entidad de propósito especial constituida para realizar operaciones de *tax lease*, con un capital de 61 miles de euros, que el Grupo participa y controla en su totalidad.

2) MUNDOCREDIT, S.A. es una sociedad instrumental que actúa como agente de entidades de crédito, de establecimientos de cambio de moneda y gestión de transferencias con el exterior, así como colaborador de corredurías de seguros y comercialización de bienes de consumo y servicios para dar respuesta esencialmente a las demandas propias del mercado objetivo de los inmigrantes. El capital constitucional fue de 60 mil euros, estando controlada al cien por cien por el Grupo Banco Popular, con cuya entidad matriz mantiene un contrato de Agencia. En julio de 2006 la sociedad amplió su capital social a 500 miles de euros, totalmente suscrito por el Grupo.

3) IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA es una entidad de propósito especial, cien por cien del Grupo Banco Popular, constituido como vehículo para la titulización de activos y la emisión de bonos en abril de 2006, derivados de la emisión de Cédulas Hipotecarias por medio de los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia, Vasconia, Popular Hipotecario y bancopopular-e, por un importe de 3.000.000 miles de euros, con vencimiento en abril de 2011, títulos que cotizan en AIAF de Madrid, con *rating* AAA/Aaa (S&P, Moody's).

4) Mundo Envíos, S.A. es una entidad cuyo objeto social es la gestión de transferencias con el exterior en

concepto de gastos de estancia en el extranjero y remesas de trabajadores domiciliados en España. Se constituyó en agosto de 2006 con un capital social de 500 miles de euros y es propiedad en su totalidad del Grupo Banco Popular.

5) Popular Seguros, S.A. es una compañía de seguros generales con actuación en el mercado portugués, constituida en agosto de 2006 con un capital social de 7.500 miles de euros y cuyo único accionista es Eurovida, S.A. (Portugal).

6) IM Grupo Banco Popular Empresas 1, Fondo de Titulización de Activos, es una entidad de propósito especial, cien por cien del Grupo Banco Popular, constituida en septiembre de 2006 como vehículo de titulización de activos y emisión de bonos de titulización. La citada emisión ha sido realizada por un importe de 1.832.400 miles de euros, respaldados por derechos de crédito derivados de operaciones de financiación a PYMES cedidos y administrados por Banco Popular Español, S.A. y sus bancos filiales Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia. Estos títulos cotizan en el mercado AIAF de renta fija de Madrid. La emisión constaba en origen de seis series de Bonos concentrándose más del 92 por ciento en las series A1 y A2 que disponen de un *rating* AAA/Aaa (S&P, Moody's).

7) Fondo Imopopular es un fondo de inversión considerado como entidad de propósito especial, poseído en su totalidad por la compañía aseguradora portuguesa Eurovida, S.A. El patrimonio del citado fondo, al 31 de diciembre de 2006, era de 2.330 miles de euros.

8) IM Grupo Banco Popular FTPYME I, Fondo de Titulización de Activos, es una entidad de propósito especial, cien por cien del Grupo Banco Popular, constituida en diciembre de 2006 como vehículo de titulización de activos y emisión de bonos de titulización. La citada emisión fue realizada por un importe de 2.030.000 miles de euros, respaldados por derechos de crédito derivados de financiación a PYMES cedidos y administrados por Banco Popular Español, S.A. y sus bancos filiales Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia. Estos títulos cotizan en el mercado AIAF de renta fija de Madrid. La emisión constaba en origen de nueve series de Bonos, concentrándose más del 92 % en las cinco series A que disponen de un *rating* AAA/Aaa (S&P, Moody's).

9) En diciembre de 2006, el Grupo adquirió, a través de su filial Banco Popular Portugal, S.A, una participación adicional del 49,76 % en la entidad Heller Factoring Portuguesa, S.A.

d) Durante el ejercicio 2006 las siguientes sociedades causaron baja como entidades del perímetro de consolidación del Grupo Banco Popular:

i) Las sociedades del Grupo: Inca, BNC International Cayman y Popular Previsión Privada, que consolidaban por el método de integración global, se liquidaron sin que esta situación produjese variaciones en los estados consolidados.
ii) Dieznet, sociedad multigrupo que consolidaba por el método de integración proporcional, fue liquidada en el ejercicio sin efectos en los estados consolidados.
iii) Las empresas asociadas Proinserga Inversiones e Inizia Guarderías, a las que se aplicaba en el proceso de consolidación el método de la participación, se enajenaron en 2006, registrando en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio un beneficio bruto de 4.101 y 108 miles de euros, respectivamente.

9. Operaciones interrumpidas

En los ejercicios de 2007 y 2006 el Grupo Banco Popular no ha tenido operaciones de esta naturaleza.

10. Retribuciones de los Administradores y de la Alta Dirección de Banco Popular Español, S.A.

A continuación se relacionan los componentes del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2007 con información complementaria sobre los mismos.

Los importes que figuran en el cuadro siguiente sobre atenciones estatutarias, retribuciones y riesgos recogen los correspondientes a Banco Popular Español, S.A. más los de cualquiera de las sociedades filiales consolidadas.

Miles de euros

Riesgos				Retribuciones		
De partes vinculadas	Directos		Atenciones estatutarias	Fijo	Variable Anual	Total retribuciones y atenciones estatutarias 2007
269	-	Francisco Aparicio Valls	-	403	250	653
-	-	Asociación de Directivos BPE	-	-	-	-
157.978	-	Américo Ferreira de Amorim	-	-	-	-
4.316	-	Eric Gancedo Holmer	-	-	-	-
157	-	Luis Herrando Prat de la Riba	-	-	-	-
1.048	187	José María Lucía Aguirre	-	473	375	848
-	-	Casimiro Molins Ribot	-	-	-	-
128	-	Luis Montuenga Aguado	-	-	-	-
-	-	Manuel Morillo Olivera	-	-	-	-
3.249	104	Miguel Nigorra Oliver	56	-	-	56
-	-	Nicolas Osuna García	-	-	-	-
11.831	-	Helena Revoredo Delvecchio	-	-	-	-
3.552	-	José Ramón Rodriguez	-	-	-	-
349	1.268	Angel Ron Güimil	-	696	675	1.371
1.073	11	Vicente Santana Aparicio	-	-	-	-
-	-	Sindicatura de Accionistas	-	-	-	-
21.208	-	Miguel Angel de Solís Mtnez-Campos	-	-	-	-
394	65	Vicente Tardío Barutel	-	-	-	-
-	-	Herbert Walter	-	-	-	-
205.552	1.635	Total	56	1.572	1.300	2.928

Estos datos referidos a los componentes a diciembre de 2006, fueron los siguientes: 56 miles de euros de atenciones estatutarias, 2.739 miles de euros de retribuciones y 329.453 miles de euros en riesgos directos e indirectos.

Los riesgos de 2007 se desglosan en 200.124 miles de euros de créditos y préstamos, 276 miles de euros en arrendamientos financieros, 354 miles de euros en descuento comercial, 6.247 miles de euros en avales y 186 miles de euros en saldos en tarjetas de crédito. Los tipos de interés de los préstamos y créditos oscilan entre el 2,75% y el 7,00%, los de arrendamiento financiero entre el 4,25% y el 6,25%, el descuento comercial al 6,40% y las comisiones de avales varían entre 0% y el 1,00% trimestral.

Los depósitos (cuentas a la vista y a plazo) en el Grupo de los administradores de la sociedad ascienden en 2007 a 3.996 miles de euros y los de sus partes vinculadas a 53.070 miles de euros. Los tipos de interés habituales oscilan entre el 0% y el 4,80%.

El coste a cargo del Grupo, en el presente ejercicio, por la cobertura de los compromisos por pensiones de los consejeros que son beneficiarios, señores Ron, Lucía y Aparicio, asciende a 482 miles de euros, 2.387 miles de euros y 266 miles de euros, respectivamente, en total 3.135 miles de euros, cifra que en el ejercicio 2006 ascendió a 1.316 miles de euros. Además, son beneficiarios de primas de seguro de vida y salud, por un total de 18 miles de euros.

Los derechos consolidados y las reservas matemáticas vinculadas a los derechos pensionables de los administradores actuales, Sres. Ron, Lucía y Aparicio, ascienden a 3.437, 6.095 y 565 miles de euros respectivamente, lo que suma 10.097 miles de euros que, unidos a los 31.287 miles de euros de otros consejeros anteriores, ascienden a un total de 41.384 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, cifra que ascendía a 33.528 miles de euros al 31 de diciembre de 2006.

En julio de 2007 causó baja como consejero delegado don Francisco Fernández Dopico, ascendiendo su retribución, que percibió hasta que se jubiló en septiembre de 2007, a 741 miles de euros. El coste a cargo del Banco en el ejercicio 2007 por la cobertura de los compromisos por pensiones ascendió a 1.356 miles de euros, que, junto con los derechos anteriormente consolidados hacen un total de 7.033 miles de euros, que permiten la cobertura de una pensión vitalicia anual de 478 miles de euros. Es beneficiario de primas de seguro de vida por un total de 5,5 miles de euros.

Por último, una sociedad vinculada al Sr. Santana ha percibido en este año en concepto de arrendamiento de inmuebles a una sociedad del Grupo 317 miles de euros (308 miles de euros en 2006).

La remuneración bruta de los diecisiete miembros de la Alta Dirección, Directores y Subdirectores Generales en Banco Popular Español, S.A., excluidos los consejeros, ya que figuran detalladas en el cuadro anterior, asciende a un importe agregado de 6.570 miles de euros en el ejercicio 2007. Este importe comprende 6.369 miles de euros de retribución dineraria, de los que 910 miles de euros corresponden a retribución variable; y 201 miles de euros en especie (fundamentalmente primas de seguros de vida y de salud y utilización de vivienda). En el año 2006 las retribuciones agregadas de este colectivo ascendieron a 5.424 miles de euros.

Durante el año 2007 el coste a cargo del Grupo por la cobertura de los compromisos por pensiones, mediante planes de pensiones y contratos de seguros complementarios, a favor de los mismos asciende a 3.477 miles de euros. En 2006 este importe ascendió a 2.537 miles de euros.

Los derechos consolidados y las reservas matemáticas vinculadas a los derechos pensionables de este personal ascendían a 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 27.603 miles de euros y 26.891 miles de euros, respectivamente.

El Grupo no tiene ningún sistema de remuneración de sus directivos que esté relacionado directa o indirectamente con la valoración de la acción Banco Popular Español, S.A. ni de otros valores del Grupo, ni tampoco con opciones sobre las mismas.

Los créditos y préstamos del Grupo a este colectivo suman 3.717 miles de euros y los concedidos a partes vinculadas a los mismos a 3.394 miles de euros. Los depósitos a la vista y a plazo asciende a 2.771 miles de euros y los de sus vinculadas a 4.959 miles de euros.

11. Contratos de agencia

La relación de agentes del Grupo al 31 de diciembre de 2007, según exigencia informativa del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, corresponde a:

Banco Popular Español, S.A. tiene un contrato de agencia con su filial MUNDOCREDIT, S.A. desde el 10 de mayo de 2006 que cubre el mercado español.

La relación de agentes de Popular Banca Privada, S.A. figura en el anexo II de estas cuentas anuales.

12. Impacto medioambiental

Las operaciones globales del Grupo se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente. El Grupo considera que ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto y manteniendo procedimientos diseñados para garantizar y fomentar lo regulado en esas disposiciones especificas. Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

13. Fondo de Garantía

En Otras cargas de explotación (Nota 65) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se recogen las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos (España, Portugal y Estados Unidos), para las entidades de crédito, y al Fondo de Garantía de Inversiones, para las sociedades y agencias de valores. Este último fue creado en 2001 por el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores. Estas contribuciones se imputan a los resultados del ejercicio en que se satisfacen.

La aportación al Fondo de Garantía de Depósitos por los Bancos consolidados operantes en España es del 0,6 por mil de la base de cálculo en 2007 al igual que en 2006. Para estos bancos del grupo ha supuesto, en conjunto, 17.369 y 17.121 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

La aportación al Fondo de Garantía de Inversiones por las sociedades consolidadas a las que les es de aplicación esa normativa ha supuesto 44 y 46 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente.

La aportación de Banco Popular Portugal realizada al Fondo de Garantía de Depósitos de Portugal en 2007 ha sido de 672 miles de euros y en 2006 fue de 580 miles de euros. Además, de acuerdo con la normativa portuguesa, mantiene en cuentas de orden otros compromisos contingentes por un importe de 5.163 y 4.854 miles de euros para posibles riesgos futuros a los que tenga que hacer frente el citado Fondo, en 2007 y 2006, respectivamente.

La cuenta de pérdidas y ganacias consolidada de 2007 recoge 5 miles de euros correspondientes a la aportación de TotalBank al fondo de garantía de EEUU (FDIC) por el periodo en que dicha entidad ha pertenecido al Grupo.

14. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios devengados a PricewaterhouseCoopers por los servicios de auditoría de las cuentas anuales consolidadas e individuales del ejercicio 2007 de la entidad dominante y de las entidades dependientes y por otros servicios vinculados ha ascendido a un importe de 1.054 miles de euros. El importe de los honorarios por otros servicios prestados por la firma antes indicada ha ascendido en el ejercicio 2007 a un importe de 4.892 miles de euros. La facturación por estos servicios en 2006 ascendió a 919 miles de euros y 514 miles de euros, respectivamente.

15. Principios y normas contables y criterios de valoración aplicados

Los principios y normas contables y criterios de valoración más significativos aplicados para la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, además de los indicados en la Nota 2 "Bases de Presentación" de las cuentas anuales consolidadas, se describen a continuación:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se ha considerado que la gestión de las entidades incluidas en el Grupo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio neto consolidado a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Las presentes cuentas anuales consolidadas, salvo, en su caso, en lo relacionado con los estados consolidados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Otros principios generales

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por el valor razonable, en su caso, cuando es de aplicación a terrenos y construcciones, activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros, incluidos derivados.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. Dichas estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de las cuentas anuales consolidadas y al importe de los ingresos y gastos de las cuentas anuales consolidadas. Aunque las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de la Dirección de las circunstancias actuales y previsibles, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

d) Derivados financieros

Los derivados financieros son instrumentos cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado, en ocasiones denominada activo subyacente, tal como tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias; no requiere una inversión inicial o esta es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros similares y, generalmente, se liquida en una fecha futura.

Los derivados financieros son instrumentos que además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/ o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzados de distintas monedas u otras referencias similares. El Grupo utiliza derivados financieros negociados en mercados organizados o negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC).

Los derivados financieros son utilizados para negociar con clientes que los solicitan, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del Grupo (derivados de cobertura) o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los derivados financieros que no pueden ser considerados de cobertura se consideran como derivados de negociación. Las condiciones para que un derivado financiero pueda ser considerado como de cobertura son las siguientes:

i) El derivado financiero debe cubrir el riesgo de variaciones en el valor de los activos o pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés y/o del tipo de cambio (cobertura de valores razonables), el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables (cobertura de flujos de efectivo) o el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero).

ii) El derivado financiero debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura. Por tanto, debe tener eficacia prospectiva, eficacia en el momento de contratación de la cobertura en condiciones normales, y eficacia retrospectiva, evidencia suficiente de que la eficacia de la cobertura se mantendrá durante toda la vida del elemento o posición cubierta.

iii) El cumplimiento de las exigencias para el tratamiento de la cobertura contable se justifica mediante la realización de tests que permitan considerar a la cobertura como altamente eficaz tanto en el momento de la contratación, mediante test prospectivos como a lo largo de la vida de la operación mediante test retrospectivos que aseguren la efectividad de la cobertura realizada, observando que los resultados por la variación del valor del derivado de cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto al resultado de la variación de valor de la partida cubierta; este intervalo de tolerancia es el admitido según las normas contables.

Se debe documentar adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados riesgos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

Las coberturas se pueden aplicar a elementos o saldos individuales (microcoberturas) o a carteras de activos y pasivos financieros (macrocoberturas). En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir debe compartir el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

En las coberturas los derivados financieros pretenden cubrir, cuando las expectativas de tipos de interés lo aconsejan el riesgo existente por *gaps* en la repreciación de los activos y pasivos del balance, utilizando instrumentos que permitan comparar las fechas de revisión de tipos de ambos lados del balance o convertir modalidades de tipo fijo a variable o viceversa de tal manera que las variaciones de tipos de interés afecten igualmente a las partidas de activo y pasivo.

Los derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en los epígrafes de Cartera de negociación y de Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Por último, los instrumentos financieros híbridos, aunque pueden ser separados contablemente, no pueden ser transferidos individualmente.

e) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación consolidado de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Caja y depósitos en bancos centrales recoge los saldos en efectivo y los saldos mantenidos en Banco de España y en otros bancos centrales.

ii) Cartera de negociación que incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

iii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con Pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

iv) Activos financieros disponibles para la venta que corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de entidades que no son dependientes, multigrupo o asociadas y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

v) Inversiones crediticias que incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, las garantías financieras y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes o usuarios de servicios, que constituye parte del negocio del Grupo.

vi) Cartera de inversión a vencimiento que corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que el grupo ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

vii) Ajustes a activos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

viii) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por el Grupo que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.

ix) Activos no corrientes en venta que corresponde al valor en libros de las partidas individuales cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales. Por tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación. Incluye los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores.

x) Participaciones que incluye los instrumentos de capital en entidades asociadas, pues a las empresas multigrupo aplica el método de integración proporcional.

xi) Contratos de seguros vinculados a pensiones que corresponde a los derechos al reembolso exigibles a entidades aseguradoras de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida cuando las pólizas de seguro no cumplen las condiciones para ser consideradas como un activo del Plan.

xii) Activos por reaseguros que incluye los importes que el Grupo tiene derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, en concreto, la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros incluidas en el Grupo como entidades dependientes.

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, la cartera de inversión a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.

ii) Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados como descuentos de flujos, múltiplos, etc. Asimismo, se deben tener en cuenta las peculiaridades especificas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados.

iii) El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo e incluidos en la Cartera de negociación es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos, igual que los derivados OTC, a métodos suficientemente contrastados como los de Black-Scholes o Montecarlo.

iv) Las Inversiones crediticias y la Cartera de inversión a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso que se encuentren cubiertas mediante coberturas de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos mediante dichas coberturas.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

v) Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado, neto del efecto impositivo, salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja en el balance de situación consolidado del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos no corrientes en venta, que cumplan determinados requisitos, se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado.

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

i) En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en resultado por operaciones financieras.

ii) Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en resultado por operaciones financieras.

iii) En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado, neto del efecto impositivo.

iv) En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado, neto del efecto impositivo.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

En relación con las coberturas aplicadas, no se han realizado macro-coberturas, en el sentido de relacionar carteras de activos y pasivos, si bien se han considerado operaciones de micro-cobertura con tratamiento individual a aquellas compañas de captación de pasivo cuyas características han sido idénticas en el inicio, plazo y remuneración ofrecida a cada uno de los impositores. Para la justificación de tal tratamiento contable se ha contratado el derivado correspondiente a la totalidad de la campaña concreta a cubrir, con flujos a recibir, por el derivado financiero, similares a los pagables a la totalidad de los impositores, distribuyéndose los mismos en proporción a sus saldos.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado, neto del efecto impositivo, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

f) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación consolidado de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Cartera de negociación que incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen o aquellos que se gestionan conjuntamente con activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que incluye los pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias de activos en las que la entidad cedente ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.

iv) Pasivos financieros a coste amortizado que corresponde a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos del Grupo, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v) Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

vi) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por el Grupo que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.

vii) Pasivos asociados con activos no corrientes en venta que corresponde a los saldos acreedores con origen en los Activos no corrientes en venta.

viii) Pasivos por contratos de seguros que corresponde a las provisiones técnicas registradas por el Grupo para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que se mantienen vigentes al cierre del ejercicio.

ix) Capital con naturaleza de pasivo financiero que incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por el Grupo que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para poder calificarse como Patrimonio neto consolidado y que corresponden, básicamente, a las acciones preferentes emitidas en el extranjero que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés, fijo o variable. Se valoran como los Pasivos financieros a coste amortizado salvo que el Grupo los haya designado como Pasivos financieros a valor razonable en caso de cumplir las condiciones para ello.

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 15.e, excepto en los casos siguientes:

i) Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 15.e. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose las variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto, también en la operación de cobertura.

ii) Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado, neto del efecto impositivo. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja en el balance de situación consolidado del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Para los pasivos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los criterios indicados para los Activos financieros en la Nota 15.e.

g) Transferencias y baja del balance de situación consolidado de instrumentos financieros

Las transferencias de instrumentos financieros se contabilizan teniendo en cuenta la forma en que se retienen o no los riesgos y beneficios asociados a los instrumentos financieros transferidos, sobre la base de los criterios siguientes:

i) Si los riesgos y beneficios se transfieren sustancialmente a terceros, como en las ventas incondicionales, las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares, etc., el instrumento financiero transferido se da de baja del balance de situación consolidado, reconociéndose, simultáneamente, cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

ii) Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, etc., el instrumento financiero transferido no se da de baja del balance de situación consolidado y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. No obstante, se reconoce contablemente tanto el pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado, como los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja y los gastos del nuevo pasivo financiero.

Además, el Grupo incorpora en su perímetro de consolidación las entidades de propósito especial, vehículos de titulización, a las que se han transferido los

activos aplicando el método de integración global o proporcional según corresponda. Por lo tanto, en el proceso de consolidación se practican las correspondientes eliminaciones entre el pasivo financiero asociado por las entidades que reconocieron individualmente la transferencia y los activos financieros registrados contablemente por la entidad de propósito especial. También se realizan las eliminaciones en los intereses cobrados y pagados derivados de los citados activos y pasivos eliminados en el proceso de consolidación. En consecuencia, en el balance consolidado quedan reflejados los activos originarios no dados de baja y se reconocen los pasivos emitidos por el vehículo de titulización que están en poder de terceros ajenos al Grupo.

El balance al 31 de diciembre de 2007 recoge los siguientes vehiculos de titulización: IM Grupo Banco Popular FTPYME II, FTA, así como IM Grupo Banco Popular Empresas 2, FTA, a los que se han transferido activos este año, incorporándose por el método de integración global y los existentes ya al cierre del ejercicio 2006.

iii) Si no se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, las titulizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido, se distingue entre:

- Si el Grupo no retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso se da de baja del balance de situación consolidado y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

- Si el Grupo retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso continúa reconociéndolo en el balance de situación consolidado por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y se reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y del pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

Por tanto, los activos financieros sólo se dan de baja del balance de situación consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

h) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

i) En los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros. Entre los posibles eventos que apuntan una evidencia objetiva de deterioro se encuentran los siguientes:

a) Cuando el obligado al pago tiene dificultades financieras significativas.

b) Cuando se ha producido el incumplimiento de las cláusulas contractuales, como el impago de principal o intereses en la fecha acordada.

c) Cuando al obligado al pago se le han concedido financiaciones o se le ha reestructurado la deuda por tener dificultades financieras.

d) Cuando existen datos que evidencian una disminución cuantificable de los flujos de efectivo futuros de un grupo de instrumentos de deuda.

ii) En los instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros. Existe evidencia de deterioro cuando se produce alguno de los siguientes casos:

a) El emisor está declarado o es probable que le declaren en concurso o tiene dificultades financieras significativas.

b) Se han producido cambios significativos en su entorno económico que pueden tener efectos adversos en la recuperación de la inversión.

c) El valor razonable del instrumento experimenta un descenso significativo o prolongado por debajo del valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta

de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación consolidado, aunque el Grupo pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se utiliza, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar el Grupo.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que el Grupo estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros consolidados determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesto el Grupo y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros consolidados, el Grupo clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

i) Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.

ii) Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas del sector calculadas por Banco de España para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.

iii) La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia del Grupo y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia del Grupo y de la información que tiene del sector y en particular, para los dudosos por razones distintas de la morosidad mediante análisis individualizado.

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Adicionalmente a las coberturas específicas por deterioro indicadas anteriormente, el Grupo cubre las pérdidas inherentes incurridas de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal mediante una cobertura colectiva. Dicha cobertura colectiva, que se corresponde con la pérdida estadística, se realiza teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación y corresponden a las pérdidas inherentes incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

En este sentido, el Grupo ha utilizado los parámetros establecidos por Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, que determinan el método e importe a utilizar para la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda y riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, que se modifican periódicamente de acuerdo con la evolución de los datos mencionados. Dicho método de determinación de la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda se realiza mediante la aplicación de unos porcentajes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal. Los mencionados porcentajes varían en función de la clasificación realizada de dichos instrumentos de deuda dentro del riesgo normal entre las siguientes subcategorías: Sin riesgo apreciable, Riesgo bajo, Riesgo medio - bajo, Riesgo medio, Riesgo medio - alto y Riesgo alto.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto consolidado, deducido el efecto fiscal, se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto consolidado.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto consolidado se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la fecha de su clasificación.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

En el caso de las participaciones en entidades asociadas, el Grupo estima el importe de las pérdidas por deterioro comparando su importe recuperable con su valor en libros. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se producen y las recuperaciones posteriores se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período de recuperación.

i) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

El contravalor en euros de los activos, pasivos y riesgos contingentes en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por el grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	26.083	13.868
Activos financieros disponibles para la venta	313.723	20.948
Inversiones crediticias	2.648.658	2.050.448
Cartera de inversión a vencimiento	134	-
Derivados de cobertura	581	581
Activos no corrientes en venta	108	-
Activo material	13.532	-
Activo intangible	8.694	-
Resto de activos	3.842	2.580
Total activo	3.015.355	2.088.425
PASIVO		
Pasivos financieros a coste amortizado	7.837.863	4.224.280
Resto de pasivos	7.956	2.042
Total pasivo	7.845.819	4.226.322
Riesgos contingentes	616.279	501.719

En las Notas de los capítulos más significativos del balance consolidado se presenta información de detalle por las monedas principales en las que están materializados los saldos en moneda extranjera. Estas Notas son la 23, 24 y 38, que corresponden a Activos financieros disponibles para la venta, Inversiones crediticias y Pasivos financieros a coste amortizado, respectivamente. El resumen de estas monedas distintas del euro en las que mayoritariamente opera el Grupo, se presentan en el siguiente cuadro:

Miles de euros

	Activo		Pasivo	
Monedas	2007	2006	2007	2006
USD	1.672.168	1.063.341	4.212.035	2.768.951
GBP	207.779	353.457	504.971	705.282
CHF	340.545	285.074	242.182	371.024
JPY	571.731	228.267	482.084	218.629

Según estos datos, el USD es la moneda principal distinta del euro con la que opera el Grupo y representa el 55,5 por ciento del activo y el 53,7 por ciento del pasivo, ambos de la moneda extranjera al 31 de diciembre de 2007. Estos porcentajes referidos a fin de 2006 eran del 50,9 y 65,5 por ciento, respectivamente.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

i) Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros publicado por el Banco Central Europeo.

ii) Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.

iii) Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.

iv) Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación. No obstante, se utiliza un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

En las entidades participadas cuya moneda funcional es distinta del euro los saldos de sus cuentas anuales se convierten a euros de la forma siguiente:

i) Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.

ii) Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería se convierten aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.

iii) El Patrimonio neto se convierte a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de las cuentas anuales de las entidades participadas cuya moneda funcional es distinta del euro se registran en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado.

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades participadas corresponde a economias consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2007 y 2006 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad participada para corregirlos de los efectos de la inflación.

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

i) Comisiones financieras que son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en dos fases: en primer lugar, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganacias aquella parte de la comisión que compensa costes directos, y en segundo lugar, el resto de la comisión se periodifica a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma. En la Nota 51 se indica el importe de estas comisiones.

ii) Comisiones no financieras son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden ser de dos tipos:

-Las que surgen en la ejecución de un servicio que se presta a lo largo de un periodo de tiempo, y que se periodifica a medida que se vaya prestando el servicio.

-Las surgidas en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular. Estas comisiones se devengan y registran en la cuentas de pérdidas y ganancias en el momento de la realización del servicio.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

i) Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.

ii) Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.

iii) Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

k) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto.

La compensación de saldos se centra básicamente en cuentas mutuas con entidades de crédito. En el cuadro adjunto se parte del importe suma de las entidades de crédito del Grupo, compensando saldos por 268.719 miles de euros en 2007 y 42.354 miles en 2006. A la suma de saldos netos en niveles individuales de entidades se practican las eliminaciones intragrupo para obtener los saldos del balance consolidado.

Saldos compensados

Miles de euros	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos contables	305.229	347.473	185.281	147.434
Compensaciones	(268.719)	(268.719)	(42.354)	(42.354)
Saldos netos (nivel individual)	36.510	78.754	142.927	105.080
Eliminaciones	(36.510)	(36.238)	(106.443)	(105.080)
Consolidado	-	42.516	36.484	-

l) Permutas de activos

Las permutas de activos materiales e intangibles son las adquisiciones de activos de esa naturaleza a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o una combinación de activos monetarios y no monetarios, salvo los activos adjudicados que se tratan de acuerdo con lo preceptuado para los Activos no corrientes en venta.

El activo recibido en una permuta de activos se reconoce por el valor razonable del activo entregado más, si procede, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido.

m) Préstamos de valores

Los préstamos de valores son transacciones en las que el prestatario recibe la plena titularidad de unos valores sin efectuar más desembolso que el pago de unas comisiones, con el compromiso de devolver al prestamista unos valores de la misma clase que los recibidos al vencimiento del contrato.

Los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros activos sustancialmente iguales u otros similares que tengan idéntico valor razonable se consideran como operaciones en las que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo son retenidos sustancialmente por el prestamista. La entidad prestamista los mantendrá en cartera, porque no cumple las condiciones para su baja del balance, y la entidad prestataria no los reflejará en sus balances.

n) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que el Grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por el Grupo.

Las garantías financieras se valoran por su valor razonable, que será el valor actual de los flujos de efectivo a recibir a lo largo de la vida del contrato.

Para el cálculo de la pérdida por deterioro, las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la Nota 15.h para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado, estimando las cuantías que se consideran no recuperables.

ñ) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

i) Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando el Grupo actúa como arrendador de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe de Inversiones crediticias del balance de situación consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Por otra parte, cuando el Grupo actúa como arrendatario, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

ii) Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando el Grupo actúa como arrendador, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares en función de su vida útil estimada y los ingresos y los costes directos iniciales imputables a los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal.

Los activos materiales arrendados se amortizarán de acuerdo con la política general seguida por el Grupo para activos similares.

Por otra parte, cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

o) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se registran en el epígrafe de Comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El detalle de estos patrimonios gestionados por el Grupo según su naturaleza es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Fondos de inversión	12.097.212	12.130.633
Gestión de patrimonios	1.571.305	1.550.041
Planes de pensiones	4.271.852	3.975.919
Total	17.940.369	17.656.593

p) Gastos de personal-retribuciones post-empleo

Se consideran retribuciones post-empleo las remuneraciones a los empleados que se liquidan tras la terminación de su periodo de empleo. Las retribuciones post-empleo, incluso las cubiertas con fondos internos o externos de pensiones, se clasifican como planes de aportaciones definidas o planes de prestaciones definidas, en función de las condiciones de dichas obligaciones, teniendo en cuenta todos los compromisos asumidos tanto dentro como fuera de los términos pactados formalmente con los empleados.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la totalidad de los compromisos por pensiones de los Bancos del Grupo operantes en España con los empleados activos, pasivos y los beneficiarios, reconocidos a éstos en el convenio colectivo o norma similar, están exteriorizados mediante planes de pensiones, tanto de aportación definida como de prestación definida asegurados y contratos de seguro, en los términos del Real Decreto 1588/1999. Como consecuencia de estas operaciones, los Bancos han transferido a la entidad aseguradora, directamente o a través de los planes de pensiones de los que son promotores, todos los compromisos por pensiones, no reteniendo ningún riesgo actuarial, financiero o de otra naturaleza por tal concepto.

Personal en activo

Con fecha 8 de noviembre de 2001, Banco Popular Español, S.A. y sus filiales los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia, Vasconia, bancopopular-e y Popular Hipotecario materializaron la exteriorización de sus compromisos por pensiones con sus empleados en activo mediante la aportación de los fondos internos ya dotados a los respectivos planes de pensiones de prestación definida constituidos - quienes simultáneamente suscribieron los contratos de aseguramiento de tales compromisos-, o a contratos de seguro por el exceso de límite financiero. La entidad aseguradora es Allianz, Compañía se Seguros y Reaseguros, S.A., con la garantía solidaria irrevocable de su matriz Allianz Aktiengesellschaft. Las aportaciones quedaron desembolsadas en su totalidad a 31 de diciembre de 2001. De este modo quedaron culminados los acuerdos de exteriorización firmados en los años 2000 y 2001 por los Bancos y la representación de su personal.

Los planes de pensiones de empleo están integrados en el fondo de pensiones Europopular Integral. La entidad gestora del fondo es Europensiones, S.A., cuyos accionistas son Banco Popular Español (51%) y Allianz (49%). El depositario del Fondo es el Banco Popular Español, S.A.

El plan cubre dos colectivos a los que corresponden los siguientes compromisos:

COLECTIVO A

-Empleados con derecho a complemento de jubilación y sus coberturas adicionales de viudedad y orfandad, así como para los riesgos en actividad. Las aportaciones en concepto de gastos de personal han sido de 15.655 miles de euros y 17.004 miles de euros en 2007 y 2006 respectivamente. Por otra parte, las dotaciones netas a provisiones han ascendido a 6.531 y 12.450 miles de euros.

COLECTIVO B

-Resto de empleados. En cuanto a los riesgos en actividad los compromisos se corresponden con los

del primer colectivo. La aportación anual realizada por este concepto se encuentra integrada en el dato del párrafo inmediatamente anterior. Adicionalmente, el Banco asume el compromiso de realizar aportaciones anuales al fondo, para los empleados con más de dos años de antigüedad, del 1,25% ó 1,30% de su salario nominal de convenio en función de su edad, más una cantidad adicional, hasta un límite, condicionada a una aportación voluntaria de la misma cuantía por parte del empleado. Las aportaciones realizadas por los bancos promotores de los planes de pensiones en régimen de aportación definida, incluidas en el apartado de gastos de personal, han ascendido a 2.777 y a 2.612 miles de euros en los años 2007 y 2006 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las reservas matemáticas correspondientes a los contratos de seguro que cubren compromisos de prestación definida a la jubilación del personal activo suman 526.994 y 523.670 miles de euros respectivamente para los seguros de los planes de pensiones y 24.106 y 20.315 miles de euros para los relativos a los excesos de límite financiero. Como partícipes de los planes de pensiones figuran tanto el personal activo como los empleados en situación de prejubilación; los cuales pasarán a ser beneficiarios del plan en el momento que alcancen la edad de jubilación definitiva.

Las hipótesis actuariales y financieras más significativas utilizadas en los estudios actuariales realizados a fin de los ejercicios 2007 y 2006 son las siguientes:

Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 - P
Tablas de incapacidad permanente: O.M. de enero de 1977, corregida al 85 %.
Tipo de interés técnico:

Años 1 a 40: Tipo vinculado al IRS Euribor según contrato de seguro.
Período posterior: Tipo máximo permitido por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para operaciones que no se encuadren dentro de los supuestos de pólizas macheadas incluidos en la Orden Ministerial de 23 de diciembre de 1998, que desarrolla el artículo 33.2 del Reglamento De Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, con cláusula de participación en beneficios al 95%.

Tasa de variación de salarios: 2,5% anual más los deslizamientos por trienios de antigüedad y jefatura.
Tasa de variación de las pensiones de la Seguridad Social: 1,5% anual.

Método de valoración actuarial: Unidad de crédito proyectada, tomando como referencia el número de años en el colectivo respecto a la primera edad de jubilación según el convenio colectivo.

El cuadro siguiente resume las hipótesis actuariales y financieras más significativas utilizadas:

	2007	2006
Tipo de interés técnico (Años 1 a 40)	4,77%	4,19%
Tipo de interés técnico (Resto de años)	2,42%	2,42%
Tablas de mortalidad	PERM/F2000P	PERM/F2000P
Tipo anual de revisión de pensiones públicas	1,5%	1,5%
Tipo anual de crecimiento de los salarios (*)	2,5%	2,5%

(*) Los deslizamientos por trienios de antigüedad y jefatura son adicionales a estos porcentajes

Las ganancias y pérdidas actuariales son las que proceden de las diferencias entre las hipótesis actuariales y financieras previas y la realidad y las que proceden de cambios en las hipótesis utilizadas.

En el caso de los beneficios de prestación definida se exige, en general, el reconocimiento inmediato de las obligaciones devengadas, excepto para el personal activo en el caso del coste por servicios pasados que se imputará linealmente en el periodo que reste hasta adquirir el derecho a percibirlo; y en las ganancias y pérdidas actuariales que pueden no reconocerse como gasto hasta un 10 % del valor actual de las obligaciones; del exceso sobre este porcentaje, como mínimo, una quinta parte se reconocerá como gasto del ejercicio. Esto es lo que se conoce como método corredor.

No obstante, dadas las características de adquisición de derechos de los empleados de planes post-empleo en España, el reconocimiento de coste por servicios pasados y de pérdidas y ganancias actuariales se produce de manera inmediata.

Las retribuciones post-empleo se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de la forma siguiente:

i) En el epígrafe de Gastos de personal se registra el coste de los servicios del periodo corriente que corresponde al incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados.

ii) En el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas se registra el coste por intereses que corresponde al incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo. En el caso de que las obligaciones se presenten, netas de los activos del plan, en el pasivo, el coste de los pasivos que se registra en la cuenta de pérdidas y

ganancias corresponde exclusivamente a las obligaciones registradas en el pasivo.

iii) En el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados se registra el rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten.

El sistema elegido por Grupo Banco Popular para instrumentar los compromisos post-empleo de los bancos del Grupo en España con el personal activo y pasivo permite presentar las obligaciones netas de los activos afectos que, al ser del mismo importe, no supone reconocimiento de intereses y cargas ni de intereses y rendimientos por este concepto.

iv) En el epígrafe de Dotaciones a las provisiones (neto) se registra la amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la banda de fluctuación y el coste de los servicios pasados no reconocidos.

Personal pasivo

Los compromisos por pensiones con el personal pasivo anterior al 8 de noviembre de 2001 de Banco Popular Español, S.A. y de sus filiales los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia están exteriorizados desde octubre de 1995 mediante seguros suscritos por los Bancos, con Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., con la garantía solidaria irrevocable de su matriz Allianz Aktiengesellschaft. Los contratos se adaptaron a lo dispuesto en el Real Decreto 1588/1999 en el año 2001.

Al 31 de diciembre de 2007, el importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 469.512 miles de euros. Esta cifra era de 489.148 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

Los compromisos por pensiones con el personal pasivo a partir del 8 de noviembre de 2001 en todos los Bancos del Grupo operantes en España están cubiertos con las pólizas contratadas directamente por los Bancos o por los planes de pensiones descritos anteriormente. En 2007, las reservas matemáticas correspondientes a los derechos económicos del personal pasivo en estos contratos suman 128.064 miles de euros en las pólizas de los planes de pensiones y 13.327 miles de euros en las relativas a los excesos del límite financiero. A fin del año anterior estos importes eran 94.837 y 9.817 miles de euros, respectivamente.

Las dotaciones netas por ambos conceptos a provisiones por el personal pasivo ascendieron en 2007 a 7.585 miles de euros y a 7.125 miles de euros en el ejercicio 2006.

De acuerdo con los contratos de seguro anteriores, los Bancos han transferido a la entidad aseguradora todos los compromisos por pensiones con su personal pasivo, no reteniendo ningún riesgo actuarial, financiero o de otra naturaleza por tal concepto.

Prejubilados

El Grupo tiene adquiridos con algunos de sus empleados de los bancos en España compromisos derivados de acuerdos de prejubilación, la mayoría de ellos instrumentados en un contrato de seguro de rentas temporales, con la aseguradora Allianz, S.A., que asume la totalidad del riesgo actuarial y de inversión. El resto corresponde, por un lado, al plan extraordinario de prejubilación llevado a cabo en 2004 y que terminó en el primer trimestre de 2005 y, por otro lado, a nuevas prejubilaciones efectuadas en los ejercicios 2006 y 2007, mantenido en un fondo interno.

Este seguro se ha diseñado de manera tal que las prestaciones recibidas periódicamente de la entidad aseguradora coinciden en plazo y cuantía con las obligaciones que el Grupo mantiene con su personal prejubilado. Dichas obligaciones consisten tanto en las rentas que mensualmente se abonan a los empleados prejubilados, como los importes equivalentes al convenio especial que cada prejubilado tiene suscrito con la Seguridad Social, como las cantidades necesarias para hacer frente a las prestaciones en pasividad: jubilación y viudedad y orfandad de jubilado, como las primas necesarias para mantener la adecuada cobertura de riesgos en actividad hasta alcanzar la edad pactada de jubilación.

En consecuencia, la Entidad tiene constituidos, en el epígrafe Provisiones para riesgos, fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado, tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales, desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva, así como la totalidad de las aportaciones necesarias complementarias al plan de pensiones hasta la jubilación efectiva o por riesgos de viudedad y orfandad si éstos se produjeran con anterioridad a la fecha de jubilación. El importe contabilizado en el pasivo por estos conceptos asciende a 170.154 miles de euros en 2007 y a 208.270 miles de euros en 2006.

En el año 2007 el Grupo ha prejubilado a varios empleados, lo cual ha supuesto un coste de 3.835 miles de euros. El coste correspondiente a las prejubilaciones del 2006 fue de 4.322 miles de euros.

Los Intereses y cargas asimiladas reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en fondos para pensiones, han ascendido a 5.252 y 6.242 miles de euros, en 2007 y 2006 respectivamente.

Simultáneamente, por la parte cubierta por la aseguradora Allianz, S.A., el Grupo tiene reconocidos activos por contrato de seguro por el mismo importe del pasivo en relación a los compromisos exteriorizados. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el activo reconocido asciende a 115.050 y 145.440 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, los intereses relativos a los seguros vinculados a pensiones han ascendido a 3.452 miles de euros en 2007 y 4.312 miles de euros en 2006.

El detalle de los fondos constituidos por el Grupo como consecuencia de las prejubilaciones es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Compromisos exteriorizados	115.050	145.440
Plan prejubilaciones 2001	7.677	11.484
Plan prejubilaciones 2002	18.736	25.578
Plan prejubilaciones 2003	88.061	107.088
Otras prejubilaciones	576	1.290
Fondo interno prejubilados	55.104	62.830
Plan Prejubilaciones 2004	48.201	58.539
Prejubilaciones 2006	3.134	4.291
Prejubilaciones 2007	3.769	-
Total	170.154	208.270

Premios de jubilación

Algunas Sociedades del Grupo, conforme a los Convenios Colectivos en los que se encuentran incluidas, establecen la obligación de abonar un importe a la edad de jubilación en la Sociedad, dependiendo fundamentalmente de dos variables, la antigüedad que el trabajador tenga a la edad de jubilación y su salario mensual. A este compromiso también se le conoce como premio de jubilación. Estos compromisos se encuentran exteriorizados mediante pólizas de seguros con la compañía Allianz, S.A. de Seguros y Reaseguros y con Eurovida, S.A. (España). Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentran reconocidos tanto en contratos de seguro vinculados a pensiones como en el pasivo por fondos de pensiones, importes por 400 miles de euros en 2007 y 305 miles de euros en 2006.

Compromisos por pensiones en Banco Popular Portugal, S.A.

Los compromisos por pensiones de Banco Popular Portugal, S.A., derivan del acuerdo colectivo de trabajo del sector bancario portugués.

Estos compromisos están exteriorizados mediante un fondo gestionado por la compañía aseguradora portuguesa Eurovida, S.A., sociedad que, desde el ejercicio 2005, pertenece íntegramente a Grupo Banco Popular, manteniendo la entidad la responsabilidad de dichos compromisos. Al 31 de diciembre de 2007, el valor del fondo es de 90.242 miles de euros y de 77.712 miles de euros a fin de 2006. Las contribuciones realizadas al fondo han ascendido a 13.862 miles de euros y a 13.948 miles de euros en 2007 y 2006 respectivamente.

El importe total de la Provisión para pensiones de Banco Popular Portugal, S.A. asciende al cierre de 2007 a 104.905 miles de euros, teniendo dotado por este mismo concepto a 31 de diciembre de 2006 un importe de 96.616 miles de euros. Las aportaciones realizadas a la provisión para pensiones han ascendido a 10.488 miles de euros y a 1.466 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente.

Por aplicación del efecto corredor el Grupo no tiene pendientes de reconocer ganancias actuariales correspondientes a los compromisos con su personal en Portugal.

Las hipótesis actuariales y financieras más significativas utilizadas en los estudios actuariales realizados a fin de los ejercicios 2007 y 2006 son las siguientes:

	2007	2006
Tipo de interés técnico (*)	4,50%	4,50%
Tablas de mortalidad	PERM/F2000P	PERM/F2000P
Tipo anual general de revisión de pensiones	2,00%	2,00%
Tipo anual de crecimiento de los salarios (**)	3,00%	3,00%

(*) El tipo de descuento corresponde al de la deuda corporativa de alta calidad crediticia

(**) Los deslizamientos por quinquenios y las promociones obligatorias por antigüedad están considerados adicionalmente a estos porcentajes

Otros compromisos

De acuerdo con la normativa vigente, la entidad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

q) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre sociedades español y los impuestos de similar naturaleza aplicables a las entidades participadas extranjeras se consideran como un gasto y se registran en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada excepto cuando es

consecuencia de una transacción registrada directamente en el patrimonio neto consolidado o de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del resultado bruto consolidado del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que el Grupo obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que el Grupo obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

i) Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.

ii) Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No obstante lo anterior, sólo se reconoce el activo por impuesto diferido que surge en el registro contable de inversiones en entidades dependientes, multigrupo o asociadas, cuando es probable que se vaya a realizar en un futuro previsible y se espera disponer de suficientes ganancias fiscales en el futuro contra las que se podrá hacer efectivo el mismo. Tampoco se reconoce cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio o surjan en la contabilización de inversiones en entidades dependientes, multigrupo o asociadas, si el Grupo es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

A finales de 2006, la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio, y la Ley Foral 18/2006, de 27 de diciembre de 2006, de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias, de la Comunidad Foral de Navarra, aplicables a las Entidades sometidas a normativa estatal y navarra, respectivamente, así como la Ley de Finanzas Locales en Portugal, han aprobado una reducción del tipo del Impuesto sobre Sociedades en los citados territorios, pasando del 35% en 2006 al 32,5% en 2007 y al 30% desde 2008, en el caso de España y del 27,5% al 26,5% en el caso de Portugal en 2007.

El efecto de esta reducción de los tipos impositivos en los impuestos diferidos se muestra en el siguiente cuadro:

Miles de euros	2007	2006
Reducción de los activos por impuestos diferidos	12.060	66.714
Reducción de los pasivos por impuestos diferidos	132	5.631
Mayor gasto neto por impuesto sobre beneficios	11.593	62.326
Efecto de los ajustes por valoración en patrimonio neto	(335)	1.243
Impacto en el resultado atribuido al Grupo (notas 34 y 46)	11.164	59.176

r) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que el Grupo estima que dará un uso continuado, así como el inmovilizado material adquirido por arrendamiento financiero. Se valora a coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

La excepción a la aplicación del criterio anterior en el Grupo Banco Popular se centra exclusivamente en Banco Popular Portugal, S.A. al hacer uso de la norma de primera

implantación de las NIIF-UE por la que efectuó una revalorización neta de 3.197 miles de euros al registrar a valor razonable dos inmuebles en base a tasaciones realizadas por expertos independientes.

En el caso de los activos adjudicados clasificados en Activos no corrientes en venta, el coste de adquisición corresponde al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil estimada
Edificios	25-50
Mobiliario	4-8
Instalaciones	4-16

En cada cierre contable, el Grupo analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, el Grupo reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El Grupo, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese ejercicio y siguientes por la amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Las inversiones inmobiliarias del activo material corresponden a los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que el Grupo mantiene para su explotación en régimen de alquiler o para la obtención de una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados por el Grupo para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

s) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, el Grupo estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de la primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

i) Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las Entidades adquiridas se imputan aumentando el valor de los activos o reduciendo el valor de los pasivos cuyos valores de mercado fuesen superiores o inferiores, respectivamente, a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos o pasivos, respectivamente, del Grupo.

ii) Si son asignables a activos intangibles concretos se imputan mediante su reconocimiento explícito en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

iii) Las diferencias restantes no imputables se registran como un Fondo de comercio que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

El Fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por el Grupo de los beneficios económicos futuros derivados de activos de una entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables o reconocibles y

solo se reconoce cuando se haya adquirido a título oneroso en una combinación de negocios.

Los Fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En cada cierre contable el Grupo estima si se ha producido en los Fondos de comercio algún indicio de deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en su caso, procede a su oportuno saneamiento con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro de los Fondos de comercio no pueden ser objeto de reversión posterior.

Los Fondos de comercio que el Grupo Banco Popular tiene registrados en el balance consolidado son objeto de valoración anual siguiendo la metodología que a continuación se describe:

La explicación correspondiente al fondo de comercio de TotalBank, entidad adquirida en noviembre de 2007, se presenta en la Nota 8.

Para valorar el Fondo de comercio de Banco Popular Portugal, S.A. y Heller Factoring Portuguesa, S.A. a fin de diciembre de 2007 y 2006 se ha aplicado el método de descuento de dividendos, para lo que se han estimado las cifras de cierre de 2007 y 2006 y se han proyectado los estados financieros para los siguientes cinco ejercicios, obteniendo los correspondientes flujos a descontar. Los importes calculados se han descontado a la tasa de descuento correspondiente a los parámetros descritos a continuación, para los que se han utilizado las siguientes hipótesis:

i) Como coste de capital se ha considerado el de los fondos propios, con independencia de la estructura de financiación del balance y del coste de los recursos ajenos.

ii) Considerando el punto anterior, las variables utilizadas para hallar el coste de capital han sido las siguientes:

-Rentabilidad libre de riesgo: Se ha considerado la rentabilidad del bono del tesoro español a 10 años por tratarse de un estándar de mercado, siendo independiente de los años proyectados en el modelo. En 2006 se utilizó la del bono a 5 años.

-Prima de Mercado: Existen diversos estudios que analizan la evolución histórica de la prima de riesgo de los mercados de renta variable de forma global, según estos estudios se concluye que esta prima se sitúa en el entorno del 5 %.

-Coeficiente Beta: Teniendo en cuenta que estamos valorando entidades mayoritariamente participadas por Banco Popular e integradas totalmente dentro de los criterios de gestión y riesgo del Grupo, el coeficiente Beta debe ser por tanto el asociado a la cotización de Banco Popular en el mercado español. El coeficiente Beta utilizado se corresponde con observaciones semanales durante los dos años anteriores a la fecha de cálculo.

iii) En cuanto a la Tasa "g" de crecimiento a perpetuidad, se ha considerado un 2% como hipótesis de crecimiento vegetativo.

iv) A los efectos de la valoración, para el cálculo del flujo de dividendos se ha considerado el resultado neto de impuestos, al que se ha descontado la parte que se destinará a fondos propios para sustentar el crecimiento del negocio.

Como medida de contraste del valor, se ha aplicado también el método de valoración por múltiplos como se hizo el año anterior, para lo que se ha trabajado con el múltiplo comúnmente utilizado en el sector financiero para obtener un valor comparable, que es el *Price Earning Ratio* "PER". Para ello se han utilizado los ratios de cuatro entidades principales del sector financiero portugués. En 2006, además, se incluyo la ratio del Grupo Banco Popular.

Las diferencias negativas que se producen entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de la primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

i) Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las entidades adquiridas se imputan ajustando el valor de los activos y de los pasivos cuyos valores razonables fuesen superiores o inferiores, respectivamente, a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos pasivos o activos, respectivamente, del Grupo.

ii) Los importes restantes no imputables se registran en el epígrafe de Otras ganancias de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital.

El resto de los activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida, cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se ha concluido que no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor del Grupo, o de vida útil definida. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan aunque, en cada cierre contable, el Grupo revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los del activo material. No obstante, el Grupo no tiene activos intangibles con vida útil indefinida a fin de 2007 y 2006, respectivamente.

En cualquier caso, el Grupo registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

t) Existencias

Por la composición del Grupo y la naturaleza de su negocio, ninguna de las sociedades tiene existencias a fin de 2007 ni del año anterior.

u) Operaciones de seguros

Las entidades dependientes que son entidades de seguros abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los importes de las primas que emiten y cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Asimismo, se periodifica al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y no devengados a dicha fecha como los costes incurridos no cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las Provisiones técnicas más significativas referentes a la actividad del seguro directo son las siguientes:

i) Provisión técnica para primas no consumidas que corresponde a la prima de tarifa cobrada en un ejercicio imputable a ejercicios futuros una vez deducido el recargo de seguridad.

ii) Provisión técnica para riesgos en curso que complementa la Provisión técnica para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de los riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

iii) Provisión técnica para prestaciones que corresponde a las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio. Dicha provisión técnica incluye los siniestros pendientes de liquidación o pago y los siniestros pendientes de declaración. Las obligaciones pendientes se calculan deduciendo los pagos a cuenta realizados y teniendo en cuenta los gastos internos y externos de liquidación de los siniestros y, en su caso, las provisiones adicionales que sean necesarias para cubrir desviaciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación.

iv) Provisión técnica de seguros de vida:

-Para los seguros de vida cuyo período de cobertura es igual o inferior a un ejercicio, la Provisión técnica para primas no consumidas corresponde a la prima de tarifa cobrada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros. Cuando dicha Provisión técnica no sea suficiente, se calcula una Provisión técnica para riesgos en curso que la complementa y que cubre la valoración de los riesgos y gastos previstos en el período no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

-Para los seguros de vida cuyo período de cobertura es superior a un año, la Provisión técnica matemática se calcula como la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras del asegurador y las del tomador o asegurado, teniendo como base de cálculo la prima de inventario devengada en el ejercicio que está constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración según las bases técnicas.

-En los seguros de vida en los que el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores del seguro la Provisión técnica se determina en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

v) Provisión técnica para participación en beneficios y para extornos que corresponde a los beneficios devengados por los tomadores, asegurados o beneficiarios del seguro y el de las primas que deben restituir a los tomadores o asegurados, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no se hayan asignado individualmente a cada uno de aquéllos.

Las Provisiones técnicas del reaseguro aceptado se calculan de acuerdo con criterios similares a los aplicados en el seguro directo y, generalmente, en función de la información facilitada por las entidades cedentes.

Las Provisiones técnicas, tanto del seguro directo como del reaseguro aceptado, se incluyen en el epígrafe de Pasivos por contratos de seguros del balance de situación consolidado.

Los importes que el Grupo tiene derecho a recibir por contratos de reaseguros se registran en el epígrafe de Activos por reaseguros del balance de situación consolidado. El Grupo comprueba si dichos activos están deteriorados, en cuyo caso reconoce la pérdida correspondiente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada directamente contra dicho epígrafe.

v) Provisiones

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados,

que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Grupo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

i) Una disposición legal o contractual.

ii) Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Grupo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Grupo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.

iii) La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el grupo no podrá sustraerse.

Las provisiones se constituyen en función de la probabilidad de que ocurra un suceso. Estos se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

El Grupo incluye en las cuentas anuales consolidadas todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra el Grupo con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como los Administradores de Banco Popular entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo, adicional al, en su caso, incluido como provisión en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen.

En este capítulo de los balances se recogen las respectivas provisiones para pensiones, para impuestos, para riesgos y compromisos contingentes y para otras provisiones.

w) Activos y pasivos contingentes

Se consideran activos contingentes los activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran o no eventos que están fuera de control del Grupo.

Los activos contingentes no se reconocen en el balance de situación consolidado ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El Grupo informa acerca de su existencia siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Los riesgos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Grupo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

x) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

En los ejercicios de 2007 y 2006, el Grupo Banco Popular no tiene remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital propio.

y) Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El epígrafe de Activos no corrientes en venta del balance de situación consolidado incluye, entre otros, el valor en libros de las partidas de activos adjudicados cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Por tanto, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a él de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos en cuyo caso se clasifican como activos de uso propio o inversiones inmobiliarias.

Por otra parte, el epígrafe de Pasivos asociados con activos no corrientes en venta incluye los saldos acreedores asociados a los grupos de disposición o a las operaciones en interrupción del Grupo, cuando existan, pues a fin de 2007 y 2006, el Grupo no tiene ningún saldo de esta naturaleza.

Los activos clasificados como Activos no corrientes en venta se valoran en general, por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. Mientras que permanecen clasificados como Activos no corrientes en venta, los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan. En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes de venta, el Grupo ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, el Grupo revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, los activos financieros, los activos procedentes de retribuciones a empleados, los activos por impuestos diferidos y los activos por contratos de seguros que formen parte de un grupo de disposición o de una operación en interrupción, no se valoran de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos anteriores, sino de acuerdo a los principios y normas aplicables a estos conceptos, que se han explicado en los apartados anteriores de la presente Nota.

Los resultados generados en el ejercicio por aquellos grupos de disposición que hayan sido considerados como operaciones en interrupción se registran en el epígrafe de Resultado de operaciones interrumpidas (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, tanto si el grupo de disposición se ha dado de baja del activo como si permanece en él al cierre del ejercicio.

z) Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

i) Flujos de efectivo que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

ii) Actividades de explotación que son las actividades típicas del Grupo y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

iii) Actividades de inversión que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

iv) Actividades de financiación que son las actividades que producen cambios en el tamaño, composición del Patrimonio neto consolidado y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación, así como aquellos pasivos financieros a largo plazo.

16. Deberes de lealtad de los Administradores

En relación con los requerimientos del apartado 4 del artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas, a continuación se indican las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Banco Popular Español, S.A., en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como los cargos y funciones que en ellas ejercen:

2007

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% Participación	Cargo o función desempeñado
Francisco Aparicio	Banco de Andalucía, S.A.	0,00	Consejero
	Banco de Castilla, S.A.	0,00	-
	Banco de Crédito Balear, S.A.	0,00	-
	Banco de Galicia, S.A.	0,00	-
	Banco de Vasconia, S.A.	0,00	Representante BPE
Asociación de Directivos BPE	-	-	-
José María Lucía	Popular Banca Privada, S.A.	-	Consejero
	Banco de Andalucía, S.A.	0,00	-
	Banco de Galicia, S.A.	0,00	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	0,00	-
Américo Ferreira de Amorim	Millenium bcp	0,52	-
	Banco BIC	25,00	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	0,06	-
	UBS	0,02	-
	Barclays Bank	0,01	-
Eric Gancedo	Banco de Castilla, S.A.	-	Consejero
	Banco de Crédito Balear, S.A.	-	Representante BPE
	bancopopular-e, S.A.	-	Presidente
	Banco Popular France, S.A.	-	Presidente
Luis Herrando	Banco de Galicia, S.A.	0,00	Representante BPE
	Popular Banca Privada, S.A.	-	Presidente
Casimiro Molins	-	-	-
Luis Montuenga	Banco de Andalucía, S.A.	0,00	Representante BPE
	Banco de Castilla, S.A.	0,00	-
	Banco de Crédito Balear, S.A.	0,00	-
	Banco de Galicia, S.A.	0,00	Consejero
	Banco de Vasconia, S.A.	-	Consejero
Manuel Morillo	-	-	-
Miguel Nigorra	Banco de Andalucía, S.A.	0,01	-
	Banco de Crédito Balear, S.A.	7,69	Presidente
Nicolás Osuna	Banco Santander, S.A.	0,03	-
	Banco Sabadell, S.A.	0,48	-
	Sovereign Bancorp	2,09	-
Helena Revoredo	Banco Santander, S.A.	0,00	-
	Royal Bank of Scotland	0,00	-
José Ramón Rodríguez	Banco de Castilla, S.A.	-	Representante BPE
	Banco de Crédito Balear, S.A.	0,03	-
	Banco de Vasconia, S.A.	0,01	Presidente
	Banco Popular Hipotecario, S.A.	-	Presidente
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	0,00	-
Ángel Ron	-	-	-
Vicente Santana	Popular Banca Privada, S.A.	-	Consejero
Sindicatura de Accionistas BPE	-	-	-
Miguel Ángel de Solís	Banco de Andalucía, S.A.	0,04	Presidente
	Banco de Crédito Balear, S.A.	0,02	Consejero
	Banco de Galicia, S.A.	0,02	-
	Banco de Vasconia, S.A.	0,01	Consejero
Vicente Tardío	Banco Santander, S.A.	0,00	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	0,00	-
	Unicrédito Italiano	0,00	-
Herbert Walter	Dresdner Bank AG	-	Presidente
	Deutsche Börse AG	-	Consejero
	Banco Portugués do Investimento, S.A.	-	Consejero

2006

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% Participación	Cargo o función desempeñado
Francisco Aparicio	Banco de Andalucía, S.A.	0,00	-
	Banco de Castilla, S.A.	0,00	-
	Banco de Crédito Balear, S.A.	0,00	-
	Banco de Galicia, S.A.	0,00	-
	Banco de Vasconia, S.A.	0,00	Representante BPE
Asociación de Directivos BPE	-	-	-
Francisco Fernández Dopico	Banco de Andalucía, S.A.	0,00	-
	Banco Popular Hipotecario, S.A.	-	Consejero
	Banco Popular France, S.A.	-	Consejero
	Popular Banca Privada, S.A.	-	Consejero
	Sistema 4B, S.A.	-	Presidente
Américo Ferreira de Amorim	Millenium bcp	0,03	-
	Banco BIC	25,00	-
	L.J.Carregosa	10,00	-
Eric Gancedo	Banco de Castilla, S.A.	-	Consejero
	Banco de Crédito Balear, S.A.	-	Representante BPE
	bancopopular-e, S.A.	-	Presidente
	Banco Popular France, S.A.	-	Presidente
Luis Herrando	Banco de Galicia, S.A.	0,00	Representante BPE
	Popular Banca Privada, S.A.	-	Presidente
Casimiro Molins	-	-	-
Luis Montuenga	Banco de Andalucía, S.A.	0,00	Representante BPE
	Banco de Castilla, S.A.	0,00	-
	Banco de Crédito Balear, S.A.	0,00	-
	Banco de Galicia, S.A.	0,00	Consejero
	Banco de Vasconia, S.A.	-	Consejero
Manuel Morillo	-	-	-
Miguel Nigorra	Banco de Andalucía, S.A.	0,01	-
	Banco de Crédito Balear, S.A.	7,69	Presidente
José Ramón Rodríguez	Banco de Castilla, S.A.	-	Representante BPE
	Banco de Crédito Balear, S.A.	0,03	-
	Banco de Vasconia, S.A.	0,01	Presidente
	Banco Popular Hipotecario, S.A.	-	Presidente
Ángel Ron	-	-	-
Vicente Santana	Popular Banca Privada, S.A.	-	Consejero
Sindicatura de Accionistas BPE	-	-	-
Miguel Ángel de Solís	Banco de Andalucía, S.A.	0,04	Presidente
	Banco de Crédito Balear, S.A.	0,02	Consejero
	Banco de Galicia, S.A.	0,02	-
	Banco de Vasconia, S.A.	0,01	Consejero
Emilio Viñas	-	-	-
Herbert Walter	Dresdner Bank AG	-	Presidente
	Allianz AG	-	Consejero
	Deutsche Börse AG	-	Consejero
	Banco Portugués do Investimento, S.A.	-	Consejero

17. Atención al cliente

La Orden 734/2004 del Ministerio de Economía, de 11 de marzo, estableció, entre otras cuestiones, la obligación de elaboración por parte de los departamentos y servicios de atención al cliente de las entidades financieras de un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. En la referida Orden, se indicaba que un resumen de dicho informe se debía integrar en la memoria anual de las entidades.

En aplicación de esta normativa, el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banco Popular ha elaborado la Memoria de Actividades correspondiente al año 2007, presentada al Consejo de Administración de Banco Popular en su reunión del 22 de enero de 2008.

En dicha Memoria se indica que las quejas, reclamaciones y consultas que le fueron presentadas al Grupo ascendieron a 4.347 casos, lo que supuso una disminución del 5,9 por ciento sobre la cifra del año anterior. El número de incidencias que quedaron resueltas en el año 2007 fue de 4.248, de las que 255 correspondían al ejercicio anterior. A final de año quedaban pendientes de resolver 354 casos. Los 4.248 expedientes resueltos en 2007 suponen una disminución del 7,8 por ciento sobre 2006.

El Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banco Popular ha emitido en 2007 un total de 3.657 dictámenes, con el resultado que se detalla en el cuadro siguiente, comparado con los datos del ejercicio anterior.

Dictámenes	2007	2006
A favor del reclamante	1.793	2.167
A favor del Grupo BPE	1.483	1.570
A favor de ambos	52	58
Sin pronunciamiento	329	285
Totales	3.657	4.080

De las anteriores incidencias, 101 se cursaron a través de los diferentes Comisionados para la Defensa del Cliente de Servicios Financieros y se recibieron de los mismos 82 dictámenes con el resultado siguiente:

	Banco de España		C.N.M.V.		Direcc. General Seguros		Totales	
Dictámenes	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
A favor del reclamante	13	9	3	2	1	-	17	11
A favor del Grupo BPE	38	54	10	8	6	1	54	63
Sin pronunciamiento	11	11	-	-	-	-	11	11
Totales	62	74	13	10	7	1	82	85

18. Riesgo de crédito

En la Nota 24 Inversiones crediticias de estas cuentas anuales se presenta una amplia información relativa a ese capítulo. Adicionalmente, en el Informe de Gestión que conforma este mismo documento en el capítulo Gestión del riesgo se amplían tanto los comentarios como información cuantitativa. Se analiza el riesgo de crédito, su seguimiento y control, gestión de la morosidad, exposición total al riesgo de crédito, analizando por tipología de empresas y sectores de actividad, concentración de riesgos, así como el riesgo exterior, denominado riesgo-país.

19. Riesgo de mercado

En el Informe de Gestión, complementario a estas cuentas anuales, se analiza detalladamente, como viene siendo habitual, en la presentación de la información anual del Grupo, el Riesgo de Mercado. El citado análisis incluye el Riesgo de tipo de interés, con el gap de vencimientos y repreciaciones del balance, informe de duración, riesgos en la actividad de Tesorería, evolución del VaR, así como el riesgo de liquidez con su respectivo gap, que supervisa el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

20. Caja y depósitos en bancos centrales

Estos capítulos de los balances consolidados recogen los saldos en caja de las entidades del Grupo, básicamente de los bancos. Los saldos en Banco de España corresponden a los depósitos de los bancos españoles del Grupo.

Miles de euros	2007	2006
Caja	406.995	416.232
Bancos centrales:		
Banco de España	1.484.173	1.013.624
Otros bancos centrales	61.918	70.986
Ajustes por valoración	2.092	1.419
Total	1.955.178	1.502.261

El detalle de depósitos en Otros bancos centrales por las posiciones mantenidas por Banco Popular Portugal, S.A, Banco Popular France, S.A, y TotalBank, es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Banco de Portugal	53.092	64.058
Banco de Francia	6.929	6.928
Reserva Federal de Estados Unidos	1.897	-
Total	61.918	70.986

21. Cartera de negociación de activo y pasivo

Recoge los importes de aquellas partidas de activo y pasivo que originalmente el Grupo ha definido como realizables a corto plazo, o bien corresponden a las valoraciones de los derivados que no han sido designados como instrumentos de cobertura contable

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Depósitos en / de entidades de crédito	-	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a / Depósitos de la clientela	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	91.256	92.764	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Otros instrumentos de capital	626.358	2.082.562	-	-
Derivados de negociación	456.095	413.053	583.311	419.954
Posiciones cortas de valores	-	-	87.054	91.285
Total	1.173.709	2.588.379	670.365	511.239
Pro-memoria: Prestados o en garantía	30.039	4.560		

El valor razonable de los elementos incluidos en la Cartera de negociación de activo y pasivo se ha determinado de la siguiente manera:

Para calcular el valor razonable de todos los activos y pasivos se han tomado como referencia las cotizaciones, precios y curvas de tipos de interés de mercado según les sea aplicable. Todos los activos y pasivos representativos de deuda y de valores negociables de esta cartera se negocian en mercados organizados, al igual que gran parte de los derivados, para todos estos casos la cotización y precio de los mismos coincide exactamente con la valoración de mercado. Para aquellos derivados negociados de forma bilateral con una contrapartida individual (OTC) su valor razonable se obtiene con referencia a aquellos contratos de derivados que existan en el mercado organizado. Cuando por la naturaleza del contrato del derivado no exista una referencia aplicable en un mercado organizado, la valoración se obtiene mediante técnicas que incluyen una estimación realista del precio del instrumento, usándose en cada caso la que habitualmente utilizan otros miembros del mercado, incluyendo la consideración de factores como el valor temporal del dinero, el riesgo de crédito, el tipo de cambio, los precios de instrumentos de capital, la volatilidad, la liquidez, su riesgo de cancelación anticipada y los costes de administración.

Los saldos de la cartera de negociación a fin de los dos ejercicios están formalizados en euros, excepto las valoraciones de compra-venta de divisas, registrado en Derivados de negociación. El detalle por plazos de este capítulo aparece recogido en la Nota 47 de estas cuentas anuales.

El efecto de este epígrafe del balance consolidado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluido en el concepto de Resultados de operaciones financieras (Nota 57) para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es:

Miles de euros	Importe neto	
	2007	2006
En valores representativos de deuda	(808)	(2.503)
En otros instrumentos de capital	84.627	187.886
En derivados	(28.601)	(159.096)
En otros activos	-	-
Total	55.218	26.287

a) Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de Valores representativos de deuda, de la cartera de negociación del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Deuda Pública Española	48.431	51.523
Letras del Tesoro	-	-
Obligaciones y bonos del Estado	48.431	51.523
Otras deudas anotadas	-	-
Deuda de otras Administraciones Públicas españolas	-	-
Deuda Pública extranjera	26.815	27.666
Emitidos por entidades de crédito	1.012	3.017
Residentes	1.012	3.017
No residentes	-	-
Otros valores representativos de deuda	14.998	10.558
Emitidos por el sector público	-	-
Emitidos por otros residentes	211	4.666
Emitidos por otros no residentes	14.787	5.892
Activos dudosos	-	-
Total	91.256	92.764

b) Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de Otros instrumentos de capital de la cartera de negociación del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Participaciones en entidades españolas	609.928	2.069.245
En entidades de crédito	575.991	923.349
En otros residentes	33.937	1.145.896
Participaciones en entidades extranjeras	16.430	13.317
Total	626.358	2.082.562

c) Derivados de negociación

El desglose del saldo de la actividad total del Grupo con Derivados de negociación del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007			2006		
		Valoración			Valoración	
Tipos de riesgo e instrumentos	Valor nocional	Positiva	Negativa	Valor nocional	Positiva	Negativa
Riesgo de cambio	1.661.094	45.691	47.095	1.656.097	26.416	24.127
Compra-venta de divisas no vencidas	1.432.402	35.280	33.970	1.430.133	18.090	15.801
Compras	705.569	35.280	-	766.609	18.090	-
Ventas	726.833	-	33.970	663.524	-	15.801
Permutas financieras en divisas distintas	46.014	8.494	8.494	55.903	6.806	6.806
Opciones sobre divisas	182.678	1.917	4.631	170.061	1.520	1.520
Compradas	91.339	1.917	-	85.031	1.520	-
Vendidas	91.339	-	4.631	85.030	-	1.520
Riesgo de tipo de interés	48.114.680	185.949	259.161	12.650.939	284.872	293.403
Futuros financieros (Merc. Organizados)	309.239	10	-	297.422	22	27
Comprados	253.658	10	-	148.700	22	-
Vendidos	55.581	-	-	148.722	-	27
FRA's	-	-	-	-	-	-
Permutas financieras (IRS,CMS,etc.)	44.680.109	173.601	244.161	10.504.216	275.349	286.088
Opciones sobre tipos de interés	3.125.332	12.338	15.000	1.849.301	9.501	7.288
Compradas	1.632.750	12.338	-	943.198	9.501	-
Vendidas	1.492.582	-	15.000	906.103	-	7.288
Riesgo sobre acciones	6.541.620	224.455	277.055	5.904.186	101.765	102.424
Futuros financieros (Merc. Organizados)	584.528	52	51	2.129.859	1.976	6.437
Comprados	14.378	52	-	38.038	28	-
Vendidos	570.150	-	51	2.091.821	1.948	6.437
Opciones sobre valores	5.957.092	224.403	277.004	3.774.327	99.789	95.987
Compradas	1.506.017	224.403	-	598.320	99.789	-
Vendidas	4.451.075	-	277.004	3.176.007	-	95.987
Total	56.317.394	456.095	583.311	20.211.222	413.053	419.954

En el ejercicio 2007 el Grupo ha incrementado la actividad con derivados para asegurar el riesgo de tipo de interés a clientes, a través de la red de sucursales bancarias, mediante Permutas financieras y Opciones. El Grupo, a su vez, cierra esas operaciones con otras entidades de crédito o en mercados organizados de futuros y opciones. El desglose de esta tipología de operaciones con clientes realizadas a través de la red bancaria, referidas a los dos últimos ejercicios, es el siguiente:

Miles de euros	2007			2006		
	Valor nocional	Valor mercado		Valor nocional	Valor mercado	
		Positiva	Negativa		Positiva	Negativa
Clientes:						
Permutas financieras	6.357.442	20.929	23.698	1.389.961	3.363	1.327
Opciones	847.107	75	4.231	583.943	46	2.038
Total clientes de red	7.204.549	21.004	27.929	1.973.904	3.409	3.365
Entidades:						
Permutas financieras	6.502.358	50.412	9.251	1.372.907	6.984	115
Opciones	826.020	3.910	517	885.920	5.483	2.884
Total Entidades	7.328.378	54.322	9.768	2.258.827	12.467	2.999
Total Actividad	14.532.927	75.326	37.697	4.232.731	15.876	6.364

El importe nocional de los contratos de derivados de negociación no representa el riesgo asumido por el Grupo. Este puede deducirse del diferencial entre los valores razonables de activo y pasivo de los distintos instrumentos.

22. Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

En el capítulo de activos se recogen por un lado los activos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, se valoran íntegramente por su valor razonable, y por otro lado, aquellos activos que se gestionen conjuntamente con "pasivos por contratos de seguro" valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tengan por objeto reducir significativamente su exposición a variaciones del valor razonable, o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados con el objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de interés.

Los activos financieros sólo pueden ser incluidos en esta categoría en la fecha de origen o adquisición y deben estar sometidos permanentemente a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, que permita el seguimiento de todos los activos financieros incluidos, así como la verificación de que el riesgo se reduce efectiva y significativamente.

Bajo la categoría de pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se incluyen todos los pasivos financieros híbridos que no formando parte de la cartera de negociación, se valoran íntegramente por su valor razonable al no ser posible la separación y valoración del derivado implícito.

Los saldos que componen estos epígrafes corresponden en su totalidad a las compañías de seguros del Grupo y a Popular Banca Privada, S.A.

La partidas que componen estos epígrafes de los balances de situación correspondientes a 2007 y 2006 son los siguientes:

Miles de euros	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Depósitos en / de entidades de crédito	-	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a / Depósitos de la clientela	-	-	37.016	43.830
Valores representativos de deuda	162.901	200.040	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Otros instrumentos de capital	337.256	200.212	-	-
Total	500.157	400.252	37.016	43.830

Estos saldos corresponden en su totalidad a operaciones formalizadas en euros. El detalle por plazos se presenta en la Nota 47 de estas cuentas anuales.

El efecto de estos epígrafes de los balances consolidados, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluido en el concepto de Resultados por operaciones financieras (neto), Nota 57, para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 es:

Miles de euros	Neto	
	2007	2006
En valores representativos de deuda	-	-
En otros instrumentos de capital	24	10
En derivados	-	(30)
En otros activos	-	-
Total	24	(20)

a) Valores representativos de deuda

A continuación se presenta el detalle de los valores representativos de deuda:

Miles de euros	2007	2006
Deuda Pública Española	-	-
Letras del Tesoro	-	-
Obligaciones y bonos del Estado	-	-
Otras deudas anotadas	-	-
Deuda de otras Administraciones Públicas españolas	-	-
Deuda Pública extranjera	23.379	30.624
Emitidos por entidades de crédito	-	-
Residentes	-	-
No residentes	-	-
Otros valores de renta fija	139.522	169.416
Emitidos por el sector público	-	-
Emitidos por otros residentes	1.975	-
Emitidos por otros no residentes	137.547	169.416
Activos dudosos	-	-
Total	162.901	200.040

b) Otros instrumentos de capital

El detalle de las partidas que componen esta rúbrica se presentan a continuación:

Miles de euros	2007	2006
Participaciones en entidades españolas	59.324	37.506
En entidades de crédito	-	-
En otros residentes	59.324	37.506
Participaciones en entidades extranjeras	277.932	162.706
Total	337.256	200.212

23. Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de capital que no han sido clasificados en otras categorías.

Los valores representativos de deuda son obligaciones y demás valores que reconocen una deuda para el emisor, pueden ser negociables o no y devengan una remuneración consistente en un interés implícito o explícito, cuyo tipo fijo o referenciado a otros, se establece contractualmente y se instrumentan en títulos o anotaciones en cuenta.

En instrumentos de capital se registran aquellos que no pertenecen a la cartera de negociación y no corresponden a entidades multigrupo o asociadas. Se presentan en balance por su valor razonable y las diferencias de valor se ajustan, netas del efecto impositivo, contra patrimonio neto.

a) En balance

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Valores representativos de deuda	4.114.837	575.524
Deuda Pública Española	51.045	6.155
Letras del Tesoro	50.070	5.531
Obligaciones y bonos del Estado	2	2
Otras deudas anotadas	973	622
Deuda de otras Administraciones Públicas españolas	32.462	31.470
Deuda Pública extranjera	125.490	21.796
Emitidos por entidades de crédito	3.082.932	33.047
Residentes	3.082.932	33.047
No residentes	-	-
Otros valores representativos de deuda	828.722	486.048
Emitidos por el sector público	-	-
Emitidos por otros residentes	523.291	371.022
Emitidos por otros no residentes	305.431	115.026
Activos dudosos	-	-
Ajustes de valoración (+/-)	(5.814)	(2.992)
Ajustes de microcoberturas	119	1.899
Correcciones de valor	(5.924)	(4.881)
Otros	(9)	(10)
Otros instrumentos de capital	96.411	121.868
Participaciones en entidades españolas	67.846	90.237
Entidades de crédito	-	-
Sector residente	67.846	90.237
Participaciones en entidades extranjeras	28.565	31.631
Total	4.211.248	697.392

El valor razonable de los elementos incluidos en este epígrafe se ha calculado:

i) En el 100% de los valores representativos de deuda, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos.

ii) En otros instrumentos de capital, el 4,4% están referenciados a las cotizaciones bursátiles, el 61,1% son instrumentos no cotizados, cuyo valor razonable se ha calculado tomando como referencia precios de transacciones recientes o flujos esperados y por último el 34,5% están registrados al coste corregido, en su caso, por deterioro.

b) Cuenta de resultados

El efecto de este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluido en el concepto de Resultados por operaciones financieras (neto), Nota 57, por las ventas realizadas en los ejercicios 2007 y 2006 es:

Miles de euros	2007	2006
En valores representativos de deuda	(132)	(26.862)
En otros instrumentos de capital	12.602	35.031
Total	12.470	8.169

El desglose por plazos se recoge en la Nota 47 de este informe.

c) Ajustes por valoración

El saldo de epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta (Nota 44), neto del efecto impositivo es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Valores representativos de deuda	2.855	14.275
Otros instrumentos de capital	11.235	14.905
Total	14.090	29.180

El importe que durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 ha sido dado de baja del epígrafe de Ajustes por valoración del patrimonio neto reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, neto de impuestos, es de 12.470 miles de euros y 5.310 miles de euros respectivamente.

d) Desglose por monedas

El desglose por monedas distintas del Euro, del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	Valores representativos de deuda		Otros instrumentos de capital	
	2007	2006	2007	2006
USD	302.475	15.843	10.742	4.584
CHF	-	-	506	521
Total	302.475	15.843	11.248	5.105

e) Pérdidas por deterioro

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos financieros disponibles para la venta, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 66) de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 se muestra a continuación.

Miles de euros	2007	2006
Valores representativos de deuda	1.187	(4.283)
Otros instrumentos de capital	11.292	5.480
Total	12.479	1.197

Su reflejo en la cuentas de pérdidas y ganancias ha sido el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Dotaciones con cargo a resultados	12.827	5.553
Determinadas individualmente	11.292	5.480
Determinadas colectivamente	1.535	73
Recuperaciones	348	4.356
Total	12.479	1.197

Los movimientos durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de valores representativos de deuda, han sido calculados de forma colectiva.

Miles de euros	Cobertura específica	Cobertura genérica	Total
Saldo inicio del ejercicio 2006	-	5.832	5.832
Con afectación a resultados:			
Dotaciones del ejercicio	-	274	274
Disponibles del ejercicio	-	201	201
Recuperaciones de ejercicios anteriores	-	4.356	4.356
Utilizaciones de los fondos	-	-	-
Otros traspasos	-	3.332	3.332
Saldo cierre del ejercicio 2006	-	4.881	4.881
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	-
Con afectación a resultados:			
Dotaciones del ejercicio	-	1.578	1.578
Disponibles del ejercicio	-	43	43
Recuperaciones de ejercicios anteriores	-	348	348
Utilizaciones de los fondos	-	-	-
Otras variaciones y traspasos	-	(144)	(144)
Saldo cierre del ejercicio 2007	-	5.924	5.924

24. Inversiones crediticias

Este epígrafe de los balances consolidados incluye los activos financieros registrados por su valor a coste amortizado, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo. En el primer cuadro se presentan los datos tanto de inversión procedente de la actividad típica de crédito como los depósitos prestados a otras entidades y otras deudas contraídas por usuarios de servicios financieros.

Miles de euros	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	9.456.070	7.715.119
Operaciones del mercado monetario a través entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	86.642.378	75.897.896
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	641.536	531.633
Total	96.739.984	84.144.648

En el siguiente cuadro se amplía la información anterior presentando la inversión bruta y los ajustes por valoración, con determinados detalles.

Miles de euros	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	9.431.863	7.694.619
Operaciones del mercado monetario a través entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	88.107.868	77.327.856
Crédito a las Administraciones Públicas	129.943	114.331
Otros sectores privados	87.977.925	77.213.525
Residentes	79.550.141	69.977.356
No residentes	8.427.784	7.236.169
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	641.536	531.633
Subtotal	98.181.267	85.554.108
Ajustes por valoración (+/-):	(1.441.283)	(1.409.460)
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.664.407)	(1.516.036)
Depósitos en entidades de crédito	(14)	(243)
Operaciones del mercado monetario a través entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(1.664.393)	(1.515.793)
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros ajustes por valoración	223.124	106.576
Depósitos en entidades de crédito	24.221	20.743
Operaciones del mercado monetario a través entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	198.903	85.833
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	-	-
Total	96.739.984	84.144.648

El desglose entre euros y moneda extranjera del epígrafe de Inversiones crediticias de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007		2006	
	Euros	Moneda extranjera	Euros	Moneda extranjera
Depósitos en entidades de crédito	8.825.519	606.344	6.479.390	1.215.229
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a la clientela	86.079.356	2.028.512	76.515.413	812.443
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Otros activos financieros	635.476	6.060	522.022	9.611
Subtotal	95.540.351	2.640.916	83.516.825	2.037.283
Ajustes por valoración:				
Depósitos en entidades de crédito	16.605	7.602	10.035	10.465
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a la clientela	(1.465.630)	140	(1.432.660)	2.700
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-
Subtotal	(1.449.025)	7.742	(1.422.625)	13.165
Total	94.091.326	2.648.658	82.094.200	2.050.448

El detalle de depósitos en entidades de crédito en importes brutos, clasificados por instrumentos se presenta a continuación:

Miles de euros	2007	2006
Cuentas mutuas	-	36.484
Cuentas a plazo	2.537.228	3.485.908
Adquisición temporal de activos	5.855.854	3.704.290
Otras cuentas	1.038.781	467.937
Activos dudosos	-	-
Total	9.431.863	7.694.619

La Nota 47 de estas cuentas anuales recoge información sobre plazos remanentes de este capitulo de los balances consolidados.

El desglose del saldo de Depósitos en entidades de crédito del epígrafe de inversiones crediticias en valores brutos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 sin considerar los ajustes de valoración es el siguiente:

Miles de euros

Por naturaleza	2007	2006
Bancos operantes en España	267.102	425.663
Cajas de ahorro	107.437	340.144
Cooperativas de crédito	7	2
Establecimientos de crédito residentes	155.227	136.574
Entidades de crédito no residentes	3.046.236	3.087.946
Adquisición temporal de activos	5.855.854	3.704.290
Bancos operantes en España	54.950	631.564
Cajas de ahorro	1.393.721	1.013.573
Cooperativas de crédito	23.660	-
Entidades de crédito no residentes	4.383.523	2.059.153
Activos dudosos	-	-
Otros	-	-
Total	9.431.863	7.694.619
Por moneda		
En euros	8.825.519	6.479.390
En moneda extranjera	606.344	1.215.229
Total	9.431.863	7.694.619
Deudores morosos y su cobertura		
Activos dudosos	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (por riesgo-país)	14	243

El tipo de interés medio en 2007 es del 3,92% y del 2,92% en 2006, según se detalla en el capítulo de rendimientos y costes del Informe de Gestión de este documento. El detalle de la inversión bruta en moneda extranjera por las principales divisas en que están materializados las operaciones son los siguientes:

Miles de euros

	2007	2006
USD	400.975	739.897
GBP	111.689	242.152
CHF	8.186	83.270
JPY	3.577	33.467
Otras	81.917	116.443
Total	606.344	1.215.229

Los saldos de Crédito a la clientela del epígrafe de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 sin considerar los ajustes de valoración según su modalidad es el siguiente:

Miles de euros

Por modalidad y situación	2007	2006
Crédito comercial	7.709.354	7.497.041
Deudores con garantía hipotecaria	46.860.392	42.046.914
Deudores con otras garantías reales	226.062	221.498
Adquisición temporal de activos	2	-
Otros deudores a plazo	26.338.589	21.327.972
Arrendamiento financiero	3.788.261	3.622.224
Deudores a la vista y varios	2.364.628	2.001.351
Activos dudosos	820.580	610.856
Total crédito a la clientela	88.107.868	77.327.856
Ajustes por valoración (+/-)	(1.465.490)	(1.429.960)
de los que correcciones de valor por deterioro de activos	(1.664.393)	(1.515.793)
Total	86.642.378	75.897.896

Los saldos de las operaciones de titulización realizadas por el Grupo durante 2007 y 2006 que no han sido dados de baja del activo por no haberse transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de estas operaciones, aparecen recogidos a su coste amortizado en función del instrumento titulizado. En la Nota 73 se presentan los datos y comentarios sobre las titulizaciones realizadas.

La información anterior atendiendo al sector según los deudores se presenta a continuación.

Los plazos residuales del saldo de este capítulo de los balances se presentan en la Nota 47.

Miles de euros	2007	2006
Por sector de actividad del acreditado		
Crédito a las Administraciones Públicas:	129,943	114,331
Administración Pública Central	-	-
Otros deudores a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Administración Pública Autonómica	76,850	66,634
Otros deudores a plazo	76,850	66,634
Adquisición temporal de activos	-	-
Administración Pública Local	53,089	47,692
Otros deudores a plazo	53,089	47,692
Adquisición temporal de activos	-	-
Administración Pública Seguridad Social	-	-
Otros deudores a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Activos dudosos	4	5
Sectores privados:	87,977,925	77,213,525
Residentes:	79,550,141	69,977,356
Crédito comercial	7,345,387	7,134,791
Deudores con garantía real	43,024,885	38,864,346
Hipotecaria	42,809,051	38,653,052
Resto	215,834	211,294
Adquisición temporal de activos	2	-
Otros deudores a plazo	22,751,796	18,145,064
Arrendamiento financiero	3,577,761	3,495,447
Deudores a la vista y varios	2,190,209	1,841,297
Activos dudosos	660,101	496,411
No residentes:	8,427,784	7,236,169
Crédito comercial	363,967	362,250
Deudores con garantía real	4,061,569	3,404,066
Hipotecaria	4,051,341	3,393,862
Resto	10,228	10,204
Adquisición temporal de activos	-	-
Otros deudores a plazo	3,456,854	3,068,582
Arrendamiento financiero	210,500	126,777
Deudores a la vista y varios	174,419	160,054
Activos dudosos	160,475	114,440
Total crédito a la clientela	88,107,868	77,327,856
Ajustes por valoración (+/-)	(1,465,490)	(1,429,960)
De los que correcciones de valor por deterioro de activos	(1,664,393)	(1,515,793)
Total	86,642,378	75,897,896

En los importes correspondientes al Sector público y al Secor privado, Residentes, se recogen 7.892.706 y 4.884.438 miles de euros a fin de los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente, por derechos de crédito que han sido titulizados, manteniéndose en balance, por no cumplir los requisitos establecidos por la norma para dar de baja del balance. En la Nota 8 de estas cuentas anuales se indican las características de las entidades de propósito especial constituidas, como vehiculos de titulización de activos, en los dos últimos ejercicios. De acuerdo con la

información a revelar establecida para este tipo de operaciones, el desglose de los derechos de crédito titulizados, tanto el importe inicial como los saldos vivos en balance a fin de cada año, así como la fecha de las operaciones detalladas por cada fondo de titulización, es el siguiente.

Miles de euros	Fecha de operación	Importe inicial	Saldos al 31 de diciembre 2007	2006
IM Banco Popular FTPYME1, FTA	dic-04	2,000,000	783,970	1,082,010
GAT FTGENCAT 2005, FTA	dic-05	200,100	105,143	149,068
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	sep-06	1,832,400	1,257,293	1,693,174
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	dic-06	2,030,000	1,545,809	1,960,186
IM Grupo Banco Popular FTPYME II, FTA	jul-07	2,039,000	1,775,457	
IM Grupo Banco Popular Empresas 2, FTA	dic-07	2,500,000	2,425,034	
Total		10,601,500	7,892,706	4,884,438

El detalle por naturaleza de estas operaciones crediticias titulizadas es el siguiente:

Miles de euros	Saldos al 31 de diciembre 2007	2006
Créditos		
Administraciones Públicas	5,018	5,843
Personales	3,747,924	1,708,959
Hipotecarios	4,139,764	3,169,636
Total	7,892,706	4,884,438

En la Nota 73 Detalle de titulizaciones se presenta toda la información relevante correspondiente a estas operaciones así como en la Nota 38 Pasivos financieros a coste amortizado en el apartado Débitos representados por valores negociables.

El desglose por Comunidades Autónomas españolas atendiendo a la ubicación de las sucursales en las que se han formalizado las operaciones de inversión crediticia con el sector residente público y privado, así como las operaciones generadas en la red de sucursales de Portugal con residentes españoles, con independencia de la aplicación de esos recursos, es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Sucursales en España		
Andalucía	17,217,876	15,307,733
Aragón	1,310,040	1,153,560
Asturias	1,382,584	1,222,960
Baleares	1,971,348	1,681,801
Canarias	1,880,776	1,792,443
Cantabria	332,629	286,164
Castilla-La Mancha	1,928,424	1,605,155
Castilla y León	5,548,003	5,045,890
Cataluña	9,211,062	8,647,705
Extremadura	834,232	784,368
Galicia	5,377,589	5,068,915
Madrid	18,577,563	14,520,803
Murcia	2,386,954	1,941,475
Navarra	1,342,314	1,283,244
País Vasco	3,472,805	3,365,934
La Rioja	515,936	490,030
Valencia	6,168,093	5,658,831
Ceuta	33,272	37,416
Melilla	30,098	32,114
Sucursales en Portugal	158,486	165,146
Total	79,680,084	70,091,687

El desglose por países de las sucursales en los que se han formalizado las operaciones crediticias con no residentes es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
En España	1,746,998	1,456,658
En Portugal	5,693,559	5,488,831
En Francia	292,905	290,680
En Estados Unidos	694,322	-
Total	8,427,784	7,236,169

El tipo de interés medio de las operaciones de crédito a la clientela en 2007 es de 5,86% y de 4,96% en 2006.

El desglose entre euros y moneda extranjera de crédito a la clientela atendiendo a la moneda en que debe producirse su reembolso, independientemente de la moneda en que se formalizó, es el siguiente:

Miles de euros	2007		2006	
	Euros	Moneda Extranjera	Euros	Moneda Extranjera
Crédito a las Administraciones Públicas:	129,943	-	114,331	-
Administración Pública Central	-	-	-	-
Administración Pública Autonómica	76,850	-	66,634	-
Administración Pública Local	53,089	-	47,692	-
Administración Pública Seguridad Social	-	-	-	-
Activos dudosos	4	-	5	-
Sectores privados:	85,949,413	2,028,512	76,401,082	812,443
Residentes:				
Crédito comercial	7,345,338	49	7,134,255	536
Deudores con garantía real	42,159,120	865,765	38,480,104	384,242
Hipotecaria	41,944347	864,704	38,271,006	382,046
Resto	214,773	1,061	209,098	2,196
Adquisición temporal de activos	2	-	-	-
Otros deudores a plazo	22,406,112	345,684	17,867,219	277,845
Arrendamiento financiero	3,558,414	19,347	3,466,667	28,780
Deudores a la vista y varios	2,189,868	341	1,838,509	2,788
Activos dudosos	660,071	30	496,382	29
No residentes:				
Crédito comercial	363,967	-	362,250	-
Deudores con garantía real	3,493,069	568,500	3,397,890	6,176
Hipotecaria	3,488,622	562,719	3,393,862	-
Resto	4,447	5,781	4,028	6,176
Adquisición temporal de activos	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	3,234,630	222,224	2,964,329	104,253
Arrendamiento financiero	210,500	-	126,777	-
Deudores a la vista y varios	171,158	3,261	152,266	7,788
Activos dudosos	157,164	3,311	114,434	6
Total crédito a la clientela	86,079,356	2,028,512	76,515,413	812,443
Ajustes por valoración (+/-)	(1,465,630)	140	(1,432,660)	2,700
Total	84,613,726	2,028,652	75,082,753	815,143

El importe de la inversión bruta en moneda extranjera por las distintas monedas en las que están realizadas las operaciones es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
USD	957,336	303,017
GBP	96,090	111,305
CHF	332,359	201,283
JPY	568,154	194,800
Otras	74,573	2,038
Total	2,028,512	812,443

El renglón de otros activos financieros, dentro de Inversiones Crediticias, tiene el siguiente desglose:

Miles de euros	2007	2006
Créditos:		
Cheques a cargo de entidades de crédito:	235,846	205,307
Residentes	149,193	103,534
No residentes	86,653	101,773
Operaciones financieras pendientes de liquidar	183,318	19,774
Cámaras de compensación	-	7,501
Fianzas dadas en efectivo	41,970	115,266
Comisiones por garantías financieras	140,467	137,418
Otros conceptos	39,935	46,367
Total	641,536	531,633

Los conceptos son suficientemente descriptivos del contenido de la inversión. Las comisiones por garantías financieras recogen el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de cobro, teniendo como contrapartida "Otras periodificaciones de pasivo", desde donde se imputa a la cuenta de pérdidas y ganacias como un ingreso por comisiones percibidas.

El movimiento del deterioro por la inversión en clientes que ha pasado por la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 66) de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Créditos:		
Dotaciones	533,202	408,747
Disponibles ejercicio actual	(65,709)	(15,534)
Recuperaciones de ejercicios anteriores	(102,650)	(46,813)
Amortizaciones	22,459	3,116
Recuperaciones de activos fallidos	(95,708)	(46,935)
Total	291,594	302,581

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de inversiones crediticias es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Por el tipo de cobertura:		
Cobertura específica	238,156	221,837
Residentes	164,273	170,346
No residentes	73,883	51,491
Cobertura genérica	1,422,901	1,290,485
Residentes	1,343,392	1,210,463
No residentes	79,509	80,022
Cobertura riesgo-país	3,350	3,714
Entidades de crédito	14	243
No residentes	3,336	3,471
Total	1,664,407	1,516,036

El movimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 del saldo de correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de inversiones crediticias es el siguiente:

Miles de euros	Cobertura específica	Cobertura genérica	Cobertura riesgo-país	Total
Saldo inicio del ejercicio 2006	212,494	1,124,464	5,962	1,342,920
Con afectación a resultados:				
Dotaciones del ejercicio actual	219,922	186,702	2,123	408,747
Disponibles del ejercicio actual	3,319	11,046	1,169	15,534
Recuperaciones de ejercicios anteriores	28,779	14,788	3,246	46,813
Utilizaciones de los fondos	172,296	-	-	172,296
Otros traspasos	(6,185)	5,153	44	(988)
Saldo cierre del ejercicio 2006	221,837	1,290,485	3,714	1,516,036
Variación en el perímetro de consolidación	8,000	370	-	8,370
Con afectación a resultados:				
Dotaciones del ejercicio actual	364,873	167,496	833	533,202
Disponibles del ejercicio actual	48,957	16,688	64	65,709
Recuperaciones de ejercicios anteriores	82,946	18,569	1,135	102,650
Utilizaciones de los fondos	203,661	-	-	203,661
Otras variaciones y traspasos	(4,990)	(193)	2	(5,181)
Saldo cierre del ejercicio 2007	238,156	1,422,901	3,350	1,664,407

El detalle de las coberturas determinadas de forma individual y colectiva es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Determinadas individualmente	17,690	11,546
Determinadas colectivamente	1,646,717	1,504,490
Total	1,664,407	1,516,036

El valor en libros del crédito a la clientela vencido y no deteriorado atendiendo a la residencia del deudor es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Residentes	550,200	347,015
No residentes	29,554	33,080
Total	579,754	380,095

El importe de los devengos de intereses acumulados, vencidos y no cobrados, de activos financieros deteriorados hasta el momento de la interrupción del devengo por haber sido clasificados como dudosos ascendía a 25.661 miles de euros en 2007 y a 26.123 miles de euros en 2006.

A continuación se presenta los activos fallidos, definidos como los importes del principal de los activos financieros deteriorados junto con sus intereses devengados y no cobrados que han sido dados de baja del balance al estimarse remota su recuperación. La baja del balance no interrumpe en ningún caso el ejercicio por parte del Grupo de las acciones que la ley permite para su recobro. La baja definitiva de estas cuentas se produce por la recuperación de los importes adeudados, por condonación de la deuda, prescripción u otras causas.

En bajas por "Otros conceptos" en el ejercicio de 2007, del cuadro siguiente, recoge un importe de 895.235 miles de euros por la venta de una cartera de activos fallidos aportados por los Bancos: Popular, Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia, Vasconia y bancopopular-e, registrándose por esta operación unos ingresos de 51.197 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Miles de euros	2007	2006
Saldo al 31 de diciembre del ejercicio anterior	1,162,633	1,087,103
Altas: Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	194,379	190,580
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	22,458	2,958
Productos vencidos y no cobrados	32,549	22,522
Otros conceptos	178	5
Variación en el perímetro de consolidación	-	-
Total altas	249,564	216,065
Bajas: Por recuperación en efectivo de principal	84,176	42,738
Por recuperación en efectivo de productos vencidos y no cobrados	13,428	10,906
Por condonación	7,465	5,688
Por prescripción	433	396
Por adjudicación de activo material	5,852	20,291
Por adjudicación de otros activos	-	-
Por reestructuración de deuda	119	564
Por otros conceptos	988,582	59,952
Total bajas	1,100.055	140,535
Variación neta por diferencias de cambio	-	-
Saldo a 31 de diciembre del ejercicio actual	312.142	1,162,633

25. Cartera de inversión a vencimiento

El Grupo tenía un importe de 562 miles de euros a diciembre 2007. A fin de 2006, el Grupo tuvo 441 miles de euros en este tipo de cartera. Los títulos clasificados en esta cartera cumplen los requisitos de tener un vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, asimismo, el Grupo tiene la positiva intención y la capacidad financiera de conservarlos hasta su vencimiento.

26. Ajustes a activos y pasivos financieros por macro-coberturas

El Grupo Banco Popular no realiza operaciones de esta naturaleza.

27. Derivados de cobertura de activo y de pasivo

Estos capítulos de los balances recogen los valores razonables a favor (Activo) o en contra (Pasivo) de la entidad de los derivados designados como de cobertura en coberturas contables.

Los criterios para determinar las condiciones de cobertura y su contabilización figuran explicados en la Nota 15.d).

a) Cobertura de valor razonable

La composición de la tipología de los riesgos cubiertos y los instrumentos utilizados para las coberturas de valor razonable se presentan en el siguiente cuadro que incluye tanto los valores nocionales como sus valoraciones.

Miles de euros	2007			2006		
		Valoración			Valoración	
Riesgo cubierto e instrumentos utilizados	Valor nocional	Positiva	Negativa	Valor nocional	Positiva	Negativa
Riesgo de cambio	3,891,676	3,602	178,075	2.355,037	1,677	58,344
Compra-venta. de divisas no vencidas	3,863,890	2,025	178,075	2,348,665	1,022	58,344
Compras	3,863,890	2,025	178,075	2,348,665	1,022	58,344
Ventas	-	-	-	-	-	-
Permutas financieras (CCS)	27,786	1,577	-	6,372	655	-
Opciones sobre divisas	-	-	-	-	-	-
Compradas	-	-	-	-	-	-
Vendidas	-	-	-	-	-	-
Riesgo de tipo de interés	15,591,429	27,,574	468,286	15,589,047	180,271	280,351
Permutas financieras (IRS,CMS,etc.)	15,591,429	27,574	468,286	15,589,047	180,271	280,351
Riesgo sobre acciones	2,397,690	84,439	166,597	181,741	7,776	-
Opciones sobre valores	1,685,243	22,076	50,663	181,741	7,776	-
Compradas	1,685,243	22,076	50,663	181,741	7,776	-
Vendidas	-	-	-	-	-	-
Permutas financieras (CCS)	712,447	62,363	115,934	-	-	-
Total	21,880,795	115,615	812,958	18,125,825	189,724	338,695

Los valores nocionales de los instrumentos de cobertura de valor razonable del cuadro anterior presentan la siguiente distribución entre los elementos cubiertos de balance.

Miles de euros	2007	2006
Cobertura de activo	2,867,362	274,765
Depósitos en entidades de crédito	40,000	60,000
Crédito a la clientela	132,776	164,765
Disponibles para la venta	2,694,586	50,000
Cobertura de pasivo	19,013,433	17,851,060
Depósitos de entidades de crédito	148,782	3,934,542
Depósitos de la clientela	4,137,049	1,770,928
Débitos representados por valores negociables	14,727,602	12,145,590
Total	21,880,795	18,125,825

b) Cobertura de flujos de efectivo

En el cuadro siguiente se muestra el valor nominal y las correspondientes valoraciones, a fin de 2006, de la tipología de flujos de efectivo que en su totalidad estaban cubriendo, a esa fecha, Débitos representados por valores negociables. Al haberse producido la interrupción de dichas coberturas, a fin del presente ejercicio no existe saldo en balance, aunque como se indica en la Nota 44 "Ajustes por valoración de patrimonio neto por operaciones de cobertura de flujos de efectivo", el importe existente en ese concepto se corresponde al resultado acumulado registrado en el momento de la interrupción de la cobertura que se reconocerá en dicha partida hasta que la transacción que cubría ocurra, según establece la normativa para este tipo de operaciones.

Datos en miles de euros	2007			2006		
		Valoración			Valoración	
Riesgo cubierto e instrumentos utilizados	Valor nocional	Positiva	Negativa	Valor nocional	Positiva	Negativa
Riesgo de tipo de interés	-	-	-	5,000,000	16,028	-
Permutas financieras (IRS,CMS,etc..)	-	-	-	5,000,000	16,028	-
Total	-	-	-	5,000,000	16,028	-

El importe, neto del efecto impositivo, reconocido en Ajustes por valoración del patrimonio neto procedente de las valoraciones de los Derivados de cobertura de flujos de efectivo durante el ejercicio 2007 ha sido de 7.447 miles de euros, de los que se han transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias, neto de impuestos, 5.520 miles de euros (Nota 44). En 2006 esos importes fueron 7.465 y 13.155 miles de euros, respectivamente.

c) Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero.

La única cobertura de inversión neta en negocios en el extranjero que tiene realizada el Grupo es la correspondiente a la adquisición de TotalBank. La citada cobertura está instrumentada principalmente mediante depósitos interbancarios.

28. Activos no corrientes en venta

El único componente de este epígrafe del balance consolidado para el Grupo Banco Popular se corresponde con el "Activo material adjudicado". Los "activos adjudicados" son activos que el Grupo recibe de sus prestatarios u otros deudores, para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a aquellos. Los importes correspondientes a ambos ejercicios se expresan a continuación.

Miles de euros	Activo	
	2007	2006
Activos no corrientes en venta	228,125	129,034
Activo material	228,125	129,034
Valor bruto	264,831	153,017
Correcc. Activo material adjudicado	(36,706)	(23,983)

En las ventas de estos activos el Grupo ha reconocido beneficios netos por 30.889 miles de euros (31.133 de beneficios y 244 de pérdidas) en 2007 y 11.724 miles de euros en 2006 (12.513 de beneficios y 789 de pérdidas).

Esta partida recibe entradas, fundamentalmente, por la adjudicación de bienes que garantizaban operaciones que han sido reclamadas judicialmente, al no ser reembolsadas en sus plazos correspondientes. Las salidas se producen en todos los casos mediante su venta o traspaso a inmovilizado de uso propio.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en los Activos no corrientes en venta, importes brutos, y en las correspondientes correcciones de valor por deterioro son los siguientes:

Miles de euros	Importe bruto	Correcciones de valor
Saldo inicio del ejercicio 2006	114,640	15,994
Entradas	56,113	9,490
Salidas	17,736	1,501
Saldo cierre del ejercicio 2006	153,017	23,983
Entradas	171,691	20,086
Salidas	59,877	7,363
Saldo cierre del ejercicio 2007	264,831	36,706

El deterioro de los inmuebles adjudicados se calcula comparando el importe menor entre el valor de tasación y el precio estimado de venta menos los costes de venta, con el valor en libros del inmueble. Si el valor del inmueble es superior, la diferencia se contabiliza como deterioro. Para determinar el valor de tasación el Grupo está utilizando distintas sociedades tasadoras inscritas todas ellas en el Registro especial del Banco de España.

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2007 y 2006 en Correcciones de valor por activos no corrientes en venta es:

Miles de euros	
Saldo inicio del ejercicio 2006	15,994
Con afectación a resultados (Nota 66):	
Dotaciones del ejercicio	10,177
Disponibles del ejercicio	739
Recuperaciones de ejercicios anteriores	693
Utilizaciones de los fondos	-
Otras variaciones y traspasos	(756)
Saldo cierre del ejercicio 2006	23,983
Variaciones en el perímetro de consolidación	-
Con afectación a resultados (Nota 66):	
Dotaciones del ejercicio	19,789
Disponibles del ejercicio	555
Recuperaciones de ejercicios anteriores	276
Utilizaciones de los fondos	-
Otras variaciones y traspasos	(6,235)
Saldo cierre del ejercicio 2007	36,706

29. Participaciones

En este capítulo de los balances consolidados del Grupo Banco Popular se recogen exclusivamente las entidades asociadas integradas por el método de la participación.

Este valor contable incorpora cuando existen, los saldos de los créditos subordinados concedidos por el Grupo.

Los títulos de estas empresas asociadas no cotizan en mercados organizados.

En el Grupo todas las entidades multigrupo se incorporan por el método de integración proporcional, por lo que no pueden presentar saldo estas sociedades en el capítulo de Participaciones.

Miles de euros	2007	2006
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	20,393	17,488
Entidades de seguros	-	-
Otras entidades asociadas	20,393	17,488
Total	20,393	17,488
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Otros ajustes por valoración	-	-
Total	-	-

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2007 y 2006 en los saldos de estas participaciones son los siguientes:

La salida en 2007 corresponde a la enajenación de Global Ends, S.A.

Miles de euros	Total	Entidades de seguros	Otras entidades
Saldo inicio del ejercicio 2006	22,007	-	22,007
Entradas	-	-	-
Salidas	6,023	-	6,023
Variaciones de valor	1,504	-	1,504
Por resultados del ejercicio	1,026	-	1,026
Por deterioro	-	-	-
Por ajustes	478	-	478
Saldo cierre del ejercicio 2006	17,488	-	17,488
Entradas	-	-	-
Salidas	821	-	821
Variaciones de valor	3,726	-	3,726
Por resultados del ejercicio	3,920	-	3,920
Por deterioro	-	-	-
Por ajustes	(194)	-	(194)
Saldo cierre del ejercicio 2007	20,393	-	20,393

El detalle de los valores contables de las sociedades comprendidas en este epígrafe para los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas:	20,393	17,488
Sistema 4B, S.A.	4,968	4,278
Global Ends, S.A.	-	821
Inversiones Area Sur, S.L.	15,425	12,389

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo, a través de su filial Popular de Participaciones Financieras, S.A tenía concedidos créditos subordinados a Global Ends, S.A por un valor a coste amortizado de 77 miles de euros.

En julio de 2007 el Grupo enajenó la participación en esta empresa asociada por un precio de 1.004 miles de euros, reconociendo un beneficio en la operación de 232 miles de euros.

30. Contratos de seguros vinculados a pensiones

En este epígrafe se incluyen los importes de las provisiones matemáticas o valores razonables de los fondos administrados de los compromisos por pensiones y obligaciones similares exteriorizados en compañías de seguros. En primer lugar se reflejan tanto los premios de jubilación que se han instrumentado en contratos de seguro de la aseguradora del Grupo en España, así como el valor razonable del fondo administrado de los compromisos de Banco Popular Portugal, S.A.

Por otro lado, en el epígrafe "Resto de entidades", recoge los importes de las provisiones matemáticas de las pólizas de prejubilados, así como compromisos por pensiones exteriorizadas con la compañía de seguros Allianz, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Miles de euros	2007	2006
Entidades del Grupo (dependientes y vinculadas)	90,892	78,338
Resto de entidades	115,321	145,508
Total	206,213	223,846

31. Activos por reaseguros

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Provisiones técnicas para primas no consumidas	633	510
Provisiones técnicas matemáticas	571	1,006
Provisiones técnicas para prestaciones	2,652	2,350
Total	3,856	3,866

32. Activo material

A continuación se presenta la inversión contable en inmovilizado material neto de amortizaciones y correcciones de valor por deterioro de activos. En inmovilizado de uso propio se incorporan, cuando existen, los activos de *leasing* arrendados a las sociedades consolidadas por las entidades del Grupo que realizan esa actividad. Asimismo, los inmuebles arrendados entre sociedades han sido reclasificados como de uso propio.

Miles de euros	2007	2006
De uso propio:	643,430	609,600
Equipos informáticos y sus instalaciones	71,175	67,188
Mobiliario, vehículos y resto instalaciones	235,340	238,376
Edificios de uso propio	335,374	306,623
Obras en curso	7,806	3,810
Otros	330	198
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(6,595)	(6,595)
Inversiones inmobiliarias	67,612	79,152
Edificios	23,396	34,936
Fincas rústicas, parcelas y solares	44,216	44,216
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-
Activos cedidos en arrendamiento operativo	18,531	18,607
Activos materiales a coste amortizado	18,531	18,607
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-
Total	729,573	707,359

La actividad de Inversiones Inmobiliarias corresponde básicamente a la realizada, en una pequeña parte, por la mayoría de los Bancos del Grupo y por las filiales Inversiones Inmobiliarias Alprosa, S.L, Inmobiliaria Viagracia, S.A, Finespa, S.A y Urbanizadora Española, S.A. El arrendamiento operativo se debe a una parte de la actividad de Popular de Renting, S.A.

La evolución de las distintas partidas de este epígrafe de los balances de situación consolidados desglosando importes brutos, amortización acumulada, corrección de valor e importes netos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Activ. cedidos arrend. operativo	Total
Bruto				
Saldos al 1/1/06	1,380,724	87,325	36,223	1,504,272
Entradas	77,826	10,294	10,158	98,278
Salidas	62,014	(1,535)	12,040	72,518
Saldo al 31/12/06	1,396,536	99,154	34,341	1,530,031
Variación en el perímetro de la consolidación	12,503	772	-	13,275
Entradas	110,253	3,271	7,507	121,031
Salidas	94,928	18,943	7,276	121,147
Saldo al 31/12/07	1,424,364	84,254	34,572	1,543,190
Amortización acumulada				
Saldos al 1/1/06	748,022	14,751	10,277	773,050
Entradas con cargo a resultados	81,643	2,229	6,547	90,419
Salidas	49,324	(3,022)	1,090	47,392
Saldo al 31/12/06	780,341	20,002	15,734	816,077
Variación en el perímetro de la consolidación	-	-	-	-
Entradas con cargo a resultados	78,016	2,392	5,597	86,005
Salidas	84,018	5,752	5,290	95,060
Saldo al 31/12/07	774,339	16,642	16,041	807,022
Correcciones de valor por deterioro de activos				
Saldos al 1/1/06	6,595	-	11	6,606
Entradas	-	-	-	-
Salidas	-	-	11	11
Saldo al 31/12/06	6,595	-	-	6,595
Variación en el perímetro de la consolidación	-	-	-	-
Entradas	-	-	-	-
Salidas	-	-	-	-
Saldo al 31/12/07	6,595	-	-	6,595
Neto				
Saldos al 1/1/06	626,107	72,574	25,935	724,616
Entradas	(3,817)	8,065	3,611	7,859
Salidas	12,690	1,487	10,939	25,116
Saldo al 31/12/06	609,600	79,152	18,607	707,359
Variación en el perímetro de la consolidación	12,503	772	-	13,275
Entradas	32,237	879	1,910	35,026
Salidas	10,910	13,191	1,986	26,087
Saldo al 31/12/07	643,430	67,612	18,531	729,573

La baja de activo material se corresponde una parte por su amortización total y otra por enajenación. Por este último concepto, el Grupo ha reconocido en 2007 un resultado neto de 8.497 miles de euros (9.372 de beneficios y 875 de pérdidas), en 2006 esos importes fueron de 37.652 miles de euros de resultado neto (38.148 de beneficios y 496 de pérdidas).

Las pérdidas por deterioro registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 han sido de 349 y 1.131 miles de euros, respectivamente.

El detalle del activo material de uso propio de los balances de situación consolidados para cada ejercicio se detalla a continuación:

Miles de euros	Bruto	Amortización acumulada	Correcciones por deterioro	Neto
Al 31 de diciembre de 2006:				
Mobiliario, equipos informáticos e instalaciones ..	974,614	669,050	-	305,564
Edificios de uso propio	417,914	111,291	6,595	300,028
Resto inmovilizado uso propio	4,008	-	-	4,008
Total	1,396,536	780,341	6,595	609,600
Al 31 de diciembre de 2007:				
Mobiliario, equipos informáticos e instalaciones ..	958,984	652,469	-	306,515
Edificios de uso propio	457,111	121,737	6,595	328,779
Resto inmovilizado uso propio	8,269	133	-	8,136
Total	1,424,364	774,339	6,595	643,430

33. Activo intangible

Los activos intangibles contabilizados por las sociedades consolidadas, según los criterios descritos en los Principios de contabilidad (15.s), se ofrecen a continuación junto con diversos detalles significativos.

Todos los activos intangibles, distintos del fondo de comercio, tienen una vida útil definida. La vida útil de Otros activos intangibles es, en general, de tres años para el *software* y de cinco para el resto, excepto el derivado de la adquisición de la compañía aseguradora portuguesa Eurovida que es de nueve años. Los correspondientes a adquisiciones de sociedades se deben a la valoración de la cartera de clientes en ese momento, neto de las amortizaciones realizadas.

Miles de euros	2007	2006
Fondo de comercio		
Por consolidación:	467.688	341.562
De entidades dependientes	467.688	341.562
De entidades multigrupo	-	-
De entidades asociadas	-	-
En balance de sociedades:	8.863	-
De dependientes	8.863	-
Subtotal	476.551	341.562
Otro activo intangible		
Coste amortizado	48.241	27.670
En adquisición de sociedades	30.686	9.884
Por aplicaciones informáticas	17.555	17.786
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-
Subtotal	48.241	27.670
Total	524.792	369.232

El fondo de comercio de consolidación surge como consecuencia de los importes no asignables a partidas patrimoniales de la diferencia entre el valor de adquisición de una entidad que se incorpora al perímetro de consolidación del Grupo y su valor patrimonial. En 2007, la incorporación se debe al importe provisional por la adquisición de TotalBank como se indica en la Nota 8.

El fondo de comercio en el balance de sociedades dependientes recoge el existente en el momento de la incorporación al Grupo de las citadas filiales que los tenían registrados en sus respectivos balances, derivados de operaciones anteriores a su pertenencia al Grupo. El único importe que mantiene el balance consolidado a fin de 2007 por 8.863 miles de euros corresponde al registrado contablemente en TotalBank, según se describe en la Nota 8, antes citada.

El desglose del fondo de comercio de consolidación atendiendo a las sociedades del perímetro de consolidación que lo han generado se presenta en el siguiente cuadro.

Miles de euros	2007			2006		
Sociedades	Bruto	Correcciones por deterioro	Neto	Bruto	Correcciones por deterioro	Neto
Heller Factoring Portuguesa, S.A.	2.615	-	2.615	2.615	-	2.615
Banco Popular Portugal, S.A.	338.947	-	338.947	338.947	-	338.947
TotalBank	126.126	-	126.126			
Total	467.688	-	467.688	341.562	-	341.562

El Grupo ha realizado los correspondientes test de valoración de dichos fondos, según la metodología indicada en el punto 15.s) de estas cuentas anuales, no habiéndose registrado ningún deterioro en los fondos de comercio en ambos ejercicios por ser las valoraciones obtenidas significativamente superiores a los saldos registrados en el balance consolidado.

A continuación se presenta el importe bruto de la partida otro activo intangible, sus amortizaciones acumuladas y el saldo neto.

Miles de euros	2007	2006
Activo intangible (bruto)	129.805	91.498
Amortización acumulada	81.564	63.828
Activo intangible (neto)	48.241	27.670

En el cuadro siguiente se presenta la evolución en los dos últimos años de los activos intangibles por sus componentes, fondo de comercio y otro activo intangible. La evolución de este capítulo recoge, en el movimiento de 2007, como variación en el perímetro de la consolidación tanto los saldos procedentes del balance de TotalBank como los derivados de la operación de adquisición de la citada entidad, referidos a la fecha de su incorporación al Grupo Banco Popular, descrito en la Nota 8. La variación por diferencias de cambio corresponde a las producidas por la conversión a la moneda funcional del Grupo, al aplicar el tipo de cambio de cierre a los activos intangibles derivados de la adquisición de TotalBank.

Miles de euros	Fondo de Comercio		Otros activos intangibles
	Por consolidación	En dependientes	
Saldo al 1 de enero de 2006	341.562	-	20.986
Movimiento (neto)	-	-	19.395
Amortizaciones / Deterioro	-	-	12.711
Saldo al cierre de 2006	341.562	-	27.670
Variación en el perímetro de consolidación	126.488	8.886	22.091
Diferencias de cambio y otros movimientos (neto)	(362)	(23)	12.686
Amortizaciones / Deterioro	-	-	14.206
Saldo al cierre de 2007	467.688	8.863	48.241

34. Activos y pasivos fiscales

El desglose de estos epigrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Impuestos corrientes	22.808	36.379	209.965	192.880
Impuesto sobre Sociedades	2.800	13.448	183.398	160.822
Impuesto sobre el Valor Añadido y otros	20.008	22.931	26.567	32.058
Impuestos diferidos	503.380	519.590	42.033	40.080
1. Ajustes por valoración (con cargo/abono a Patrimonio)	3.451	5.535	9.437	15.162
Activos financieros disponibles para su venta	3.451	5.535	4.825	10.275
Cobertura de flujos de efectivo	-	-	3.191	3.358
Otros ajustes por valoración	-	-	1.421	1.529
2. Ajustes por diferencias temporarias (con cargo/abono a Pérdidas y Ganancias)	499.929	514.055	32.596	24.918
Amortización RD Ley 3/93	-	-	946	1.193
Fondos de comercio	-	-	23.908	18.610
Comisiones y garantias	15.521	23.340	-	-
Cobertura por insolvencias	322.071	290.666	-	-
Fondos de pensiones y obligaciones similares	147.345	186.576	-	-
Bases imponibles negativas	2.460	95	-	-
Otros ajustes	12.532	13.378	7.742	5.115

Como consecuencia de la normativa fiscal vigente del Impuesto sobre Sociedades aplicable a Banco Popular y a las entidades participadas, en los ejercicios 2007 y 2006 han surgido determinadas diferencias entre los criterios contables y fiscales que han sido reconocidas como impuestos diferidos de activo y de pasivo al calcular y registrar el correspondiente impuesto sobre sociedades.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en los saldos de impuestos diferidos de activo y de pasivo se muestran a continuación, incluido el efecto de la reducción de tipo impositivo aprobada en el ejercicio 2006 y aplicable en ejercicios futuros.

Miles de euros	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	519.590	613.566	40.080	41.355
Ajustes de valoración en el patrimonio neto	(2.084)	(7.213)	(5.725)	(5.543)
Ajustes por diferencias contra Pérdidas y Ganancias	(14.126)	(86.763)	7.678	4.268
Amortización RD Ley 3/93	-	-	(247)	(494)
Fondos de comercio	2.311	-	5.298	3.101
Bases imponibles negativas	2.365	95	-	-
Comisiones y garantías	(7.819)	(17.468)	-	-
Cobertura por insolvencias	31.405	6.068	-	-
Fondos de pensiones y obligaciones similares	(39.231)	(78.233)	-	-
Otros ajustes	(3.157)	2.775	2.627	1.661
Saldo al cierre del ejercicio	503.380	519.590	42.033	40.080

En el cuadro siguiente se muestra el calendario previsible de reversión de los impuesto diferidos, incluyendo los provenientes de ajustes por valoración:

Período de reversión	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
De 0 a 5 años	392.863	412.654	14.492	18.463
De 5 a 10 años	47.842	52.679	69	-
Más de 10 años	62.675	54.257	27.472	21.617
Total	503.380	519.590	42.033	40.080

A finales de 2006, la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de No Residentes y sobre el Patrimonio, y la Ley Foral 18/2006, de 27 de diciembre de 2006, de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias, de la Comunidad Foral de Navarra, aplicables a las entidades sometidas a normativa estatal y navarra, respectivamente, así como la Ley de Finanzas Locales en Portugal, han aprobado una reducción del tipo del Impuesto sobre Sociedades en los citados territorios, pasando del 35% en 2006 al 32,5% en 2007 y al 30% desde 2008, en el caso de España y del 27,5% al 26,5% en 2007, en el caso de Portugal.

El efecto de esta reducción de los tipos impositivos en los impuestos diferidos se muestra en el siguiente cuadro:

Miles de euros	2007	2006
Reducción de los activos por impuestos diferidos	12.060	66.714
Reducción de los pasivos por impuestos diferidos	132	5.631
Mayor gasto neto por impuesto sobre beneficios	11.593	62.326
Efecto de los ajustes por valoración en patrimonio neto	(335)	1.243
Impacto en el resultado atribuido al Grupo (Notas 15q y 46)	11.164	59.176

El siguiente cuadro muestra el importe de la reducción de los activos y pasivos por impuestos diferidos en las principales sociedades del Grupo derivado de la disminución de los tipos impositivos:

Miles de euros	Activos fiscales diferidos		Pasivos fiscales diferidos	
	2007	2006	2007	2006
Banco Popular Español, S.A	8.491	43.635	598	4.048
Banco de Andalucía, S.A	1.396	8.638	1	41
Banco de Castilla, S.A	671	3.831	-	5
Banco de Crédito Balear, S.A	188	2.585	-	3
Banco de Galicia, S.A	695	3.018	-	26
Banco de Vasconia, S.A	35	1.231	-	3
Banco Popular Hipotecario, S.A	409	1.410	-	-
Banco Popular Portugal, S.A	-	831	-	-
Eurovida, S.A (España)	-	916	(222)	1.001
Resto de sociedades	175	619	(245)	504
Total	12.060	66.714	132	5.631

En el cuadro siguiente se señalan las principales entidades del Grupo que han generado impuestos corrientes y diferidos:

En la Nota 46 se incluyen los detalles correspondientes a la Situación fiscal del Grupo.

Miles de euros		Activo		Pasivo	
Sociedad	Tipo de impuesto	2007	2006	2007	2006
Banco Popular Español, S.A	Corrientes	10.701	13.912	87.669	73.749
	Diferidos	308.575	332.045	27.849	25.316
Banco de Andalucía, S.A	Corrientes	1.600	2.009	29.155	29.223
	Diferidos	59.146	62.828	232	295
Banco de Castilla, S.A	Corrientes	1.087	1.074	13.058	12.560
	Diferidos	26.514	28.268	17	45
Banco de Crédito Balear, S.A	Corrientes	534	770	5.145	5.268
	Diferidos	15.810	17.787	11	37
Banco de Galicia, S.A	Corrientes	729	950	12.076	10.068
	Diferidos	22.438	22.796	141	180
Banco de Vasconia, S.A	Corrientes	726	2.486	15.693	17.932
	Diferidos	6.927	8.423	5	31
Eurovida, S.A (España)	Corrientes	1	-	3.094	2.498
	Diferidos	3.368	5.499	1.241	6.010
Bancopopular-e, S.A	Corrientes	9	18	254	1.725
	Diferidos	257	1.214	1	-
Banco Popular Hipotecario, S.A	Corrientes	-	378	4.122	3.830
	Diferidos	10.740	11.381	1	-
Popular de Factoring, S.A	Corrientes	12	16	656	79
	Diferidos	1.091	1.027	-	-
Banco Popular Portugal, S.A	Corrientes	3.106	9.997	17.340	10.131
	Diferidos	33.509	21.688	3.070	3.071
Popular Banca Privada, S.A	Corrientes	39	2.544	1.270	4.490
	Diferidos	1.311	1.778	-	-
Resto Entidades del Grupo	Corrientes	4.264	2.225	20.433	21.327
	Diferidos	13.694	4.856	9.465	5.095
Total Grupo Consolidado	Corrientes	22.808	36.379	209.965	192.880
	Diferidos	503.380	519.590	42.033	40.080

35. Periodificaciones de activo y pasivo

Este epígrafe contiene los saldos de periodificaciones no clasificados como ajustes de valoración por intereses devengados. La partida correspondiente a garantías financieras es la contrapartida del valor actual de los flujos de efectivo a recibir y se descarga linealmente imputándose a comisiones cobradas a lo largo de la vida esperada de la garantía.

Miles de euros	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Por garantías financieras			150.695	148.428
Resto	65.365	23.143	151.527	169.022
Total	65.365	23.143	302.222	317.450

36. Otros activos y pasivos

Estos epígrafes recogen los importes de los activos y pasivos no registrados en otras partidas de los balances.

Miles de euros	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Operaciones en camino	35.635	26.771	34.993	10.823
Otros conceptos	132.760	54.601	262.378	60.106
Total	168.395	81.372	297.371	70.929

37. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto

El Grupo Banco Popular no tiene emitidos pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto en 2007 ni en 2006.

Las cifras que aparecen en la Nota 44 "Ajustes por valoración de patrimonio neto" en pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto corresponden en su totalidad a las compañías de seguros del Grupo cuya contrapartida aparece registrada en balance en pasivos por contratos de seguros.

38. Pasivos financieros a coste amortizado

En este epígrafe de los balances consolidados se incluyen los importes reembolsables recibidos por el Grupo. Estos pasivos se valoran a su coste amortizado mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo.

Los desgloses por plazos residuales de los componentes de este capítulo se presentan conjuntamente en la Nota 47 de estas cuentas anuales.

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	9.410.706	8.282.346
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	10.695	110.735
Depósitos de la clientela	42.661.584	36.941.191
Débitos representados por valores negociables	41.887.843	35.096.737
Pasivos subordinados	1.356.000	1.023.156
Otros pasivos financieros	954.288	986.688
Total	96.281.116	82.440.853
de los que:		
euros	88.443.253	78.216.573
moneda extranjera	7.837.863	4.224.280

A continuación se presenta el detalle de depósitos en entidades de crédito por instrumentos:

Miles de euros	2007	2006
Cuentas mutuas	42.516	-
Cuentas a plazo	7.478.877	7.253.607
Cesión temporal de activos	1.236.203	489.570
Otras cuentas	540.074	451.400
Ajustes por valoración	113.036	87.769
Total	9.410.706	8.282.346

El detalle por entidades de contrapartida y su desglose entre euros y moneda extranjera es el siguiente:

Miles de euros	2007		2006	
	Euros	M. Extranjera	Euros	M. Extranjera
Bancos operantes en España	1.636.569	88.120	1.250.626	128.746
Cajas de ahorro	268.692	623.072	730.911	231.544
Cooperativas de crédito	29.107	-	119.044	-
Instituto de Crédito Oficial	1.234.890	-	1.098.441	-
Entidades de crédito no residentes	1.922.937	3.434.072	2.323.256	2.263.241
Establecimientos financieros de crédito	60.211	-	48.768	-
Ajustes por valoración	52.279	60.757	36.417	51.352
Total	5.204.685	4.206.021	5.607.463	2.674.883

Los saldos en moneda extranjera clasificados por la divisa en la que se tendrá que producir su reembolso tienen la siguiente composición:

Miles de euros	2007	2006
USD	2.833.288	1.821.716
GBP	371.416	245.246
CHF	229.648	289.717
JPY	469.244	218.276
Otras	302.425	99.928
Total	4.206.021	2.674.883

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2007 y 2006 de los depósitos en entidades de crédito ha ascendido a 3,70% y 2,68%, respectivamente.

Los saldos correspondientes a Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida se corresponden con cesiones temporales en ambos ejercicios.

La rúbrica correspondiente a Depósitos de la clientela de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 tiene el siguiente desglose por sectores:

Miles de euros	2007	2006
Administraciones Públicas	6.092.873	2.929.496
Residentes	5.467.973	2.684.026
No residentes	624.900	245.470
Sector privado	36.673.356	33.831.436
Residentes	31.015.565	28.553.896
No residentes	5.657.791	5.277.540
Total depósitos de la clientela	42.766.229	36.760.932
Ajustes por valoración	(104.645)	180.259
Total	42.661.584	36.941.191

El detalle de los Ajustes por valoración según sectores es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Administraciones Públicas	5.669	3.683
Sector privado residentes	(187.080)	96.049
Sector privado no residentes	76.766	80.527
Total	(104.645)	180.259

La composición de esos saldos en virtud de su instrumentación aparece recogida en el cuadro siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Cuentas corrientes	15.360.499	14.314.835
Cuentas de ahorro	5.578.768	5.966.747
Depósitos a plazo	18.300.051	13.547.320
Cesión temporal de activos	3.247.111	2.609.588
Otras cuentas	279.800	322.442
Ajustes por valoración	(104.645)	180.259
Total	42.661.584	36.941.191

En el cuadro siguiente se desglosan por conceptos los Ajustes por valoración:

Miles de euros	2007	2006
Intereses devengados	156.054	96.742
Operaciones de micro-cobertura (+/-)	(355.643)	23.755
Primas y descuentos (+/-)	198	(347)
Derivados implícitos	94.746	60.109
Total	(104.645)	180.259

Los depósitos de clientes residentes en España, tanto de Administraciones Públicas como del sector privado a fin de los dos últimos años, por las Comunidades Autónomas en que se han captado, asi como las operaciones generadas en la red de sucursales en Portugal con residentes españoles, tienen la siguiente distribución.

Miles de euros	2007	2006
Sucursales en España		
Andalucía	6.985.849	5.476.797
Aragón	376.057	339.072
Asturias	600.519	529.523
Baleares	809.993	657.364
Canarias	448.438	441.836
Cantabria	164.373	147.256
Castilla-La Mancha	797.430	648.885
Castilla y León	3.174.917	2.775.309
Cataluña	4.110.712	3.642.309
Extremadura	331.960	291.784
Galicia	2.120.382	1.796.328
Madrid	10.690.431	9.025.986
Murcia	803.753	782.806
Navarra	874.539	731.160
Pais Vasco	1.282.589	1.091.225
La Rioja	254.990	238.289
Valencia	2.562.700	2.531.178
Ceuta	32.918	30.526
Melilla	41.203	36.987
Sucursales en Portugal	19.785	23.302
Total	36.483.538	31.237.922

Respecto a la zona geográfica de las sucursales y entidades en el extranjero en las que se han captado los depósitos de no residentes, el detalle por países es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
En España	2.167.988	2.458.870
En Portugal	3.061.140	2.706.961
En Francia	398.121	357.179
En Estados Unidos	655.442	-
En otros	-	-
Total	6.282.691	5.523.010

Las divisas que componen el saldo en moneda extranjera, desglosado por naturaleza en el cuadro siguiente, son las que a continuación se expresan:

Miles de euros	2007	2006
USD	1.378.747	689.103
GBP	133.555	125.467
CHF	12.534	22.017
JPY	12.840	353
Otras	8.069	41.951
Total	1.545.745	878.891

A continuación se presenta la información de depósitos de la clientela de forma conjunta y atendiendo a su desglose entre euros y moneda extranjera:

Miles de euros	2007		2006	
	Euros	Moneda Extranjera	Euros	Moneda Extranjera
Administraciones Públicas	6.068.163	24.710	2.929.496	-
Cuentas corrientes	3.653.272	934	1.981.688	-
Cuentas de ahorro	495	-	837	-
Depósitos a plazo	696.562	23.776	272.620	-
Cesión temporal de activos	1.717.834	-	674.351	-
Sector Privado	35.160.337	1.513.019	32.959.575	871.861
Residentes	30.640.479	375.086	28.212.593	341.303
Cuentas corrientes	10.204.278	126.871	10.807.450	136.053
Cuentas de ahorro	4.794.097	10.831	5.104.007	1.357
Depósitos a plazo	13.862.898	230.859	10.069.094	192.635
Cesión temporal de activos	1.527.551	-	1.931.227	-
Otras cuentas	251.655	6.525	300.815	11.258
No residentes	4.519.858	1.137.933	4.746.982	530.558
Cuentas corrientes	1.173.506	201.638	1.328.649	60.995
Cuentas de ahorro	725.304	48.041	836.878	23.668
Depósitos a plazo	2.600.936	885.020	2.567.619	445.352
Cesión temporal de activos	1.726	-	4.010	-
Otras cuentas	18.386	3.234	9.826	543
Ajustes por valoración (+/-)	(112.661)	8.016	173.229	7.030
Total	41.115.839	1.545.745	36.062.300	878.891

El tipo de interés medio anual en 2007 de los depósitos de la clientela ha sido del 2,22% y del 1,53% en 2006.

Débitos representados por valores negociables

Los débitos representados por valores negociables, recogen deudas al portador o a la orden, tales como bonos de caja o tesorería, cédulas, títulos hipotecarios, obligaciones, pagarés o instrumentos similares.

Los valores negociables emitidos por las sociedades del Grupo que están en poder de terceros ajenos al mismo, valorados a coste amortizado, se detallan por instrumentos en el cuadro siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Pagarés y efectos	15.610.991	10.098.907
Títulos hipotecarios	4.825.000	4.500.000
Obligaciones y bonos	21.378.705	20.378.023
Ajustes por valoración	73.147	119.807
Total	41.887.843	35.096.737

Los bancos del Grupo tienen programas de emisión de pagarés de empresa cuyos folletos de emisión han quedado inscritos en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las características de estos programas de emisión son las siguientes:

El saldo vivo nominal tiene un límite máximo de 14.180.000 miles de euros (9.900.000 Banco Popular Español, S.A., 3.600.000 Banco de Andalucía, S.A., 60.000 Banco de Castilla, S.A., 50.000 Banco de Crédito Balear, S.A., 450.000 Banco de Galicia, S.A. y 120.000 Banco de Vasconia, S.A.), ampliable a 15.155.000 miles de euros. El valor nominal de cada pagaré es de 3.000 euros, representados mediante anotaciones en cuenta con vencimiento a cualquier plazo entre tres días y dieciocho meses, a contar desde la fecha de emisión de cada uno de ellos; son títulos emitidos al descuento cuyo valor efectivo se determina en el momento de la emisión en función del tipo de interés pactado, y además el programa tiene la calificación de alta liquidez estando admitido a negociación en el Mercado secundario Organizado de la AIAF.

En abril de 2006, Banco Popular inició la comercialización de pagarés en moneda extranjera a través de un programa de emisión registrado en Irlanda. Este programa permite la emisión de pagarés en cualquier divisa (incluyendo el

euro), con un rango de vencimientos que oscila entre los 21 y 364 días y un límite máximo de 8.000 millones de euros en 2007 (4.000 millones de euros en 2006), sea cual sea la divisa en que estén denominadas. Los títulos han sido emitidos al descuento con un plazo medio de 97 días en 2007 y 82 días en 2006.

Todas las emisiones en divisa distinta de euro están cubiertas mediante *swap* de la moneda de emisión contra euros, están referenciadas al euribor y por tanto el coste real de las emisiones para el Grupo es en euros, resultando un tipo medio de coste del 3,33% en 2006 y 4,23% en 2007.

El detalle por monedas del saldo de este programa de emisión es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Euro	3.009.403	569.292
USD	793.411	258.132
CHF	278.877	59.290
GBP	851.044	334.569
Otras monedas	153.612	-
Total	5.086.347	1.221.283

En noviembre de 2007, Banco Popular ha realizado una emisión de cédulas hipotecarias por 325.000 miles de euros, con un vencimiento de dos años y un cupón fijo del 4,45% anual.

En octubre de 2006, Banco Popular realizó una emisión de títulos hipotecarios por un importe de 2.000.000 miles de euros con un vencimiento de 10 años y pago de interés trimestral al 4 por ciento anual.

El importe que figura en Obligaciones y Bonos se compone, fundamentalmente, de las emisiones de euronotas realizadas por el Grupo así como las emisiones de bonos realizadas por los vehículos de titulización una vez eliminados los saldos intragrupo.

Miles de euros	2007	2006
Bonos emitidos por vehículos de titulización	9.086.042	7.098.987
Euronotas	12.250.475	13.252.949
Otros	42.188	26.087
Total	21.378.705	20.378.023

Los bonos emitidos por vehículos de titulización se detallan a continuación:

Miles de euros	2007	2006
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	1.500.000	1.500.000
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	1.500.000	1.500.000
IM Cédulas Grupo Banco Popular 3, FTA	1.575.000	-
Total titulizaciones de cédulas	4.575.000	3.000.000
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	418.925	419.024
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	1.056.166	1.727.456
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	1.498.421	1.952.507
IM Grupo Banco Popular FTPYME II, FTA	1.537.530	-
IM Grupo Banco Popular Empresas 2, FTA	-	-
Total titulizaciones de préstamos	4.511.042	4.098.987
Total	9.086.042	7.098.987

En febrero de 2006, los bancos del grupo emitieron cédulas con garantía de préstamos por un importe de 3.000.000 miles de euros (1.175.000 miles de euros por Banco de Andalucía, S.A., 550.000 por Banco de Castilla, S.A., 175.000 por Banco de Crédito Balear, S.A., 375.000 por Banco de Galicia, S.A., 300.000 por Banco de Vasconia, S.A., 300.000 por Banco Popular Hipotecario, S.A. y 125.000 por bancopopular-e, S.A.). Dichas cédulas fueron adquiridas por IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, F.T.A., y simultáneamente procedió a su titulización. Del total, el grupo tiene adquiridos bonos por 1.500.000 miles de euros, importe que se elimina en el proceso de consolidación.

En septiembre de 2006, el Grupo realizó una titulización de derechos de crédito por un importe de 1.832.400 miles de euros (1.041.785,7 miles por Banco Popular Español, S.A., 280.671,2 miles de euros por Banco de Andalucía, S.A., 189.922,9 por Banco de Castilla, S.A., 73.959,7 por Banco

de Crédito Balear, S.A., 119.620,5 por Banco de Galicia, S.A. y 126.440,0 por Banco de Vasconia, S.A.) a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular Empresas 1, F.T.A.

En diciembre de 2006 el Grupo Banco Popular realizó una titulización de derechos de crédito sobre PYMES por un importe de 2.030.000 miles de euros (1.172.702 miles por Banco Popular Español, S.A., 359.756 por Banco de Andalucía, S.A., 202.396 por Banco de Castilla, S.A., 55.063 por Banco de Crédito Balear, S.A., 133.103 por Banco de Galicia, S.A. y 106.980 por Banco de Vasconia, S.A.) a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular FTPYME I, F.T.A.

En abril de 2007, los bancos del grupo emitieron cédulas con garantía de préstamos por un importe de 2.000.000 miles de euros (1.000.000 miles de euros por Banco de Andalucía, S.A., 200.000 por Banco de Castilla, S.A., 190.000 por Banco de Crédito Balear, S.A., 225.000 por Banco de Galicia, S.A., 115.000 por Banco de Vasconia, S.A., 180.000 por Banco Popular Hipotecario, S.A. y 90.000 por bancopopular-e, S.A.). Dichas cédulas fueron adquiridas por IM Cédulas Grupo Banco Popular 3, F.T.A., y simultáneamente procedió a su titulización. Del total, el grupo tiene adquiridos bonos por 425.000 miles de euros, importe que se elimina en el proceso de consolidación.

En julio de 2007, el Grupo realizó una titulización de derechos de crédito por un importe de 2.039.000 miles de euros (1.336.905 miles por Banco Popular Español, S.A., 253.437 miles de euros por Banco de Andalucía, S.A., 136.496 por Banco de Castilla, S.A., 76.225 por Banco de Crédito, S.A., 70.617 por Banco de Galicia, S.A. y 165.320 por Banco de Vasconia, S.A.) a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular FTPYME 2, F.T.A.

En diciembre de 2007 el Grupo Banco Popular realizó una titulización de derechos de crédito por un importe de 2.500.000 miles de euros (1.743.298 miles por Banco Popular Español, S.A., 201.288 por Banco de Andalucía, S.A., 194.784 por Banco de Castilla, S.A., 30.388 por Banco de Crédito Balear, S.A., 128.954 por Banco de Galicia, S.A. y 201.288 por Banco de Vasconia, S.A.) a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular Empresas 2, F.T.A. Dicha titulización ha sido totalmente suscrita por entidades del Grupo, por lo que se elimina en su totalidad en el proceso de consolidación.

De los bonos emitidos por los distintos vehículos de titulización de préstamos (Nota 73), los bancos del grupo han adquirido un importe de 3.781.797 miles de euros que han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las emisiones de euronotas han sido realizadas al amparo de varios programas de emisión, con el objetivo de obtener financiación a medio y largo plazo, diversificando las fuentes de financiación mediante su colocación en distintos mercados y monedas.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las emisiones de euronotas que figuran registradas en Obligaciones y bonos, realizadas por distintas sociedades del grupo.

Miles de euros	2007	2006
BPE Finance International, Ltd.	250.475	252.949
BPE Financiaciones, S.A.	10.500.000	11.500.000
Popular Finance Europe, B.V.	1.500.000	1.500.000
Total	12.250.475	13.252.949

A continuación se detalla la distribución por plazos remanentes de los vencimientos de euronotas en 2007 y 2006.

Para las emisiones que tienen opciones de cancelación anticipada se toma el vencimiento de la opción más próximo.

Miles de euros	2007	2006
Hasta 1 año	4.103.947	2.024.087
De 1 a 2 años	3.618.590	5.082.672
De 2 a 5 años	4.502.232	6.119.216
Más de 5 años	25.706	26.974
Total	12.250.475	13.252.949

Los movimientos registrados en el capítulo de euronotas durante este ejercicio ha sido el siguiente:

El tipo medio de coste de las euronotas en 2007 ha sido del 4,16% siendo del 2,84% en 2006.

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	13.252.949	10.868.858
Emisiones	2.500.000	5.000.000
Amortizaciones	3.502.474	2.615.909
Diferencias de cambio	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	12.250.475	13.252.949

Los intereses registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias por los débitos representados por valores negociables ascienden a 1.675.010 miles de euros en 2007 y 801.187 en 2006.

Pasivos subordinados

Las emisiones que tienen carácter de deuda subordinada, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes, estando garantizadas solidaria e irrevocablemente por Banco Popular tanto en el principal como los intereses en las emisiones de BPE Financiaciones, S. A, Popular Capital Europe, B.V y Popular Capital, S. A. Son amortizables a partir del inicio del sexto año a voluntad del emisor, previa autorización del Banco de España o del Banco de Portugal para las emisiones realizadas por Banco Popular Portugal, S.A. El detalle de este epígrafe del balance se ofrece a continuación:

Miles de euros	2007	2006
Débitos representados por valores negociables subordinados	1.350.000	1.060.000
Depósitos subordinados	32.606	-
Ajustes de valoración	(26.606)	(36.844)
Total	1.356.000	1.023.156

El detalle de los saldos vivos según su sociedad emisora se presenta en el siguiente cuadro incluyendo Popular Capital, S. A. emisora de participaciones preferentes en España.

Miles de euros	2007	2006
Banco Popular Español, S.A(*)	32.606	-
Banco Popular Portugal, S.A.	-	10.000
BPE Financiaciones, S.A.	300.000	300.000
Popular Capital Europe, B.V.	200.000	200.000
Popular Capital, S,A,	850.000	550.000
Total	1.382.606	1.060.000

(*) Nominal de la deuda asumida por Banco Popular Español, S.A. en la adquisición de TotalBank

En 2007, el Grupo ha emitido a través de Popular Capital, S. A. deuda subordinada, mediante participaciones preferentes, por un importe de 300.000 miles de euros. En este ejercicio se ha amortizado anticipadamente 10.000 miles de euros en Banco Popular Portugal, S. A.

Además, derivado de la operación de adquisición de TotalBank, Banco Popular Español, S. A. ha asumido y registrado contablemente 47.532 miles de dólares (32.289 miles de euros) de deuda subordinada que supone un mayor coste de la participación.

En 2006 el Grupo no realizó ninguna emisión de deuda subordinada, habiendo amortizado anticipadamente 50.000 miles de euros la sociedad BPE Capital Internacional Ltd y 14.950 miles de euros Banco Popular Portugal, S.A

Las características de las emisiones vivas por sociedad emisora al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son las siguientes:

Miles de euros Sociedad	Moneda	Fecha emisión	Importe 2007	Importe 2006	Vencimiento	Tipo de coste
Banco Popular Español, S.A. (*)						
	USD	26.07.04	12.000	-	17.09.34	Libor 3m+262pb
	USD	28.07.05	12.000	-	15.09.35	Libor 3m+155pb
	USD	29.03.06	12.000	-	15.06.36	Libor 3m+145pb
	USD	24.08.06	12.000	-	15.09.36	Libor 3m+165pb
BPE Financiaciones, S.A.						
	EUR	30.06.04	100.000	100.000	30.06.14	Euribor 3m+25pb
	EUR	23.12.05	200.000	200.000	23.12.15	Euribor 3m+15pb
Popular Capital Europe, B.V						
	EUR	22.08.03	200.000	200.000	22.08.13	Euribor 3m+30pb
Banco Popular Portugal, S.A.						
	EUR	17.12.01	-	10.000	17.01.12	Euribor 6m+100pb
Popular Capital, S.A.						
	EUR	20.10.03	300.000	300.000	Indeterminado	Euribor 3m+9,5pb
	EUR	30.06.04	250.000	250.000	Indeterminado	Euribor 3m+93pb
	EUR	06.03.07	300.000	-	Indeterminado	4,907% Anual

(*) Deuda asumida por BPE en la adquisición de TotalBank

El *spread* de las emisiones de BPE Financiaciones y Popular Capital Europe, B.V se incrementará en 50 pb a partir del sexto año.

Adicionalmente a las emisiones indicadas en el cuadro anterior para Banco Popular Portugal, S.A. se han eliminado en el proceso de consolidación 170.000 y 120.000 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente, al estar los títulos en poder del Grupo.

Los intereses registrados en la cuenta de resultados por las financiaciones subordinadas ascienden a 60.819 miles de euros en 2007 y 37.207 en 2006.

El tipo medio de coste de las operaciones es de 4,49% en 2007 y del 3,29% en 2006.

Otros pasivos financieros, incluye el importe de las obligaciones a pagar no incluidas en otras partidas con el siguiente detalle:

Miles de euros	2007	2006
Obligaciones a pagar	379.119	302.361
Dividendos a pagar	148.547	125.577
Acreedores comerciales	156.616	95.839
Acreedores por factoring	46.342	59.036
Otras	27.614	21.909
Fianzas recibidas	5.044	2.915
Cámaras de compensación	6.692	8.712
Cuentas de recaudación	366.237	432.509
Cuentas especiales	165.228	221.975
Otros	31.968	18.216
Total	954.288	986.688

39. Pasivos por contratos de seguro

En este epígrafe se incluyen las provisiones técnicas de las compañías de seguros que comprenden el perímetro de consolidación, en concreto se trata de las compañías de "vida" Eurovida, S.A. en España, Eurovida, S.A., en Portugal y la compañía de "no vida" Popular Seguros, S.A. La primera de ellas consolida proporcionalmente en base al 49% de participación que el Grupo tiene en el capital de la sociedad; en las dos últimas la participación del Grupo es del 100%.

Miles de euros	Total		Vida		No vida	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Provisiones técnicas para primas no consumidas y riesgos en curso	4.694	4.915	4.467	4.887	227	28
Provisiones técnicas matemáticas	450.663	400.104	450.663	400.104	-	-
Provisiones técnicas para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	495.054	418.435	495.054	418.435	-	-
Provisiones técnicas para prestaciones	19.157	18.435	19.140	18.434	17	1
Provisiones técnicas para participación en beneficios y extornos	621	2.521	621	2.521	-	-
Total	970.189	844.410	969.945	844.381	244	29

40. Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados donde, en la fecha de balance, existe una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario.

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Fondos para pensiones y obligaciones similares	278.675	308.276
Provisiones para impuestos	28.708	34.342
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	152.022	144.143
Provisiones para riesgos contingentes	152.022	144.143
Provisiones para compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	7.600	8.767
Total	467.005	495.528

Las provisiones correspondientes a los compromisos por pensiones y obligaciones similares que figuran en el balance consolidado al cierre de 2007, por un importe de 278.675 miles de euros se corresponde fundamentalmente, por una parte, con los sucesivos planes de prejubilación aprobados por los bancos del Grupo en España y mencionados en otros capítulos de esta Memoria, por otra, con los compromisos por pensiones de Banco Popular Portugal, S.A. que ascienden en 2007 a 104.905 y a 96.616 miles de euros en 2006 y que al mantener la entidad el riesgo de esos compromisos, deben incorporarse en el balance en fondo para pensiones y obligaciones similares.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en las partidas más importantes de Provisiones se muestran a continuación:

Miles de euros	Fondo para pensiones y similares	Provisiones para impuestos	Provisiones para riesgos y compr. ctges.	Otras provisiones	Total provisiones para riesgos
Saldo al 31 de diciembre de 2005	334.175	29.262	124.473	13.525	501.435
Dotaciones netas con cargo a resultados:					
Dotaciones brutas	50.909	6.654	39.651	192	97.406
Fondos disponibles	(3.905)	(4.916)	(15.534)	(4.605)	(28.960)
Utilización de fondos	(77.886)	-	-	-	(77.886)
Traspasos y otros movimientos	4.983	3.342	(4.447)	(345)	3.533
Saldo al 31 de diciembre de 2006	308.276	34.342	144.143	8.767	495.528
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	-	135	135
Dotaciones netas con cargo a resultados:					
Dotaciones brutas	54.002	3.111	23.792	401	81.306
Fondos disponibles	(10.653)	(95)	(15.914)	(696)	(27.358)
Utilización de fondos	(54.113)	-	-	-	(54.113)
Traspasos y otros movimientos	(18.837)	(8.650)	1	(1.007)	(28.493)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	278.675	28.708	152.022	7.600	467.005

Para un mejor análisis, dadas las peculiaridades del fondo para pensiones y similares, se presenta su evolución de la siguiente manera.

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	308.276	334.175
Dotación con cargo a resultados:	43.349	47.004
Gastos de personal	25.220	23.060
Dotaciones a provisiones (netas)	8.194	17.599
Intereses y cargas asimiladas	9.935	6.345
Pagos a pensionistas y prejubilados	(43.728)	(44.884)
Fondos utilizados y otros movimientos	(29.222)	(28.019)
Saldo al cierre del ejercicio	278.675	308.276

El desglose del saldo de fondos para pensiones y obligaciones similares de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Compromisos por retribuciones post-empleo	278.675	308.276
Causados	17.634	9.078
Personal prejubilado	170.154	208.270
Personal en activo	90.887	90.928

A continuación se presenta la evolución de la partida Provisiones para riesgos contingentes por tipo de cobertura.

Miles de euros	Cobertura			
	Específica	Genérica	Riesgo-país	Total
Saldo al inicio de 2006	6.181	117.531	761	124.473
Dotaciones	2.407	36.595	649	39.651
Recuperaciones	1.429	13.681	424	15.534
Otras variaciones y traspasos	-	(4.447)	-	(4.447)
Saldo de cierres ejercicio 2006	7.159	135.998	986	144.143
Variación en el perímetro de consolidación	-	-	-	-
Dotaciones	983	22.100	709	23.792
Recuperaciones	5.560	9.808	546	15.914
Otras variaciones y traspasos	(266)	290	(23)	1
Saldo de cierre ejercicio 2007	2.316	148.580	1.126	152.022

41. Capital con naturaleza de pasivo financiero

El importe que figura en esta partida del balance se corresponde exactamente con las emisiones de acciones preferentes realizadas en el extranjero por la sociedad BPE Preference International, Ltd. Estas participaciones son no acumulativas, garantizadas solidaria e irrevocablemente por Banco Popular y sin derecho a voto. Dichas acciones fueron suscritas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión del emisor, en su totalidad o en parte, con autorización expresa del Banco de España, en cualquier momento, a partir del sexto año desde la fecha de su desembolso.

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de esta cuenta era de 438.537 miles de euros y 439.959 miles de euros un año antes, la diferencia de importes se debe únicamente a ajustes por valoración.

El detalle por emisiones del saldo del epígrafe de Capital con naturaleza de pasivo financiero al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es el siguiente:

El tipo medio del coste de las operaciones en 2007 ha sido del 4,52% y en 2006 del 2,97%.

Sociedad	Moneda	Fecha emisión	Importe 2007	Importe 2006	Tipo de coste
BPE Preference International Limited					
	EUR	16.11.00	180.000	180.000	Euribor 3m+5pb
	EUR	21.12.01	120.000	120.000	Euribor 3m+5pb
	EUR	27.12.02	138.000	138.000	Euribor 3m+5pb
Total emisiones			438.000	438.000	
Ajustes por valoración			537	1.959	
Total			438.537	439.959	

42. Patrimonio Neto

El patrimonio neto consolidado del Grupo Banco Popular está compuesto por Intereses minoritarios, Ajustes por valoración y Fondos propios, cuyos detalles y comentarios se presentan individualmente en las tres notas siguientes, 43, 44 y 45, respectivamente.

El cuadro que figura a continuación recoge de forma conjunta el movimiento del Patrimonio neto y sus componentes en los dos últimos ejercicios.

Miles de euros	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios e instrumentos de capital	Ajustes por valoración	Patrim Neto atribuible al Grupo BPE	Intereses minoritarios	Patrimonio Neto
Saldos al 1 de enero de 2006	121.543	4.209.994	658.242	-	14.785	5.004.564	342.455	5.347.019
Ajustes por valoración	-	-	-	-	9.415	9.415	105	9.520
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	658.242	(658.242)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	(222.181)	-	-	-	(222.181)	(22.567)	(244.748)
Resultados operativa con valores propios y otros	-	(15)	-	-	-	(15)	-	(15)
Instrumentos de capital	-	-	-	(1.445)	-	(1.445)	-	(1.445)
Resultado del ejercicio	-	-	1.026.031	-	-	1.026.031	65.184	1.091.215
Dividendos	-	-	(250.241)	-	-	(250.241)	(8.708)	(258.949)
Variaciones en la composición del Grupo y otros de consolidación (neto)	-	(12.725)	-	-	-	(12.725)	(15.291)	(28.016)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	121.543	4.633.315	775.790	(1.445)	24.200	5.553.403	361.178	5.914.581
Ajustes por valoración	-	-	-	-	(10.232)	(10.232)	(230)	(10.462)
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	775.790	(775.790)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	(255.361)	-	-	-	(255.361)	(21.238)	(276.599)
Resultados operativa con valores propios y otros	-	(106)	-	-	-	(106)	-	(106)
Instrumentos de capital	-	-	-	(8.382)	-	(8.382)	-	(8.382)
Resultado del ejercicio	-	-	1.260.190	-		1.260.190	76.370	1.336.560
Dividendos	-	-	(295.876)	-	-	(295.876)	(9.593)	(305.469)
Variaciones en la composición del Grupo y otros de consolidación (neto)	-	(5.330)	-	-	-	(5.330)	(4.217)	(9.547)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	121.543	5.148.308	964.314	(9.827)	13.968	6.238.306	402.270	6.640.576

43. Intereses minoritarios

En este capítulo de los balances se recoge la parte atribuible a terceros ajenos al Grupo del patrimonio neto de las sociedades del Grupo, incluidos los resultados del ejercicio y los ajustes por valoración con cambios en patrimonio neto.

El detalle de este epígrafe por sociedades dependientes se presenta a continuación.

Miles de euros	2007	2006
Banco de Andalucía, S.A	219.759	194.915
Banco de Castilla, S.A	24.632	23.289
Banco de Crédito Balear, S.A	77.790	70.623
Banco de Galicia, S.A	27.098	26.436
Banco de Vasconia, S.A	7.735	6.838
Heller Factoring Portuguesa, S.A	386	485
Urbanizadora Española, S.A	304	299
Popular Gestión Privada, S.A	1.474	1.239
Gestion Premier Fund, S.A	26	30
Popular Banca Privada, S.A	16.233	12.355
Europensiones, S.A	24.941	22.819
Desarrollo de Aplicaciones Especiales, S.A	1.006	1.024
Promoción Social Viviendas, S.A	53	52
Eurovida, S.A (España)	833	774
Total	402.270	361.178

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el epigrafe de Intereses minoritarios se muestran en el siguiente cuadro:

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	361.178	342.455
Beneficio neto	76.370	65.184
Dividendos pagados	(30.831)	(31.275)
Otros (neto)	(4.447)	(15.186)
Saldo al cierre del ejercicio	402.270	361.178

44. Ajustes por valoración de patrimonio neto

Este componente del patrimonio neto incluye los importes, netos del efecto fiscal, de la parte atribuible al Grupo de los ajustes realizados a los activos y pasivos registrados transitoriamente en el patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto hasta que se produzcan su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente entre los fondos propios a través de la cuenta de pérdida y ganancias. La parte atribuible a intereses minoritarios por estos ajustes se recoge en ese capítulo específico.

El detalle de los importes de los balances consolidados a fin de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	14.090	29.180
Valores representativos de deuda	2.855	14.275
Instrumentos de capital	11.235	14.905
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(7.619)	(12.440)
Coberturas de los flujos de efectivo	7.447	7.465
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	50	(5)
Activos no corrientes en venta	-	-
Total	13.968	24.200

Esta partida recoge las variaciones de valor, netas del efecto impositivo, de los activos financieros disponibles para la venta, hasta su vencimiento, enajenación o su traspaso a resultados si, en el caso de valoración negativa, estuviéramos ante un caso de deterioro del activo.

El movimiento de los Ajustes de valoración de Activos financieros disponibles para la venta en patrimonio neto se detalla a continuación:

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	29.180	31.154
Traspaso neto a resultados	(12.470)	(5.310)
Ganancias / pérdidas por valoración	(9.430)	5.260
Impuesto sobre sociedades	6.810	(1.841)
Saldo al final del ejercicio	14.090	29.180

Los importes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por Ajustes de valoración de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto se corresponden integramente con los pasivos por contratos de seguro de las compañías aseguradoras del grupo, presentándose en balance consolidado como renglón independiente, por lo que en los balances el citado concepto aparece sin cifra.

El movimiento Ajustes de valoración de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto se presenta a continuación.

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	(12.440)	(15.510)
Traspaso neto a resultados	-	-
Ganancias / pérdidas por valoración	7.142	4.723
Impuesto sobre sociedades	(2.321)	(1.653)
Saldo al final del ejercicio	(7.619)	(12.440)

La información correspondiente al saldo final del ejercicio 2007 recoge ganancias y pérdidas acumuladas en el instrumento de cobertura hasta el momento en el que se produjo la interrupción de las coberturas (Nota 27). Por lo tanto, los movimientos del ejercicio se corresponden con el reconocimiento de resultados consecuencia de la amortización de los Ajustes así como del correspondiente efecto impositivo. En el ejercicio precedente recogía los importes de las coberturas existentes en ese momento así como los movimientos derivados de su operativa.

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	7.465	(866)
Traspaso neto a resultados	(5.520)	(13.155)
Ganancias / pérdidas por valoración	7.994	32.393
Impuesto sobre sociedades	(2.492)	(10.907)
Saldo al final del ejercicio	7.447	7.465

A continuación se presentan los movimientos en ajustes a Patrimonio neto por diferencias de cambio.

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	(5)	7
Traspaso neto a resultados	-	-
Ganancias / pérdidas por valoración	81	(18)
Impuesto sobre sociedades	(26)	6
Saldo al final del ejercicio	50	(5)

El detalle por entidades del importe incluido como Ajustes por valoración al patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación de las entidades dependientes es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Banco Popular Español, S.A.	10.269	13.197
Banco de Andalucía, S.A.	34	36
Banco de Castilla, S.A.	2	44
Banco de Crédito Balear, S.A.	3	32
Banco de Galicia, S.A.	203	243
Banco de Vasconia, S.A.	12	61
TotalBank	2.372	
Inmobiliaria Viagracia, S.A.	1.511	533
BPE Preference International, Ltd.	-	(2)
Popular de Participaciones Financieras S.C.R. de régimen simplificado, S.A.	819	468
Popular Gestión S.G.I.I.C., S.A.	391	327
Banco Popular Portugal, S.A.	335	1.175
Gestión Premier Fund, S.A.	22	19
Popular Banca Privada, S.A.	-	1
Europensiones, EGFP, S.A.	8	243
Banco Popular Hipotecario, S.A.	4	-
Popular Bolsa S.V., S.A.	-	1.744
Intermediación y Servicios Tecnológicos, S.A.	19	7
bancopopular-e, S.A.	3	-
BPE Finance International, Ltd.	-	(2)
BPE Capital International, Ltd.	-	(2)
Eurovida, S.A. (Portugal)	2.820	4.926
Popular Seguros, S.A.	1	-
Eurovida, S.A. (España)	(4.860)	1.150
Total	13.968	24.200

45. Fondos propios

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Capital	121.543	121.543
Prima de emisión	1.216.291	1.216.291
Reservas	3.932.017	3.417.024
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: valores propios	9.827	1.445
Resultado de ejercicio atribuido al grupo	1.260.190	1.026.031
Menos: dividendos y retribuciones	295.876	250.241
Total	6.224.338	5.529.203

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el saldo de capital se muestran a continuación:

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	121.543	121.543
Emisiones	-	-
Amortizaciones	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	121.543	121.543

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social estaba constituido por 1.215.433 miles de acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Por acuerdo de la Junta General Ordinaria de 25 de mayo de 2005, el Consejo de Administración podrá aumentar el capital social hasta el máximo legal permitido, por elevación del valor nominal de las acciones existentes o mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables, con o sin prima, con o sin voto, conforme a las clases y tipos admitidos legal y estatutariamente, en la oportunidad y cuantía que decida, sin previa consulta a la Junta General, en una o varias veces, dentro del plazo de cinco años, que finalizará el 24 de mayo de 2010, de conformidad con lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, y podrá excluir el derecho de suscripción preferente de acuerdo con el artículo 159.2 de la misma Ley.

Todas las acciones de Banco Popular Español, S.A., están admitidas a cotización oficial en las bolsas españolas y se contratan en el mercado continuo. También cotiza en la Bolsa de Lisboa.

Además están admitidas a cotización las acciones de los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia.

En el accionariado de Banco Popular, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, ningún titular poseía, directa o indirectamente, un porcentaje igual o superior al 10%.

En el Informe de gestión que forma parte de este documento se presenta toda la información necesaria para dar cumplimiento al artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital de entidades dependientes poseidos por otras entidades, ajenas al Grupo, directamente o por medio de sus dependientes, en un porcentaje igual o superior al 10%, es el siguiente:

Entidades dependientes	Entidad o persona ajena del grupo	% de participación 2007	2006
Desarrollo Aplicaciones Especiales, S.A.	Siemens-Nixdorf	39,33	39,33
	Jose Mª Martín Berrueco	10,00	10,00
Europensiones EGFP, S.A.	Allianz	49,00	49,00
Eurovida, S.A. (España)	Allianz	51,00	51,00
Popular Banca Privada, S.A.	Dexia	40,00	40,00
Popular Gestión Privada SGIIC, S.A.	Dexia	40,00	40,00
Gestion Premier Fund, S.A.	Dexia	40,00	40,00

Prima de emisión

El importe de la prima de emisión de acciones se genera en las ampliaciones de capital y se calcula como el producto del número de acciones emitidas en la ampliación por la diferencia entre el precio de emisión y el nominal por acción menos los gastos de la ampliación.

Este importe puede ser utilizado, según la regulación mercantil en materia de sociedades, para ampliar capital, no estableciendo restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2007 y 2006 en el saldo de la partida prima de emisión se muestran a continuación:

Miles de euros	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	1.216.291	1.216.291
Emisiones	-	-
Amortizaciones	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	1.216.291	1.216.291

Reservas

Las disposiciones aplicables a las sociedades anónimas españolas establecen para las entidades que obtengan beneficios, la obligación de dotar el 10 por ciento de los mismos a Reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital. Dicha reserva podrá capitalizarse en lo que exceda del 10 por ciento del capital. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20 por ciento del capital, sólo podrá destinarse a compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Además, según la legislación vigente, las sociedades están obligadas a constituir reservas indisponibles por las operaciones con sus propias acciones o de su sociedad matriz, por importes equivalentes a los que figuran en valores propios o en su activo (créditos para adquisición o garantizados por dichos títulos). Dichas reservas son indisponibles en tanto no desaparezcan las circunstancias que originaron su constitución.

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Reservas de Banco Popular		
Reservas restringidas		
Reserva legal	35.696	35.696
Reservas por instrumentos de capital propios:		
Por operaciones con títulos	-	-
Por garantía	160.207	49.774
Por créditos para su adquisición	15.564	2.637
Otras reservas restringidas	14.350	18.100
Reservas disponibles		
Estatutaria	60.772	60.772
Reserva voluntaria y otras	1.642.645	1.571.600
Total	1.929.234	1.738.579
Reservas de consolidación	1.998.264	1.676.571
Reserva por el método de la participación	4.519	1.874
Total	3.932.017	3.417.024

La evolución de las partidas que componen este capítulo es la siguiente:

		Movimientos en 2006			Movimientos en 2007	
	2005	Aumentos	Disminuciones	2006	Aumentos	Disminuciones	2007
Reservas de Banco Popular Español							
Reservas restringidas:							
Reserva legal	35.696	-	-	35.696	-	-	35.696
Reservas por instr. de capital propios							
Por operaciones con títulos	-	42.188	42.188	-	115.571	115.571	-
Por garantía	17.856	40.455	8.537	49.774	111.221	788	160.207
Por ctos. Para su adquisición	233	2.675	271	2.637	15.136	2.209	15.564
Otras reservas restringidas	13.100	5.000	-	18.100	-	3.750	14.350
Reservas voluntarias:							
Estatutaria	56.847	3.925	-	60.772	-	-	60.772
Reserva voluntaria y otras	1.431.512	225.421	85.333	1.571.600	313.079	242.034	1.642.645
Total	1.555.244	319.664	136.329	1.738.579	555.007	364.352	1.929.234
Causas de las variaciones:							
Distribución resultado del ejercicio		164.178	-		179.477	-	
Traspasos entre reservas		136.314	136.314		364.246	364.246	
Ajustes en consolidación		19.172	-		11.284	-	
Operaciones con títulos propios		-	15		-	106	
Total		319.664	136.329		555.007	364.352	

El saldo conjunto de estas reservas en los balances consolidados son distintos de los que figuran en los balances individuales de Banco Popular (Nota 1), al recogerse las contrapartidas de ciertos ajustes y eliminaciones por operaciones de consolidación. En el cuadro siguiente se presenta el efecto de esos ajustes que básicamente corresponden con dividendos intragrupo.

Miles de euros	2007	2006
Importe en balance de Banco Popular	1.796.835	1.617.464
Ajustes en consolidación:	132.399	121.115
Por dividendos	95.955	71.735
Por otros (neto)	36.444	49.380
Importe en balance consolidado	1.929.234	1.738.579

El desglose por entidades del saldo de reservas (pérdidas) atribuidas a las entidades dependientes, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el siguiente cuadro.

Miles de euros	2007	2006
Entidades de depósito:		
Banco de Andalucía, S.A.	601.039	522.373
Banco de Castilla, S.A.	377.250	339.227
Banco de Crédito Balear, S.A.	93.901	80.008
Banco de Galicia, S.A.	285.162	260.269
Banco de Vasconia, S.A.	172.448	144.932
bancopopular-e, S.A.	25.174	13.160
Banco Popular France , S.A.	19.197	12.847
Banco Popular Hipotecario, S.A.	101.977	81.074
Banco Popular Portugal, S.A.	99.736	53.127
Popular Banca Privada, S.A.	(59.872)	(63.478)
TotalBank	-	
Entidades de financiación:		
Heller Factoring Portuguesa, S.A.	(4.629)	(6.706)
Popular de Factoring, S.A.	4.660	103
Sociedades de cartera y servicios:		
Gerfundos, S.A.	359	900
Predifundos, S.A.	113	385
Europensiones, EGFP, S.A.	3.381	3.364
Gestión Premier Fund, S.A.	(218)	(218)
Gestora Popular, S.A.	8.597	8.389
Popular Bolsa, SV, S.A.	946	940
Popular de Participaciones Financieras S.C.R de régimen simplificado, S.A.	7.272	3.146
Popular Gestión Privada, SGIIC, S.A.	1.157	478
Popular Gestión, SGIIC, S.A.	163.171	142.831
Instrumentales:		
Aliseda, S.A.	1.217	1.174
Aula 2000, S.L.	24	25
BPE Capital International, LTD.	-	(6)
BPE Finance International, LTD.	(5)	(5)
BPE Financiaciones, S.A.	782	168
BPE Preference International, LTD.	(12)	(12)
Finespa, S.A.	10.709	10.264
Fondo Imopopular, FTIIF	6	-
Gestora Europea de Inversiones, S.A.	3.007	2.940
Gold Leaf Title Company	-	
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	1.906	(520)
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	(711)	(811)
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	-	-
IM Cédulas Grupo Banco Popular 3, FTA	-	
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	(799)	-
IM Grupo Banco Popular Empresas 2, FTA	-	-
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	(58)	-
IM Grupo Banco Popular FTPYME II, FTA	-	
Inmobiliaria Viagracia, S.A.	38.071	34.284
Inmobiliaria Vivesa, S.A.	1.472	1.464
Intermediación y Servicios Tecnológicos, S.A.	256	213
Isla de los Buques, S.A.	(3)	-
MUNDOCREDIT, S.A.	(256)	(4)
Mundo Envíos, S.A.	(8)	-
Populargest Gestao de Imóveis, S.L.	(1.500)	(943)
Popular Capital, S.A	379	335
Popular Capital Europe, B.V.	106	55
Popular Commercial Europe, B.V.		35
Popular Español Asia Trade, LTD.	-	-
Popular Finance Europe, B.V.	85	(45)
Urbanizadora Española, S.A.	10.747	10.601

Miles de euros	2007	2006
(continuación)		
Entidades no financieras		
Consulteam-Consultores de Gestao, S.A.	(7)	-
Desarrollo Aplicaciones Especiales, S.A.	593	611
Popular de Mediación, S.A.	16	16
Eurovida, S.A. (Portugal)	10.328	5.079
FIB Realty Corporation	-	
Inversiones Inmobiliarias Alprosa, S.L.	253	181
Panorama Ibicenca, S.A.	90	82
Popular de Comunicaciones, S.A.	18	16
Popular de Informática, S.A.	-	-
Popular de Renting, S.A.	3.903	3.105
Popular Seguros, S.A.	(70)	-
Proassurances, S.A.R.L	106	97
Promoción Social de Viviendas, S.A.	188	183
Sicomi, S.L.	11	10
Total Sunset Inc.	-	
Subtotal entidades dependientes	*1.981.665*	*1.665.743*
Entidades multigrupo		
Eurovida, S.A. (España)	15.317	10.853
GAT FTGENCAT 2005 FTA	(199)	(250)
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago, S.A.	1.481	225
Subtotal entidades multigrupo	*16.599*	*10.828*
Total reservas de consolidación	*1.998.264*	*1.676.571*
Entidades asociadas		
Global Ends, S.A.		178
Inversión Area Sur, S.L.	3.680	1.721
Sistema 4B, S.A.	839	(25)
Total reservas método de la participación	*4.519*	*1.874*

Valores propios

La evolución de los instrumentos de capital propio, comprados y vendidos, durante los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación.

Miles de euros	
Saldo al 1 de enero de 2006	-
Aumentos	60.717
Disminuciones	59.272
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.445
Aumentos	133.538
Disminuciones	125.156
Saldo al 31 de diciembre de 2007	9.827

En el cuadro que se presenta a continuación se reflejan los resultados contables imputables por cada sociedad al Grupo. Practicando las eliminaciones y ajustes que figuran al final en renglón independiente, se llega al importe atribuido con que conecta la cuenta de pérdidas y ganancias con los fondos propios.

Miles de euros	2007	2006
Entidades de depósito:		
Banco Popular Español, S.A.	886.050	685.097
Banco de Andalucía, S.A.	184.170	121.869
Banco de Castilla, S.A.	76.204	62.157
Banco de Crédito Balear, S.A.	34.792	22.019
Banco de Galicia, S.A	61.829	44.968
Banco de Vasconia, S.A.	46.967	39.674
bancopopular-e, S.A.	7.937	12.014
Banco Popular France , S.A.	7.461	6.139
Banco Popular Hipotecario, S.A.	25.496	20.904
Banco Popular Portugal, S.A.	50.072	46.429
Popular Banca Privada, S.A.	9.696	3.668
TotalBank	1.552	
Entidades de financiación:		
Heller Factoring Portuguesa, S.A.	3.014	2.154
Popular de Factoring, S.A.	4.352	6.761
Sociedades de cartera y servicios:		
Gerfundos, S.A.	1.843	1.583
Predifundos, S.A.	375	278
Europensiones, EGFP, S.A.	28.613	12.160
Gestión Premier Fund, S.A.	(2)	5
Gestora Popular, S.A.	(105)	146
Popular Bolsa, SV, S.A.	7.764	20.549
Popular de Participaciones Financieras S.C.R. de régimen simplificado, S.A.	1.385	4.985
Popular Gestión Privada, SGIIC, S.A.	1.088	982
Popular Gestión, SGIIC, S.A.	19.844	22.176
Instrumentales:		
Aliseda, S.A.	73	43
Aula 2000, S.L.	-	-
BPE Capital International, LTD		-
BPE Finance International, LTD	-	-
BPE Financiaciones, S.A.	115	527
BPE Preference International, LTD	-	-
Finespa, S.A.	(287)	611
Fondo Imopopular, FTIIF	25	-
Gestora Europea de Inversiones, S.A.	77	67
Gold Leaf Title Company	10	
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	342	2.540
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	100	100
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	-	-
IM Cédulas Grupo Banco Popular 3, FTA	-	-
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	620	(799)
IM Grupo Banco Popular Empresas 2, FTA	(757)	
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	(446)	(58)
IM Grupo Banco Popular FTPYME II, FTA	(54)	
Inmobiliaria Viagracia, S.A.	2.695	4.953
Inmobiliaria Vivesa, S.A.	17	9
Intermediación y Servicios Tecnológicos, S.A.	87	47
Isla de los Buques, S.A.	6	200
MUNDOCRÉDIT, S.A.	(4.187)	(178)
Mundo Envíos, S.A.	(12)	(8)
Populargest Gestao de Imóveis, S.L.	(1.498)	(557)
Popular Capital, S.A.	322	112
Popular Capital Europe, B.V.	139	51
Popular Commercial Europe, B.V.		20
Popular Español Asia Trade, LTD.	-	-
Popular Finance Europe, BV.	498	130
Urbanizadora Española, S.A.	303	147

Miles de euros	2007	2006
(continuación)		
Entidades no financieras		
Consulteam-Consultores de Gestao, S.A.	(1)	(8)
Desarrollo Aplicaciones Especiales, S.A.	393	395
Popular de Mediación, S.A.	628	536
Eurovida, S.A. (Portugal)	5.526	5.822
FIB Realty Corporation	-	
Inversiones Inmobiliarias Alprosa, S.L.	196	72
Panorama Ibicenca, S.A.	12	8
Popular de Comunicaciones, S.A.	1	3
Popular de Informática, S.A.	-	-
Popular de Renting, S.A.	419	831
Popular Seguros, S.A.	156	(71)
Proassurances, S.A.R.L.	7	9
Promoción Social de Viviendas, S.A.	6	5
Sicomi, S.L.	(11)	1
Total Sunset Inc.	-	
Subtotal entidad matriz y dependientes	1.465.917	1.152.277
Entidades multigrupo		
Eurovida, S.A. (España)	16.877	12.763
GAT FTGENCAT 2005 FTA	184	50
Sociedad Conjunta para la emisión y Gestión de Medios de Pago, S.A.	947	1.256
Subtotal entidades multigrupo	18.008	14.069
Entidades asociadas	3.889	3.097
Total	1.487.814	1.169.443
Ajustes y eliminaciones en consolidación	(227.624)	(143.412)
Beneficio neto atribuible al Grupo	1.260.190	1.026.031

El desglose del saldo de dividendos y retribuciones de los balances de situación consolidados, una vez deducidos los correspondientes dividendos percibidos por las sociedades del Grupo Banco Popular, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presentan a continuación:

Miles de euros	2007	2006
Pagados	147.350	124.687
Por Banco Popular Español, S.A. (Nota 4)	147.432	124.703
Eliminados en el proceso de consolidación	(82)	(16)
Anunciados (Nota 4)	148.526	125.554
Total	295.876	250.241

Los movimientos de esta partida durante estos dos ejercicios ha sido el siguiente:

Miles de euros	
Saldo al 1 de enero de 2006	219.507
Aumentos	250.241
Disminuciones	219.507
Saldo al 31 de diciembre de 2006	250.241
Aumentos	295.876
Disminuciones	250.241
Saldo al 31 de diciembre de 2007	295.876

Por último, se presenta la evolución de los fondos propios de los balances consolidados.

Miles de euros

Saldo al 01/01/2006	4.989.779
Acciones propias	(1.445)
Operaciones de consolidación (neto)	(12.740)
Beneficio neto de 2006	1.026.031
Dividendos pagados en 2006	(472.422)
Saldo al 31/12/2006	5.529.203
Acciones propias	(8.382)
Operaciones de consolidación (neto)	(5.436)
Beneficio neto de 2007	1.260.190
Dividendos pagados en 2007	(551.237)
Saldo al 31/12/2007	6.224.338

46. Situación fiscal

El Grupo Banco Popular no tributa en el régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades y, en consecuencia, con carácter general, cada entidad del Grupo presenta por separado su declaración por dicho impuesto.

No obstante, en 2007 y en relación con el Impuesto sobre Sociedades, el Grupo ha adoptado la decisión de comenzar a tributar en el régimen de consolidación fiscal a partir del 1 de enero de 2008, en relación con las entidades que cumplen los requisitos exigidos para ello.

En lo concerniente al Impuesto sobre el Valor Añadido, la Ley 36/2006 crea un nuevo sistema de deducciones al que denomina "Régimen Especial del Grupo de Entidades" (REGE), que deberá constituir un sector diferenciado de la actividad y será aplicable a partir del 1 de enero de 2008.

Este nuevo régimen permitirá eliminar la excesiva tributación por IVA que se está produciendo en la actualidad en sede de las sociedades del Grupo en relación a los servicios intragrupo y que tienen restricciones o limitaciones en su derecho a deducir las cuotas de IVA soportadas, por estar exentas todas o parte de las operaciones que ellas mismas realizan.

Con el fin de acogerse a los beneficios fiscales a que faculta el nuevo régimen, el Grupo Banco Popular ha decidido optar por el mismo a partir del 1 de enero de 2008.

Los importes para el pago de los impuestos que son de aplicación para cada entidad consolidada figuran, de acuerdo con la normativa, en el capitulo "Pasivos fiscales" de los balances, netos de retenciones y pagos a cuenta.

Al 31 de diciembre de 2007 las entidades del Grupo tienen, en general, pendientes de inspección por las autoridades fiscales los principales impuestos que les son de aplicación de los últimos cinco ejercicios, salvo en el caso del Banco de Galicia, S.A., que son los últimos siete ejercicios.

El Banco de Andalucía, S.A. y el Banco de Galicia, S.A., al 31 de diciembre de 2007 se encuentran incursos en una inspección por parte de las autoridades fiscales de los principales impuestos no prescritos que les son de aplicación. El periodo inspeccionado comprende los ejercicios 2002 a 2005, para el impuesto sobre Sociedades y 2003 a 2005 para el resto de los impuestos, en el caso del Banco de Andalucía, S.A. y los ejercicios 2000 a 2003, para el impuesto sobre Sociedades y 2001 a 2003 para el resto de los impuestos, en el caso del Banco de Galicia, S.A.

Banco Popular Español, S.A. y las participadas Banco de Andalucía, S.A. y Banco de Castilla, S.A., tienen incoadas Actas de Inspección en disconformidad por un importe total de 17.809, 1.242 y 1.444 miles euros, respectivamente, en concepto de impuesto sobre sociedades y de impuesto sobre el valor añadido, para las que se han presentado los oportunos recursos y apelaciones.

Teniendo en consideración las provisiones registradas por el Grupo, los administradores de Banco Popular estiman que los pasivos que, en su caso, se puedan derivar como resultado de las Actas incoadas y de las inspecciones en curso no tendrán un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Grupo, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los administradores de la entidad dominante, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, bonificaciones, deducción por actividades de investigación y desarrollo, formación profesional, reinversión, aportaciones a planes de pensiones y donativos, se considera un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Para que las deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos que establece la normativa vigente.

El cuadro siguiente recoge, para los ejercicios 2007 y 2006 la conciliación, para Banco Popular Español, S.A., del resultado contable con la base imponible del impuesto sobre sociedades, así como los cálculos necesarios para determinar, a partir del resultado antes de impuestos, el gasto por impuesto sobre beneficios, teniendo en cuenta no sólo el beneficio antes de impuestos, sino también el que se deriva de las diferencias permanentes al resultado contable.

Miles de euros		2007		2006
Resultado contable antes de impuestos		1.215.982		1.012.794
Diferencias permanentes:		(12.164)		2.594
Aumentos		25.317		20.250
Disminuciones		37.481		17.656
Diferencias temporales:		(46.591)		(59.581)
Con origen en el ejercicio		63.231		81.705
Aumentos		81.873		99.429
Disminuciones		18.642		17.724
Con origen en ejercicios anteriores		(109.822)		(141.286)
Aumentos		493		546
Disminuciones		110.315		141.832
Gastos deducibles adeudados en Reservas		-		-
Base imponible		1.157.227		955.807
Cuota íntegra	32,5%	376.099	35%	334.532
Deducciones		(66.451)		(64.308)
Por doble imposición		56.420		54.116
Por donativos		4.715		4.718
Por inversiones y otras		2.664		1.551
Por reinversión		2.652		3.923
Bonificaciones		(697)		(853)
Ajuste por aplicación de distintos tipos impositivos		-		(10)
Impuesto sobre Sociedades a pagar		308.951		269.931
Impuestos diferidos (neto)		15.142		20.853
Ajuste por reducción de tipo impositivo en impuestos diferidos		8.025		40.409
Otros conceptos		(2.186)		(2.926)
Impuesto sobre Beneficios total		329.932		327.697
Impuesto sobre Beneficios en Portugal		-		17
Impuesto sobre Beneficios en España		329.932		327.680
correspondiente a la actividad ordinaria		321.907		287.271
correspondiente a la bajada de tipo impositivo		8.025		40.409

En el ejercicio 2007 se han materializado inversiones con cargo a la reserva para inversiones en Canarias dotada por el ejercicio 2005, por importe de 1.868 miles de euros, lo que ha supuesto un menor gasto por impuesto del ejercicio 2007 de 654 miles de euros. Antes del 31 de diciembre de 2008 deberán materializarse los 143 miles de euros pendientes a 31 de diciembre de 2007.

La misma información reflejada en el cuadro anterior se recoge en el cuadro siguiente para el conjunto del Grupo Consolidado.

Miles de euros		2007		2006
Resultado contable antes de impuestos		1.943.893		1.723.457
Diferencias permanentes:		(4.041)		17.998
Aumentos		45.373		45.295
Disminuciones		49.414		27.297
Diferencias temporales:		(24.494)		(107.541)
Con origen en el ejercicio		140.283		124.827
Aumentos		176.280		148.460
Disminuciones		35.997		23.633
Con origen en ejercicios anteriores		(164.777)		(232.368)
Aumentos		2.876		913
Disminuciones		167.653		233.281
Gastos deducibles adeudados en Reservas		(1.430)		(1.745)
Dotación reserva especial para inversiones en Navarra		(1.350)		(675)
Bases Imponibles negativas		8.976		(2.492)
Base imponible		1.921.554		1.629.002
Cuota íntegra	32,5%	624.505	35%	570.151
Deducciones		(21.093)		(29.133)
Por doble imposición		6.999		11.471
Por donativos		7.713		7.597
Por inversiones y otras		3.104		2.059
Por reinversión		3.277		8.006
Bonificaciones		(697)		(853)
Ajuste por aplicación de distintos tipos impositivos		(7.487)		(5.428)
Impuesto sobre Sociedades a pagar		595.228		534.737
Impuesto sobre Sociedades adeudado en patrimonio neto		465		611
Impuestos diferidos (neto)		7.961		(37.540)
Ajuste por reducción de tipos impositivos en impuestos diferidos		11.593		62.326
Impuesto por dotación Reserva Especial Inversiones en Navarra		439		236
Otros conceptos		(8.353)		(3.208)
Impuesto sobre Beneficios total		607.333		632.242
correspondiente a la actividad ordinaria		595.740		569.916
correspondiente a la bajada de tipo impositivo		11.593		62.326
Impuesto sobre Beneficios en Francia, Portugal y EEUU		23.340		23.592
Impuesto sobre Beneficios en España		583.993		608.650

El desglose por conceptos de las diferencias permanentes y temporales que se reflejan en el cuadro anterior, es el siguiente:

Miles de euros

	Diferencias permanentes			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Donativos	21.722	-	21.773	-
Dotaciones, disponibles y utilización otros fondos	7.634	10.165	1.863	3.834
Corrección por depreciación monetaria	-	2.382	-	2.727
Bonificación capital riesgo	-	198	-	460
Ajustes por estructuras de *tax-lease*	11.211	35.905	5.121	16.425
Ajustes de consolidación	1.588	-	15.867	-
Otros	3.218	764	671	3.851
Total	45.373	49.414	45.295	27.297

Miles de euros

	Diferencias temporales			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Fondo de pensiones y compromisos similares	19.611	141.974	23.218	144.460
Cobertura riesgo de insolvencias	148.729	8.572	122.912	10.122
Amortización acelerada RDL 3/93	749	-	913	-
Fondos de comercio	-	24.632	-	17.724
Dotaciones, disponibles y utilización otros fondos	2.521	1.780	1.766	6.912
Comisiones y garantías	267	25.439	-	51.549
Otros ajustes	7.279	1.253	564	26.147
Total	179.156	203.650	149.373	256.914

Seguidamente se indica el impuesto sobre beneficios de las principales entidades del Grupo por países:

Miles de euros

	2007	2006
España		
Banco Popular Español, S.A.	327.326	327.680
Banco de Andalucía, S.A.	89.836	92.440
Banco de Castilla, S.A.	37.350	41.091
Banco de Crédito Balear, S.A.	16.193	21.826
Banco de Galicia, S.A.	30.513	30.262
Banco de Vasconia, S.A.	21.671	22.894
Banco Popular Hipotecario, S.A.	12.868	13.350
bancopopular-e, S.A.	3.734	6.609
Popular Banca Privada, S.A.	4.447	3.337
Popular de Factoring, S.A.	2.205	2.243
Popular Gestión, S.G.I.I.C, S.A.	9.555	10.033
Europensiones, E.G.F.P, S.A.	13.791	12.848
Eurovida, S.A. (España)	8.061	7.050
Resto	6.443	16.987
Total	583.993	608.650
Portugal		
Banco Popular Portugal, S.A.	15.277	16.575
Heller Factoring Portuguesa, S.A.	1.598	903
Eurovida, S.A. (Portugal)	2.135	2.135
Resto	333	722
Total	19.343	20.335
Francia		
Banco Popular France, S.A.	3.761	3.250
Resto	4	7
Total	3.765	3.257
Estados Unidos		
TotalBank	232	
Total	232	
TOTAL	607.333	632.242

La distribución geográfica y por sectores de la actividad del Impuesto sobre Beneficios de las entidades del Grupo consolidado, es la siguiente:

Miles de euros

	España		Portugal		Francia		Estados Unidos		Total	
Sector de actividad	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Entidades de depósito . .	543.938	559.489	15.277	16.592	3.761	3.250	232	-	563.208	579.331
Compañías de seguros . .	8.061	7.050	2.135	2.135	-	-	-	-	10.196	9.185
Resto sociedades	31.994	42.111	1.931	1.608	4	7	-	-	33.929	43.726
Total	583.993	608.650	19.343	20.335	3.765	3.257	232	-	607.333	632.242

Seguidamente se incluye el desglose del Impuesto sobre beneficios consolidado correspondiente a resultados ordinarios y extraordinarios. Estos últimos están constituidos, en general, por los originados en las operaciones no típicas de la actividad.

Miles de euros

	2007	2006
Impuesto sobre Sociedades por		
Resultados ordinarios	597.754	622.371
Resultados extraordinarios	9.579	9.871
Impuesto sobre beneficios total	607.333	632.242
correspondiente a la actividad ordinaria	595.740	569.916
correspondiente a la bajada de tipo impositivo	11.593	62.326

El detalle por conceptos de los resultados extraordinarios se refleja en el siguiente cuadro:

Miles de euros

	2007			2006		
	Importe Bruto	Impto.s/ Sociedades	Importe Neto	Importe Bruto	Impto.s/ Sociedades	Importe Neto
Otras ganancias						
Ganancias por venta de activo material	40.505	9.700	30.805	50.661	8.777	41.884
Ganancias por venta de participaciones y otros	13.647	4.415	9.232	18.147	5.979	12.168
Total	54.152	14.115	40.037	68.808	14.756	54.052
Otras pérdidas						
Pérdidas por venta de activo material	1.119	364	755	1.285	449	836
Pérdidas por venta de participaciones y otros .	13.286	4.172	9.114	13.421	4.436	8.985
Total	14.405	4.536	9.869	14.706	4.885	9.821
Importes netos	39.747	9.579	30.168	54.102	9.871	44.231

En el siguiente cuadro se muestra el desglose del impuesto sobre sociedades, distinguiendo entre gasto por impuesto corriente y de ejercicios anteriores.

Miles de euros

	2007	2006
Gasto por impuesto corriente	601.669	572.747
Ajustes en la imposición sobre beneficios	5.664	59.495
Diferencia de previsión ejercicio anterior	(4.094)	(2.579)
Diferencia por cambios del tipo impositivo (Notas 15q y 34) .	11.593	62.326
Insolvencias	11.687	35.753
Fondo de pensiones y compromisos similares	335	26.290
Comisiones y garantías	(224)	3.107
Fondo de comercio	(466)	(3.102)
Bases imponibles negativas	203	-
Otras diferencias temporarias	58	278
Otros	(1.835)	(252)
Total	607.333	632.242

En el siguiente cuadro se muestra el desglose del gasto neto por Impuesto sobre beneficios relativo a la reducción de los activos y pasivos fiscales diferidos como consecuencia de la disminución de los tipos de gravamen en España y Portugal.

Miles de euros	2007	2006
Banco Popular Español, S.A.	8.025	40.409
Banco de Andalucía, S.A.	1.395	8.598
Banco de Castilla, S.A.	671	3.828
Banco de Crédito Balear, S.A.	188	2.583
Banco de Galicia, S.A.	695	3.009
Banco de Vasconia, S.A.	35	1.231
Banco Popular Hipotecario, S.A.	409	1.410
Banco Popular Portugal, S.A.	-	832
Resto de sociedades	175	426
Total	11.593	62.326

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existen bases imponibles negativas o deducciones y bonificaciones del impuesto sobre sociedades de ejercicios anteriores pendientes de compensar o utilizar en ejercicios futuros, de las que no se han reconocido los correspondientes créditos fiscales por no darse los requisitos necesarios para ello.

El detalle de dichas bases imponibles negativas o deducciones y bonificaciones del impuesto sobre sociedades, es el siguiente:

Miles de euros	2007			2006		
Concepto	Importe	Impuesto (30%)	Ejercicio último de compensación	Importe	Impuesto (30%)	Ejercicio último de compensación
Base imponible negativa	1.705	512	2022	188	56	2020
Deducciones y bonificaciones fiscales	-	32		-	-	
Crédito fiscal total	-	544		-	56	

El cuadro siguiente muestra la conciliación del gasto por impuesto con el tipo impositivo calculado sobre el beneficio antes de impuestos del Grupo consolidado, teniendo en cuenta los distintos tipos impositivos existentes en Francia, Portugal y Estados Unidos.

Miles de euros	2007		2006	
	Importe	Tipo (%)	Importe	Tipo (%)
Resultado contable antes de impuestos (B.A.I.)	1.943.893		1.723.457	
Tipo de gravamen en España		32,50		35,00
Tipo general sobre B.A.I.	631.765		603.210	
Tipo general sobre diferencias permanentes	(1.313)	(0,07)	6.299	0,37
Bases imponibles negativas	494	0,03	(971)	(0,06)
Reservas especiales para Inversiones	(1.016)	(0,05)	(1.322)	(0,08)
Deducciones y bonificaciones en la cuota	(21.790)	(1,12)	(29.986)	(1,75)
Ajustes por tipos distintos al general (sociedades extranjeras)	(7.487)	(0,39)	(5.428)	(0,31)
Ajuste por reducción de tipos impositivos en España y Portugal	11.593	0,60	62.326	3,62
Otros	(4.913)	(0,26)	(1.886)	(0,11)
Gasto por impuesto sobre sociedades y tipo medio de gravamen	607.333	31,24	632.242	36,68
De la actividad ordinaria	595.740	30,65	569.916	33,06
Por reducción de tipos impositivos en impuestos diferidos	11.593	0,60	62.326	3,62

Los tipos impositivos del impuesto sobre sociedades o de los impuestos de naturaleza similar en los principales países en los que se encuentra implantado el Grupo, para los ejercicios 2007 y 2006, se muestran en el cuadro siguiente:

	Tipo impositivo (%)	
País	2007	2006
España	32,50	35,00
Francia	33,33	33,33
Portugal	26,50	27,50
Estados Unidos*	38,60	-

* Impuesto estatal y federal.

47. Plazos residuales de los saldos de los balances de situación consolidados

El desglose por vencimientos residuales de los saldos de determinados epígrafes de los balances de situación consolidados del Grupo del ejercicio 2007 es el siguiente:

Miles de euros	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
ACTIVO							
Caja y depósitos en Bancos Centrales	1.455.178	500.000	-	-	-	-	1.955.178
Cartera de negociación	717.618	458	1.604	28.712	296.438	128.879	1.173.709
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	162.901	337.256	500.157
Activos financieros disponibles para la venta	67	1.629	425.147	328.373	2.477.649	978.383	4.211.248
Inversiones crediticias:	1.165.199	12.318.565	9.327.228	17.569.986	23.848.710	32.510.858	96.739.984
Depósitos en entidades de crédito	439.331	5.030.380	1.353.836	1.226.383	1.361.187	44.953	9.456.070
Operaciones del mercado monetario a través de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-
Créditos a la clientela	724.513	6.648.005	7.973.392	16.343.603	22.486.961	32.465.904	86.642.378
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	
Otros activos financieros	1.355	640.181	-	-	-	-	641.536
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	562	-	562
Derivados de cobertura	-	159	47	3.595	19.790	92.024	115.615

Miles de euros	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
PASIVO							
Cartera de negociación	87.054	990	2.760	35.720	379.405	164.436	670.365
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	37.016	-	37.016
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	14.492.186	21.919.649	16.254.960	15.540.984	11.014.006	17.059.331	96.281.116
Depósitos en Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	281.308	3.352.258	1.389.823	2.281.098	2.026.703	79.516	9.410.706
Operaciones del mercado monetario a través de contrapartida	10.695	-	-	-	-	-	10.695
Depósitos de la clientela	14.200.182	4.747.515	3.236.084	5.746.520	8.304.340	6.426.943	42.661.584
Débitos representados por V. Negociables		12.865.588	11.629.053	7.513.366	682.963	9.196.873	41.887.843
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	1.356.000	1.356.000
Otros pasivos financieros	-	954.288	-	-	-	-	954.288
Derivados de cobertura	-	7.759	305	4.711	329.649	470.534	812.958
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-	-	-	438.537	438.537

Los mismos detalles correspondientes al ejercicio 2006 se presentan a continuación:

Miles de euros	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
ACTIVO							
Caja y depósitos en Bancos Centrales	1.502.261	-	-	-	-	-	1.502.261
Cartera de negociación	2.116.333	-	-	202.225	133.892	135.929	2.588.379
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	159.748	240.504	400.252
Activos financieros disponibles para la venta	-	79.755	2.230	5.909	28.703	580.795	697.392
Inversiones crediticias:	694.213	10.626.611	9.173.948	14.488.522	21.004.088	28.157.266	84.144.648
Depósitos en entidades de crédito	209.024	3.960.213	1.190.464	942.234	1.372.160	41.024	7.715.119
Operaciones del mercado monetario a través de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-
Créditos a la clientela	478.569	6.141.385	7.983.484	13.546.288	19.631.928	28.116.242	75.897.896
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	
Otros activos financieros	6.620	525.013	-	-	-	-	531.633
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	441	-	441
Derivados de cobertura	-	1.017	2.533	11.048	26.120	165.034	205.752

Miles de euros	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
PASIVO							
Cartera de negociación	83.073	-	-	188.597	114.822	124.747	511.239
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	43.830	-	43.830
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	13.275.493	22.033.815	9.728.038	10.626.451	11.047.519	15.729.537	82.440.853
Depósitos en Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	422.261	2.976.232	1.250.913	1.935.054	1.640.817	57.069	8.282.346
Operaciones del mercado monetario a través de contrapartida	-	110.735	-	-	-	-	110.735
Depósitos de la clientela	12.829.097	4.776.622	2.142.479	3.914.228	9.401.187	3.877.578	36.941.191
Débitos representados por V. Negociables	24.135	13.183.538	6.334.646	4.777.169	5.515	10.771.734	35.096.737
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	1.023.156	1.023.156
Otros pasivos financieros	-	986.688	-	-	-	-	986.688
Derivados de cobertura	-	550	972	4.608	52.667	279.898	338.695
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-	-	-	439.959	439.959

48. Valor razonable

A continuación se presenta el valor razonable de las principales partidas del balance que se valoran a su coste amortizado, así como aquellas que están valoradas al coste de adquisición.

Los activos y pasivos que se reflejan en balance al coste amortizado han sido valorados mediante el descuento de los flujos futuros utilizando para ello la curva de tipos de riesgo sin diferencial (cupón cero). Esta curva de tipos de interés se genera a partir de los tipos cotizados de la Deuda Pública española que permite generar factores de descuento puros para calcular valores presentes que el mercado admite como tipos insesgados. La curva está construida partiendo de una ecuación que se ajusta a los tipos observados en el mercado y ofrece como resultado los tipos de interés *forward* para cualquier plazo o vencimiento intermedio.

Activos a coste amortizado

Miles de euros	2007		2006	
	Saldos contables	Valor razonable	Saldos contables	Valor razonable
Depósitos en entidades de crédito	9.456.070	9.567.229	7.715.119	7.787.945
Crédito a la clientela	87.283.914	88.572.397	76.429.529	76.960.632
Crédito comercial	7.709.354	7.851.391	7.497.041	7.579.602
Hipotecarios	46.860.392	47.430.145	42.046.914	42.288.928
Otros deudores plazo	26.338.589	26.857.373	21.327.972	21.502.024
Arrendamiento financiero	3.788.261	3.838.902	3.622.224	3.650.258
Otros activos	2.587.318	2.594.586	1.935.378	1.939.820
Total activos a coste amortizado	96.739.984	98.139.626	84.144.648	84.748.577

Pasivos a coste amortizado

Miles de euros	2007		2006	
	Saldos contables	Valor razonable	Saldos contables	Valor razonable
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	9.410.706	9.419.085	8.282.346	8.242.232
Depósitos de la clientela	43.626.567	43.694.982	38.038.614	37.981.536
Cuentas vista	20.939.267	20.942.352	20.281.582	20.284.570
Depósitos a plazo	18.300.051	18.361.595	13.547.320	13.486.073
Resto de pasivos	4.387.249	4.391.035	4.209.712	4.210.893
Débitos representados por valores negociables	41.887.843	42.357.359	35.096.737	35.162.709
Pagarés	15.610.991	15.849.994	10.098.907	10.129.639
Bonos	26.276.852	26.507.365	24.997.830	25.033.070
Pasivos subordinados	1.356.000	1.376.760	1.023.156	1.026.270
Capital con naturaleza de pasivo financiero	438.537	445.251	439.959	441.298
Total pasivos a coste amortizado	96.719.653	97.293.437	82.880.812	82.854.045

A efectos de esta nota, los activos materiales han sido valorados a valor razonable utilizando para ello tasaciones, cuando existen, precios de mercado observables en las distintas zonas donde se ubican o precios de las propias transacciones realizadas por el Grupo.

Miles de euros	2007		2006	
	Saldos contables	Valor razonable	Saldos contables	Valor razonable
Activo material	728.810	2.291.534	707.359	2.268.631
De uso propio	643.430	2.169.994	609.600	1.908.827
Inversiones inmobiliarias	66.849	103.009	79.152	112.025
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	18.531	18.531	18.607	18.607
Activos no corrientes en venta	228.125	527.535	129.034	227.172

49. Riesgos contingentes

El desglose de este epígrafe, que corresponde a los importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago como consecuencia de los compromisos asumidos por el Grupo en el curso de su actividad habitual, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Garantías financieras	12.287.845	11.243.672
Avales financieros	11.310.683	10.671.772
Dinerarios	2.332.373	2.234.919
Técnicos	8.964.412	8.412.172
Dudosos	13.898	24.681
Créditos documentarios	746.961	571.900
Otras garantías	230.201	-
Activos afectos a obligaciones de terceros	372	372
Otros riesgos contingentes	26.462	37.084
Total	12.314.679	11.281.128

50. Compromisos contingentes

En este concepto se recogen los compromisos irrevocables, fundamentalmente disponibles por terceros, que podrían dar lugar al reconocimiento de activos financieros. En el cuadro adjunto se presentan los saldos a fin de los dos últimos ejercicios.

Miles de euros	2007	2006
Disponibles por terceros	19.707.259	17.976.466
Por entidades de crédito	52.628	49.047
Por Administraciones Públicas	282.943	198.352
Por sector privado	19.371.688	17.729.067
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	9.593	-
Contratos convencionales de adquisición de activos	49.541	24.098
Valores suscritos pendientes de desembolso	376	481
Compromisos de colocación y suscripción de valores	2.217	2.342
Documentos entregados a cámaras de compensación	909.568	1.019.800
Otros conceptos	-	-
Total	20.678.554	19.023.187

La distribución de los disponibles por terceros dentro de los límites de los contratos de crédito, distinguiendo entre los importes de disponibilidad inmediata, de aquellos que están condicionados a la ocurrencia de hechos futuros, se detalla a continuación.

Miles de euros	2007	2006
Disponibilidad inmediata	4.413.263	4.566.266
Disponibilidad condicionada	15.293.996	13.410.200
Total	19.707.259	17.976.466

Considerando los disponibles por terceros, contenidos en la información anterior, los límites crediticios por contraparte, importes brutos sin ajustes por valoración, son los siguientes para ambos ejercicios.

Miles de euros	Límite		Dispuesto		Disponible	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Entidades de crédito	9.484.491	7.743.666	9.431.863	7.694.619	52.628	49.047
Administraciones Públicas	412.886	312.683	129.943	114.331	282.943	198.352
Sector privado	107.349.613	94.942.592	87.977.925	77.213.525	19.371.688	17.729.067
Total	117.246.990	102.998.941	97.539.731	85.022.475	19.707.259	17.976.466

A continuación, una vez finalizadas las notas sobre los balances consolidados, se incorporan las notas explicativas correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

51. Intereses y rendimientos asimilados

Comprende los productos devengados, intereses y comisiones, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo a los activos valorados a su coste amortizado, así como las rectificaciones de productos como consecuencia de las coberturas contables.

En el cuadro siguiente se presentan para los dos últimos ejercicios el desglose de estos productos.

Miles de euros	2007	2006
Bancos centrales	38.403	24.441
Entidades de crédito	281.095	190.021
Inversiones crediticias	4.777.147	3.484.037
Valores representativos de deuda	103.975	12.815
Imputables a contratos de seguros vinculados a pensiones y similares	7.217	4.312
Otros	5.221	3.933
Total	5.213.058	3.719.559

La distribución entre intereses y comisiones financieras de esos productos es la siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Intereses	4.856.336	3.374.312
Comisiones	356.722	345.247
Total	5.213.058	3.719.559

52. Intereses y cargas asimiladas

En este epígrafe se registran los costes devengados, intereses y comisiones, que se obtienen de aplicar el método del interés efectivo a todos los pasivos financieros valorados por su coste amortizado, así como las rectificaciones de coste como consecuencia de coberturas contables, y el coste por intereses imputables a los fondos de pensiones constituidos.

El detalle para los años 2007 y 2006 de estas cargas es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Remuneraciones de capital con naturaleza de pasivo financiero	18.423	13.011
Bancos centrales	3.702	15.664
Entidades de crédito	355.314	291.057
Recursos de clientes	802.061	523.739
Débitos representados por valores negociables	1.675.010	801.187
Pasivos subordinados	60.819	37.207
Imputables al fondo de pensiones y similares	9.935	6.345
Otros	4.247	824
Total	2.929.511	1.689.034

De los importes totales reflejados en el cuadro anterior 6.042 miles de euros en 2007 corresponden a comisiones y 3.159 miles de euros al mismo concepto en el año anterior.

53. Rendimientos de instrumentos de capital

En este renglón de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital cobrados o anunciados procedentes de entidades ajenas al perímetro consolidado del Grupo. Dichos dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del Grupo a recibir el pago con independencia de que éste se demore y siempre que se hayan devengado con posterioridad a la adquisición de la participación.

Miles de euros	2007	2006
Participaciones en entidades asociadas	-	-
Participaciones en entidades multigrupo	-	-
Participaciones en entidades del grupo	-	-
Otros instrumentos de capital	55.441	37.005
Total	55.441	37.005

54. Rendimiento de entidades valoradas por el método de la participación

En esta línea de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen los resultados generados, beneficios o pérdidas, en el ejercicio por las entidades asociadas.

El Grupo Banco Popular no aplica el método de la participación a las entidades multigrupo, a las que incorpora en sus estados consolidados por el método de integración proporcional.

Miles de euros	2007	2006
Entidades asociadas	3.920	3.097
Entidades multigrupo	-	-
Total	3.920	3.097

55. Comisiones

a) Comisiones percibidas

Las comisiones no financieras derivadas de la prestación de servicios en el ejercicio a favor del Grupo se desglosan por la naturaleza de las mismas en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente.

Miles de euros	2007	2006
Prestación de riesgos y compromisos contingentes:	128.466	132.672
Avales y otros riesgos contingentes	105.760	110.556
Por disponibilidad y otros compromisos contingentes	22.706	22.116
Servicios inherentes a operaciones activas:	108.242	100.632
Descuento comercial	40.332	39.290
Operaciones de "factoring"	6.706	6.819
Otras operaciones activas	61.204	54.523
Servicios de gestión:	810.618	808.231
Mediación en cobros y pagos:	341.904	364.300
Cobro de efectos	10.137	11.197
Cheques	26.553	26.311
Adeudos por domiciliaciones	13.520	14.703
Medios de pago	247.020	269.443
Movilización de fondos	44.674	42.646
Compra-venta de divisas	1.835	1.723
Compra-venta de valores	27.526	21.731
Administración de las carteras de valores de clientes:	247.042	240.774
Cartera de valores	28.026	25.739
Gestión de patrimonios	4.110	4.281
Fondos de inversión	159.446	160.856
Fondos de pensiones	55.460	49.898
Otros activos financieros	-	-
Administración de cuentas a la vista y ahorro	101.999	98.226
Otros	90.312	81.477
Total	1.047.326	1.041.535

b) Comisiones pagadas

Con el mismo nivel de detalle, las comisiones no financieras pagadas por el Grupo durante los dos últimos ejercicios son las siguientes :

Miles de euros	2007	2006
Prestación de riesgos y compromisos contingentes:	572	391
Avales y otros riesgos contingentes	572	391
Por disponibilidad y otros compromisos contingentes	-	-
Servicios inherentes a operaciones activas:	1.026	882
Descuento comercial	-	-
Operaciones de "factoring"	-	-
Otras operaciones activas	1.026	882
Servicios de gestión:	162.142	159.683
Mediación en cobros y pagos:	121.368	124.664
Cobro de efectos	4.175	4.305
Cheques	-	-
Adeudos por domiciliaciones	-	-
Medios de pago	114.106	117.947
Movilización de fondos	3.087	2.412
Compra-venta de divisas	-	-
Compra-venta de valores	3.260	1.855
Administración de las carteras de valores de clientes:	-	-
Cartera de valores	-	-
Gestión de patrimonios	-	-
Fondos de inversión	-	-
Fondos de pensiones	-	-
Otros activos financieros	-	-
Administración de cuentas a la vista y ahorro	-	-
Otros	37.514	33.164
Total	163.740	160.956

c) Comisiones netas

Por último, para una mejor comprensión y análisis de la actividad de servicios del Grupo se presentan por naturaleza las comisiones por su importe neto.

Miles de euros	2007	2006
Prestación de riesgos y compromisos contingentes:	127.894	132.281
Avales y otros riesgos contingentes	105.188	110.165
Por disponibilidad y otros compromisos contingentes	22.706	22.116
Servicios inherentes a operaciones activas:	107.216	99.750
Descuento comercial	40.332	39.290
Operaciones de "factoring"	6.706	6.819
Otras operaciones activas	60.178	53.641
Servicios de gestión:	648.476	648.548
Mediación en cobros y pagos:	220.536	239.636
Cobro de efectos	5.962	6.892
Cheques	26.553	26.311
Adeudos por domiciliaciones	13.520	14.703
Medios de pago	132.914	151.496
Movilización de fondos	41.587	40.234
Compra-venta de divisas	1.835	1.723
Compra-venta de valores	24.266	19.876
Administración de las carteras de valores de clientes:	247.042	240.774
Cartera de valores	28.026	25.739
Gestión de patrimonios	4.110	4.281
Fondos de inversión	159.446	160.856
Fondos de pensiones	55.460	49.898
Otros activos financieros	-	-
Administración de cuentas a la vista y ahorro	101.999	98.226
Otros	52.798	48.313
Total	883.586	880.579

56. Actividad de seguros

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, que corresponde al resultado de la actividad de seguros y reaseguros efectuada por el Grupo, es el siguiente:

Miles de euros	Total		Vida		No vida	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Primas de seguros y reaseguros cobradas	301.153	208.506	300.830	208.506	323	-
Primas de seguro directo	306.810	213.049	306.056	213.020	754	29
Primas de reaseguro pagadas	(5.657)	(4.543)	(5.226)	(4.514)	(431)	(29)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(148.111)	(102.144)	(148.217)	(102.144)	106	-
Seguro directo	(152.039)	(105.207)	(152.039)	(105.201)	-	(6)
Reaseguro cedido	3.928	3.063	3.822	3.057	106	6
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(134.078)	(100.334)	(133.927)	(100.310)	(151)	(24)
Ingresos financieros	37.844	41.991	37.740	41.986	104	5
De inversiones materiales	-	-	-	-	-	-
De inversiones financieras	37.844	41.991	37.740	41.986	104	5
Gastos financieros	(3.431)	(2.856)	(3.255)	(2.855)	(176)	(1)
Total	53.377	45.163	53.171	45.183	206	(20)

57. Resultados de operaciones financieras (neto)

Este punto de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye fundamentalmente el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros con contrapartida en pérdidas y ganancias y los resultados obtenidos en su enajenación, excepto los correspondientes a resultados generados por operaciones con títulos del propio Grupo, sociedades dependientes, multigrupo, asociadas y acciones propias.

En el cuadro adjunto se presentan los detalles de esta línea de resultados por conceptos en los dos últimos años.

Miles de euros	2007	2006
Cartera de negociación *(Nota 21)*	55.218	26.287
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias *(Nota 22)*	24	(20)
Activos financieros disponibles para la venta *(Nota 23)*	12.470	8.169
Inversiones crediticias	-	-
Derivados de cobertura y otros	4.743	25.512
Total	72.455	59.948

58. Diferencias de cambio (neto)

Recoge el importe de los resultados obtenidos en la compraventa de divisas, así como las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera a euros.

Miles de euros	2007	2006
Beneficios	73.203	74.841
Pérdidas	21.037	23.675
Total	52.166	51.166

59. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros

Las ventas e ingresos por prestación de servicios de las sociedades cuya actividad no es financiera tiene el siguiente detalle:

Miles de euros	2007	2006
Desarrollo de Aplicaciones Especiales, S.A.	9.695	7.825
Popular de Mediación, S.A.	21.803	17.555
Popular de Renting, S.A.	14.543	14.474
Resto de sociedades	821	893
Total	46.862	40.747

60. Coste de ventas

El coste de ventas ascendió a 7.131 miles de euros en 2007 siendo de 6.273 miles de euros en 2006. Los saldos de los dos ejercicios han sido generados, casi en su totalidad por la sociedad Popular de Renting, S.A.

61. Otros productos de explotación

En este apartado se incluyen los ingresos por otras actividades de la explotación del Grupo no incluidas en otras partidas, según se desglosa en el cuadro siguiente.

En comisiones financieras compensadoras se recoge la compensación de costes directos en operaciones de activo en los que el Grupo no habría incurrido de no haberse realizado las citadas operaciones.

Miles de euros	2007	2006
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	1.613	1.779
Productos de otros arrendamientos operativos	34	-
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	51.186	52.321
Gastos incorporados a activos	-	-
Otros conceptos	64	70
Total	52.897	54.170

62. Gastos de personal

Esta línea de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende todas las retribuciones del personal, fijo o eventual, con independencia de su función o actividad devengadas en el ejercicio, incluido el coste de los servicios corrientes por planes de pensiones y deducidos los importes reintegrados por la Seguridad Social u otras entidades de previsión social. Su detalle es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	571.205	536.791
Cuotas de la Seguridad Social	138.386	128.891
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	6.377	3.275
Aportaciones a fondos de pensiones externos	18.843	19.785
Indemnizaciones por despidos	2.704	1.845
Gastos de formación	4.498	3.571
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-
Otros gastos de personal	13.849	11.813
Total	755.862	705.971

Los importes que han sido imputados como retribución en especie a los empleados de los bancos españoles que disfrutan de las mismas son las siguientes:

Miles de euros	2007	2006
Anticipos	2.066	1.534
Seguros de vida	1.739	2.095
Seguros de salud	141	103
Vivienda	5.319	5.922
Total	9.265	9.654

En anticipos se recogen, básicamente, los concedidos en virtud de lo regulado en el artículo 40 del Convenio Colectivo de Banca, siendo el límite, de nueve mensualidades sin interés, para atender las necesidades contempladas en dicho convenio.

El importe del seguro de vida corresponde al total de la plantilla de los bancos del Grupo en España.

Las viviendas utilizadas por empleados del Grupo son propiedad del mismo o bien están en arrendamiento a nombre de entidades del Grupo.

Los cuadros siguientes ofrecen información referida a la evolución de la plantilla del Grupo por categorías, agrupadas en función del convenio de banca española al que se ha homogeneizado la información del resto de entidades del grupo, a fin de los últimos años y en media anual.

	A fin de cada año		En media anual	
	2007	2006	2007	2006
Consejeros y Alta Dirección	52	28	34	28
Técnicos	10.021	9.465	9.768	9.435
Administrativos	4.965	4.563	4.688	4.547
Total	15.038	14.056	14.490	14.010

El desglose de la plantilla del Grupo Banco Popular clasificada por sexos a fin de los dos últimos ejercicios se presenta en el siguiente cuadro.

	2007		2006	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros y Alta Dirección	8	44	-	28
Técnicos	2.591	7.430	2.303	7.162
Administrativos	1.922	3.043	1.467	3.096
Total	4.521	10.517	3.770	10.286

Este mismo desglose se recoge por áreas geográficas en el apartado de segmentación, Nota 7 de estas cuentas anuales

La distribución por edades y antigüedad de la plantilla del Grupo en 2007 y en 2006 se presentan a continuación.

Datos en % en 2007	Edad						
Antigüedad	Menos de 21	De 21 a 30	De 31 a 40	De 41 a 50	De 51 a 60	Más de 60	Distribución marginal antigüedad
Menos de 6	0,07	26,09	7,69	0,52	0,09	0,01	34,47
De 6 a 10	-	0,88	11,67	0,38	0,08	-	13,01
De 11 a 20	-	0,01	8,22	6,92	0,22	0,03	15,40
De 21 a 30	-	-	-	4,06	7,21	0,22	11,49
De 31 a 40	-	-	-	2,90	19,83	1,45	24,18
De 41 a 50	-	-	-	-	1,16	0,29	1,45
Distribución por edades	0,07	26,98	27,58	14,78	28,59	2,00	100,00

Datos en % en 2006	Edad						
Antigüedad	Menos de 21	De 21 a 30	De 31 a 40	De 41 a 50	De 51 a 60	Más de 60	Distribución marginal antigüedad
Menos de 6	0,05	25,09	7,56	0,61	0,13	0,01	33,45
De 6 a 10	-	1,22	13,32	0,94	0,10	-	15,58
De 11 a 20	-	-	8,17	6,07	0,55	0,03	14,82
De 21 a 30	-	-	0,01	5,42	7,40	0,23	13,06
De 31 a 40	-	-	-	3,70	17,58	0,88	22,16
De 41 a 50	-	-	-	-	0,76	0,17	0,93
Distribución por edades	0,05	26,31	29,06	16,74	26,52	1,32	100,00

63. Otros gastos generales de administración

Este capítulo recoge el resto de gastos administrativos del Grupo incluyendo las contribuciones e impuestos afectos a la propia actividad, cuyo desglose es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material:	87.435	83.470
Alquileres	44.254	41.305
Entretenimiento de inmovilizado	23.633	23.787
Alumbrado, agua y calefacción	11.584	10.632
Impresos y material de oficina	7.964	7.746
Informática	49.045	44.076
Comunicaciones	25.957	28.270
Publicidad y propaganda	38.746	37.772
Gastos judiciales y de letrados	3.621	2.529
Informes técnicos	13.902	9.111
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	18.966	19.033
Primas de seguros y autoseguro	4.528	4.570
Por órganos de gobierno y control	23	7
Gastos de representación y desplazamiento de personal	12.990	11.765
Cuotas de asociaciones	4.421	4.151
Servicios administrativos subcontratados	24.402	23.254
Contribuciones e impuestos:	51.899	44.543
Sobre inmuebles	3.370	3.315
Otros	48.529	41.228
Otros gastos	16.362	14.902
Total	352.297	327.453

64. Amortizaciones

Incluye los importes que han sido llevados a la cuenta de Pérdidas y Ganancias de cada año por la depreciación calculada para cada clase de activo en función de su vida útil estimada.

El detalle de las amortizaciones de los dos últimos ejercicios para cada tipo de activo se presenta a continuación.

Miles de euros	2007	2006
Activo material:	86.005	90.419
De uso propio:	78.016	81.643
Equipos de informática y sus instalaciones	30.205	33.613
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	39.589	40.130
Edificios	8.222	7.900
Resto	-	-
Inversiones inmobiliarias	2.392	2.229
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	5.597	6.547
Activo intangible	14.206	12.711
Total	100.211	103.130

65. Otras cargas de explotación

Incluye los gastos por otras actividades de explotación no incluidas en otras partidas.

El desglose de este epigrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	1.177	1.393
Contribución a fondos de garantía	18.090	17.747
Aportaciones a fundaciones de carácter social	22.775	22.775
Atenciones estatutarias	58	115
Otros conceptos	1.056	1.097
Total	43.156	43.127

La contribución a fondos de garantía se distribuye entre fondos de garantía de depósitos y fondos de garantía de inversiones según se indica en la Nota 13.

66. Pérdidas por deterioro de activos (neto)

Esta partida recoge los importes de las pérdidas por deterioro de activos neto de las recuperaciones dotadas en ejercicios anteriores, siguiendo los criterios descritos en la Nota 15.h) de estas cuentas anuales . El detalle de estas pérdidas por deterioro distribuidas entre las distintas clases de activos que las pueden originar se muestra a continuación.

Miles de euros	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta *(Nota 23)*	12.479	1.197
Inversiones crediticias *(Nota 24)*	291.594	302.581
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Activos no corrientes en venta *(Nota 28)*	18.958	8.745
Participaciones *(Nota 29)*	-	(3.769)
Activo material *(Nota 32)*	349	1.131
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	-	-
Total	323.380	309.885

67. Dotaciones a provisiones (neto)

Comprende las dotaciones del ejercicio neto de recuperaciones de importes dotados en ejercicios anteriores para las distintas provisiones excepto las dotaciones o aportaciones a fondos de pensiones que constituyan gastos de personal del ejercicio.

Miles de euros	2007	2006
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares:	8.194	17.599
Fondos de pensiones	8.568	13.351
Prejubilaciones	(374)	4.248
Provisiones para impuestos	3.016	1.738
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:	7.878	24.117
Para riesgos contingentes	7.878	24.117
Para compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	(295)	(4.413)
Total	18.793	39.041

68. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras

Estas partidas comprenden los intereses devengados por los activos financieros propiedad de las entidades cuya actividad es no financiera y que proceden de entidades ajenas al Grupo.

El saldo de estos ingresos financieros de actividades no financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 800 y 1.880 miles de euros a finales de 2007 y 2006, respectivamente.

Por otro lado, el saldo de gastos financieros de actividades no financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 75 y 45 miles de euros a finales de 2007 y 2006, respectivamente.

69. Otras ganancias y pérdidas

Recoge los ingresos y gastos que resultan de las actividades no ordinarias del Grupo, como venta de activos materiales, enajenación de participaciones, así como prestación de servicios atípicos, aportaciones extraordinarias a planes de pensiones o indemnizaciones de entidades aseguradoras.

El desglose de Otras ganancias de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Ganancias por venta de activo material	40.505	50.661
Ganancias por venta de participaciones	311	1.096
Otros conceptos:	13.336	17.051
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	1.664	1.361
Indemnización de entidades aseguradoras	103	599
Ganancias por ventas de la cartera de inversión	-	-
Otros productos	11.569	15.091
Total	54.152	68.808

A continuación se presenta un detalle similar para la partida correspondiente a Otras pérdidas de la cuenta pérdidas y ganancias.

Miles de euros	2007	2006
Pérdidas por venta de activo material	1.119	1.285
Pérdidas por venta de participaciones	190	4
Otros conceptos:	13.096	13.417
Por pagos a pensionistas	666	271
Aportaciones extraordinarias a planes de aportación definida	-	-
Pérdidas por ventas de la cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros quebrantos	12.430	13.146
Total	14.405	14.706

70. Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)

Como se ha indicado en la Nota 9 el Grupo no ha tenido operaciones de esta naturaleza en los ejercicios 2007 y 2006.

71. Resultado atribuido a la minoría

Esta partida recoge el importe de los beneficios o pérdidas generados en el ejercicio correspondientes a los socios minoritarios así como los ajustes que les son imputables.

El desglose de este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales es el siguiente:

Miles de euros	2007	2006
Entidades de crédito		
Entidades de depósito:		
Banco de Andalucía, S.A.	36.383	30.095
Banco de Castilla, S.A.	3.497	3.125
Banco de Crédito Balear, S.A.	12.102	12.047
Banco de Galicia, S.A.	3.904	3.290
Banco de Vasconia, S.A.	1.436	1.276
Popular Banca Privada, S.A.	3.675	2.200
Entidades de financiación:		
Heller Factoring Portuguesa, S.A.	8	9
Sociedades de cartera y servicios:		
Europensiones, E.G.F.P., S.A.	14.035	11.697
Gestión Premier Fund, S.A.	(1)	4
Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A.	435	653
Instrumentales:		
Urbanizadora Española, S.A.	6	4
Entidades de seguro		
Eurovida, S.A. (España) (*)	506	400
Otras entidades		
Desarrollo Aplicaciones Especiales, S.A.	383	384
Promoción Social de Viviendas, S.A.	1	-
Subtotal por integración global	75.864	64.784
Subtotal por integración proporcional	506	400
Suma por integración global y proporcional	76.370	65.184
Suma asociadas	-	-
Total	76.370	65.184

(*) Entidad multigrupo

72. Operaciones con entidades dependientes, multigrupo y asociadas

Los saldos no eliminados entre las sociedades del Grupo y las entidades multigrupo, por la participación de terceros, y con empresas asociadas a las que se aplica el método de la participación es el siguiente por conceptos básicos de balance y resultados en los dos últimos ejercicios.

Miles de euros	Entidades multigrupo		Entidades asociadas	
	2007	2006	2007	2006
Activo				
Crédito a la clientela	6.218	6.008	109.586	111.884
Pasivo				
Depósitos de la clientela	77.931	14.975	19	73
Débitos representados por valores negociables	-	13.966	-	-
Riesgos contingentes	-	-	4.015	22.652
Compromisos contingentes	4.615	-	-	-
Intereses cobrados	882	1.040	5.939	4.426
Intereses pagados	14.889	13.240	4.706	2.955
Comisiones cobradas	15.636	12.438	141	346
Comisiones pagadas	8.394	9.084	-	-

73. Detalle de titulizaciones

El siguiente cuadro muestra la situación contable correspondiente a los activos titulizados. Los activos dados de baja integramente del balance son aquellos que se titulizaron antes del 1 de enero de 2004. Sin embargo, ninguna de las 6 titulizaciones realizadas desde entonces cumple las condiciones para su baja en el balance, puesto que no se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios asociados a los activos transferidos.

Miles de euros	2007	2006
Inversión crediticia dada de baja del balance	164.494	207.720
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	39.972	55.056
Activos hipotecarios titulizados a través de certificados de trans. hipotecarias	5.408	6.805
Otros activos titulizados	115.758	140.315
Otras transferencias a entidades de crédito	3.356	5.544
Resto de transferencias	-	-
pro-memoria: Dados de baja del balance antes del 1.1.2004	164.494	207.720
Mantenidos integramente en el balance	7.892.706	4.884.438
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	-	-
Activos hipotecarios titulizados a través de certificados de trans. hipotecarias	4.139.764	3.169.636
Otros activos titulizados	3.752.942	1.714.802
Otras transferencias a entidades de crédito	-	-
Resto de transferencias	-	-
Dados parcialmente de baja	-	-
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	-	-
Activos hipotecarios titulizados a través de certificados de trans. hipotecarias	-	-
Otros activos titulizados	-	-
Otras transferencias a entidades de crédito	-	-
Resto de transferencias	-	-
Mantenidos parcialmente en el balance	-	-
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	-	-
Activos hipotecarios titulizados a través de certificados de trans. hipotecarias	-	-
Otros activos titulizados	-	-
Otras transferencias a entidades de crédito	-	-
Resto de transferencias	-	-
Total	8.057.200	5.092.158

En septiembre de 2006 el Grupo Banco Popular realizó una titulización de derechos de crédito por un importe de 1.800,0 millones de euros a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular Empresas 1, F.T.A. La emisión de bonos realizada por el fondo tiene el siguiente detalle:

Miles de euros

	Importe emitido	Calificación
Serie A1	553.500	AAA/Aaa/AAA
Serie A2	1.135.800	AAA/Aaa/AAA
Serie B	28.800	AA-/Aa3/AA
Serie C	27.000	A/A3/A+
Serie D	54.900	BBB/Baa3/BBB+
Correspondiente a derechos de crédito	1.800.000	
Serie E	32.400	CCC-/C/CCC
Total bonos emitidos	1.832.400	

Las calificaciones corresponden a las tres principales agencias Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's. Las series B, C, D y E son subordinadas. De estos bonos, el Grupo ha adquirido 262,6 millones de euros, cuyo importe se elimina en el proceso de consolidación.

En diciembre de 2006 el Grupo Banco Popular realizó una titulización de derechos de crédito sobre PYMES por un importe de 2.000,0 millones de euros a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular FTPYME I, F.T.A. La emisión de bonos realizada por el fondo tiene el siguiente detalle:

Miles de euros

	Importe emitido	Calificación
Serie A1	230.000	AAA/Aaa/AAA
Serie A2	250.000	AAA/Aaa/AAA
Serie A3	1.096.600	AAA/Aaa/AAA
Serie A4	150.000	AAA/Aaa/AAA
Serie A5(G)	155.400	AAA/Aaa/AAA
Serie B	30.000	AA-/Aa3/AA
Serie C	28.000	A/A3/A+
Serie D	60.000	BBB/Baa3/BBB+
Correspondiente a derechos de crédito	2.000.000	
Serie E	30.000	CCC-/C/CCC
Total bonos emitidos	2.030.000	

Las calificaciones corresponden a las agencias Moody's y Standard & Poor's. La calificación de los bonos A(G) es independiente del aval del Estado. Las series B, C, D y E son subordinadas. De estos bonos, el Grupo ha adquirido 87,1 millones de euros, cuyo importe se elimina en el proceso de consolidación.

En julio de 2007 el Grupo Banco Popular realizó una titulización de derechos de crédito derivados de operaciones de financiación a PYMEs por importe de 2.039,0 millones de euros a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular FTPYME II, F.T.A. La emisión de bonos de titulización realizada por el fondo tiene el siguiente detalle:

Miles de euros

	Importe emitido	Calificación
Serie A1	1.463.000	AAA/Aaa
Serie A2	200.300	AAA/Aaa
Serie A3 (G)	221.700	AAA/Aaa
Serie B	47.000	AA/Aa2
Serie C	23.000	A/A2
Serie D	45.000	BBB/Baa3
Serie E	39.000	CCC-/Caa3
Total	2.039.000	

Las calificaciones corresponden a las agencias Moody's y Standard & Poor's. La calificación de los bonos A(G) es independiente del aval del Estado. Las series B, C, D y E son subordinadas. De estos bonos, el Grupo ha adquirido 391,6 millones de euros, cuyo importe se elimina en el proceso de consolidación.

En diciembre de 2007 el Grupo Banco Popular ha realizado una titulización de derechos de crédito sobre empresas por un importe de 2.500,0 millones de euros a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular Empresas 2,F.T.A. La emisión de bonos de titulización realizada por el fondo tiene el siguiente detalle:

	Importe emitido	Calificación
Serie A	2.225.000	AAA
Serie B	100.000	A
Serie C	175.000	BBB-
Total	2.500.000	

Las calificaciones corresponden a la agencia Fitch Rating. Las series B y C son subordinadas. De estos bonos,el Grupo ha adquirido 2.500,0 millones de euros, cuyo importe se elimina en el proceso de consolidación.

A continuación se indican los importes emitidos por las distintos fondos de titulización, así como la fecha de constitución y los saldos vivos de los bonos de titulización emitidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente.

	Fecha de emisión	Importe emitido	Saldo nominal vivo al: 2007	2006
IM Banco Popular FTPYME1 FTA	dic-04	2.000.000	846.779	1.180.127
GAT FTGENCAT 2005 FTA	dic-05	200.100	112.658	154.368
IM Grupo Banco Popular Empresas 1 FTA	sep-06	1.832.400	1.318.733	1.759.806
IM Grupo Banco Popular FTPYME I FTA	dic-06	2.030.000	1.585.508	2.030.000
IM Grupo Banco Popular FTPYME II FTA	jul-07	2.039.000	1.929.161	
IM Grupo Banco Popular Empresas 2 FTA	dic-07	2.500.000	2.500.000	
Total		10.601.500	8.292.839	5.124.301

La mayor parte de las emisiones de bonos han sido calificadas por las principales agencias de rating: Fitch Rating, Moody's y Standard & Poor's habiendo otorgado la máxima calificación crediticia para todos los bonos emitidos excepto para aquellos que son subordinados, porcentaje muy bajo respecto al total emitido, tal como se aprecia en el siguiente cuadro.

	Bonos emitidos	Bonos con la máxima calificación		Bonos subordinados	
		Importe	%	Importe	%
IM Banco Popular FTPYME1 FTA	2.000.000	1.874.000	93,70%	126.000	6,30%
GAT FTGENCAT 2005 FTA	200.100	185.000	92,45%	15.100	7,55%
IM Grupo Banco Popular Empresas 1 FTA	1.832.400	1.689.300	92,19%	143.100	7,81%
IM Grupo Banco Popular FTPYME I FTA	2.030.000	1.882.000	92,71%	148.000	7,29%
IM Grupo Banco Popular FTPYME II FTA	2.039.000	1.885.000	92,45%	154.000	7,55%
IM Grupo Banco Popular Empresas 2 FTA	2.500.000	2.225.000	89,00%	275.000	11,00%
Total	10.601.500	9.740.300	91,88%	861.200	8,12%

Del importe nominal vivo a fin de 2007 y 2006 el Grupo mantiene en cartera bonos representativos de esas emisiones. Por un lado, los bonos que representan la pérdida esperada de la cartera de préstamos titulizada lo que a su vez obliga a no dar de baja los préstamos titulizados, y por otro lado, mantiene importes que pueden ser pignorados en Banco de España para utilizarse como segunda línea de liquidez. En ambos casos, los importes que mantienen los bancos del Grupo son eliminados en el proceso de consolidación, cuyos importes al 31 diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

	2007	2006
IM Banco Popular FTPYME1 FTA	427.854	691.685
GAT FTGENCAT 2005 FTA	112.658	154.368
IM Grupo Banco Popular Empresas 1 FTA	262.567	32.350
IM Grupo Banco Popular FTPYME I FTA	87.087	77.493
IM Grupo Banco Popular FTPYME II FTA	391.631	
IM Grupo Banco Popular Empresas 2 FTA	2.500.000	
Total	3.781.797	955.896

74. Acontecimientos posteriores al cierre

En relación a la tributación por el impuesto de sociedades en el régimen de consolidación fiscal, el Grupo ha recibido en enero de 2008 de la Agencia Tributaria la comunicación del número asignado de grupo fiscal.

A principios de 2008 el Grupo ha iniciado un proceso de análisis del mercado para la posible venta de determinados inmuebles de uso propio afectos a servicios administrativos.

En febrero de 2008 el Grupo ha recibido la comunicación del número asignado por la Agencia Tributaria para la tributación como Grupo IVA.

ANEXO I

ESTADOS CONSOLIDADOS DE INFORMACION SECTORIAL CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(Expresados en miles de euros)

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31-12-07

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	1.955.177	-	1	-	1.955.178
Cartera de negociación	1.093.434	55.836	-	24.439	1.173.709
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	75.681	15.575	-	-	91.256
Otros instrumentos de capital	588.047	13.872	-	24.439	626.358
Derivados de negociación	429.706	26.389	-	-	456.095
Pro-memoria: Prestados o en garantía	30.039	-	-	-	30.039
Otros act. financ. a valor razonable con cambios en pdas. y gananc.	7.400	457.872	-	34.885	500.157
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	7.400	155.501	-	-	162.901
Otros instrumentos de capital	-	302.371	-	34.885	337.256
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	3.820.979	449.593	117	(59.441)	4.211.248
Valores representativos de deuda	3.679.789	435.048	117	(117)	4.114.837
Otros instrumentos de capital	141.190	14.545	-	(59.324)	96.411
Pro-memoria: Prestados o en garantía	57.546	-	-	-	57.546
Inversiones Crediticias	96.760.175	65.429	12.858	(98.478)	96.739.984
Depósitos en entidades de crédito	9.445.711	65.429	12.858	(67.928)	9.456.070
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	86.672.928	-	-	(30.550)	86.642.378
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	641.536	-	-	-	641.536
Pro-memoria: Prestados o en garantía	15.418.439	-	-	-	15.418.439
Cartera de inversión a vencimiento	562	-	-	-	562
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	115.615	-	-	-	115.615
Activos no corrientes en venta	228.125	-	-	-	228.125
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Activo material	228.125	-	-	-	228.125
Resto de activos	-	-	-	-	-
Participaciones	148.924	12.530	-	(141.061)	20.393
Entidades asociadas	20.393	-	-	-	20.393
Entidades multigrupo	37.022	-	-	(37.022)	-
Entidades del grupo	91.509	12.530	-	(104.039)	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	206.059	-	-	154	206.213
Activos por reaseguros	-	3.856	-	-	3.856
Activo material	661.935	4.845	62.992	(199)	729.573
De uso propio	640.621	2.494	514	(199)	643.430
Inversiones inmobiliarias	21.314	2.351	43.947	-	67.612
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-	18.531	-	18.531
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Activo intangible	520.221	294	6	4.271	524.792
Fondo de comercio	476.551	-	-	-	476.551
Otro activo intangible	43.670	294	6	4.271	48.241
Activos fiscales	518.033	5.579	2.576	-	526.188
Corrientes	20.123	1.153	1.532	-	22.808
Diferidos	497.910	4.426	1.044	-	503.380
Periodificaciones	67.355	779	2.554	(5.323)	65.365
Otros activos	144.251	4.714	19.434	(4)	168.395
Existencias	-	-	-	-	-
Resto	144.251	4.714	19.434	(4)	168.395
Total Activo	106.248.245	1.061.327	100.538	(240.757)	107.169.353

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31-12-07

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
P A S I V O					
Cartera de negociación	670.365	-	-	-	670.365
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	583.311	-	-	-	583.311
Posiciones cortas de valores	87.054	-	-	-	87.054
Otros pasivos financ. a valor razonable con cambios en pddas. y gan.	-	-	-	37.016	37.016
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	37.016	37.016
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	96.384.532	4.360	28.790	(136.566)	96.281.116
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	9.410.705	-	26.521	(26.520)	9.410.706
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	10.695	-	-	-	10.695
Depósitos de la clientela	42.766.528	-	-	(104.944)	42.661.584
Débitos representados por valores negociables	41.887.960	-	-	(117)	41.887.843
Pasivos subordinados	1.356.000	4.000	-	(4.000)	1.356.000
Otros pasivos financieros	952.644	360	2.269	(985)	954.288
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	812.958	-	-	-	812.958
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-	-	-
Pasivos por contratos de seguros	-	970.189	-	-	970.189
Provisiones	466.753	77	21	154	467.005
Fondos para pensiones y obligaciones similares	278.521	-	-	154	278.675
Provisiones para impuestos	28.610	77	21	-	28.708
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	152.022	-	-	-	152.022
Otras provisiones	7.600	-	-	-	7.600
Pasivos fiscales	241.504	8.868	1.626	-	251.998
Corrientes	202.607	5.801	1.557	-	209.965
Diferidos	38.897	3.067	69	-	42.033
Periodificaciones	300.245	1.243	764	(30)	302.222
Otros pasivos	291.642	6.042	4.029	(4.342)	297.371
Capital con naturaleza de pasivo financiero	438.537	-	-	-	438.537
Total Pasivo	99.606.536	990.779	35.230	(103.768)	100.528.777

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31-12-07

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
PATRIMONIO NETO					
Intereses minoritarios	401.364	-	-	906	402.270
Ajustes por valoración	16.007	(2.192)	-	153	13.968
Activos financieros disponibles para la venta	8.510	5.666	-	(86)	14.090
Pasivos financ.a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	(7.858)	-	239	(7.619)
Coberturas de los flujos de efectivo	7.447	-	-	-	7.447
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	50	-	-	-	50
Activos no corrientes en venta	-	-	-	-	-
Fondos propios	6.224.338	72.740	65.308	(138.048)	6.224.338
Capital o fondo de dotación	121.543	24.447	49.022	(73.469)	121.543
Emitido	121.543	24.447	49.022	(73.469)	121.543
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-	-	-	-
Prima de emisión	1.216.291	-	7.589	(7.589)	1.216.291
Reservas	3.932.017	25.709	6.663	(32.372)	3.932.017
Reservas (pérdidas) acumuladas	3.896.746	25.145	6.591	(984)	3.927.498
Remanente	-	564	72	(636)	-
Rvas. (pérdidas) de ent. valoradas por método de participación	35.271	-	-	(30.752)	4.519
Entidades asociadas	4.519	-	-	-	4.519
Entidades multigrupo	15.317	-	-	(15.317)	-
Entidades dependientes	15.435	-	-	(15.435)	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-	-	-
Resto	-	-	-	-	-
Menos: Valores propios	(9.827)	-	-	-	(9.827)
Resultado atribuido al grupo	1.260.190	22.584	2.034	(24.618)	1.260.190
Menos: Dividendos y retribuciones	(295.876)	-	-	-	(295.876)
Total Patrimonio Neto	6.641.709	70.548	65.308	(136.989)	6.640.576
Total Patrimonio Neto Y Pasivo	106.248.245	1.061.327	100.538	(240.757)	107.169.353
Pro-Memoria					
Riesgos contingentes	12.314.787	-	-	(108)	12.314.679
Garantías financieras	12.287.953	-	-	(108)	12.287.845
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	372	-	-	-	372
Otros riesgos contingentes	26.462	-	-	-	26.462
Compromisos contingentes	20.717.364	-	-	(38.810)	20.678.554
Disponibles por terceros	19.746.069	-	-	(38.810)	19.707.259
Otros compromisos	971.295	-	-	-	971.295

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 31-12-07

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
Intereses y rendimientos asimilados	5.214.572	-	-	(1.514)	5.213.058
Intereses y cargas asimiladas	2.933.926	-	-	(4.415)	2.929.511
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	18.423	-	-	-	18.423
Otros	2.915.503	-	-	(4.415)	2.911.088
Rendimiento de instrumentos de capital	55.441	-	-	-	55.441
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**2.336.087**	-	-	**2.901**	**2.338.988**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	38.122	-	-	(34.202)	3.920
Entidades asociadas	3.920	-	-	-	3.920
Entidades multigrupo	24.963	-	-	(24.963)	-
Entidades del grupo	9.239	-	-	(9.239)	-
Comisiones percibidas	1.098.263	-	-	(50.937)	1.047.326
Comisiones pagadas	178.738	-	-	(14.998)	163.740
Actividad de seguros	-	42.507	-	10.870	53.377
Primas de seguros y reaseguros cobradas	-	306.810	-	-	306.810
Primas de reaseguros pagadas	-	5.657	-	-	5.657
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-	166.800	-	(14.761)	152.039
Ingresos por reaseguros	-	3.928	-	-	3.928
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	134.078	-	-	134.078
Ingresos financieros	-	41.863	-	(4.019)	37.844
Gastos financieros	-	3.559	-	(128)	3.431
Resultados de operaciones financieras (neto)	72.454	1	-	-	72.455
Cartera de negociación	55.217	1	-	-	55.218
Otros instr. financ. a valor razonable con cambios en pddas. y gananc.	24	-	-	-	24
Activos financieros disponibles para la venta	12.470	-	-	-	12.470
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-
Otros	4.743	-	-	-	4.743
Diferencias de cambio (neto)	52.166	-	-	-	52.166
MARGEN ORDINARIO	**3.418.354**	**42.508**	-	**(56.370)**	**3.404.492**
Ventas e ingresos por prest. de serv. no financieros	-	-	80.546	(33.684)	46.862
Coste de ventas	-	-	56.642	(49.511)	7.131
Otros productos de explotación	52.982	-	-	(85)	52.897
Gastos de personal	738.038	4.347	13.235	242	755.862
Otros gastos generales de administración	351.408	4.995	1.737	(5.843)	352.297
Amortización	93.092	346	5.653	1.120	100.211
Activo material	80.222	147	5.636	-	86.005
Activo intangible	12.870	199	17	1.120	14.206
Otras cargas de explotación	43.135	-	21	-	43.156
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**2.245.663**	**32.820**	**3.258**	**(36.147)**	**2.245.594**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	323.380	-	-	-	323.380
Activos financieros disponibles para la venta	12.479	-	-	-	12.479
Inversiones crediticias	291.594	-	-	-	291.594
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Activos no corrientes en venta	18.958	-	-	-	18.958
Participaciones	-	-	-	-	-
Activo material	349	-	-	-	349
Fondo de comercio	-	-	-	-	-
Otro activo intangible	-	-	-	-	-
Resto de activos	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	18.793	-	-	-	18.793
Ingresos financieros de actividades no financieras	-	-	1.197	(397)	800
Gastos financieros de actividades no financieras	-	-	1.433	(1.358)	75
Otras ganancias	53.043	664	581	(136)	54.152
Ganancias por venta de activo material	40.317	-	188	-	40.505
Ganancias por venta de participaciones	311	-	-	-	311
Otros conceptos	12.415	664	393	(136)	13.336
Otras pérdidas	13.208	670	527	-	14.405
Pérdidas por venta de activo material	953	-	166	-	1.119
Pérdidas por venta de participaciones	190	-	-	-	190
Otros conceptos	12.065	670	361	-	13.096
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.943.325**	**32.814**	**3.076**	**(35.322)**	**1.943.893**
Impuesto sobre beneficios	607.149	10.230	1.042	(11.088)	607.333
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**1.336.176**	**22.584**	**2.034**	**(24.234)**	**1.336.560**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**1.336.176**	**22.584**	**2.034**	**(24.234)**	**1.336.560**
Resultado atribuido a la minoría	75.986	-	-	384	76.370
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**1.260.190**	**22.584**	**2.034**	**(24.618)**	**1.260.190**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 31-12-07

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	(2.117)	(8.306)	-	191	(10.232)
Activos financieros disponibles para la venta	(2.154)	(13.278)	-	342	(15.090)
Ganancias/Pérdidas por valoración	9.735	(19.161)	-	(4)	(9.430)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(12.470)	-	-	-	(12.470)
Impuesto sobre beneficios	581	5.883	-	346	6.810
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	-	4.972	-	(151)	4.821
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	7.366	-	(224)	7.142
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	(2.394)	-	73	(2.321)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(18)	-	-	-	(18)
Ganancias/Pérdidas por valoración	7.994	-	-	-	7.994
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.520)	-	-	-	(5.520)
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	(2.492)	-	-	-	(2.492)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	55	-	-	-	55
Ganancias/Pérdidas por valoración	81	-	-	-	81
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	(26)	-	-	-	(26)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-	-	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.336.176	22.584	2.034	(24.234)	1.336.560
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	1.334.059	14.278	2.034	(24.043)	1.326.328
Entidad dominante	1.258.024	14.278	2.034	(24.274)	1.250.062
Intereses minoritarios	76.035	-	-	231	76.266
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-	-
Por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-
Fondos propios	-	-	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-
Por errores	-	-	-	-	-
Fondos propios	-	-	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-

ANEXO I

ESTADOS CONSOLIDADOS DE INFORMACION SECTORIAL CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresados en miles de euros)

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31-12-06

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	1.502.254	2	5	-	1.502.261
Cartera de negociación	2.561.599	26.780	-	-	2.588.379
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	86.670	6.094	-	-	92.764
Otros instrumentos de capital	2.079.703	2.859	-	-	2.082.562
Derivados de negociación	395.226	17.827	-	-	413.053
Pro-memoria: Prestados o en garantía	4.560	-	-	-	4.560
Otros act. financ. a valor razonable con cambios en pddas. y gananc.	51.136	349.116	-	-	400.252
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	7.326	192.714	-	-	200.040
Otros instrumentos de capital	43.810	156.402	-	-	200.212
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	260.561	450.797	117	(14.083)	697.392
Valores representativos de deuda	166.844	422.646	117	(14.083)	575.524
Otros instrumentos de capital	93.717	28.151	-	-	121.868
Pro-memoria: Prestados o en garantía	88.123	-	-	-	88.123
Inversiones Crediticias	84.163.846	72.157	12.167	(103.522)	84.144.648
Depósitos en entidades de crédito	7.703.482	72.157	12.167	(72.687)	7.715.119
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	75.928.731	-	-	(30.835)	75.897.896
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	531.633	-	-	-	531.633
Pro-memoria: Prestados o en garantía	7.524.000	-	-	-	7.524.000
Cartera de inversión a vencimiento	441	-	-	-	441
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	205.752	-	-	-	205.752
Activos no corrientes en venta	129.034	-	-	-	129.034
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Activo material	129.034	-	-	-	129.034
Resto de activos	-	-	-	-	-
Participaciones	132.641	9.830	-	(124.983)	17.488
Entidades asociadas	17.488	-	-	-	17.488
Entidades multigrupo	28.701	-	-	(28.701)	-
Entidades del grupo	86.452	9.830	-	(96.282)	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	223.646	-	-	200	223.846
Activos por reaseguros	-	3.866	-	-	3.866
Activo material	641.637	319	65.403	-	707.359
De uso propio	608.784	319	497	-	609.600
Inversiones inmobiliarias	32.853	-	46.299	-	79.152
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-	18.607	-	18.607
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Activo intangible	363.422	404	15	5.391	369.232
Fondo de comercio	341.562	-	-	-	341.562
Otro activo intangible	21.860	404	15	5.391	27.670
Activos fiscales	548.264	6.253	1.452	-	555.969
Corrientes	34.934	718	727	-	36.379
Diferidos	513.330	5.535	725	-	519.590
Periodificaciones	24.193	761	2.720	(4.531)	23.143
Otros activos	48.691	5.033	27.648	-	81.372
Existencias	-	-	-	-	-
Resto	48.691	5.033	27.648	-	81.372
Total Activo	90.857.117	925.318	109.527	(241.528)	91.650.434

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31-12-06

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
P A S I V O					
Cartera de negociación	511.239	-	-	-	511.239
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	419.954	-	-	-	419.954
Posiciones cortas de valores	91.285	-	-	-	91.285
Otros pasivos financ. a valor razonable con cambios en pddas. y gan.	43.830	-	-	-	43.830
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	43.830	-	-	-	43.830
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	82.526.192	4.224	28.903	(118.466)	82.440.853
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	8.282.346	2	26.809	(26.811)	8.282.346
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	110.735	-	-	-	110.735
Depósitos de la clientela	37.013.878	-	-	(72.687)	36.941.191
Débitos representados por valores negociables	35.110.820	-	-	(14.083)	35.096.737
Pasivos subordinados	1.023.156	4.000	-	(4.000)	1.023.156
Otros pasivos financieros	985.257	222	2.094	(885)	986.688
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura	338.695	-	-	-	338.695
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-	-	-
Pasivos por contratos de seguros	-	844.410	-	-	844.410
Provisiones	495.148	133	47	200	495.528
Fondos para pensiones y obligaciones similares	308.070	6	-	200	308.276
Provisiones para impuestos	34.226	69	47	-	34.342
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	144.143	-	-	-	144.143
Otras provisiones	8.709	58	-	-	8.767
Pasivos fiscales	216.059	12.053	4.848	-	232.960
Corrientes	184.190	3.941	4.749	-	192.880
Diferidos	31.869	8.112	99	-	40.080
Periodificaciones	311.517	895	5.062	(24)	317.450
Otros pasivos	67.086	3.815	3.674	(3.646)	70.929
Capital con naturaleza de pasivo financiero	439.959	-	-	-	439.959
Total Pasivo	84.949.725	865.530	42.534	(121.936)	85.735.853

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31-12-06

PATRIMONIO NETO	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
Intereses minoritarios	360.065	-	-	1.113	361.178
Ajustes por valoración	18.124	6.113	-	(37)	24.200
Activos financieros disponibles para la venta	10.664	18.943	-	(427)	29.180
Pasivos financ.a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	(12.830)	-	390	(12.440)
Coberturas de los flujos de efectivo	7.465	-	-	-	7.465
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(5)	-	-	-	(5)
Activos no corrientes en venta	-	-	-	-	-
Fondos propios	5.529.203	53.675	66.993	(120.668)	5.529.203
Capital o fondo de dotación	121.543	19.417	51.352	(70.769)	121.543
Emitido	121.543	19.417	51.352	(70.769)	121.543
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-	-	-	-
Prima de emisión	1.216.291	-	7.589	(7.589)	1.216.291
Reservas	3.417.024	15.350	5.810	(21.160)	3.417.024
Reservas (pérdidas) acumuladas	3.394.917	12.434	5.810	1.989	3.415.150
Remanente	-	2.916	-	(2.916)	-
Rvas. (pérdidas) de ent. valoradas por método de participación	22.107	-	-	(20.233)	1.874
Entidades asociadas	1.874	-	-	-	1.874
Entidades multigrupo	10.853	-	-	(10.853)	-
Entidades dependientes	9.380	-		(9.380)	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-	-	-
Resto	-	-	-	-	-
Menos: Valores propios	(1.445)	-	-	-	(1.445)
Resultado atribuido al grupo	1.026.031	18.908	2.242	(21.150)	1.026.031
Menos: Dividendos y retribuciones	(250.241)	-	-	-	(250.241)
Total Patrimonio Neto	5.907.392	59.788	66.993	(119.592)	5.914.581
Total Patrimonio Neto Y Pasivo	90.857.117	925.318	109.527	(241.528)	91.650.434
Pro-Memoria					
Riesgos contingentes	11.281.242	-	-	(114)	11.281.128
Garantías financieras	11.243.786	-	-	(114)	11.243.672
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	372	-	-	-	372
Otros riesgos contingentes	37.084	-	-	-	37.084
Compromisos contingentes	19.058.222	-	-	(35.035)	19.023.187
Disponibles por terceros	18.011.501	-	-	(35.035)	17.976.466
Otros compromisos	1.046.721	-	-	-	1.046.721

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 31-12-06

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
Intereses y rendimientos asimilados	3.721.760	-	-	(2.201)	3.719.559
Intereses y cargas asimiladas	1.690.220	-	-	(1.186)	1.689.034
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	13.011	-	-	-	13.011
Otros	1.677.209	-	-	(1.186)	1.676.023
Rendimiento de instrumentos de capital	37.005	-	-	-	37.005
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**2.068.545**	-	-	**(1.015)**	**2.067.530**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	33.652	-	-	(30.555)	3.097
Entidades asociadas	3.097	-	-	-	3.097
Entidades multigrupo	20.213	-	-	(20.213)	-
Entidades del grupo	10.342	-	-	(10.342)	-
Comisiones percibidas	1.082.756	-	-	(41.221)	1.041.535
Comisiones pagadas	174.493	-	-	(13.537)	160.956
Actividad de seguros	-	35.283	-	9.880	45.163
Primas de seguros y reaseguros cobradas	-	213.049	-	-	213.049
Primas de reaseguros pagadas	-	4.543	-	-	4.543
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-	116.115	-	(10.908)	105.207
Ingresos por reaseguros	-	3.063	-	-	3.063
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	100.334	-	-	100.334
Ingresos financieros	-	43.019	-	(1.028)	41.991
Gastos financieros	-	2.856	-	-	2.856
Resultados de operaciones financieras (neto)	59.948	-	-	-	59.948
Cartera de negociación	26.287	-	-	-	26.287
Otros instr. financ. a valor razonable con cambios en pddas. y gananc.	(20)	-	-	-	(20)
Activos financieros disponibles para la venta	8.169	-	-	-	8.169
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-
Otros	25.512	-	-	-	25.512
Diferencias de cambio (neto)	51.166	-	-	-	51.166
MARGEN ORDINARIO	**3.121.574**	**35.283**	-	**(49.374)**	**3.107.483**
Ventas e ingresos por prest. de serv. no financieros	-	-	69.371	(28.624)	40.747
Coste de ventas	-	-	46.441	(40.168)	6.273
Otros productos de explotación	54.259	-	-	(89)	54.170
Gastos de personal	691.364	4.073	10.534	-	705.971
Otros gastos generales de administración	327.435	3.178	2.148	(5.308)	327.453
Amortización	95.591	357	6.615	567	103.130
Activo material	83.689	157	6.573	-	90.419
Activo intangible	11.902	200	42	567	12.711
Otras cargas de explotación	43.105	-	22	-	43.127
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**2.018.338**	**27.675**	**3.611**	**(33.178)**	**2.016.446**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	309.885	-	-	-	309.885
Activos financieros disponibles para la venta	1.197	-	-	-	1.197
Inversiones crediticias	302.581	-	-	-	302.581
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Activos no corrientes en venta	8.745	-	-	-	8.745
Participaciones	(3.769)	-	-	-	(3.769)
Activo material	1.131	-	-	-	1.131
Fondo de comercio	-	-	-	-	-
Otro activo intangible	-	-	-	-	-
Resto de activos	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	39.041	-	-	-	39.041
Ingresos financieros de actividades no financieras	-	-	2.063	(183)	1.880
Gastos financieros de actividades no financieras	-	-	2.284	(2.239)	45
Otras ganancias	65.897	668	2.243	-	68.808
Ganancias por venta de activo material	50.491	-	170	-	50.661
Ganancias por venta de participaciones	1.096	-	-	-	1.096
Otros conceptos	14.310	668	2.073	-	17.051
Otras pérdidas	12.439	250	2.017	-	14.706
Pérdidas por venta de activo material	884	-	401	-	1.285
Pérdidas por venta de participaciones	4	-	-	-	4
Otros conceptos	11.551	250	1.616	-	13.417
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.722.870**	**28.093**	**3.616**	**(31.122)**	**1.723.457**
Impuesto sobre beneficios	632.039	9.185	1.374	(10.356)	632.242
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**1.090.831**	**18.908**	**2.242**	**(20.766)**	**1.091.215**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**1.090.831**	**18.908**	**2.242**	**(20.766)**	**1.091.215**
Resultado atribuido a la minoria	64.800	-	-	384	65.184
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**1.026.031**	**18.908**	**2.242**	**(21.150)**	**1.026.031**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 31-12-06

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	9.107	295	-	96	9.498
Activos financieros disponibles para la venta	788	(2.877)	-	198	(1.891)
Ganancias/Pérdidas por valoración	9.381	(4.948)	-	827	5.260
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.310)	-	-	-	(5.310)
Impuesto sobre beneficios	(3.283)	2.071	-	(629)	(1.841)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	-	3.172	-	(102)	3.070
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	4.861	-	(138)	4.723
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	(1.689)	-	36	(1.653)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	8.331	-	-	-	8.331
Ganancias/Pérdidas por valoración	32.393	-	-	-	32.393
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(13.155)	-	-	-	(13.155)
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	(10.907)	-	-	-	(10.907)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(12)	-	-	-	(12)
Ganancias/Pérdidas por valoración	(18)	-	-	-	(18)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	6	-	-	-	6
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-	-	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.090.831	18.908	2.242	(20.766)	1.091.215
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	1.099.938	19.203	2.242	(20.670)	1.100.713
Entidad dominante	1.034.841	19.203	2.242	(21.091)	1.035.195
Intereses minoritarios	65.097	-	-	421	65.518
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-	-
		-	-	-	-
Por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-
Fondos propios	-	-	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-
Por errores	-	-	-	-	-
Fondos propios	-	-	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-

ANEXO II

AGENTES DE POPULAR BANCA PRIVADA, S.A.

AMBITO DE ACTUACION	APELLIDOS, NOMBRE / RAZON SOCIAL	POBLACION
CASTILLA Y LEON	ACG KEY ASESORES, S.L.	SORIA
CATALUÑA	AD ADREDE INVEST SLL	BARCELONA
CASTILLA - LA MANCHA	AGUADO ROJO, JOSE LUIS	PALENCIA
ARAGON	ALAS GUILLEN, JESUS IGNACIO	BARBASTRO (HUESCA)
CATALUÑA	ALSINA MARGALL, ANTONIO	BARCELONA
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	AMOMENEA, S.L.	ARLETA (NAVARRA)
CATALUÑA	ARAMBURU Y BUSTO, ISABEL DE	BARCELONA
MADRID	ARIAS HERNANDEZ, MARIA CONCEPCION	MADRID
MADRID	ARRAEZ Y ASOCIADOS, S.A.	MADRID
ARAGON	ASEMVAL HUESCA, S.L.	HUESCA
ARAGON	ASENSIO CASTEJON, MARIA PILAR	ALCAÑIZ (TERUEL)
MADRID	ASESORAMIENTO EN INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	MADRID
ANDALUCIA	ASESORES FINANCIEROS DE CORDOBA, S.L.	CORDOBA
PAIS VASCO	ASESORIA GORDONIZ, S.A.L.	CALATAYUD (ZARAGOZA)
ARAGON	ASESORIA LABORAL FISCAL Y CONT	BILBAO
CATALUÑA	ASSESSOR CONSULTORIA I SERVEIS EMPRESARIALS, S.L.	LERIDA
ILLES BALEARS	ASSESSORIA JAUME RIBAS Y ASSOCIATS, S.L.	PALMA DE MALLORCA
CATALUÑA	ASSESSORS FINANCERS GIRONA SL	GERONA
PRINCIPADO DE ASTURIAS	ASTURAGENTES, S.L.	OVIEDO
CATALUÑA	AULINA SAQUES, JOSE	BARCELONA
ARAGON	AYCU S.L. SUBROGACION SABINA SANCHEZ	ZARAGOZA
MADRID	BANQUE GENEVOISE DE GESTION,SA	MADRID
CASTILLA - LA MANCHA	BAÑOS ASESORES FINANCIEROS Y FISCALES, S.L.	CUENCA
ARAGON	BARRACHINA FERRER, MANUEL	BUJARALOZ (ZARAGOZA)
ARAGON	BATLLE SALAMERO, MARIO	BINEFAR (HUESCA)
MADRID	BUFETE SEVERINO MARTINEZ IZQUIERDO, S.L.	MADRID
CATALUÑA	CASAS VILA, XAVIER	BARCELONA
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	CHOCARRO AVALOS, ANGEL LUIS	PAMPLONA
ESPAÑA	DIFAMA PARQUE SOLAR SL	MADRID
ESPAÑA	EGAÑA GARCIA, FRANCISCO JOSE	PAMPLONA
CATALUÑA	GARÇON REBES, MARIA	BARCELONA
CATALUÑA	GOMEZ GARCIA, DEMETRIO	BARCELONA
TERUEL	GRAU ASENSIO SCI	ALCAÑIZ (TERUEL)
PRINCIPADO DE ASTURIAS	HEREDIA ARMADA, ALFONSO	GIJON (ASTURIAS)
ARAGON	HERNANDEZ DE PABLO, ANTONINO	ZARAGOZA
ARAGON	IBERMEDIACION, S.L. CORREDURIA DE SEGUROS	MADRID
MADRID	INTERMEDIACIONY COLOCACION, S.L.	MADRID
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	INVERCOFIS, S.L.	PAMPLONA
TERUEL	JUBIERRE CROS, JESUS	CALANDA (TERUEL)
CATALUÑA	JUVE, GAVARA, BECH Y ROVIRA ASSOCIATS, S.A.	BARCELONA
ARAGON	LABRADOR VILLAGRASA, CRISTINA	BUJARALOZ (ZARAGOZA)
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	LOREZABAL SL	PAMPLONA
MADRID	LUSALCA ASESORES SL	MADRID
ARAGON	NEVOT SOLANO, JOSE IGNACIO	BARBASTRO (HUESCA)
PAIS VASCO	NORFINANCE, S.L.	BILBAO
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	OLAGUE RONCAL, MIGUEL	PAMPLONA
COMUNIDAD VALENCIANA	PONCE BUJ, CARLOS	VALENCIA
ARAGON	RODRIGUEZ RUIZ-BELLOSO, FRANCISCO JAVIER	ZARAGOZA
COMUNIDAD VALENCIANA	RODRIGUEZ SANCHO, MARCOS	CASTELLON
CATALUÑA	SABARI LLOBET, JOSEP MARIA	GERONA
CASTILLA Y LEON	SAN MIGUEL PRIETO ASESORES SRL	VALLADOLID
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	SANCHEZ CASAS ECONOMISTAS Y AB	PAMPLONA
CASTILLA Y LEON	SANCHEZ GARCIA, EMILIO	SALAMANCA
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	SANCHEZ URRICELQUI, JAVIER	PAMPLONA
COMUNIDAD VALENCIANA	SEGARRA BARQUES, VICENTE	VALENCIA
COMUNIDAD VALENCIANA	SERVISA, S.A.	VALENCIA
COMUNIDAD VALENCIANA	SIGNES-COSTA MIÑANA, MIGUEL	VALENCIA

ANEXO II

AGENTES DE POPULAR BANCA PRIVADA (continuación)

AMBITO DE ACTUACION	APELLIDOS, NOMBRE / RAZON SOCIAL	POBLACION
MADRID	TECO, AGENCIA COMUNICACION Y REL. PUBLICAS, SL	MADRID
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	TIHISTA BADOSTAIN, ROSARIO	PAMPLONA
ILLES BALEARS	TOMAS-VERDERA COSMELLI, ELENA	BARCELONA
CATALUÑA	TORRENTBO BERTRAL, ENRIQUE	LA GARRIGA (BARCELONA)
ARAGON	TORRES SANCHEZ, JOSE ANTONIO	TERUEL
ARAGON	TORRES Y ASOCIADOS, S.L.	MONZON (HUESCA)
CATALUÑA	TRIAS DE BES MINGOT, ALFONSO	BARCELONA
ARAGON	VAL IBAÑEZ, MARIANO	ZARAGOZA
ESPAÑA	VIDAL QUADRAS TRIAS DE BES, GUILLERMO	BARCELONA
ARAGON	VIGIL FERNANDEZ, FRANCISCO JOSE	BARBASTRO (HUESCA)
TERUEL	VILLARROYA PEREZ, FERNANDO	ALCAÑIZ (TERUEL)
TERUEL	VILLARROYA PEREZ, FRANCISCO CARLOS	ALCAÑIZ (TERUEL)
NAVARRA	ZALBA MARTINEZ, JOSE ANTONIO	PAMPLONA
PRINCIPADO DE ASTURIAS	ZUBIETA CONSULTORES SL	LA FRESNEDA (ASTURIAS)

ANEXO III

INFORMACIÓN SOBRE AUTORIZACIONES DE AMPLIACIÓN DE CAPITAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	Autorizaciones de ampliación de capital		
	Miles de euros	Fecha límite	Número de acciones cotizadas
Banco Popular Español, S.A.	60.771	24.05.2010	1.215.432.540
Banco de Andalucía, S.A.	8.148	03.06.2010	21.729.240
Banco de Castilla, S.A.	13.018	03.06.2010	43.392.900
Banco de Crédito Balear, S.A.	5.286	18.05.2010	14.096.448
Banco de Galicia, S.A.	4.564	30.05.2010	30.429.000
Banco de Vasconia, S.A.	4.800	01.06.2010	32.000.000

POPULAR

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DE LOS INFORMES DE GESTIÓN

De conformidad con lo exigido por la legislación mercantil vigente y, en particular, por el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 366 del Reglamento del Registro Mercantil, los miembros del Consejo de Administración proceden a firmar las cuentas anuales y el informe de gestión de Banco Popular Español, S.A. y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio 2007, formando el presente documento parte esencial e inseparable de aquéllos.

En Madrid, a 5 de marzo de 2008.

D. Ángel Carlos Ron Güimil
Presidente

D. José María Lucía Aguirre
Consejero Delegado

Asociación de Directivos BPE
D. Roberto Higuera Montejo
Consejero

D. Américo Ferreira de Amorim
Consejero

D. Eric Gandedo Holmer
Consejero

D. Luis Herrando Prat de la Riba
Consejero

D. Casimiro Molins Ribot
Consejero

D. Luis Montuenga Aguayo
Consejero

D. Manuel Morillo Olivera
Consejero

D. Miguel Nigorra Oliver
Consejero

D. Nicolás Osuna García
Consejero

Dª. Helena Revoredo Delvecchio
Consejera

D. José Ramón Rodríguez García
Consejero

D. Vicente Santana Aparicio
Consejero

Sindicatura de Accionistas BPE, S.A.
D. José María Mas Millet
Consejero

D. Miguel A. de Solís Martínez-Campos
Consejero

D. Herbert Walter
Consejero

D. Vicente Tardío Barutell
Consejero

D. Francisco Aparicio Valls
Consejero Secretario

DILIGENCIA que expido yo, el Secretario del Consejo de Administración, para hacer constar:

1. Que todas las hojas de las cuentas anuales y del informe de gestión de Banco Popular Español, S.A. y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio 2007 son visadas por mí.

2. Que el consejero don Vicente Tardío Barutel procedió a la firma de las cuentas con posterioridad a su formulación por el Consejo de Administración, del que estuvo ausente por causas justificadas.

Madrid, a 7 de marzo de 2007.

Francisco Aparicio Valls
Secretario del Consejo de Administración

POPULAR

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Banco Popular Español, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, formuladas en la sesión celebrada el 5 de marzo de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Banco Popular Español, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión individual y consolidado, correspondientes al ejercicio 2007, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Banco Popular Español, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 5 de marzo de 2008.

D. Ángel Carlos Ron Güimil
Presidente

D. José María Lucía Aguirre
Consejero Delegado

Asociación de Directivos BPE
D. Roberto Higuera Montejo
Consejero

D. Américo Ferreira de Amorim
Consejero

D. Eric Gancedo Holmer
Consejero

D. Luis Herrando Prat de la Riba
Consejero

D. Casimiro Molins Ribot
Consejero

D. Luis Montuenga Aguayo
Consejero

D. Manuel Morillo Olivera
Consejero

D. Miguel Nigorra Oliver
Consejero

D. Nicolás Osuna García
Consejero

Dª. Helena Revoredo Delvecchio
Consejera

D. José Ramón Rodríguez García
Consejero

D. Vicente Santana Aparicio
Consejero

Sindicatura de Accionistas BPE, S.A.
D. José María Mas Millet
Consejero

D. Miguel A. de Solís Martínez-Campos
Consejero

D. Herbert Walter
Consejero

D. Vicente Tardío Barutel
Consejero

D. Francisco Aparicio Valls
Consejero Secretario