

A Coruña,
26 de octubre de 2011

3T 2011 Presentación de resultados

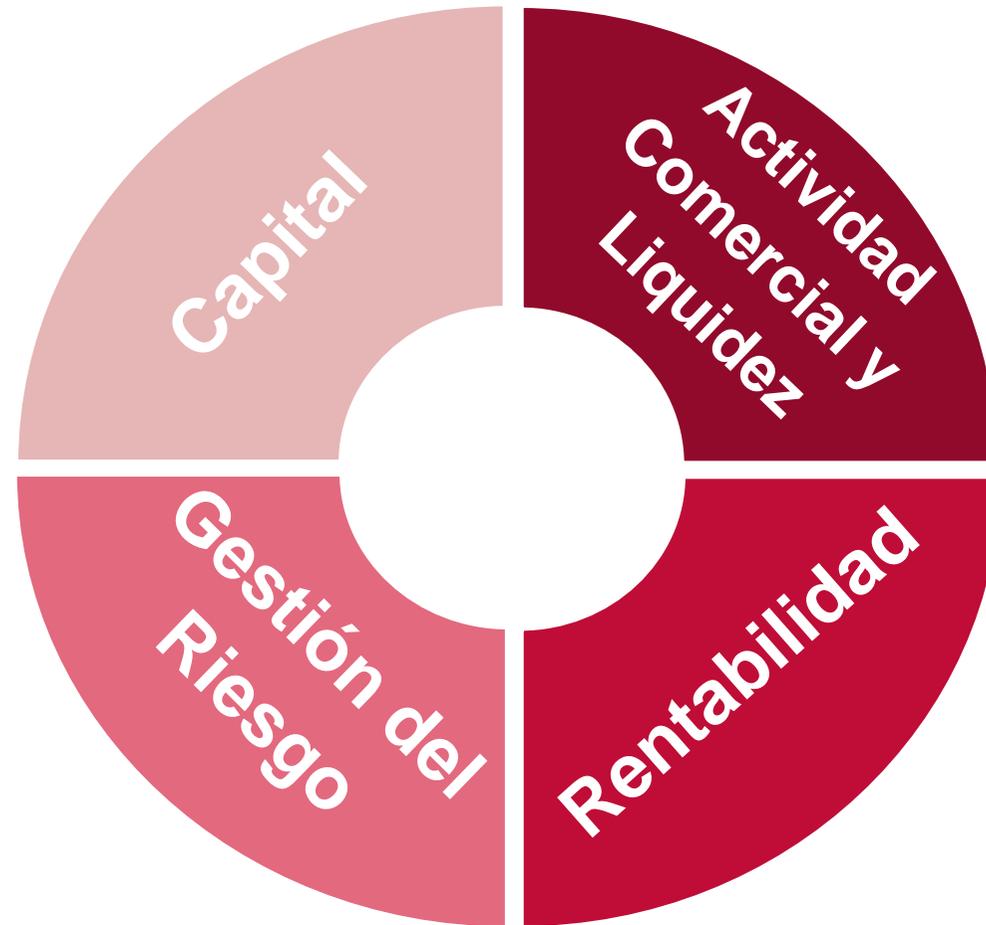


Banco Pastor

La fusión entre Banco Popular y Banco Pastor

- 5ª grupo financiero español, con un volumen de activos de 161.000 Mn€ y una capitalización bursátil de 5.600 Mn€.
- El nuevo Banco Pastor en Galicia tendrá un tamaño similar al que tenía anteriormente en toda España
- Estrategia compartida por ambas entidades de crecimiento y de creación de valor: el nuevo Grupo consolida su liderazgo en la banca doméstica en España
- En Banco Pastor optamos por un proyecto ganador, con un modelo de negocio líder en rentabilidad.
- Perfecto “match” cultural:
 - Ambas entidades compartimos el modelo de negocio diferenciado y la vocación comercial y de servicio al cliente.



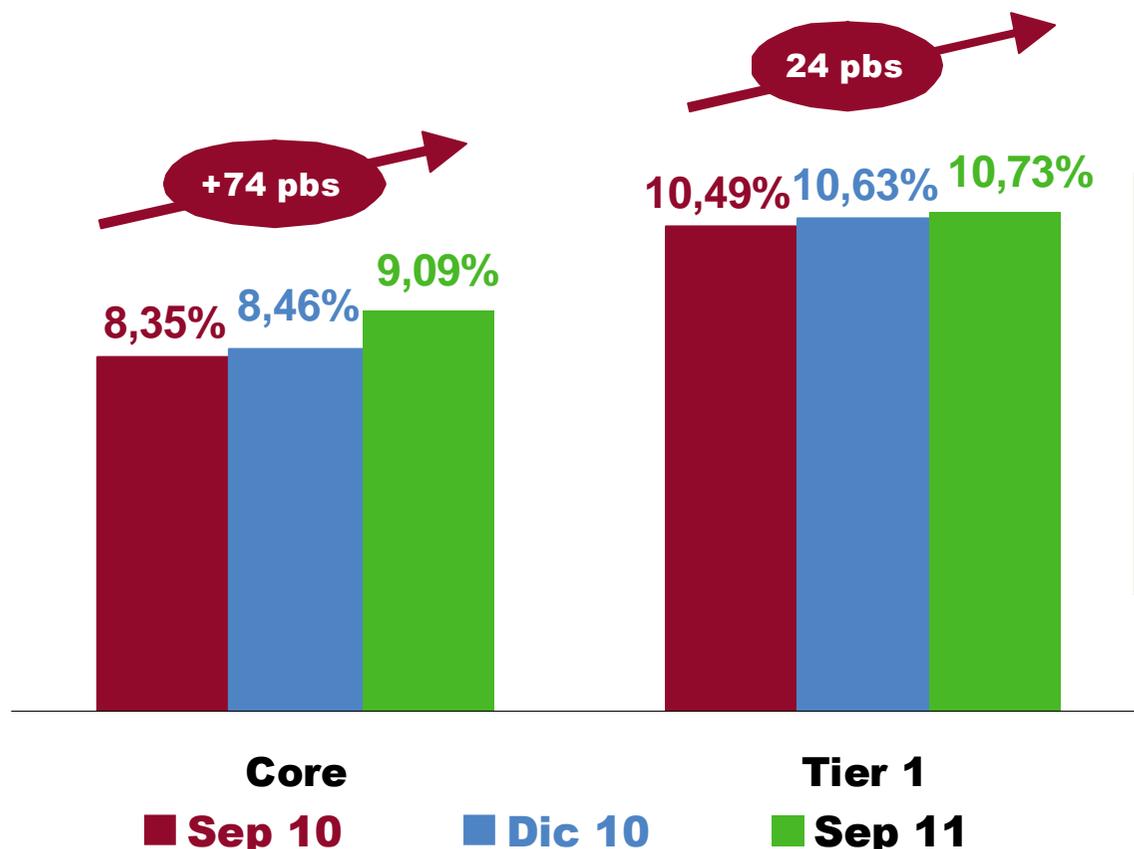


Capital

El capital se refuerza y los recursos propios computables alcanzan 2.044 Mn€



Banco Pastor: Evolución de Tier 1 y Core Capital



Preparados para Basilea III:

- Eliminación de 152 Mn de € de intereses minoritarios
- Se incluyen 252 Mn de € de la emisión de obligaciones convertibles
- Ratio BIS en 11,14%
- Ratio Tier 1 en 10,73%

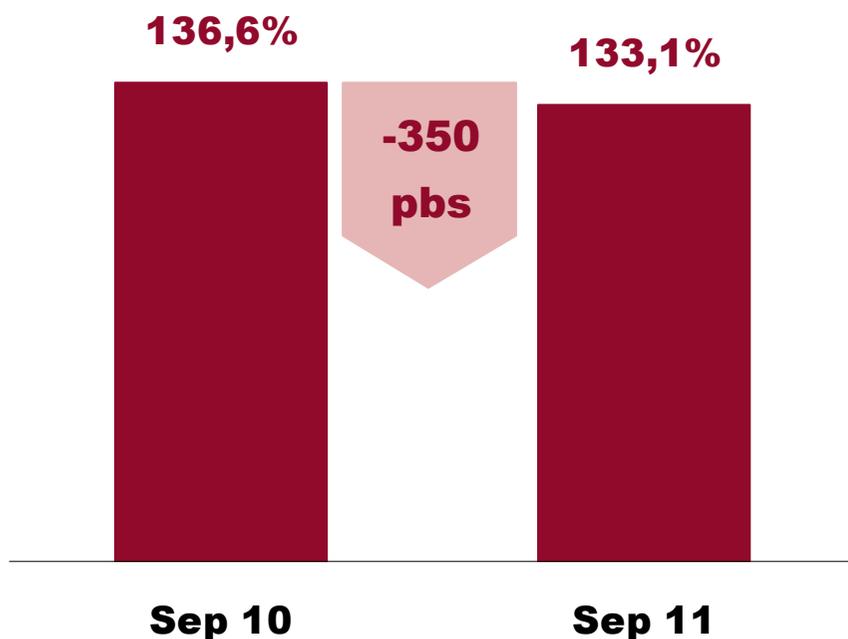
1.970 Mn € de Tier 1 y 1.668 Mn € de Core Capital

Actividad Comercial y Liquidez

El gap comercial se estrecha: continúa la tendencia de mejora

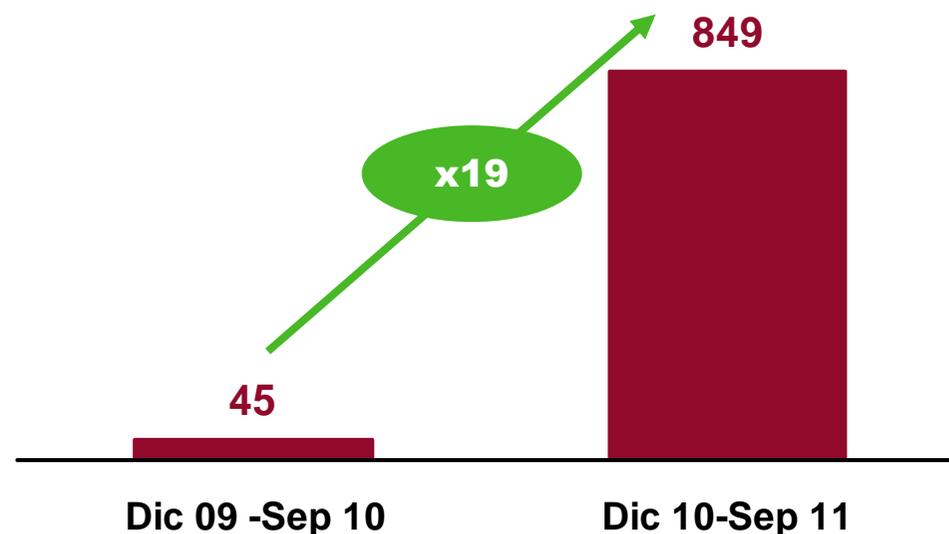


Gap Inversión Crediticia / Depósitos (%)



Apuesta clara por la captación de pasivo

Mn €



El GAP comercial del sector se sitúa en 146,6% (*)

Fuente: Banco de España
(*) datos del sector a agosto 2011

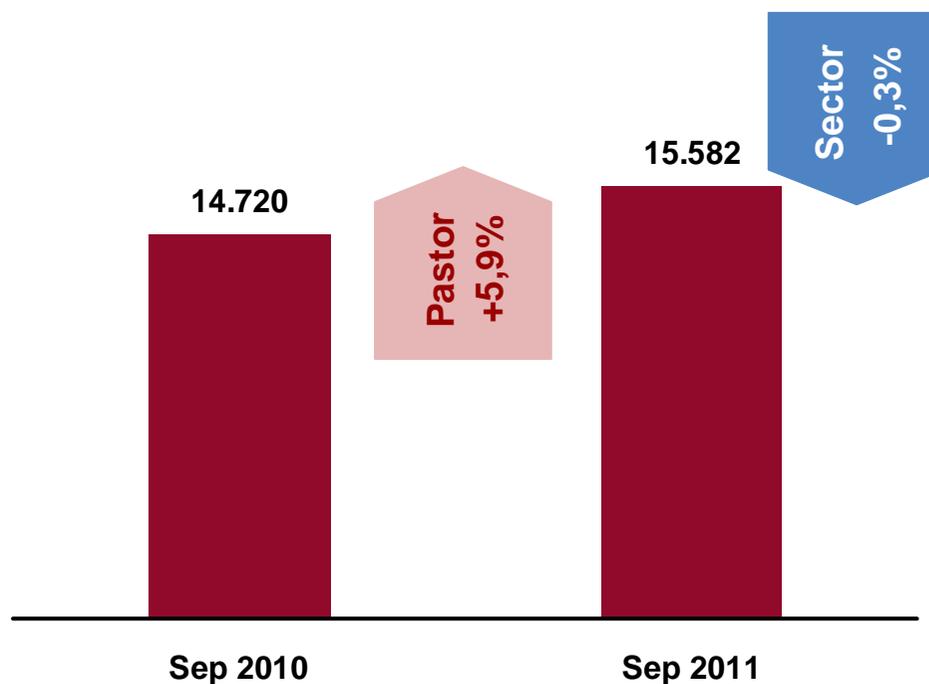
Variación de -607 pbs desde comienzo de año

Buen ritmo de captación de depósitos

Claves del aumento de depósitos

| | Sep 2011 €Mn | % Var. Interanual | % Total |
|--|-----------------|----------------------|-------------|
| TOTAL DEPOSITOS | 15.769 | 1,0% | 100% |
| Depósitos de la clientela a V.R Cº en PyG | 186 | -79,1% | 1,2% |
| Depósitos de la clientela a Coste Amortizado | 15.582 | 5,9% | 98,8% |
| AA.PP. Españolas | 352 | -37,3% | 2,2% |
| Otros sectores residentes | 13.643 | 8,9% | 86,5% |
| Otros sectores no residentes | 1.588 | -2,9% | 10,1% |
| TOTAL DEPÓSITOS + CONVERTIBLES | 16.019 | 2,6% | |

SalDOS de depósitos: Comparación con el Sector



Fuente: Banco de España

(*) datos del sector a agosto 2011

Actividad comercial y liquidez

Una cultura de servicio



>8

2 de cada 3 clientes declaran estar satisfechos, y nos otorgan una nota de sobresaliente

8,4

El aspecto mejor valorado es la atención personal

8,9

El índice de satisfacción es mayor entre los clientes que cuentan con un gestor personal

Fuente: Encuesta de Satisfacción de Clientes 2011

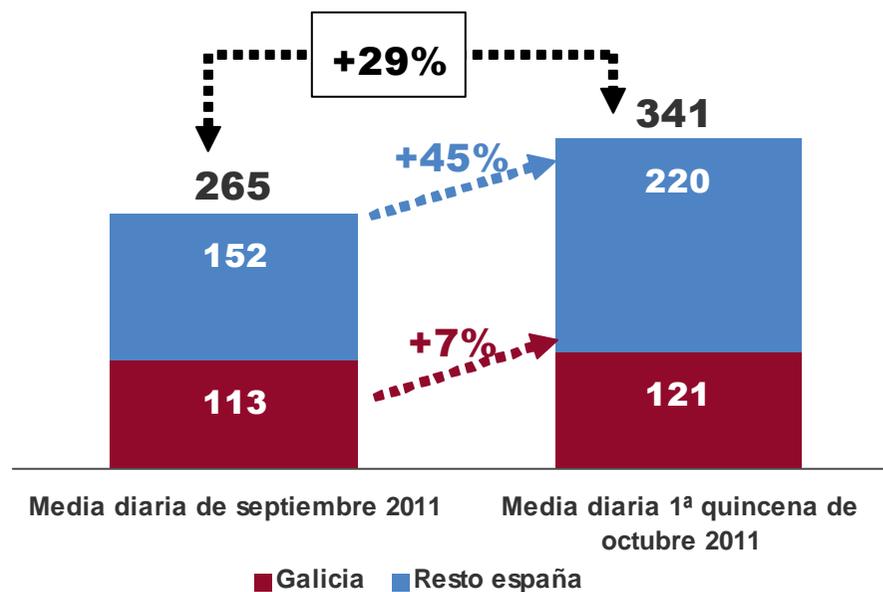
Que pone al cliente en el centro con un modelo de negocio basado en la calidad de servicio

Galicia en números



- 234 sucursales, un 40% del Grupo
- 500.000 clientes
- Total negocio: 12.700Mn€

Mejora el ritmo diario de captación de clientes



Actividad Comercial y Liquidez

Mejora generalizada de la actividad comercial en Galicia

**Casi 20.000 nuevas familias,
+8,3%**

- Entre enero y septiembre 2011, casi 20.000 nuevos clientes captados en Galicia, +8,3% más que en 2010

Manteniendo el apoyo financiero a las familias

- El saldo de préstamo hipotecario vivienda crece +2,6% vs. septiembre 2010

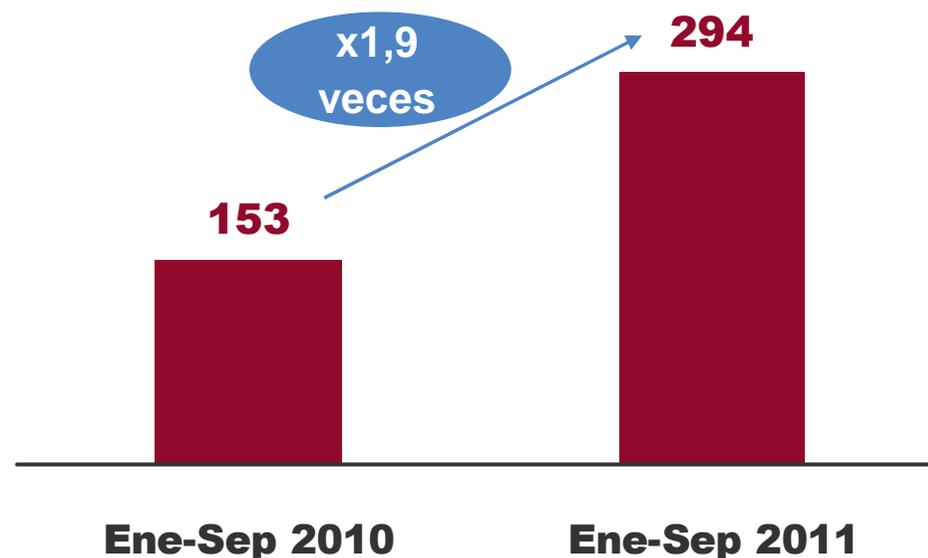
Sin olvidar la venta cruzada

- 2.600 nuevos planes de pensiones
- +8,2% más altas de seguros



Crecimiento de recursos de particulares en Galicia

Mn €



Actividad Comercial y Liquidez

Se intensifica el apoyo al tejido productivo gallego

**Casi 2.000 empresas captadas,
+7,5%**

#1 entidad financiera en concesión de ICO en Galicia, con una cuota del 17,5%

+60% volumen de concesiones vs. en-sep 2010

Nueva campaña de acción comercial dirigida y focalizada

Tasa de éxito del 11,1% en Galicia, vs. 9% global

Casi el doble de captaciones que ene-sep2010

Ganando cuota CIRBE con clientes actuales

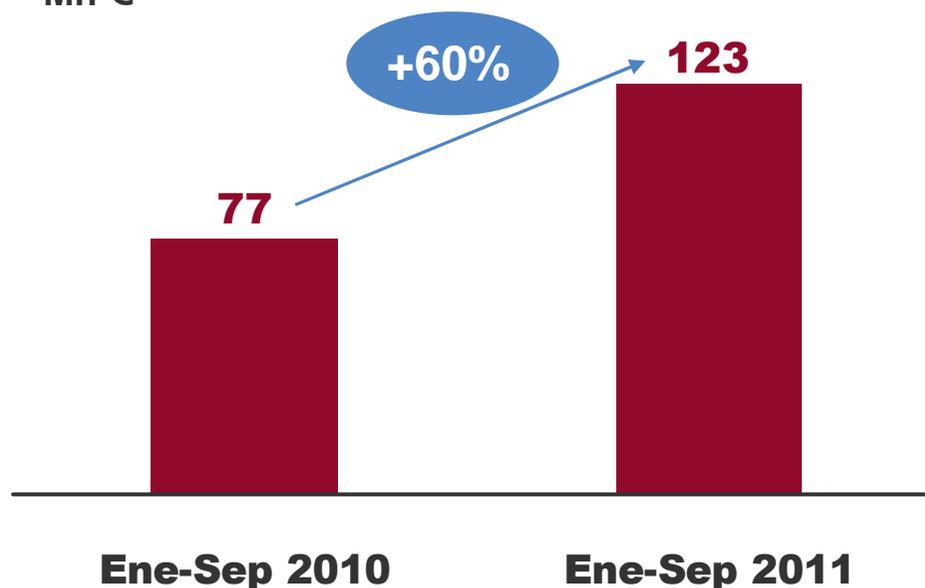
+5,6% cedentes papel comercial

+5% nuevos cedentes de negocio exterior



Concesiones de préstamos ICO en Galicia

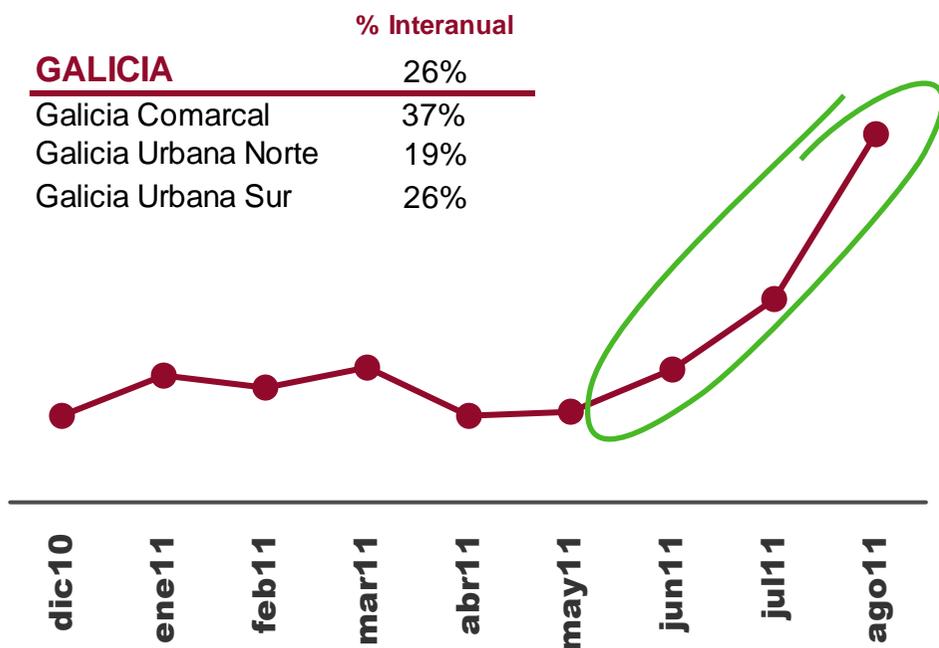
Mn €



Actividad Comercial y Liquidez

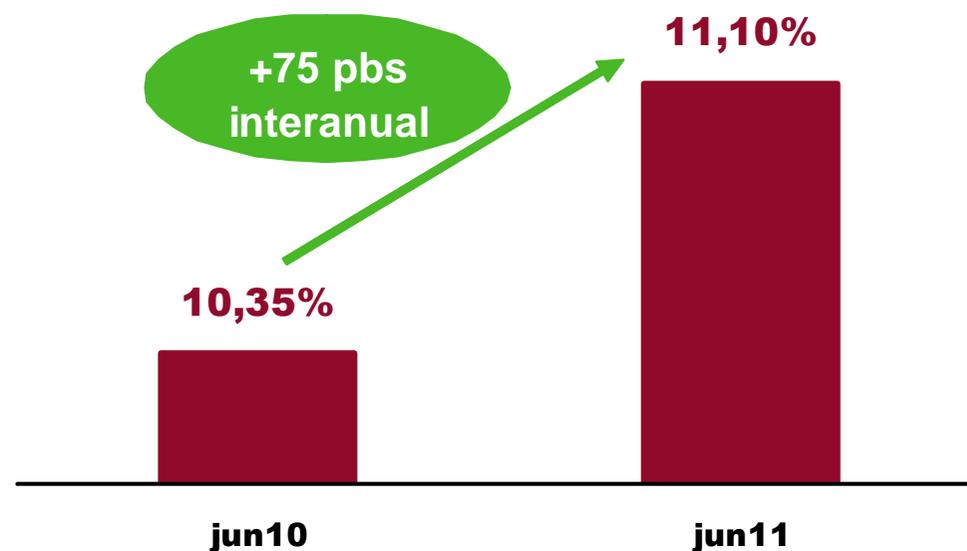
La cuota de mercado en Galicia mantiene una clara trayectoria ascendente

Evolución mensual de los clientes particulares captados de la competencia



Proxy utilizado: recibos domiciliados procedentes de NCG. Últimos datos disponibles agosto 2011.

Cuota de mercado en Galicia por volumen de negocio



Datos de Bancos y Cajas a junio de 2011

La cuota de mercado en Galicia creció 50 pbs desde diciembre 2010

Actividad Comercial y Liquidez

Un modelo de negocio basado en PYMES y rentable

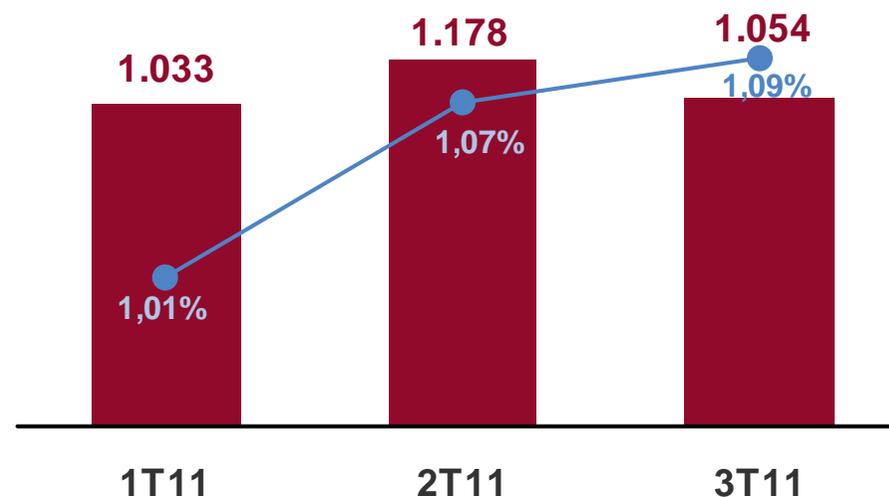
Nº captaciones campaña “Oportunidad de Venta”

Aportan 83Mn€ en créditos y 58Mn€ en depósitos en 9m 2011



Nueva producción crediticia

■ Concesiones mensuales préstamos a empresas (€Mn)
● Cuota de mercado de concesión préstamos a empresas

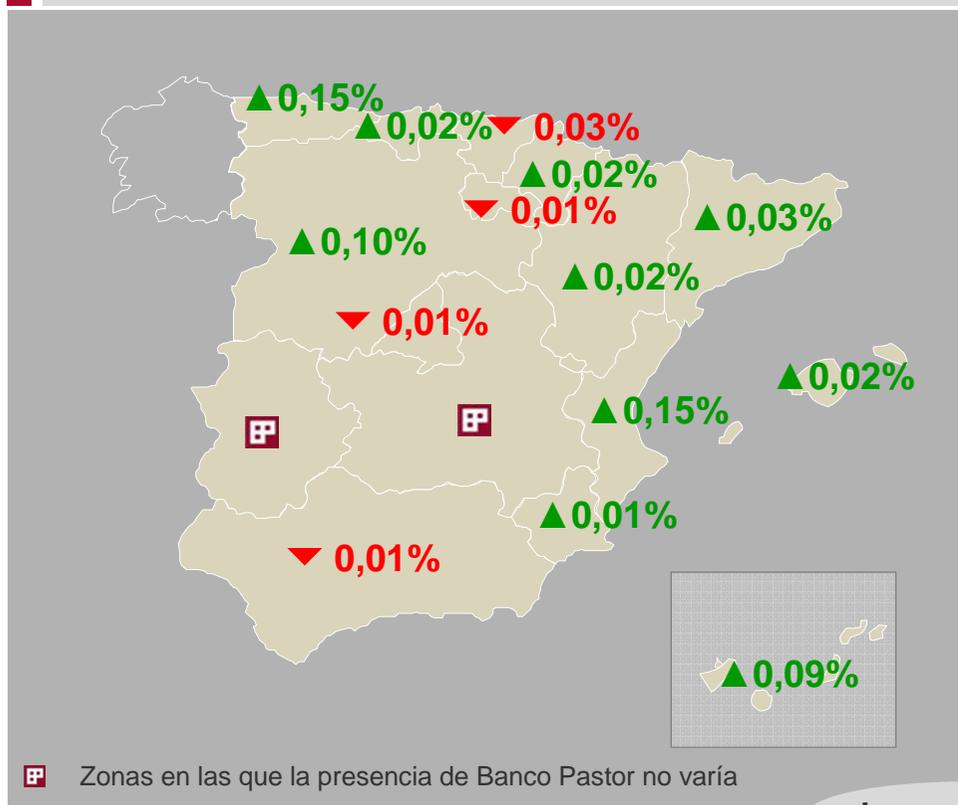


En un trimestre estacionalmente bajo para la nueva producción Pastor presenta un mejor comportamiento que el sector

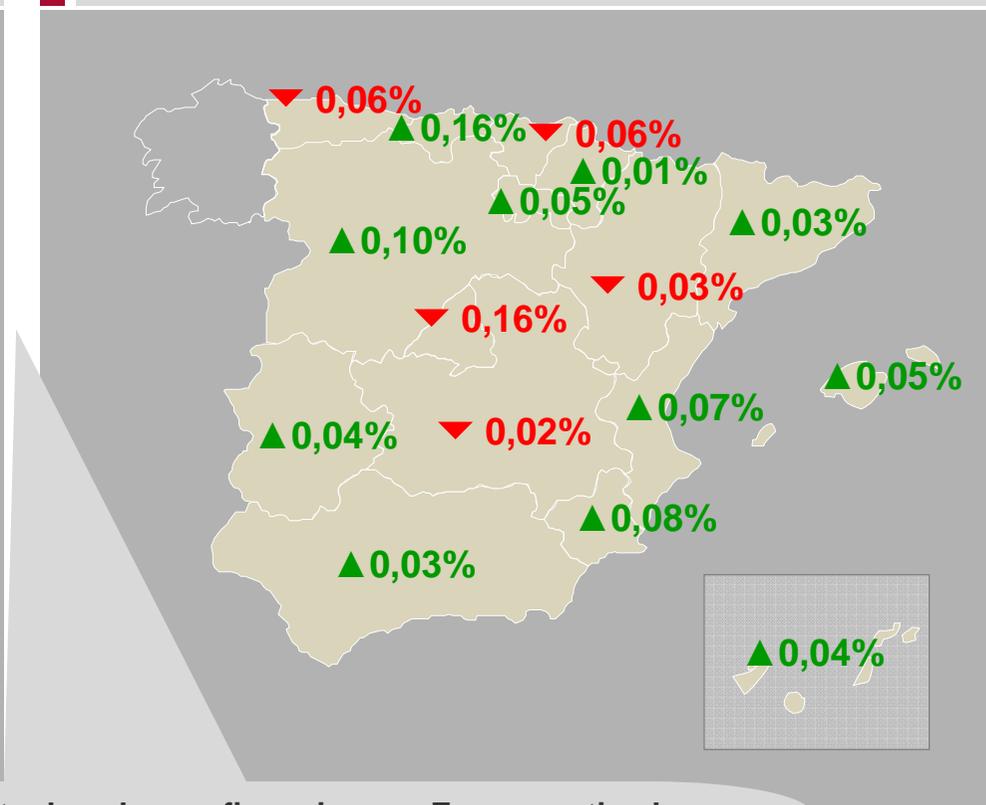
Actividad Comercial y Liquidez

Una evolución “verde ▲” de las cuotas en el resto de España

Crecimiento de cuota de mercado de Banco Pastor
Junio 2011 interanual: Inversión Crediticia



Crecimiento de cuota de mercado de Banco Pastor
Junio 2011 interanual: Depósitos



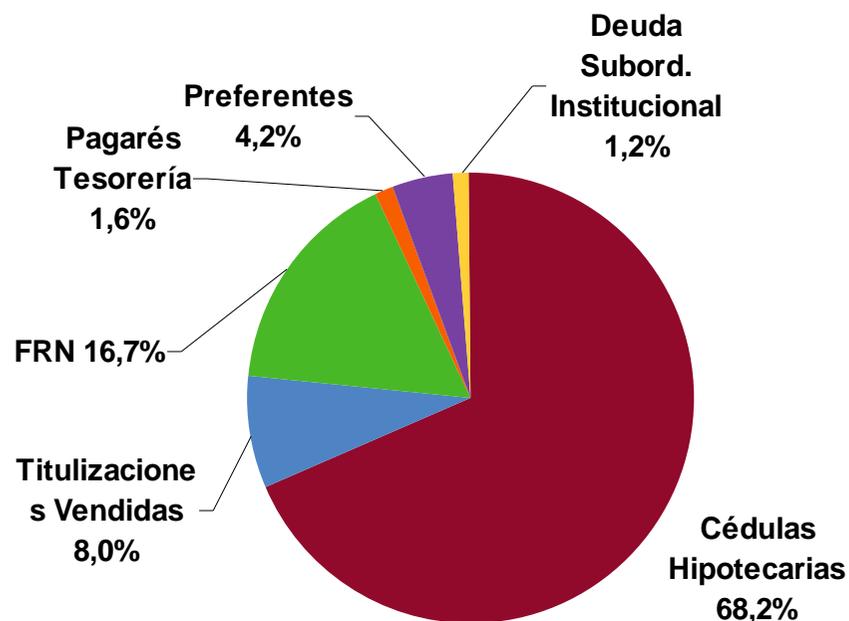
La cuota de volumen financiero en Enero-septiembre 2011 en Galicia+Asturias creció 51 pbs hasta un 8,73%
Si añadimos Castilla-León la cuota creció 31 pbs hasta el 5,61%

Actividad Comercial y Liquidez

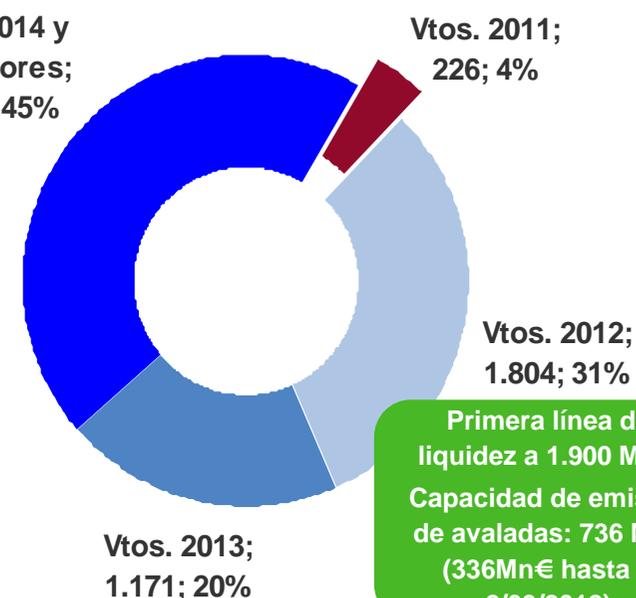
Una cómoda posición de liquidez...

Financiación Institucional: €7.100 Mn€

Vencimientos de financiación mayorista m y l/p



Vtos. 2014 y posteriores; 2.595; 45%

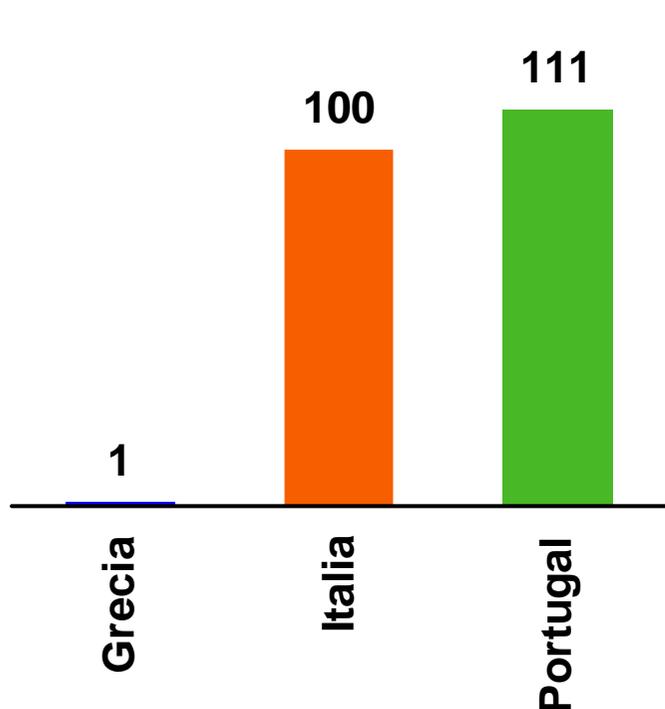


...con vencimientos limitados

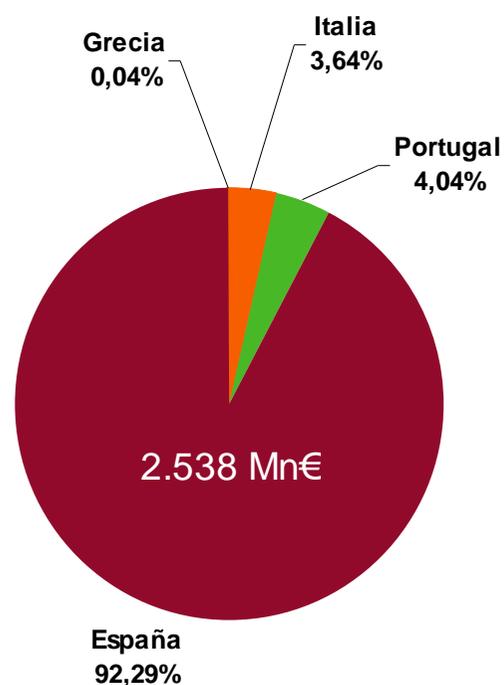
Actividad Comercial y Liquidez

Limitada exposición a riesgo soberano

Deuda soberana europea: Balance y vencimientos



Datos a 30 de septiembre



Grecia:

Vencimiento: Julio 2016

Deuda griega comprada al 63,76% del nominal.



Italia:

Vencimiento: Abril 2012



Portugal:

Vencimiento: Junio 2012



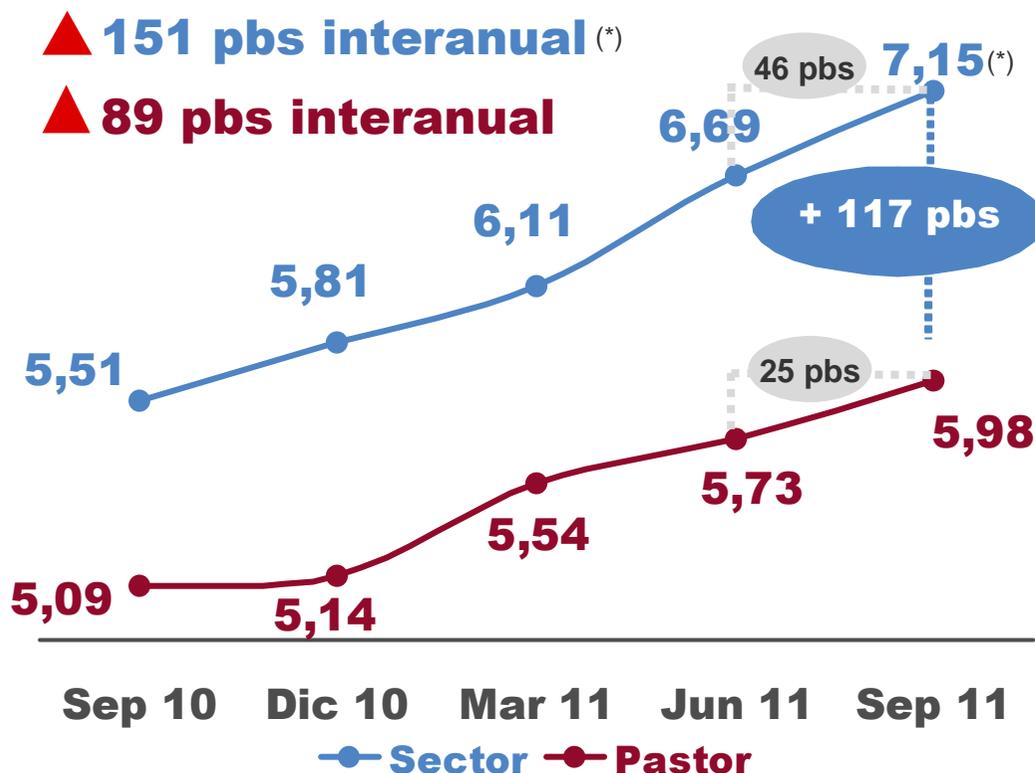
La posición de deuda soberana española tiene una duración media de 2 años

Gestión del riesgo



Calidad crediticia: Gestión de la morosidad

Ratio Morosidad Pastor vs. Sector (%)

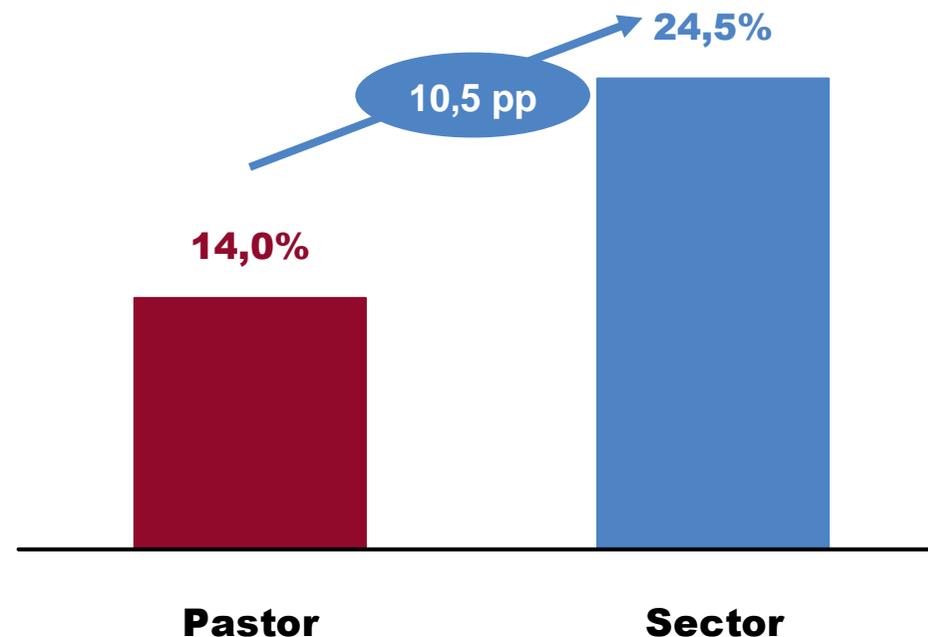


Fuente: Banco de España

(*) datos del sector a agosto 2011

Activos Dudosos: % crecimiento interanual

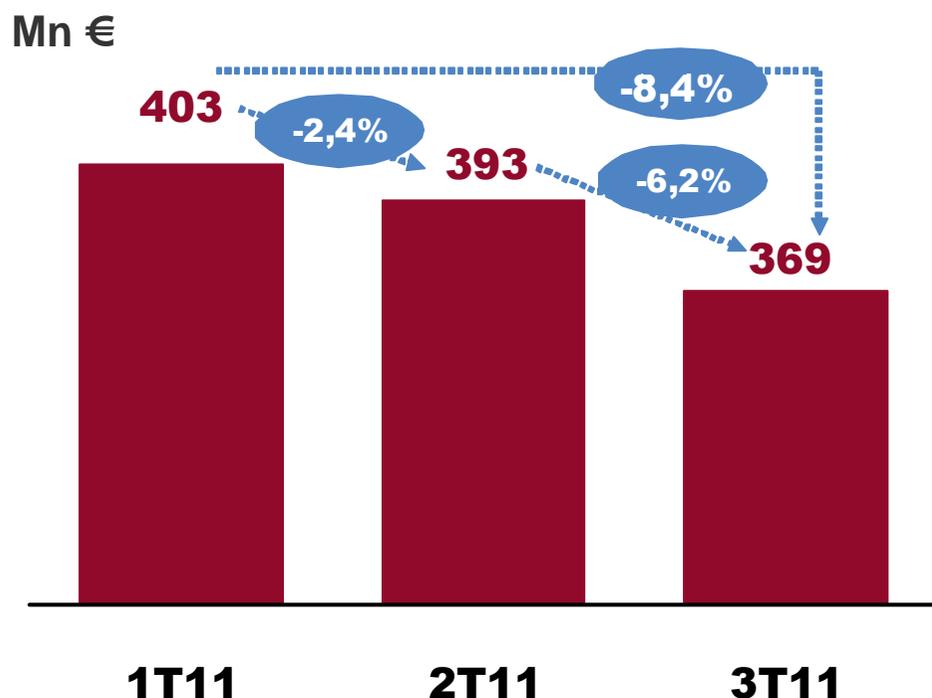
Activos dudosos de inversión crediticia: 1.770,8Mn €



Gestión del riesgo

Calidad crediticia: se reducen las entradas brutas y caen significativamente los pases a fallidos

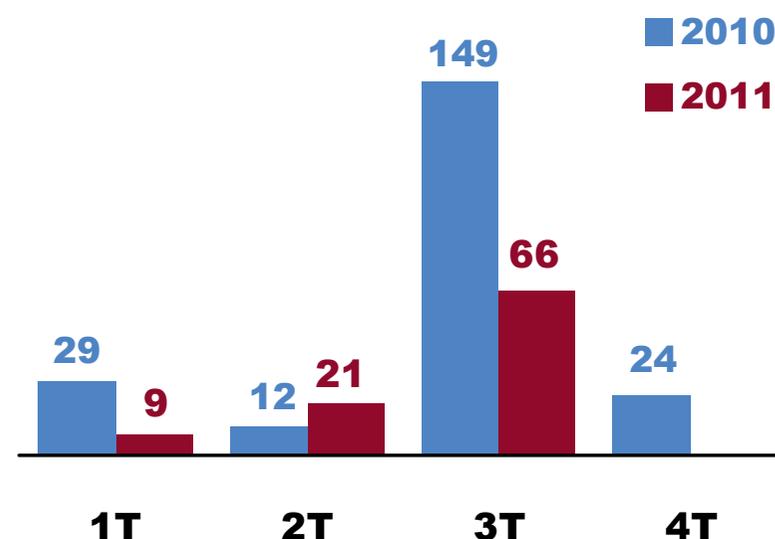
Entradas brutas trimestrales de dudosos



Traspasos a fallidos

Mn €

Tasa de recuperación de fallidos del 8,8%

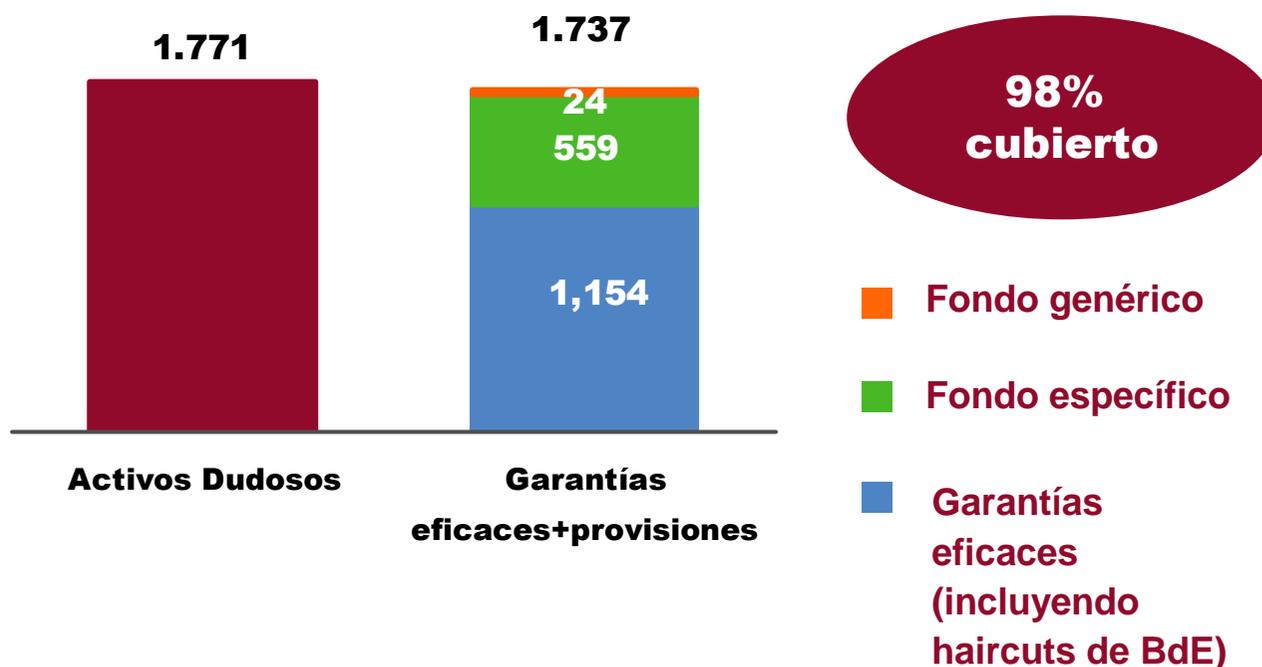


La evolución de las entradas netas está condicionada por las recuperaciones cuya estacionalidad trimestral hace que se reduzcan

Gestión del riesgo

La cobertura de morosos alcanza el 98% bajo la nueva normativa de Banco de España

Fondos para cobertura de riesgo de crédito (Mn €)



Las garantías eficaces cubren un 65,2% de los activos dudosos

Activos adjudicados: alcanzan un nivel razonable de cobertura

▣ 32. El valor por el que deben ser reconocidos los activos recibidos en pago de deudas, con independencia de la forma jurídica utilizada, **será el menor** entre el valor contable de los activos financieros aplicados, esto es, su coste amortizado (...) y el valor de tasación de mercado del activo recibido (...)

▣ 35. La antigüedad en balance de los activos recibidos en pago de deudas es un inequívoco indicio de deterioro. En ningún caso la entidad retrasará el reconocimiento de este deterioro, que, a menos que las ofertas recibidas indiquen una cantidad superior, no será menor que el resultante de elevar el porcentaje del 10% al que se refiere el apartado 32 anterior hasta los siguientes porcentajes:

Plazo desde la adquisición % de cobertura

Más de 12 meses: 20

Más de 24 meses: 30

Las coberturas para los activos que permanezcan en balance más de 24 meses podrán sustituirse por las que se pongan de manifiesto mediante una tasación relativa al momento a que se refieren los estados financieros. En ningún caso el importe de cobertura será inferior al estimado para los activos que permanezcan en balance más de 12 meses.

▶ Implica que en muchos adjudicados el coste inicial del activo recibido está por debajo del valor de tasación.

▶ Implica que no necesariamente en adjudicados con antigüedad superior a 24 meses, hay que efectuar la dotación del 10% adicional hasta llegar al 30%

- **22,7% Cobertura**
- **1.723 Mn€ Adjudicados netos**
- **37% Exceso de valor de tasación actualizado**

Apartado IV del anejo IX de la circular 4/2004 de Banco de España sobre el criterio contable de registro inicial y posterior dotación de los activos adjudicados:

Gestión del riesgo

Gestión efectiva de activos inmobiliarios



El residencial



laslomas **34** Banco Pastor

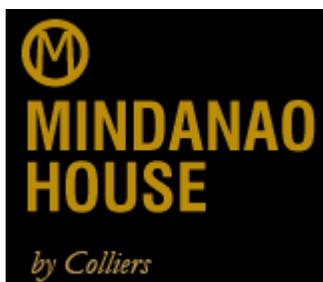


Hotel Hilton
Garden Inn Torneo



un cambio de vida
Santa Cruz, Oleiros

Alto de Santa Cruz



- ▣ Las ventas inmobiliarias de los nueve primeros meses de 2011 alcanzaron 42Mn€.
- ▣ Los proyectos de Pastor en cooperativas están resultando un éxito: los pisos escriturados de Mindanao House son ya el 35%.
- ▣ Banco Pastor y Hilton acuerdan la apertura del primer Hilton Garden Inn en España, que se ubicará en una de las torres propiedad del banco en el Parque Empresarial Torneo (Sevilla).
- ▣ A finales de 2011 se espera doblar la cifra del 2010, alcanzando 160Mn€ y generando márgenes brutos positivos.
- ▣ Los objetivos establecidos en los últimos dos años se han superado.
- ▣ Las desinversiones de los últimos dos años generaron plusvalías.

Rentabilidad

Cuenta de Resultados, un trimestre positivo

Nueve primeros meses de 2011:

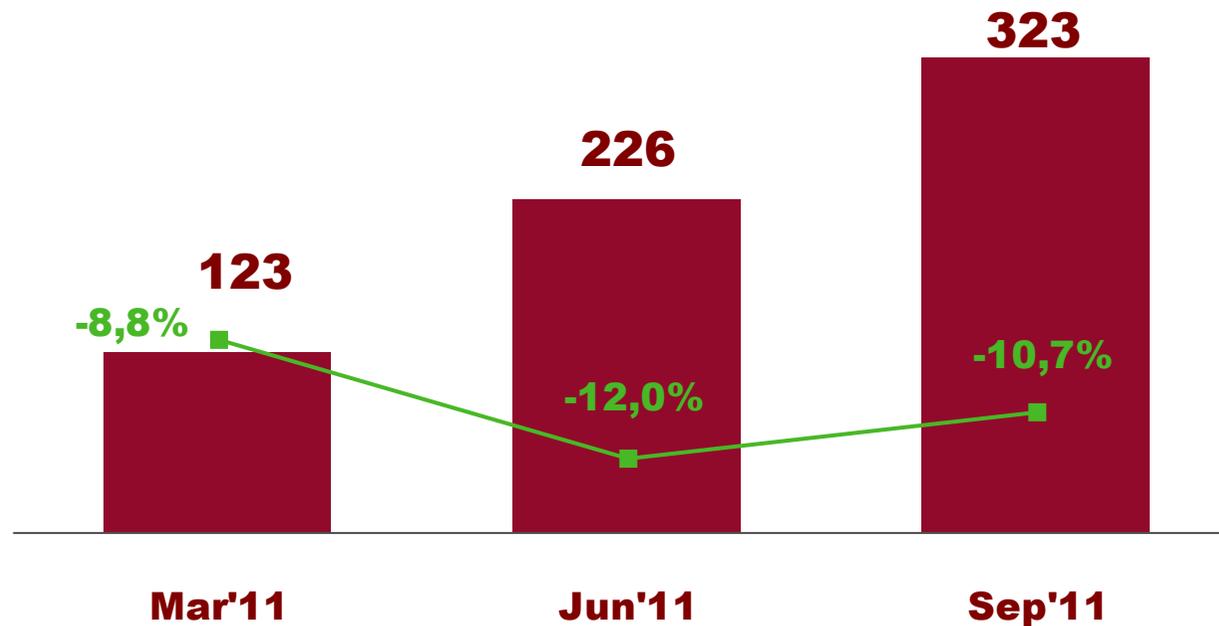
- En los nueve primeros meses del año el margen de intermediación alcanzó 323,7 Mn€.
 - Se atempera la tendencia negativa, con una disminución del 10,7% frente a la caída del 12% del primer semestre.
- El margen bruto trimestral se sitúa en 165,6Mn€ y mejora casi un 8% en el trimestre.
- +17% de mejora del resultado ordinario del grupo en el trimestre.
- Reducción sustancial de pérdidas por deterioro en el año: -47%.
- Comportamiento positivo del beneficio antes de impuestos (+5%) y del beneficio neto en el trimestre (+22%), que mitigan significativamente la caída anual.

| <i>miles de €</i> | 9m 11 | 9m 10 | Var % |
|--|----------------|----------------|---------------|
| MARGEN DE INTERESES | 323.131 | 361.922 | -10,7% |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 323.711 | 365.794 | -11,5% |
| (+) Comisiones netas | 71.973 | 97.768 | -26,4% |
| (+) Resultados de operaciones financieras (neto) | 88.394 | 117.394 | -24,7% |
| (+) Productos/Cargas de explotación y otros | 22.195 | 23.076 | -3,8% |
| MARGEN BRUTO | 506.273 | 604.032 | -16,2% |
| (-) Gastos de administración: | 262.687 | 264.455 | -0,7% |
| (-) Amortización | 20.532 | 21.280 | -3,5% |
| (-) Dotaciones a provisiones (neto) | (7.982) | (14.305) | -44,2% |
| (-) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | 85.465 | 161.115 | -47,0% |
| Resultado de la actividad de explotación | 145.571 | 171.487 | -15,1% |
| (-) Pérdidas por deterioro de adjudicados | 69.349 | 91.756 | -24,4% |
| (+) Otros resultados | (8.626) | 4.133 | N/A |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 67.596 | 83.864 | -19,4% |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 51.108 | 62.307 | -18,0% |

Rentabilidad

Mejora la evolución interanual del margen de intereses

Margen de intereses (var. interanual %)



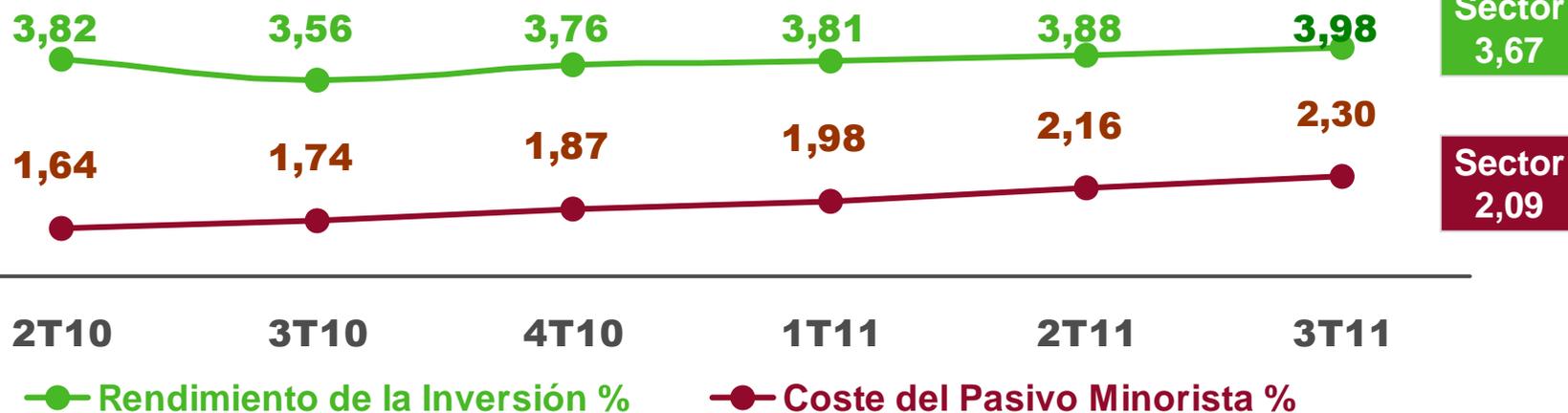
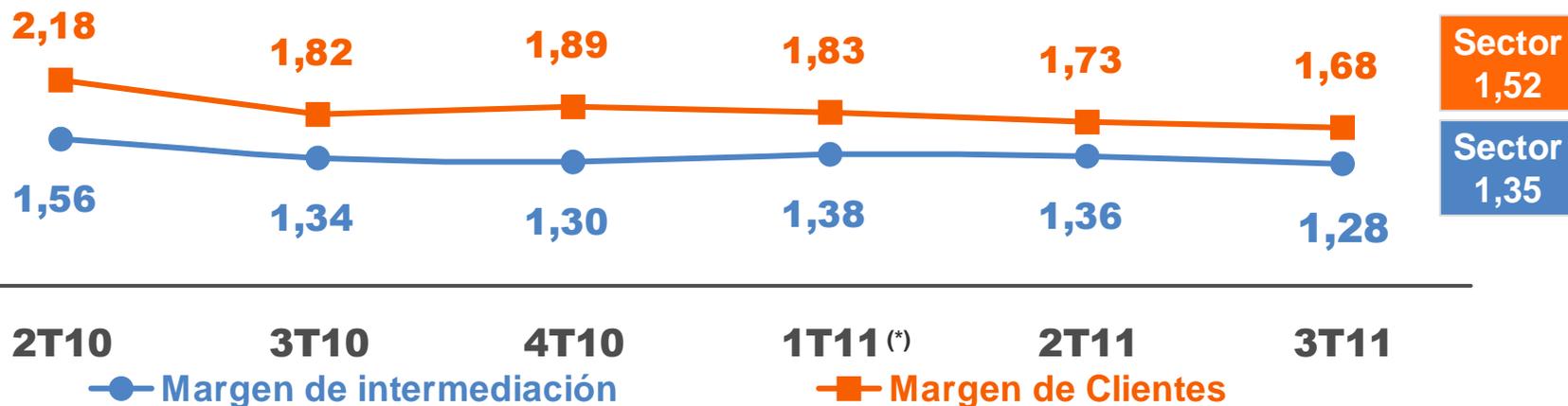
La mayor rentabilidad de la inversión atenúa la caída del margen a pesar del encarecimiento del pasivo

Rentabilidad

Manteniendo la rentabilidad del Balance

Evolución del Margen de Intereses

(*) 1T11 excluye el efecto de 20Mn€ de recuperaciones extraordinarias de morosos

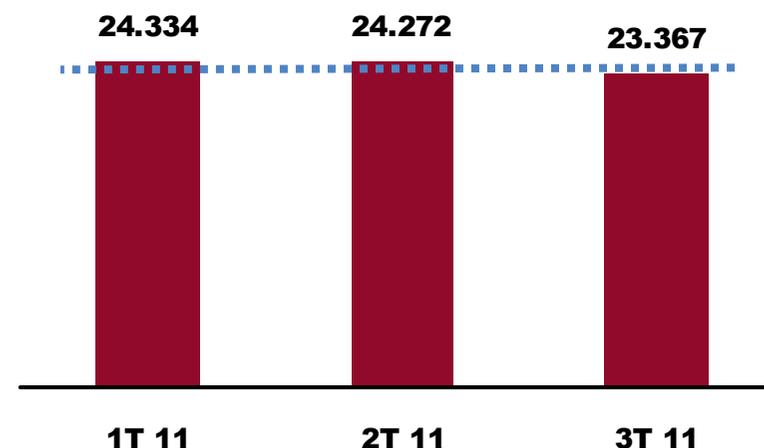


La evolución de las comisiones se suaviza

Comisiones netas

| Mn € | Sep 11 | Sep 10 | % Var |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| Comisiones netas | 72,0 | 97,8 | -26,4% |
| Comisiones de Titulizaciones | 3,7 | 19,3 | -80,9% |
| Comisiones netas ajustadas | 68,3 | 78,4 | -12,9% |

| | |
|--|--------|
| ▣ Cobros y devoluciones de ef. Comerciales | +3,5% |
| ▣ Domiciliaciones | +11,2% |
| ▣ Tarjetas | +9,1% |
| ▣ Mantenimiento de cuentas | +6,4% |



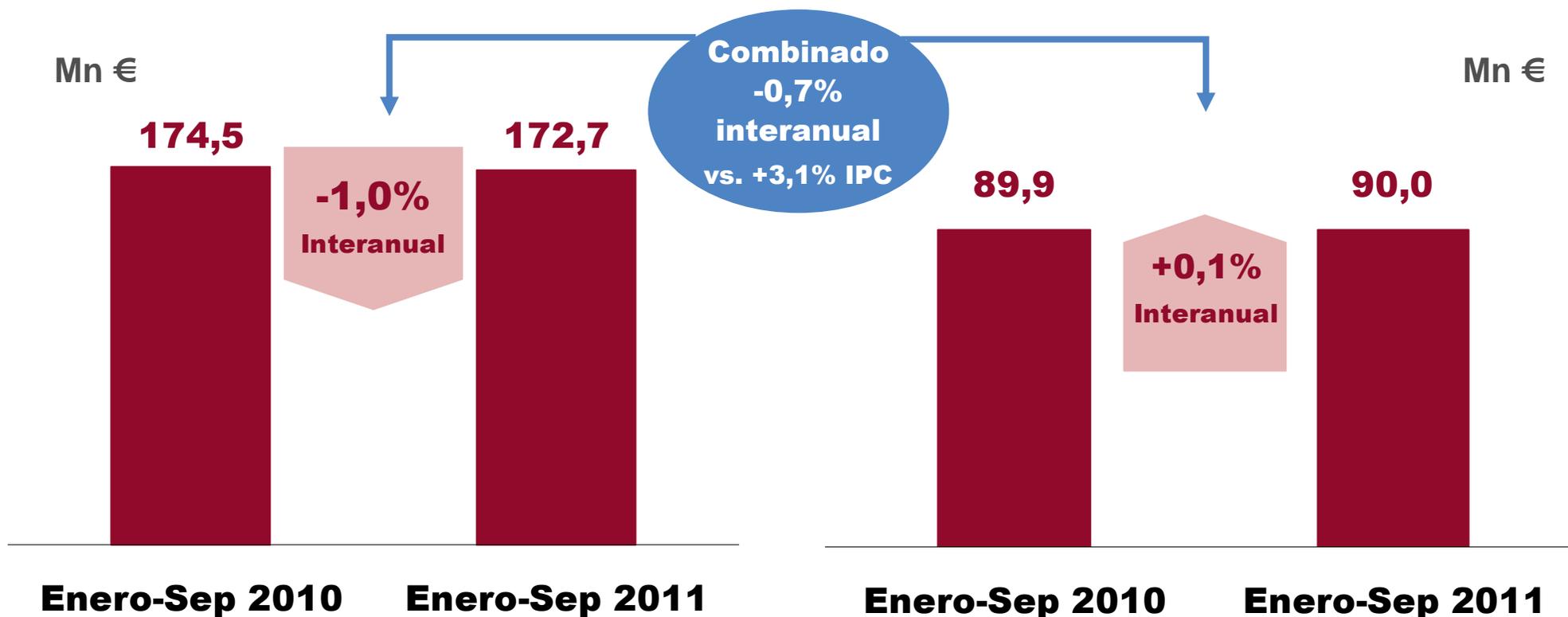
- ▣ La evolución de las comisiones está influida por el barrido de las titulizaciones fuera de balance
- ▣ Las comisiones ajustadas, derivadas de la transaccionalidad mejoran, cediendo sólo un 12,9% frente a la disminución del 26% en comisiones netas

Rentabilidad

Costes bajo control: 51% de ratio de eficiencia vs. 61,9% sectorial

Gastos de Personal

Otros Gastos de Administración



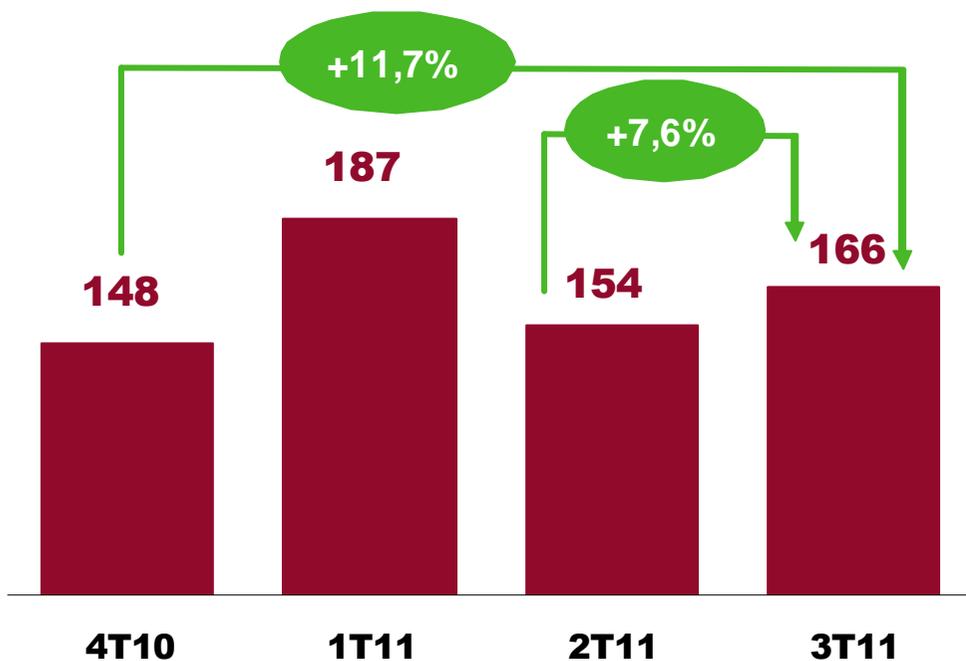
Desde sep-10 se han producido 27 cierres netos y la plantilla se sitúa en 4.129 profesionales, se reduce en un 3% en tasa interanual

Rentabilidad

En un trimestre tradicionalmente átono, mejoran los márgenes

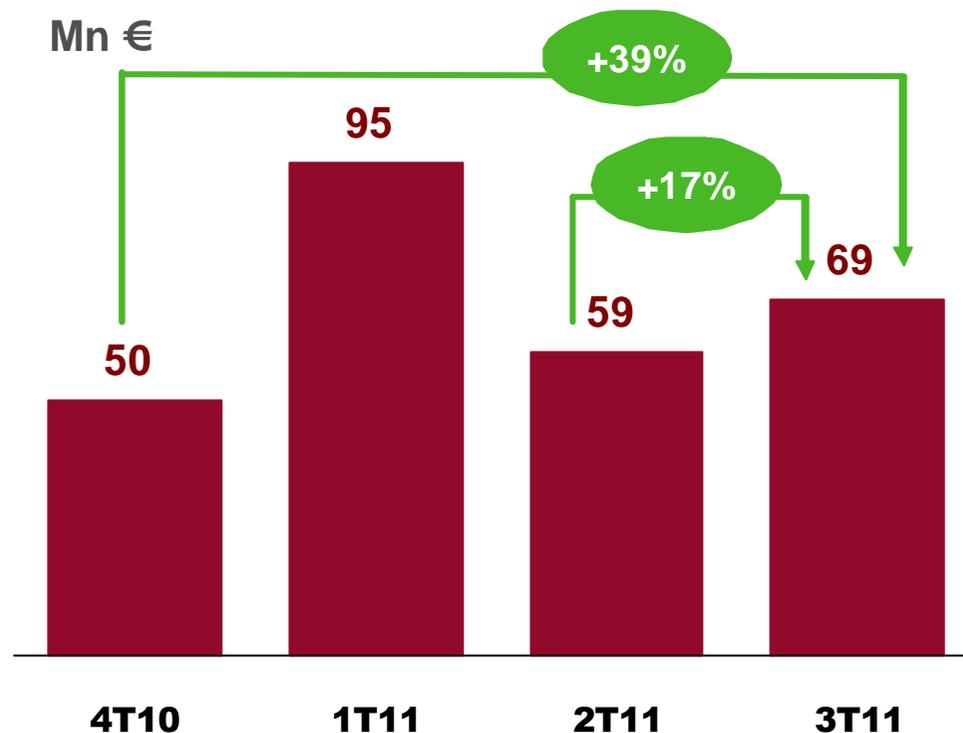
Margen Bruto

Mn €



Margen de Explotación (*)

Mn €



(*) Margen de explotación antes de provisiones e impuestos

Positivo crecimiento de margen bruto y de explotación

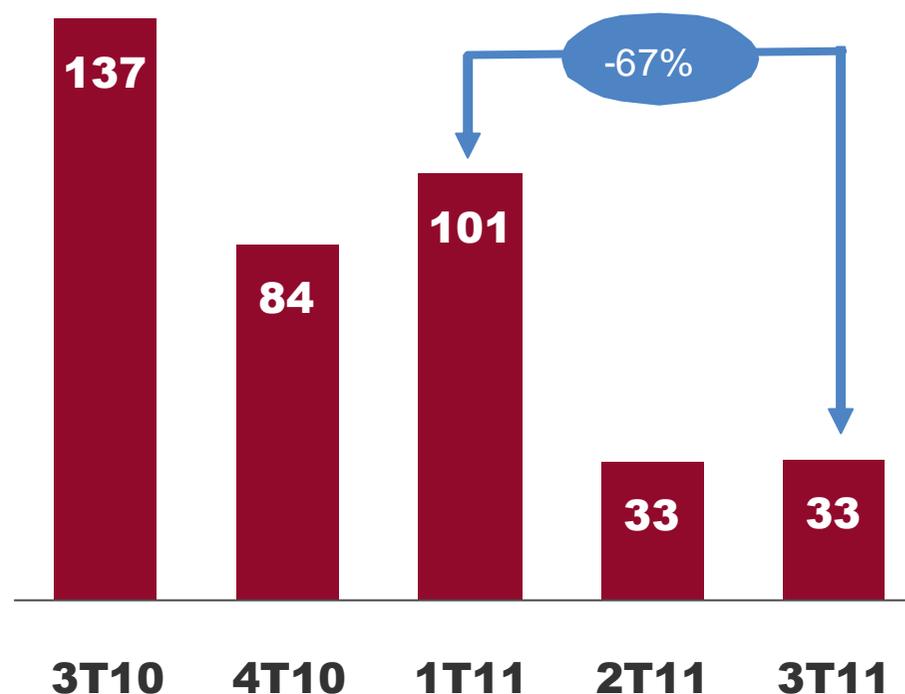
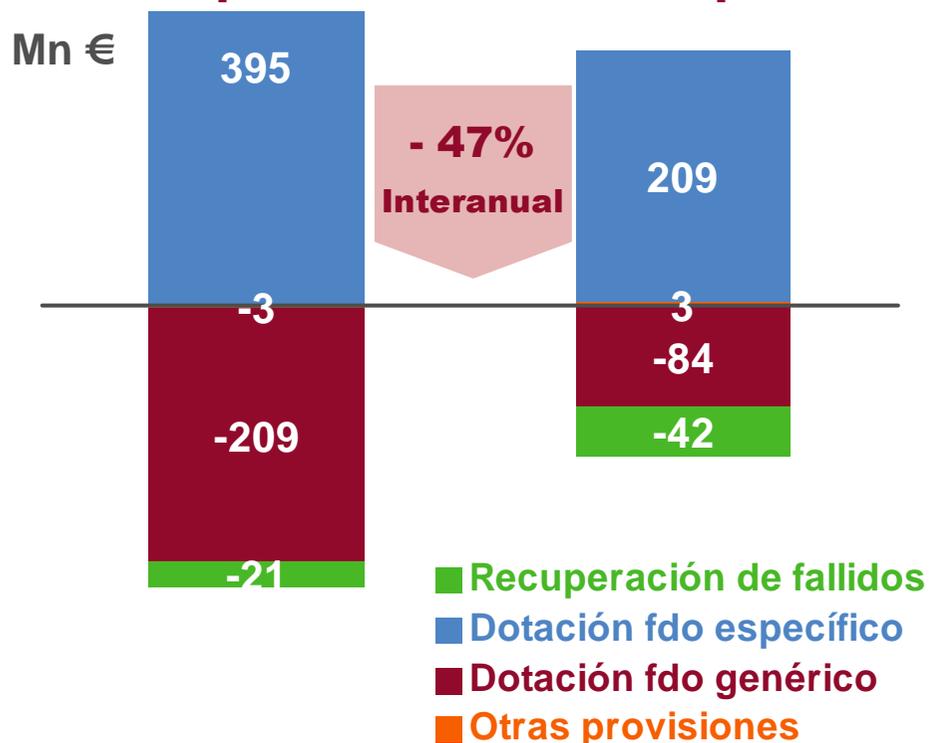
Rentabilidad

La prima de riesgo se redujo a la mitad en sólo un año

Pérdidas por deterioro A.F. 9m11 vs.9m10

Dotación específica neta de recuperación de fallidos

Total Sep10 161Mn€ Total Sep11 85Mn€



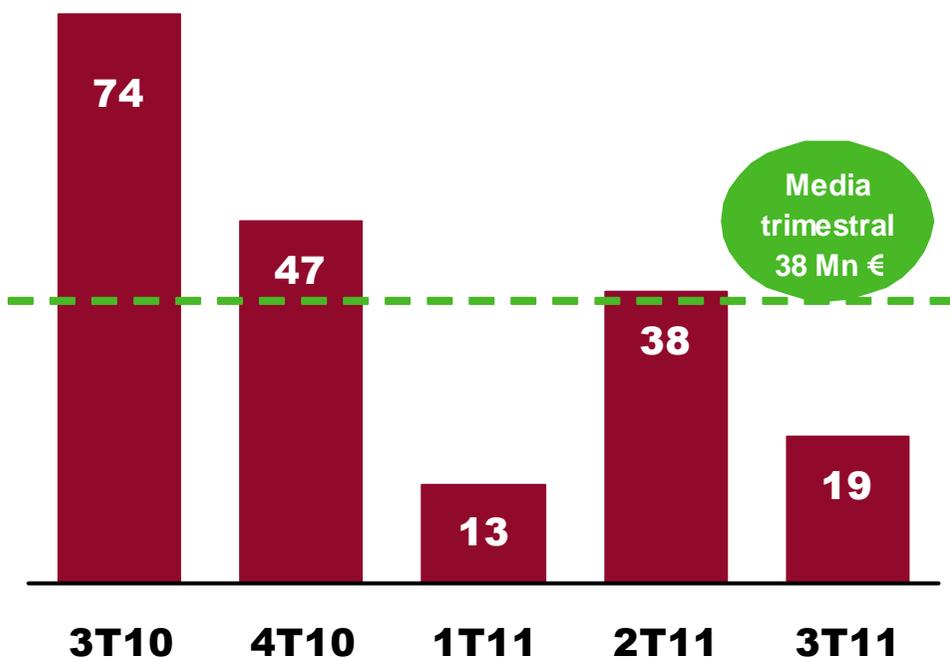
Reducción en la dotación específica al tiempo que la recuperación de las provisiones genéricas es casi nula

Rentabilidad

Un nivel más bajo de pérdidas por deterioro de activos

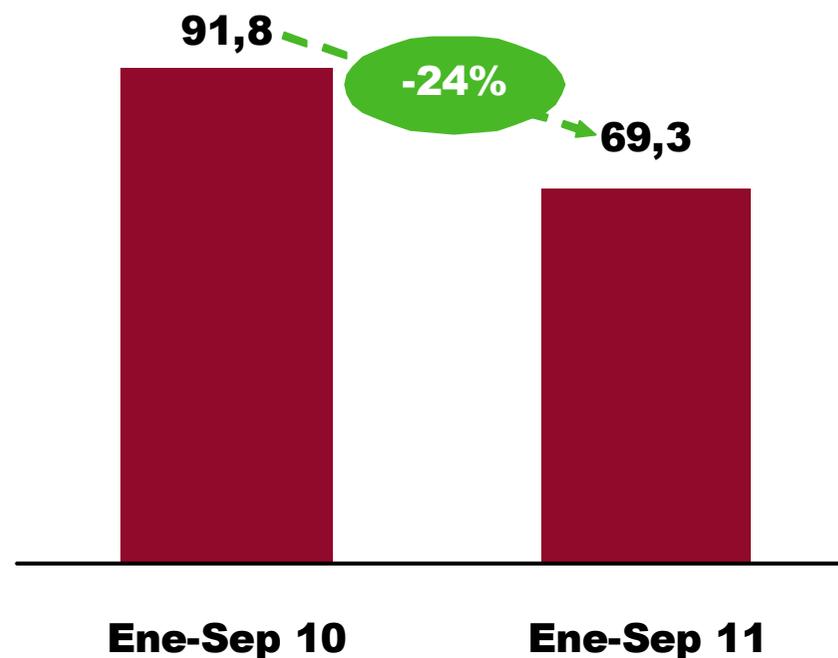
Pérdidas por deterioro de Adjudicados:
Evolución trimestral

Mn €



Pérdidas por Deterioro de Adjudicados:
Evolución anual

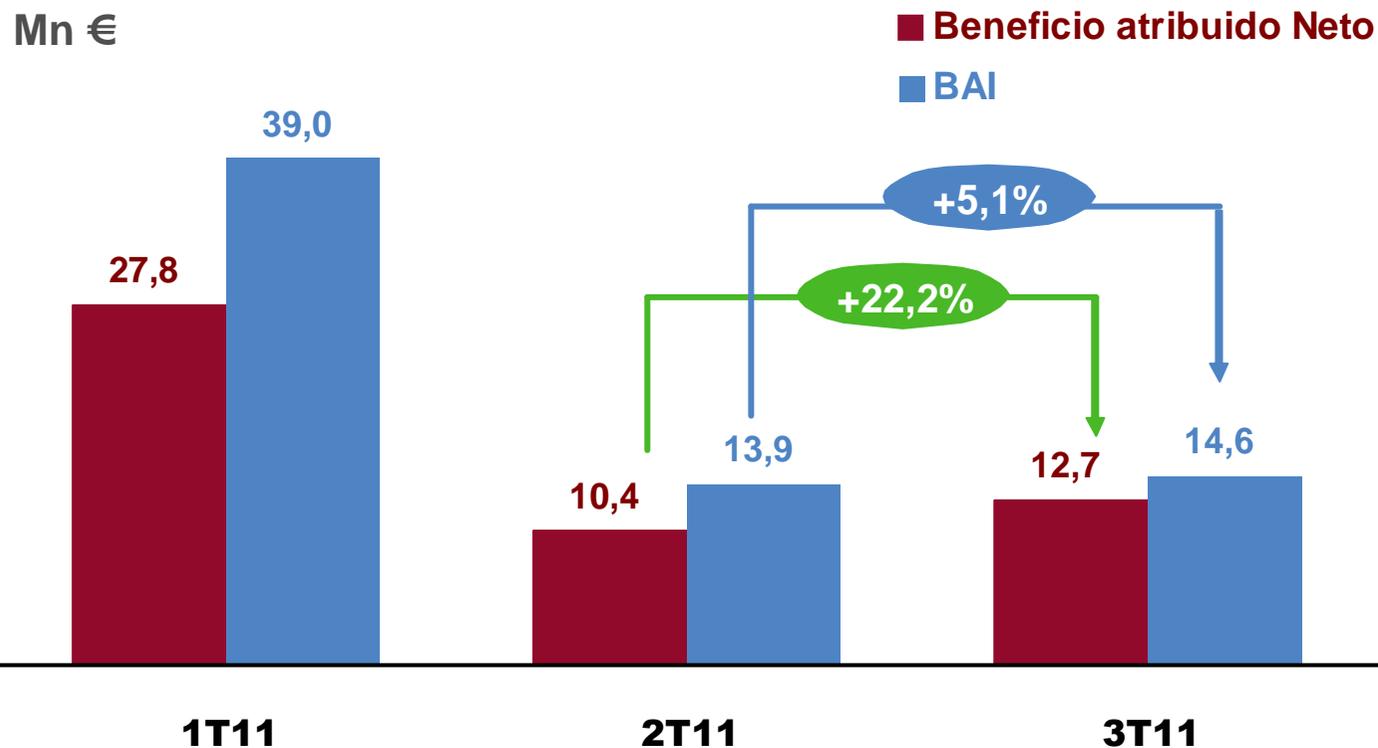
Mn €



Rentabilidad

Evolución del BAI y Beneficio Atribuido Neto

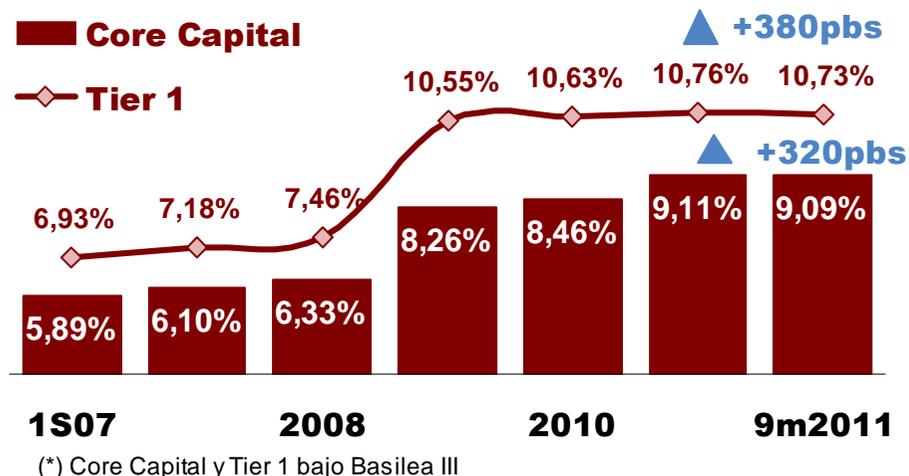
Evolución BN y BAI (datos trimestres)



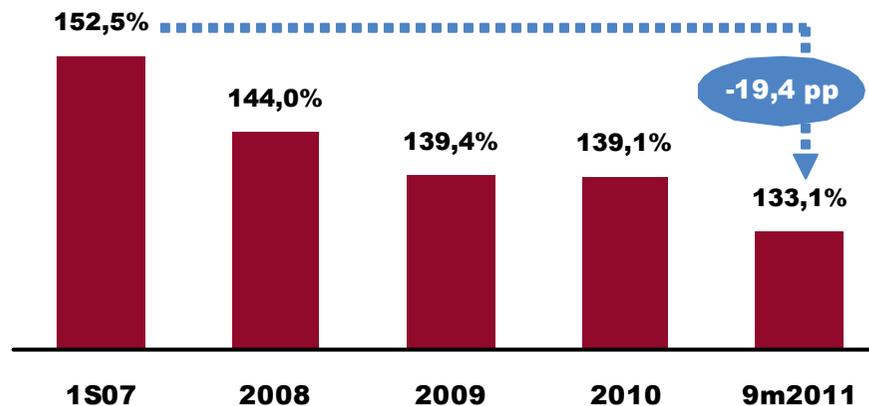
El beneficio neto de 9m11 se sitúa en 50,9Mn€, una caída anual más suave, del -17,7%

RESUMEN FINAL

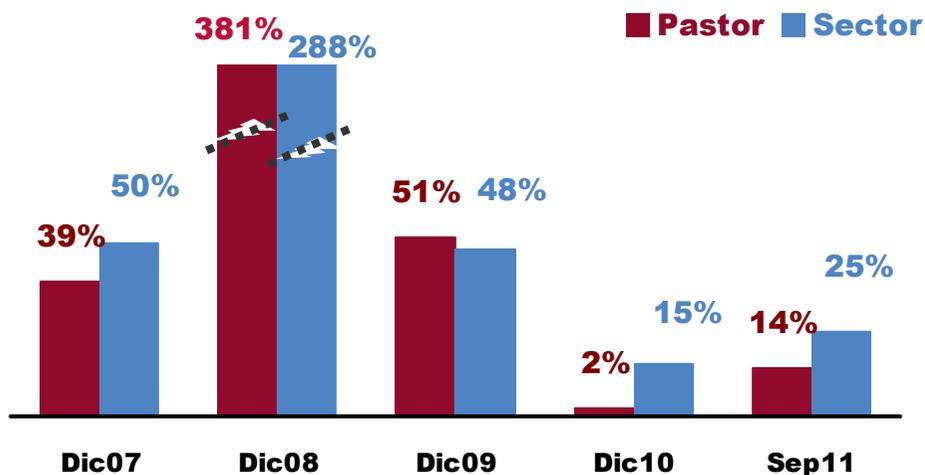
CAPITAL



LIQUIDEZ (Inversión/Depósitos)

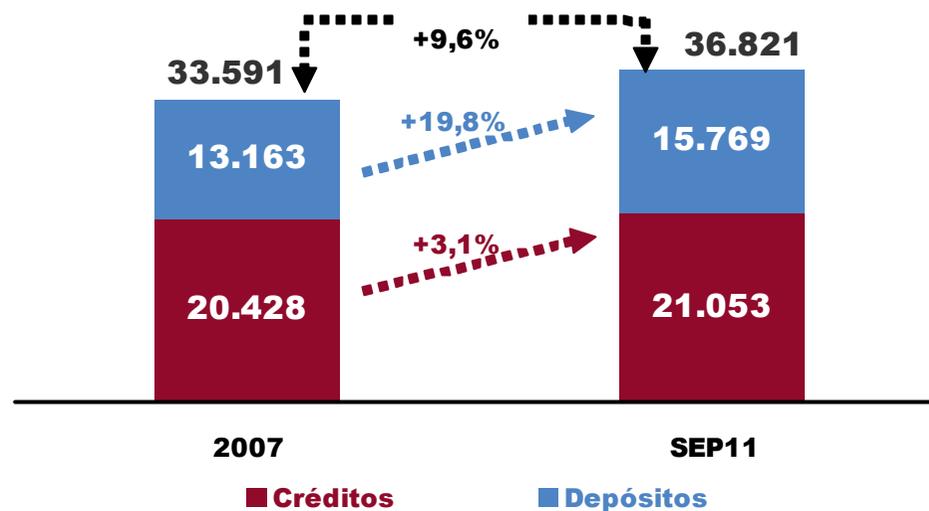


GESTIÓN DE RIESGO (*)



(*) Crecimiento interanual del saldo de activos dudosos

VOLUMEN FINANCIERO





crecimiento

I N T E L I G E N T E



Banco Pastor

"aquí estamos"

Desglose de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

| Cifras en miles de € | Sep. 11 | Sep. 10 | Variación | |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | | | Absoluta | % |
| =MARGEN DE INTERESES | 323.131 | 361.922 | (38.791) | (10,7)% |
| (+) Rendimiento de instrumentos de capital | 580 | 3.872 | (3.292) | (85,0)% |
| =MARGEN DE INTERMEDIACION | 323.711 | 365.794 | (42.083) | (11,5)% |
| (+/-) Resultado enti. valoradas mét. participación | 3.394 | 2.824 | 570 | 20,2% |
| (+) Comisiones netas | 71.973 | 97.768 | (25.795) | (26,4)% |
| (+/-) ROF + Otros resultados | 107.195 | 137.646 | (30.451) | (22,1)% |
| =MARGEN BRUTO | 506.273 | 604.032 | (97.759) | (16,2)% |
| (-) Gastos de administración | 262.687 | 264.455 | (1.768) | (0,7)% |
| (-) Gastos de personal | 172.692 | 174.513 | (1.821) | (1,0)% |
| (-) Otros gastos generales de administración | 89.995 | 89.942 | 53 | 0,1% |
| (-) Amortización | 20.532 | 21.280 | (748) | (3,5)% |
| (+/-) Dotaciones a provisiones (neto) | (7.982) | (14.305) | 6.323 | (44,2)% |
| (+/-) Pérdidas por deterioro de activos financieros | 85.465 | 161.115 | (75.650) | (47,0)% |
| (-) Inversiones Crediticias | 82.401 | 164.377 | (81.976) | (49,9)% |
| (-) Otros instrumentos no valorados a VR con cambios en PyG | 3.064 | (3.262) | 6.326 | N/A |
| = RDO ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN | 145.571 | 171.487 | (25.916) | (15,1)% |
| (+/-) Otros resultados netos | (77.975) | (87.623) | 9.648 | (11,0)% |
| = RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 67.596 | 83.864 | (16.268) | (19,4)% |
| (+/-) Impuesto sobre beneficios | 16.488 | 23.858 | (7.370) | (30,9)% |
| = RESULTADO DEL EJERCICIO procedente de operaciones continuadas | 51.108 | 60.006 | (8.898) | (14,8)% |
| (+/-) Resultado operaciones interrumpidas (neto) | 0 | 2.301 | (2.301) | N/A |
| = RDO. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 51.108 | 62.307 | (11.199) | (18,0)% |
| = RESULTADO ATRIBUIDO ENTIDAD DOMINANTE | 50.893 | 61.807 | (10.914) | (17,7)% |

Desglose del balance: Activo

Cifras en miles de €

| Activo | Sep. 11 | Sep. 10 | Variación | |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|
| | | | Absoluta | % |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 245.526 | 304.744 | (59.218) | (19,4) |
| Cartera de negociación | 163.926 | 566.117 | (402.191) | (71,0) |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pyg | 193.854 | 1.008.077 | (814.223) | (80,8) |
| Activos financieros disponibles para la venta | 2.445.656 | 2.434.097 | 11.559 | 0,5 |
| Inversiones crediticias | 22.336.109 | 22.991.981 | (655.872) | (2,9) |
| Créditos a la clientela | 21.052.725 | 21.363.929 | (311.204) | (1,5) |
| Cartera de inversión a vencimiento | 2.093.779 | 1.585.523 | 508.256 | 32,1 |
| Ajustes a activos financieros por macro-coberturas | 19.491 | 18.949 | 542 | 2,9 |
| Derivados de cobertura | 136.247 | 206.490 | (70.243) | (34,0) |
| Activos no corrientes en venta | 1.315.796 | 965.229 | 350.567 | 36,3 |
| Participaciones | 100.961 | 20.722 | 80.239 | 387,2 |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones | 24.903 | 0 | 24.903 | N/A |
| Activos por reaseguros | 0 | 4.818 | (4.818) | (100,0) |
| Activo material | 169.933 | 189.231 | (19.298) | (10,2) |
| Activo intangible | 27.919 | 27.497 | 422 | 1,5 |
| Activo fiscales | 285.558 | 261.450 | 24.108 | 9,2 |
| Otros activos | 820.287 | 948.780 | (128.493) | (13,5) |
| TOTAL ACTIVO | 30.379.945 | 31.533.705 | (1.153.760) | (3,7) |

Desglose del balance: Pasivo

Cifras en miles de €

| Pasivo | Sep. 11 | Sep. 10 | Variación | |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|---------------|
| | | | Absoluta | % |
| Cartera de negociación | 106.083 | 103.241 | 2.842 | 2,8 |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pyg | 186.242 | 1.210.975 | (1.024.733) | (84,6) |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 28.090.746 | 28.176.378 | (85.632) | (0,3) |
| Depósitos de la clientela | 15.582.423 | 14.720.226 | 862.197 | 5,9 |
| Derivados de cobertura | 88.965 | 82.038 | 6.927 | 8,4 |
| Pasivos por contratos de seguros | 2.472 | 138.388 | (135.916) | (98,2) |
| Provisiones | 86.790 | 106.025 | (19.235) | (18,1) |
| Pasivos fiscales | 17.427 | 19.519 | (2.092) | (10,7) |
| Resto de pasivos | 71.903 | 68.627 | 3.276 | 4,8 |
| TOTAL PASIVO | 28.650.628 | 29.905.191 | (1.254.563) | (4,2) |
| Patrimonio neto | Sep. 11 | Sep. 10 | Variación | |
| | | | Absoluta | % |
| Fondos propios | 1.758.117 | 1.480.204 | 277.913 | 18,8 |
| Capital | 90.041 | 88.083 | 1.958 | 2,2 |
| Prima de emisión | 144.763 | 146.720 | (1.957) | (1,3) |
| Reservas | 1.242.332 | 1.194.299 | 48.033 | 4,0 |
| Otros instrumentos de capital | 248.903 | 799 | 248.104 | N/A |
| Menos: Valores propios | (18.815) | (11.504) | (7.311) | 63,6 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | 50.893 | 61.807 | (10.914) | (17,7) |
| Ajustes por valoración | (47.739) | (22.310) | (25.429) | 114,0 |
| Intereses Minoritarios | 18.939 | 170.620 | (151.681) | (88,9) |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 1.729.317 | 1.628.514 | 100.803 | 6,2 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 30.379.945 | 31.533.705 | (1.153.760) | (3,7) |
| <i>Pro-memoria</i> | | | | |
| Riesgos contingentes | 890.699 | 948.277 | (57.578) | (6,1) |
| Compromisos contingentes | 2.121.330 | 2.705.053 | (583.723) | (21,6) |

Actividad Comercial y Liquidez (Anexo)

Nuestra presencia en España

Grupo Banco Pastor: número de oficinas a septiembre 2011



Grupo Banco Pastor cuenta con un total de 578 oficinas:

- El total incluye 2 oficinas situadas en Miami y en Oporto

 Banco Pastor

Grupo Banco Pastor: Variación interanual



Desde sep-10 se han producido 27 cierres netos

Disclaimer

Banco Pastor, S.A.

Cantón Pequeño 1
A Coruña-15003- Spain

T: +34 981 12 74 20

F: +34 981 12 74 33

<http://corporativa.bancopastor.es/>

www.bancopastor.es

ir@bancopastor.es

This presentation has been created by Banco Pastor and is released exclusively for information purposes.

Banco Pastor Group cautions that this presentation contains forward looking statements which include those related to our future business development and economic performance. While these statements represent our judgement and future expectations concerning the development of our business, a number of risks, uncertainties and other important factors could cause actual developments and results to differ materially from our expectations.

These factors include but are not limited to, first of all, interest rates, exchange rates and any other economic or financial conditions not only domestic but global; secondly, any macroeconomic, politics, governmental, social and regulatory situation; thirdly, competition; fourthly technology and last, any changes in the financial health or credit quality of our customers, debtors or counter-parties.

The content of this presentation is not a contract or legal commitment, and should not be regarded as an invitation or investment recommendation or any kind of advice to acquire any security whatsoever.

