

Y

INFORME ANUAL 2006



Y

Contenido



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	14
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	33
Solvencia	40
Gestión del riesgo	42
Riesgo de crédito. Riesgo exterior. Riesgo de mercado. Riesgo de líquidez. Riesgo operacional. Riesgo reputacional.	
El rating de Banco Popular	63
Accionistas - La acción Banco Popular	65
Sociedades más significativas del Grupo	70
Información de bancos y sociedades del Grupo	75
Cuentas anuales	87-238
Informe de auditores independientes	90
Responsabilidad de la información	91
Estados consolidados	93
Memoria	101

INFORMACIÓN GENERAL

El Banco Popular Español (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 1^a. 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 2007, 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. Tfno.: 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)

	2006	2005	Variación en %
Volumen de negocio			
Activos totales gestionados	109.307.027	93.038.481	17,5
Activos totales en balance	91.650.434	77.697.748	18,0
Recursos propios	5.529.203	4.989.779	10,8
Recursos gestionados:			
En balance	91.157.636	73.405.706	24,2
Otros recursos intermediados	73.501.043	58.064.973	26,6
Créditos a la clientela (bruto)	17.656.593	15.340.733	15,1
Riesgos contingentes	77.327.856	66.323.318	16,6
	11.281.128	9.611.758	17,4
Solvencia			
Ratio BIS (%)	9,87	10,15	
De la que: Tier 1(%)	8,02	8,09	
Gestión del riesgo			
Riesgos totales	88.608.984	75.935.076	16,7
Deudores morosos	635.537	591.043	7,5
Provisiones para insolvencias	1.665.060	1.469.927	13,3
Ratio de morosidad (%)	0,72	0,78	
Ratio de cobertura de morosos (%)	261,99	248,70	
Resultados			
Margen de intermediación	2.067.530	1.888.427	9,5
Margen ordinario	3.107.483	2.764.446	12,4
Margen de explotación	2.016.446	1.725.789	16,8
Resultado antes de impuestos	1.723.457	1.414.483	21,8
Resultado consolidado del periodo	1.091.215	937.605	16,4
Resultado atribuido al Grupo	1.026.031	877.749	16,9
Rentabilidad y eficiencia			
Activos totales medios	83.606.636	70.991.463	17,8
Recursos propios medios	4.761.291	4.292.935	10,9
ROA (%)	1,31	1,32	
ROE (%)	21,55	20,45	
Eficiencia operativa (%)	31,23	33,23	
Datos por acción*			
Número final de acciones (miles)	1.215.433	1.215.433	-
Número medio de acciones (miles)	1.215.212	1.199.606	1,3
Última cotización (euros)	13,73	10,30	33,3
Capitalización bursátil	16.687.888	12.518.955	33,3
Valor contable de la acción (euros)	4,55	4,11	10,8
Beneficio por acción (euros)	0,844	0,732	15,4
Dividendo por acción satisfecho en el período (euros)	0,3758	0,3562	5,5
Precio/Valor contable	3,02	2,51	
Precio/Beneficio (anualizado)	16,3	14,1	
Otros datos			
Número de accionistas	106.181	99.451	6,8
Número de empleados:			
España	14.056	13.804	1,8
Extranjero	12.636	12.378	2,1
Número de oficinas:			
España	1.420	1.426	(0,4)
Extranjero	2.443	2.385	2,4
Número de cajeros automáticos	2.227	2.202	1,1
	216	183	18,0
	3.411	3.321	2,7

* Cifras ajustadas al split (5x1) de 21 de junio de 2005

ESTRUCTURA DE DIRECCION

Consejo de Administración

Angel RON, Presidente (a)
Francisco FERNANDEZ DOPICO, Consejero Delegado (a) (b)
Francisco APARICIO, Consejero Secretario (a) (b) (c)

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
José Ramón RODRÍGUEZ (a) (b) (d)
Vicente SANTANA
Sindicatura de Accionistas de BPE (Rep. Físico Jose Mª MÁS)
Miguel Ángel SOLÍS (d)
Emilio VINAS
Herbert WALTER

Miembro de: (a) Comisión Ejecutiva (b) Comisión Delegada de Riesgos (c) Comisión Nombramientos (d) Comisión Auditoría

Dirección Ejecutiva

Ángel RON , Presidente

Francisco FERNÁNDEZ DOPICO, Consejero Delegado (a) (b)
Roberto HIGUERA, Dirección Financiera (a) (b)

José María LUCÍA, Inversiones (a) (b)
Ángel RIVERA, Medios (a) (b)

Fernando de SOTO, Relaciones Institucionales

Jesús ARELLANO, Banca Minorista (b)
Juan ECHANOAUREGUI, Relaciones con Inversores
Rafael GALÁN, Tesorería General
Julio HORTIGÜELA, Gestión de Activos (b)
José Luis MANSO, Recursos Humanos
Luis Felipe MARCOS, Cumplimiento Normativo
Rafael de MENA, Secretaría Técnica
Eutimio MORALES, Auditoría y Control

Miguel Angel PRIETO, Responsabilidad Social Corporativa
Tomás PEREIRA, Servicios Jurídicos
Ernesto REY, Subdirector General Financiero
Rafael ROCA, Intervención General
Jorge ROSSELL, Banca Mayorista (b)
Francisco SANCHA, Dirección Comercial (b)
Francisco Javier ZAPATA, Asesoría Institucional

Miembro de: (a) Dirección General (b) Comité de Dirección

Red Operativa

Banco Popular Español

Directores Delegados:

Antonio FÉREZ, Sur
Francisco GÓMEZ, Centro
Manuel PIÑEIRO, Norte

Francisco J. SAFONT, Cataluña, Aragón, Navarra y La Rioja
Carlos VELÁZQUEZ, Levante

Bancos filiales regionales

José F. MARTÍNEZ ISACH, Castilla
Miguel MOZO, Andalucía
Antonio RAMÍREZ, Vasconia

Juan José RUBIO, Galicia
Alfonso RUSPIRA, Crédito Balear

Directores Regionales:

José Luis ACEA, Asturias-Cantabria
J. Ramón ALONSO, 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

Rafael GIL, Canarias
Jesús M. GONZÁLEZ, Andalucía I
Vicente LÓPEZ, Cataluña I
Antonio PÉREZ Murcia
José Antonio REGO, Aragón-Navarra-La Rioja
Jesús RODRÍGUEZ, Andalucía II
José Luis SANGÜESA, País Vasco
Eladio SEBASTIÁN, Cataluña III
Francisco SUBIRANA, Cataluña II

Bancos en el extranjero

Filipe MAYER, Banco Popular Portugal
Antonio PUJOL, Banco Popular Portugal

Juan PÉREZ, Banco Popular France

Otras unidades

Joaquín ARIZA, Banca Multicanal
Pedro BERLINCHES, Europensiones, Eurocorredores, Eurovida
Juan Manuel COBO, Popular de Factoring
Susana DE MEDRANO, Banca Comercial Internacional
Rafael DUARTE, Instituciones Financieras Internacionales
Francisco J. GARCIA, Desarrollo Corporativo
Javier GEFAELL, Popular Banca Privada

Gonzalo GÓMEZ, Banco Popular Hipotecario
Miguel Angel LUNA, Bancopopular-e
José Carlos MARIÑO, Heller Portugal
Carmen ORTIZ, Popular Gestión (Sogeval)
Carlos RAMOS, Popular Bolsa
Miguel ROBALLO, Eurovida Portugal
José María SANZ, Atención a clientes

EDITORIAL

El cambio es la ley de la vida. Y aquéllos que miran sólo al pasado o al presente perderán con certeza el futuro.

John F. Kennedy

En el ejercicio 2006, Popular ha alcanzado dos hitos: superar los objetivos del Plan Suma y llevar a cabo con éxito un cambio de estrategia dirigido a reforzar la rentabilidad y los recursos propios y a anticiparse al cambio del ciclo inmobiliario.

El objetivo prioritario del Plan Suma, que el Grupo se autoexigió hace tres años, era alcanzar en 2006 los 1.000 millones de euros de resultado atribuido. El resultado ha sido un beneficio de 1.026 millones de euros con una tasa de crecimiento en este ejercicio del 16,9%. Si se hiciera exclusión de un impacto de última hora, el efecto negativo en el año de la nueva fiscalidad para sociedades, el beneficio atribuido se habría situado en 1.085 millones de euros, equivalente a un crecimiento del 23,6%: podríamos decir que éste es el resultado "natural" o propio de la cuenta de resultados del Grupo en ausencia de extraordinarios exteriores. Si se compara la cuenta de resultados de Popular a lo largo de este año con la de otras instituciones financieras españolas relevantes, se pone de manifiesto que los resultados que hemos generado reflejan mayor capacidad de recurrencia al estar comparativamente menos influidos por ingresos extraordinarios excepcionales.

En lo que respecta al cambio de estrategia, las consecuencias de la voluntad de los gestores de potenciar en el reforzamiento de márgenes y de capital han sido evidentes a lo largo del año: se ha mejorado la perspectiva de los primeros y se ha aumentado el capital básico (core) en 6 puntos básicos a lo largo del año. Pese a este objetivo general, habrá aún trimestres concretos en que se produzca una caída de márgenes por el efecto negativo a corto plazo de la subida de tipos de interés, que, sin embargo, se traducirá en un fuerte impulso a márgenes y resultados a más largo plazo.

Se ha continuado la reestructuración del crecimiento, con la disminución de la dependencia del crédito hipotecario, cuyo aumento se situó en el 16,2%, en tanto que los préstamos y créditos sin garantía real al sector privado -denominados Otros deudores a plazo- tuvieron un espectacular impulso con un crecimiento anual del 22,6%. El crédito comercial privado tuvo durante todo el año un excelente comportamiento, con un sostenido ritmo de aumento anual de dos dígitos que terminó en cerca del 13%. El dinamismo del crédito se ha hecho compatible con la mejora de su calidad, al disminuir de nuevo la ratio de morosidad del 0,78% en 2005 al 0,72% en 2006, con un aumento de la cobertura mediante provisiones hasta el 262%.

Se acentuó progresivamente a lo largo de 2006 la fortaleza de los resultados por comisiones, especialmente de las procedentes de avales y otros riesgos contingentes, que aumentaron el 32% en el año. También destacan las comisiones netas de Medios de Pago con un aumento del 21,5% en el año, gracias a una fuerte disminución de las pagadas. El crecimiento de las comisiones por gestión de activos, del 14,6% anual, se correspondió con el desarrollo de los activos en gestión en que Popular volvió a destacarse claramente del conjunto del sector.



INFORME ANUAL 2006

/ Resultado de la gestión del GRUPO

Pese al fuerte encarecimiento del coste de la financiación por la subida de tipos de interés en los últimos meses del año, la solidez del crecimiento de los ingresos se tradujo en una sostenida aceleración del margen ordinario que pasó de aumentar el 9,6% anual en 2005 a hacerlo al 12,4% a final del 2006. El control selectivo de gastos, especialmente los generales, que se moderaron hasta el 3,5% anual, aceleró el margen de explotación hasta una tasa anual del 16,8%. Esta fortaleza en los ingresos de explotación se tradujo en un crecimiento del 21,8% del beneficio antes de impuestos.

A pesar del coste fiscal extraordinario que se ha mencionado, el ROE se situó en 21,5%, con una mejora de 110 puntos básicos sobre 2005. La tasa de eficiencia registró una nueva mejora de una magnitud excepcional de 200 puntos básicos en el año y se situó en el 31,23% a finales de 2006.

El aumento de rentabilidad y eficiencia y la moderación de gastos se han conseguido pese al esfuerzo que representa la continua expansión de todas las redes de distribución del Grupo y, en especial, de las sucursales que aumentaron en 58, de ellas 33 en Portugal, donde el Grupo ha alcanzado las 202. Con la misma visión de futuro, se promovió muy enérgicamente la captación de 437.000 clientes netos de los que más de 34.000 han sido empresas.



Y

Informe de gestión

+

Y

INFORME ANUAL 2006
/ Resultado de la gestión del GRUPO

Y

GRUPO BANCO POPULAR

Banco Popular es la cabeza de un grupo bancario, de vocación estrictamente financiera, es decir, sin participaciones empresariales estratégicas que no sean empresas instrumentales financieras. Está orientado a actividades bancarias de tipo comercial y minorista, especializado en cubrir todas las necesidades financieras de las empresas, con un énfasis particular en las PYMEs, así como en la banca dirigida a particulares. Otras líneas de actividad como la banca de inversiones o la banca mayorista están centradas en la cobertura de las necesidades de sus clientes comerciales o de banca al detalle.

Los criterios básicos de la gestión del Grupo son:

- la búsqueda de la rentabilidad, maximizando el ROE que ha estado en los últimos 20 años entre el 20 y el 30%,
- el reforzamiento permanente de la solidez del balance y de la solvencia, que se reflejan en que Popular tenga el más alto rating de la banca española y uno de los 5 más elevados de la banca europea privada,
- la mejora sistemática de la eficiencia, que da lugar a que el Grupo tenga la mejor ratio de eficiencia del sistema bancario español y uno de los mejores de los bancos europeos.

Para aplicar estos principios, los gestores consideran que es esencial situar al cliente en el centro de todas las decisiones, a fin de responder al objetivo de maximizar el valor para los accionistas, con una visión que tenga siempre en cuenta el medio plazo.

El Grupo tiene una plantilla de 14.056 personas, con presencia física en toda la geografía española (2.227 oficinas), con una red de reciente desarrollo pero en rápida expansión en Portugal (202 oficinas) y con una red en Francia (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 países, con el objetivo de atender las necesidades financieras de los clientes sin necesidad de incurrir en riesgo-país.

El Grupo se compone de la unidad matriz (Banco Popular), de 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, de Banco Popular Portugal (100% del capital) y de Banco Popular France (100% del capital), así como de otros bancos y sociedades de servicios financieros. Las marcas bancarias regionales que conforman el Grupo en España están

gestionadas bajo los mismos criterios y con plataformas tecnológicas y administrativas comunes para optimizar costes, y ofrecen una gama de productos análoga; la diferenciación regional permite responder 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 (al 100%), que se dedica a la financiación del sector inmobiliario, un banco por Internet, bancopopular-e (al 100%) y una unidad de banca privada, Popular Banca Privada (al 60%, ostentando 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.

Al final de 2006, el Grupo contaba con 6,6 millones de clientes, gestionaba activos por valor de 109 miles de millones de euros y recursos de clientes por 91 miles de millones de euros, con una base de fondos propios de 5,5 miles de millones de euros. La cuota de mercado en España entre todas las entidades financieras se sitúa entre el 5% y el 5,5% en créditos y depósitos, situando a Popular en el quinto puesto del ranking nacional. El Grupo ocupa, en cambio, el tercer puesto en términos de capitalización entre bancos cotizados en bolsa, con una cuota de mercado en relación con los mismos del orden del 11% tanto en créditos como en depósitos. El crecimiento del Grupo en gestión de activos ha sido también mucho más fuerte que el del sector, alcanzando una cuota de mercado del 5% en planes de pensiones y del 5% en fondos de inversión.

En 2006 el Grupo obtuvo un beneficio neto atribuible de 1.026 millones de euros, lo que supone una rentabilidad del 21,5% sobre los recursos propios medios (ROE). Al final de este año la capitalización bursátil ascendía a 16.688 millones de euros, un aumento de 4.169 millones de euros (+33,3%) sobre el año anterior, y contaba con una base de unos 106.000 accionistas, con un marcado carácter institucional internacional. A finales del citado año el 35,6% de las acciones del Grupo estaban representadas en el Consejo de Administración de Banco Popular. Los 5 bancos regionales también cotizaban en la bolsa y estaban controladas por la matriz en porcentajes que oscilaban entre el 64,5% y el 96,9%.

Se adjunta balance y cuenta de resultados consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005.



INFORME ANUAL 2006
/ Resultado de la gestión del GRUPO

Cuadro 1. Balance consolidado	(Datos en miles de €)		
	31.12.06	31.12.05	Variación en %
Activo			
Caja y depósitos en bancos centrales	1.502.261	959.545	56,6
Cartera de negociación	2.588.379	1.385.503	86,8
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	400.252	311.467	28,5
Activos financieros disponibles para la venta	697.392	890.521	(21,7)
Inversiones crediticias:			
Crédito a la clientela	84.144.648	71.425.197	17,8
Otras inversiones crediticias	75.897.896	65.000.869	16,8
Cartera de inversión a vencimiento	8.246.752	6.424.328	28,4
Derivados de cobertura	441	455	(3,1)
Activos no corrientes en venta	205.752	442.221	(53,5)
Participaciones	129.034	98.646	30,8
Contratos de seguros vinculados a pensiones	17.488	22.007	(20,5)
Activos por reaseguros	223.846	240.556	(6,9)
Activos material	3.866	4.010	(3,6)
Activo intangible	707.359	724.616	(2,4)
Activos fiscales	369.232	362.548	1,8
Periodificaciones	555.969	660.596	(15,8)
Otros activos	23.143	45.515	(49,2)
Total activo	91.650.434	77.697.748	18,0
Pasivo			
Cartera de negociación	511.239	340.869	50,0
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	43.830	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:			
Depósitos de entidades de crédito	82.440.853	69.767.490	18,2
Depósitos de la clientela	8.393.081	11.268.799	(25,5)
Débitos representados por valores negociables	36.941.191	34.882.497	5,9
Pasivos subordinados	35.096.737	21.621.592	62,3
Otros pasivos financieros	1.023.156	1.122.616	(8,9)
Derivados de cobertura	986.688	871.986	13,2
Pasivos por contratos de seguros	338.695	166.561	>
Provisiones para riesgos	844.410	618.364	36,6
Pasivos fiscales	495.528	501.435	(1,2)
Periodificaciones	232.960	175.436	32,8
Otros pasivos	317.450	271.020	17,1
Capital con naturaleza de pasivo financiero	70.929	71.286	(0,5)
Total pasivo	85.735.853	72.350.729	18,5
Patrimonio neto			
Intereses minoritarios	361.178	342.455	5,5
Ajustes por valoración	24.200	14.785	63,7
Fondos propios	5.529.203	4.989.779	10,8
Capital, reservas y remanente	4.753.413	4.331.537	9,7
Resultado del ejercicio	1.026.031	877.749	16,9
Dividendo pagado y anunciado	(250.241)	(219.507)	14,0
Total patrimonio neto	5.914.581	5.347.019	10,6
Total patrimonio neto y pasivo	91.650.434	77.697.748	18,0
<i>Pro-memoria:</i>			
Riesgos contingentes	11.281.128	9.611.758	17,4
Compromisos contingentes	19.023.187	18.659.159	2,0

Cuadro 2. Resultados consolidados

(Datos en miles de €)

	31.12.06	31.12.05	Variación en %
Intereses y rendimientos asimilados	3.719.559	2.959.547	25,7
- Intereses y cargas asimiladas	1.689.034	1.089.681	55,0
+ Rendimiento de instrumentos de capital	37.005	18.561	99,4
= Margen de intermediación	2.067.530	1.888.427	9,5
+ Rdos. de entidades valoradas			
por método de la participación.	3.097	1.458	>
+ Comisiones netas	880.579	789.993	11,5
+ Actividad de seguros	45.163	26.083	73,2
± Rdos. de operaciones financieras (neto)	59.948	16.290	>
± Diferencias de cambio (neto)	51.166	42.195	21,3
= Margen ordinario	3.107.483	2.764.446	12,4
+ Resultados por prestación de servicios			
no financieros (neto)	34.474	29.941	15,1
- Costes de explotación:			
Gastos de personal	979.254	926.600	5,7
Otros gastos generales de administración.	705.971	664.521	6,2
Otros prodtos.(comisiones compensatorias)	327.453	316.482	3,5
(54.170)	(54.403)	(0,4)	
- Amortizaciones	103.130	100.208	2,9
- Otras cargas de explotación	43.127	41.790	3,2
= Margen de explotación	2.016.446	1.725.789	16,8
- Pérdidas por deterioro de activos			
y otras dotaciones a provisiones (neto)	348.926	349.174	(0,1)
± Otros resultados (neto)	55.937	37.868	47,7
= Resultado antes de impuestos	1.723.457	1.414.483	21,8
- Impuesto sobre beneficios	632.242	476.878	32,6
= Resultado consolidado del ejercicio	1.091.215	937.605	16,4
- Resultado atribuido a la minoría.	65.184	59.856	8,9
= Resultado atribuido al Grupo	1.026.031	877.749	16,9

ENTORNO ECONOMICO

La economía española mostró de nuevo en 2006 una alta capacidad de crecimiento y una fortaleza que se prolongará, según todos los indicios, al año siguiente.

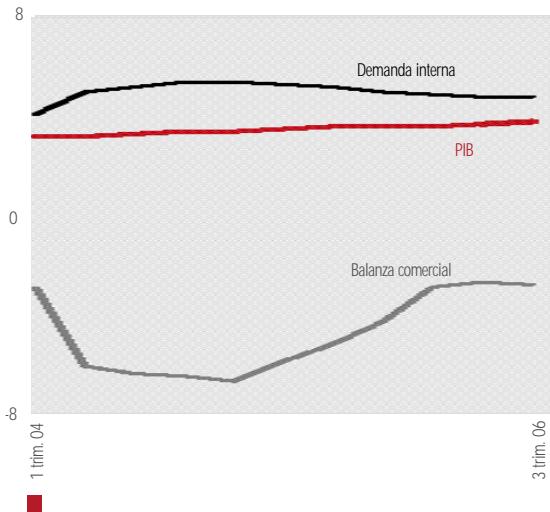


Fig. 1a
Evolución del PIB en España

El crecimiento del PIB (Producto Interior Bruto) fue durante 2006 de un 3,8%, tres décimas superior al de 2005 y 1,1% más que el de la Zona Euro. El motor de la economía española ha seguido siendo, al igual que en los últimos años, la demanda interna apoyada sobre todo en el consumo privado y la construcción. A ello se ha unido la inversión en bienes de equipo que también ha crecido con tasas elevadas.

Desde una óptica sectorial y observando la figura 1b, con datos al tercer trimestre de 2006, destaca, por su peso del 60,5 % en la formación del PIB, el sector servicios con un crecimiento sostenido en el año del 3,8%, algo inferior, sin embargo, al ritmo del 2005. El sector de la construcción, que aporta el 11,5 % al PIB, registró un fuerte aumento del 5,71% y la industria aceleró la tendencia de recuperación que inició hace dos años hasta alcanzar una tasa de crecimiento anual del 4%.

Este crecimiento económico ha dado lugar a una creación neta de empleo que se ha situado en 2006 por encima del 3% en un contexto demográfico en el que, un año más, hubo aumentos apreciables de la población activa. El mercado de trabajo español sigue mostrando un comportamiento muy dinámico en 2006 con tasas de crecimiento de la ocupación del 3,56%. El paro en España descendió a lo largo del año el 1%. El número de parados disminuyó en 2006 en 30.600 personas, lo que supone una reducción de la tasa de paro sobre la población activa hasta el 8,2%. Esta bajada supone una importante reducción de nuestro diferencial respecto a la UEM-12, desde los 0,6% de 2005 hasta 0,2% en 2006, diferencia que podríamos todavía seguir reduciendo en 2007. Esta absorción de los fuertes flujos migratorios ha permitido a la economía española mantener su fuerte ritmo de crecimiento sin mayores tensiones inflacionistas.

Este favorable entorno ha permitido que empresas y familias hayan mantenido su capacidad de pago, lo que se ha traducido en un comportamiento muy positivo de los indicadores de morosidad que han experimentado una adicional mejoría sobre la ya muy favorable evolución de ejercicios anteriores.

Según los datos publicados por el INE, el Índice de precios al consumo ha pasado de un crecimiento del 3,7% en 2005 al 2,7% en 2006. Esto ha supuesto la reducción de nuestro diferencial negativo con la UEM-12 del 1,4% a 0,8%, principalmente gracias a la contención en el último trimestre de los precios energéticos. En 2007 podríamos ver este diferencial reducido de nuevo hasta 0,6%, situando los objetivos de inflación en el 2,6% en España y el 2% para la UEM-12.

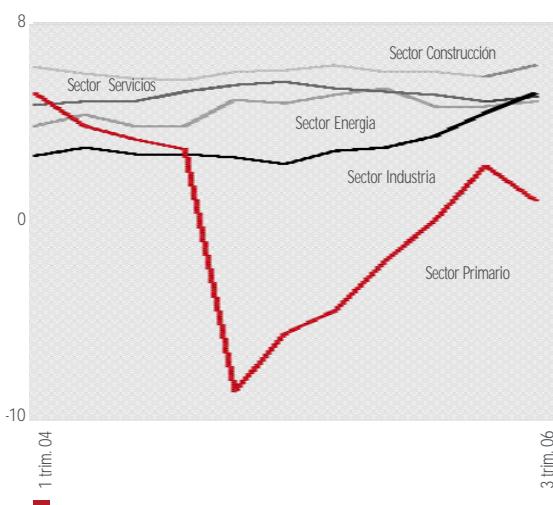


Fig. 1b
Componentes del PIB en España

La política monetaria aplicada por el BCE ha sido menos acomodaticia realizando sucesivas subidas del tipo mínimo de la subasta principal de financiación, nuestro tipo central. El euribor a plazo de un año, principal tipo de referencia para los préstamos destinados a la adquisición de vivienda, cerró el año al 4,03%, es decir, descontando nuevas subidas del tipo central hasta ese entorno.

Los elevados precios de la vivienda en muchas zonas han comenzado a desacelerar la demanda. Esta tendencia, acentuada por el encarecimiento de la financiación de la vivienda que supone la subida de tipos de interés, es de esperar que continuará en años sucesivos. En este escenario, la economía española puede perder uno de los, hasta ahora, más sólidos motores de su crecimiento. La fortaleza de otros componentes de la demanda y la mejora del sector exterior como consecuencia de la recuperación económica europea pueden sostener el ritmo de la actividad económica española en el año 2007, para el que se anticipa un fuerte crecimiento del PIB.

Un factor muy importante, y al que se viene haciendo referencia por parte de las autoridades monetarias, es el fuerte crecimiento de la financiación captada por los hogares. Lejos de visiones muy pesimistas, y en base a los propios estudios de Banco de España, hay indicios de que los pasivos del sector privado han ido creciendo en paralelo a factores tales como la riqueza y el empleo. Mientras ello siga siendo así durante 2007, el nivel de endeudamiento alcanzado no debe afectar muy negativamente a la confianza y, en consecuencia, a las decisiones de gasto de los hogares. Aún así, es cierto que este sector está más expuesto a movimientos de tipos de interés al estar mayoritariamente financiado a tipos de interés variables.

Previsiblemente, la anteriormente citada desaceleración del mercado inmobiliario y la situación de endeudamiento del sector privado, anticipan una demanda progresivamente menor del crédito hipotecario, situación para la que Grupo Popular se ha estado preparando intensamente con el aumento de su cuota con empresas, especialmente PYMEs, con la ampliación de las redes de distribución de productos, sucursales, agentes comerciales y banca a distancia y, con el aumento de productos e iniciativas dirigidas a la extensa base de clientes que ha adquirido en los últimos años. Un ejemplo de esta actividad de innovación es el desarrollo de instrumentos de

cobertura para los riesgos de tipo de interés que permitan a empresas y particulares la optimización de costes y la disminución de la exposición al riesgo de subida de tipos de interés.

El entorno económico en el que se ha desenvuelto la actividad del Grupo Popular en Portugal ha sido más adverso que el reseñado en los párrafos anteriores para España. En 2001, Portugal entró en una fase recesiva de la que está empezando a salir.

La economía portuguesa ha pasado de crecer el 0,3% en 2005 a hacerlo a un ritmo del 1,1% en 2006, según estimaciones de Banco de Portugal. Coincide el inicio de un suave proceso de recuperación a partir de mediados de 2005 con el anuncio, por parte del Gobierno, de reformas en el ámbito fiscal. Se ha producido una mejora en los índices de confianza y en la tasa de incremento del consumo privado, convirtiendo este apartado en la base del crecimiento portugués. En la línea de las reformas apuntadas anteriormente, el consumo público ha tenido una notable desaceleración respecto a 2005 que, unida al débil comportamiento de la inversión en bienes de equipo y, del sector exterior han hecho del consumo privado, el sector principal de la economía portuguesa.

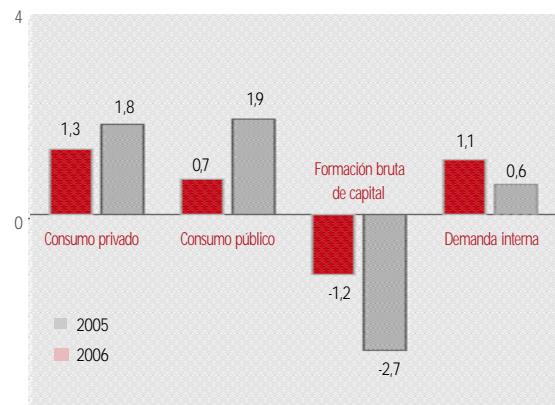


Fig. 2
Evolución componentes demanda interna de Portugal (%)



INFORME ANUAL 2006
/ Resultado de la gestión del GRUPO

Un dato interesante de la economía portuguesa es que mantiene una alta correlación con el crecimiento de la UEM-12, si bien, con un diferencial negativo de, aproximadamente un 1%. Si el crecimiento en el total de la zona euro se mantiene en la tendencia actual, las consecuencias de las reformas aludidas y el impacto de la inversión de los fondos estructurales europeos pueden impulsar el crecimiento del PIB para 2007 a tasas más cercanas a la media europea, probablemente próximas al 1,7%.

Esta situación se refleja en la demanda de crédito, necesariamente limitada por el escaso dinamismo del

consumo, tanto público como privado, y de la inversión empresarial. Tiene además un impacto importante en la solvencia de las empresas y, por consiguiente, en el nivel de morosidad del sistema financiero. Es en este incierto escenario para el desenvolvimiento de la actividad bancaria donde tenemos que situar los excelentes crecimientos de volúmenes de crédito y de ingresos de Banco Popular Portugal, así como la situación y evolución favorables, en términos comparativos, de la calidad de su cartera crediticia.



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 Banco 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 2005 y septiembre de 2006 (últimos disponibles en la fecha de redacción del presente informe).

Desde un punto de vista estratégico, como se ha indicado anteriormente, el año 2006 completa un período 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 y a un fuerte crecimiento de la base de clientes.

Las consecuencias de la estrategia de reforzamiento de la rentabilidad del Banco se aprecian (i) en la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), que ha mejorado más de un 1% en el ejercicio, hasta un nivel del 21,55%, (ii) en el incremento del margen con clientes, que ha crecido en los últimos siete trimestres más de 13 puntos básicos, 9 de ellos en 2006, y (iii) en el nuevo récord alcanzado de la ratio de eficiencia en el sector financiero español, un 31,23%, con una mejora de 200 puntos básicos en el año.

La rentabilidad del Banco, medida en términos de margen de intermediación sobre activos totales medios y de ROA, permanece en niveles excepcionales del 2,47% y del 1,31% 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 1,70% y 1,64% en términos de margen, y 1,12% y 0,92% en términos de ROA respectivamente frente a 2,50% y 1,40% 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 84% del total balance del Grupo a 31 de diciembre de 2006. Tomando como referencia los balances agregados de bancos y cajas a 30 de septiembre, el porcentaje indicado sería del 70,3% para Popular, muy superior a la media de bancos y cajas que ascendía a 62,2%, como consecuencia de un menor peso, sobre todo, de la cartera de valores de renta fija y variable. El negocio con pequeñas y medianas empresas se desarrolla fundamentalmente con productos sin garantía real. El peso de estos productos sobre el total de créditos a la clientela con el sector privado residente a 31 de diciembre, asciende a un 44,5% frente a sólo un 37,2% de la media de bancos y cajas a 30 de septiembre.

Adicionalmente, 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 200 puntos básicos en el año hasta niveles desconocidos en el sector financiero español de 31,23%. La distancia del Banco frente a la media de bancos y de bancos y cajas es notable, de 9 y 12 puntos porcentuales 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 16,6% en 2006. De acuerdo con la estrategia aplicada, el crecimiento de las principales líneas de negocio ha sido desigual a 31 de diciembre, un 16,2% la cartera hipotecaria - frente a un 25,6% en 2005 - y un espectacular 22,6% 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 ha sido del 17,1% y del 23,4% respectivamente. El conjunto de bancos y cajas mostraba a 30 de septiembre una clara dependencia del sector hipotecario, que crece a un ritmo de 26,4%, y supone un 61,4% del crecimiento del sector a pesar del fuerte incremento del 26,9% de los deudores a plazo residentes como consecuencia, principalmente, de las grandes operaciones corporativas realizadas en el ejercicio, de las cuales Banco Popular se ha mantenido voluntariamente apartado. Esta desigual aportación al crecimiento implica un mayor riesgo en caso de desaceleración del sector hipotecario, como se espera en años sucesivos.

Si analizamos la **estructura del crédito** a la clientela, obtenemos una conclusión similar. En Popular el porcentaje que representa la inversión con garantía real, que es hipotecaria en su mayor parte, sobre el total de inversión crediticia con el sector privado residente asciende a 31 de diciembre de 2006 al 55,2%, resultando claramente inferior a la mostrada por la media de bancos y cajas, a 30 de septiembre, que ascendía al 60,8%.

En términos de cuota de mercado de la inversión crediticia con el sector residente hasta 30 de septiembre de 2006, la estrategia de crecimiento selectivo de Popular supone una pérdida de cuota de mercado de 58 puntos básicos respecto a los bancos y 30 puntos básicos respecto del total bancos y cajas, situándose en 10,66% y 5,15% respectivamente.

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, muy a menudo por encima de los tipos de interés del mercado en los distintos plazos. Popular ha seguido una estrategia orientada al mantenimiento de la rentabilidad, buscando siempre maximizar el beneficio y la estabilidad entre las distintas fuentes de financiación tanto mayoristas como minoristas.

Como consecuencia, el Banco ha centrado su estrategia en el negocio de gestión de activos, que es el más rentable por las comisiones que genera, habiendo registrado un crecimiento del 15,1% en recursos intermediados. A este crecimiento contribuye especialmente el negocio de fondos de inversión en España, que representa más del 66% de los activos gestionados, y ha tenido un crecimiento del 14,6% frente al 3,4% del sector. Los motores de este crecimiento han sido tanto las suscripciones netas, con un aumento del 8,2%, como la evolución de la gestión y de los mercados, con una mejora del 6,4%. En ambos casos, Banco Popular ha batido a la competencia, que presenta crecimientos del -1,0% y del 4,4% respectivamente. El motivo del éxito radica en la acertada estrategia comercial, en la calidad de la gestión y en la amplia oferta de productos. La consecuencia directa ha sido un significativo incremento de la cuota de mercado de 44 puntos básicos, hasta el 4,58%.

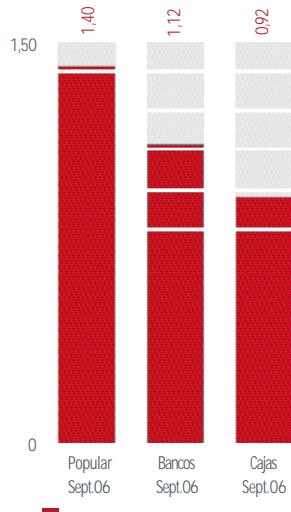


Fig. 3
ROA - Comparación con Bancos
y Cajas
(%)

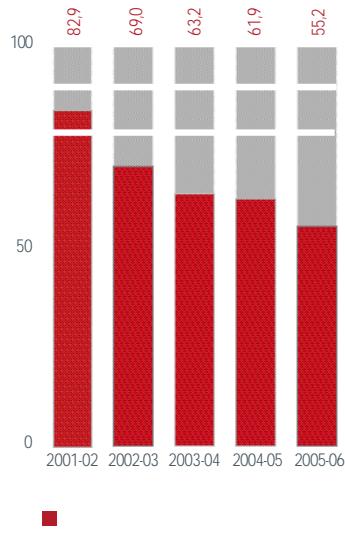


Fig. 4
Fuentes de crecimiento del negocio
(%)

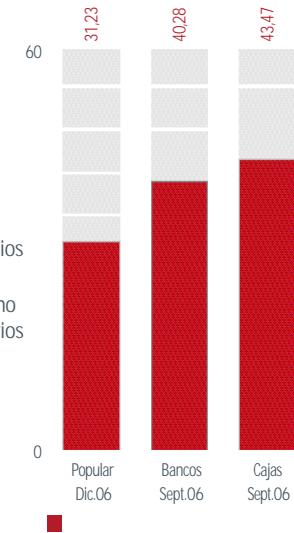


Fig. 5
Eficiencia operativa -
Comparación con Bancos y Cajas
(%)

En cuanto a los depósitos de la clientela, el Banco ha registrado un crecimiento del 5,9%, que procede en su mayor parte de administraciones públicas y del sector privado residente con un aumento del 7,1%. Esto ha supuesto una mejora de la cuota de mercado en ambos sectores de 1 punto básico sobre bancos y en 6 sobre bancos y cajas hasta 30 de septiembre de 2006.

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 58 en 2006, como consecuencia de la apertura de 69 nuevas oficinas y el cierre de 11. El mayor incremento se ha producido en

Portugal, con 33 nuevas oficinas. El resto se abrió en zonas de alto dinamismo económico como los alrededores de Madrid, Cataluña y Valencia. El número total de sucursales al cierre del año era de 2.443, de las cuales 216 se sitúan fuera de España. La cuota de mercado de sucursales en España ascendía a 30 de septiembre a 5,87%. En captación de nuevos clientes, el Banco ha registrado el mayor crecimiento de los últimos cinco años, si excluimos los clientes aportados por la adquisición de Banco Popular Portugal en 2003, al incrementar la base de clientes con 436.958 nuevas incorporaciones netas, de las cuales 34.146 corresponden a empresas, especialmente pequeñas y medianas, y 402.812 son particulares. En términos relativos, el número total de clientes se ha

incrementado un 7,1%, las empresas un 7,2% y los particulares un 7,1%. 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, definidos como aquellos que tienen contratados cuatro o más productos, ascendía a 31 de diciembre a 2.175.328, habiendo crecido a un fuerte ritmo del 10,7%.

La **calidad de los activos** se ha mantenido en niveles muy altos a pesar del incremento de la inversión. Destaca la reducción que ha experimentado la ratio de morosidad a lo largo de 2006, con una caída de 6 puntos básicos, que la ha situado a 31 de diciembre en 0,72%.

También cabe destacar la mejoría de la **solvencia del Banco** medida a través de la ratio de capital básico (core), que se incrementa 6 puntos básicos en el ejercicio, hasta un 6,74%, 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, que se incrementan un 9,6% frente al 16,7% de los riesgos totales.

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 tres grandes agencias internacionales con los *ratings* Aa1 (Moody's) y AA (Standard & Poor's y Fitch) que mantiene desde 1998. 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 9,5% hasta superar los 2.068 millones de euros. De esta cifra, solamente 37,0 millones de euros proceden de dividendos, correspondientes en su mayor parte a una pequeña cartera de acciones de la actividad de negociación de la Tesorería de Popular, que ha mantenido un saldo medio de 727 millones en el ejercicio.

A la vista del reducido montante de la aportación de dividendos en comparación con los principales bancos y cajas de ahorros españoles, queda claro que Popular tiene un modelo de banca, basado en la intermediación financiera de tipo anglosajón, que se diferencia del de sus competidores más importantes.

La mayor parte de los 3.720 millones de euros de productos financieros corresponde a intereses, que

totalizan 3.375 millones de euros. Los restantes 345 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 4,45% de los activos totales medios del Banco, con un incremento de 28 puntos en relación al año 2005. Al comentar más adelante los márgenes totales, se analizarán las causas de esta variación. El incremento del rendimiento explica que el montante total de productos financieros crezca a una tasa anual del 25,7% muy superior al crecimiento del 19,0% 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 actividades crediticias al sector privado, que representan un 93,6% del

Cuadro 3. Intereses y rendimientos asimilados trimestrales

(Datos en %)

	Trimestres 2006			
	I	II	III	IV
Intereses y rendimientos asimilados trimestrales/ATM (%)	4,20	4,32	4,53	4,72
Variación sobre el trimestre anterior (%)	0,07	0,12	0,21	0,19

total. Otro 5,8% de los ingresos procede de operaciones con instituciones financieras, generados fundamentalmente por actividades de la Tesorería del Grupo. El 0,3% corresponde a operaciones con valores, esencialmente de renta fija, y 0,2% de otros activos rentables de los que la parte más importante son rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones. Como se observa en la figura 6, los ingresos de Popular proceden masivamente de

actividades con clientes de la Península Ibérica, que aportan el 97% del total de los intereses y rendimientos asimilados. Banco Popular Portugal representa cerca del 8% de los mismos, después de un rápido aumento de su peso en los ingresos en los dos últimos años hasta acercarse a su peso en el balance consolidado; este desarrollo indica la creación de valor que ha supuesto Banco Popular Portugal para el Grupo y, por tanto, para los

Cuadro 4 Intereses y rendimientos asimilados en 2006

(Datos en miles de €)

	Total	%
Entidades de crédito	214.462	5,8
Administraciones públicas	4.056	0,1
Sector privado	3.479.981	93,6
Crédito comercial	350.855	9,4
Deudores con garantía real	1.630.333	43,9
Adquisición temporal de activos	10	0,0
Otros deudores a plazo	1.008.108	27,1
Arrendamiento financiero	157.208	4,2
Deudores a la vista y varios	305.676	8,2
Activos dudosos	27.791	0,8
Valores	12.815	0,3
Otros activos rentables	8.245	0,2
Total	3.719.559	100,0

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 y de actividades con otras empresas y particulares que no son 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 7. El primer aspecto destacable es el elevado peso de los ingresos procedentes de deudores con garantía real, esencialmente por préstamos hipotecarios, que suponen el 47,26% del total de este capítulo de rendimientos del sector privado, o el 43,83% del total de los ingresos y rendimientos asimilados. Este porcentaje,

aunque elevado, es inferior al que corresponde al peso de este tipo de operaciones en el balance, que se comenta más adelante. La razón de esta discrepancia está en el más bajo rendimiento medio de este tipo de operaciones que los de otras que no cuentan con el mismo tipo de garantías.

A continuación se comenta brevemente el origen de este comportamiento de los ingresos que hay que buscar en el desenvolvimiento de determinadas partidas del activo.

Los activos totales gestionados ascendían al final del ejercicio a más de 109 mil millones de euros de los que cerca de 92 mil millones eran activos en balance con un crecimiento anual del 18,0%. Dentro de estos activos, destacan por su aportación al margen de intermediación las

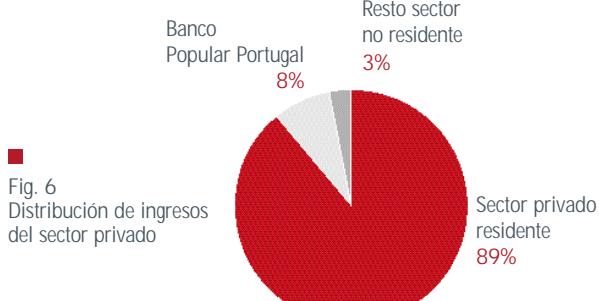


Fig. 6
Distribución de ingresos
del sector privado

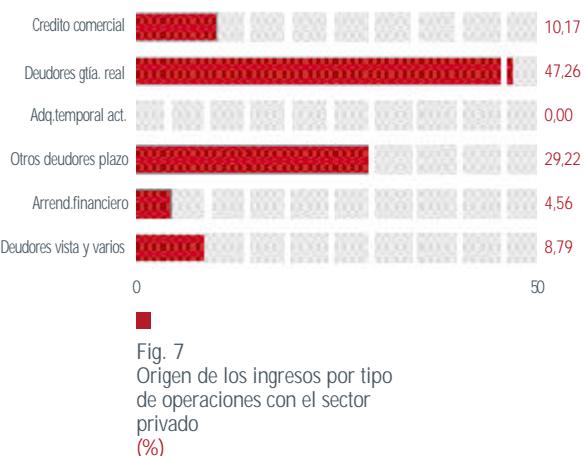


Fig. 7
Origen de los ingresos por tipo
de operaciones con el sector
privado
(%)

inversiones crediticias que suman 84 mil millones de euros y, de ellas el peso más importante corresponde a operaciones con la clientela, que ascendieron a 76 mil millones de euros con un aumento del 16,8%. El resto, de mucha menor entidad, son operaciones de la Tesorería del banco derivadas fundamentalmente de la gestión de la liquidez del balance; su evolución puede ser muy volátil al depender de las operaciones de financiación en mercados mayoristas, que son de montantes elevados, así como de fuertes drenajes puntuales de liquidez, por ejemplo, en momentos de pago de impuestos.

Los créditos a la clientela representaron el 84,4% 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 54,5% del crédito a la clientela en balance corresponde a préstamos hipotecarios que crecieron en el año el 16,2%. Este ritmo de expansión, aunque aún elevado, ha ido desacelerándose a lo largo de 2006, debido a la aplicación de criterios cada día más exigentes en términos de calidad crediticia y márgenes de las operaciones. Los préstamos hipotecarios aún aportan el 55,2% al crecimiento del

crédito a la clientela del banco, pero el esfuerzo en ser menos dependientes de este tipo de operaciones se comprueba en que hace 4 años representaban aproximadamente el 82,9%. El objetivo de los gestores durante estos 4 últimos años ha sido reforzar la capacidad de captación de operaciones no hipotecarias al objeto de preparar el banco para un escenario de mucho menor dinamismo de la demanda inmobiliaria.

Del resto de la cartera de créditos a la clientela, destacan los préstamos y créditos agrupados como otros deudores a plazo, que crecieron 22,6% en el año, y el crédito comercial 12,5%. El ritmo de este último instrumento de financiación del capital circulante de las empresas se aceleró en el cuarto trimestre tras haber sufrido en el año el impacto de las medidas que adoptó el Grupo para reforzar los márgenes. Al tratarse de un tipo de operación con una vida media muy corta, de alrededor de 85 días, reacciona con gran rapidez a los cambios de las condiciones del mercado, pues toda la cartera los adopta en ese período. La velocidad a la que cada operación recoge estos cambios y se trasladan a sus rendimientos se desprende del cuadro 5 que indica las vidas medias y los períodos medios de reprecisión de las mismas. Para estos últimos, se detalla el período de

INFORME ANUAL 2006
 / Resultado de la gestión del GRUPO

repreciación a origen, que es el recogido en contrato, y el período residual desde el momento de cómputo hasta la próxima revisión de condiciones.

La distribución de las inversiones crediticias a entidades de crédito y del crédito a la clientela por sectores y su evolución se recogen en los cuadros 6 y 7.

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	85	85	63
Préstamos hipotecarios	3.557	207	176
Préstamos no hipotecarios	690	175	124
Cuentas de crédito	337	139	131
Arrendamiento financiero	512	186	167

Cuadro 6 Inversión crediticia a entidades de crédito y crédito a la clientela (Datos en miles €)

	31.12.06	31.12.05	Variación en %
Inversiones crediticias a entidades de crédito	7.694.619	5.983.678	28,6
Crédito a la clientela:			
Crédito a las Administraciones Públicas	77.327.856	66.323.318	16,6
Créditos a otros sectores privados.	114.331	114.645	(0,3)
Residentes.....	69.977.356	59.702.812	17,2
No residentes.....	7.236.169	6.505.861	11,2

Cuadro 7 Crédito a otros sectores privados (Datos en miles €)

	31.12.06	31.12.05	Variación en %
Crédito comercial	7.497.041	6.665.560	12,5
Deudores con garantía real	42.268.412	36.377.449	16,2
Hipotecaria	42.046.914	36.176.453	16,2
Resto	221.498	200.996	10,2
Adquisiciones temporales de activos	-	121	
Otros deudores a plazo	21.213.646	17.303.135	22,6
Arrendamiento financiero.....	3.622.224	3.413.566	6,1
Deudores a la vista y varios	2.001.351	1.868.254	7,1
Activos dudosos	610.851	580.588	5,2
Total crédito a sectores privados.	77.213.525	66.208.673	16,6

El segundo componente del margen de intermediación son los intereses y cargas asimiladas que totalizaron 1.689 millones de euros y tuvieron un crecimiento del 55,0%. Si de nuevo ponemos en relación este crecimiento con el ritmo fuerte pero inferior del balance al que financia, hay que buscar la explicación en el encarecimiento del pasivo: los costes financieros sobre activos totales medios ascendieron al 2,02%, 48 puntos básicos por encima del mismo coste en 2005. Más adelante, se comentan las causas de esta evolución.

Las principales modalidades de captación de recursos con coste financiero son los depósitos de clientes, los depósitos interbancarios y la financiación en mercados mayoristas. La distribución de los costes en razón a las entidades y mercados de los que proceden las operaciones de financiación del balance se muestra en el cuadro 8.

Se comprueba en el cuadro citado que el 42% de los costes financieros procede de operaciones con clientes del sector privado, en tanto que el resto se reparte mayoritariamente entre la financiación en mercados mayoristas y los depósitos interbancarios. En realidad el peso de estos últimos, concebidos como fuente activa de financiación, es mucho más bajo del que se desprende del cuadro, pues parte de esta posición corresponde a actividades de gestión

activa de la posición o trading, o a posiciones por razones operativas, por ejemplo con bancos correspondientes. Para aproximarse al coste de esta modalidad de financiación, habría que deducir los 214,5 millones de ingresos de las operaciones de activo con entidades de crédito de los 306,7 millones de costes con el mismo sector, lo que arroja un coste neto de 92,2 millones de euros.

Cuadro 8. Intereses y cargas asimilados en 2006

(Datos en miles de €)

	Total	%
Entidades de crédito	306.721	18,16
Administraciones públicas	37.699	2,23
Sector privado	706.436	41,83
Cuentas corrientes	78.124	4,63
Cuentas ahorro	18.621	1,10
Depósitos a plazo	334.131	19,78
Pagarés	220.396	13,05
Cesión temporal de activos	54.016	3,20
Otras cuentas	1.148	0,07
Mercado mayorista	631.009	37,36
Bulos	580.791	34,39
Pasivos subordinados	37.207	2,20
Preferentes	13.011	0,77
Otros recursos	7.169	0,42
Total	1.689.034	100,00

La distribución por áreas geográficas se muestra en la figura 8. La financiación procedente de la Península Ibérica supone el 96% del total del sector privado cifra que, aunque elevada, es inferior a la correspondiente para los rendimientos. Esto es debido a los elevados depósitos procedentes de no residentes, en su mayoría de españoles y portugueses residentes en el extranjero o de extranjeros con residencia no permanente en España. Los primeros se gestionan a través de Banco Popular France y de 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 9. Destaca el coste más elevado de los depósitos a plazo y, en menor medida, de los pagarés, al tratarse de instrumentos de captación de recursos procedentes del ahorro de particulares o de excedentes de liquidez o puntas de tesorería de empresas que los clientes negocian sin limitación en un mercado con una elevada competencia. Aunque esta competencia se aplica también a las cuentas a la vista o de ahorro, los saldos de éstas tienen una disponibilidad total para el cliente y son, con frecuencia, cuentas operativas vinculadas a otras operaciones financieras o no de los clientes. Esta movilidad de los saldos va vinculada a un menor rendimiento para los titulares.

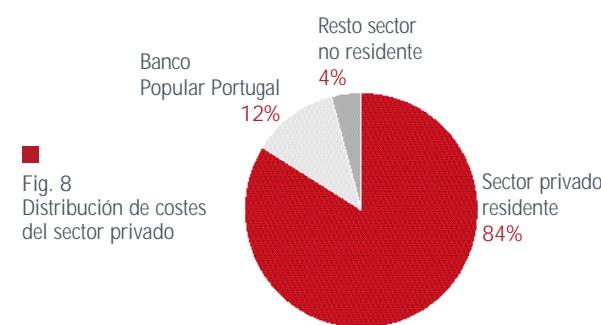


Fig. 8
Distribución de costes
del sector privado

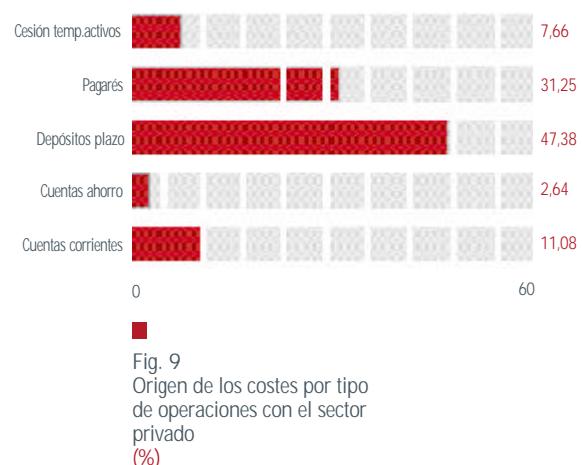


Fig. 9
Origen de los costes por tipo
de operaciones con el sector
privado
(%)



INFORME ANUAL 2006
/ Resultado de la gestión del GRUPO

En los cuadros 9 y 10 se muestra la distribución de los Recursos con coste del balance consolidado del Banco.

Entendemos como financiación de clientes la que procede de los depósitos típicos de la clientela, cuentas corrientes y de ahorro y depósitos a plazo fundamentalmente, así como de los pagarés domésticos (cotizados en España). Este pasivo, totaliza más de 45,7 mil millones de euros y representa aproximadamente el 59% de la financiación ajena del Grupo. El componente más dinámico fueron de nuevo los pagarés domésticos, utilizados para financiar las puntas de tesorería de las empresas clientes, que crecieron el 44,9% en el año y ascendieron los 8.869 mil millones de euros. Se trata de operaciones de un plazo máximo de 18 meses y un plazo efectivo medio más corto, de dos meses aproximadamente, que tienen un coste cercano al interbancario.

La financiación mayorista, compuesta de depósitos interbancarios, pagarés, titulización, bonos y cédulas hipotecarias, representan el 39% de la financiación con coste del balance y se gestiona 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 restante 2% corresponde a operaciones de reforzamiento de capital, ya sean acciones y participaciones preferentes o bonos subordinados. El elevado rating de Popular y un criterio riguroso en la instrumentación de operaciones para asegurar las mejores garantías y elevada liquidez de las mismas se traducen en costes de financiación bajos, tanto en el momento de las emisiones como posteriormente en el mercado secundario.

Cuadro 9. Recursos con coste

(Datos en miles €)

	31.12.06	31.12.05	Variación en %
Depósitos de entidades de crédito.....	8.282.346	10.357.157	(20,0)
Depósitos de la clientela.....	36.941.191	34.882.497	5,9
Depósitos de la clientela sin ajustes	36.760.932	34.726.306	5,9
<i>Administraciones Públicas</i>	2.929.496	1.548.108	89,2
<i>Otros sectores privados</i>	33.831.436	33.178.198	2,0
Residentes.....	28.553.896	27.839.095	2,6
No residentes.....	5.277.540	5.339.103	(1,2)
Ajustes por valoración (+/-).....	180.259	156.191	15,4
Débitos representados por valores negociables.....	35.096.737	21.621.592	62,3
Débitos representados por valores negociables sin ajustes ...	34.976.930	21.406.891	63,4
Bulos y otros valores en circulación	24.878.023	15.287.658	62,7
Pagarés	10.098.907	6.119.233	65,0
Ajustes por valoración (+/-).....	119.807	214.701	(44,2)
Pasivos subordinados	1.023.156	1.122.616	(8,9)
Capital con naturaleza de pasivo financiero.....	439.959	438.268	0,4
Total recursos coste	81.783.389	68.422.130	19,5

Cuadro 10. Depósitos de otros sectores privados

(Datos en miles €)

	31.12.06	31.12.05	Variación en %
Cuentas corrientes	12.333.147	11.715.036	5,3
Cuentas de ahorro	5.965.910	5.887.268	1,3
Depósitos a plazo	13.274.700	13.712.488	(3,2)
Cesión temporal de activos	1.935.237	1.584.098	22,2
Otras cuentas	322.442	279.308	15,4
Total	33.831.436	33.178.198	2,0

Este reducido coste de financiación en relación con el resto del sector bancario español se puede apreciar en la figura 10, que muestra los tipos a los que cotizan a diferentes plazos las emisiones de las principales entidades financieras españolas y de Popular en el mercado secundario.

El *spread* entre activos rentables y recursos con coste se situó a final del ejercicio en 2,51%. Los activos tuvieron un aumento en su rendimiento de 27 puntos básicos a lo largo del año, en tanto que los recursos tuvieron un encarecimiento de 53 puntos básicos. El desglose de esta evolución según los principales componentes de los rendimientos y costes aparece en el cuadro 11.

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

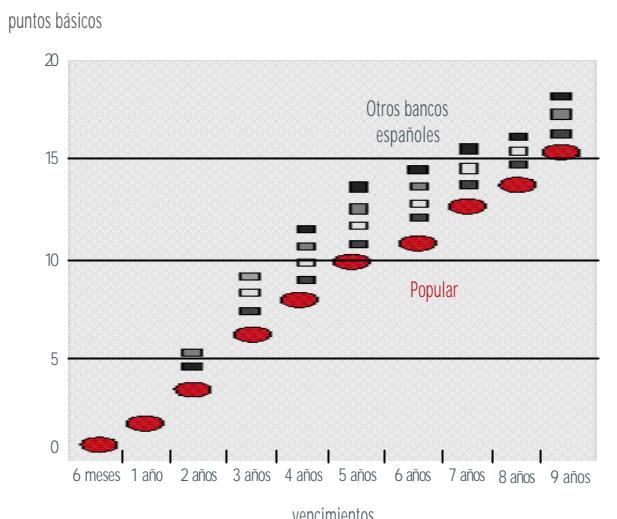


Fig. 10
Comparativo de Deuda Senior de la banca
española
(Tipo de coste en puntos básicos)

Cuadro 11 Rendimientos y costes

(Datos en miles € y tipos elevados al año)

	31.12.06				31.12.05			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Intermediarios financieros	7.348.453	8,79	214.462	2,92	5.792.900	8,16	128.566	2,22
Créditos a la clientela (a)	70.289.046	84,07	3.484.037	4,96	59.308.546	83,54	2.812.081	4,74
Cartera de valores	730.417	0,87	49.820	6,82	727.169	1,02	29.671	4,08
Otros activos rentables	350.860	0,42	8.245	2,35	338.842	0,48	7.790	2,30
<i>Total empleos rentables (b)</i>	78.718.776	94,15	3.756.564	4,77	66.167.457	93,20	2.978.108	4,50
Otros activos	4.887.860	5,85	-	-	4.824.006	6,80	-	-
<i>Total empleos (c)</i>	83.606.636	100,00	3.756.564	4,49	70.991.463	100,00	2.978.108	4,20
Intermediarios financieros	11.441.814	13,69	306.721	2,68	11.146.146	15,70	230.218	2,07
Recursos de clientes (d)	34.214.938	40,92	523.739	1,53	32.763.819	46,15	423.863	1,29
Cuentas corrientes	12.813.846	15,33	86.125	0,67	11.557.174	16,28	56.941	0,49
Ahorro y plazo	21.401.092	25,59	437.614	2,04	21.206.645	29,87	366.922	1,73
Valores negociables y otros	28.600.949	34,21	851.405	2,98	18.814.374	26,50	427.298	2,27
Otros pasivos con coste	355.590	0,43	7.169	2,02	386.035	0,54	8.302	2,15
<i>Total recursos con coste (e)</i>	74.613.291	89,25	1.689.034	2,26	63.110.374	88,89	1.089.681	1,73
Otros recursos	4.232.054	5,06	-	-	3.588.154	5,06	-	-
Recursos propios	4.761.291	5,69	-	-	4.292.935	6,05	-	-
<i>Total recursos (f)</i>	83.606.636	100,00	1.689.034	2,02	70.991.463	100,00	1.089.681	1,54
Margen con clientes (a-d)					3,43			3,45
Spread (b-e)					2,51			2,77
Margen de intermediación (c-f)					2,47			2,66

rentabilidad de las operaciones nuevas sobre la cartera existente y han permitido, aunque de manera más lenta, la repreciación de esta última. La estrategia que se ha

aplicado de mejora de márgenes y la subida de los tipos de interés, deberá seguir teniendo un impacto positivo en 2007.



INFORME ANUAL 2006
/ Resultado de la gestión del GRUPO

La elevación del coste de los recursos se debe asimismo a diferentes factores: cambio en la estructura del pasivo con aumento del peso de operaciones como los pagarés, o las cuentas de clientes sensibles a tipos de interés, importancia creciente de la financiación mayorista con un coste medio cercano al euribor frente al coste del 1,53% de los recursos de clientes, y movimiento al alza de los tipos de interés, anticipando las subidas introducidas por el Banco Central Europeo durante el año.

El análisis causal del margen de intermediación entre rendimientos de los empleos y coste de los recursos se recoge en el cuadro 12.

Se comprueba que de la pérdida de 19 puntos básicos de dicho margen, sólo 2 puntos son achacables al efecto neto del cambio de estructura. Un análisis más en profundidad de ese cuadro, o de un desglose aún más detallado de las partidas de activo y pasivo en el análisis causal, nos dice que el aumento de la inversión crediticia da lugar a un aumento del pasivo más costoso, el mayorista, los depósitos interbancarios y los depósitos de clientes a plazo, y provoca una pérdida de margen de 5 puntos básicos en el año. Esta pérdida se ve compensada, parcialmente, por el mayor crecimiento de las partidas de empleos de mayor rentabilidad, las inversiones crediticias con la clientela, que mejoran el margen en 3 puntos básicos, resultando la citada pérdida neta de 2 puntos por año.

Cuadro 12. Análisis causal de variación de tipos

	Tipos 2006	Tipos 2005	Tipos 2005 con saldos 06	Variación por estructura	Variación por tipos	Variación total
Total empleos	4,49	4,20	4,23	+ 0,03	+ 0,26	+ 0,29
Total recursos	2,02	1,54	1,59	+ 0,05	+ 0,43	+ 0,48
Margen neto	2,47	2,66	2,64	- 0,02	- 0,17	- 0,19

La mayor pérdida de margen, 17 puntos básicos en el año, procede de la variación de los tipos de interés de las operaciones de activo y pasivo, aunque su impacto es desigual. El efecto positivo de la estrategia aplicada y las subidas de tipos en el rendimiento de los empleos no logra

compensar el aumento del coste de los recursos como consecuencia del diferente ritmo de asimilación de las subidas de tipos, mucho más rápido en el pasivo que en el activo.

MARGEN ORDINARIO

El margen ordinario, que comprende la totalidad de la actividad financiera del Grupo (negocio bancario y seguros), totaliza 3.107 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, con un notable crecimiento del 12,4% interanual.

Las comisiones netas es la partida de mayor peso de los ingresos no financieros, entendidos como diferencia entre el

margen ordinario y el de intermediación, representando un 84,7% de los mismos en 2006 (89,2% en 2005). Han tenido un buen comportamiento en el año 2006 con un importe neto de 881 millones de euros, que significa un crecimiento interanual del 11,5%, muy superior al 7,9% registrado en 2005, que se ha acelerado especialmente en los dos últimos trimestres.

El cuadro 13 presenta la composición y evolución de las comisiones netas en los dos últimos años.

Cuadro 13. Comisiones netas

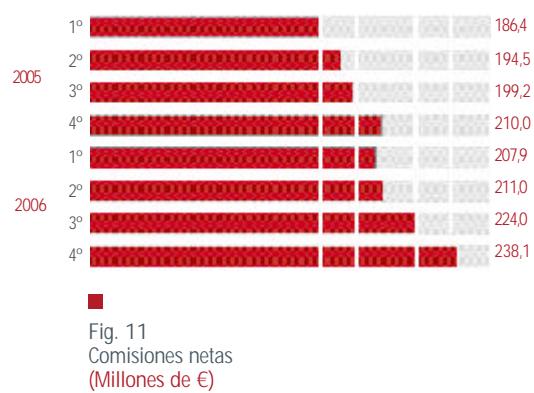
(Datos en miles de €)

	31.12.06	31.12.05	Variación en %	Pesos (%)
Servicios en operaciones activas:				
Descuento comercial	99.750	107.831	(7,5)	11,33
Otras operaciones activas	46.109	51.652	(10,7)	5,24
53.641	56.179	(4,5)	6,09	
Prestación de avales y otras garantías	132.281	100.224	32,0	15,02
Servicios de gestión:				
Mediación en cobros y pagos.	648.548	581.938	11,4	73,65
Compra-venta de valores y divisas.....	239.636	217.634	10,1	27,21
21.599	17.369	24,4	2,45	
Administración de activos financieros de clientes:				
Carteras de valores.....	240.774	210.128	14,6	27,35
Fondos de inversión	30.020	27.820	7,9	3,41
Planes de pensiones	160.856	138.008	16,6	18,27
49.898	44.300	12,6	5,67	
Administración de cuentas a la vista y otros.....	146.539	136.807	7,1	16,64
Total	880.579	789.993	11,5	100,00

La partida más destacada, tanto por su contribución al total, 27,3%, como por su crecimiento, 14,6%, es la correspondiente a administración de activos financieros de clientes. Destaca especialmente el comportamiento de las comisiones de planes de pensiones y de fondos de inversión que se incrementan a tasas de 12,6% y 16,6% respectivamente.

Por lo que respecta a fondos de inversión, el crecimiento de las comisiones se asienta en la destacada evolución de la actividad, medida a través del patrimonio gestionado, que se ha incrementado un 15,2% interanual, hasta los 12.131 millones de euros. Las principales sociedades de gestión de fondos del Grupo en España, Sogeval (Popular Gestión a partir de 2007) y Popular Gestión Privada, gestionan un patrimonio de 11.659 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, que supone un crecimiento interanual del 14,6% y que representa el 96,1% del total de los fondos gestionados por el Grupo. La evolución del negocio en España ha sido muy favorable y destaca la fuerte progresión del patrimonio de los fondos de renta variable, con comisiones más elevadas, que ha tenido un aumento del 18,4% interanual, impulsado por el buen comportamiento

de las Bolsas, así como la de los fondos mixtos, 17,3%, y los fondos de renta fija un 27,1%. El patrimonio gestionado ha contado con dos motores de crecimiento. Por un lado, las suscripciones netas, aportan un 8,2% del incremento, y por otro, la evolución de la gestión y de los mercados añade el 6,4% restante.



El cuadro 14 detalla la composición y la evolución de los patrimonios de los fondos de inversión gestionados por estas gestoras a 31 de diciembre de 2006.

Las comisiones por prestación de avales y otras garantías, que representan un 15% del total, aumentan un 32,0% en el año resultado del importante crecimiento de los riesgos contingentes (+17,4%), con avales y otras cauciones

prestadas, incrementándose en un 18,8%, y de la rotación de operaciones con una vida media inferior a un año.

También destaca el comportamiento de las comisiones por mediación en cobros y pagos que aumentan un 10,1% y representan el 27,2% del total. El motor principal de este crecimiento han sido las comisiones netas de Medios de Pago, con una mejora del 21,5% en el año, gracias a una

Cuadro 14. Patrimonio y evolución de los fondos de inversión por modalidades		(Datos en millones de €)		
		Valor neto de los activos		
		31.12.06	%	Pesos (%)
Renta Fija		5.310	13,0	45,55
Mercado monetario		1.412	(13,5)	12,11
Bonos		3.898	27,1	33,43
Renta Variable		1.524	18,4	13,07
Mixtos		1.266	17,3	10,86
Garantizados		2.712	6,6	23,26
Globales		847	50,1	7,26
Total		11.659	14,6	100,00
<i>Evolución debida a:</i>				
Suscripciones netas		8,2%	(1,0%)	
Gestión / Mercados		6,4%	4,4%	
<i>Cuota de mercado</i>		31.12.06	31.12.05	
		4,58%	4,14%	

fuerte disminución de las pagadas como consecuencia de la reducción de las tasas de intercambio, que ha beneficiado a aquellas entidades, como Popular, con una mayor penetración en el sector del comercio minorista.

Del resto de comisiones, destacan por su contribución al total las de administración de cuentas a la vista y otras , y las de servicios en operaciones activas, que representan respectivamente el 16,6% y el 11,3% del total. El comportamiento de ambas ha sido dispar, mientras que las primeras presentan un crecimiento del 7,1%, las segundas han disminuido un 7,5% como consecuencia, entre otras, del incremento de operaciones en soporte magnético que suponen menores costes y por tanto menores comisiones.

El comportamiento de la actividad aseguradora, también ha sido muy satisfactorio, con un aumento del 73,2% en el año, fruto del incremento de las primas de seguros y reaseguros cobradas en el año 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. Este crecimiento está apoyado, además por la compra (7 de octubre de 2005) del 50% restante de la sociedad portuguesa Eurovida (Portugal) a Aviva, pasando a poseer tras esta adquisición el 100% de la citada entidad. El peso de esta actividad sobre el total de ingresos no financieros del Grupo es de un 4,3% en 2006 frente al 3,0% del año anterior.

El resultado por operaciones financieras también ha registrado un excelente comportamiento en el año, multiplicando por casi 4 veces el conseguido en 2005. Del incremento, 33 millones corresponden a la venta de parte de las acciones del Grupo en Bolsas y Mercados Españoles, materializada en el tercer trimestre, y el resto corresponde en su mayor parte a la comercialización de derivados de cobertura de tipos de interés entre los clientes del Grupo. Esta actividad, que se ha intensificado en 2006, debe ser el motor de los resultados por operaciones financieras en los próximos años. A pesar del crecimiento indicado, mantiene su escasa aportación al total de ingresos no financieros, 5,8% en 2006, 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, un 2,8% a 31 de diciembre de 2006.

Por último, las diferencias de cambio han crecido un 21,3 % aunque su peso sobre los ingresos no financieros también es muy bajo, representando un 4,9% de los mismos (4,8% en 2005) como consecuencia de la preferencia del banco por no mantener posiciones abiertas en divisas y cubrir el riesgo que se origina.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

A finales de 2006, el resultado operativo o margen de explotación asciende a 2.016 millones de euros, cifra que supera en un 16,8 % al registrado en 2005.

Los costes de explotación relativos a gastos de personal y de administración, minorados por las comisiones compensatorias de gastos, crecen un 5,7% sobre el mismo

Cuadro 15. Gastos de personal y generales

(Datos en miles de €)

	31.12.06	31.12.05	Variación en %
Gastos de personal:			
Sueldos y salarios	705.971	664.521	6,2
Cuotas de la Seguridad Social	536.791	496.262	8,2
Otros gastos de personal.....	128.891	122.479	5,2
Pensiones.....	17.229	17.323	(0,5)
	23.060	28.457	(19,0)
Gastos generales:			
Alquileres y servicios comunes	327.453	316.482	3,5
Comunicaciones.....	51.937	48.989	6,0
Conservación del inmovilizado	28.270	30.149	(6,2)
Recursos técnicos.....	23.787	23.593	0,8
Impresos y material de oficina	67.330	50.219	34,1
Informes técnicos y gastos judiciales	7.746	7.587	2,1
Publicidad y propaganda.....	11.640	12.429	(6,3)
Seguros	37.772	51.701	(26,9)
Servicios de vigilancia y traslado de fondos.....	4.570	3.670	24,5
Viajes.....	19.033	18.115	5,1
Impuestos sobre inmuebles, IVA y otros	11.765	11.612	1,3
Otros gastos generales	44.543	41.864	6,4
	19.060	16.554	15,1
Total	1.033.424	981.003	5,3

periodo del año anterior. Los costes de personal aumentan un 6,2%, y los gastos generales lo hacen en un 3,5%, muy inferior a la tasa registrada en 2005 y con un perfil decreciente en el año 2006. Esta moderación, ya anunciada a comienzos de este ejercicio, ha sido compatible con la apertura de 58 nuevas sucursales netas, la captación del mayor número de nuevos clientes de los últimos tres años, 436.958, y la inversión en nuevas tecnologías (recursos técnicos), que presenta un crecimiento del 34,1%. Esta área, que es la de mayor peso dentro de los gastos generales, se considera estratégica para mantener las ventajas competitivas del Banco y asegurar la recurrencia de los resultados futuros. El resto de los epígrafes de gastos generales muestran una desaceleración del 2,3% respecto al ejercicio anterior.

Durante el año 2006 el Grupo ha incurrido en costes de Investigación, Desarrollo e Innovación en materia propia

de su actividad por un importe aproximado de 1.600 miles de euros.

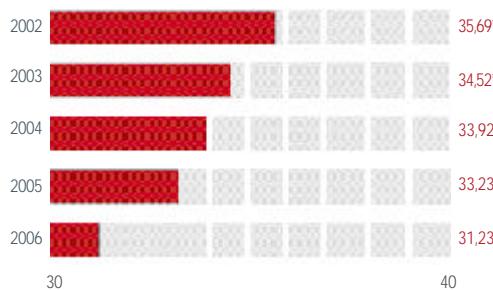
El cuadro 15 muestra la composición de los gastos de personal y de los generales por conceptos en los dos últimos ejercicios.

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 compensatorias), alcanza un nuevo récord y se sitúa en el 31,23%, con una excelente mejora de 200 puntos básicos frente a la registrada en diciembre 2005.

La figura 12 presenta la evolución de la eficiencia operativa del Grupo desde el año 2002.

INFORME ANUAL 2006

/ Resultado de la gestión del GRUPO



* Datos no ajustados a las NIIF-UE

Fig. 12
Eficiencia operativa
(%)

Las amortizaciones se elevan a 103 millones de euros, con un crecimiento interanual de 2,9%, frente a una disminución del 0,1% del activo material e intangible que las origina. Sin embargo, la evolución de estas partidas ha sido dispar, con un aumento del 1,8% del activo intangible, que se amortiza en un plazo más corto, y una ligera disminución -2,3% del activo material.

Las ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y su correspondiente coste de las ventas corresponden mayoritariamente a la actividad desarrollada por Popular de Renting y Eurocorredores. El resultado neto ha aumentado en un 15,1% como consecuencia del incremento de la facturación de esta última en más de un 54%, fruto de una estrategia comercial más enfocada en productos de cobertura de riesgos crediticios. Popular de Renting también ha tenido un comportamiento muy satisfactorio con un incremento de ingresos, neto de coste de ventas, de más de un 13%.

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 3,2%, ligeramente por encima de la inflación.

La figura 13 muestra la evolución de los tres márgenes considerados anteriormente (de intermediación, ordinario y de explotación) en los dos últimos años, desglosados por trimestres.

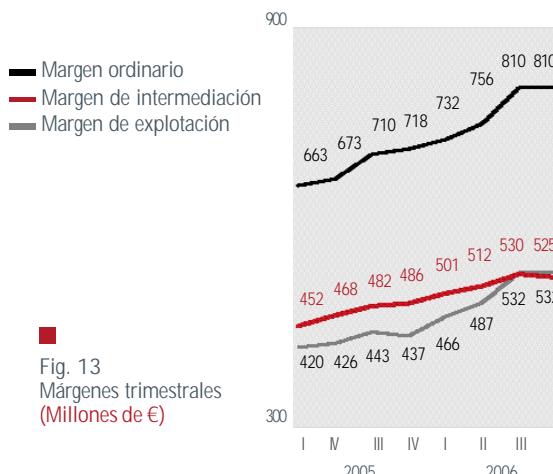


Fig. 13
Márgenes trimestrales
(Millones de €)

RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO

A 31 de diciembre de 2006, el resultado consolidado del ejercicio asciende a 1.091 millones de euros, con un aumento del 16,4% sobre el pasado ejercicio.

Las pérdidas por deterioro de activos suman 310 millones de euros. De este importe el 97,6% corresponde a inversiones crediticias, 303 millones de euros, equivalente a una prima de riesgo implícita del 0,44% anual sobre el saldo medio de créditos a la clientela, sensiblemente inferior al 0,56% de 2005. El resto se reparte entre deterioro de activos disponibles para la venta, activos no corrientes en venta, participaciones y activo material, con importes no significativos en todos los casos.

Las pérdidas por deterioro de inversiones crediticias se descomponen como sigue: 187,8 millones de euros de provisión específica para cubrir riesgos en dificultad, 160,9 millones de euros de provisiones genéricas, 3,1 millones de euros para amortizar riesgos no aprovisionados, 2,3 millones de euros de liberación neta de provisión por riesgo país, y 46,9 millones de euros positivos por recuperación de activos regularizados.

Al final de 2006, la provisión genérica asciende a 1.432 millones de euros que prácticamente se corresponde con el límite máximo contemplado por la nueva normativa.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 €)

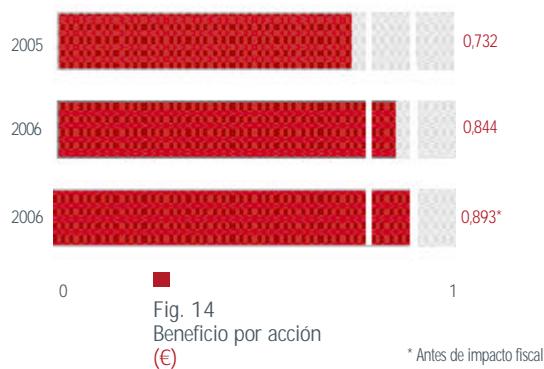
	Específico	Genérico	Riesgo país	Total
Saldo al inicio del ejercicio	218.675	1.244.529	6.723	1.469.927
Dotaciones netas	184.479	183.822	(2.067)	366.234
Utilizaciones	(172.296)	-	-	(172.296)
Otras variaciones y traspasos	(2.129)	3.303	21	1.195
Saldo a 31 de diciembre	228.729	1.431.654	4.677	1.665.060

Las dotaciones netas a provisiones recogen las dotaciones y recuperaciones de fondos de pensiones y prejubilaciones - 17,6 millones -, impuestos - 1,7 millones -, provisión genérica para riesgos y compromisos contingentes - 24,1 millones -, y otras provisiones - (4,4) millones

Los "ingresos financieros derivados de actividades no financieras (neto)" ascienden a 1,9 millones, y representan únicamente un 0,2 % del resultado consolidado. El capítulo "otros resultados (neto)" recoge una contribución a los beneficios brutos de 54,1 millones de euros, cuya partida más importante es el beneficio obtenido por la enajenación de activos materiales por importe de 49,4 millones de euros.

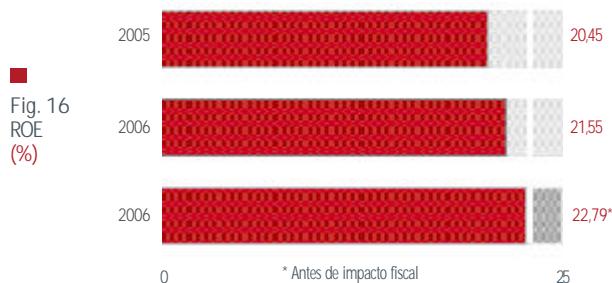
El resultado antes de impuestos se eleva a 1.723 millones de euros en el ejercicio que, comparado con el correspondiente al año anterior, significa un aumento del 21,8% interanual.

De la cifra anterior debe detraerse el impuesto de sociedades, que asciende a 632 millones, con un importante crecimiento del 32,6% en el año, consecuencia del impacto negativo que ha tenido la reducción a partir del 2007 del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades en España y Portugal (ver información adicional al final de este capítulo). Como consecuencia, la tasa impositiva que resulta en el año 2006 es del 36,7% frente a un 33,7 en 2005.



A 31 de diciembre, la rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE) se sitúa en el 21,55% con una importante mejora de 110 puntos básicos sobre 2005.

La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) se sitúa



RESULTADO ATRIBUIBLE

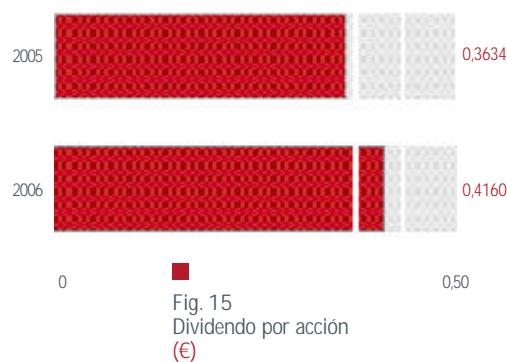
En 2006, el resultado atribuido al Grupo Banco Popular totaliza 1.026 millones, con un aumento del 16,9% respecto al año 2005.

El beneficio por acción, calculado sobre el número medio de acciones en el ejercicio, asciende a 0,844 euros por acción, frente a 0,732 euros en el pasado año, con un aumento del 15,4%. La figura 14 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 21 de febrero de 2007, que figura en las Cuentas Anuales (Nota 5) el dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2006 asciende a 0,4160 euros por acción, frente a 0,3634 euros en el año anterior, un 14,5% superior. Así el dividendo total con cargo al ejercicio 2006, se eleva a 506 millones de euros.

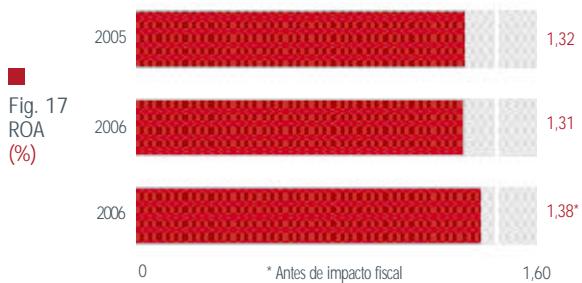
Esta propuesta significa un pay-out por acción - parte del beneficio atribuible que se destina al pago de dividendos - del 49,3%.

La evolución del dividendo por acción en los dos últimos años se muestra en la figura 15.



en el 1,31% con una disminución de 1 punto básico respecto a un año antes.

Las figuras 16 y 17 muestran la evolución del ROE y del ROA en los años 2006 y 2005.



RESULTADOS Y RENTABILIDADES SIN CONSIDERAR EL EFECTO DE LA REDUCCIÓN DEL TIPO DEL IMPUESTO DE SOCIEDADES

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 de Navarra 18/2006, de 27 de diciembre de 2006, de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias, aplicables a las Entidades sometidas a normativa Estatal y de 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 30%

desde 2008, en el caso de España y del 27,5% al 26,5% en el caso de Portugal. Como consecuencia de dicha modificación, se ha producido una reducción de los activos y pasivos por impuestos diferidos, por importe de 66.714 y 5.631 miles de euros, respectivamente, habiendo supuesto un mayor gasto neto por impuesto sobre beneficios de 62.326 miles de euros en 2006, con un impacto en el resultado atribuido al Grupo de 59.176 miles de euros.

A continuación se presentan los datos al 31 de diciembre de 2006 y del cuarto trimestre de este año ajustados sin considerar el efecto de la reducción del tipo del Impuesto de Sociedades, descrito anteriormente, para que pueda cuantificarse el impacto en términos en tasas de variación y de tipos de rentabilidad.

Cuadro 17. Resultados anuales

(Datos en miles de €)

	31.12.06	31.12.05	Variación en %	31.12.06	31.12.05	Variación
(Datos en % de los ATM, elevados al año)						
Margen de intermediación	2.067.530	1.888.427	9,5	2,47	2,66	(0,19)
Margen ordinario	3.107.483	2.764.446	12,4	3,72	3,89	(0,17)
Margen de explotación	2.016.446	1.725.789	16,8	2,41	2,43	(0,02)
Resultado antes de impuestos	1.723.457	1.414.483	21,8	2,06	1,99	0,07
Impuesto sobre beneficios	569.916	476.878	19,5	0,68	0,67	0,01
Resultado consolidado del ejercicio	1.153.541	937.605	23,0	1,38	1,32	0,06
Resultado atribuido al Grupo	1.085.207	877.749	23,6	1,30	1,24	0,06
ROE (%)				22,79	20,45	2,34

Cuadro 18. Resultados del cuarto trimestre

(Datos en miles de €)

	2006	2005	Variación en %	2006	2005	Variación
	IV	IV		IV	IV	
(Datos en % de los ATM, elevados al año)						
Margen de intermediación	525.309	486.129	8,1	2,38	2,55	(0,17)
Margen ordinario	810.343	718.445	12,8	3,68	3,77	(0,09)
Margen de explotación	531.558	436.618	21,7	2,41	2,29	0,12
Resultado antes de impuestos	436.499	358.115	21,9	1,98	1,88	0,10
Impuesto sobre beneficios	142.121	117.313	21,1	0,64	0,61	0,03
Resultado consolidado del ejercicio	294.378	240.802	22,2	1,34	1,27	0,07
Resultado atribuido al Grupo	277.508	224.484	23,6	1,26	1,18	0,08
ROE (%)				23,32	20,73	2,59

Dado el carácter extraordinario de este efecto, consideramos que los resultados "naturales" del Grupo ascenderían a 1.085 millones de euros, un 23,6% superiores a los del 2005. Como consecuencia, las principales ratios de rentabilidad, ROE, ROA y BPA también deberían ser ajustados hasta niveles de 22,79%, 1,38% y 0,893 respectivamente.

No se han producido hechos posteriores al cierre que afecten de forma significativa a lo comentado en esta sección. Para más información sobre hechos posteriores al cierre, véase la nota 73 de la memoria.

ACTIVIDAD POR LÍNEAS DE NEGOCIO

Popular es un banco regional que desarrolla su negocio en el sur de Europa, concretamente en España, Portugal y Francia.

En este capítulo 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 la memoria.

Desde un punto de vista geográfico, la franquicia en España aporta más del 92% 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 casi el 95% como consecuencia del menor nivel de rentabilidad relativa del negocio en Portugal. Este hecho, junto con la estrategia definida por el

Grupo en dicho país, está permitiendo una rápida mejora de todos sus ratios financieros, que se acercan a los estándares del Grupo. Esta mejora está liderada por los resultados atribuidos, que crecen un impresionante 36,2%, de modo que la contribución de Portugal supera por primera vez desde su adquisición el 5% del beneficio atribuido.

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 superior al 83%. El área Institucional y de mercados aporta el 9,2%, mientras que los negocios de Gestión de Activos y Seguros contribuyen con un 5,1% y un 2,4% respectivamente a pesar del fuerte crecimiento registrado en el año. Cabe destacar que todas las líneas de negocio se desarrollan tanto en España como en Portugal.

Los cuadros 19 y 20 muestran la contribución de cada área geográfica y de negocio a las distintas magnitudes de resultados y de balance.

Cuadro 19. Segmentación por áreas geográficas

	España		Portugal	
	Peso 2006	Peso 2005	Peso 2006	Peso 2005
Margen de intermediación	92,35%	92,50%	7,65%	7,50%
Margen ordinario	93,29%	93,39%	6,71%	6,61%
Margen de explotación	94,26%	94,64%	5,74%	5,36%
Resultado consolidado	95,02%	95,82%	4,98%	4,18%
Resultado atribuido	94,79%	95,54%	5,21%	4,46%
Activo	92,25%	92,20%	7,75%	7,80%
Crédito a la clientela	92,69%	92,55%	7,31%	7,45%

Cuadro 20. Segmentación por áreas de negocio

	Banca comercial		Gestión de activos		Actividad aseguradora		Institucional y mercados	
	Peso 2006	Peso 2005	Peso 2006	Peso 2005	Peso 2006	Peso 2005	Peso 2006	Peso 2005
Margen de intermediación ..	92,79%	92,54%	0,55%	0,38%	0,00%	0,00%	6,65%	7,08%
Margen ordinario	88,72%	90,46%	3,39%	3,18%	1,46%	0,94%	6,43%	5,42%
Margen de explotación	88,98%	91,84%	3,90%	3,76%	1,87%	1,09%	5,26%	3,31%
Resultado consolidado	83,31%	86,89%	5,10%	4,57%	2,35%	1,32%	9,24%	7,23%
Activo	84,29%	85,29%	2,08%	1,08%	1,08%	0,90%	12,54%	12,73%

A continuación se desarrolla el contenido y evolución de los segmentos de negocio identificados.



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 es inferior al 1%, dado el reducido tamaño de la franquicia en ese país.

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 10%, impulsado por el crecimiento de la inversión crediticia un 16,8% 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 intrasegmentos, de procedencia mayorista, en un 22,3% que es más sensible a las subidas de tipos.

Cuadro 21 Resultados de la actividad de banca comercial	(Datos en miles €)		
	31.12.06	31.12.05	Variación en %
Margen de intermediación	1.918.547	1.747.530	9,8
Comisiones netas	788.135	711.390	10,8
Actividad de seguros	-	-	-
+/- Resto de operaciones financieras	50.423	41.827	20,6
Margen ordinario	2.757.105	2.500.747	10,3
Costes operativos	1.012.855	965.800	4,9
+/- Resto resultados de explotación	50.006	50.006	0,0
Margen de explotación	1.794.256	1.584.953	13,2
Perdidas por deterioro y otras provisiones (neto)	325.859	342.814	(4,9)
+/- Otros resultados (neto)	-	-	-
Resultado antes de impuestos	1.468.397	1.242.139	18,2
Impuesto sobre beneficios	559.303	427.483	30,8
Resultado consolidado del ejercicio	909.094	814.656	11,6

El margen ordinario, que aumenta un 10,3%, se beneficia del crecimiento del 10,8% de las comisiones netas y del 20,6% de resultados de operaciones financieras, que incluye principalmente resultados por diferencias de cambio.

El margen de explotación crece a un ritmo del 13,2% gracias al esfuerzo realizado en contención de costes, que crecen un moderado 4,9% en el ejercicio.

El resultado antes de impuestos se incrementa un excelente 18,2% como consecuencia de la reducción de las dotaciones a pérdidas por deterioro de activos, que son provisiones genéricas de riesgo de crédito en su mayoría, 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 11,6% afectado por el incremento extraordinario del gasto por impuesto sobre sociedades derivado de la reforma de dicho impuesto que se ha comentado ampliamente en el capítulo de Principales Resultados Consolidados.

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 exclusivamente 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 22.

Cuadro 22. Segmentación del margen de intermediación y de productos de servicios

(Datos en %)

	CRÉDITO A LA CLIENTELA (% sobre saldo medio)	RENDIMIENTOS
Banca de empresas	65,81	65,38
Gran empresa	20,43	17,91
Pyme	37,23	42,12
Otras empresas	8,15	5,35
Banca de particulares	34,19	34,62
Banca Personal	2,91	2,61
Extranjeros	2,67	3,08
Colectivos	5,97	5,26
Otras personas físicas	22,64	23,67
Total	100,00	100,00
	DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA (% sobre saldo medio)	COSTES
Banca de empresas	53,35	50,99
Gran empresa	11,57	20,50
Pyme	16,95	14,52
Otras empresas	24,83	15,97
Banca de particulares	46,65	49,01
Banca Personal	20,28	27,12
Extranjeros	2,88	2,83
Colectivos	3,01	1,74
Otras personas físicas	20,48	17,30
Total	100,00	100,00
	PRODUCTOS DE SERVICIOS	
Banca de empresas		45,07
Gran empresa		7,89
Pyme		31,02
Otras empresas		6,16
Banca de particulares		54,93
Banca Personal		16,33
Extranjeros		4,88
Colectivos		4,47
Otras personas físicas		29,25
Total		100,00

Banca de empresas

La banca de empresas aporta el 65,4% de los ingresos y rendimientos asimilados procedentes de clientes, el 51,0% de los costes, y el 45,1% de los productos de servicios. Desde el punto de vista de los activos medios gestionados, la proporción es similar puesto que representan el 65,8% de los activos y el 53,4% 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 37,2% de los activos aporte un 42,1% de los rendimientos por intereses, y el 17,0% de los pasivos representen sólo un 14,5% de los costes financieros. También aporta el 31,0% 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 34,6% de los ingresos financieros, el 49,0% de los intereses y cargas asimiladas, y el 54,9% de las comisiones por servicios. Desde el punto de vista del volumen de negocio, la distribución es similar, con un 34,2% de los activos y un 46,7% 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 4,5% 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 20,3% de los recursos en balance, representa el 27,1% del coste, y un 16,3% de los productos de servicios, procedentes fundamentalmente de comisiones por gestión de activos.

Banca comercial en Portugal y Francia

El negocio de banca comercial en Portugal se desarrolla principalmente a través de Banco Popular Portugal. 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 2006 se han abierto 33 nuevas oficinas, casi un 20% más, y se ha superado la cifra de 200 oficinas.

Fruto de este ambicioso plan de expansión la inversión crediticia crece en el año un 15,7% pasando de 4.783 millones en diciembre de 2005 a 5.534 millones de euros en 2006. La contribución a este crecimiento de la inversión en activos no hipotecarios es del 77% mientras que la contribución de los préstamos hipotecarios es del 23%, 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 42% de la misma y los préstamos personales que representan un 48%.

Los depósitos de clientes se han visto incrementados en el año en un 5,6%, pasando de 2.875 millones de euros en 2005 a 3.037 millones de euros en 2006. Este incremento procede fundamentalmente de depósitos a la vista que crecen un 11,7% impulsados por el mayor volumen de inversión crediticia. Los depósitos a plazo presentan un comportamiento más moderado, con un crecimiento del 3,3%.

El crecimiento de las principales magnitudes del negocio, junto con la reorientación de la inversión crediticia hacia segmentos más rentables y el efecto beneficioso de la subida de tipos ha permitido incrementar el margen de intermediación del banco individual casi un 20%. Este hecho, junto con un adecuado control de los costes - crecen un moderado 5,6% a pesar de la expansión de la red de sucursales - permiten que el margen de explotación muestre un aumento superior al 35%. Finalmente, la moderación de las pérdidas por deterioro de activos y las provisiones, que crecen un 7,2% por el menor ritmo de crecimiento de la inversión, impulsa el beneficio atribuido hasta los 46 millones de euros, un 70% más que el ejercicio anterior.

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 2006. El resultado de este banco ha crecido un significativo 24,9% 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 2005. A pesar del incremento, el resultado atribuido es de 6 millones de euros, de modo que la aportación de este banco al resultado del Grupo es reducida.

Gestión de activos

El área de Gestión de activos presenta un comportamiento excelente en 2006, con un incremento del resultado consolidado de casi el 30%.

Cuadro 23 Resultados de la actividad de gestión de activos	(Datos en miles €)		
	31.12.06	31.12.05	Variación en %
Margen de intermediación	11.346	7.190	57,8
Comisiones netas	92.444	78.603	17,6
Actividad de seguros	-	-	
+/- Resto de operaciones financieras	1.420	2.124	(33,1)
Margen ordinario	105.210	87.917	19,7
Costes operativos	26.445	22.916	15,4
+/- Resto resultados de explotación	(175)	(129)	35,7
Margen de explotación	78.590	64.872	21,1
Perdidas por deterioro y otras provisiones (neto)	837	2.061	(59,4)
+/- Otros resultados (neto)	5.666	51	>
Resultado antes de impuestos	83.419	62.862	32,7
Impuesto sobre beneficios	27.789	20.011	38,9
Resultado consolidado del ejercicio	55.630	42.851	29,8

Los motores de este crecimiento han sido dos, por un lado las comisiones netas, que aumentan un destacado 17,6%, y por otro el margen de intermediación, que crece casi un 58% aunque su aportación al margen ordinario es inferior al 11%. 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 diez sociedades dedicadas a 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 luxemburgo 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 2.714 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, que supone un fuerte incremento anual del 26,8%. También el balance muestra un aumento muy significativo, se ha multiplicado por 2,6 veces hasta 928 millones de euros, procedente casi en su totalidad de inversiones crediticias y depósitos de la clientela. Como consecuencia de este espectacular crecimiento, los resultados aumentan más de un 46%, y ascienden a 31 de diciembre a 6,1 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 11,6%, hasta 3.976 millones de euros. Esta cifra representa una cuota de mercado del 4,7% a 31 de diciembre según Inverco. Este crecimiento le ha permitido aumentar sus resultados un 16,1%, 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 105 fondos de inversión (102 el año 2005) a través de varias filiales, con unos patrimonios administrados de 12.131 millones de euros, que superan en un 15,2% las cifras del ejercicio anterior. Las principales sociedades de gestión de fondos en España, Sogeval y Popular Gestión Privada, gestionan un patrimonio de 11.659 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, que supone un crecimiento interanual del 14,6% y que representa el 96,1% del total de los fondos gestionados por el Grupo. La evolución del negocio en España ha sido muy favorable y destaca la fuerte progresión del patrimonio de los fondos de renta variable, con comisiones más elevadas, que ha tenido un aumento del 18,4% interanual, impulsado por el buen comportamiento de las Bolsas, así como la de los fondos mixtos, 17,3%, y los fondos de bonos un 27,1%. Los fondos garantizados aumentaron un 6,6% y los de activos monetarios sufrieron una caída del 13,5% como consecuencia de la competencia de otros productos de ahorro que han mejorado su atractivo por la subida de los tipos de interés y la reforma fiscal. Al final del ejercicio, el número de partícipes en los fondos de estas sociedades es de 484.449, con un crecimiento del 8,0%.

Si se compara con la evolución del sector en España, en términos de patrimonio gestionado, el sector ha crecido un 3,4%, frente al 14,6% de Popular. Si analizamos los motores del crecimiento, la diferencia se hace aun más significativa, puesto que las suscripciones netas aportan un 8,2% del incremento del Banco y la evolución de la gestión y de los mercados un 6,4%, frente a un -1,0% y un 4,4% del sector respectivamente. El motivo del éxito radica en la estrategia comercial, en la calidad de la gestión y en la amplia oferta de productos.

Los frutos del excelente comportamiento del negocio han sido, por un lado un fuerte incremento de la cuota de mercado en el mercado nacional de 44 puntos básicos, hasta el 4,58%, y por otro un importante aumento del 40% de los resultados conjuntos de ambas sociedades, 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 se ha multiplicado por dos respecto a 2005.

Cuadro 24 Resultados de la actividad aseguradora

(Datos en miles €)

	31.12.06	31.12.05	Variación en %
Margen de intermediación	81	-	
Comisiones netas	-	-	
Actividad de seguros	45.163	26.083	73,2
+/- Resto de operaciones financieras	-	-	
Margen ordinario	45.244	26.083	73,5
Costes operativos	7.616	7.283	4,6
+/- Resto resultados de explotación	-	-	
Margen de explotación	37.628	18.800	>
Perdidas por deterioro y otras provisiones (neto)	-	415	
+/- Otros resultados (neto)	432	163	>
Resultado antes de impuestos	38.060	18.548	>
Impuesto sobre beneficios	12.441	6.199	>
Resultado consolidado del ejercicio	25.619	12.349	>

Este crecimiento se asienta sobre un mayor volumen de primas de seguros y reaseguros cobradas en el año, que aumentan un 93,3 % 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. Este crecimiento está apoyado, además por la compra (7 de octubre de 2005) del 50% restante de la sociedad portuguesa Eurovida (Portugal) a Aviva, pasando a poseer tras esta adquisición el 100% de la citada entidad.

Eurovida (España) y Eurovida (Portugal) son las dos principales compañías de seguros de "vida" del Grupo. La primera está participada en un 49,0%, siendo el resto propiedad del grupo Asegurador Allianz, mientras que la segunda está participada al 100%. Los activos en balance

de Eurovida España han crecido en el año un 4% y sus resultados un 29,2%, impulsados por un aumento de las primas cobradas netas de prestaciones pagadas de 1,5 veces las registradas en 2005, si bien, parte de estos ingresos se han visto reducidos por las dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros, que duplican su importe. Eurovida (Portugal) ha incrementado fuertemente sus activos en balance, casi un 70% como consecuencia de la adquisición de una cartera de pólizas a Aviva (de las cuales ya tenía la gestión). Como resultado, sus beneficios prácticamente duplican los obtenidos en 2005, aunque su cifra absoluta aun es moderada, 5,8 millones de euros.

Adicionalmente, el Grupo también cuenta con una compañía de "no vida", Popular Seguros, y una correduría de seguros, Eurocorredores, ambas participadas 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, (v) la gestión de participaciones. 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.

La actividad en los mercados mayoristas ha supuesto una entrada de fondos, neto de inversión interbancaria, de 6.000 millones. Los instrumentos utilizados para su captación han sido variados, buscando el equilibrio entre los objetivos de minimizar el coste y maximizar la diversificación, tanto en plazos como en tipo de cliente. El volumen total de financiación captado por este segmento es de 34.358 millones de euros, de los cuales, 25.440 se han destinado a financiar el resto de áreas de negocio.

La subida de tipos de interés ha limitado el aumento del margen de intermediación del segmento hasta un 2,9% en el período. Como tipo de transferencia se utiliza el euríbor a 3 meses, debido a que gran parte de la financiación mayorista también está ligada a ese índice.

El margen ordinario, sin embargo, crece un 33,6%, impulsado por los resultados de operaciones financieras que corresponden a la actividad de Tesorería desarrollada con las carteras de negociación y disponible para la venta. Este epígrafe ha registrado un comportamiento excelente en el año, multiplicando por casi 4 veces el conseguido en 2005. Del incremento, 33 millones corresponden a la venta de parte de las acciones del Grupo en Bolsas y Mercados Españoles (se incluye en este segmento el resultado total del Grupo, para facilitar el análisis), materializada en el tercer trimestre, y el resto corresponde en su mayor parte a la comercialización de derivados de cobertura de tipos de interés entre los clientes del Grupo. El volumen de las carteras disponibles para la venta y negociación se ha incrementado en 1.283 millones en el ejercicio. La mayor parte corresponde a valores de renta variable cotizados en el mercado nacional y europeo totalmente cubiertos con derivados, por lo que el riesgo se mantiene en niveles mínimos.

El margen de explotación muestra un extraordinario incremento del 85,4% favorecido por el comportamiento moderado de los costes, se incrementan un 5,2%.

El resultado consolidado del ejercicio aumenta en un destacado 48,9% a pesar del incremento de las dotaciones a provisiones para riesgos de más de 22 millones, si bien, se ven ampliamente compensados con resultados procedentes en su mayoría de la venta de inmovilizado y una tasa impositiva reducida por la aplicación de las deducciones y bonificaciones correspondientes a los ingresos del segmento.

A partir de la página 75 se muestra el balance y cuenta de resultados individuales de cada uno de los bancos, empresas de servicios de inversión y de seguros más significativas desde un punto de vista de aportación al balance total del Grupo y al beneficio atribuido.

Cuadro 25 Resultados de la actividad institucional y mercado

(Datos en miles €)

	31.12.06	31.12.05	Variación en %
Margen de intermediación	137.556	133.707	2,9
Comisiones netas	-	-	
Actividad de seguros	-	-	
+/- Resto de operaciones financieras	62.368	15.992	>
Margen ordinario	199.924	149.699	33,6
Costes operativos	89.638	85.212	5,2
+/- Resto resultados de explotacion	(4.314)	(7.323)	(41,1)
Margen de explotación	105.972	57.164	85,4
Perdidas por deterioro y otras provisiones (neto)	22.230	3.884	>
+/- Otros resultados (neto)	49.839	37.654	32,4
Resultado antes de impuestos	133.581	90.934	46,9
Impuesto sobre beneficios	32.709	23.185	41,1
Resultado consolidado del ejercicio	100.872	67.749	48,9

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, a 31 de diciembre de 2006, el Banco presenta una ratio de solvencia de 9,87%, calculada aplicando el criterio vigente del Bank for International Settlements (BIS) de Basilea. Destaca la elevada contribución del core capital, que se sitúa en 6,74% y representa más del 68,3% del total de recursos computables.

Los recursos propios de primera categoría se complementan con participaciones preferentes, de modo que la ratio total de Tier I asciende a un destacado 8,02%, que representa casi un 81,3% de los recursos computables. 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 como la ausencia de step-up. La contribución de este tipo de capital híbrido al

total de recursos propios computables de primera categoría es del 16% a 31 de diciembre de 2006, lejos del límite permitido a las entidades españolas que asciende al 30% para el tipo de emisiones realizadas por Popular y se reduce progresivamente a medida que se introducen otras formas de capital híbrido con estructuras innovativas que limitan su capacidad de absorción de posibles pérdidas. El coste medio de las emisiones vivas ha sido de 2,97% durante 2006.

Los recursos propios de segunda categoría, que aportan 1,85% al ratio total, están compuestos por deuda subordinada y provisiones genéricas. El saldo vivo de deuda subordinada a 31 de diciembre de 2006 es de 510 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 3,29% durante 2006. Las provisiones genéricas computables como recursos propios ascienden a 907 millones de euros, y representan un 63% del total de provisiones genéricas del Grupo como consecuencia de la aplicación del límite de computabilidad de estos fondos en el 1,25% de los riesgos ponderados para riesgo de crédito.

Cuadro 26. Solvencia

(Datos en miles de €)

	2006	2005	Variación %
Capital	121.543	121.543	-
Reservas	4.630.678	4.207.397	10,1
Intereses minoritarios	303.679	289.679	4,8
Beneficio no distribuido del período	551.450	468.992	17,6
Deducciones	(405.629)	(383.058)	5,9
Total core capital	5.201.721	4.704.553	10,6
<i>Core capital (%)</i>	<i>6,74</i>	<i>6,68</i>	
Participaciones preferentes	988.000	988.000	-
Total recursos propios Tier 1	6.189.721	5.692.553	8,7
<i>Ratio Tier 1 (%)</i>	<i>8,02</i>	<i>8,09</i>	
Total recursos propios Tier 2	1.423.614	1.455.746	(2,2)
Recursos propios computables BIS	7.613.335	7.148.299	6,5
Superávit recursos propios	1.442.123	1.516.908	(4,9)
<i>Ratio BIS (%)</i>	<i>9,87</i>	<i>10,15</i>	
<i>Pro memoria:</i>			
Activos totales ponderados por riesgo BIS	77.140.156	70.392.385	9,6

Los recursos propios computables de primera categoría se han incrementado en el año un 10,6%, 497 millones de euros, procedentes principalmente de la capitalización de los beneficios no distribuidos correspondientes a 2006. Los recursos propios de segunda categoría disminuyen un 2,2%, 32 millones de euros, correspondientes en su mayor parte a la cancelación anticipada de emisiones de deuda subordinada por valor de 65 millones de euros, con un coste medio de 42 puntos básicos sobre su índice de referencia. Como consecuencia, los recursos propios computables totales aumentan un 6,5%, 465 millones de euros.

Los riesgos ponderados ascienden a 31 de diciembre de 2006 a 77.140 millones de euros, y presentan un crecimiento en el año del 9,6%, muy inferior al crecimiento del 16,7% de los riesgos totales como consecuencia de la transferencia de riesgo obtenida mediante la emisión de bonos de titulización de préstamos a pequeñas y medianas empresas por valor de 3.800 millones de euros. Los bonos fueron vendidos

íntegramente en el mercado de modo que el riesgo de crédito retenido es marginal y está ampliamente cubierto con provisiones genéricas. Además del riesgo de crédito, se inmunizó el riesgo de mercado de la cartera titulizada mediante la contratación de derivados de cobertura.

El volumen de recursos propios mínimos necesario para la cobertura de los riesgos ponderados indicados es de 6.171 millones de euros, por lo que existe un superávit de 1.442 millones de euros que resulta sólo un 4,9% inferior al existente al cierre del año anterior a pesar del fuerte crecimiento de los riesgos totales.

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 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 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 eficacia.
- 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.

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 CREDITO

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), después la Oficina de Banca Minorista, 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 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. 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 que supongan para el conjunto del Grupo un riesgo superior a 15 millones con una empresa o grupo económico. Este límite se reduce a 7,5 millones de euros cuando se trata de firmas en las que el riesgo del Grupo representa más del 50% de su endeudamiento en el sistema. Asimismo, 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 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 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. 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 Grupo cuenta con una oficina de Prevención 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 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 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 2006, el 93,1% de su exposición está constituido por los créditos a la clientela más los riesgos sin inversión, que ascienden a 88.609 millones de euros, con un aumento del 16,7% respecto al año anterior. El riesgo de contrapartida en el área de

mercados suma 6.566 millones de euros, un 6,9% del riesgo total.

La exposición total al riesgo de crédito al final del ejercicio asciende a 95.175 millones de euros, con un aumento del 16,9% sobre el año anterior.

La exposición máxima al riesgo de crédito es 113.152 millones de euros, que resulta de sumar a la cifra anterior el importe de los límites contractuales disponibles por terceros, 17.976 millones de euros.

El cuadro 27 muestra la exposición al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2006 y su comparación con igual fecha del año anterior.

Cuadro 27. Exposición global al riesgo de crédito

(Datos en miles de €)

	2006	2005	Variación en %
Actividad de banca comercial :			
Crédito a la clientela	77.327.856	66.323.318	16,6
Riesgos contingentes	11.281.128	9.611.758	17,4
Total	88.608.984	75.935.076	16,7
Actividad de mercados (riesgo de contraparte)	6.566.184	5.497.040	19,4
Exposición total	95.175.168	81.432.116	16,9
Líneas disponibles por terceros	17.976.466	17.083.871	5,2
Exposición máxima al riesgo de crédito	113.151.634	98.515.987	14,9

Dentro de la actividad de banca comercial, el 92,8% de la exposición al riesgo procede de España, el 6,8% de Portugal y el 0,4% de Francia. En cuanto a los disponibles por terceros, de nuevo España aporta la mayor parte con un 88,8%, Portugal contribuye con un 11,1% y Francia con un 0,1%. Dentro del negocio en España, la mayor parte se concentra en empresas y particulares, que

representa el 91,9% del riesgo total de banca comercial y el 54,6% 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. Exposición al riesgo de crédito de banca comercial

(Datos en miles de €)

	2006	2005	Peso en %	2006	2005	Peso en %
En España	82.208.173	70.373.401	92,8	92,7	92,7	92,7
Empresas y particulares	81.411.584	69.341.515	91,9	91,3	91,3	91,3
Resto de riesgos	796.589	1.031.886	0,9	1,4	1,4	1,4
En Portugal	6.080.211	5.247.481	6,8	6,9	6,9	6,9
En Francia	320.600	314.194	0,4	0,4	0,4	0,4
Riesgo total de banca comercial	88.608.984	75.935.076	100,0	100,0	100,0	100,0

Cuadro 29. Líneas disponibles por terceros

(Datos en miles de €)

	2006	2005	Peso en %	2006	2005	Peso en %
En España	15.967.178	15.247.618	88,8	89,2	89,2	89,2
Empresas y particulares	9.816.697	9.737.361	54,6	57,0	57,0	57,0
Tarjetas de crédito	5.861.000	4.938.867	32,6	28,9	28,9	28,9
Resto de riesgos	289.481	571.390	1,6	3,3	3,3	3,3
En Portugal	1.985.226	1.822.594	11,1	10,7	10,7	10,7
En Francia	24.062	13.659	0,1	0,1	0,1	0,1
Riesgo total de banca comercial	17.976.466	17.083.871	100,0	100,0	100,0	100,0

INFORME ANUAL 2006
 / Resultado de la gestión del GRUPO

En el cuadro 30 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 69,5% del mismo corresponde al segmento empresas, mientras que el 30,5% corresponde a personas físicas.

Si tenemos en cuenta los límites concedidos, el peso del segmento empresas ascendería al 71,9% ya que, el 92,3% de los disponibles corresponden a este segmento.

El cuadro 31 muestra la composición del segmento empresas, distinguiendo entre pequeñas y medianas

Cuadro 30. Segmentación del riesgo en función del tipo de persona de contrapartida (Datos en miles de €)

	Límite	Riesgo directo	Disponible	% Límite	% Riesgo	% Disponible
Personas físicas	25.620.586	24.860.620	759.966	28,08	30,54	7,74
Total empresas	65.607.695	56.550.964	9.056.731	71,92	69,46	92,26
Total	91.228.281	81.411.584	9.816.697	100,00	100,00	100,00

(*) No se incluye el disponible por tarjetas de crédito

empresas y grandes empresas, de acuerdo con la definición de la Comisión Europea en su Recomendación de 6 de mayo de 2003. Teniendo en cuenta el total de riesgo dispuesto, el 59,9% corresponde al segmento pymes, mientras que el 40,1% restante corresponde a

grandes empresas. Si consideramos el límite de riesgo, los pesos son muy similares, el 59,7% y el 40,3% respectivamente.

El grado de concentración del riesgo con empresas, distinguiendo entre grandes, medianas y micro y pequeñas

Cuadro 31. Composición del segmento empresas (Datos en miles de €)

	Límite	Riesgo directo	Disponible	% Límite	% Riesgo	% Disponible
Total micro y pequeñas empresas	16.101.810	14.580.723	1.521.087	24,54	25,78	16,79
Medianas empresas	23.048.872	19.308.673	3.740.199	35,13	34,15	41,30
Total PYMES	39.150.682	33.889.396	5.261.286	59,67	59,93	58,09
Grandes empresas	26.457.013	22.661.568	3.795.445	40,33	40,07	41,91
Total empresas	65.607.695	56.550.964	9.056.731	100,00	100,00	100,00

empresas, así como la tasa de morosidad de cada sector, se muestra en el cuadro 32. A nivel agregado, se observa que la máxima concentración se produce en el sector servicios, con un 51,3% del riesgo vivo. Este sector, sin

embargo, presenta una tasa de morosidad muy baja, de tan sólo un 0,36%, inferior a la media total, que asciende al 0,51%. La segunda mayor concentración se produce en el sector de la construcción, con un 25,8%, como es lógico

Cuadro 32. 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	298.622	1,32	0,00	418.309	2,17	0,04	458.728	3,15	0,96	1.175.659	2,08	0,39
Industria	4.011.565	17,70	1,30	2.851.266	14,77	1,27	3.019.549	20,71	1,20	9.882.380	17,48	1,26
Ind.extractivas	18.433	0,08	0,00	125.276	0,65	2,97	122.313	0,84	1,44	266.022	0,47	2,06
Ind.manufactureras	2.829.017	12,48	1,85	2.635.443	13,65	1,19	2.851.047	19,55	1,21	8.315.507	14,71	1,42
Prod.y distrib.energía	1.164.115	5,14	0,00	90.547	0,47	1,35	46.189	0,32	0,03	1.300.851	2,30	0,09
Construcción	6.722.521	29,66	0,00	4.978.231	25,78	0,25	2.889.518	19,82	1,22	14.590.269	25,80	0,33
Servicios	11.397.232	50,29	0,00	10.342.377	53,56	0,33	7.275.692	49,90	0,95	29.015.301	51,31	0,36
Comercio	889.059	3,92	0,02	1.960.788	10,15	0,66	3.245.819	22,26	0,99	6.095.666	10,78	0,74
Hostelería	750.126	3,31	0,00	1.172.084	6,07	0,08	601.525	4,12	0,92	2.523.735	4,46	0,26
Transportes	682.062	3,01	0,02	578.868	3,00	0,19	988.031	6,78	1,25	2.248.960	3,98	0,60
Interm.financieros	214.199	0,95	0,00	93.194	0,48	0,00	61.323	0,42	1,56	368.717	0,65	0,26
Otros servicios	8.861.786	39,10	0,00	6.537.443	33,86	0,30	2.378.994	16,32	0,77	17.778.223	31,44	0,21
Otros	231.628	1,02	0,00	718.490	3,72	0,50	937.236	6,43	0,58	1.887.355	3,34	0,48
Total	22.661.568	40,07	0,23	19.308.673	34,14	0,45	14.580.723	25,78	1,03	56.550.964	100,00	0,51

teniendo en cuenta su peso en la economía española. De nuevo la tasa de morosidad de este sector, 0,33%, es inferior a la media como consecuencia de los controles aplicados en la captación y seguimiento del riesgo. El sector industrial representa un 17,5%, 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, sobre todo, del sector industrial. La tasa de morosidad total es de 0,23% para grandes empresas, 0,45% para medianas, y 1,03% 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 2006, 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 8,3%. En consecuencia, ninguno de los dos límites de concentración anteriores son aplicables al Grupo.

Cuadro 33. Probabilidad de incumplimiento de grandes empresas por nivel de rating

Nivel 1	0,07%
Nivel 2	0,11%
Nivel 3	0,17%
Nivel 4	0,25%
Nivel 5	0,37%
Nivel 6	0,55%
Nivel 7	0,82%
Nivel 8	1,21%
Nivel 9	1,81%
Nivel 10	2,70%
Media (*)	0,33%

* Ponderada por el número de clientes

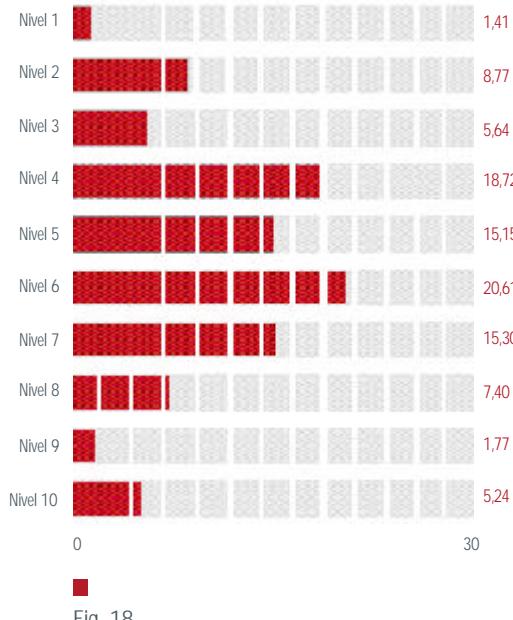


Fig. 18
Riesgo vivo por niveles. Grandes empresas
(%)

Cuadro 34. Probabilidad de incumplimiento de medianas empresas por nivel de rating

Nivel 1	0,04%
Nivel 2	0,06%
Nivel 3	0,08%
Nivel 4	0,13%
Nivel 5	0,20%
Nivel 6	0,31%
Nivel 7	0,52%
Nivel 8	0,89%
Nivel 9	1,61%
Nivel 10	3,09%
Media (*)	0,64%

* Ponderada por el número de clientes

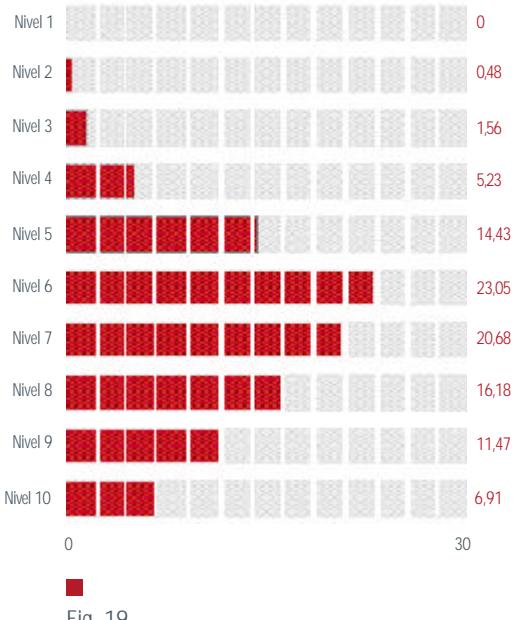


Fig. 19
Riesgo vivo por niveles. Medianas empresas
(%)

INFORME ANUAL 2006
 / Resultado de la gestión del GRUPO

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 y gráficos 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, ajustada al ciclo, 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 el cuadro adjunto se presentan las probabilidades de impago para el primer año calculadas para cada uno de los modelos ajustadas al ciclo económico. La probabilidad de incumplimiento está calculada de acuerdo con los criterios establecidos por Basilea II para el cálculo de capital regulatorio, por tanto, incluyen pérdidas esperadas y no esperadas, y están ajustadas a un ciclo económico completo comprendido entre 1993 y 2005.

Cuadro 35. Probabilidad de incumplimiento de pequeñas empresas por nivel de scoring

	Aval	Descuento	Hipotecas	Tarjetas	Créditos	Préstamos
Nivel 1	0,05%	0,12%	0,31%	0,32%	0,51%	0,15%
Nivel 2	0,06%	0,17%	0,52%	0,38%	0,67%	0,26%
Nivel 3	0,07%	0,25%	0,87%	0,46%	0,90%	0,48%
Nivel 4	0,09%	0,37%	1,46%	0,57%	1,21%	0,86%
Nivel 5	0,11%	0,54%	2,46%	0,72%	1,63%	1,55%
Nivel 6	0,14%	0,81%	4,13%	0,94%	2,22%	2,80%
Nivel 7	0,19%	1,21%	6,97%	1,26%	3,04%	5,07%
Nivel 8	0,25%	1,82%	11,79%	1,75%	4,20%	9,20%
Nivel 9	0,35%	2,74%	20,93%	2,49%	5,84%	17,08%
Media (*)	0,09%	0,79%	3,94%	0,67%	1,89%	2,52%

* 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 20.

La comparación de estas probabilidades debe hacerse, por un lado con los coeficientes de capital exigidos por la normativa actual, 4% para préstamos hipotecarios eficaces y 8% para el resto, y por otro con los niveles de morosidad indicados anteriormente. Como puede observarse, el riesgo de crédito del Banco es muy inferior al nivel requerido por la normativa, y la morosidad real muy inferior a la probabilidad de incumplimiento estimada, por las altas tasas de recuperación alcanzadas.

En la figura 20 se muestra la evolución de la probabilidad de impago 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 de la probabilidad de impago en ambos casos, que se ha visto reflejada en la evolución de la morosidad como se muestra en el capítulo siguiente.



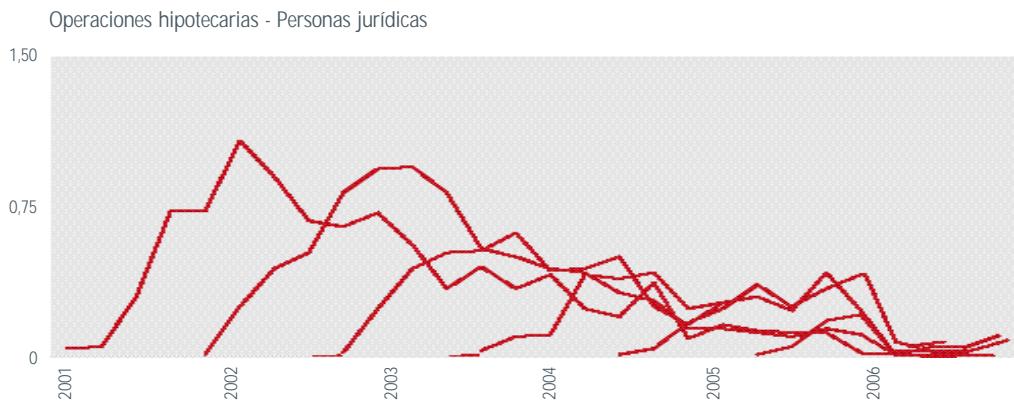


Fig. 20
Índices de incumplimiento según el plazo desde su concesión por "añadas"
(% de operaciones que entraron en incumplimiento sobre el total de formalizadas)

En la cartera hipotecaria de personas jurídicas, adicionalmente a los bajos niveles de probabilidad de impago, el Banco cuenta con un importante nivel de sobrecolaterización, que asciende a casi 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 36. Préstamos hipotecarios para personas jurídicas

(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	5.402	13,11	7.595.195	37,59	47,67	4,24	240,12
Resto	35.807	86,89	12.612.492	62,41	52,91	4,47	101,38
Total	41.209	100,00	20.207.687	100,00	50,94	4,38	153,53

En lo que respecta a los riesgos con personas físicas, se distingue entre particulares y autónomos. En el cuadro 37 se muestra la distribución de estos riesgos por tipo de producto, indicando en cada caso la tasa de morosidad. Como se observa, el 71,9% del riesgo con personas físicas corresponde a particulares, mientras que el 28,1% restante es de autónomos. En ambos casos, el mayor volumen de riesgo se concentra en préstamos con garantía hipotecaria, que representan el 81,0% del riesgo con particulares, y el 60,4% del riesgo con autónomos. La tasa de morosidad media de este producto en particulares es del 0,5%,

prácticamente la mitad que la tasa de morosidad global del segmento personas físicas, 1,05%. Adicionalmente, el segmento de particulares presenta un 9,5% del riesgo en préstamos al consumo, con una tasa de morosidad del 3,6%, 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 0,97%.

Cuadro 37. 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	14.471.454	80,97%	0,52%	4.222.843	60,43%	0,57%	18.694.297	75,20%	0,53%
Consumo	1.698.979	9,50%	3,61%	71.084	1,02%	2,20%	1.770.063	7,12%	3,55%
Tarjetas	566.058	3,17%	5,43%	148.703	2,13%	1,05%	714.761	2,87%	4,86%
Otros préstamos ..	682.061	3,82%	2,03%	577.252	8,26%	1,14%	1.259.313	5,07%	1,62%
Créditos	263.154	1,47%	0,24%	828.344	11,85%	0,82%	1.091.498	4,39%	0,68%
Leasing	-	-	-	514.927	7,37%	1,14%	514.927	2,07%	1,14%
Cartera	-	-	-	414.914	5,94%	0,82%	414.914	1,67%	0,82%
Avalés	161.487	0,90%	0,29%	190.532	2,73%	0,23%	352.019	1,41%	0,26%
Otros	29.769	0,17%	18,22%	19.059	0,27%	6,36%	48.828	0,20%	13,59%
Total	17.872.962	100,00%	1,05%	6.987.658	100%	0,77%	24.860.620	100,00%	0,97%

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 particulares, 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 entre los años 1998 y 2005, y la probabilidad de incumplimiento en un año ajustada al ciclo calculada con información del período 1993-2005.

En el cuadro 38 se muestra la probabilidad de incumplimiento para el primer año de cada modelo ajustada a un ciclo económico completo. Como ya se ha comentado para las personas jurídicas, estas probabilidades son máximas porque incluyen tanto incumplimientos esperados como no esperados, corresponden al primer año de vida de cada operación, en el que la morosidad es mayor, y están ajustadas a un ciclo económico completo. Por estos motivos, y por las altas tasas de recuperación, la diferencia entre la tasa de morosidad actual y esta probabilidad es muy grande.

Cuadro 38 Probabilidad de incumplimiento de personas físicas por nivel de scoring

	Consumo	Autónomos	Leasing	Hipotecas	Tarjetas
Nivel 1	1,46%	0,63%	0,33%	0,19%	0,43%
Nivel 2	1,60%	0,91%	0,47%	0,32%	0,55%
Nivel 3	2,72%	1,31%	0,67%	0,54%	0,89%
Nivel 4	3,28%	1,88%	0,96%	0,91%	1,18%
Nivel 5	4,60%	2,72%	1,38%	1,53%	1,70%
Nivel 6	6,64%	3,93%	1,99%	2,59%	2,37%
Nivel 7	9,88%	5,69%	2,89%	4,37%	3,11%
Nivel 8	15,45%	8,25%	4,23%	7,36%	3,59%
Nivel 9	26,10%	11,96%	6,24%	13,25%	5,00%
Media (*)	5,02%	2,37%	1,26%	1,75%	1,44%

* Ponderada por el número de operaciones

En la figura 21 se muestra la evolución de la probabilidad de impago 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 de la probabilidad de impago, sobre todo en operaciones hipotecarias, que se ha visto reflejado en la evolución de la morosidad como se muestra en el capítulo siguiente.



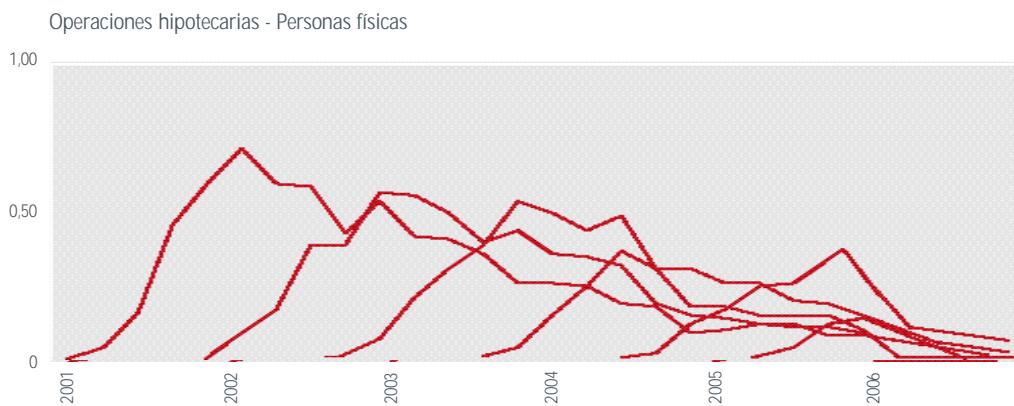


Fig. 21
Índices de incumplimiento según el plazo desde su concesión por "añadas"
(% de operaciones que entraron en incumplimiento sobre el total de formalizadas)

En la cartera hipotecaria de personas físicas, como en el caso de las personas jurídicas, además de los bajos niveles de probabilidad de impago, el Banco 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.

Cuadro 39. 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	5.622	2,48	691.493	3,70	53,12	4,13	258,56
Resto	220.665	97,52	18.005.151	96,30	59,47	4,11	244,57
Total	226.287	100,00	18.696.644	100,00	59,24	4,11	245,08

El riesgo del epígrafe **banca comercial en Portugal** procede en un 96,7% de Banco Popular Portugal. A 31 de diciembre de 2006, asciende a 5.882 millones de euros, y se compone de Crédito a la clientela y de Riesgos contingentes, por 5.530 y 352 millones de euros respectivamente, después de ajustes de consolidación.

El riesgo total se ha incrementado en un 16,3%. Las líneas de negocio que más han aportado al crecimiento han sido aquellas en las que el Banco tenía una menor presencia histórica, como arrendamiento financiero, 56,2%, otros

deudores a plazo, 26,1%, y riesgos contingentes, 16,1%. 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 47,2% presenta algún tipo de colateral: garantía hipotecaria, bienes objeto de arrendamiento financiero y recurso al cedente en el caso de la cartera comercial.

Cuadro 40. Exposición al riesgo de Banco Popular Portugal

(Datos en miles de €)

	Saldos*		Variación		Peso (%)	
	2006	2005	Absoluta	%	2006	2005
Crédito a la clientela bruto	5.530.086	4.755.613	774.473	16,3	100,00	100,00
Cartera comercial	148.870	137.064	11.806	8,6	2,69	2,88
Hipotecarios	2.321.364	2.146.938	174.426	8,1	41,98	45,15
Otros deudores a plazo	2.726.848	2.161.658	565.190	26,1	49,31	45,45
Arrendamientos financieros	139.690	89.439	50.251	56,2	2,52	1,88
Deudores a la vista y varios	105.102	128.470	(23.368)	(18,2)	1,90	2,70
Activos dudosos	88.212	92.044	(3.832)	(4,2)	1,60	1,94
Riesgos contingentes	351.760	303.012	48.748	16,1		
Total riesgo bruto	5.881.846	5.058.625	823.221	16,3		

* Saldos después de ajustes de consolidación

Por otra parte, los activos dudosos ascienden a 88 millones de euros tras una disminución del 4,2% a pesar de la débil situación macroeconómica de Portugal. Como consecuencia, la ratio de morosidad sobre riesgos totales se ha reducido significativamente en 32 puntos básicos, situándose a 31 de diciembre en 1,50%. Las provisiones para insolvencias ascienden al cierre de 2006 a 90 millones de euros, después de haberse reducido en 7 millones en el año. Finalmente, la ratio de cobertura de la morosidad se sitúa en un nivel de 101,8% a 31 de diciembre de 2006, habiéndose reducido 3 puntos porcentuales en el año.

Adicionalmente a la aplicación de criterios más conservadores, el Banco 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 2006, los activos adjudicados en pago de deudas ascendían a 64 millones de euros, habiéndose incrementado en 10 millones en el año, más de un 17,5%.

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.

A final del ejercicio este riesgo suma 6.566 millones de euros, con un incremento del 19,4% respecto a 2005, especialmente en las dos primeras categorías de riesgo como consecuencia de un mayor volumen de depósitos interbancarios prestados, y repos y simultáneas. Del riesgo total, el 86% corresponde a depósitos interbancarios y activos financieros de renta fija, 13% corresponde a repos y simultáneas, derivados sobre tipos de interés y compraventa de divisas, y el 1% restante a derivados sobre renta variable. El 78% de los riesgos están concentrados en la zona euro, y el 15% 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 período 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 período 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 2006, el saldo de los riesgos en dificultad o deudores morosos asciende a 636 millones, con un aumento de 44,5 millones en el ejercicio. Esto es consecuencia, por un lado, de una entrada neta de riesgos en deudores morosos por 219,9 millones de euros, y por otro, de una salida por amortización de deudores morosos por un importe de 175,4 millones de euros, del que 172,3 millones de euros se cancelaron utilizando provisiones para insolvencias, y el resto, directamente con cargo a resultados.

Cuadro 41. Calidad del riesgo	(Datos en miles de €)			
	Variación			
	2006	2005	Absoluta	En %
Deudores morosos:				
Saldo al 1 de enero	591.043	612.549	(21.506)	(3,5)
Variación neta	219.906	109.458	110.448	>
Incremento en %	37,2	17,9		
Amortizaciones	(175.412)	(130.964)	(44.448)	33,9
Saldo al 31 de diciembre	635.537	591.043	44.494	7,5
Provisión para insolvencias:				
Saldo al 1 de enero	1.469.927	1.218.802	251.125	20,6
Dotación del año:				
Bruta	448.672	492.608	(43.936)	(8,9)
Disponible	(82.438)	(102.164)	19.726	(19,3)
Neta	366.234	390.444	(24.210)	(6,2)
Otras variaciones	1.195	(15.365)	16.560	
Dudosos amortizados	(172.296)	(123.954)	(48.342)	39,0
Saldo al 31 de diciembre	1.665.060	1.469.927	195.133	13,3
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	88.608.984	75.935.076	12.673.908	16,7
Activos en suspenso regularizados	1.162.633	1.087.103	75.530	6,9
Medidas de calidad del riesgo (%):				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	0,72	0,78	(0,06)	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales).	0,20	0,17	0,03	
Cobertura de morosos: (Prov. para insolvencias sobre morosos). .	261,99	248,70	13,29	

Como consecuencia, la ratio de morosidad, definida como el cociente entre el saldo de deudores morosos y el riesgo total, disminuyó en 6 puntos básicos en el año, situándose en 0,72% al cierre del ejercicio 2006.

Del mismo modo, la ratio de insolvencia, el importe de los fallidos amortizados sobre el riesgo total, es 0,20%, 3 puntos básicos mayor a la registrada en el año 2005.

Las dotaciones a fondos de insolvencias realizadas durante el año 2006 se elevan a 366,2 millones de euros siendo 24,2 millones inferior a la realizada en 2005, un 6,2% menos. Las dotaciones son la suma de 184,5 millones de euros de provisiones específicas para riesgos en dificultad, 183,8 millones de euros de dotaciones genéricas, y una desdotación de 2,1 millones de euros para cobertura de riesgo país.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo de los fondos de provisión para insolvencias, incluyendo los relativos a inversión crediticia, entidades de crédito y riesgos de firma y sin incluir el riesgo país, asciende a 1.660,4 millones de euros, con un crecimiento del 13,3% respecto al año anterior, en línea con el registrado por los riesgos totales. Este total es la suma del fondo específico, que se eleva a 228,7 millones de euros y del genérico, con 1.431,7 millones de euros.

Como consecuencia de la mejora de la morosidad y del mantenimiento de altas cifras de dotación para insolvencias, la ratio de cobertura de morosos presenta una mejora significativa de 13 puntos porcentuales respecto al año 2005, situándose a 31 de diciembre del 2006 en un 261,99%. El total de fondos específico y genérico significa el 1,87% del riesgo total (1,93% en el ejercicio anterior).

Activos adjudicados

Al cierre del ejercicio 2006, los activos adjudicados en pago de deudas, inmuebles en su casi totalidad, se elevan a 129,0 millones de euros, con un aumento de 30,4 millones de euros en el año.

Estos activos se presentan en balance en función de 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 epígrafe de pérdidas por deterioro de activos de la cuenta de resultados. En el año 2006, se han registrado pérdidas de valor por 8,7 millones de euros, superiores a los 3,2 millones de euros registrados en 2005.

RIESGO EXTERIOR

Esta clase de riesgo, también denominado riesgo-país, se origina por la dificultad de los prestatarios de determinados países extranjeros para atender a 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 37,3 millones de euros similar al de finales de 2005 anterior, con un leve incremento del 0,1%. Estas cifras no son significativas en relación con el riesgo total del Grupo, pues representan el 0,04% y el 0,05% del mismo en 2006 y 2005 respectivamente.

El fondo de provisión constituido para riesgo-país suma 4,7 millones de euros (-30,4% respecto al ejercicio pasado). Durante el ejercicio se han realizado desdotaciones netas por importe de 2,1 millones de euros.

El saldo del fondo constituido supone una cobertura del riesgo-país del 12,5%, frente a 18,0% en el pasado ejercicio. Esta reducción es consecuencia de una mayor calidad del riesgo exterior en relación con 2005, con una mayor ponderación de los países sin riesgo apreciable o subestándar y una clara disminución de los riesgos dudosos.

El cuadro 42 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.

Cuadro 42 Riesgo-país y provisiones constituidas

(Datos en miles de €)

	2006		2005	
	Saldos	Cobertura	Saldos	Cobertura
Países				
Sin riesgo apreciable	20.011	-	12.018	-
Con riesgo subestándar	14.236	2.088	21.782	3.798
Con riesgo dudoso	3.097	2.589	3.496	2.925
Fallidos	-	-	-	-
Total	37.344	4.677	37.296	6.723
Cobertura (%)		12,52		18,03
<i>Pro memoria:</i>				
Riesgos totales	88.608.984		75.935.076	
Riesgo-país/Riesgo total (%)	0,04		0,05	

El cuadro 43 muestra la distribución de este riesgo por capítulos del balance: entidades de crédito, inversión crediticia y pasivos contingentes junto a sus coberturas.

Cuadro 43. Riesgo-país por capítulos de balance

(Datos en miles de €)

	2006		2005		% de cobertura	
	Saldos	Cobertura	Saldos	Cobertura	En 2006	En 2005
Entidades de crédito	5.016	243	12.188	1.778	4,84	14,59
Crédito a clientes	16.011	3.471	15.902	4.185	21,68	26,32
Pasivos contingentes	16.317	963	9.206	760	5,90	8,26
Total	37.344	4.677	37.296	6.723	12,52	18,03

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.

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.

Cuadro 44. Gap de vencimientos y repreciaciones del balance consolidado a 31 de diciembre de 2006 (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	84.144,6	1.997,8	82.146,8	18.387,1	10.483,7	10.868,0	15.951,6	23.246,6	3.209,8
Dpto en entidades de crédito	7.694,6	504,4	7.190,2	5.798,2	784,4	251,9	267,9		87,8
Crédito a la clientela	77.327,9	2.371,3	74.956,6	12.588,9	9.699,3	10.616,1	15.683,7	23.158,8	3.209,8
Otros activos y ajustes por valoración	(877,9)	(877,9)							
Mercado de títulos	3.686,5	2.899,0	787,5	35,2	4,6	411,5	6,4	3,1	326,7
Resto de activos	3.819,3	3.819,3							
Total activo	91.650,4	8.716,1	82.934,3	18.422,3	10.488,3	11.279,5	15.958,0	23.249,7	3.536,5
Pasivo financiero a coste amortizado	82.880,8	15.055,6	67.825,2	25.711,4	12.119,9	14.413,7	6.203,1	2.706,7	6.670,4
Dpto de entidades de crédito.	8.305,2	493,5	7.811,7	4.299,3	810,0	1.042,4	1.268,7		391,3
Débitos de la clientela	36.760,9	13.224,3	23.536,6	6.740,6	2.035,2	7.783,1	3.915,1	1.194,4	1.868,2
Déb. representados valores neg.	34.976,9		34.976,9	14.551,5	9.074,7	4.708,2	1.019,3	1.121,0	4.502,2
P. Subordinados y preferentes	1.500,0		1.500,0	120,0	200,0	880,0			300,0
Otros pasivos financieros	986,7	986,7							
Ajuste por valoración	351,1	351,1							
Otros pasivos	2.855,0	2.855,0							
Patrimonio neto	5.914,6	5.914,6							
Total pasivo	91.650,4	23.825,2	67.825,2	25.711,4	12.119,9	14.413,7	6.203,1	2.706,7	6.670,4
Operaciones fuera de balance ..				(650,2)	(1.538,4)	(235,2)	(4.001,0)	(1.400,7)	7.825,5
Gap				(7.939,3)	(3.170,0)	(3.369,4)	5.753,9	19.142,3	4.691,6
Gap acumulado				(7.939,3)	(11.109,3)	(14.478,7)	(8.724,8)	10.417,5	15.109,1

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.

A 31 de diciembre de 2006 los activos sensibles a tipos de interés suman 82.934,3 millones de euros, frente a 67.825,2 millones de euros de pasivos que cumplen igual condición, con un gap agregado positivo de 15.109,1 millones de euros (17.950 millones de euros en diciembre del 2005). 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 2006 más los esperados para 2007. No obstante, hay que tener en cuenta que el efecto positivo de cada subida 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 14.478,7 millones de euros en los primeros 3 meses, que representa un 15,80%

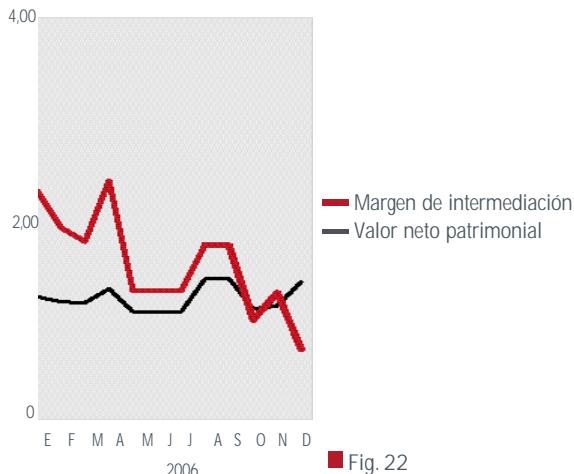


Fig. 22
Sensibilidad del margen de intermediación y del valor neto patrimonial ante una variación de 1% de tipo de interés

del balance consolidado a esa fecha. A partir de 6 meses, el gap acumulado es siempre positivo.

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, se ha reducido en términos relativos a lo largo del ejercicio 2006 como se deduce de la evolución de la sensibilidad del margen de intermediación y del valor neto patrimonial. El efecto máximo ha sido de 2,38% en el primer caso y de 1,40% en el segundo. Al cierre del ejercicio, el impacto de una variación de 1% en los tipos de interés del euro es de 0,70% en el margen de intermediación del primer año. La sensibilidad del valor neto patrimonial ante igual desplazamiento es de 1,37%. 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 192 días, frente a 99 días para el pasivo sensible, inferior a las del año anterior (219 y 124 días respectivamente). La duración del valor neto patrimonial resulta 517 días, frente a 448 en el año 2005. 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 reprecación en el primer año.

Cuadro 45. Informe de duración

		Período 365 días		
	Tipo %	Duración días	Duración días	Duración años
TOTAL ACTIVO				
Mercado Monetario	4,45	192,47	137,35	0,38
Mercado de Créditos	3,56	191,90	28,64	
Mercado de Títulos	4,59	176,68	150,87	
TOTAL PASIVO	3,99	1.662,59	93,95	
Mercado Monetario	3,31	99,06	72,99	0,20
Mercado de Depósitos	3,53	58,28	36,96	
Mercado de Títulos	2,54	151,90	95,70	
Recursos Propios	3,68	97,59	90,23	
	0,00	516,92		

La gestión del riesgo de tipo de interés se realiza principalmente con derivados. La política es realizar coberturas lo más perfectas posibles, motivo por el cual se contratan operaciones individuales preferentemente. 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 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 comportamiento histórico, y tomando el plazo de 1 día para medir las posibles pérdidas, ya que todas las posiciones abiertas son altamente líquidas.

Cuadro 46. Evolución del VaR en el año

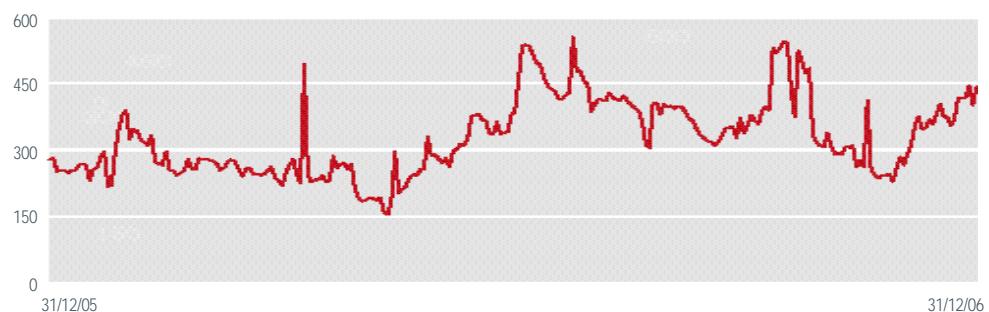
(Datos en miles de €)

Fecha	Renta variable	Tipos interés	Beneficio diversificación	VaR Grupo BPE
31/01/2006	397,01	59,85	65,42	391,44
28/02/2006	266,61	67,82	53,15	281,28
31/03/2006	224,44	77,60	81,03	221,01
28/04/2006	267,96	33,34	31,94	269,36
31/05/2006	294,74	72,84	80,78	286,80
30/06/2006	367,97	61,16	49,12	380,01
31/07/2006	445,54	47,78	42,26	451,06
31/08/2006	404,17	52,17	55,83	400,51
29/09/2006	358,67	77,83	80,12	356,38
31/10/2006	332,48	66,41	59,82	339,07
30/11/2006	300,43	66,82	75,81	291,44
29/12/2006	454,17	58,13	69,14	443,16

El riesgo de mercado de esta actividad se descompone en riesgo de tipo de interés y de precio de renta variable. En cada categoría se incluye no sólo las posiciones en efectivo sino los derivados correspondientes. No existen posiciones

abiertas en divisas distintas del euro pues la actividad en este mercado se reduce a la cobertura de las operaciones de la red comercial. La renta variable contribuye

Fig. 23
Evolución de VaR de
Grupo Banco Popular
(Datos en miles de €)



mayoritariamente al VaR del Grupo - 80% en media aproximadamente -, tanto por el tamaño de las posiciones abiertas como por su mayor volatilidad. Los beneficios de la diversificación son importantes, del 15% en media, como consecuencia de la escasa correlación entre los precios de renta variable y los tipos de interés.

Durante el ejercicio 2006, la media del VaR ha sido de 328 mil euros, y se ha mantenido en niveles comprendidos entre los 150 y los 550 mil euros. Son valores extremadamente 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 casi el 90% 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, que se modifican trimestralmente: 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 47 el valor medio diario de VaR de los escenarios de stress ad-hoc ha oscilado entre 827,81 miles de euros y 1.134,17 miles de euros,

Cuadro 47. VaR calculado en distintos escenarios de stress testing - 2006

(Datos en miles de €)

	A	B	C	2002	2001	1998	1994	1992
Medio diario	1.072,44	827,81	1.134,17	1.273,67	1.263,88	2.683,19	2.455,15	2.888,06
Máximo	2.217,25	1.471,71	2.250,24	1.701,64	2.475,69	3.120,95	2.759,00	4.764,99
Mínimo	577,67	441,27	379,63	968,59	622,50	2.297,93	2.257,87	2.271,00
Último	2.217,25	872,63	2.250,24	1.701,64	2.475,69	3.120,95	2.746,26	4.764,99

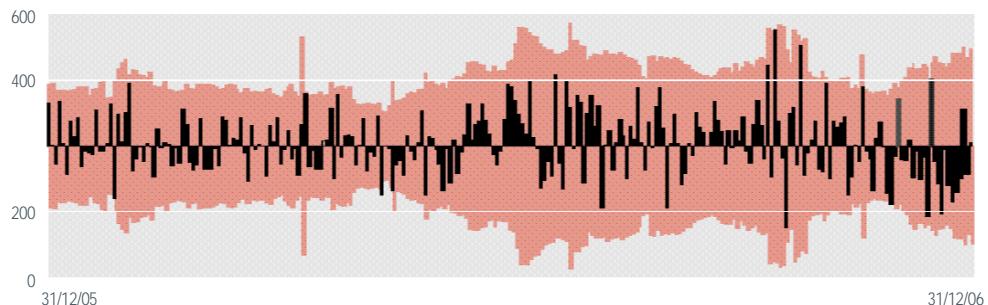
habiéndose alcanzado un máximo de 2.250,24 miles de euros y un mínimo de 379,63 miles de euros. A 31 de diciembre del 2006, el valor de los distintos escenarios oscila entre 872,63 y 2.250,24 miles de euros.

En cuanto a los escenarios de crisis históricas, la cartera del Grupo es más sensible a crisis globales como las ocurridas en los años 1992, 1994 y 1998, las cuales, a pesar de tener orígenes distintos, afectaron finalmente tanto a los mercados de renta variable como a los de renta fija y a los de divisas. En estos casos, el riesgo del Grupo se multiplicaría entre 8 y 10 veces aproximadamente. Las crisis de renta variable de 2002 y de septiembre de 2001

supondrían un riesgo 4 y 6 veces superior al registrado a 31 de diciembre; en el primer caso se debe a su escaso impacto en los mercados de renta fija y de divisas, mientras que en el segundo se debe a su corta duración por la rápida actuación correctora de los principales agentes económicos a nivel mundial.

Además de los análisis de tensión indicados anteriormente, el modelo de VaR se completa con un doble análisis diario de consistencia (back testing) definido siguiendo las recomendaciones del Comité de Supervisión de Basilea, que consiste en comparar el valor calculado de VaR, por un lado, con el resultado total de

■ Fig. 24
 Backtesting Grupo Banco Popular
 (Datos en miles de €)



gestión del día siguiente, y por otro, con un resultado de gestión ficticio calculado manteniendo constantes las posiciones que se tomaron de base para el cálculo del VaR. 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.

Los resultados del análisis de back testing se muestran en el gráfico 24. En el ejercicio 2006 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.

Durante el ejercicio, pero especialmente en el segundo semestre, se ha iniciado una actividad de intermediación de productos derivados con clientes de la red comercial. Esta línea de negocio se desarrolla tanto con productos plain vanilla como con productos estructurados. La política del Grupo es minimizar el riesgo de esta actividad, razón por la cual las posiciones se cierran tan pronto como se acumula un cierto volumen. Para el control de estos riesgos, se ha implantado una metodología fundamentada en el análisis de sensibilidad de estas posiciones ante movimientos de los tipos de interés como de su volatilidad, ya que se trata de riesgos no lineales. De este modo, a 31 de diciembre de 2006 hay un riesgo abierto de 857 euros para subidas de un 1% de los tipos de interés, y de -1.159 euros en caso de incrementos de la volatilidad de un 1%.

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. 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. Ese balance 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.

Los activos sensibles ascienden a 82.934,3 millones de euros, frente a 60.379,2 millones de euros de pasivos de igual naturaleza, con un diferencial positivo de 22.555,1 millones de euros. En los plazos hasta 6 meses, los recursos sensibles superan a los correspondientes empleos con un gap mensual máximo de 3.530,5 millones de euros en el intervalo entre 8 y 31 días, y un gap acumulado máximo de 5.542,3 millones de euros, ambos en el intervalo entre 8 y 31 días. En el primer caso, el gap negativo representa un 3,9% del total pasivo, mientras que en el segundo es de un 6,0%. A partir de 6 meses el gap es positivo. Para limitar el efecto de este gap negativo, el Grupo dispone de activos muy líquidos por valor, a 31 de diciembre, de 5.857,5 millones de euros. Este importe está compuesto en un 16,0% de bonos de titulización de pequeñas y medianas empresas procedentes de emisiones propias llevadas a cabo en 2004 y 2005, en un 37,0% de cartera de negociación, (renta variable 35,0% y renta fija 2,0%), en un 12,0% de cartera disponible para la venta (renta fija 10,0%, renta variable 2,0%), en un 28% de bonos de titulización de cédulas emitidas por bancos del Grupo. El resto son saldos disponibles en cuentas interbancarias y préstamos a grandes empresas. Prácticamente la 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, y no presenta 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

Cuadro 48 Gap de liquidez a 31 de diciembre de 2006

(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	Más de 1 año
Inversiones crediticias	84.144,6	1.997,8	82.146,8	6.565,3	6.012,5	8.969,6	6.576,1	9.502,1	44.521,2
Dpto en entidades de crédito	7.694,6	504,4	7.190,2	4.368,8	1.429,4	1.036,3	267,9		87,8
Crédito a la clientela	77.327,9	2.371,3	74.956,6	2.196,5	4.583,1	7.933,3	6.308,2	9.414,3	44.521,2
Otros activos y ajustes por valoración	(877,9)	(877,9)							
Mercado de títulos	3.686,5	2.899,0	787,5		35,2	30,3	8,6	3,0	710,4
Resto de activos	3.819,3	3.819,3							
Total activo	91.650,4	8.716,1	82.934,3	6.565,3	6.047,7	8.999,9	6.584,7	9.505,1	45.231,6
Pasivo financiero a coste amortizado	82.880,8	22.501,6	60.379,2	8.577,1	9.578,2	8.922,5	4.915,4	4.775,9	23.610,1
Dpto de entidades de crédito .	8.305,2	493,5	7.811,7	2.815,3	1.484,0	1.852,4	1.268,7		391,3
Débitos de la clientela	36.760,9	20.670,3	16.090,6	2.619,8	4.721,4	3.767,2	2.664,4	1.122,8	1.195,0
Déb. representados valores neg.	34.976,9		34.976,9	3.142,0	3.372,8	3.302,9	982,3	3.123,8	21.053,1
P. Subordinados y preferentes	1.500,0		1.500,0					138	1.362,0
Otros pasivos financieros	986,7	986,7							
Ajuste por valoración	351,1	351,1							
Otros pasivos	2.855,0	2.855,0							
Patrimonio neto	5.914,6	5.914,6							
Total pasivo	91.650,4	31.271,2	60.379,2	8.577,1	9.578,2	8.922,5	4.915,4	4.775,9	23.610,1
Gap		(22.555,1)	22.555,1	(2.011,8)	(3.530,5)	77,4	1.669,3	4.729,2	21.621,5
Gap acumulado				(2.011,8)	(5.542,3)	(5.464,9)	(3.795,6)	933,6	22.555,1

ningún descuento. Si tenemos en cuenta estos activos líquidos, el gap sería positivo en 315,2 millones de euros en el plazo 8-31días.

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.

A 31 de diciembre del 2006, la mayor parte de la financiación, el 59%, procedía de fuentes minoristas: (i) 47% de cuentas a la vista y a plazo, y (ii) 12% de pagarés comercializados por la Tesorería del Grupo entre empresas clientes de la red comercial. Las cuentas a la vista, que representan el 28% de la financiación, han demostrado una gran estabilidad a pesar de su carácter disponible. La financiación minorista ha aumentado en el año un 11,1%, que se compone de cuentas a la vista un 10,3%, depósitos plazo un -2,8% y pagarés un 44,9%. Para la emisión de pagarés a corto plazo en el mercado doméstico, Banco Popular y sus filiales regionales cuentan con seis programas con un límite agregado a 31 de diciembre del 2006 de 10.970 millones de euros (7.500 Banco Popular, 3.000 Banco de Andalucía, 240 Banco de Galicia, 120 Banco de Vasconia, 60 Banco de Castilla, 50 Banco de Crédito Balear), ampliable hasta 11.645 millones de euros. Estos programas han sido registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y cuentan con una duración anual. El valor nominal de cada pagaré es de 3.000 euros y están representados mediante anotaciones en cuenta con vencimiento a cualquier plazo entre 3 días (hábiles) y dieciocho meses (540 días naturales). Los pagarés son títulos emitidos al descuento cuyo valor efectivo se determina en el momento de la emisión de cada pagaré, en función del tipo de interés pactado. Todos los programas están admitidos a negociación en el mercado secundario organizado de renta fija, AIAF.

La financiación mayorista, que representa un 41%, está diversificada entre una amplia variedad de fuentes de financiación, con posibilidad de crecimiento futuro, especialmente de aquéllas con menor peso. En los próximos años, el Grupo podrá recurrir de forma creciente, por ejemplo, a la emisión de cédu las con base en su gran cartera hipotecaria. En el corto plazo, hasta 18 meses, se utiliza el mercado monetario y se emiten pagarés. En el medio plazo, hasta 5 años, se emite deuda senior, y en el largo plazo, más de cinco años, se emiten cédu las 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.

En abril de 2006, Banco Popular inició la comercialización de pagarés en el mercado europeo 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 denominadas. Los títulos han sido emitidos al descuento con un plazo medio de 82 días. 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 3,331%.

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 a 31 de diciembre de 2006 es de 2.259 millones de euros frente a los 5.087 millones de euros del año anterior.

En plazos superiores, el Grupo cuenta con un programa de emisión de valores de renta fija registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 21 de septiembre de

Cuadro 49. Evolución de las fuentes de financiación ajena

(Datos en millones de €)

	2006*	2005	Variación en %
Minorista			
Depósitos vista	42.698	38.436	11,1
Depósitos plazo	20.282	18.381	10,3
Pagarés domésticos	13.547	13.936	(2,8)
Mayorista			
Pagarés (ECP)	8.869	6.119	44,9
Depósitos Interbancarios	29.839	21.938	36,0
Deuda senior	1.230	-	
Cédulas hipotecarias	2.259	5.087	(55,6)
Bonos de titulización	13.253	10.869	21,9
Otros (Deuda subordinada y participaciones preferentes)	7.500	4.000	87,5
Total	72.537	60.374	20,1

* Sin ajustes

2006 con un límite de emisión de 8.000 millones de euros. Este programa, de duración anual, permite la emisión de deuda senior y de deuda subordinada. Los títulos son emitidos por una filial instrumental española creada para este fin, BPE Financiaciones S.A., dependiente cien por cien de Banco Popular. 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, puesto que la calificación crediticia se solicita individualmente para cada emisión que se lleva a cabo bajo el programa. Las emisiones realizadas en el año 2006 han obtenido los siguientes ratings:

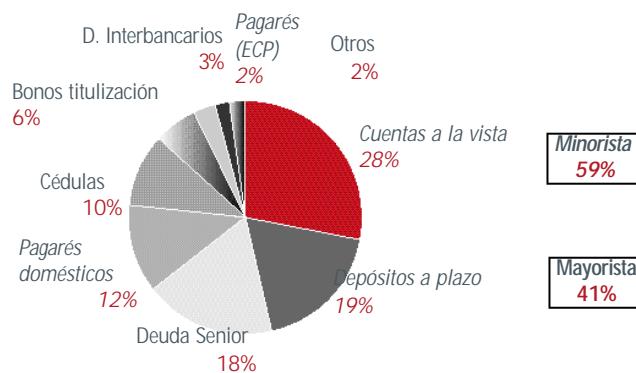
	<u>Deuda Senior</u>	<u>Deuda Subordinada</u>
Fitch Ratings	AA	AA-
Moody's	Aa1	Aa2
Standard & Poor's	AA	AA-

A 31 de diciembre de 2006, el saldo vivo de las emisiones en circulación es de 13.253 miles de euros, frente a los 10.869 miles de euros en 2005, lo que supone un incremento anual del 21,9 por ciento. El plazo medio de las operaciones vivas es de 1,9 años y el coste medio de Euribor a tres meses más 4,2 puntos básicos. Las emisiones de deuda senior que se han hecho en el año 2006 presentan un plazo medio de 2,5 años y un coste medio de Euribor a tres meses más 4,8 puntos básicos, y son las siguientes:

<u>Importe (millones €)</u>	<u>Fecha Desembolso</u>	<u>Plazo</u>
1.000	18/01/2006	5 años
1.000	10/02/2006	3 años
500	13/03/2006	18 meses
1.500	22/05/2006	3 años
500	28/07/2006	18 meses
500	28/07/2006	4 años

Durante el ejercicio 2006, el Grupo ha realizado dos operaciones de titulización por un importe total de 3.800 millones de euros, que han sido totalmente vendidos en el mercado. Estas transacciones han permitido captar fondos con una vida media de 3 años aproximadamente y un

Fig. 25
Estructura de la financiación ajena a
31 de diciembre de 2006
(En % de la inversión crediticia)



margen sobre euribor a tres meses de 12,6 puntos básicos. Cabe destacar que una de las características de la titulización es su capacidad de transferir 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 consumo de capital. Por este 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.

RIESGO OPERACIONAL

El Grupo 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.

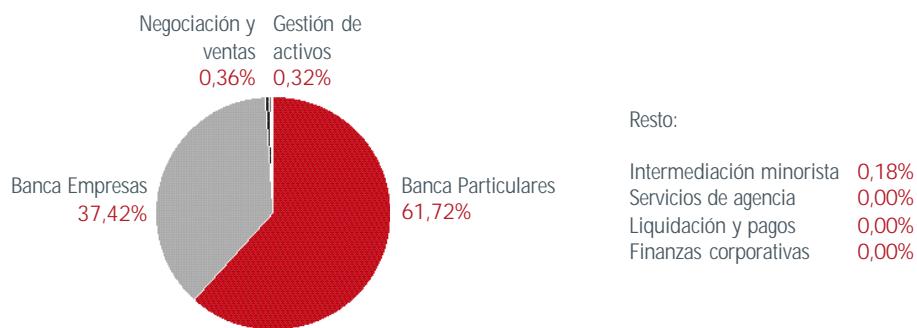
Inicialmente el Grupo ha optado por el método Estándar, previsto en Basilea II, para el cálculo de capital por riesgo operacional, si bien está previsto aplicar en un futuro el método Avanzado. En este sentido, se está generando una base histórica de datos de eventos y se están dando los pasos necesarios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

Por otra parte el Grupo 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.

En la figura 26 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 2006.

■ Fig. 26
Riesgo operacional por áreas de negocio



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 tres grandes agencias internacionales de rating de crédito con las calificaciones más altas de todo el sistema financiero español, y de las más altas a nivel europeo. 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 de Popular ya que posibilitan el acceso a los principales mercados de capitales en condiciones muy ventajosas de demanda y coste.

Los ratings vigentes a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes

<u>Agencia</u>	<u>Individual</u>	<u>A corto plazo</u>	<u>A largo plazo</u>
Fitch	A	F1+	AA
Moody's	A-	P1	Aa1
Standard & Poor's		A1+	AA

Con fecha 8 de enero de 2007, Standard & Poor's ha revisado al alza su perspectiva sobre Banco Popular desde negativa a estable y ha confirmado sus ratings. Según la agencia, "la revisión de la perspectiva refleja la contención de la tendencia bajista de la rentabilidad exhibida en los últimos años, manteniéndola en niveles saludables, por encima de la media, si bien algo más bajos que en el pasado. También está basada en nuestra expectativa de que los niveles de rentabilidad y core capital se mantendrán en el futuro, como consecuencia de una estrategia de crecimiento más conservadora que en los últimos años."

"El rating de Popular , el más alto asignado a un banco privado español, 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 fuertes 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 mayor.

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 calidad del riesgo".

En julio de 2006, Moody's ha confirmado los ratings de Popular. Según la agencia, "estos ratings, los más altos asignados a una institución financiera española, reflejan los excelentes fundamentos financieros del banco, como su elevada generación de beneficios, alta predecibilidad de resultados, bajo perfil de riesgo y fuerte solvencia económica. 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 consistentemente sólido resultado financiero 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 muy por encima de la media del sistema español y entre los más altos de Europa. 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 de la primera mitad de 2006, únicos conocidos hasta la fecha de emisión del informe, continúan mostrando un fuerte dinamismo comercial con un buen control de los costes.

Fitch Ratings ha confirmado en un informe publicado en julio de 2006 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 un alto nivel de generación de ingresos, 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 "excepcionales" los resultados del Banco en el año 2005 gracias a unos elevados ingresos procedentes del crecimiento del crédito a la clientela y de una gran capacidad para generar comisiones que son consecuencia de la estrategia del Grupo y de la fortaleza de la economía española.



INFORME ANUAL 2005
/ Resultado de la gestión del GRUPO

En julio de 2006, Dominion Bond Rating Service (DBRS) ha asignado por primera vez rating a Banco Popular. El rating a largo plazo es de AA(high), el segundo más alto de su escala, mientras que el nivel de corto plazo es R-1(high), la mayor calificación otorgada por esta agencia. En opinión de DBRS, "el rating está basado en unos fundamentales extraordinariamente fuertes – rentabilidad recurrente a un nivel muy elevado y sostenido, calidad crediticia muy fuerte, 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".

ACCIONISTAS

A 31 de diciembre de 2006, el Banco Popular Español cuenta con 106.181 accionistas, frente a 99.451 a igual fecha 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				Participación en el capital (%)	
	Número		%		2006	2005
	2006	2005	2006	2005		
Menos de 1.000	62.415	56.925	58,78	57,24	2,17	2,04
De 1.001 a 4.000	26.550	25.238	25,00	25,38	4,64	4,43
De 4.001 a 10.000	9.760	9.767	9,19	9,82	5,16	5,19
De 10.001 a 20.000	3.745	3.752	3,53	3,77	4,38	4,40
De 20.001 a 40.000	1.845	1.850	1,74	1,86	4,26	4,31
De 40.001 a 200.000	1.424	1.466	1,34	1,47	9,63	9,92
De 200.001 a 400.000	187	197	0,18	0,20	4,27	4,47
De 400.001 a 800.000	123	116	0,12	0,12	5,69	5,17
Más de 800.000	132	140	0,12	0,14	59,80	60,07
Total	106.181	99.451	100,00	100,00	100,00	100,00

La estructura del cuerpo accionario del Banco ha variado en relación con el año anterior, con aumento de la participación de los inversores con menor número de acciones. Los accionistas con más de 800.000 títulos son 132 y suman el 59,80% del capital, frente a 140 que representaban el 60,07% del total en el ejercicio anterior.

Los accionistas extranjeros poseen menos de la mitad del capital, el 43,23%, con una disminución respecto al año 2005 (46,16%).

Los accionistas que son a la vez empleados del Grupo son 1.257, el 1,18% del total, con una participación agregada del 0,44% del capital.

Cuadro 51. Distribución del capital

(Datos en %)

	Inversores españoles		Inversores extranjeros		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Representado por el Consejo de Administración*	21,00	19,39	14,59	14,93	35,59	34,32
Resto: Inversores institucionales	16,38	15,47	28,26	30,88	44,64	46,35
Inversores individuales**	19,39	18,98	0,38	0,35	19,77	19,33
Total	56,77	53,84	43,23	46,16	100,00	100,00

* Directa o indirectamente

** Más de 97.000 accionistas en 2006 y de 90.000 en 2005 con menos de 20.000 acciones cada uno

El Consejo de Administración del Banco controla 433 millones de acciones, el 35,59% del capital, frente al 34,32% 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	Representadas*	Total	% sobre capital
Aparicio, Francisco	267.627	-	4.524.430	4.792.057	0,39
Asociación de Directivos de BPE	35.000	-	1.115.383	1.150.383	0,10
Fernández, Francisco	500	-	3.766.355	3.766.855	0,31
Ferreira de Amorim, Americo	500	81.035.872	3.411.640	84.448.012	6,95
Gancedo, Eric	229.000	133.420	11.707.024	12.069.444	0,99
Herrando, Luis	3.750	4.000	15.950.858	15.958.608	1,31
Molins, Casimiro	22.000	460.000	15.866.907	16.348.907	1,35
Montuenga, Luis	82.200	-	43.893.154	43.975.354	3,62
Morillo, Manuel	50	-	3.720.175 ⁽¹⁾	3.720.225	0,31
Nigorra, Miguel	217.440	336.205	3.481.485	4.035.130	0,33
Rodríguez, José Ramón	27.165	59.231	4.642.499	4.728.895	0,39
Ron, Angel Carlos	200	-	7.959.331	7.959.531	0,66
Santana, Vicente	11.000	1.323.140	3.788.480	5.122.620	0,42
Sindicatura de Accionistas de BPE	16.236.760	66.765.310 **	18.269.561	101.271.631	8,33
Solís, Miguel Angel de	736.685	203.180	9.829.300 ⁽²⁾	10.769.165	0,89
Viñas, Emilio	62.555	1.540.000	3.788.480	5.391.035	0,44
Walter, Herbert	500	-	107.009.240 ⁽³⁾	107.009.740	8,80
Total	17.932.932	151.860.358	262.724.302	432.517.592	35,59

* Con carácter habitual.

** De las acciones indirectas se han deducido 92.549.035 acciones sindicadas que son participaciones directas, indirectas y representadas de otros Consejeros y de Unión Europea de Inversiones, S.A. (UEI). Sin dicha deducción, la participación indirecta de Sindicatura asciende a 159.314.345 acciones (13,11%).

Dentro de las acciones sindicadas deducidas destacan las 65.829.905 sindicadas de Unión Europea de Inversiones, S.A. que, junto a las 2.249.000 acciones que UEI tiene de manera indirecta y no sindicadas, se incluyen entre las representadas de los Consejeros que tienen o que representan una participación en UEI y, el resto, entre las de su Presidente don Luis Montuenga Aguayo.

Por tanto, a través de UEI algunos Consejeros tienen la participación adicional en Popular que se señala a continuación: don América Ferreira de Amorim 3.411.640 (0,28%); don Luis Herrando Prat de la Riba 12.285.090 acciones (1,01%); don Casimiro Molins Ribot 8.572.682 acciones (0,71%); don Luis Montuenga Aguayo 35.963.167 acciones (2,96%); don Miguel Nigorra Oliver 3.481.485 acciones (0,29%) y don José Ramón Rodríguez García 4.364.841 acciones (0,36%).

(1) Acciones correspondientes a la Fundación Godó.

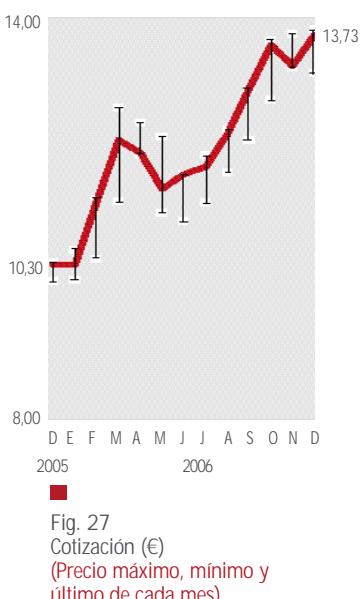
(2) Corresponden al Grupo familiar Solís.

(3) Correspondientes a la participación del Grupo Allianz.

LA ACCION BANCO POPULAR

Al cierre del ejercicio 2006, el capital social de Banco Popular Español está representado por 1.215.432.540 acciones ordinarias de 0,1 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 París y de Lisboa. La acción Banco Popular está incluida en el índice general de la Bolsa de Madrid, con una ponderación de 2,7% del total, y en el índice Ibex-35, que agrupa los treinta y cinco valores más líquidos del mercado español, con un peso del 3,3%. El precio de la acción al final del ejercicio 2006 ascendió a 13,73 euros, con una revalorización del 33,3% en el año. La acción comenzó el año de forma indecisa tocando el mínimo anual en 9,99 euros (24 de enero) para después experimentar una importante subida y situarse en niveles superiores a 12 euros a finales del primer trimestre de 2006. Entre los meses de abril y julio la acción evolucionó de una forma irregular y fue a comienzos de agosto cuando se inicia una prolongada y notable subida que se ha mantenido hasta alcanzar la cotización de cierre (13,73 euros). El máximo anual de la acción (13,83 euros) fue alcanzado el 27 de octubre y constituye el máximo histórico de la misma al cierre de 2006.

La figura 27 presenta la evolución del precio de la acción durante el año 2006.



Cuadro 53. Evolución del precio de la acción Banco Popular

Año	Precio (€)					
	Máximo	Mínimo	Final	Ind.BPE	IGBM	IBEX-35
31.12.04 *			9,70	100,00	100,00	100,00
2005						
Enero	9,94	9,40	10,18	104,95	102,45	101,58
Febrero	10,63	10,04	10,46	107,84	104,78	103,42
Marzo	10,75	9,93	9,98	102,89	103,68	101,96
Abril	10,32	9,63	9,66	99,59	101,14	99,13
Mayo	10,00	9,63	9,68	99,77	106,38	103,81
Junio	10,08	9,66	9,99	102,99	110,07	107,74
Julio	10,25	9,76	9,85	101,55	113,86	111,40
Agosto	10,05	9,76	9,92	102,27	112,66	110,22
Septiembre	10,22	9,93	10,14	104,54	121,63	119,09
Octubre	10,55	9,93	10,13	104,43	117,89	115,56
Noviembre	10,43	10,00	10,25	105,67	118,71	116,27
Diciembre	10,37	10,02	10,30	106,19	120,56	118,20
2006						
Enero	10,57	9,99	10,30	106,19	125,00	122,28
Febrero	11,34	10,28	11,25	115,98	132,54	129,29
Marzo	13,25	11,17	12,16	125,36	134,22	130,54
Abril	12,50	11,86	11,97	123,40	135,09	130,96
Mayo	12,33	11,01	11,43	117,84	128,65	124,88
Junio	11,72	10,91	11,65	120,10	130,61	127,17
Julio	11,95	11,17	11,76	121,24	133,78	130,14
Agosto	12,39	11,55	12,25	126,29	137,61	133,74
Septiembre	13,00	12,10	12,93	133,30	146,92	142,44
Octubre	13,83	12,73	13,58	140,00	156,42	151,45
Noviembre	13,79	13,11	13,27	136,80	159,14	152,51
Diciembre	13,82	13,10	13,73	141,55	162,13	155,78

* Indices a 31.12.04: Indice general de la Bolsa de Madrid (IGBM): 959,1 puntos, IBEX-35: 9.080,8 puntos

En el año 2006, la revalorización del 33,3% de Banco Popular, ha sido superior la del selectivo Ibex-35 (31,8%) e inferior a la del índice general de la Bolsa de Madrid que subió un 34,5%. El comportamiento en los dos últimos años muestra una revalorización de Popular del 41,5%, menor que las experimentadas por el índice general de la Bolsa de Madrid, con ganancia del 62,1% y el Ibex-35, con el 55,8%.

La evolución del precio de Popular en los dos últimos ejercicios, comparada con la de los dos índices considerados, se muestra en el cuadro 53. La figura 28 muestra el comportamiento de la acción en el periodo 2001-2006.

La rentabilidad de mercado de la acción - la plusvalía más los dividendos percibidos en el año, respecto al precio inicial - asciende al 36,9% en el año 2006, considerando la subida de precio, 3,43 euros, más los cuatro dividendos pagados en el año (tres con cargo al ejercicio 2005 y el primero a cuenta del 2006) que sumaron 0,3758 euros.

La rentabilidad de mercado de la acción en los diez últimos años se presenta en el cuadro 54 en diferentes supuestos temporales de compra y venta del valor. Así, un inversor que adquirió acciones de Popular a final de 1996 y reinvertió los dividendos percibidos, consiguió una

rentabilidad de su inversión de 16,9% anual acumulativo en el decenio. El cuadro muestra también que la rentabilidad fue siempre positiva en todas las posibles fechas de entrada y salida entre 1996 y 2006.



Fig. 28
Popular respecto al mercado
Índices Diciembre 2001 - Diciembre 2006
(Datos a fin de cada mes)

Cuadro 54. Rentabilidad bursátil de la acción Banco Popular 1996-2006*

Año de entrada	(Tasa anual acumulativa en %) Año de salida									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1996	71,5	33,4	22,4	21,2	17,1	15,7	17,0	15,5	14,8	16,9
1997		3,8	3,4	8,0	6,5	6,9	9,8	9,2	9,2	12,0
1998			3,0	10,2	7,4	7,7	11,0	10,1	10,0	13,1
1999				17,8	9,7	9,3	13,1	11,6	11,2	14,6
2000					2,0	5,3	11,6	10,1	10,0	14,0
2001						8,7	16,7	12,9	12,0	16,6
2002							25,3	15,1	13,2	18,7
2003								5,7	7,5	16,6
2004									9,4	22,4
2005										36,9

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

Al cierre del ejercicio 2006, la cotización de Popular (13,73 euros) significa un múltiplo de 16,3 veces el beneficio atribuible del ejercicio (P/E). Asimismo supone 3,0 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.

Cuadro 55. Rentabilidad bursátil de la acción Banco Popular 2005-2006*

Año	Precio último (€)	Precio como múltiplo de		Rentabilidad en dividendo %	Tasa de capitalización del beneficio** %	Rentabilidad de mercado*** %
		Beneficio Atribuible P/E	Valor contable P/BV			
2005	10,30	14,1	2,51	3,53	7,11	9,9
2006	13,73	16,3	3,02	4,04	6,15	36,9

* 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

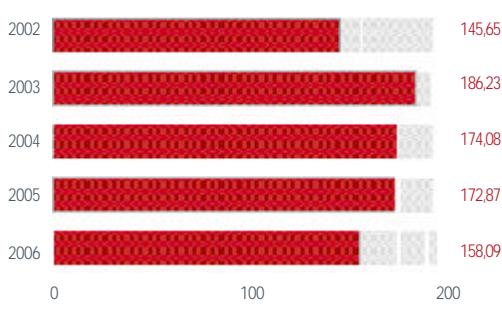


Fig. 29
Liquidez de la acción Banco Popular
(Contratación en % del capital)

La capitalización bursátil de Banco Popular a 31 de diciembre de 2006 asciende a 16.688 millones de euros, frente a 12.519 millones de euros un año antes, con un aumento de 4.169 millones de euros en el ejercicio, el 33,3%.

La contratación de Popular en el año sigue reflejando la elevada liquidez de que goza el valor. La acción cotizó las 254 sesiones de Bolsa del año, con un volumen negociado de 1.921 millones de acciones (el 158,1% del total en circulación) lo que supone una media diaria de 7.564.639 títulos contratados. Las cifras correspondientes a 2005 fueron 2.101 millones de acciones en el año y 8.207.728 en media diaria.

El cuadro 56 y la figura 29 muestran los volúmenes de contratación y la liquidez de la acción en el pasado quinquenio.

Cuadro 56. Información de mercado*

(Datos en miles de acciones)

Trimestre	Acciones admitidas (nº medio)	Liquidez (Datos en miles)			Cotización (euros)			Dividendo pagado (euros)	Rentabilidad de mercado**
		Acciones contratadas	%	Máxima	Mínima	Ultima			
2005	I	1.150.888	637.506	55,39	10,75	9,40	9,98	0,0870	3,8
	II	1.215.433	552.205	45,43	10,32	9,61	9,99	0,0890	1,0
	III	1.215.433	406.433	33,44	10,25	9,76	10,14	0,0900	2,4
	IV	1.215.433	505.034	41,55	10,55	9,91	10,30	0,0902	2,5
	Total año	1.199.517	2.101.178	175,17	10,75	9,40	10,30	0,3562	9,9
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

* Cifras ajustadas al split (5x1) de 21 de junio de 2005

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

Durante el año 2006, el Grupo ha realizado transacciones con acciones propias como comprador por un total de 5.181.873 acciones (0,43% de su capital) y como vendedor por 5.066.348 títulos (0,42% de su capital). La

existencia máxima ascendió a 739.865 acciones (0,06% del total en circulación), en tanto que la media fue 220.208 acciones (0,02%) y la mínima, cero.

Cuadro 57. Acciones propias*

(Datos en miles de acciones)

	Media	Existencia			Total en circulación (a)	Total contratadas (b)	Acciones propias **	
		Máxima	Mínima	Última			sobre (a) %	sobre (b) %
2005								
Primer trimestre	140	474	-	-	1.150.888	637.506	0,01	0,02
Segundo trimestre	434	509	-	509	1.215.433	552.205	0,04	0,08
Tercer trimestre	432	509	-	507	1.215.433	406.433	0,04	0,11
Cuarto trimestre	357	507	-	-	1.215.433	505.034	0,03	0,07
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

* Cifras ajustadas al split (5x1) de 21 de junio de 2005

** 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.

2005, el Banco ni ninguna sociedad del Banco poseían acciones propias.

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo posee 115.525 acciones de Banco Popular. Un año antes, al cierre de

SOCIEDADES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL GRUPO

En el anexo I de estas cuentas anuales 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 2006 y 2005, respectivamente, desglosados por los siguientes sectores:

a) Sector de entidades de crédito está constituido por las entidades que se detallan en el punto 2.b) 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: A 31 de diciembre de 2006, el grupo Banco Popular cuenta con tres entidades de seguros, Eurovida (España) que consolida por el método de integración proporcional, por tratarse de entidad multigrupo, Eurovida (Portugal) y Popular Seguros también en el mercado portugués, constituida

en 2006, que se integran globalmente. La sociedad portuguesa Eurovida, comenzó a consolidarse en octubre de 2005, anteriormente estaba clasificada como entidad asociada.

- 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.
- 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 2006 y de 2005 la estructura por sectores del grupo económico de Banco Popular es la siguiente:

Datos en %	2006			2005				
	Total activo	Patrimonio neto	Margen de explotación	Beneficio neto	Total activo	Patrimonio neto	Margen de explotación	Beneficio neto
Sectores								
Entidades de crédito . . .	99,13	99,88	100,09	99,96	99,21	99,86	100,18	99,95
Entidades de seguros . . .	1,01	1,01	1,37	1,73	0,87	0,76	1,16	1,40
Otras entidades	0,12	1,13	0,18	0,21	0,18	1,20	0,21	0,14
Ajustes y eliminaciones	(0,26)	(2,02)	(1,64)	(1,90)	(0,26)	(1,82)	(1,55)	(1,49)
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 comprende, además, un total de diez bancos filiales: cinco de ámbito regional - los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia -, Banco Popular Hipotecario, especializado en financiación inmobiliaria, bancopopular-e para la prestación de los servicios financieros por Internet, Popular Banca Privada, dedicado a particulares de nivel económico alto (banca privada), Banco Popular France, entidad de banca comercial que opera en el mercado francés y Banco Popular Portugal en el mercado portugués.

Estos diez bancos están dirigidos con un criterio de unidad de gestión común al Grupo, debido a la mayoría de capital que

posee Banco Popular, 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 es el 60%, ostentando el otro 40% el banco belgo-luxemburgoés 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 y de sus diez bancos filiales, incluyendo los estados contables de cada entidad. Adicionalmente, los estados públicos de Banco Popular se presentan en la Nota 1 de las cuentas anuales.

La evolución de los recursos de clientes y de las inversiones crediticias a clientes al cierre del ejercicio y su comparación con el anterior se presenta en el siguiente cuadro.

(Miles de euros)

Bancos	Recursos de clientes*			Inversiones crediticias**		
	2006	2005	Variación en %	2006	2005	Variación en %
Popular	62.133.385	50.537.834	22,9	43.698.089	36.525.035	19,6
Andalucía	9.655.766	7.896.430	22,3	10.308.848	8.936.964	15,4
Castilla	5.018.982	3.856.780	30,1	4.513.680	4.044.182	11,6
Crédito Balear	1.681.798	1.344.369	25,1	1.727.922	1.579.809	9,4
Galicia	3.312.495	2.557.462	29,5	3.803.535	3.334.261	14,1
Vasconia	3.005.824	2.229.797	34,8	3.476.026	3.105.977	11,9
Popular Hipotecario	608.752	312.040	95,1	2.265.258	2.342.128	(3,3)
Bancopopular-e	327.150	224.497	45,7	1.080.981	936.337	15,4
Popular Banca Privada	3.388.765	2.356.713	43,8	188.070	157.248	19,6
Popular France	357.179	352.032	1,5	290.680	285.675	1,8
Popular Portugal	3.785.966	3.492.700	8,4	5.534.086	4.782.968	15,7

* Incluye depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados 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 2006 y 2005, con el mismo formato empleado para el conjunto del Grupo figuran a continuación.

(Miles de euros)

	Popular	Andalucía	Castilla	Crédito Balear	Galicia	Vasconia
<i>Deudores morosos</i>						
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
<i>Dotación del año</i>						
Bruta	256.218	47.800	15.568	4.813	18.579	16.993
Disponible	(26.607)	(9.604)	(3.294)	(2.011)	(1.837)	(7.439)
Neta	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 suspense 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

INFORME ANUAL 2006
 / Resultado de la gestión del GRUPO

(Miles de euros)	Popular Hipotecario	Popular-e	Popular Banca Privada	Popular France	Banco Popular Portugal	
<i>Deudores morosos</i>						
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	
<i>Provisión para insolvencias:</i>						
Saldo al 1 de enero de 2006	42.091	26.463	2.423	2.821	94.158	
Dotación del año						
Bruta	9.592	23.176	839	2.074	45.240	
Disponible	(7.742)	(11.406)	(2)	(1.044)	(5.716)	
Neta	1.850	11.770	837	1.030	39.524	
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	
<i>Pro memoria:</i>						
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	
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>						
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	
(Miles de euros)	Popular	Andalucía	Castilla	Crédito Balear	Galicia	Vasconia
<i>Deudores morosos</i>						
Saldo al 1 de enero de 2005	329.156	92.584	33.920	12.407	31.165	24.777
Variación neta	16.508	3.742	(5.492)	3.492	(5.343)	6.096
Incremento en %	5,0	4,0	(16,2)	28,1	(17,1)	24,6
Amortizaciones	(76.041)	(16.898)	(5.330)	(2.054)	(6.205)	(7.811)
Saldo al 31 de diciembre de 2005.....	269.623	79.428	23.098	13.845	19.617	23.062
<i>Provisión para insolvencias:</i>						
Saldo al 1 de enero de 2005	701.673	148.941	73.647	29.366	62.395	60.659
Dotación neta del año	213.036	47.167	19.258	4.637	16.912	23.638
Otras variaciones	(9.149)	(865)	(1.325)	(385)	(1.020)	(525)
Dudosos amortizados	(71.741)	(15.895)	(5.180)	(1.887)	(5.718)	(7.053)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	833.819	179.348	86.400	31.731	72.569	76.719
<i>Pro memoria:</i>						
Riesgos totales	55.759.245	10.250.475	4.582.470	1.655.149	3.828.097	3.702.123
Activos en suspenso regularizados	624.363	167.829	79.178	21.734	55.602	55.858
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>						
Morosos sobre riesgos totales	0,48	0,77	0,50	0,84	0,51	0,62
Amortizaciones sobre riesgos totales	0,14	0,16	0,12	0,12	0,16	0,21
Provisiones para insolvencias sobre morosos	309,25	225,80	374,06	229,19	369,93	332,66

(Miles de euros)	Popular Hipotecario	Popular-e	Popular Banca Privada	Popular France	Banco Popular Portugal
<i>Deudores morosos</i>					
Saldo al 1 de enero de 2005	9.691	17.455	2	2.123	58.694
Variación neta	18.316	18.322	2	2.168	46.425
Incremento en %	189,0	105,0	100,0	102,1	79,1
Amortizaciones	(54)	(3.288)	-	(178)	(13.075)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	27.953	32.489	4	4.113	92.044
<i>Provisión para insolvencias:</i>					
Saldo al 1 de enero de 2005	34.963	18.025	1.084	1.679	68.650
Dotación neta del año	7.172	11.602	1.340	1.320	40.332
Otras variaciones	1	(12)	(1)	-	(1.749)
Dudosos amortizados	(45)	(3.152)	-	(178)	(13.075)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	42.091	26.463	2.423	2.821	94.158
<i>Pro memoria:</i>					
Riesgos totales	2.463.473	936.442	171.397	314.194	5.090.154
Activos en suspenso regularizados	19.919	11.758	24	-	46.948
<i>Medidas de calidad del riesgo (%):</i>					
Morosos sobre riesgos totales	1,13	3,47	-	1,31	1,81
Amortizaciones sobre riesgos totales	-	0,35	-	0,06	0,26
Provisiones para insolvencias sobre morosos	150,58	81,45	-	68,59	102,30

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.

Banco	Beneficio		Dividendo		Valor contable*		Cotización última	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
							2006	2005
Popular	0,56	0,51	0,42	0,37	2,58	2,43	13,73	10,30
Andalucía	7,00	6,73	2,46	2,27	43,91	39,38	92,15	79,65
Castilla	1,50	1,36	0,57	0,54	10,85	9,92	20,72	17,35
Crédito Balear	2,42	2,03	0,78	0,76	13,73	12,10	32,00	23,76
Galicia	1,59	1,52	0,64	0,61	12,34	11,40	25,60	22,80
Vasconia	1,28	0,92	0,39	0,38	6,61	5,72	19,00	13,56
Popular Hipotecario	149,12	114,60			1.487,07	1.337,94		
bancopopular-e	0,39	0,34			1,94	1,55		
Popular Banca Privada	0,27	0,18			1,37	1,10		
Popular France	49,06	31,78			466,12	317,54		
Popular Portugal	0,26	0,16			2,12	1,86		

* Despues 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	
	2006	2005	2006	2005
Popular	7.864	7.758	1.319	1.298
Andalucía	1.551	1.526	309	307
Castilla	832	834	196	194
Crédito Balear	366	366	102	103
Galicia.	702	688	147	145
Vasconia	499	494	128	130
Popular Hipotecario	24	22	1	1
bancopopular-e	113	80	7	7
Popular Banca Privada	177	156	16	16
Popular France	137	130	14	14
Popular Portugal	1.185	1.186	200	167

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 y Heller Factoring Portuguesa), que operan en los mercados español y portugués, respectivamente. Dos gestoras de fondos de inversión (Sogeval y Popular Gestión Privada), una sociedad de valores miembro de Bolsa (Popular Bolsa), una gestora de planes de pensiones (Europensiones) y una sociedad de capital riesgo (Popular de Participaciones Financieras).

Estas entidades son filiales al 100% de Banco Popular con las siguientes excepciones: la participación del Grupo en la sociedad de factoring portuguesa es del 99,52% (en 2005 era el 49,76%), en Popular Gestión Privada es del 60%, ostentando el banco Dexia-BIL el resto del capital y en Europensiones el 51% siendo el titular del resto el grupo asegurador alemán Allianz. Debido a la mayoría de control que posee el Grupo 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,

excepto en 2005 en Popular de Factoring que se trataba de una entidad multigrupo, por lo que les son aplicables las consideraciones hechas a lo largo de las cuentas anuales.

Los estados financieros resumidos de estas sociedades a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presentan a continuación de este capítulo.

Adicionalmente, se incluyen los estados contables de las entidades de seguros: la sociedad española Eurovida, de la que el Grupo posee un 49%, consolida por integración proporcional, pues se trata de entidad multigrupo conjuntamente con Allianz que posee un 51%. La aseguradora portuguesa Eurovida pertenece al grupo BPE al 100% desde octubre de 2005. 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 entidad.

Por último, de Otras entidades, también se presentan los estados contables de la filial Popular de Renting.

INFORMACION DE BANCOS Y SOCIEDADES DEL GRUPO

Banco Popular Español	(Datos en miles €)		Banco de Andalucía	(Datos en miles €)	
	31.12.06	31.12.05		31.12.06	31.12.05
Balances de situación			Balances de situación		
Activo			Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	1.009.069	530.498	Caja y depósitos en bancos centrales	188.800	156.772
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.	2.626.758	1.502.626	Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.	1.516	119
Activos financieros disponibles para la venta	2.328.794	1.111.733	Activos financieros disponibles para la venta	91.967	118.808
Inversiones crediticias.	59.469.111	52.499.265	Inversiones crediticias.	10.516.711	9.030.063
Derivados de cobertura.	139.573	349.060	Derivados de cobertura.	23.709	67.565
Activos no corrientes en venta.	34.140	29.824	Activos no corrientes en venta.	13.894	6.734
Participaciones	1.301.066	1.271.181	Participaciones	361	361
Contratos de seguros vinculados a pensiones	104.308	127.478	Contratos de seguros vinculados a pensiones	9.605	11.876
Activo material	347.052	354.919	Activo material	59.961	64.689
Activo intangible	14.354	9.334	Activo intangible	150	167
Activos fiscales	345.957	403.551	Activos fiscales	64.837	77.143
Periodificaciones.	18.332	36.383	Periodificaciones.	4.004	2.833
Otros activos	31.471	56.279	Otros activos	4.639	5.904
<i>Total activo</i>	<i>67.769.985</i>	<i>58.282.131</i>	<i>Total activo</i>	<i>10.980.154</i>	<i>9.543.034</i>
Pasivo			Pasivo		
Cartera de negociación, y otros pasivos financieros.	553.561	476.256	Cartera de negociación, y otros pasivos financieros.	637	637
Pasivos financieros a coste amortizado	62.863.523	53.844.787	Pasivos financieros a coste amortizado	9.876.694	8.551.688
Derivados de cobertura.	350.227	209.842	Derivados de cobertura.	5.946	4.616
Provisiones.	268.896	268.933	Provisiones.	42.718	44.291
Pasivos fiscales	99.065	81.760	Pasivos fiscales	29.518	25.946
Periodificaciones	201.551	168.160	Periodificaciones	35.435	32.081
Otros pasivos	29.827	53.632	Otros pasivos	8.241	3.457
Capital con naturaleza de pasivo financiero.	-	-	Capital con naturaleza de pasivo financiero.	-	-
<i>Total pasivo</i>	<i>64.366.650</i>	<i>55.103.370</i>	<i>Total pasivo</i>	<i>9.999.189</i>	<i>8.662.716</i>
Patrimonio neto	3.403.335	3.178.761	Patrimonio neto	980.965	880.318
<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	<i>67.769.985</i>	<i>58.282.131</i>	<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	<i>10.980.154</i>	<i>9.543.034</i>
Pro-memoria:			Pro-memoria:		
Riesgos contingentes.	23.264.891	19.234.210	Riesgos contingentes	1.368.357	1.313.511
Compromisos contingentes	9.691.594	10.283.991	Compromisos contingentes	1.669.104	1.608.724
Patrimonios gestionados	9.336.970	8.275.473	Patrimonios gestionados	1.321.574	1.181.071
Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005	Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	2.477.715	1.895.022	Intereses y rendimientos asimilados	482.759	394.065
- Intereses y cargas asimiladas	1.379.269	869.097	- Intereses y cargas asimiladas	198.653	123.941
+ Rendimiento de instrumentos de capital.	172.271	129.514	+ Rendimiento de instrumentos de capital.	671	635
= <i>Margen de intermediación</i>	<i>1.270.717</i>	<i>1.155.439</i>	= <i>Margen de intermediación</i>	<i>284.777</i>	<i>270.759</i>
+ Comisiones netas	503.094	446.093	+ Comisiones netas	101.715	91.389
+ Resultados de operaciones financieras.	25.793	12.840	+ Resultados de operaciones financieras.	1.345	(1.133)
+ Diferencias de cambio.	37.767	31.905	+ Diferencias de cambio.	4.277	3.743
= <i>Margen ordinario</i>	<i>1.837.371</i>	<i>1.646.277</i>	= <i>Margen ordinario</i>	<i>392.114</i>	<i>364.758</i>
- Costes de explotación	537.358	516.431	- Costes de explotación	104.286	98.659
- Amortizaciones	61.574	59.331	- Amortizaciones	7.762	8.130
- Otras cargas de explotación.	24.618	24.059	- Otras cargas de explotación.	6.001	5.733
= <i>Margen de explotación</i>	<i>1.213.821</i>	<i>1.046.456</i>	= <i>Margen de explotación</i>	<i>274.065</i>	<i>252.236</i>
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	224.202	195.671	- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	36.016	29.539
+ Resultados extraordinarios (neto)	23.175	10.555	+ Resultados extraordinarios (neto)	6.480	2.112
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	<i>1.012.794</i>	<i>861.340</i>	= <i>Resultado antes de impuestos</i>	<i>244.529</i>	<i>224.809</i>
- Impuesto sobre beneficios.	327.697	255.474	- Impuesto sobre beneficios.	92.440	78.538
= <i>Resultado del ejercicio</i>	<i>685.097</i>	<i>605.866</i>	= <i>Resultado del ejercicio</i>	<i>152.089</i>	<i>146.271</i>

INFORME ANUAL 2006
 / Resultado de la gestión del GRUPO

Banco de Castilla	(Datos en miles €)		Banco de Crédito Balear	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.06	31.12.05	Balances de situación	31.12.06	31.12.05
Activo			Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	62.694	55.855	Caja y depósitos en bancos centrales	33.982	29.797
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	1.541	295	Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	172	68
Activos financieros disponibles para la venta	14.398	24.244	Activos financieros disponibles para la venta	8.856	14.037
Inversiones crediticias.....	4.645.337	4.025.923	Inversiones crediticias.....	1.826.659	1.584.947
Derivados de cobertura	9.217	23.207	Derivados de cobertura	6.205	19.002
Activos no corrientes en venta.....	5.671	6.000	Activos no corrientes en venta.....	934	561
Participaciones	270	270	Participaciones	90	90
Contratos de seguros vinculados a pensiones	8.085	9.533	Contratos de seguros vinculados a pensiones	9.814	11.501
Activo material	27.550	29.158	Activo material	18.745	19.496
Activo intangible	100	111	Activo intangible	50	57
Activos fiscales	29.342	35.494	Activos fiscales	18.557	25.053
Periodificaciones.....	3.103	2.251	Periodificaciones.....	1.171	920
Otros activos	3.675	2.138	Otros activos	620	532
<i>Total activo</i>	<i>4.810.983</i>	<i>4.214.479</i>	<i>Total activo</i>	<i>1.925.855</i>	<i>1.706.061</i>
Pasivo			Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	1.269	1.581	Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	164	188
Pasivos financieros a coste amortizado	4.267.846	3.720.627	Pasivos financieros a coste amortizado	1.696.958	1.497.604
Derivados de cobertura	3.726	113	Derivados de cobertura	532	56
Provisiones	23.259	24.871	Provisiones	17.065	23.261
Pasivos fiscales	12.605	10.277	Pasivos fiscales	5.305	4.011
Periodificaciones	16.638	14.386	Periodificaciones	5.399	4.811
Otros pasivos	2.475	627	Otros pasivos	1.323	245
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
<i>Total pasivo</i>	<i>4.327.818</i>	<i>3.772.482</i>	<i>Total pasivo</i>	<i>1.726.746</i>	<i>1.530.176</i>
Patrimonio neto	483.165	441.997	Patrimonio neto	199.109	175.885
<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	<i>4.810.983</i>	<i>4.214.479</i>	<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	<i>1.925.855</i>	<i>1.706.061</i>
Pro-memoria:			Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	580.780	538.288	Riesgos contingentes	68.419	75.340
Compromisos contingentes	1.036.563	851.989	Compromisos contingentes	313.625	236.568
Patrimonios gestionados	1.523.169	1.374.561	Patrimonios gestionados	318.514	300.758
 Cuentas de pérdidas y ganancias	 2006	 2005	 Cuentas de pérdidas y ganancias	 2006	 2005
Intereses y rendimientos asimilados	201.488	167.612	Intereses y rendimientos asimilados	86.306	75.318
- Intereses y cargas asimiladas	78.930	50.614	- Intereses y cargas asimiladas	32.389	21.977
+ Rendimiento de instrumentos de capital	514	484	+ Rendimiento de instrumentos de capital	200	183
= <i>Margen de intermediación</i>	123.072	117.482	= <i>Margen de intermediación</i>	54.117	53.524
+ Comisiones netas	53.817	46.997	+ Comisiones netas	26.375	24.308
+ Resultados de operaciones financieras	1.292	(53)	+ Resultados de operaciones financieras	585	94
+ Diferencias de cambio	1.543	1.211	+ Diferencias de cambio	2.988	1.778
= <i>Margen ordinario</i>	179.724	165.637	= <i>Margen ordinario</i>	84.065	79.704
- Costes de explotación	57.208	56.396	- Costes de explotación	30.185	28.872
- Amortizaciones	4.005	4.099	- Amortizaciones	2.600	2.662
- Otras cargas de explotación	3.864	3.914	- Otras cargas de explotación	1.243	1.221
= <i>Margen de explotación</i>	114.647	101.228	= <i>Margen de explotación</i>	50.037	46.949
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	10.501	13.101	- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	(1.426)	3.146
+ Resultados extraordinarios (neto)	2.250	1.988	+ Resultados extraordinarios (neto)	4.485	(144)
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	106.396	90.115	= <i>Resultado antes de impuestos</i>	55.948	43.659
- Impuesto sobre beneficios	41.091	31.252	- Impuesto sobre beneficios	21.826	14.993
= <i>Resultado del ejercicio</i>	65.305	58.863	= <i>Resultado del ejercicio</i>	34.122	28.666

Banco de Galicia	(Datos en miles €)		Banco de Vasconia	(Datos en miles €)	
	31.12.06	31.12.05		31.12.06	31.12.05
Balances de situación			Balances de situación		
Activo			Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	56.921	55.450	Caja y depósitos en bancos centrales	41.851	35.908
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	742	787	Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	6.612	47
Activos financieros disponibles para la venta	14.797	24.560	Activos financieros disponibles para la venta	21.365	33.134
Inversiones crediticias.....	3.908.827	3.334.555	Inversiones crediticias.....	3.507.674	3.157.778
Derivados de cobertura.....	7.586	21.209	Derivados de cobertura.....	4.752	12.702
Activos no corrientes en venta.....	4.744	3.517	Activos no corrientes en venta.....	2.905	3.121
Participaciones	177	177	Participaciones	180	180
Contratos de seguros vinculados a pensiones	7.409	8.631	Contratos de seguros vinculados a pensiones	5.914	6.972
Activo material	24.864	25.082	Activo material	19.683	20.269
Activo intangible	50	56	Activo intangible	50	56
Activos fiscales	23.746	28.346	Activos fiscales	10.909	18.920
Periodificaciones.....	2.058	1.509	Periodificaciones.....	1.893	1.313
Otros activos	1.026	1.413	Otros activos	1.539	1.043
<i>Total activo</i>	4.052.947	3.505.292	<i>Total activo</i>	3.625.327	3.291.443
Pasivo			Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	172	2.109	Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	5.666	187
Pasivos financieros a coste amortizado	3.621.307	3.106.312	Pasivos financieros a coste amortizado	3.344.737	3.056.391
Derivados de cobertura.....	2.818	310	Derivados de cobertura.....	984	154
Provisiones	16.285	16.707	Provisiones	22.019	23.600
Pasivos fiscales	10.248	9.246	Pasivos fiscales	17.963	8.196
Periodificaciones	15.249	13.791	Periodificaciones	12.858	12.013
Otros pasivos	1.494	648	Otros pasivos	3.278	1.702
Capital con naturaleza de pasivo financiero....	-	-	Capital con naturaleza de pasivo financiero....	-	-
<i>Total pasivo</i>	3.667.573	3.149.123	<i>Total pasivo</i>	3.407.505	3.102.243
Patrimonio neto	385.374	356.169	Patrimonio neto	217.822	189.200
<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	4.052.947	3.505.292	<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	3.625.327	3.291.443
Pro-memoria:			Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	557.942	493.836	Riesgos contingentes	623.863	596.146
Compromisos contingentes	900.474	848.199	Compromisos contingentes	819.856	779.132
Patrimonios gestionados.....	699.919	601.746	Patrimonios gestionados.....	831.993	762.539
Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005	Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	174.908	145.512	Intereses y rendimientos asimilados	146.433	119.775
- Intereses y cargas asimiladas	71.928	46.142	- Intereses y cargas asimiladas	70.879	46.672
+ Rendimiento de instrumentos de capital	375	349	+ Rendimiento de instrumentos de capital	357	340
= <i>Margen de intermediación</i>	103.355	99.719	= <i>Margen de intermediación</i>	75.911	73.443
+ Comisiones netas	40.927	36.126	+ Comisiones netas	31.910	30.425
+ Resultados de operaciones financieras	1.514	(524)	+ Resultados de operaciones financieras	3.775	(264)
+ Diferencias de cambio	1.103	956	+ Diferencias de cambio	1.219	1.248
= <i>Margen ordinario</i>	146.899	136.277	= <i>Margen ordinario</i>	112.815	104.852
- Costes de explotación	46.775	45.051	- Costes de explotación	36.926	36.902
- Amortizaciones	3.396	3.360	- Amortizaciones	2.647	2.677
- Otras cargas de explotación	2.794	2.765	- Otras cargas de explotación	1.996	1.965
= <i>Margen de explotación</i>	93.934	85.101	= <i>Margen de explotación</i>	71.246	63.308
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	15.570	15.154	- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	8.331	21.028
+ Resultados extraordinarios (neto)	178	1.158	+ Resultados extraordinarios (neto)	939	1.662
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	78.542	71.105	= <i>Resultado antes de impuestos</i>	63.854	43.942
- Impuesto sobre beneficios	30.262	24.738	- Impuesto sobre beneficios	22.894	14.547
= <i>Resultado del ejercicio</i>	48.280	46.367	= <i>Resultado del ejercicio</i>	40.960	29.395

INFORME ANUAL 2006
 / Resultado de la gestión del GRUPO

Banco Popular Portugal	(Datos en miles €)		Banco Popular France	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.06	31.12.05	Balances de situación	31.12.06	31.12.05
Activo			Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	94.012	82.327	Caja y depósitos en bancos centrales	8.402	7.907
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	43.344	47.730	Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	125	54
Activos financieros disponibles para la venta ..	16.187	30.565	Activos financieros disponibles para la venta ..	429	8.052
Inversiones crediticias.....	6.374.193	5.432.348	Inversiones crediticias.....	393.083	374.398
Derivados de cobertura.....	-	-	Derivados de cobertura.....	-	-
Activos no corrientes en venta.....	63.850	54.336	Activos no corrientes en venta.....	-	-
Participaciones	50.269	28.823	Participaciones	8	8
Contratos de seguros vinculados a pensiones ..	77.712	64.215	Contratos de seguros vinculados a pensiones ..	-	-
Activo material	114.901	112.618	Activo material	6.356	6.915
Activo intangible	2.412	4.701	Activo intangible	18.553	18.553
Activos fiscales	16.913	11.983	Activos fiscales	500	515
Periodificaciones.....	17.701	20.876	Periodificaciones.....	339	45
Otros activos	-	-	Otros activos	984	765
<i>Total activo.....</i>	<i>6.871.494</i>	<i>5.890.522</i>	<i>Total activo.....</i>	<i>428.779</i>	<i>417.212</i>
Pasivo			Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	1.102	2.528	Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	125	54
Pasivos financieros a coste amortizado	6.379.477	5.461.860	Pasivos financieros a coste amortizado	367.811	362.076
Derivados de cobertura.....	-	-	Derivados de cobertura.....	-	-
Provisiones.....	89.103	82.370	Provisiones.....	77	-
Pasivos fiscales	17.180	6.990	Pasivos fiscales	539	1.333
Periodificaciones	10.244	9.941	Periodificaciones	-	-
Otros pasivos	-	-	Otros pasivos	1.905	1.566
Capital con naturaleza de pasivo financiero...	-	-	Capital con naturaleza de pasivo financiero...	-	-
<i>Total pasivo</i>	<i>6.497.106</i>	<i>5.563.689</i>	<i>Total pasivo</i>	<i>370.457</i>	<i>365.029</i>
Patrimonio neto	374.388	326.833	Patrimonio neto	58.322	52.183
<i>Total patrimonio neto y pasivo.....</i>	<i>6.871.494</i>	<i>5.890.522</i>	<i>Total patrimonio neto y pasivo.....</i>	<i>428.779</i>	<i>417.212</i>
Pro-memoria			Pro-memoria		
Riesgos contingentes	351.760	307.186	Riesgos contingentes	29.920	28.519
Compromisos contingentes	1.737.828	1.618.768	Compromisos contingentes	24.062	13.659
Patrimonios gestionados.....	584.330	463.382	Patrimonios gestionados	-	-
Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005	Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	309.075	227.939	Intereses y rendimientos asimilados	19.592	15.832
- Intereses y cargas asimiladas	157.463	99.678	- Intereses y cargas asimiladas	4.272	4.127
+ Rendimiento de instrumentos de capital ..	1.846	54	+ Rendimiento de instrumentos de capital ..	-	-
= <i>Margen de intermediación</i>	153.458	128.315	= <i>Margen de intermediación</i>	15.320	11.705
+ Comisiones netas	34.694	29.577	+ Comisiones netas	7.435	6.341
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	(526)	(740)	+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-
+ Diferencias de cambio (neto)	1.451	876	+ Diferencias de cambio (neto)	55	56
= <i>Margen ordinario</i>	189.077	158.028	= <i>Margen ordinario</i>	22.810	18.102
- Costes de explotación	75.874	71.863	- Costes de explotación	11.494	11.983
- Amortizaciones	10.036	10.069	- Amortizaciones	757	693
- Otras cargas de explotación	903	454	- Otras cargas de explotación	-	-
= <i>Margen de explotación</i>	102.264	75.642	= <i>Margen de explotación</i>	10.559	5.426
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto) ...	41.882	39.063	- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto) ...	1.169	1.318
+ Otros resultados (neto)	1.744	1.643	+ Otros resultados (neto)	(85)	3.583
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	62.126	38.222	= <i>Resultado antes de impuestos</i>	9.305	7.691
- Impuesto sobre beneficios.....	15.697	10.928	- Impuesto sobre beneficios.....	3.166	2.775
= <i>Resultado del ejercicio</i>	46.429	27.294	= <i>Resultado del ejercicio</i>	6.139	4.916

Banco Popular Hipotecario	(Datos en miles €)		bancopopular-e	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.06	31.12.05	Balances de situación	31.12.06	31.12.05
Activo			Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	72	125	Caja y depósitos en bancos centrales	2.671	2.949
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	-	-	Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	-	1
Activos financieros disponibles para la venta	2.079	2.208	Activos financieros disponibles para la venta	2.079	2.212
Inversiones crediticias	2.248.192	2.305.036	Inversiones crediticias	1.059.118	910.954
Derivados de cobertura	7.914	24.788	Derivados de cobertura	414	1
Activos no corrientes en venta.....	233	233	Activos no corrientes en venta.....	-	-
Participaciones	-	-	Participaciones	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	173	206	Activo material	856	990
Activo intangible	-	-	Activo intangible	50	56
Activos fiscales	11.759	13.702	Activos fiscales	1.232	3.655
Periodificaciones.....	3	4	Periodificaciones.....	202	174
Otros activos	37	2.128	Otros activos	275	270
<i>Total activo.....</i>	<i>2.270.462</i>	<i>2.348.430</i>	<i>Total activo.....</i>	<i>1.066.897</i>	<i>921.262</i>
Pasivo			Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-	Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	2.052.756	2.153.436	Pasivos financieros a coste amortizado	1.002.501	868.300
Derivados de cobertura	64	-	Derivados de cobertura	64	179
Provisiones.....	1.259	1.876	Provisiones.....	61	32
Pasivos fiscales	3.830	2.953	Pasivos fiscales	1.725	2.084
Periodificaciones	1.970	1.719	Periodificaciones	1.975	2.164
Otros pasivos	2.129	896	Otros pasivos	489	435
Capital con naturaleza de pasivo financiero....	-	-	Capital con naturaleza de pasivo financiero....	-	-
<i>Total pasivo</i>	<i>2.062.008</i>	<i>2.160.880</i>	<i>Total pasivo</i>	<i>1.006.815</i>	<i>873.194</i>
Patrimonio neto	208.454	187.550	Patrimonio neto	60.082	48.068
<i>Total patrimonio neto y pasivo.....</i>	<i>2.270.462</i>	<i>2.348.430</i>	<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	<i>1.066.897</i>	<i>921.262</i>
Pro-memoria:			Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	92.640	121.345	Riesgos contingentes	109	105
Compromisos contingentes	402.202	469.552	Compromisos contingentes	2.237.190	1.796.549
Patrimonios gestionados	1.217	928	Patrimonios gestionados	8.142	5.213
Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005	Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	97.573	75.363	Intereses y rendimientos asimilados	81.347	62.978
- Intereses y cargas asimiladas	62.592	45.126	- Intereses y cargas asimiladas	26.422	17.462
+ Rendimiento de instrumentos de capital...	-	-	+ Rendimiento de instrumentos de capital...	-	-
= <i>Margen de intermediación</i>	34.981	30.237	= <i>Margen de intermediación</i>	54.925	45.516
+ Comisiones netas	2.601	2.784	+ Comisiones netas	4.480	2.852
+ Resultados de operaciones financieras....	34	47	+ Resultados de operaciones financieras....	(17)	60
+ Diferencias de cambio	-	-	+ Diferencias de cambio	23	15
= <i>Margen ordinario</i>	37.616	33.068	= <i>Margen ordinario</i>	59.411	48.443
- Costes de explotación	1.603	1.384	- Costes de explotación	29.861	20.645
- Amortizaciones	41	41	- Amortizaciones	199	212
- Otras cargas de explotación.....	59	77	- Otras cargas de explotación.....	152	148
= <i>Margen de explotación</i>	35.913	31.566	= <i>Margen de explotación</i>	29.199	27.438
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto) ...	1.723	7.195	- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto) ...	10.435	10.966
+ Resultados extraordinarios (neto)	64	346	+ Resultados extraordinarios (neto)	(141)	(226)
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	34.254	24.717	= <i>Resultado antes de impuestos</i>	18.623	16.246
- Impuesto sobre beneficios.....	13.350	8.653	- Impuesto sobre beneficios.....	6.609	5.666
= <i>Resultado del ejercicio</i>	20.904	16.064	= <i>Resultado del ejercicio</i>	12.014	10.580



INFORME ANUAL 2006
/ Resultado de la gestión del GRUPO

Popular Banca Privada	(Datos en miles €)		Sogeval	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.06	31.12.05	Balances de situación	31.12.06	31.12.05
Activo			Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	3.412	1.838	Caja y depósitos en bancos centrales	-	-
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	-	-	Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	-	-
Activos financieros disponibles para la venta ..	43.810	-	Activos financieros disponibles para la venta ..	7.258	127.032
Inversiones crediticias.....	2.093	2.193	Inversiones crediticias.....	174.697	33.924
Derivados de cobertura.....	842.963	324.900	Derivados de cobertura.....	-	-
Activos no corrientes en venta.....	13.320	8.953	Activos no corrientes en venta.....	-	-
Participaciones	-	-	Participaciones	7.640	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones ..	3.126	3.996	Contratos de seguros vinculados a pensiones ..	-	-
Activo material	-	-	Activo material	283	2.162
Activo intangible	3.750	4.004	Activo intangible	19	51
Activos fiscales	14	4	Activos fiscales	58	94
Periodificaciones.....	4.322	1.916	Periodificaciones.....	136	97
Otros activos	8.644	5.516	Otros activos	-	-
<i>Total activo.....</i>	<i>2.572</i>	<i>685</i>	<i>Total activo.....</i>	<i>190.091</i>	<i>163.360</i>
Pasivo			Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	43.830	-	Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	830.609	320.622	Pasivos financieros a coste amortizado	17.615	12.091
Derivados de cobertura.....	4.119	1.158	Derivados de cobertura.....	-	-
Provisiones.....	343	106	Provisiones.....	590	590
Pasivos fiscales	3.405	655	Pasivos fiscales	3.859	3.982
Periodificaciones	5.674	3.310	Periodificaciones	54	49
Otros pasivos	8.219	3.131	Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero ..	-	-	Capital con naturaleza de pasivo financiero ..	-	-
<i>Total pasivo.....</i>	<i>896.889</i>	<i>328.982</i>	<i>Total pasivo</i>	<i>22.118</i>	<i>16.712</i>
Patrimonio neto	31.137	25.023	Patrimonio neto	167.973	146.648
<i>Total patrimonio neto y pasivo.....</i>	<i>928.026</i>	<i>354.005</i>	<i>Total patrimonio neto y pasivo.....</i>	<i>190.091</i>	<i>163.360</i>
Pro-memoria:			Pro-memoria:		
Riesgos contingentes	69.513	14.149	Patrimonios gestionados	182.071	144.137
Compromisos contingentes	41.141	22.386			
Patrimonios gestionados	2.713.684	2.139.979			
Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005	Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	14.688	7.056	Intereses y rendimientos asimilados	4.488	2.753
- Intereses y cargas asimiladas	9.781	4.158	- Intereses y cargas asimiladas	12	5
+ Rendimiento de instrumentos de capital ..	504	547	+ Rendimiento de instrumentos de capital ..	-	6
= <i>Margen de intermediación</i>	5.411	3.445	= <i>Margen de intermediación</i>	4.476	2.754
+ Comisiones netas	20.100	12.793	+ Comisiones netas	25.930	26.236
+ Resultados de operaciones financieras ...	677	1.665	+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	75
+ Diferencias de cambio	743	368	+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= <i>Margen ordinario</i>	26.931	18.271	= <i>Margen ordinario</i>	30.406	29.065
- Costes de explotación	15.691	12.296	- Costes de explotación	3.806	3.453
- Amortizaciones	724	771	- Amortizaciones	103	202
- Otras cargas de explotación	200	153	- Otras cargas de explotación	-	-
= <i>Margen de explotación</i>	10.316	5.051	= <i>Margen de explotación</i>	26.497	25.410
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)...	837	1.450	- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)...	-	590
+ Resultados extraordinarios (neto)	(29)	(41)	+ Otros resultados (neto)	5.712	74
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	9.450	3.560	= <i>Resultado antes de impuestos</i>	32.209	24.894
- Impuesto sobre beneficios	3.336	(620)	- Impuesto sobre beneficios	10.033	8.715
= <i>Resultado del ejercicio</i>	6.114	4.180	= <i>Resultado del ejercicio</i>	22.176	16.179

Popular de Factoring	(Datos en miles €)		Heller Factoring Portuguesa	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.06	31.12.05	Balances de situación	31.12.06	31.12.05
Activo			Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	366	232	Caja y depósitos en bancos centrales	1	1
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.	-	-	Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias.	401.600	402.320	Inversiones crediticias.	190.393	184.151
Derivados de cobertura.	-	-	Derivados de cobertura.	-	-
Activos no corrientes en venta.	-	-	Activos no corrientes en venta.	-	-
Participaciones	4.225	-	Participaciones	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	Contratos de seguros vinculados a pensiones	321	-
Activo material	88	292	Activo material	2.512	2.559
Activo intangible	52	-	Activo intangible	16	84
Activos fiscales	1.043	1.902	Activos fiscales	302	-
Periodificaciones.	3	2	Periodificaciones.	-	257
Otros activos	-	-	Otros activos	102	-
<i>Total activo</i>	407.377	404.748	<i>Total activo</i>	193.647	187.052
Pasivo			Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-	Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	360.600	362.840	Pasivos financieros a coste amortizado	155.200	151.486
Derivados de cobertura.	-	-	Derivados de cobertura.	-	-
Provisiones.	561	662	Provisiones.	273	-
Pasivos fiscales	79	974	Pasivos fiscales	197	15
Periodificaciones	152	48	Periodificaciones	557	606
Otros pasivos	-	-	Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero.	-	-	Capital con naturaleza de pasivo financiero.	-	-
<i>Total pasivo</i>	361.392	364.524	<i>Total pasivo</i>	156.227	152.107
Patrimonio neto	45.985	40.224	Patrimonio neto	37.420	34.945
<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	407.377	404.748	<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	193.647	187.052
Pro-memoria			Pro-memoria		
Riesgos contingentes	8.945	12.660	Compromisos contingentes	247.398	203.826

Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005	Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	11.147	9.236	Intereses y rendimientos asimilados	10.392	6.050
- Intereses y cargas asimiladas	6.868	5.260	- Intereses y cargas asimiladas	4.321	3.412
+ Rendimiento de instrumentos de capital.	-	-	+ Rendimiento de instrumentos de capital.	-	-
= <i>Margen de intermediación</i>	4.279	3.976	= <i>Margen de intermediación</i>	6.071	2.638
+ Comisiones netas	4.766	5.016	+ Comisiones netas	(483)	2.812
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	18	+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-
+ Diferencias de cambio (neto)	(3)	2	+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= <i>Margen ordinario</i>	9.042	9.012	= <i>Margen ordinario</i>	5.588	5.450
- Costes de explotación	1.943	1.806	- Costes de explotación	2.537	2.631
- Amortizaciones	50	56	- Amortizaciones	237	255
- Otras cargas de explotación.	-	22	- Otras cargas de explotación.	-	-
= <i>Margen de explotación</i>	7.049	7.128	= <i>Margen de explotación</i>	2.814	2.564
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	1.945	1.030	- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	(139)	1.029
+ Otros resultados (neto)	3.900	(2)	+ Otros resultados (neto)	119	68
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	9.004	6.096	= <i>Resultado antes de impuestos</i>	3.072	1.603
- Impuesto sobre beneficios.	2.243	2.150	- Impuesto sobre beneficios	908	751
= <i>Resultado del ejercicio</i>	6.761	3.946	= <i>Resultado del ejercicio</i>	2.164	852



INFORME ANUAL 2006
/ Resultado de la gestión del GRUPO

Popular de Renting	(Datos en miles €)		Popular Bolsa	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.06	31.12.05	Balances de situación	31.12.06	31.12.05
Activo			Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-	Caja y depósitos en bancos centrales	-	-
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	-	-	Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	-	-
Activos financieros disponibles para la venta ..	-	-	Activos financieros disponibles para la venta ..	2.571	14.013
Inversiones crediticias.....	-	-	Inversiones crediticias.....	34.022	8.178
Derivados de cobertura.....	-	-	Derivados de cobertura.....	-	-
Activos no corrientes en venta.....	-	-	Activos no corrientes en venta.....	-	-
Participaciones	-	-	Participaciones	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones ..	-	-	Contratos de seguros vinculados a pensiones ..	-	-
Activo material	18.616	25.944	Activo material	41	38
Activo intangible	8	40	Activo intangible	-	-
Activos fiscales	1.287	2.120	Activos fiscales	9	15
Periodificaciones.....	533	437	Periodificaciones.....	-	-
Otros activos	24.325	51.520	Otros activos	-	-
<i>Total activo.....</i>	<i>44.769</i>	<i>80.061</i>	<i>Total activo.....</i>	<i>36.643</i>	<i>22.244</i>
Pasivo			Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-	Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	28.393	69.203	Pasivos financieros a coste amortizado	2.034	2.624
Derivados de cobertura.....	-	-	Derivados de cobertura.....	-	-
Provisiones.....	47	-	Provisiones.....	-	-
Pasivos fiscales	4.261	473	Pasivos fiscales	3.569	3.112
Periodificaciones	4.998	3.796	Periodificaciones	1.707	858
Otros pasivos	129	478	Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero...	-	-	Capital con naturaleza de pasivo financiero...	-	-
<i>Total pasivo</i>	<i>37.828</i>	<i>73.950</i>	<i>Total pasivo</i>	<i>7.310</i>	<i>6.594</i>
Patrimonio neto	6.941	6.111	Patrimonio neto	29.333	15.650
<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	<i>44.769</i>	<i>80.061</i>	<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	<i>36.643</i>	<i>22.244</i>
Pro-memoria					
Patrimonios gestionados					
Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005	Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	-	-	Intereses y rendimientos asimilados	694	244
- Intereses y cargas asimiladas	-	-	- Intereses y cargas asimiladas	-	-
+ Rendimiento de instrumentos de capital...	-	-	+ Rendimiento de instrumentos de capital...	1.641	1.259
= <i>Margen de intermediación</i>	-	-	= <i>Margen de intermediación</i>	2.335	1.503
+ Comisiones netas	-	-	+ Comisiones netas	6.358	4.575
+ Resultados de operaciones financieras (neto)	-	-	+ Resultados de operaciones financieras (neto)	23.840	(6)
= <i>Margen ordinario</i>	-	-	+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
+ Rdos. prestación servíc. no financieros...	8.616	9.068	= <i>Margen ordinario</i>	32.533	6.072
- Costes de explotación	420	388	- Costes de explotación	1.301	1.277
- Amortizaciones	6.571	7.002	- Amortizaciones	11	13
- Otras cargas de explotación.....	-	-	- Otras cargas de explotación.....	46	41
= <i>Margen de explotación</i>	1.625	1.678	= <i>Margen de explotación</i>	31.175	4.741
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto) ...	-	11	- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto) ...	-	-
+ Otros resultados (neto)	(175)	(1.585)	+ Otros resultados (neto)	(1)	2
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	1.450	82	= <i>Resultado antes de impuestos</i>	31.174	4.743
- Impuesto sobre beneficios.....	619	67	- Impuesto sobre beneficios.....	10.625	1.437
= <i>Resultado del ejercicio</i>	831	15	= <i>Resultado del ejercicio</i>	20.549	3.306

Popular Gestión Privada	(Datos en miles €)		Europensiones	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.06	31.12.05	Balances de situación	31.12.06	31.12.05
Activo			Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-	Caja y depósitos en bancos centrales	-	-
Cartera de negociación, derivados	-	-	Cartera de negociación, derivados	-	-
y otros activos financieros.	-	-	y otros activos financieros.	-	-
Activos financieros disponibles para la venta . . .	-	-	Activos financieros disponibles para la venta . . .	2.361	2.111
Inversiones crediticias.	11.876	7.089	Inversiones crediticias.	50.137	47.090
Derivados de cobertura.	-	-	Derivados de cobertura.	-	-
Activos no corrientes en venta.	-	-	Activos no corrientes en venta.	-	-
Participaciones	6	6	Participaciones	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones . . .	-	-	Contratos de seguros vinculados a pensiones . . .	-	-
Activo material	19	22	Activo material	132	135
Activo intangible	-	-	Activo intangible	357	412
Activos fiscales	268	-	Activos fiscales	76	390
Periodificaciones.	11	43	Periodificaciones.	29	23
Otros activos	1	-	Otros activos	4	-
<i>Total activo</i>	12.181	7.160	<i>Total activo</i>	53.096	50.161
Pasivo			Pasivo		
Cartera de negociación, derivados			Cartera de negociación, derivados		
y otros pasivos financieros	-	-	y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	4.723	2.263	Pasivos financieros a coste amortizado	954	876
Derivados de cobertura.	-	-	Derivados de cobertura.	-	-
Provisiones	-	-	Provisiones	209	196
Pasivos fiscales	1.104	3	Pasivos fiscales	4.672	4.137
Periodificaciones	250	254	Periodificaciones	734	1.969
Otros pasivos	-	-	Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero. . . .	-	-	Capital con naturaleza de pasivo financiero. . . .	-	-
<i>Total pasivo</i>	6.077	2.520	<i>Total pasivo</i>	6.569	7.178
Patrimonio neto	6.104	4.640	Patrimonio neto	46.527	42.983
<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	12.181	7.160	<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	53.096	50.161
Pro-memoria:			Pro-memoria:		
Patrimonios gestionados	63.289	25.157	Patrimonios gestionados	68.196	61.588

Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005	Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	161	94	Intereses y rendimientos asimilados	1.186	834
- Intereses y cargas asimiladas	-	-	- Intereses y cargas asimiladas	-	-
+ Rendimiento de instrumentos de capital	2	2	+ Rendimiento de instrumentos de capital . . .	43	33
= <i>Margen de intermediación</i>	163	96	= <i>Margen de intermediación</i>	1.229	867
+ Comisiones netas	4.050	2.781	+ Comisiones netas	39.627	35.076
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-	+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	16
+ Diferencias de cambio (neto)	-	-	+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= <i>Margen ordinario</i>	4.213	2.877	= <i>Margen ordinario</i>	40.856	35.959
- Costes de explotación	1.670	1.621	- Costes de explotación	4.080	4.295
- Amortizaciones	9	12	- Amortizaciones	100	60
- Otras cargas de explotación.	-	-	- Otras cargas de explotación.	-	-
= <i>Margen de explotación</i>	2.534	1.244	= <i>Margen de explotación</i>	36.676	31.604
- Pérdidas por deterioro de activos			- Pérdidas por deterioro de activos		
y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	-	y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	21
+ Otros resultados (neto)	(17)	20	+ Otros resultados (neto)	-	(2)
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	2.517	1.264	= <i>Resultado antes de impuestos</i>	36.676	31.581
- Impuesto sobre beneficios.	881	442	- Impuesto sobre beneficios.	12.833	11.043
= <i>Resultado del ejercicio</i>	1.636	822	= <i>Resultado del ejercicio</i>	23.843	20.538

INFORME ANUAL 2006
 / Resultado de la gestión del GRUPO

Eurovida	(Datos en miles €)		Eurovida (Portugal)	(Datos en miles €)	
Balances de situación	31.12.06	31.12.05	Balances de situación	31.12.06	31.12.05
Activo			Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-	Caja y depósitos en bancos centrales	2	-
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	68.320	89.675	Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.....	341.924	268.325
Activos financieros disponibles para la venta	660.635	609.615	Activos financieros disponibles para la venta	127.086	34.557
Inversiones crediticias.....	7.731	4.096	Inversiones crediticias.....	61.496	14.397
Derivados de cobertura.....	-	-	Derivados de cobertura.....	-	-
Activos no corrientes en venta.....	-	-	Activos no corrientes en venta.....	-	-
Participaciones	-	-	Participaciones	9.830	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activos por reaseguros	4.554	3.618	Activos por reaseguros	1.627	2.237
Activo material	108	116	Activo material	266	345
Activo intangible	-	-	Activo intangible	307	246
Activos fiscales	11.222	17.455	Activos fiscales	754	745
Periodificaciones	1.114	1.133	Periodificaciones	215	62
Otros activos	1.010	324	Otros activos	4.506	2.001
<i>Total activo.....</i>	<i>754.694</i>	<i>726.032</i>	<i>Total activo.....</i>	<i>548.013</i>	<i>322.915</i>
Pasivo			Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-	Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	208	-	Pasivos financieros a coste amortizado	4.120	2.135
Derivados de cobertura.....	-	-	Derivados de cobertura.....	-	-
Pasivos por contratos de seguros	674.075	647.498	Pasivos por contratos de seguros	514.084	301.090
Provisiones.....	271	155	Provisiones.....	-	1.117
Pasivos fiscales	17.363	22.220	Pasivos fiscales	3.545	1.640
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	893	926
Otros pasivos	1.780	-	Otros pasivos	2.900	2.745
Capital con naturaleza de pasivo financiero...	-	-	Capital con naturaleza de pasivo financiero...	-	-
<i>Total pasivo</i>	<i>693.698</i>	<i>669.873</i>	<i>Total pasivo</i>	<i>525.542</i>	<i>309.653</i>
Patrimonio neto	60.996	56.159	Patrimonio neto	22.471	13.262
<i>Total patrimonio neto y pasivo.....</i>	<i>754.694</i>	<i>726.032</i>	<i>Total patrimonio neto y pasivo.....</i>	<i>548.013</i>	<i>322.915</i>
Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005	Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005
<i>Margen de intermediación</i>	-	-	<i>Margen de intermediación</i>	-	-
+ Comisiones netas	-	-	+ Comisiones netas	-	-
+ Actividad de seguros:	45.623	36.221	+ Actividad de seguros:	12.866	9.469
+ Primas de seguros y reaseguros cobradas.	177.929	124.243	+ Primas de seguros y reaseguros cobradas.	125.835	83.146
- Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros.....	129.780	104.133	- Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros.....	52.517	15.731
- Primas de reaseguros pagadas	5.745	5.316	- Primas de reaseguros pagadas	1.699	2.411
+ Ingresos por reaseguros	4.137	3.841	+ Ingresos por reaseguros	1.029	421
- Dot. netas a pasivos por contratos seguros	42.302	22.065	- Dot. netas a pasivos por contratos seguros	79.582	69.415
+ Ingresos financieros	42.727	40.627	+ Ingresos financieros	21.997	13.489
- Gastos financieros.....	1.343	976	- Gastos financieros	2.197	30
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-	+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	-
+ Diferencias de cambio (neto).....	-	-	+ Diferencias de cambio (neto).....	-	-
= Marge ordinario	45.623	36.221	= Marge ordinario	12.866	9.469
- Costes de explotación	4.355	4.308	- Costes de explotación	4.986	4.863
- Amortizaciones	29	29	- Amortizaciones	341	295
- Otras cargas de explotación.....	-	-	- Otras cargas de explotación.....	-	-
= Marge de explotación	41.239	31.884	= Marge de explotación	7.539	4.311
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	-	- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto)	-	415
+ Otros resultados (neto)	12	20	+ Otros resultados (neto)	412	153
= Resultado antes de impuestos.....	41.251	31.904	= Resultado antes de impuestos.....	7.951	4.049
- Impuesto sobre beneficios.....	14.388	11.112	- Impuesto sobre beneficios.....	2.135	1.133
= Resultado del ejercicio	26.863	20.792	= Resultado del ejercicio	5.816	2.916



Popular de Participaciones Financieras	(Datos en miles €)
--	--------------------

Balances de situación	31.12.06	31.12.05
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros.	-	-
Activos financieros disponibles para la venta ..	10.289	9.588
Inversiones crediticias.....	25.111	20.014
Derivados de cobertura.....	-	-
Activos no corrientes en venta.....	-	-
Participaciones	9.402	9.402
Contratos de seguros vinculados a pensiones ..	-	-
Activo material	-	-
Activo intangible	-	-
Activos fiscales	23	103
Periodificaciones.....	-	-
Otros activos	-	-
<i>Total activo</i>	44.825	39.107
Pasivo		
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	170	119
Derivados de cobertura.....	-	-
Provisiones.....	-	-
Pasivos fiscales	705	592
Periodificaciones	-	-
Otros pasivos	-	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero...	-	-
<i>Total pasivo</i>	875	711
Patrimonio neto	43.950	38.396
<i>Total patrimonio neto y pasivo</i>	44.825	39.107

Cuentas de pérdidas y ganancias	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	736	519
- Intereses y cargas asimiladas	-	-
+ Rendimiento de instrumentos de capital...	729	612
= <i>Margen de intermediación</i>	1.465	1.131
+ Comisiones netas	-	-
+ Resultados de operaciones financieras(neto)	-	3.756
+ Diferencias de cambio (neto)	-	-
= <i>Margen ordinario</i>	1.465	4.887
- Costes de explotación	214	131
- Amortizaciones	-	-
- Otras cargas de explotación.....	-	-
= <i>Margen de explotación</i>	1.251	4.756
- Pérdidas por deterioro de activos y otras dotaciones a provisiones (neto) ...	(3.769)	50
+ Otros resultados (neto)	472	1
= <i>Resultado antes de impuestos</i>	5.492	4.707
- Impuesto sobre beneficios.....	507	65
= <i>Resultado del ejercicio</i>	4.985	4.642



INFORME ANUAL 2006
/ Resultado de la gestión del GRUPO



Cuentas anuales



INFORME ANUAL 2006
/ Resultado de la gestión del GRUPO

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
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
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. Intereses minoritarios
43. Ajustes por valoración de patrimonio neto
44. Fondos propios
45. Situación fiscal
46. Plazos residuales de los saldos de los balances de situación consolidados
47. Valor razonable
48. Riesgos contingentes
49. Compromisos contingentes
50. Intereses y rendimientos asimilados





- 51. Intereses y cargas asimiladas
- 52. Rendimientos de instrumentos de capital
- 53. Rendimiento de entidades valoradas por el método de la participación
- 54. Comisiones
- 55. Actividad de seguros
- 56. Resultado de operaciones financieras (neto)
- 57. Diferencias de cambio (neto)
- 58. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros
- 59. Coste de ventas
- 60. Otros productos de explotación
- 61. Gastos de personal
- 62. Otros gastos generales de administración
- 63. Amortizaciones
- 64. Otras cargas de explotación
- 65. Pérdidas por deterioro de activos (neto)
- 66. Dotaciones a provisiones (neto)
- 67. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras
- 68. Otras ganancias y pérdidas
- 69. Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)
- 70. Resultado atribuido a la minoría
- 71. Operaciones con entidades dependientes, multigrupo y asociadas
- 72. Detalle de titulizaciones
- 73. Acontecimientos posteriores al cierre

ANEXOS

INFORME ANUAL 2006

/ Resultado de la gestión del GRUPO

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES



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 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2005 debido al registro contable de las reclasificaciones efectuadas según se indica en la Nota 3 c) de la memoria con carácter retroactivo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 3 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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 Gréno Hidalgo
Socio-Auditor de Cuentas

21 de febrero de 2007

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

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.



INFORME ANUAL 2006
/ Resultado de la gestión del GRUPO



BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

Activo	2006	2005
Caja y depósitos en bancos centrales (<i>Nota 20</i>)	1.502.261	959.545
Cartera de negociación (<i>Nota 21</i>)	2.588.379	1.385.503
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	92.764	110.811
Otros instrumentos de capital	2.082.562	1.037.002
Derivados de negociación	413.053	237.690
Pro-memoria: Prestados o en garantía	4.560	1.894
Otros activos financieros a v. razonable con cambios en pérdidas y ganancias (<i>Nota 22</i>)	400.252	311.467
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	200.040	187.155
Otros instrumentos de capital	200.212	124.312
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (<i>Nota 23</i>)	697.392	890.521
Valores representativos de deuda	575.524	802.289
Otros instrumentos de capital	121.868	88.232
Pro-memoria: Prestados o en garantía	88.123	380.650
Inversiones crediticias (<i>Nota 24</i>)	84.144.648	71.425.197
Depósitos en entidades de crédito	7.715.119	5.994.171
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	75.897.896	65.000.869
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	531.633	430.157
Pro-memoria: Prestados o en garantía	7.524.000	418.800
Cartera de inversión a vencimiento (<i>Nota 25</i>)	441	455
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas (<i>Nota 26</i>)	-	-
Derivados de cobertura (<i>Nota 27</i>)	205.752	442.221
Activos no corrientes en venta (<i>Nota 28</i>)	129.034	98.646
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	129.034	98.646
Resto de activos	-	-
Participaciones (<i>Nota 29</i>)	17.488	22.007
Entidades asociadas	17.488	22.007
Entidades multigrupo	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones (<i>Nota 30</i>)	223.846	240.556
Activos por reaseguros (<i>Nota 31</i>)	3.866	4.010
Activo material (<i>Nota 32</i>)	707.359	724.616
De uso propio	609.600	626.107
Inversiones inmobiliarias	79.152	72.574
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	18.607	25.935
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-
Activo intangible (<i>Nota 33</i>)	369.232	362.548
Fondo de comercio	341.562	341.562
Otro activo intangible	27.670	20.986
Activos fiscales (<i>Nota 34</i>)	555.969	660.596
Corrientes	36.379	47.030
Diferidos	519.590	613.566
Periodificaciones (<i>Nota 35</i>)	23.143	45.515
Otros activos (<i>Nota 36</i>)	81.372	124.345
Existencias	-	-
Resto	81.372	124.345
Total Activo	91.650.434	77.697.748



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

Pasivo	2006	2005
Cartera de negociación (<i>Nota 21</i>)	511.239	340.869
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	419.954	239.968
Posiciones cortas de valores	91.285	100.901
Otros pasivos financieros a v.razonable con cambios en pérdidas y ganancias (<i>Nota 22</i>)	43.830	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	43.830	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (<i>Nota 37</i>)	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (<i>Nota 38</i>)	82.440.853	69.767.490
Depósitos de bancos centrales	-	900.981
Depósitos de entidades de crédito	8.282.346	10.357.157
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	110.735	10.661
Depósitos de la clientela	36.941.191	34.882.497
Débitos representados por valores negociables	35.096.737	21.621.592
Pasivos subordinados	1.023.156	1.122.616
Otros pasivos financieros	986.688	871.986
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas (<i>Nota 26</i>)	-	-
Derivados de cobertura (<i>Nota 27</i>)	338.695	166.561
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 (<i>Nota 39</i>)	844.410	618.364
Provisiones (<i>Nota 40</i>)	495.528	501.435
Fondos para pensiones y obligaciones similares	308.276	334.175
Provisiones para impuestos	34.342	29.262
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	144.143	124.473
Otras provisiones	8.767	13.525
Pasivos fiscales (<i>Nota 34</i>)	232.960	175.436
Corrientes	192.880	134.081
Diferidos	40.080	41.355
Periodificaciones (<i>Nota 35</i>)	317.450	271.020
Otros pasivos (<i>Nota 36</i>)	70.929	71.286
Capital con naturaleza de pasivo financiero (<i>Nota 41</i>)	439.959	438.268
Total Pasivo	85.735.853	72.350.729

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Expresados en miles de euros)

	2006	2005
Patrimonio Neto		
Intereses minoritarios (<i>Nota 42</i>)	361.178	342.455
Ajustes por valoración (<i>Nota 43</i>)	24.200	14.785
Activos financieros disponibles para la venta	29.180	31.154
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(12.440)	(15.510)
Coberturas de los flujos de efectivo	7.465	(866)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	(5)	7
Activos no corrientes en venta	-	-
Fondos propios (<i>Nota 44</i>)	5.529.203	4.989.779
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	3.417.024	2.993.703
Reservas (pérdidas) acumuladas	3.415.150	2.995.335
Remanente	-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	1.874	(1.632)
Entidades asociadas	1.874	(1.632)
Entidades multigrupo	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
Menos: Valores propios	(1.445)	-
Resultado atribuido al grupo	1.026.031	877.749
Menos: Dividendos y retribuciones	(250.241)	(219.507)
Total Patrimonio Neto	5.914.581	5.347.019
Total Patrimonio Neto y Pasivo	91.650.434	77.697.748
 Pro-Memoria		
Riesgos contingentes (<i>Nota 48</i>)	11.281.128	9.611.758
Garantías financieras	11.243.672	9.539.515
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	372	417
Otros riesgos contingentes	37.084	71.826
Compromisos contingentes (<i>Nota 49</i>)	19.023.187	18.659.159
Disponibles por terceros	17.976.466	17.083.871
Otros compromisos	1.046.721	1.575.288



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresadas en miles de euros)

	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 50)	3.719.559	2.959.547
Intereses y cargas asimiladas (Nota 51)	1.689.034	1.089.681
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	13.011	9.624
Otros	1.676.023	1.080.057
Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 52)	37.005	18.561
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.067.530	1.888.427
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 53)	3.097	1.458
Entidades asociadas	3.097	1.458
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del grupo	-	-
Comisiones percibidas (Nota 54)	1.041.535	992.927
Comisiones pagadas (Nota 54)	160.956	202.934
Actividad de seguros (Nota 55)	45.163	26.083
Primas de seguros y reaseguros cobradas	213.049	110.216
Primas de reaseguros pagadas	4.543	3.840
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	105.207	57.892
Ingresos por reaseguros	3.063	2.182
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	100.334	50.726
Ingresos financieros	41.991	26.640
Gastos financieros	2.856	497
Resultados de operaciones financieras (neto) (Nota 56)	59.948	16.290
Cartera de negociación (Nota 21)	26.287	190.566
Otros instrum. finan. a v. razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 22)	(20)	(863)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 23)	8.169	9.559
Inversiones crediticias	-	-
Otros	25.512	(182.972)
Diferencias de cambio (neto) (Nota 57)	51.166	42.195
MARGEN ORDINARIO	3.107.483	2.764.446
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros (Nota 58)	40.747	33.721
Coste de ventas (Nota 59)	6.273	3.780
Otros productos de explotación (Nota 60)	54.170	54.403
Gastos de personal (Nota 61)	705.971	664.521
Otros gastos generales de administración (Nota 62)	327.453	316.482
Amortizaciones (Nota 63)	103.130	100.208
Activo material	90.419	89.186
Activo intangible	12.711	11.022
Otras cargas de explotación (Nota 64)	43.127	41.790
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.016.446	1.725.789
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (Nota 65)	309.885	352.149
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 23)	1.197	6.149
Inversiones crediticias (Nota 24)	302.581	338.326
Cartera de inversión a vencimiento	8.745	3.152
Activos no corrientes en venta (Nota 28)	(3.769)	-
Participaciones	1.131	4.463
Activo material (Nota 32)	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	59
Resto de activos	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 66)	39.041	(2.975)
Ingresos financieros de actividades no financieras (Nota 67)	1.880	1.974
Gastos financieros de actividades no financieras (Nota 67)	45	79
Otras ganancias (Nota 68)	68.808	52.633
Ganancias por venta de activo material	50.661	31.223
Ganancias por venta de participaciones	1.096	552
Otros conceptos	17.051	20.858
Otras pérdidas (Nota 68)	14.706	16.660
Pérdidas por venta de activo material	1.285	1.700
Pérdidas por venta de participaciones	4	24
Otros conceptos	13.417	14.936
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.723.457	1.414.483
Impuesto sobre beneficios (Nota 45)	632.242	476.878
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	1.091.215	937.605
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (Nota 69)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.091.215	937.605
Resultado atribuido a la minoría (Nota 70)	65.184	59.856
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (Nota 44)	1.026.031	877.749
 BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN (Nota 5)	 0,844	 0,732
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN (Nota 5)	0,844	0,732



ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	9.498	5.912
Activos financieros disponibles para la venta	(1.891)	7.809
Ganancias/Pérdidas por valoración	5.260	21.573
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.310)	(9.559)
Impuesto sobre beneficios	(1.841)	(4.205)
Reclasificaciones	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.070	(989)
Ganancias/Pérdidas por valoración	4.723	(1.522)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	(1.653)	533
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	8.331	(866)
Ganancias/Pérdidas por valoración	32.393	(1.332)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(13.155)	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	(10.907)	466
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)	(42)
Ganancias/Pérdidas por valoración	(18)	(65)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	6	23
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	1.091.215	937.605
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	1.100.713	943.517
Entidad dominante	1.035.195	883.222
Intereses minoritarios	65.518	60.295
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	-	-



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado consolidado del ejercicio (Neto)	1.091.215	937.605
Ajustes al Resultado:		
Amortización activos materiales	1.422.716	997.571
Amortización activos intangibles	90.419	89.186
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	12.711	11.022
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguro	309.885	352.149
Dotaciones a provisiones (neto)	100.334	50.726
Gan./Pérds. por venta activo material	39.041	(2.975)
Gan./Pérds. por venta participaciones	(49.376)	(29.523)
Resultados de sociedades puestas en equivalencia (neto dividendos)	(1.092)	(528)
Impuestos	3.097	(1.458)
Otras partidas no monetarias	632.242	476.878
Resultado ajustado -Subtotal	2.513.931	1.935.176
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	13.816.981	13.876.937
Cartera de negociación	1.027.513	7.825
Depósito en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(18.047)	(4.316)
Otros instrumentos de capital	1.045.560	237.162
Derivados de negociación	-	(225.021)
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.....	(191.713)	323.182
Valores representativos de deuda	(225.356)	285.458
Otros instrumentos de capital	33.643	37.724
Inversiones crediticias	12.984.385	13.581.206
Depósito en entidades de crédito	1.712.476	1.565.725
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	(99.999)
Crédito a la clientela	11.199.629	12.114.344
Valores representativos de deuda	10	-
Otros activos financieros	72.270	1.136
Otros activos de explotación	(47.034)	(35.276)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	2.905.135	5.748.820
Cartera de negociación	(9.616)	(411.644)
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	-	(405.786)
Posiciones cortas de valores	(9.616)	(5.858)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pddas. y gananc.	43.830	-
Depósito en entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	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	3.256.926	6.728.922
Depósitos de bancos centrales	(900.799)	900.799
Depósito en entidades de crédito	(2.078.070)	1.508.636
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	99.995	(415.203)
Depósitos de la clientela	2.038.453	3.518.269
Débitos representados por valores negociables	4.002.232	1.393.493
Otros pasivos financieros	95.115	(177.072)
Otros pasivos de explotación	(386.005)	(568.458)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	(8.397.915)	(6.192.941)



ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (continuación)
(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(193.365)	(174.641)
Entidades Grupo y Asociadas	70.877	14.677
Activos materiales	107.586	153.130
Activos intangibles	14.902	6.379
Cartera de inversión a vencimiento	-	455
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	120.017	171.776
Entidades Grupo, Multigrupo y Asociadas	6.880	1.498
Activos materiales	113.123	170.278
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	14	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(73.348)	(2.865)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortiz. de capital	-	795.421
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	60.717	27.048
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	59.586	31.976
Emisión/Amortiz. Cuotas participativas	-	-
Emisión/Amortiz. Otros instrumentos de capital	-	-
Emisión/Amortiz. Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Emisión/Amortiz. Pasivos subordinados	(64.950)	25.841
Emisión/Amortiz. Otros pasivos a largo plazo	9.563.980	5.885.639
Aumento/diminución de Intereses Minoritarios	-	-
Dividendos/intereses pagados (-)	484.110	451.051
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	9.013.789	6.260.778
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIV.		
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTE		
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	542.526	64.972
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	958.316	893.344
	1.500.842	958.316

Y

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Y

MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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 París y en Euronext Lisboa.

Además, el Grupo tiene emitido 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 Dublín.

Banco Popular es la sociedad dominante de un Grupo de entidades que forman el Grupo Banco Popular. Por consiguiente, Banco Popular se encuentra obligada 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 2006, los activos totales, el patrimonio neto y los resultados del ejercicio de Banco Popular representan el 74%, el 58% y el 63%, respectivamente de los mismos conceptos del Grupo (el 77%, el 60% y el 65%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005).

En 2006 Banco Popular ha traspasado los bonos procedentes de titulizaciones de activos que no se han dado de baja del balance, y que estaban registrados en Activos financieros disponibles para la venta, restando de Pasivos financieros a coste amortizado, homogeneizando los datos de 2005 por un importe de 1.295.113 miles de euros, lo que ha supuesto una modificación en los correspondientes epígrafes del estado de flujos de efectivo por 291.100

miles de euros, y una reclasificación de los rendimientos asociados desde Intereses y rendimientos asimilados a Intereses y cargas asimiladas por 31.976 miles de euros. Adicionalmente, se ha realizado una reclasificación en 2005 de Intereses y rendimientos asimilados a Comisiones percibidas por 44.391 miles de euros.

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 correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, preparados de acuerdo con los mismos principios y normas contables y criterios de valoración aplicados en las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo:



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

a) Balances de situación individuales al 31 de diciembre de 2006 y 2005
 (Expresados en miles de euros)

	2006	2005
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	1.009.069	530.498
Cartera de negociación	2.626.316	1.502.171
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	86.670	102.685
Otros instrumentos de capital	2.069.244	1.025.671
Derivados de negociación	470.402	373.815
Pro-memoria: Prestados o en garantía	55.374	62.338
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	2.328.794	1.111.733
Valores representativos de deuda	2.265.520	1.066.716
Otros instrumentos de capital	63.274	45.017
Pro-memoria: Prestados o en garantía	34.467	945.828
Inversiones crediticias	59.469.111	52.499.265
Depósitos en entidades de crédito	16.276.215	16.405.739
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	42.861.961	35.793.026
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	330.935	300.500
Pro-memoria: Prestados o en garantía	11.167.100	3.153.905
Cartera de inversión a vencimiento	442	455
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	139.573	349.060
Activos no corrientes en venta	34.140	29.824
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	34.140	29.824
Resto de activos	-	-
Participaciones	1.301.066	1.271.181
Entidades asociadas	3.211	8.101
Entidades multigrupo	8.225	8.933
Entidades del grupo	1.289.630	1.254.147
Contratos de seguros vinculados a pensiones	104.308	127.478
Activo material	347.052	354.919
De uso propio	342.444	352.240
Inversiones inmobiliarias	4.608	2.679
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-
Activo intangible	14.354	9.334
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	14.354	9.334
Activos fiscales	345.957	403.551
Corrientes	13.912	15.467
Diferidos	332.045	388.084
Periodificaciones	18.332	36.383
Otros activos	31.471	56.279
Total Activo	67.769.985	58.282.131

	2006	2005
Pasivo		
Cartera de negociación	553.561	476.256
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	462.276	375.355
Posiciones cortas de valores	91.285	100.901
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	62.863.523	53.844.787
Depósitos de bancos centrales	900.981	900.981
Depósitos de entidades de crédito	9.161.938	11.118.923
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	110.735	10.661
Depósitos de la clientela	39.180.631	32.699.686
Débitos representados por valores negociables	12.292.132	6.933.397
Pasivos subordinados	1.443.591	1.531.434
Otros pasivos financieros	674.496	649.705
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	350.227	209.842
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Resto de pasivos	-	-
Provisiones	268.896	268.933
Fondos para pensiones y obligaciones similares	138.984	162.903
Provisiones para impuestos	26.773	22.637
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	102.004	80.489
Otras provisiones	1.135	2.904
Pasivos fiscales	99.065	81.760
Corrientes	73.749	60.275
Diferidos	25.316	21.485
Periodificaciones	201.551	168.160
Otros pasivos	29.827	53.632
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Total Pasivo	64.366.650	55.103.370



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Patrimonio Neto	2006	2005
Ajustes por valoración	13.197	1.267
Activos financieros disponibles para la venta	5.732	2.133
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	7.465	(866)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Fondos propios	3.390.138	3.177.494
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	1.617.464	1.453.301
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.617.464	1.453.301
Remanente	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	685.097	605.866
Menos: Dividendos y retribuciones	(250.257)	(219.507)
Total Patrimonio Neto	3.403.335	3.178.761
Total Patrimonio Neto y Pasivo	67.769.985	58.282.131
Pro-Memoria		
Riesgos contingentes	23.264.891	19.234.210
Garantías financieras	23.100.613	19.056.108
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	365	404
Otros riesgos contingentes	163.913	177.698
Compromisos contingentes	9.691.594	10.283.991
Disponibles por terceros	8.948.108	9.143.626
Otros compromisos	743.486	1.140.365



b) Cuentas de pérdidas y ganancias individuales correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
 (Expresadas en miles de euros)

	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	2.477.715	1.895.022
Intereses y cargas asimiladas	1.379.269	869.097
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	1.379.269	869.097
Rendimiento de instrumentos de capital	172.271	129.514
Participaciones en entidades asociadas	175	87
Participaciones en entidades multigrupo	5.812	5.565
Participaciones en entidades del grupo	131.981	107.577
Otros instrumentos de capital	34.303	16.285
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.270.717	1.155.439
Comisiones percibidas	608.480	584.094
Comisiones pagadas	105.386	138.001
Resultados de operaciones financieras (neto)	25.793	12.840
Cartera de negociación	18.098	185.719
Otros instrum. financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(15.364)	(261)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias	23.059	(172.618)
Otros	37.767	31.905
Diferencias de cambio (neto)	1.837.371	1.646.277
MARGEN ORDINARIO	1.837.371	1.646.277
Otros productos de explotación	32.509	31.784
Gastos de personal	405.177	381.742
Otros gastos generales de administración	164.690	166.473
Amortización	61.574	59.331
Activo material	54.021	52.498
Activo intangible	7.553	6.833
Otras cargas de explotación	24.618	24.059
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.213.821	1.046.456
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	188.112	186.595
Activos financieros disponibles para la venta	1.700	3.861
Inversiones crediticias	184.953	179.643
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Activos no corrientes en venta	808	1.170
Participaciones	-	-
Activo material	651	1.862
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	59
Resto de activos	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	36.090	9.076
Otras ganancias	31.401	20.220
Ganancias por venta de activo material	22.334	11.303
Ganancias por venta de participaciones	1.194	-
Otros conceptos	7.873	8.917
Otras pérdidas	8.226	9.665
Pérdidas por venta de activo material	790	954
Pérdidas por venta de participaciones	364	36
Otros conceptos	7.072	8.675
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.012.794	861.340
Impuesto sobre beneficios	327.697	255.474
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	685.097	605.866
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	685.097	605.866
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN	0,564	0,505
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN	0,564	0,505



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

c) Estados individuales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
 (Expresados en miles de euros)

	2006	2005
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	11 930	(918)
Activos financieros disponibles para la venta	3.599	(32)
Ganancias/Pérdidas por valoración	13.367	(49)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.473)	-
Impuesto sobre beneficios	(4.295)	17
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	8.331	(866)
Ganancias/Pérdidas por valoración	32.393	(1.332)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(13.155)	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	(10.907)	466
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	-	(20)
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	(31)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	11
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	685.097	605.866
Resultado publicado	685.097	605.866
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	697.027	604.948
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 2006 y 2005
 (Expresados en miles de euros)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
Resultado del ejercicio	685.097	605.866
Ajustes al Resultado:		
Amortización activos materiales	851.662	312.651
Amortización activos intangibles	54.021	52.498
Pérdidas por deterioro de activos(neto)	7.553	6.833
Dotaciones a provisiones (neto)	188.112	186.595
Gan./Pérd. por venta activo material	36.090	9.076
Gan./Pérd. por venta participaciones	(21.544)	(10.349)
Impuestos	(830)	36
Otras partidas no monetarias	327.697	255.474
Resultado ajustado	1.536.759	918.517
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	9.297.789	11.938.628
Cartera de negociación	1.027.558	214.164
Depósito en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(16.015)	(12.441)
Otros instrumentos de capital	1.043.573	226.605
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.	1.215.162	145.460
Valores representativos de deuda	1.195.394	113.371
Otros instrumentos de capital	19.768	32.089
Inversiones crediticias	7.104.602	11.602.606
Depósito en entidades de crédito	(150.790)	5.176.252
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	6	(100.005)
Crédito a la clientela	7.249.616	6.525.382
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	5.770	977
Otros activos de explotación	(49.533)	(23.602)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	6.407.356	7.364.102
Cartera de negociación	(9.616)	(5.858)
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	(9.616)	(5.858)
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	6.735.379	7.709.328
Depósitos de bancos centrales	(900.799)	900.799
Depósito en entidades de crédito	(1.960.409)	2.034.154
Operaciones del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	99.995	(415.203)
Depósitos de la clientela	4.033.153	1.618.319
Débitos representados por valores negociables	5.454.327	3.727.567
Otros pasivos financieros	9.112	(156.308)
Otros pasivos de explotación	(318.407)	(339.368)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	(1.353.674)	(3.656.009)



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

d) Estados individuales de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 (continuación)
 (Expresados en miles de euros)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(104.396)	(119.664)
Entidades Grupo y Asociadas	46.998	64.359
Activos materiales	44.825	49.108
Activos intangibles	12.573	5.742
Cartera de inversión a vencimiento	-	455
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	57.240	41.052
Entidades Grupo, Multigrupo y Asociadas	17.943	16.443
Activos materiales	39.284	24.609
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	13	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	(47.156)	(78.612)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortiz. de capital	-	795.421
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	42.188	27.048
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	42.173	31.976
Emisión/Amortiz. Cuotas participativas	-	-
Emisión/Amortiz. Otros instrumentos de capital	-	-
Emisión/Amortiz. Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Emisión/Amortiz. Pasivos subordinados	(50.000)	26.144
Emisión/Amortiz. Otros pasivos a largo plazo	2.386.030	3.385.498
Aumento/disminución de Intereses Minoritarios	-	-
Dividendos/intereses pagados (-)	456.759	426.107
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	1.879.256	3.785.884
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIV.		
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTE	478.426	51.263
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	529.606	478.343
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.008.032	529.606

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 2006 y 2005 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. La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los administradores de Banco Popular Español.

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.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 del Grupo han sido formuladas por los Administradores de Banco Popular en la reunión del Consejo de Administración de fecha 21 de febrero de 2007, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de Banco Popular, la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos. Estas cuentas anuales consolidadas, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

b) 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 2006 y 2005 es la siguiente:

Y

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Y



A 31 de diciembre de 2006:	Domicilio	Actividad
Entidades de depósito:		
Banco de Andalucía	Fernández y González, 4	Sevilla
Banco de Castilla	Pl. de los Bandos, 10	Salamanca
Banco de Crédito Balear	Pl. de España, 1	P.Mallorca
Banco de Galicia	Policarpo Sanz, 23	Vigo
Banco de Vasconia	Pl. del Castillo, 39	Pamplona
Bancopopular-e	Velázquez, 34	Madrid
Banco Popular France	8, Rue D'Anjou	París
Banco Popular Hipotecario	Labastida, 9-11	Madrid
Banco Popular Portugal	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa
Popular Banca Privada	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid
Entidades de financiación:		
Heller Factoring Portuguesa	Rua Castilho, 39	Lisboa
Popular de Factoring	María de Molina, 54	Madrid
Sociedades de cartera y servicios:		
Europensiones	María de Molina, 34	Madrid
Gerfundos	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa
Gestión Premier Fund	Boulevard Royal, 261	Luxemburgo
Gestora Popular	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Popular Bolsa	Labastida, 9-11	Madrid
Popular de Participaciones Financieras	Labastida, 9-11	Madrid
Popular Gestión Privada	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid
Predifundos	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa
Sogeval	Labastida, 9-11	Madrid
Instrumentales:		
Aliseda	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Aula 2000	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
BPE Capital International	Ugland House	George Town
BPE Finance International	Ugland House	George Town
BPE Financiaciones	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
BPE Preference International	Ugland House	George Town
Finespa	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Fondo Imopopular	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa
Gestora Europea de Inversiones	Labastida, 9-11	Madrid
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid
Inmobiliaria Viagracia	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Inmobiliaria Vivesa	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Intermediación y Servicios Tecnológicos	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid
Isla de los Buques	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
MUNDOCREDIT	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Mundo Envíos	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Populargest Gestao de Imóveis	Rua do Comércio, 85	Lisboa
Popular Capital	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Popular Capital Europe	Strawinskyalaan, 3105	Amsterdam
Popular Commercial Europe	Strawinskyalaan, 3105	Amsterdam
Popular Español Asia Trade	13/F Tim Mei Avenue	Hong Kong
Popular Finance Europe	Strawinskyalaan, 3105	Amsterdam
Urbanizadora Española	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Entidades no financieras:		
Consulteam-Consultores de Gestao	Rua Tomás Ribeiro, 50	Lisboa
Desarrollo Aplicaciones Especiales	Juan de Olías, 1	Madrid
Eurocorredores	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Eurovida (Portugal)	Av. da República, 57	Lisboa
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Panorama Ibicenca	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Popular de Comunicaciones	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Popular de Informática	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Popular de Renting	Labastida, 9-11	Madrid
Popular Seguros	Av. da República, 57	Lisboa
Proassurances	8, Rue D'Anjou	París
Promoción Social de Viviendas	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Sicomí	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

A 31 de diciembre de 2006:

	% de derechos de voto			Valor en libros	Activos	Patrimonio Neto	
	Directos	Indirectos	Total			Total	Del que: Rdos.
<u>Entidades de depósito:</u>							
Banco de Andalucía	80,07	0,06	80,13	167.169	10.980.154	980.965	152.089
Banco de Castilla	95,16	0,02	95,18	71.263	4.810.983	483.165	65.305
Banco de Crédito Balear	64,47	0,06	64,53	30.679	1.925.855	199.109	34.122
Banco de Galicia	93,05	0,09	93,14	63.016	4.052.947	385.374	48.280
Banco de Vasconia	96,82	0,04	96,86	32.638	3.625.327	217.822	40.960
Bancopopular-e	100,00	-	100,00	34.908	1.066.897	60.082	12.014
Banco Popular France	100,00	-	100,00	15.538	428.779	58.322	6.139
Banco Popular Hipotecario	99,94	0,06	100,00	106.476	2.270.462	208.454	20.904
Banco Popular Portugal	100,00	-	100,00	580.448	6.871.494	374.388	46.429
Popular Banca Privada	52,50	7,50	60,00	13.784	928.026	31.137	6.114
<u>Entidades de financiación:</u>							
Heller Factoring Portuguesa	49,76	49,76	99,52	43.189	193.647	37.420	2.164
Popular de Factoring	100,00	-	100,00	45.818	407.377	45.985	6.761
<u>Sociedades de cartera y servicios:</u>							
Europensiones	51,00	-	51,00	7.968	53.096	46.527	23.843
Gerfundos	-	100,00	100,00	300	3.514	3.171	1.583
Gestión Premier Fund	-	60,00	60,00	77	187	179	9
Gestora Popular	35,00	65,00	100,00	12.363	15.823	15.801	146
Popular Bolsa	100,00	-	100,00	6.100	36.643	29.333	20.549
Popular de Participaciones Financieras	100,00	-	100,00	36.000	44.825	43.950	4.985
Popular Gestión Privada	-	60,00	60,00	1.803	12.181	6.104	1.636
Predifundos	-	100,00	100,00	375	1.691	1.652	278
Sogeval	99,99	0,01	100,00	3.010	190.091	167.973	22.176
<u>Instrumentales:</u>							
Aliseda	100,00	-	100,00	2.592	4.115	4.106	43
Aula 2000	99,00	1,00	100,00	6	37	31	-
BPE Capital International	100,00	-	100,00	46	47	38	-
BPE Finance International	100,00	-	100,00	45	413.995	38	-
BPE Financiaciones	90,00	10,00	100,00	100	11.859.313	795	527
BPE Preference International	100,00	-	100,00	52	439.999	38	-
Finespa	4,19	95,81	100,00	8.059	11.320	11.218	611
Fondo Imopopular	-	100,00	100,00	2.330	2.353	2.336	6
Gestora Europea de Inversiones	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	99,99	0,01	100,00	20.635	63.593	61.831	4.953
Inmobiliaria Vivesa	99,99	0,01	100,00	1.170	1.192	1.191	9
Intermediación y Servicios Tecnológicos	99,50	0,50	100,00	1.203	2.136	1.470	47
Isla de los Buques	99,98	0,02	100,00	61	68.994	261	200
MUNDOCREDIT	99,83	0,17	100,00	500	334	318	(178)
Mundo Envíos	99,96	0,04	100,00	500	505	492	(8)
Populargest Gestao de Imóveis	-	100,00	100,00	11.751	11.391	10.177	(557)
Popular Capital	90,00	10,00	100,00	90	546.811	537	112
Popular Capital Europe	100,00	-	100,00	2.000	202.645	2.106	51
Popular Commercial Europe	100,00	-	100,00	2.000	2.089	2.055	20
Popular Español Asia Trade	100,00	-	100,00	-	45	-	-
Popular Finance Europe	100,00	-	100,00	2.000	1.508.870	2.085	130
Urbanizadora Española	7,00	90,55	97,55	11.448	12.230	12.177	151
<u>Entidades no financieras:</u>							
Consulteam-Consultores de Gestao	-	100,00	100,00	623	370	366	(8)
Desarrollo Aplicaciones Especiales	50,67	-	50,67	47	3.623	2.077	779
Eurocorredores	90,00	10,00	100,00	62	3.745	614	536
Eurovida (Portugal)	-	100,00	100,00	13.500	548.035	22.471	5.816
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	35,61	64,39	100,00	54.636	53.298	53.298	72
Panorama Ibicenca	-	100,00	100,00	357	447	447	8
Popular de Comunicaciones	99,84	0,16	100,00	60	81	80	3
Popular de Informática	99,84	0,16	100,00	61	61	61	-
Popular de Renting	100,00	-	100,00	3.005	44.769	6.941	831
Popular Seguros	-	100,00	100,00	7.500	7.505	7.429	(71)
Proassurances	-	100,00	100,00	8	122	114	9
Promoción Social de Viviendas	-	91,84	91,84	553	641	641	5
Sicomi	-	100,00	100,00	7	18	18	1

A 31 de diciembre de 2005:

	Domicilio	Actividad
Entidades de depósito:		
Banco de Andalucía	Fernández y González, 4	Sevilla
Banco de Castilla	Pl. de los Bandos, 10	Salamanca
Banco de Crédito Balear	Pl. de España, 1	P.Mallorca
Banco de Galicia	Policarpo Sanz, 23	Vigo
Banco de Vasconia	Pl. del Castillo, 39	Pamplona
Bancopopular-e	Velázquez, 34	Madrid
Banco Popular France	8, Rue D'Anjou	París
Banco Popular Hipotecario	Labastida, 9-11	Madrid
Banco Popular Portugal	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa
BNC International Cayman	Cardinal Avenue	Gran Cayman
Popular Banca Privada	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid
Entidades de financiación:		
Heller Factoring Portuguesa	Rua Castilho, 39	Lisboa
Sociedades de cartera y servicios:		
Europensiones	María de Molina, 34	Madrid
Gerfundos (*)	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa
Gestión Premier Fund	Boulevard Royal, 261	Luxemburgo
Gestora Europea de Inversiones	Labastida, 9-11	Madrid
Gestora Popular	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Inca	Avenida Arriaga, 73	Funchal
Popular Bolsa	Labastida, 9-11	Madrid
Popular de Participaciones Financieras	Velázquez, 64-66	Madrid
Popular Gestión Privada	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid
Popular Previsión Privada	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid
Predifundos (**)	Rua Ramalho Ortigao, 51	Lisboa
Sogeval	Labastida, 9-11	Madrid
Instrumentales:		
Aliseda	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Aula 2000	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid
BNC Gestao de Imóveis	Rua do Comércio, 85	Lisboa
BPE Capital International	Ugland House	George Town
BPE Finance International	Ugland House	George Town
BPE Financiaciones	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
BPE Preference International	Ugland House	George Town
Finespa	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Iberagentes Servicios	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	Pz. Pablo Ruiz Picasso, s/n	Madrid
Inmobiliaria Viagracia	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Inmobiliaria Vivesa	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Intermediación y Servicios Tecnológicos	J.Ignacio Luca de Tena, 13	Madrid
Popular Capital	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Popular Capital Europe	Strawinskylaan, 3105	Amsterdam
Popular Commercial Europe	Strawinskylaan, 3105	Amsterdam
Popular Español Asia Trade	13/F Tim Mei Avenue	Hong Kong
Popular Finance Europe	Strawinskylaan, 3105	Amsterdam
Urbanizadora Española	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Entidades no financieras:		
Consulteam-Consultores de Gestao	Rua Tomás Ribeiro, 50	Lisboa
Desarrollo Aplicaciones Especiales	Juan de Olías, 1	Madrid
Eurocorredores	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Eurovida (Portugal)	Av. da República, 57	Lisboa
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Panorama Ibicencia	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Popular de Comunicaciones	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Popular de Informática	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Popular de Renting	Labastida, 9-11	Madrid
Proassurances	8, Rue D'Anjou	París
Promoción Social de Viviendas	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid
Sicom	J.Ortega y Gasset, 29	Madrid

(*) En 2005 su denominación era BNC Gerfundos

(**) En 2005 su denominación era BNC Predifundos

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

A 31 de diciembre de 2005:

	Directos	Indirectos	% de derechos de voto Total	Valor en libros	Activos	Patrimonio Neto Total	Del que: Rdos.
Entidades de depósito:							
Banco de Andalucía	80,07	0,05	80,12	166.816	9.543.034	880.318	146.271
Banco de Castilla	95,16	-	95,16	71.079	4.214.479	441.479	58.863
Banco de Crédito Balear	64,47	0,03	64,50	30.558	1.706.061	175.885	28.666
Banco de Galicia	92,56	0,06	92,62	59.175	3.505.292	356.169	46.367
Banco de Vasconia	96,82	0,04	96,86	32.584	3.291.443	189.200	29.395
Bancopopular-e	100,00	-	100,00	34.908	921.262	48.068	10.580
Banco Popular France	100,00	-	100,00	15.538	417.212	52.183	4.916
Banco Popular Hipotecario	99,94	0,06	100,00	106.476	2.348.430	187.550	16.064
Banco Popular Portugal	100,00	-	100,00	580.448	5.890.522	326.833	27.294
BNC International Cayman	-	100,00	100,00	25.396	25.626	25.626	1.892
Popular Banca Privada	52,50	7,50	60,00	13.785	354.210	25.162	4.180
Entidades de financiación:							
Heller Factoring Portuguesa	49,76	-	49,76	19.469	187.052	34.945	852
Sociedades de cartera y servicios:							
Europensiones	51,00	-	51,00	7.968	50.161	42.983	20.538
Gerfundos	-	100,00	100,00	300	2.544	2.377	876
Gestión Premier Fund	-	60,00	60,00	127	206	204	37
Gestora Europea de Inversiones	99,90	0,10	100,00	655	3.664	3.660	(4)
Gestora Popular	35,00	65,00	100,00	12.363	15.661	15.655	51
Inca	-	100,00	100,00	14.025	30.134	18.354	814
Popular Bolsa	100,00	-	100,00	6.100	22.244	15.650	3.306
Popular de Participaciones Financieras	100,00	-	100,00	36.000	39.107	38.396	4.642
Popular Gestión Privada	-	60,00	60,00	3.005	7.160	4.640	822
Popular Previsión Privada	-	60,00	60,00	870	1.264	1.222	269
Predifundos	-	100,00	100,00	375	1.639	1.604	256
Sogeval	99,99	0,01	100,00	3.008	163.360	146.648	16.179
Instrumentales:							
Aliseda	100,00	-	100,00	2.592	4.068	4.063	26
Aula 2000	99,00	1,00	100,00	6	43	31	2
BNC Gestao de Imóveis	-	100,00	100,00	-	2.726	(1.018)	(186)
BPE Capital International	100,00	-	100,00	46	50.297	42	-
BPE Finance International	100,00	-	100,00	46	522.099	42	-
BPE Financiaciones	90,00	10,00	100,00	100	8.326.992	331	212
BPE Preference International	100,00	-	100,00	52	438.313	42	-
Finespa	4,19	95,81	100,00	8.058	10.647	10.607	239
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	100,00	-	100,00	-	1.676.701	(669)	-
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	100,00	-	100,00	-	2.055.900	(811)	100
Inmobiliaria Viagracia	99,99	0,01	100,00	20.635	58.144	57.660	11.144
Inmobiliaria Vivesa	99,99	0,01	100,00	1.170	1.182	1.182	4
Intermediación y Servicios Tecnológicos	99,50	0,50	100,00	1.203	1.826	1.418	22
Popular Capital	90,00	10,00	100,00	90	543.637	478	212
Popular Capital Europe	100,00	-	100,00	2.000	202.267	2.051	29
Popular Commercial Europe	100,00	-	100,00	2.000	2.067	2.032	2
Popular Español Asia Trade	100,00	-	100,00	-	39	-	-
Popular Finance Europe	100,00	-	100,00	2.000	2.508.903	2.097	87
Urbanizadora Española	7,00	90,55	97,55	11.448	12.051	12.026	111
Entidades no financieras:							
Consulteam-Consultores de Gestao	-	100,00	100,00	623	378	374	1
Desarrollo Aplicaciones Especiales	50,67	-	50,67	47	3.737	2.404	1.047
Eurocorredores	90,00	10,00	100,00	62	2.630	377	299
Eurovida (Portugal)	-	100,00	100,00	13.500	322.915	13.262	2.916
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	63,41	36,59	100,00	53.437	53.226	53.226	(6)
Panorama Ibicenca	-	100,00	100,00	357	439	439	5
Popular de Comunicaciones	99,84	0,16	100,00	60	79	77	8
Popular de Informática	99,84	0,16	100,00	61	61	61	1
Popular de Renting	100,00	-	100,00	3.005	80.061	6.111	15
Proassurances	-	100,00	100,00	8	140	131	43
Promoción Social de Viviendas	-	91,84	91,84	553	712	636	(71)
Sicomi	-	100,00	100,00	7	18	17	2

En el año 2006 se han incorporado por constitución como sociedades del Grupo las siguientes entidades: Isla de los Buques, MUNDOCREDIT, IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA, Mundo Envíos, Popular Seguros, IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA, Fondo Imopopular, IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA y ha adquirido 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. Popular de Factoring (anteriormente denominada Heller Factoring Española) ha pasado de sociedad multigrupo a entidad del Grupo al participar y poseer Banco Popular el cien por cien de los derechos de voto, aplicando en consolidación el método de integración global. Asimismo, Inca, BNC International Cayman y Popular Previsión Privada se han dado de baja como sociedades del Grupo al haberse liquidado, al igual que la sociedad multigrupo Dieznet, sin que eso haya supuesto efecto alguno en patrimonio neto y resultados. Por otra parte, Gestora Europea de Inversiones ha cambiado su objeto social pasando de sociedad gestora a instrumental de servicios. También se han enajenado las participaciones en las entidades asociadas Proinserga Inversiones e Inizia Guarderías.

Durante el año 2005 las variaciones producidas en las entidades dependientes fueron las siguientes: la sociedad aseguradora portuguesa Eurovida (Portugal) pasó a ser dependiente, antes era asociada, al alcanzar el Grupo el cien por cien de su capital. Banco Nacional de Crédito (BNC) cambió su denominación a Banco Popular Portugal. Iberagentes Servicios se liquidó sin que tuviese efecto en patrimonio neto ni en resultados consolidados.

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 2006 y 2005, 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. Heller Factoring Portuguesa se considera sociedad dependiente

aunque la participación es inferior al 50% porque el Grupo mantiene el control sobre ella. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativas 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.

La información relevante de las participaciones en entidades multigrupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

A 31 de diciembre de 2006:

	Domicilio			Actividad			
				Valor en libros	Activos	Patrimonio Neto Total	Del que: Rdos.
	% de derechos de voto	Directos	Indirectos				
Entidades multigrupo:							
Eurovida (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"	José Ortega y Gasset, 22			Madrid		Medios de pago	
	% de derechos de voto			Valor en libros	Activos	Patrimonio Neto Total	Del que: Rdos.
	Directos	Indirectos	Total				
Eurovida (España)	37,00	10,51	47,51	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"	42,50	-	42,50	4.889	22.626	14.987	2.955

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

A 31 de diciembre de 2005:

	Domicilio			Actividad		
<u>Entidades multigrupo:</u>						
Dieznet	J.Ortega y Gasset, 29			Madrid	Comercio Electrónico	
Eurovida (España)	María de Molina, 34			Madrid	Seguros	
GAT FTGENCAT 2005, F.T.A.	Fontanella, 5-7			Barcelona	Fondo titulización de activos	
Popular de Factoring	María de Molina, 54			Madrid	Factoring	
	% de derechos de voto			Valor		
	Directos	Indirectos	Total	en libros	Activos	Patrimonio Neto
					Total	Del que: Rdos.
<u>Entidades multigrupo:</u>						
Dieznet	50,00	-	50,00	782	842	842 (78)
Eurovida (España)	37,00	10,49	47,49	4.414	726.033	56.159 20.792
GAT FTGENCAT 2005, F.T.A.	28,57	-	28,57	-	729.772	(991) (991)
Popular de Factoring	50,00	-	50,00	4.815	404.748	40.224 3.946

Durante el ejercicio de 2006, se ha incorporado como entidad multigrupo, consolidando por el método de integración proporcional, Sociedad Conjunta para Emisión y Gestión de Medios de Pago "Iberia Cards" al pasar a poseer una participación y derechos de voto del 42,50 % y gestión conjunta. Esta sociedad figuraba en 2005 como empresa asociada a la que se aplicaba, en la elaboración de los estados consolidados, el método de la participación. A su vez, Popular de Factoring (en 2005 Heller Factoring Española) se ha traspasado de entidades multigrupo a sociedad del grupo al poseer éste el 100 % del control de la sociedad.

En 2005 Banco Popular constituyó con otras entidades de crédito españolas el Fondo de titulización de activos, entidad de propósito especial, denominado GAT FTGENCAT 2005, FTA en el que participa en un 28,57 por ciento y al que ha clasificado como entidad multigrupo incorporándolo en sus estados consolidados por el método de integración proporcional.

La información contable de estas sociedades para elaborar la consolidación está referida en todos los casos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 es la siguiente:

A 31 de diciembre de 2006:

	Domicilio			Actividad		
<u>Empresas asociadas:</u>						
Global Ends	Río Mundo, s/n			Murcia	Fabricación de envases	
Inversiones Area Sur	Acera del Darro, 30			Granada	Promoción inmobiliaria	
Sistema 4B	Francisco Sancha, 12			Madrid	Medios de pago	
	% de derechos de voto			Valor		
	Directos	Indirectos	Total	en libros		
<u>Empresas asociadas:</u>						
Global Ends	-	21,51	21,51	452		
Inversiones Area Sur	-	50,00	50,00	8.950		
Sistema 4B	23,31	-	23,31	3.211		

A 31 de diciembre de 2005:

	Domicilio	Actividad					
		% de derechos de voto	Valor				
		Directos	Indirectos	Total	en libros		
Empresas asociadas:							
Global Ends	Río Mundo, s/n		Murcia	Fabricación de envases			
Inversiones Área Sur	Acera del Darro, 30		Granada	Promoción inmobiliaria			
Inizia Guarderías	Av. Bruselas, 5		Alcobendas	Enseñanza			
Proinserga Inversiones	Almira, 28		Segovia	Explotación ganadera			
Sistema 4B	Francisco Sancha, 12		Madrid	Medios de pago			
Sdad. Conjunta para Emisión y Gestión de Medios de Pago (Iberia Cards)	Velázquez, 130		Madrid	Medios de pago			
Empresas asociadas:							
Global Ends	-	21,51	21,51	452			
Inversiones Área Sur	-	50,00	50,00	8.950			
Inizia Guarderías	-	25,91	25,91	100			
Proinserga Inversiones	-	28,09	28,09	-			
Sistema 4B	23,31	-	23,31	3.211			
Sdad. Conjunta para Emisión y Gestión de Medios de Pago (Iberia Cards)	42,50	-	42,50	4.890			

Inversiones Área Sur, en la que el Grupo participa en un 50 %, está gestionada 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" se ha reclasificado de asociada a empresa multigrupo y Proinserga Inversiones e Inizia Guarderías han sido enajenadas por lo que no figuran como empresas asociadas a final de ese ejercicio.

Los estados contables utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas referidos a las empresas asociadas son a 30 de noviembre de 2006, sin que ese desfase temporal tenga efectos significativos en los resultados y patrimonio neto consolidados.

El valor razonable de las inversiones en empresas asociadas, estimado sobre la base del patrimonio neto, a esas fechas es el siguiente:

	2006	2005
Global Ends	878	835
Inversiones Área Sur	13.313	12.259
Sistema 4B	3.272	3.211
Iberia Cards	(*)	3.574

(*) En 2006 no es empresa asociada

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 2006 y 2005 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 significativas necesarias para la homogeneización de los principios y normas contables y de los criterios de valoración.

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:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

- 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 (Nota 15.r y s).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 47).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 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 2006 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.

c) Reclasificaciones contables

En 2006 se ha realizado la reclasificación de las participaciones preferentes desde Capital con naturaleza de pasivo financiero a Pasivos subordinados, homogeneizando los datos de 2005 por un importe de 569.192 miles de euros (Notas 38 y 41), lo que ha supuesto una reclasificación de los correspondientes Intereses y cargas asimiladas entre ambos conceptos por 16.796 miles de euros (Nota 51); así como una reclasificación en 2005 de Intereses y rendimientos asimilados a Comisiones percibidas por 78.072 miles de euros según se recoge en las Notas 50 y 54 de estas cuentas anuales.

4. Distribución del resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración de Banco Popular someterá a la aprobación de su Junta General, así como la ya aprobada para el ejercicio 2005 en la Junta General de Accionistas el 31 de mayo de 2006, es la siguiente, en datos expresados en euros:

	2006	2005
Distribución:		
Reserva estatutaria	-	3.925.000,00
Reservas voluntarias	179.477.397,84	155.252.693,98
Reserva Inversión en Canarias	-	5.000.000,00
Dividendos activos	505.619.936,64	441.688.185,04
Dividendos a cuenta pagados	124.703.378,60	109.632.015,11
Dividendos pendientes de pago	380.916.558,04	332.056.169,93
Resultado distribuido	685.097.334,48	605.865.879,02
Resultado del ejercicio	685.097.334,48	605.865.879,02

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.

A continuación se detallan los dividendos pagados a cuenta del ejercicio de 2006 comparados con el beneficio neto acumulado a fin de cada trimestre anterior:

	Miles de euros	Septiembre 2006	Diciembre 2006
Beneficio neto acumulado	552.125	685.097	
Dividendos a cuenta acumulados	124.703		250.257

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:

	2006	2005
Resultado neto atribuido al Grupo (miles de euros)	1.026.031	877.749
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1.215.212	1.199.606
Beneficio básico por acción (euros)	0,844	0,732
Beneficio diluido por acción (euros)	0,844	0,732

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. Los datos se 2005 se presentan de acuerdo con la normativa vigente en ese momento y adaptados a la nueva norma a efectos comparativos con los de 2006, de forma que se pueda apreciar el impacto de la modificación.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Grupo exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 1.036.496 miles de euros y 1.155.356 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 2006 y 2005, el Grupo cumple con los mencionados límites.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Grupo son los siguientes:

Miles de euros	2005	
	Importes anteriores (*)	Importes adaptados (**)
Recursos propios básicos	5.855.873	5.414.264
Recursos propios de segunda categoría	1.424.150	565.576
Otros conceptos y deducciones	(40.762)	(26.758)
Total recursos propios computables	7.239.261	5.953.082
Total recursos propios mínimos	6.202.765	5.553.202

(*) Importes anteriores: corresponden a los publicados en las cuentas anuales de 2005 elaborados de acuerdo con las normas vigentes en ese momento según la circular 5/1993 de Banco de España.

(**) Importes adaptados: corresponden a los que a efectos comparativos con los de diciembre de 2006 se habrían registrado de acuerdo con la circular 2/2006 de Banco de España que modificó la circular 5/1993, desde julio de 2006.

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 (España), Eurovida (Portugal) y Popular Seguros.

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 capítulo conforman el consolidado.

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 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.

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.

En 2006 el Grupo ha adquirido, a través de su filial Banco Popular Portugal, una participación adicional del 49,76 % en la entidad Heller Factoring Portuguesa. El Grupo Banco Popular ya tenía el control en esta sociedad consolidándola por el método de integración global, por lo que con la nueva adquisición desaparecen los intereses minoritarios correspondientes a la asignación de la participación adquirida, considerando la diferencia entre ese importe y el total del precio de compra como menos reservas del Grupo. Sin embargo, el tratamiento en la consolidación del Segmento Portugal es diferente en el ejercicio 2005 y 2006 debido a la nueva adquisición. Así, en 2005, la metodología de consolidación es sin matriz consolidable, razón por la que patrimonio neto y resultados de ese segmento se asignan todos a Grupo, sin que figuren intereses minoritarios. Posteriormente, mediante un ajuste se reclasifican a intereses minoritarios, en patrimonio neto y en resultados, la parte correspondiente a los accionistas externos al Grupo. Por su parte, en 2006, en Portugal existe una matriz que es Banco Popular Portugal, que mediante un acuerdo formal con Banco Popular Español tiene la mayoría de los derechos de voto y, por tanto, el control, formando un auténtico subgrupo. Al consolidar su participación real del 49,76 %, el resto figura como intereses minoritarios entre los que están el 49,76 % de Banco Popular Español que, finalmente, es necesario ajustar para que en el consolidado total figuren como atribuible al Grupo.

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias de 2006 con los criterios indicados anteriormente.

	2006			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Margen de intermediación	1.909.414	158.116	-	2.067.530
Resultados de entidades valoradas por el metodo de la participacion	3.097	-	-	3.097
Comisiones percibidas	1.001.950	40.141	(556)	1.041.535
Comisiones pagadas	157.165	4.347	(556)	160.956
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 prestacion de servicios no financieros	34.480	(6)	-	34.474
Otros productos de explotacion	54.170	-	-	54.170
Gastos de personal	658.504	47.617	(150)	705.971
Otros gastos generales de administracion	294.384	33.069	-	327.453
Amortizaciones	91.944	11.186	-	103.130
Otras cargas de explotacion	42.224	903	-	43.127
Margen de explotación	1.900.497	115.799	150	2.016.446
Perdidas 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
Otras ganancias	66.375	2.583	(150)	68.808
Otras perdidas	14.323	383	-	14.706
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 minoria	65.179	1.000	(995)	65.184
Resultado atribuido al grupo	971.671	53.365	995	1.026.031



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 a 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	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
<i>Pro-memoria:</i>				
Riesgos contingentes	11.274.105	351.760	(344.737)	11.281.128
Compromisos contingentes	17.037.961	1.985.226	-	19.023.187

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Los ajustes en los renglones Inversiones crediticias y en Pasivos financieros a coste amortizado por 3.670.730 y 3.816.181 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, 2.936.605 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 95.603 miles de euros en Intereses y rendimientos asimilados y en Intereses y cargas asimiladas, respectivamente.

El detalle de Créditos a la clientela por segmentos al 31 de diciembre de 2006 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

	2006			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Crédito a las Administraciones Públicas:				
Créditos	114.331	-	-	114.331
Adquisición temporal de activos	114.326	-	-	114.326
Activos dudosos	5	-	-	5
Sectores privados:				
Crédito comercial	71.559.548	5.653.977	-	77.213.525
Deudores con garantía real	7.171.343	325.698	-	7.497.041
Hipotecaria	39.947.048	2.321.364	-	42.268.412
Resto	39.725.550	2.321.364	-	42.046.914
Adquisición temporal de activos	221.498	-	-	221.498
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 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. El ajuste en Débitos representados por valores negociables corresponde a bonos emitidos por un vehículo de cédulas español

poseídos por Banco Popular Portugal clasificados en Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. A su vez, los 120.000 miles de euros de Pasivos subordinados emitidos por Banco Popular Portugal figuran en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta en Banco Popular Español. Además, se incluye el detalle de Otros recursos intermediados.

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
Bulos 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

Por último, se presentan para el ejercicio que se está comentando otras informaciones que complementan la interpretación de la gestión de cada segmento en comparación con el grupo.

(Miles de euros y %)	2006		
	España	Portugal	Consolidado
Gestión del riesgo:			
Deudores morosos	541.883	90.915	632.798
Provisión para insolvencias	1.502.117	109.721	1.611.838
Riesgos totales	79.203.874	6.005.737	85.209.611
Medidas de calidad del riesgo (%):			
Morosos sobre riesgos totales	0,68	1,51	0,74
Amortizaciones sobre riesgos totales	0,12	0,69	0,16
Provisiones para insolvencias sobre morosos	277,20	120,69	254,72
Eficacia operativa(%)	30,70	38,68	31,23
Número de empleados	12.773	1.283	14.056
Número de oficinas	2.241	202	2.443



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

A continuación se incluye para el ejercicio 2005 el mismo contenido de información que para 2006 con idéntico criterio de presentación al ya comentado. La cuenta de pérdidas y ganancias por áreas geográficas en 2005 es la siguiente.

Miles de euros	2005			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Margen de intermediación	1.746.740	141.687	-	1.888.427
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1.458	-	-	1.458
Comisiones percibidas	954.611	38.464	(148)	992.927
Comisiones pagadas	200.244	2.838	(148)	202.934
Actividad de seguros	20.954	5.129	-	26.083
Resultados de operaciones financieras (neto)	17.030	(740)	-	16.290
Diferencias de cambio (neto)	41.279	916	-	42.195
Margen ordinario	2.581.828	182.618	-	2.764.446
Resultado neto por prestación de servicios no financieros	29.941	-	-	29.941
Otros productos de explotación	54.403	-	-	54.403
Gastos de personal	615.130	49.648	(257)	664.521
Otros gastos generales de administración	287.226	29.291	(35)	316.482
Amortizaciones	89.472	10.736	-	100.208
Otras cargas de explotación	41.336	454	-	41.790
Margen de explotación	1.633.008	92.489	292	1.725.789
Perdidas por deterioro de activos (neto)	311.375	40.774	-	352.149
Dotaciones a provisiones (neto)	(8.934)	5.959	-	(2.975)
Resultado financiero de actividades no financieras	1.895	-	-	1.895
Otras ganancias	47.845	5.080	(292)	52.633
Otras perdidas	15.591	1.069	-	16.660
Resultado antes de impuestos	1.364.716	49.767	-	1.414.483
Impuesto sobre beneficios	466.302	10.576	-	476.878
Resultado consolidado del ejercicio	898.414	39.191	-	937.605
Resultado atribuido a la minoría	58.812	-	1.044	59.856
Resultado atribuido al grupo	839.602	39.191	(1.044)	877.749

Los balances por segmentos, con el consolidado, y los correspondientes ajustes referidos a fin de 2005 se presentan a continuación.

Miles de euros	2005			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	877.015	82.530	-	959.545
Cartera de negociación	1.366.034	21.975	(2.506)	1.385.503
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	42.259	293.827	(24.619)	311.467
Activos financieros disponibles para la venta	945.550	65.122	(120.151)	890.521
Inversiones crediticias	68.758.458	5.582.827	(2.916.088)	71.425.197
Cartera de inversión a vencimiento	455	-	-	455
Derivados de cobertura	442.221	-	-	442.221
Activos no corrientes en venta	49.990	48.656	-	98.646
Participaciones	621.924	-	(599.917)	22.007
Contratos de seguros vinculados a pensiones	176.341	64.215	-	240.556
Activos por reaseguros	1.773	2.237	-	4.010
Activo material	608.462	116.154	-	724.616
Activo intangible	9.996	10.990	341.562	362.548
Activos fiscales	630.592	30.004	-	660.596
Periodificaciones	44.171	1.354	(10)	45.515
Otros activos	122.336	2.009	-	124.345
Total activo	74.697.577	6.321.900	(3.321.729)	77.697.748
Pasivo				
Cartera de negociación	340.847	2.528	(2.506)	340.869
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	67.266.675	5.561.673	(3.060.858)	69.767.490
Derivados de cobertura	166.561	-	-	166.561
Pasivos por contratos de seguros	317.274	301.090	-	618.364
Provisiones para riesgos	405.175	96.260	-	501.435
Pasivos fiscales	170.474	4.962	-	175.436
Periodificaciones	259.549	11.481	(10)	271.020
Otros pasivos	68.455	2.831	-	71.286
Capital con naturaleza de pasivo financiero	438.268	-	-	438.268
Total pasivo	69.433.278	5.980.825	(3.063.374)	72.350.729
Patrimonio neto				
Intereses minoritarios	325.211	-	17.244	342.455
Ajustes por valoración	12.286	2.499	-	14.785
Fondos propios	4.926.802	338.576	(275.599)	4.989.779
Total patrimonio neto	5.264.299	341.075	(258.355)	5.347.019
Total patrimonio neto y pasivo	74.697.577	6.321.900	(3.321.729)	77.697.748
<i>Pro-memoria:</i>				
Riesgos contingentes	9.358.746	307.186	(54.174)	9.611.758
Compromisos contingentes	16.836.565	1.822.594	-	18.659.159

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Como se ha indicado en los comentarios del ejercicio 2006, 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 2005 concedida por los bancos españoles a la entidad portuguesa era de 2.451.745

miles de euros. Por esas posiciones se han eliminado en ese ejercicio 49.200 miles de euros en Intereses y rendimientos asimilados y en Intereses y cargas asimiladas, respectivamente.

En el siguiente cuadro se presenta el detalle de créditos a la clientela.

Miles de euros

	2005			
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Crédito a las Administraciones Públicas:				
Créditos	114.645	-	-	114.645
Adquisición temporal de activos	114.641	-	-	114.641
Activos dudosos	4	-	-	4
Sectores privados:				
Crédito comercial	61.270.914	4.944.761	(7.002)	66.208.673
Deudores con garantía real	6.353.240	312.320	-	6.665.560
Hipotecaria	34.230.511	2.146.938	-	36.377.449
Resto	34.029.515	2.146.938	-	36.176.453
Adquisición temporal de activos	200.996	-	-	200.996
Otros deudores a plazo	121	-	-	121
Arrendamiento financiero	15.148.479	2.161.658	(7.002)	17.303.135
Deudores a la vista y varios	3.324.127	89.439	-	3.413.566
Activos dudosos	1.729.448	138.806	-	1.868.254
Total crédito a la clientela	61.385.559	4.944.761	(7.002)	66.323.318
Ajustes por valoración (+/-)	(1.232.564)	(89.885)	-	(1.322.449)
De los que correcciones de valor por deterioro de activos	(1.238.619)	(102.523)	-	(1.341.142)
Total	60.152.995	4.854.876	(7.002)	65.000.869

Los recursos gestionados figuran a continuación siendo válidos los comentarios realizados en 2006 sobre las cifras y conceptos de ajustes incluidos en esta información.

Miles de euros		2005		
	España	Portugal	Ajustes	Consolidado
Depósitos de la clientela	31.873.221	2.853.085	-	34.726.306
Administraciones Públicas	1.362.324	185.784	-	1.548.108
Cuentas corrientes	755.873	-	-	755.873
Cuentas de ahorro	1.271	-	-	1.271
Depósitos a plazo	59.128	-	-	59.128
Cesión temporal de activos	546.052	-	-	546.052
Administraciones Públicas no residentes	-	185.784	-	185.784
Sector Privado	30.510.897	2.667.301	-	33.178.198
Cuentas corrientes	11.066.306	648.730	-	11.715.036
Cuentas de ahorro	5.771.531	115.737	-	5.887.268
Depósitos a plazo	11.809.654	1.902.834	-	13.712.488
Cesión temporal de activos	1.584.098	-	-	1.584.098
Otras cuentas	279.308	-	-	279.308
Débitos representados por valores negociables	21.421.079	9.812	(24.000)	21.406.891
Bulos y otros valores en circulación	15.311.658	-	(24.000)	15.287.658
Pagarés	6.109.421	9.812	-	6.119.233
Pasivos subordinados	1.100.000	144.950	(120.000)	1.124.950
Capital con naturaleza de pasivo financiero	438.000	-	-	438.000
Ajustes por valoración (+/-)	359.561	10.035	(770)	368.826
Total recursos en balance (a)	55.191.861	3.017.882	(144.770)	58.064.973
Otros recursos intermediados				
Fondos de inversión	10.257.399	273.864	-	10.531.263
Gestión de patrimonios	1.057.839	189.518	-	1.247.357
Planes de pensiones	3.562.113	-	-	3.562.113
Total otros recursos intermediados (b)	14.877.351	463.382	-	15.340.733
Total (a+b)	70.069.212	3.481.264	(144.770)	73.405.706

Por último, al igual que en 2006, se presentan para el ejercicio 2005 otras informaciones que complementan la interpretación de la gestión por segmentos en el ámbito del Grupo.

(Miles de euros y %)		2005		
	España	Portugal	Consolidado	
Gestión del riesgo:				
Deudores morosos	495.443	95.600	591.043	
Provisión para insolvencias	1.364.712	105.215	1.469.927	
Riesgos totales (*)	70.676.127	5.251.947	75.935.076	
Medidas de calidad del riesgo (%):				
Morosos sobre riesgos totales	0,70	1,82	0,78	
Amortizaciones sobre riesgos totales	0,17	0,25	0,17	
Provisiones para insolvencias sobre morosos	275,45	110,06	248,70	
Eficiencia operativa(%)	32,48	44,46	33,23	
Número de empleados	12.573	1.231	13.804	
Número de oficinas	2.216	169	2.385	

(*) La cifra de consolidado incluye un ajuste por 7.002 miles de euros detallado en el cuadro de crédito a la clientela de este mismo capítulo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

La segmentación secundaria, por áreas de negocio, se ha elaborado siguiendo los principios descritos a continuación:

Banka 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 y las sociedades portuguesas del Grupo: Eurovida y Popular Seguros. Cabe destacar que Eurovida (Portugal) se incorporó como sociedad del Grupo en octubre de 2005 y Popular Seguros, filial cien por cien de la anterior entidad, se ha constituido en el mercado portugués en 2006.

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 2006 por áreas de negocio son los siguientes:

Miles de euros

	31.12.06				
	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
Perdidas 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 por segmentos de negocio al 31 de diciembre de 2006 se presenta a continuación:

	Miles de euros				
	31.12.06				
	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



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Los resultados correspondientes al ejercicio de 2005 aparecen recogidos en la siguiente información.

Miles de euros	31.12.05				
	Gestión de Activos	Actividad Aseguradora	Banca Comercial	Institucional y mercado	Consolidado
Margen de intermediación	7.190	-	1.747.530	133.707	1.888.427
Comisiones netas	78.603	-	711.390	-	789.993
Actividad de seguros	-	26.083	-	-	26.083
+/- Resto de operaciones financieras	2.124	-	41.827	15.992	59.943
Margen ordinario	87.917	26.083	2.500.747	149.699	2.764.446
Costes operativos	22.916	7.283	965.800	85.212	1.081.211
+/- Resto resultados de explotacion	(129)	-	50.006	(7.323)	42.554
Margen de explotación	64.872	18.800	1.584.953	57.164	1.725.789
Perdidas por deterioro y otras provisiones (neto) ..	2.061	415	342.814	3.884	349.174
+/- Otros resultados (neto)	51	163	-	37.654	37.868
Resultado antes de impuestos	62.862	18.548	1.242.139	90.934	1.414.483
Impuesto sobre beneficios	20.011	6.199	427.483	23.185	476.878
Resultado consolidado del ejercicio	42.851	12.349	814.656	67.749	937.605

El balance al 31 de diciembre de 2005 desglosado por segmentos de negocios es el siguiente:

Miles de euros

				31.12.05		
		Gestión de Activos	Actividad Aseguradora	Banca Comercial	Institucional y mercado	Consolidado
Activo						
Caja y depósitos en bancos centrales	1.838	-	268.325	373.335	584.372	959.545
Cartera de negociación	-	135.543	377.209	-	1.117.178	1.385.503
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	676.831	31.186	65.251.398	5.465.782	71.425.197
Activos financieros disponibles para la venta	8.953	-	-	-	455	455
Inversiones crediticias	-	-	-	-	433.268	442.221
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	98.646	98.646
Derivados de cobertura	-	-	-	-	22.007	22.007
Activos no corrientes en venta	-	-	-	-	236.546	240.556
Participaciones	-	-	-	-	4.010	4.010
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	-	621.424	96.467
Activos por reaseguros	-	-	-	-	341.562	724.616
Activo material	6.323	-	-	-	20.273	362.548
Activo intangible	467	-	-	-	9.298	660.596
Activos fiscales	2.400	-	-	-	648.898	153.687
Otros activos	6.691	-	-	-	-	169.860
Total activo	839.046	700.158	66.270.440	9.888.104	77.697.748	
Pasivo						
Cartera de negociación	-	-	-	-	340.869	340.869
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	336.507	2.135	41.497.665	27.931.183	69.767.490	
Derivados de cobertura	1.224	-	-	-	165.337	166.561
Pasivos por contratos de seguros	-	618.364	-	-	0	618.364
Provisiones para riesgos	892	1.193	124.367	374.983	501.435	
Pasivos fiscales	8.319	12.528	-	154.589	175.436	
Otros pasivos	8.718	3.671	-	329.917	342.306	
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-	-	438.268	438.268
Financiación neta intrasegmentos	259.972	14.782	20.163.586	(20.438.340)	-	-
Patrimonio neto	223.414	47.485	4.484.822	591.298	5.347.019	
Total patrimonio neto y pasivo	839.046	700.158	66.270.440	9.888.104	77.697.748	

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

En el año 2006 el Grupo Banco Popular ha realizado las siguientes operaciones de adquisición o constitución de entidades que forman parte de su perímetro de consolidación:

a) El Grupo ha adquirido el 50 % de Popular de Factoring, que en 2005 se denominaba Heller Factoring Española y de la que poseía un 50 %, por lo que se clasificaba como entidad multigrupo y se consolidaba por el método de integración proporcional. Por esta operación la sociedad ha pasado 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 ha abonado 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 2006 y 2005 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" ha sido 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. Desde la constitución de esta sociedad y hasta diciembre de 2005 el Grupo disponía de una participación y derechos de voto del 20% clasificándola como empresa asociada y a la que aplicaba el método de la participación.

"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. Los datos más significativos de sus estados contables cerrados al 31 de diciembre de 2005, fecha más próxima a la materialización de la operación, eran los siguientes:

Total activo	27.037
Créditos	18.467
Patrimonio neto:	
Capital	6.000
Reservas	5.135
Resultado del ejercicio	897

El incremento de la participación supuso a Banco Popular, entidad accionista, un desembolso de 2.871 miles de euros.

c) El Grupo ha constituido en 2006 las filiales dependientes, Isla de los Buques, MUNDOCREDIT, IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA, Mundo Envíos, Popular Seguros, IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA, Fondo Imopopular, IM Grupo Banco Popular FTPYME I,FTA y ha adquirido adicionalmente el 49,76% de la sociedad controlada Heller Factoring Portuguesa.

1) Isla de los Buques 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 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 ha sido 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 ha constituido 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 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 (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 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 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. El patrimonio del citado fondo, al 31 de diciembre de 2006, es 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 ha sido 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 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 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 ha adquirido, a través de su filial Banco Popular Portugal, una participación adicional del 49,76 % en la entidad Heller Factoring Portuguesa. El Grupo Banco Popular ya tenía el control en esa sociedad consolidándola por el método de integración global, por lo que con la nueva adquisición desaparecen intereses minoritarios por 17.388 miles de euros correspondientes a la asignación de la participación adquirida, considerando la diferencia entre ese importe y el coste (23.720 miles de euros) como menos reservas de consolidación por 6.332 miles de euros, en términos puros de la operación, sin considerar las imputaciones por ajustes derivadas de los procesos de consolidación.

d) Durante el ejercicio 2006 las siguientes sociedades han Miles de euros

Total activo, neto de amortizaciones y provisiones	312.591
Activos en cartera de negociación	12.009
Activos financieros a valor razonable con contrapartida en pérdidas y ganancias	254.783
Activos financieros disponibles para la venta	33.249
Total pasivo	297.604
De los que provisiones técnicas	291.129
Patrimonio neto	14.987
Beneficio neto del periodo	2.732

El valor de adquisición de la citada participación fue de 9.750 miles de euros. En la operación surgió una diferencia activa por importe de 2.982 miles de euros. En aplicación de lo regulado según IFRS 3, se reconoció una ganancia en 2005 por 3.118 miles de euros derivada de la valoración realizada sobre la cartera de clientes por el método *embedded value*, lo que supuso en conjunto un registro como activos intangibles de 6.100 miles de euros, por ambas partidas. Este importe se amortiza en diez años y nueve

causado 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 han liquidado sin que esta situación produjese variaciones en los estados consolidados.
- ii) Dieznet, sociedad multigrupo que consolidaba por el método de integración proporcional, ha sido 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 han enajenado en 2006, registrando en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio un beneficio bruto de 4.101 y 108 miles de euros, respectivamente.
- e) Eurovida (Portugal): Al inicio de 2005 el Grupo poseía una participación en esta sociedad del 50 %, a través de la filial Banco Popular Portugal, teniéndola clasificada como empresa asociada por ser el otro accionista, AVIVA, quien llevaba directamente la gestión. Con fecha 7 de octubre de 2005 se adquirió el 50% restante a dicha compañía. Desde esa fecha la sociedad tiene como único accionista a Banco Popular Portugal, incorporándose, por tanto en los estados consolidados como sociedad del Grupo por integración global desde ese mes, computando los resultados del ejercicio a partir de ese momento.

Esta compañía de seguros realiza su actividad en el ámbito de seguros de vida en el mercado portugués, canalizando las operaciones fundamentalmente a través de la red de sucursales de su único accionista Banco Popular Portugal. Las cifras relevantes del balance y cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad al 30 de septiembre de 2005, estados contables más próximos a la fecha de adquisición, eran las siguientes:

meses, periodo en el que se estimó la recuperación del citado importe, comenzando en el cuarto trimestre de 2005.

f) GAT FTGENCAT 2005, FTA: En diciembre de 2005 Banco Popular constituyó con otras entidades de crédito nacionales este Fondo de titulización, en el que participa en un 28,57 %. Esta entidad de propósito especial tiene su sede en Barcelona y el Grupo Banco Popular la tiene clasificada como empresa multigrupo, aplicando el método de integración proporcional

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

en el proceso de consolidación.

Banco Popular aportó créditos por valor de 200 millones de euros y este vehículo de titulización emitió bonos por el mismo importe que fueron adquiridos en su totalidad por Banco Popular. Por lo tanto, en el proceso de consolidación los registros de este Fondo se eliminan prácticamente en su totalidad. Asimismo, por la concepción de la operación, su efecto en los resultados es prácticamente insignificante.

9. Operaciones interrumpidas

En los ejercicios de 2006 y 2005 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

A continuación se relacionan los componentes del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2006 con información complementaria sobre los mismos.

Riesgos		Miles de euros					Total retribuciones y atenciones estatutarias 2006
De partes vinculadas	Directos		Atenciones estatutarias	Retribuciones	Total retribuciones		
			Fijo	Variable Anual	Variable Trienal		
908	-	Francisco Aparicio Valls	-	357	115	125	597
-	-	Asociación de Directivos BPE	-	-	-	-	-
850	280	Francisco Fernández Dopico	-	419	190	200	809
283.099	-	Américo Ferreira de Amorim	-	-	-	-	-
585	-	Eric Gancedo	-	-	-	-	-
166	-	Luis Herrando	-	-	-	-	-
-	-	Casimiro Molins	-	-	-	-	-
-	-	Luis Montuenga	-	-	-	-	-
-	-	Manuel Morillo	-	-	-	-	-
7.002	102	Miguel Nigorra	56	-	-	-	56
917	-	José Ramón Rodriguez	-	-	-	-	-
358	1.902	Angel Ron	-	620	380	277	1.277
559	25	Vicente Santana	-	-	-	-	-
-	-	Sindicatura de Accionistas	-	-	-	-	-
32.131	-	Miguel Angel de Solís	-	-	-	-	-
556	13	Emilio Viñas	-	-	-	-	-
-	-	Herbert Walter	-	-	-	-	-
327.131	2.322	Total	56	1.396	685	602	2.739

Los importes que figuran en el cuadro anterior sobre atenciones estatutarias, retribuciones y riesgos recogen los correspondientes a Banco Popular más los de cualquiera de las sociedades filiales consolidadas.

Estos datos referidos a los componentes a diciembre de 2005, fueron los siguientes: 56 miles de euros de atenciones estatutarias, 2.514 miles de euros de retribuciones y 67.020 miles de euros en riesgos directos e indirectos.

De los riesgos con consejeros 2.322 miles de euros son directos y 327.131 miles de euros corresponden a partes vinculadas con los mismos, de los que 4.242 miles de euros cuentan con la garantía de los citados consejeros.

Dichos riesgos se desglosan en 308.842 miles de euros de créditos y préstamos, 177 miles de euros en arrendamientos financieros, 4.551 miles de euros en descuento comercial, 15.781 miles de euros en avales y 102 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 6,00%, los de arrendamiento financiero entre el 3,95% y el 5,50%, el descuento comercial entre el 4,30% y el 5,35% y las comisiones de avales varían entre 0,00% y el 2 % trimestral.

Los depósitos (cuentas a la vista y a plazo) en el Grupo de los administradores de la sociedad ascienden a 2.250 miles de euros y los de sus partes vinculadas a 29.716 miles de euros. Los tipos de interés habituales oscilan entre el 0% y el 4,00%.

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, Fernández Dopico y Aparicio, asciende a 413 miles de euros, 682 miles de euros y 221 miles de euros, respectivamente, en total 1.316 miles de euros, cifra que en el ejercicio 2005 ascendió a 1.435 miles de euros. Además, son beneficiarios de primas de seguro de vida y salud y otros, por un total de 45 miles de euros.

En marzo de 2006 causó baja como consejero don Javier Valls, ascendiendo su retribución, que percibió hasta que se jubiló en mayo de 2006, a 449 miles de euros. El coste a cargo del Banco en el ejercicio 2006 por la cobertura de los compromisos por pensiones ascendió a 4.091 miles de euros, que, junto con los derechos anteriormente consolidados hacen un total de 12.917 miles de euros, y permiten la cobertura de una pensión vitalicia anual de 1.008 miles de euros. Es beneficiario de primas de seguro de salud por un total de 4 miles de euros.

Los derechos consolidados y las reservas matemáticas vinculadas a los derechos pensionables de los administradores actuales, Sres. Ron, Fernández Dopico y Aparicio Valls, ascienden a 2.877, 5.573 y 300 miles de euros respectivamente, lo que suma 8.750 miles de euros que, unidos a los 24.778 miles de euros de otros consejeros anteriores, ascienden a un total de 33.528 miles de euros a 31 de diciembre de 2006, cifra que ascendía a 32.429 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

Por último, una sociedad vinculada a los señores Santana y Viñas ha percibido en este año en concepto de arrendamiento de inmuebles a una sociedad del Grupo 308 miles de euros (309 miles de euros en 2005).

La remuneración bruta de los catorce 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 5.424 miles de euros en el ejercicio 2006. Este importe comprende 5.258 miles de euros de retribución dineraria, de los que 1.552 miles de euros corresponden a retribución variable; y 166 miles de euros en especie (fundamentalmente primas de seguros de vida y de salud y utilización de vivienda). En el año 2005 las retribuciones agregadas de este colectivo ascendieron a 4.065 miles de euros.

Durante el año 2006 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 2.537 miles de euros. En 2005 este importe ascendió a 2.017 miles de euros.

Los derechos consolidados y las reservas matemáticas vinculadas a los derechos pensionables de este personal ascendía a 31 de diciembre de 2006 y 2005 a 26.891 miles de euros y 24.390 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 ni de otros valores del Grupo, ni tampoco con opciones sobre las mismas.

Los créditos y préstamos de la Entidad a este colectivo suman 933 miles de euros y los concedidos a partes vinculadas a los mismos a 4.340 miles de euros. Los depósitos a la vista y a plazo asciende a 2.553 miles de euros y los de sus vinculadas a 2.304 miles de euros.

11. Contratos de agencia

La relación de agentes del Grupo al 31 de diciembre de 2006, según exigencia informativa del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, corresponde a:

Banco Popular tiene un contrato de agencia con su filial MUNDOCREDIT desde el 10 de mayo de 2006.

La relación de agentes de Popular Banca Privada 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 específicas. Durante los ejercicios 2006 y 2005, 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 64) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se recogen las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos (España y Portugal), 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 2006 al igual que en 2005. Para estos bancos del grupo ha supuesto, en conjunto, 17.121 y 15.866 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

La aportación al Fondo de Garantía de Inversiones por las sociedades consolidadas a las que les es de aplicación esa normativa ha supuesto 46 y 41 miles de euros en 2006 y 2005, respectivamente.

La aportación de Banco Popular Portugal realizada al Fondo de Garantía de Depósitos de Portugal en 2006 ha

sido de 580 miles de euros y en 2005 fue de 445 miles de euros. Además, de acuerdo con la normativa portuguesa, mantiene en cuentas de orden otros compromisos contingentes por un importe de 4.854 y 4.752 miles de euros para posibles riesgos futuros a los que tenga que hacer frente el citado Fondo, en 2006 y 2005, respectivamente.

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 2006 de la entidad dominante y de las entidades dependientes y por otros servicios vinculados ha ascendido a un importe de 919 miles de euros. El importe de los honorarios por otros servicios prestados por la firma antes indicada ha ascendido en el ejercicio 2006 a un importe de 514 miles de euros. La facturación por estos servicios en 2005 ascendió a 1.151 miles de euros y 579 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, 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 tercera 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, etcétera. 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.

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 compañías 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 a 31 de diciembre de 2006 recoge los siguientes vehículos de titulización: IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA y IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA a los que se han transferido activos este año, incorporados por el método de integración global y los existentes ya a fin de 2005, IM Banco Popular FTPYME 1, FTA por activos transferidos en 2004 al que se aplica el método de integración global y GAT FTGENCAT 2005, FTA por activos transferidos en 2005 y al que se aplica el método de integración proporcional por estar constituido con un conjunto de entidades.

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 periodo 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 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	13.868	10.218
Activos financieros disponibles para la venta	20.948	27.031
Inversiones crediticias	2.050.448	1.759.342
Derivados de cobertura	581	54.624
Periodificaciones	-	889
Otros activos	2.580	2.129
Total activo	2.088.425	1.854.233
 PASIVO		
Passivos financieros a coste amortizado	4.224.280	5.166.961
Provisiones	-	-
Periodificaciones	45	39
Otros pasivos	1.997	63
Total pasivo	4.226.322	5.167.063
Riesgos contingentes	501.719	499.789

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 economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto. Consecuentemente, al cierre contable de los ejercicios 2006 y 2005 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 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 50 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 42.354 miles de euros en 2006 y 72.677 miles en 2005. 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

Saldos contables	
Compensaciones	
Saldos netos (nivel individual)	
Eliminaciones	
Consolidado	

2006

Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
185.281	147.434	122.902	146.277
(42.354)	(42.354)	(72.677)	(72.677)
142.927	105.080	50.225	73.600
(106.443)	(105.080)	(50.224)	(50.088)
36.484	-	1	23.512

I) 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 permute 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

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

Miles de euros	2006	2005
Fondos de inversión	12.130.633	10.531.263
Gestión de patrimonios	1.550.041	1.247.357
Planes de pensiones	3.975.919	3.562.113
Total	17.656.593	15.340.733

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.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 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 de 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.

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

-Empleados con derecho a complemento de jubilación y sus coberturas adicionales de viudedad y orfandad, así como para los riesgos en actividad. Por la parte devengada en cada ejercicio, incluyendo las variaciones puntuales, se realiza la aportación anual, que ha sido de 26.688 y 27.834 miles de euros en 2006 y 2005, respectivamente desglosado en 2006 en 16.756 miles de euros como gastos de personal y 9.932 miles de euros en concepto de dotación a provisiones. Ascendiendo en 2005 estos mismos conceptos a 18.913 y 8.921 respectivamente.

-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 2.612 y a 2.424 miles de euros en los años 2006 y 2005 respectivamente.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, las reservas matemáticas correspondientes a los contratos de seguro que cubren compromisos de prestación definida a la jubilación del personal activo suman 523.670 y 520.375 miles de euros respectivamente para los seguros de los planes de pensiones y 20.315 y 18.428 miles de euros para los relativos a los excesos de límite financiero. Como participes 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 actariales y financieras más significativas utilizadas en los estudios actariales realizados a fin de los ejercicios 2006 y 2005 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:

	2006	2005
Tipo de interés técnico (Años 1 a 40)	4,19%	3,60%
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 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

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.

A 31 de diciembre de 2006, el importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 489.148 miles de euros Esta cifra era de 508.316 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

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 2006, las reservas matemáticas correspondientes a los derechos económicos del personal pasivo en estos contratos suman 94.837 miles de euros en las pólizas de los planes de pensiones y 9.817 miles de euros en las relativas a los excesos del límite financiero. A fin del año anterior estos importes eran 55.867 y 7.607 miles de euros, respectivamente.

Las dotaciones netas por ambos conceptos a provisiones por el personal pasivo ascendieron en 2006 a 993 miles de euros y a 1.773 miles de euros en el ejercicio 2005.

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 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 el ejercicio 2006, 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.

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 idénticos compromisos.

En el año 2006 el Grupo ha prejubilado a varios empleados, lo cual ha supuesto un coste 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 6.242 y 6.985 miles de euros, en 2006 y 2005 respectivamente.

Por otra parte, los intereses relativos a los seguros vinculados a pensiones han ascendido a 4.321 miles de euros en 2006 y 5.260 miles de euros en 2005.

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

Miles de euros	2006	2005
Compromisos exteriorizados	145.440	175.991
Plan prejubilaciones 2001	11.484	16.841
Plan prejubilaciones 2002	25.578	32.917
Plan prejubilaciones 2003	107.088	124.859
Otras prejubilaciones	1.290	1.374
Fondo interno prejubilados	62.830	65.963
Plan Prejubilaciones 2004	58.539	65.963
Prejubilaciones 2006	4.291	-
Total	208.270	241.954

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 (España). A 31 de diciembre de 2006 y 2005 las provisiones matemáticas de estos premios ascienden a 305 y a 350 miles de euros respectivamente.

Compromisos por pensiones en Banco Popular Portugal

Los compromisos por pensiones de Banco Popular Portugal, 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. A 31 de diciembre de 2006, el valor del fondo es de 77.712 miles de euros y de 64.215 miles de euros a fin de 2005.

Las aportaciones realizadas durante 2006 han supuesto un importe de 3.275 miles de euros en Gastos de Personal y de 9.556 miles de euros en dotaciones netas a provisiones para riesgos. Por esos mismos conceptos en 2005 se reconocieron 7.030 y 5.217 miles de euros respectivamente.

El importe total de la Provisión para pensiones de Banco Popular Portugal asciende al cierre de 2006 a 96.616 miles de euros, teniendo dotado por este mismo concepto a 31 de diciembre de 2005 un importe de 89.456 miles de euros.

Por aplicación del efecto corredor el Grupo tiene pendientes de reconocer ganancias actuariales por importe de 2.438 miles de euros 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 2006 y 2005 son las siguientes:

	2006	2005
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.

Como consecuencia de dicha modificación, se ha producido una reducción de los activos y pasivos por impuestos diferidos, por importe de 66.714 y 5.631 miles de euros, respectivamente, habiendo supuesto en 2006 un mayor gasto neto por impuesto sobre beneficios de 62.326 miles de euros y un aumento de los ajustes por valoración en patrimonio neto por importe de 1.243 miles de euros, con

un impacto en el resultado atribuido al Grupo de 59.176 miles de euros (Notas 34 y 45).

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 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 períodos 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 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:

Para valorar el Fondo de comercio de Banco Popular Portugal a fin de diciembre de 2006 se ha aplicado el método de descuento de flujos de caja, para lo que se han estimado las cifras de cierre de 2006 y se han proyectado los estados financieros para los siguientes cinco ejercicios, obteniendo los correspondientes flujos de caja 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 exclusivamente 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: Como norma habitual, se ha considerado la rentabilidad del bono del tesoro español a 5 años (plazo de las proyecciones).

-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 una entidad participada al 100% por Banco Popular e integrada 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 caja libre 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 ha utilizado tanto el del Grupo Banco Popular como los ratios de otras entidades principales del sector financiero portugués.

Respecto a la valoración del Fondo de comercio de Heller Factoring Portuguesa también se ha aplicado la metodología del descuento de flujos de caja, tal y como se ha descrito en el caso anterior. En relación con la adquisición de la nueva participación en esta sociedad en diciembre de 2006, el tratamiento que se ha dado es el mismo que el Grupo Banco Popular aplica a cualquier participación adquirida con posterioridad a la toma de control de una sociedad del grupo que consolida por el método de integración global. El importe de la transacción que el balance consolidado tenía registrado como intereses minoritarios se cancela y el exceso se registra directamente contra patrimonio neto en el concepto de reservas que se minoran en la citada cuantía.

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 período 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 2006 y 2005, 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 2006 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:
- Una disposición legal o contractual.
 - 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.
 - La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el grupo no podrástraerse.
- 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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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, en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como los cargos y funciones que en ellas ejercen:

2006

Nombre o denominación social del consejero	CIF de la sociedad objeto	Denominación de la sociedad objeto	% Participación	Cargo o función desempeñado
Francisco Aparicio	A-11600624	Banco de Andalucía	0,00	-
	A-37000163	Banco de Castilla	0,00	-
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	0,00	-
	A-36600229	Banco de Galicia	0,00	-
	A-31000417	Banco de Vasconia	0,00	Representante BPE
Asociación de Directivos BPE	-	-	-	-
Francisco Fernández Dopico	A-11600624	Banco de Andalucía	0,00	-
	A-79223707	Banco Popular Hipotecario	-	Consejero
	B-384122123	Banco Popular France	-	Consejero
	A-83114082	Popular Banca Privada	-	Consejero
	A.28373868	Sistema 4B	-	Presidente
Américo Ferreira de Amorim	-	Millenium bcp	0,03	-
	-	Banco BIC	25	-
	-	L.J.Carregosa	10	-
	-	-	-	-
Eric Gancedo	A-37000163	Banco de Castilla	-	Consejero
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	-	Representante BPE
	A-81831067	bancopopular-e	-	Presidente
	B-384122123	Banco Popular Francia	-	Presidente
Luis Herrando	A-36600229	Banco de Galicia	0,00	Representante BPE
	A-83114082	Popular Banca Privada	-	Presidente
Casimiro Molins	-	-	-	-
Luis Montuenga.....	A-11600624	Banco de Andalucía	0,00	Representante BPE
	A-37000163	Banco de Castilla	0,00	-
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	0,00	-
	A-36600229	Banco de Galicia	0,00	Consejero
	A-31000417	Banco de Vasconia	-	Consejero
Manuel Morillo	-	-	-	-
Miguel Nigorra	A-11600624	Banco de Andalucía	0,01	-
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	7,69	Presidente
	A-37000163	Banco de Castilla	-	Representante BPE
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	0,03	-
	A-31000417	Banco de Vasconia	0,01	Presidente
José Ramón Rodríguez	A-79223707	Banco Popular Hipotecario	-	Presidente
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
Ángel Ron	-	-	-	-
Vicente Santana	A-83114082	Popular Banca Privada	-	Consejero
Sindicatura de Accionistas BPE	-	-	-	-
Miguel Ángel de Solís	A-11600624	Banco de Andalucía	0,04	Presidente
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	0,02	Consejero
	A-36600229	Banco de Galicia	0,02	-
	A-31000417	Banco de Vasconia	0,01	Consejero
Emilio Viñas	-	-	-	-
Herbert Walter	-	Dresdner Bank	-	Presidente
	-	Allianz AG	-	Consejero
	-	Deutsche Börse	-	Consejero
	-	Banco Portugués do Investimento	-	Consejero



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

2005

Nombre o denominación social del consejero	CIF de la sociedad objeto	Denominación de la sociedad objeto	% Participación	Cargo o función desempeñado
Francisco Aparicio	A-11600624	Banco de Andalucía	0,00	-
	A-37000163	Banco de Castilla	0,00	-
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	0,00	-
	A-36600229	Banco de Galicia	0,00	-
	A-31000417	Banco de Vasconia	0,00	Representante BPE
Asociación de Directivos BPE ...	-	-	-	-
Francisco Fernández Dopico....	A-11600624	Banco de Andalucía	0,00	-
	A-79223707	Banco Popular Hipotecario	-	Consejero
	B-384122123	Banco Popular France	-	Consejero
	A-83114082	Popular Banca Privada	-	Consejero
	A.28373868	Sistema 4B	-	Presidente
	A-83045559	Mobipay	-	Consejero
Américo Ferreira de Amorim....	-	Millenium bcp	0,07	-
	-	Banco Portugués de Investimento	2,01	-
Eric Gancedo	A-37000163	Banco de Castilla	-	Consejero
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	-	Representante BPE
	A-81831067	bancopopular-e	-	Presidente
	B-384122123	Banco Popular Francia	-	Presidente
Luis Herrando	A-36600229	Banco de Galicia	0,00	Representante BPE
	A-83114082	Popular Banca Privada	-	Presidente
Casimiro Molins	-	-	-	-
Luis Montuenga	A-11600624	Banco de Andalucía	0,00	-
	A-37000163	Banco de Castilla	0,00	-
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	0,00	Consejero
	A-36600229	Banco de Galicia	-	Consejero
	A-31000417	Banco de Vasconia	-	Consejero
Manuel Morillo.....	-	-	-	-
Miguel Nigorra.....	A-11600624	Banco de Andalucía	0,01	-
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	7,69	Presidente
José Ramón Rodríguez.....	A-37000163	Banco de Castilla	-	Representante BPE
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	0,03	-
	A-31000417	Banco de Vasconia	0,01	Presidente
	A-79223707	Banco Popular Hipotecario	-	Presidente
Ángel Ron	-	-	-	-
Vicente Santana.....	A-83114082	Popular Banca Privada	-	Consejero
Sindicatura de Accionistas BPE	-	-	-	-
Miguel Ángel de Solís.....	A-11600624	Banco de Andalucía	0,04	Presidente
	A-07000136	Banco de Crédito Balear	0,02	Consejero
	A-36600229	Banco de Galicia	0,02	-
	A-31000417	Banco de Vasconia	0,01	Consejero
Javier Valls	-	-	-	-
Emilio Viñas	-	-	-	-
Herbert Walter	-	Dresdner Bank	-	Presidente
	-	Allianz AG	-	Consejero
	-	Deutsche Börse	-	Consejero
	-	Banco Portugués de Investimento	-	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 2006, presentada al Consejo de Administración de Banco Popular en su reunión del 21 de Febrero de 2007.

En dicha Memoria se indica que las quejas, reclamaciones y consultas que le fueron presentadas al Grupo ascendieron a 4.621 casos, lo que supuso un crecimiento del 13 por ciento sobre la cifra del año anterior. El número de incidencias que quedaron resueltas en el año 2006 fue de 4.608, de las que 242 correspondían al ejercicio anterior. A final de año quedaban pendientes de resolver 255 casos. Los 4.608 expedientes resueltos en 2006 suponen un aumento del 11,3 por ciento sobre 2005.

El Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banco Popular emitió en 2006 un total de 4.080 dictámenes (+10,5%) de los que 2.167 fueron a favor del cliente, 1.570 a favor de las entidades del Grupo reclamadas, en 58 se reconocieron razones a ambas partes y en 285 casos no hubo pronunciamiento al no existir justificación documental que avalara la queja o reclamación.

De las anteriores incidencias se cursaron a través del Banco de España un total de 98 reclamaciones, 2 menos que el año anterior. De ellas, 54 fueron presentadas contra Banco Popular, 36 contra otras entidades del Grupo y 8 contra entidades externas en las que el Banco de España solicitó información o alegaciones al Servicio de Atención al Cliente por haber intervenido alguna entidad del Grupo en la incidencia objeto de reclamación.

El Servicio de Reclamaciones del Banco de España emitió un total de 74 informes. De ellos, 9 fueron favorables al reclamante (12,2%); en 54 casos (73%) el dictamen fue favorable a la actuación de las entidades del Grupo, y en 11 el Servicio se abstuvo de pronunciarse como consecuencia de

que el objeto de reclamación excedía de su competencia. En 27 ocasiones la incidencia se resolvió mediante acuerdo previo entre los reclamantes y el Grupo, por lo que no se dio lugar a que el Servicio de Reclamaciones del Banco de España tuviera que emitir el correspondiente informe.

Asimismo, en el año 2006 se recibieron a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V) 12 reclamaciones (3 contra Banco Popular y 9 contra otras entidades del Grupo).

La C.N.M.V. emitió un total de 10 informes, de los que 8 fueron favorables a la actuación de las entidades reclamadas y 2 a favor de los reclamantes. En cuanto a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, se recibieron dos reclamaciones contra una de las entidades del Grupo, aunque sólo emitió un informe que fue favorable a la actuación de la entidad.

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 reprecipaciones 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	2006	2005
Caja	416.232	375.173
Bancos centrales:		
Banco de España	1.013.624	520.483
Otros bancos centrales	70.986	62.660
Ajustes por valoración	1.419	1.229
Total	1.502.261	959.545

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

El detalle de depósitos en Otros bancos centrales por las posiciones mantenidas por Banco Popular Portugal, Banco Popular Español en Portugal y Banco Popular France, es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Banco de Portugal	64.058	56.218
Banco de Francia	6.928	6.442
Total	70.986	62.660

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 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
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	92.764	110.811	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Otros instrumentos de capital	2.082.562	1.037.002	-	-
Derivados de negociación	413.053	237.690	419.954	239.968
Posiciones cortas de valores	-	-	91.285	100.901
Total	2.588.379	1.385.503	511.239	340.869
Pro-memoria: Prestados o en garantía	4.560	1.894		

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 existe 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 46 de estas cuentas anuales.

El efecto de este epígrafe de balance consolidado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluido en el concepto de Resultados de operaciones financieras (Nota 56) para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es:

Miles de euros	Beneficios		Pérdidas	
	2006	2005	2006	2005
En valores representativos de deuda	23.235	32.508	25.738	26.764
En otros instrumentos de capital	1.119.255	960.238	931.369	784.066
En derivados	3.326.461	359.205	3.485.557	350.555
En otros activos	-	-	-	-
Total	4.468.951	1.351.951	4.442.664	1.161.385

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 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Deuda Pública Española	51.523	63.007
Letras del Tesoro	-	-
Obligaciones y bonos del Estado	51.523	63.007
Otras deudas anotadas	-	-
Deuda de otras Administraciones Públicas españolas	-	-
Deuda Pública extranjera	27.666	40.540
Emitidos por entidades de crédito	3.017	1
Residentes	3.017	1
No residentes	-	-
Otros valores representativos de deuda	10.558	7.263
Emitidos por el sector público	-	-
Emitidos por otros residentes	4.666	3.981
Emitidos por otros no residentes	5.892	3.282
Activos dudosos	-	-
Total	92.764	110.811

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 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Participaciones en entidades españolas	2.069.245	1.025.670
En entidades de crédito	923.349	547.456
En otros residentes	1.145.896	478.214
Participaciones en entidades extranjeras	13.317	11.332
Total	2.082.562	1.037.002

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

c) Derivados de negociación

El desglose del saldo de Derivados de negociación del activo y del pasivo de los balances de situación

consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Tipos de riesgo e instrumentos	Valor nocial	2006		2005		Valoración Positiva	Valoración Negativa
		2006	2005	2006	2005		
		Valoración Positiva	Valoración Negativa	Valoración Positiva	Valoración Negativa		
Riesgo de cambio	1.656.097	26.416	24.127	-	-	-	-
Compra-venta de divisas no vencidas	1.430.133	18.090	15.801	-	-	-	-
Compras	766.609	18.090	-	-	-	-	-
Ventas	663.524	-	15.801	-	-	-	-
Permutas financieras en divisas distintas	55.903	6.806	6.806	-	-	-	-
Opciones sobre divisas	170.061	1.520	1.520	-	-	-	-
Compradas	85.031	1.520	-	-	-	-	-
Vendidas	85.030	-	1.520	-	-	-	-
Riesgo de tipo de interés	12.650.939	284.872	293.403	5.880.336	165.616	169.702	-
Futuros financieros (Merc. Organizados)	297.422	22	27	9.709	2	-	-
Comprados	148.700	22	-	9.709	2	-	-
Vendidos	148.722	-	27	-	-	-	-
FRA's	-	-	-	4.874	11	9	-
Permutas financieras (IRS,CMS,etc.)	10.504.216	275.349	286.088	5.821.733	165.299	169.627	-
Opciones sobre tipos de interés	1.849.301	9.501	7.288	44.020	304	66	-
Compradas	943.198	9.501	-	23.472	200	8	-
Vendidas	906.103	-	7.288	20.548	104	58	-
Riesgo sobre acciones	5.904.186	101.765	102.424	4.380.128	72.074	70.266	-
Futuros financieros (Merc. Organizados)	2.129.859	1.976	6.437	1.040.963	4.963	3.166	-
Comprados	38.038	28	-	21.724	12	14	-
Vendidos	2.091.821	1.948	6.437	1.019.239	4.951	3.152	-
Opciones sobre valores	3.774.327	99.789	95.987	3.339.165	67.111	67.100	-
Compradas	598.320	99.789	-	533.924	67.111	-	-
Vendidas	3.176.007	-	95.987	2.805.241	-	67.100	-
Total	20.211.222	413.053	419.954	10.260.464	237.690	239.968	-

El importe nocial 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 sujetos 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.

La partidas que componen estos epígrafes de los balances de situación correspondientes a 2006 y 2005 son los siguientes:

Miles de euros	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Depósitos en / de entidades de crédito	-	-	-	-
Operaciones del mercado monetario				
a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a / Depósitos de la clientela	-	-	43.830	-
Valores representativos de deuda	200.040	187.155	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Otros instrumentos de capital	200.212	124.312	-	-
Total	400.252	311.467	43.830	-

Estos saldos corresponden en su totalidad a operaciones formalizadas en euros. El detalle por plazos se presenta en la Nota 46 de estas cuentas anuales.

en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluido en el concepto de "Resultados por operaciones financieras (neto) para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es:

El efecto de estos epígrafes de los balances consolidados,

Miles de euros	Beneficios		Pérdidas		Neto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
En valores representativos de deuda	-	-	-	863	-	(863)
En otros instrumentos de capital	10	-	-	-	10	-
En derivados	-	-	30	-	(30)	-
En otros activos	-	-	-	-	-	-
Total	10	-	30	863	(20)	(863)

a) Valores representativos de deuda

A continuación se presenta el detalle de los valores representativos de deuda:

Miles de euros	2006	2005
Deuda Pública Española	-	-
Letras del Tesoro	-	-
Obligaciones y bonos del Estado	-	-
Otras deudas anotadas	-	-
Deuda de otras Administraciones Públicas españolas	-	-
Deuda Pública extranjera	30.624	17.075
Emitidos por entidades de crédito	-	-
Residentes	-	-
No residentes	-	-
Otros valores de renta fija	169.416	170.080
Emitidos por el sector público	-	-
Emitidos por otros residentes	-	-
Emitidos por otros no residentes	169.416	170.080
Activos dudosos	-	-
Total	200.040	187.155

b) Otros instrumentos de capital

El detalle de las partidas que componen esta rúbrica se presentan a continuación:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Miles de euros	2006	2005
Participaciones en entidades españolas	37.506	43.941
En entidades de crédito	-	-
En otros residentes	37.506	43.941
Participaciones en entidades extranjeras	162.706	80.371
Total	200.212	124.312

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 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Valores representativos de deuda	575.524	802.289
Deuda Pública Española	6.155	15.819
Letras del Tesoro	5.531	15.341
Obligaciones y bonos del Estado	2	470
Otras deudas anotadas	622	8
Deuda de otras Administraciones Públicas españolas	31.470	34.368
Deuda Pública extranjera	21.796	26.642
Emitidos por entidades de crédito	33.047	299.990
Residentes	33.047	299.965
No residentes	-	25
Otros valores representativos de deuda	486.048	431.053
Emitidos por el sector público	-	-
Emitidos por otros residentes	371.022	363.025
Emitidos por otros no residentes	115.026	68.028
Activos dudosos	-	-
Ajustes de valoración (+/-)	(2.992)	(5.583)
Ajustes de microcoberturas	1.899	249
Correcciones de valor	(4.881)	(5.832)
Otros	(10)	-
Otros instrumentos de capital	121.868	88.232
Participaciones en entidades españolas	90.237	81.986
Entidades de crédito	-	-
Sector residente	90.237	81.986
Participaciones en entidades extranjeras	31.631	6.246
Total	697.392	890.521

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

transacciones recientes o flujos esperados y por último el 24,6% 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), por las ventas realizadas en los ejercicios 2006 y 2005 es:

Miles de euros

	2006	2005
En valores representativos de deuda	(26.862)	4.392
En otros instrumentos de capital	35.031	5.167
Total	8.169	9.559

El desglose por plazos se recoge en la Nota 46 de este informe.

c) Ajustes por valoración

El saldo de epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 y 2005

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	2006	2005
Valores representativos de deuda	14.275	21.617
Otros instrumentos de capital	14.905	9.537
Total	29.180	31.154

El importe que durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 5.310 miles de euros y 9.559 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 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	Valores representativos de deuda		Otros instrumentos de capital	
	2006	2005	2006	2005
USD	15.843	26.458	4.584	-
CHF	-	-	521	573
Total	15.843	26.458	5.105	573

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 65) de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación.

Miles de euros	2006	2005
Valores representativos de deuda	(4.283)	4.910
Otros instrumentos de capital	5.480	1.239
Total	1.197	6.149

Miles de euros	2006	2005
Dotaciones con cargo a resultados	5.553	6.372
Determinadas individualmente	5.480	1.239
Determinadas colectivamente	73	5.133
Recuperaciones	4.356	223
Total	1.197	6.149

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 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 2005	-	5.028	5.028
Con afectación a resultados:			
Dotaciones del ejercicio	10.136	5.185	15.321
Disponibles del ejercicio	10.136	266	10.402
Recuperaciones de ejercicios anteriores	9		9
Utilizaciones de los fondos	-		-
Otros traspasos	9	(4.115)	(4.106)
Saldo cierre del ejercicio 2005	-	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	-	-	-
Otras variaciones y traspasos	-	3.332	3.332
Saldo cierre del ejercicio 2006	-	4.881	4.881

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	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	7.715.119	5.994.171
Operaciones del mercado monetario a través entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	75.897.896	65.000.869
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	531.633	430.157
Total	84.144.648	71.425.197

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

Miles de euros	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	7.694.619	5.983.678
Operaciones del mercado monetario a través entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	77.327.856	66.323.318
Credito a las Administraciones Públicas	114.331	114.645
En situación normal	114.326	114.641
Activos dudosos de Admin. Públicas	5	4
Otros sectores privados	77.213.525	66.208.673
Residentes	69.977.356	59.702.812
No residentes	7.236.169	6.505.861
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	531.633	430.157
Subtotal	85.554.108	72.737.153
Ajustes por valoración (+/-):		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.409.460)	(1.311.956)
Depósitos en entidades de crédito	(1.516.036)	(1.342.920)
Operaciones del mercado monetario a través entidades de contrapartida	(243)	(1.778)
Crédito a la clientela	(1.515.793)	(1.341.142)
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros ajustes por valoración	106.576	30.964
Depósitos en entidades de crédito	20.743	12.271
Operaciones del mercado monetario a través entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	85.833	18.693
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	-	-
Total	84.144.648	71.425.197

El desglose entre euros y moneda extranjera del epígrafe de Inversiones crediticias de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005		
	Euros	Moneda extranjera	Euros	Moneda extranjera
Depósitos en entidades de crédito	6.479.390	1.215.229	4.875.709	1.107.969
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a la clientela	76.515.413	812.443	65.686.433	636.885
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Otros activos financieros	522.022	9.611	423.734	6.423
Subtotal	83.516.825	2.037.283	70.985.876	1.751.277
Ajustes por valoración:				
Depósitos en entidades de crédito	10.035	10.465	4.658	5.835
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Crédito a la clientela	(1.432.660)	2.700	(1.324.679)	2.230
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-
Subtotal	(1.422.625)	13.165	(1.320.021)	8.065
Total	82.094.200	2.050.448	69.665.855	1.759.342



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

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

Miles de euros	2006	2005
Cuentas mutuas	36.484	1
Cuentas a plazo	3.485.908	2.355.036
Adquisición temporal de activos	3.704.290	3.447.071
Otras cuentas	467.937	181.344
Activos dudosos	-	226
Total	7.694.619	5.983.678

La Nota 46 de estas cuentas anuales recoge información sobre plazos remanentes de este capítulo 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 2006 y 2005 sin considerar los ajustes de valoración es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Por naturaleza		
Bancos operantes en España	425.663	391.482
Cajas de ahorro	340.144	427.291
Cooperativas de crédito	2	-
Establecimientos de crédito residentes	136.574	238.314
Entidades de crédito no residentes	3.087.946	1.479.294
Adquisición temporal de activos	3.704.290	3.447.071
Bancos operantes en España	631.564	983.855
Cajas de ahorro	1.013.573	485.271
Entidades de crédito no residentes	2.059.153	1.977.945
Activos dudosos	-	226
Otros	-	-
Total	7.694.619	5.983.678
Por moneda		
En euros	6.479.390	4.875.709
En moneda extranjera	1.215.229	1.107.969
Total	7.694.619	5.983.678
Deudores morosos y su cobertura		
Activos dudosos	-	226
Correcciones de valor por deterioro de activos (por riesgo-país)	243	1.778

El tipo de interés medio en 2006 es del 2,92% y del 2,22% en 2005, 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	2006	2005
USD	739.897	868.888
GBP	242.152	146.197
CHF	83.270	25.467
JPY	33.467	22.347
Otras	116.443	45.070
Total	1.215.229	1.107.969

Los saldos de Crédito a la clientela del epígrafe de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 sin considerar los ajustes de valoración según su modalidad es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Por modalidad y situación		
Crédito comercial	7.497.041	6.665.560
Deudores con garantía hipotecaria	42.046.914	36.176.453
Deudores con otras garantías reales	221.498	200.996
Adquisición temporal de activos	-	121
Otros deudores a plazo	21.327.972	17.417.776
Arrendamiento financiero	3.622.224	3.413.566
Deudores a la vista y varios	2.001.351	1.868.254
Activos dudosos	610.856	580.592
Total crédito a la clientela	77.327.856	66.323.318
Ajustes por valoración (+/-)	(1.429.960)	(1.322.449)
de los que correcciones de valor por deterioro de activos	(1.515.793)	(1.341.142)
Total	75.897.896	65.000.869

Los saldos de las operaciones de titulización realizadas por el Grupo durante 2006 y 2005 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

titulado. En la Nota 72 se presentan los datos y comentarios sobre las titulizaciones realizadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

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

Miles de euros	2006	2005
Por sector de actividad del acreitado		
Crédito a las Administraciones Públicas:	114.331	114.645
Administración Pública Central	-	-
Otros deudores a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Administración Pública Autonómica	66.634	62.553
Otros deudores a plazo	66.634	62.553
Adquisición temporal de activos	-	-
Administración Pública Local	47.692	52.088
Otros deudores a plazo	47.692	52.088
Adquisición temporal de activos	-	-
Administración Pública Seguridad Social	-	-
Otros deudores a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Activos dudosos	5	4
Sectores privados:	77.213.525	66.208.673
Residentes:	69.977.356	59.702.812
Crédito comercial	7.134.791	6.315.867
Deudores con garantía real	38.864.346	33.185.542
Hipotecaria	38.653.052	33.002.833
Resto	211.294	182.709
Adquisición temporal de activos	-	121
Otros deudores a plazo	18.145.064	14.708.235
Arrendamiento financiero	3.495.447	3.324.127
Deudores a la vista y varios	1.841.297	1.701.217
Activos dudosos	496.411	467.703
No residentes:	7.236.169	6.505.861
Crédito comercial	362.250	349.693
Deudores con garantía real	3.404.066	3.191.907
Hipotecaria	3.393.862	3.173.620
Resto	10.204	18.287
Adquisición temporal de activos	-	-
Otros deudores a plazo	3.068.582	2.594.900
Arrendamiento financiero	126.777	89.439
Deudores a la vista y varios	160.054	167.037
Activos dudosos	114.440	112.885
Total crédito a la clientela	77.327.856	66.323.318
Ajustes por valoración (+/-)	(1.429.960)	(1.322.449)
De los que correcciones de valor por deterioro de activos	(1.515.793)	(1.341.142)
Total	75.897.896	65.000.869

Los plazos residuales del saldo de este capítulo de los balances se presentan en la Nota 46.

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	2006	2005
Andalucía	15.340.856	13.170.578
Aragón	1.153.560	974.511
Asturias	1.222.960	1.028.895
Baleares	1.681.801	1.507.526
Canarias	1.792.443	1.686.854
Cantabria	286.164	253.759
Castilla-La Mancha	1.605.155	1.285.629
Castilla y León	5.057.452	4.431.797
Cataluña	8.647.705	7.153.555
Extremadura	784.520	758.158
Galicia	5.080.490	4.471.925
Madrid	14.629.537	12.419.993
Murcia	1.941.475	1.457.590
Navarra	1.283.244	1.125.300
País Vasco	3.365.934	2.860.303
La Rioja	490.030	398.138
Valencia	5.658.831	4.756.468
Ceuta	37.416	40.542
Melilla	32.114	35.936
Total	70.091.687	59.817.457

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	2006	2005
En España	1.456.658	1.372.582
En Portugal	5.488.831	4.854.584
En Francia	290.680	278.695
Total	7.236.169	6.505.861

El tipo de interés medio de las operaciones de crédito a la clientela en 2006 es de 4,96% y de 4,74% en 2005.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 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	2006		2005	
	Euros	Moneda Extranjera	Euros	Moneda Extranjera
Crédito a las Administraciones Públicas:	114.331	-	114.645	-
Administración Pública Central	-	-	-	-
Administración Pública Autonómica	66.634	-	62.553	-
Administración Pública Local	47.692	-	52.088	-
Administración Pública Seguridad Social	-	-	-	-
Activos dudosos	5	-	4	-
Sectores privados:	76.401.082	812.443	65.571.788	636.885
Residentes:				
Crédito comercial	7.134.255	536	6.313.381	2.486
Deudores con garantía real	38.480.104	384.242	32.953.304	232.238
Hipotecaria	38.271.006	382.046	32.773.802	229.031
Resto	209.098	2.196	179.502	3.207
Adquisición temporal de activos	-	-	121	-
Otros deudores a plazo	17.867.219	277.845	14.481.705	226.530
Arrendamiento financiero	3.466.667	28.780	3.284.009	40.118
Deudores a la vista y varios	1.838.509	2.788	1.699.134	2.083
Activos dudosos	496.382	29	467.701	2
No residentes:				
Crédito comercial	362.250	-	349.693	-
Deudores con garantía real	3.397.890	6.176	3.187.074	4.833
Hipotecaria	3.393.862	-	3.173.620	-
Resto	4.028	6.176	13.454	4.833
Adquisición temporal de activos	-	-	-	-
Otros deudores a plazo	2.964.329	104.253	2.468.945	125.955
Arrendamiento financiero	126.777	-	89.439	-
Deudores a la vista y varios	152.266	7.788	164.397	2.640
Activos dudosos	114.434	6	112.885	-
Total crédito a la clientela	76.515.413	812.443	65.686.433	636.885
Ajustes por valoración (+/-)	(1.432.660)	2.700	(1.324.679)	2.230
Total	75.082.753	815.143	64.361.754	639.115

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	2006	2005
USD	303.017	371.159
GBP	111.305	3.768
CHF	201.283	163.310
JPY	194.800	80.994
Otras	2.038	17.654
Total	812.443	636.885

El movimiento del deterioro por esta inversión en clientes que ha pasado por la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 65) de 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Créditos:		
Dotaciones	408.747	462.983
Disponibles ejercicio actual	(15.534)	(63.960)
Recuperaciones de ejercicios anteriores	(46.813)	(20.326)
Amortizaciones	3.116	7.010
Recuperaciones de activos fallidos	(46.935)	(47.381)
Total	302.581	338.326

El detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de inversiones crediticias es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Por el tipo de cobertura:		
Cobertura específica	221.837	212.494
Residentes	170.346	153.318
No residentes	51.491	59.176
Cobertura genérica	1.290.485	1.124.464
Residentes	1.210.463	1.055.058
No residentes	80.022	69.406
Cobertura riesgo-país	3.714	5.962
Entidades de crédito	243	1.778
No residentes	3.471	4.184
Total	1.516.036	1.342.920

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 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 2005	173.161	920.284	5.196	1.098.641
Con afectación a resultados:				
Dotaciones del ejercicio actual	220.293	240.140	2.550	462.983
Disponibles del ejercicio actual	28.727	33.021	2.212	63.960
Recuperaciones de ejercicios anteriores	16.443	3.382	501	20.326
Utilizaciones de los fondos	123.954	-	-	123.954
Otros traspasos	(11.836)	443	929	(10.464)
Saldo cierre del ejercicio 2005	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
Otras variaciones y traspasos	(6.185)	5.153	44	(988)
Saldo cierre del ejercicio 2006	221.837	1.290.485	3.714	1.516.036

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

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

Miles de euros	2006	2005
Determinadas individualmente	11.546	9.788
Determinadas colectivamente	1.504.490	1.333.132
Total	1.516.036	1.342.920

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	2006	2005
Residentes	347.015	296.726
No residentes	33.080	21.789
Total	380.095	318.515

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 26.123 miles de euros en 2006 y a 24.943 en 2005.

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.

Miles de euros	2006	2005
Saldo al 31 de diciembre del ejercicio anterior	1.087.103	1.022.916
Altas: Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	190.580	124.061
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	2.958	7.007
Productos vencidos y no cobrados	22.522	17.204
Otros conceptos	5	-
Total altas	216.065	148.272
Bajas: Por recuperación en efectivo de principal	42.738	41.511
Por recuperación en efectivo de productos vencidos y no cobrados	10.906	10.196
Por condonación	5.688	8.746
Por prescripción	396	177
Por adjudicación de activo material	20.291	11.148
Por adjudicación de otros activos	-	-
Por reestructuración de deuda	564	1.134
Por otros conceptos	59.952	11.173
Total bajas	140.535	84.085
Variación neta por diferencias de cambio	-	-
Saldo a 31 de diciembre del ejercicio actual	1.162.633	1.087.103

25. Cartera de inversión a vencimiento

El Grupo tenía un importe de 441 miles de euros a diciembre 2006, correspondiente a bonos del Estado. A fin de 2005, el Grupo tuvo 455 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 nacionales como sus valoraciones.

Riesgo cubierto e instrumentos utilizados	Valor nocial	2006		2005	
		Valoración		Valor nocial	Positiva
		Positiva	Negativa		Negativa
Riesgo de cambio	2.355.037	1.677	58.344	4.660.923	170.602
Compra-venta. de divisas no vencidas	2.348.665	1.022	58.344	4.515.580	170.158
Compras	2.348.665	1.022	58.344	3.955.438	146.163
Ventas	-	-	-	560.142	23.995
Permutas financieras (CCS)	6.372	655	-	-	-
Opciones sobre divisas	-	-	-	145.343	444
Compradas	-	-	-	72.672	444
Vendidas	-	-	-	72.671	473
Riesgo de tipo de interés	15.589.047	180.271	280.351	7.234.439	257.277
Permutas financieras (IRS,CMS,etc.)	15.589.047	180.271	280.351	7.234.439	257.277
Riesgo sobre acciones	181.741	7.776	-	169.033	3.632
Opciones sobre valores	181.741	7.776	-	169.033	3.632
Compradas	181.741	7.776	-	169.033	3.632
Vendidas	-	-	-	-	-
Total	18.125.825	189.724	338.695	12.064.395	431.511
					156.814

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

Miles de euros	2006	2005
Cobertura de activo	274.765	1.276.860
Depósitos en entidades de crédito	60.000	391.000
Crédito a la clientela	164.765	349.860
Disponibles para la venta	50.000	536.000
Cobertura de pasivo	17.851.060	10.787.535
Depósitos de entidades de crédito	3.934.542	1.526.837
Depósitos de la clientela	1.770.928	1.701.080
Débitos representados por valores negociables	12.145.590	7.559.618
Total	18.125.825	12.064.395

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

b) Cobertura de flujos de efectivo

En el cuadro siguiente se muestra el valor nocial y las correspondientes valoraciones, a fin de los dos últimos ejercicios, de la tipología de cobertura de flujos de efectivo

que en su totalidad estan cubriendo Débitos representados por valores negociables.

Datos en miles de euros	Riesgo cubierto e instrumentos utilizados	Valor nocial	2006		2005		
			Valoración		Valor nocial	Valoración	
			Positiva	Negativa		Positiva	Negativa
Riesgo de tipo de interés	5.000.000	16.028	-		5.000.000	10.710	9.747
Permutas financieras (IRS,CMS,etc.)	5.000.000	16.028	-		5.000.000	10.710	9.747
Total	5.000.000	16.028	-		5.000.000	10.710	9.747

Los flujos que originan estas coberturas se producirán en los plazos establecidos contractualmente en cada una de las emisiones hasta su vencimiento, siendo los mismos plazos en los que se espera que los importes acumulados en la partida Ajustes por valoración del patrimonio neto entren a formar parte de los resultados del grupo.

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 2006 ha sido de 21.486 miles de euros, de los que se han transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias, neto de impuestos, 13.155 miles de euros.(Nota 43)

c) Cobertura de inversiones netas en el extranjero.

El Grupo Banco Popular no tiene en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente, cobertura de inversiones netas en el extranjero.

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	
	2006	2005
Activos no corrientes en venta		
Activo material	129.034	98.646
Valor bruto	129.034	98.646
Correcc. Activo material adjudicado	153.017	114.640
	(23.983)	(15.994)

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 2006 y 2005 en los Activos no corrientes en venta es el siguiente:

Miles de euros	
Saldo inicio del ejercicio 2005	73.020
Movimiento (neto)	41.620
Saldo cierre del ejercicio 2005	114.640
Movimiento (neto)	38.377
Saldo cierre del ejercicio 2006	153.017

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 2006 y 2005 en Correcciones de valor por activos no corrientes en venta es:

Miles de euros

Saldo inicio del ejercicio 2005	11.671
Con afectación a resultados (Nota 65):	
Dotaciones del ejercicio	3.179
Disponibles del ejercicio	-
Recuperaciones de ejercicios anteriores	27
Utilizaciones de los fondos	-
Otros traspasos	1.171
Saldo cierre del ejercicio 2005	15.994
Con afectación a resultados (Nota 65):	
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

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 cuadro adjunto.

Miles de euros

	2006	2005
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	17.488	22.007
Entidades de seguros	-	-
Otras entidades asociadas	17.488	22.007
Total	17.488	22.007
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Otros ajustes por valoración	-	-
Total	-	-

Los movimientos registrados durante los ejercicios 2006 y 2005 en los saldos de estas participaciones son los siguientes:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Miles de euros	Total	Entidades de seguros	Otras entidades
Saldo inicio del ejercicio 2005	27.161	4.834	22.327
Entradas	2.871	-	2.871
Salidas	4.834	4.834	-
Variaciones de valor	(3.191)	-	(3.191)
Por resultados ejercicio anterior	1.458	-	1.458
Por deterioro	(3.669)	-	(3.669)
Por ajustes	(980)	-	(980)
Saldo cierre del ejercicio 2005	22.007	-	22.007
Entradas	-	-	-
Salidas	6.023	-	6.023
Variaciones de valor	1.504	-	1.504
Por resultados ejercicio anterior	1.026	-	1.026
Por deterioro	-	-	-
Por ajustes	478	-	478
Saldo cierre del ejercicio 2006	17.488	-	17.488

El detalle de los valores contables de las sociedades comprendidas en este epígrafe para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas:.....	17.488	22.007
Sistema 4B	4.278	3.261
Iberia Cards		5.113
Global Ends	821	832
Proinserga Inversiones		-
Inversiones Area Sur	12.389	11.891
Inizia Guarderías		910

En enero de 2006 la Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago, "Iberia Cards" pasó a consolidarse por integración proporcional.

En febrero de 2006 el Grupo enajenó la participación en Proinserga Inversiones registrando un resultado neto de impuestos por esta operación de 3.512 miles de euros.

En diciembre de 2006 la sociedad Inizia Guarderías fue enajenada con un resultado neto de 64 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo, a través de su filial Popular de Participaciones Financieras tiene concedidos créditos subordinados a Global Ends por un valor a coste amortizado de 77 miles de euros En 2005, esa sociedad concedió créditos subordinados a Global Ends e Inizia Guarderías por importe de 1.086 miles de euros.

Miles de euros	2006	2005
Entidades del Grupo (dependientes y vinculadas)	78.338	64.565
Resto de entidades	145.508	175.991
Total	223.846	240.556

30. 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 exteriorizadas 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, como la provisión matemática de los compromisos de Banco Popular Portugal. Por otro lado, en el epígrafe "Resto de entidades", recoge los importes de las provisiones matemáticas de las pólizas de prejubilados exteriorizadas con la compañía de seguros Allianz, S.A. de Seguros y Reaseguros.

31. Activos por reaseguros

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Provisiones técnicas para primas no consumidas	510	564
Provisiones técnicas para seguros de vida	1.006	1.965
Provisiones técnicas para prestaciones	2.350	1.481
Total	3.866	4.010

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	2006	2005
De uso propio:	609.600	626.107
Equipos informáticos y sus instalaciones	67.188	69.931
Mobiliario, vehículos y resto instalaciones	238.376	248.955
Edificios de uso propio	306.623	305.873
Obras en curso	3.810	5.625
Otros	198	2.318
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(6.595)	(6.595)
Inversiones inmobiliarias	79.152	72.574
Edificios	34.936	28.269
Fincas rústicas, parcelas y solares	44.216	44.305
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-
Activos cedidos en arrendamiento operativo	18.607	25.935
Activos materiales a coste amortizado	18.607	25.946
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(11)
Total	707.359	724.616

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

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 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Activ. cedidos arrend. operativo	Total
Bruto				
Saldos al 1/1/05	1.325.096	37.707	33.435	1.396.238
Movimientos (neto)	55.628	49.618	2.788	108.034
Saldo al 31/12/05	1.380.724	87.325	36.223	1.504.272
Movimientos (neto)	15.812	(8.173)	(1.882)	5.757
Saldo al 31/12/06	1.396.536	79.152	34.341	1.510.029
Amortización acumulada				
Saldos al 1/1/05	700.106	11.725	19.272	731.103
Movimientos (neto)	(32.334)	1.059	(15.964)	(47.239)
Amortizaciones	80.250	1.967	6.969	89.186
Saldo al 31/12/05	748.022	14.751	10.277	773.050
Movimientos (neto)	(49.324)	(16.980)	(1.090)	(67.394)
Amortizaciones	81.643	2.229	6.547	90.419
Saldo al 31/12/06	780.341	-	15.734	796.075
Correcciones de valor por deterioro de activos				
Saldos al 1/1/05	-	-	-	-
Movimientos (neto)	6.595	-	11	6.606
Saldo al 31/12/05	6.595	-	11	6.606
Movimientos (neto)	-	-	(11)	(11)
Saldo al 31/12/06	6.595	-	-	6.595
Neto				
Saldos al 1/1/05	624.990	25.982	14.163	665.135
Movimientos (neto)	81.367	48.559	18.741	148.667
Amortizaciones	(80.250)	(1.967)	(6.969)	(89.186)
Saldo al 31/12/05	626.107	72.574	25.935	724.616
Movimientos (neto)	65.136	8.807	(781)	73.162
Amortizaciones	(81.643)	(2.229)	(6.547)	(90.419)
Saldo al 31/12/06	609.600	79.152	18.607	707.359

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 2005:				
Mobiliario, equipos informáticos e instalaciones ..	957.614	638.845	-	318.886
Edificios de uso propio	415.050	109.177	6.595	299.278
Resto inmovilizado uso propio	7.943	-	-	7.943
Total	1.380.724	748.022	6.595	626.107
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

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 tienen una vida útil definida. 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	2006	2005
Fondo de comercio		
Por consolidación de entidades dependientes	341.562	341.562
Por consolidación de entidades multigrupo	-	-
Por consolidación de entidades asociadas	-	-
Subtotal	341.562	341.562
Otro activo intangible		
Coste amortizado	27.670	20.986
En adquisición de sociedades	9.884	5.958
Por aplicaciones informáticas	17.786	15.028
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-
Subtotal	27.670	20.986
Total	369.232	362.548

La partida correspondiente al Fondo de comercio no ha sufrido ningún movimiento durante estos ejercicios como se muestra en el cuadro anterior.

El desglose del Fondo de comercio atendiendo a las sociedades del perímetro de consolidación que lo han generado se presenta en el siguiente cuadro.

Miles de euros	2006			2005		
Sociedades	Bruto	Correcciones por deterioro	Neto	Bruto	Correcciones por deterioro	Neto
Heller Factoring Portuguesa	2.615	-	2.615	2.615	-	2.615
Banco Popular Portugal	338.947	-	338.947	338.947	-	338.947
Total	341.562	-	341.562	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	2006	2005
Activo intangible (bruto)	91.498	69.665
Amortización acumulada	63.828	48.679
Activo intangible (neto)	27.670	20.986

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

Miles de euros	
Saldo a 1 de enero de 2005	13.995
Movimiento (neto)	18.013
Amortizaciones	11.022
Saldo al cierre de 2005	20.986
Movimiento (neto)	19.395
Amortizaciones	12.711
Saldo al cierre de 2006	27.670

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

34. Activos y pasivos fiscales

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Impuestos corrientes	36.379	47.030	192.880	134.081
Impuesto sobre Sociedades	13.448	13.521	160.822	115.518
Impuesto sobre el Valor Añadido y otros	22.931	33.509	32.058	18.563
Impuestos diferidos	519.590	613.566	40.080	41.355
1. Ajustes por valoración (con cargo/abono a Patrimonio)	5.535	12.748	15.162	20.705
Activos financieros disponibles para su venta	5.535	260	10.275	17.035
Cobertura de flujos de efectivo	-	4.136	3.358	3.670
Otros ajustes por valoración	-	8.352	1.529	-
2. Ajustes por diferencias temporarias (con cargo/abono a Pérdidas y Ganancias)	514.055	600.818	24.918	20.650
Amortización RD Ley 3/93			1.193	1.687
Fondo de comercio			18.610	15.509
Comisiones y garantías	23.340	40.808		
Cobertura por insolvencias	290.666	284.598		
Fondos de pensiones y obligaciones similares	186.576	264.809		
Otros ajustes	13.473	10.603	5.115	3.454

Como consecuencia de la normativa fiscal vigente del Impuesto sobre Sociedades aplicable a Banco Popular y a las entidades participadas, en los ejercicios 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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	
	2006	2005	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	613.566	779.676	41.355	180.414
Ajustes de valoración en el patrimonio neto	(7.213)	(3.343)	(5.543)	(137)
Ajustes por diferencias contra Pérdidas y Ganancias	(86.763)	(162.767)	4.268	(138.922)
Amortización RD Ley 3/93	-		(494)	(450)
Fondos de comercio	-		3.101	6.204
Derivados	-	(133.452)	-	(136.737)
Comisiones y garantías	(17.468)	(27.612)	-	(3.169)
Cobertura por insolvencias	6.068	48.854	-	-
Fondos de pensiones y obligaciones similares	(78.233)	(38.593)	-	-
Otros ajustes	2.870	(11.964)	1.661	(4.770)
Saldo al cierre del ejercicio	519.590	613.566	40.080	41.355

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.

Como consecuencia de dicha modificación, se ha producido una reducción de los activos y pasivos por impuestos diferidos, por importe de 66.714 y 5.631 miles de euros, respectivamente, habiendo supuesto en 2006 un mayor gasto neto por impuesto sobre beneficios de 62.326 miles de euros y un aumento de los ajustes por valoración en patrimonio neto por importe de 1.243 mi-

les de euros, con un impacto en el resultado atribuido al Grupo de 59.176 miles de euros.

El siguiente cuadro muestra el importe de la reducción de los activos y pasivos por impuestos diferidos en las principales sociedades derivado de la disminución de los tipos impositivos:

Miles de euros

	Activos fiscales diferidos	Pasivos fiscales diferidos
Banco Popular Español	43.635	4.048
Banco de Andalucía	8.638	41
Banco de Castilla	3.831	5
Banco de Crédito Balear	2.585	3
Banco de Galicia	3.018	26
Banco de Vasconia	1.231	3
Banco Popular Hipotecario	1.410	-
Banco Popular Portugal	831	-
Eurovida (España)	916	1.001
Resto de sociedades	619	504
Total	66.714	5.631

En el cuadro siguiente se señalan las principales entidades del Grupo que han generado impuestos corrientes y diferidos:

Miles de euros

Sociedad	Tipo de impuesto	Activo		Pasivo	
		2006	2005	2006	2005
Banco Popular Español	Corrientes	13.912	15.467	73.749	60.275
	Diferidos	332.045	388.084	25.316	21.485
Banco de Andalucía	Corrientes	2.009	2.574	29.223	25.457
	Diferidos	62.828	74.569	295	489
Banco de Castilla	Corrientes	1.074	1.780	12.560	10.166
	Diferidos	28.268	33.714	45	111
Banco de Crédito Balear	Corrientes	770	303	5.268	3.910
	Diferidos	17.787	24.750	37	101
Banco de Galicia	Corrientes	950	2.293	10.068	8.961
	Diferidos	22.796	26.053	180	285
Banco de Vasconia	Corrientes	2.486	6.856	17.932	8.101
	Diferidos	8.423	12.064	31	95
Eurovida (España)	Corrientes	-	1	2.498	26
	Diferidos	5.499	8.552	6.010	10.862
Bancopopular-e	Corrientes	18	41	1.725	2.084
	Diferidos	1.214	3.614	-	-
Banco Popular Hipotecario	Corrientes	378	20	3.830	2.953
	Diferidos	11.381	13.682	-	-
Popular de Factoring	Corrientes	16	-	79	487
	Diferidos	1.027	589	-	-
Banco Popular Portugal	Corrientes	9.997	-	10.131	-
	Diferidos	21.688	22.390	3.071	3.110
Popular Banca Privada	Corrientes	2.544	19	4.490	-
	Diferidos	1.778	1.897	-	-
Resto Entidades del Grupo	Corrientes	2.225	17.676	21.327	11.661
	Diferidos	4.856	3.608	5.095	4.817
Total Grupo Consolidado	Corrientes	36.379	47.030	192.880	134.081
	Diferidos	519.590	613.566	40.080	41.355

En la Nota 45 se incluyen los detalles correspondientes a la Situación fiscal del Grupo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

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	
	2006	2005	2006	2005
Por garantías financieras			148.428	119.222
Resto	23.143	45.515	169.022	151.798
Total	23.143	45.515	317.450	271.020

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	
	2006	2005	2006	2005
Operaciones en camino	26.771	18.288	10.823	14.804
Otros conceptos	54.601	106.057	60.106	56.482
Total	81.372	124.345	70.929	71.286

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 2006 ni en 2005.

Las cifras que aparecen en la Nota 43 “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 46 de estas cuentas anuales.

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Depósitos de bancos centrales	-	900.981
Depósitos de entidades de crédito	8.282.346	10.357.157
Operaciones del mercado monetario		
a través de entidades de contrapartida	110.735	10.661
Depósitos de la clientela	36.941.191	34.882.497
Débitos representados por valores negociables	35.096.737	21.621.592
Pasivos subordinados	1.023.156	1.122.616
Otros pasivos financieros	986.688	871.986
Total	82.440.853	69.767.490
de los que:		
euros	78.216.573	64.600.529
moneda extranjera	4.224.280	5.166.961

El saldo de los depósitos de bancos centrales del pasivo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 900.981 miles de euros que se corresponde

con cesiones temporales de activos. A continuación se presenta el detalle de depósitos en entidades de crédito por instrumentos:

Miles de euros	2006	2005
Cuentas mutuas	-	23.512
Cuentas a plazo	7.253.607	8.774.250
Cesión temporal de activos	489.570	1.019.165
Otras cuentas	451.400	455.720
Ajustes por valoración	87.769	84.510
Total	8.282.346	10.357.157

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

Miles de euros	2006		2005	
	Euros	M. Extranjera	Euros	M. Extranjera
Bancos operantes en España	1.250.626	128.746	1.413.972	329.484
Cajas de ahorro	730.911	231.544	606.044	296.117
Cooperativas de crédito	119.044	-	57.795	-
Instituto de Crédito Oficial	1.098.441	-	922.365	-
Entidades de crédito no residentes	2.323.256	2.263.241	3.055.383	3.553.855
Establecimientos financieros de crédito	48.768	-	37.632	-
Ajustes por valoración	36.417	51.352	25.940	58.570
Total	5.607.463	2.674.883	6.119.131	4.238.026

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	2006	2005
USD	1.821.716	3.714.512
GBP	245.246	202.272
CHF	289.717	170.145
JPY	218.276	95.313
Otras	99.928	55.784
Total	2.674.883	4.238.026

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los depósitos en entidades de crédito ha ascendido a 2,68% y 2,07%, respectivamente.

contrapartida se corresponden con cesiones temporales en ambos ejercicios.

Los saldos correspondientes a Operaciones del mercado monetario a través de entidades de

La rúbrica correspondiente a Depósitos de la clientela de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 tiene el siguiente desglose por sectores:

Miles de euros	2006	2005
Administraciones Públicas	2.929.496	1.548.108
Residentes	2.684.026	1.362.324
No residentes	245.470	185.784
Sector privado	33.831.436	33.178.198
Residentes	28.553.896	27.839.095
No residentes	5.277.540	5.339.103
Total depósitos de la clientela	36.760.932	34.726.306
Ajustes por valoración	180.259	156.191
Total	36.941.191	34.882.497



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

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

Miles de euros	2006	2005
Cuentas corrientes	14.314.835	12.492.424
Cuentas de ahorro	5.966.747	5.888.539
Depósitos a plazo	13.547.320	13.935.885
Cesión temporal de activos	2.609.588	2.130.150
Otras cuentas	322.442	279.308
Ajustes por valoración	180.259	156.191
Total	36.941.191	34.882.497

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	2006	2005
Andalucía	5.481.457	4.480.105
Aragón	339.072	348.786
Asturias	529.523	507.113
Baleares	657.364	458.572
Canarias	441.836	450.647
Cantabria	147.256	160.239
Castilla-La Mancha	648.885	649.572
Castilla y León	2.776.474	2.541.428
Cataluña	3.642.309	3.899.485
Extremadura	291.934	333.457
Galicia	1.797.483	1.689.188
Madrid	9.042.158	8.698.908
Murcia	782.806	707.960
Navarra	731.160	556.214
País Vasco	1.091.225	1.065.123
La Rioja	238.289	216.473
Valencia	2.531.178	2.376.196
Ceuta	30.526	27.695
Melilla	36.987	34.258
Total	31.237.922	29.201.419

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	2006	2005
En España	2.458.870	2.256.504
En Portugal	2.706.961	2.863.221
En Francia	357.179	354.510
En otros	-	50.652
Total	5.523.010	5.524.887

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	2006	2005
USD	689.103	656.929
GBP	125.467	104.707
CHF	22.017	11.012
JPY	353	11.915
Otras	41.951	22.121
Total	878.891	806.684



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

Miles de euros	2006		2005	
	Euros	Moneda Extranjera	Euros	Moneda Extranjera
Administraciones Públicas	2.929.496	-	1.548.108	-
Cuentas corrientes	1.981.688	-	777.388	-
Cuentas de ahorro	837	-	1.271	-
Depósitos a plazo	272.620	-	223.397	-
Cesión temporal de activos	674.351	-	546.052	-
Sector Privado	32.959.575	871.861	32.375.715	802.483
Residentes	28.212.593	341.303	27.567.932	271.163
Cuentas corrientes	10.807.450	136.053	10.249.830	121.080
Cuentas de ahorro	5.104.007	1.357	4.946.348	-
Depósitos a plazo	10.069.094	192.635	10.546.909	148.973
Cesión temporal de activos	1.931.227	-	1.565.060	-
Otras cuentas	300.815	11.258	259.785	1.110
No residentes	4.746.982	530.558	4.807.783	531.320
Cuentas corrientes	1.328.649	60.995	1.265.576	78.550
Cuentas de ahorro	836.878	23.668	917.984	22.936
Depósitos a plazo	2.567.619	445.352	2.587.275	429.331
Cesión temporal de activos	4.010	-	19.038	-
Otras cuentas	9.826	543	17.910	503
Ajustes por valoración (+/-)	173.229	7.030	151.990	4.201
Total	36.062.300	878.891	34.075.813	806.684

El tipo de interés medio anual en 2006 de los depósitos de la clientela ha sido del 1,53% y del 1,29% en 2005.

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	2006	2005
Pagarés y efectos	10.098.907	6.119.233
Títulos hipotecarios	4.500.000	2.500.000
Obligaciones y bonos	20.378.023	12.787.658
Ajustes por valoración	119.807	214.701
Total	35.096.737	21.621.592

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 10.970 millones de euros (7.500 Banco Popular, 3.000 Banco de Andalucía, 60 Banco de Castilla, 50 Banco de Crédito Balear, 240 Banco de Galicia y 120 Banco de Vasconia), ampliable

a 11.645 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.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

En abril de 2006, Banco Popular 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 denominadas. Los títulos han sido emitidos al descuento con un plazo medio de 82 días.

Todas las emisiones en divisa distinta de euro están cubiertas mediante swap de la moneda de emisión contra

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.

Los títulos hipotecarios que aparecen en 2005 por un importe de 2.500.000 miles de euros corresponden a una emisión cédulas efectuada por Banco Popular en octubre de 2005. Los 25.000 títulos emitidos son de 100 miles de euros nominales, con vencimiento el 18 de octubre de

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 3,331%.

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

Miles de euros	
Euro	569.292
USD	258.132
CHF	59.290
GBP	334.569
Total	1.221.283

2012 y pago de interés trimestral al 3 por ciento anual. Los ratings de estas emisiones tienen la más alta calificación por las agencias correspondientes.

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	2006	2005
Bonos emitidos por vehículos de titulización	7.098.987	1.918.800
Euronotas	13.252.949	10.868.858
Otros	26.087	-
Total	20.378.023	12.787.658

Los bonos emitidos por vehículos de titulización se detallan a continuación:

Miles de euros	2006	2005
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	1.500.000	1.500.000
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	1.500.000	
Total titulizaciones de cédulas	3.000.000	1.500.000
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	419.024	418.800
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	1.727.456	
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	1.952.507	
Total titulizaciones de préstamos	4.098.987	418.800
Total	7.098.987	1.918.800

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, 550.000 por Banco de Castilla, 175.000 por Banco de Crédito Balear, 375.000 por Banco de Galicia, 300.000 por Banco de Vasconia, 300.000 por Banco Popular Hipotecario y 125.000 por bancopopular-e). 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, 280.671,2 miles de euros por Banco de Andalucía, 189.922,9 por Banco de Castilla, 73.959,7 por Banco de Crédito Balear, 119.620,5 por Banco de Galicia y

126.440,0 por Banco de Vasconia) 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 (1.172.702,0 miles por Banco Popular Español, 359.755,8 por Banco de Andalucía, 202.395,8 por Banco de Castilla, 55.062,9 por Banco de Crédito Balear, 133.102,9 por Banco de Galicia y 106.980,6 por Banco de Vasconia) a través del fondo de titulización IM Grupo Banco Popular FTPYME I, F.T.A.

De los bonos emitidos por los distintos vehículos de titulización de préstamos (Nota 72), los bancos del grupo

han adquirido un importe de 955.897 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. A continuación se presenta la información por monedas, a fin de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

Miles de euros	2006	2005
<i>Moneda de emisión</i>		
Euro	13.252.949	10.767.137
USD	-	101.721
Total euronotas en circulación	13.252.949	10.868.858

El detalle de las emisiones vivas según su sociedad emisora es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
BPE Finance International	252.949	368.858
BPE Financiaciones	11.500.000	8.000.000
Popular Finance Europe	1.500.000	2.500.000
Total	13.252.949	10.868.858

A continuación se detalla la distribución por plazos remanentes de los vencimientos de euronotas en 2006 y 2005.

Para las emisiones que tienen opciones de cancelación anticipada se toma el vencimiento de la opción más próximo.

Miles de euros	2006	2005
Hasta 1 año	2.024.087	2.609.101
De 1 a 2 años	5.082.672	1.502.811
De 2 a 5 años	6.119.216	6.712.566
Más de 5 años	26.974	44.380
Total	13.252.949	10.868.858

Los movimientos registrados en el capítulo de euronotas durante este ejercicio ha sido el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	10.868.858	7.490.558
Emisiones	5.000.000	4.500.000
Amortizaciones	2.615.909	1.135.322
Diferencias de cambio	-	13.622
Saldo al cierre del ejercicio	13.252.949	10.868.858

El tipo medio de coste de las euronotas en 2006 ha sido del 2,84% siendo del 2,24% en 2005.

Los intereses registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias por los débitos representados por valores negociables ascienden a 801.187 miles de euros en 2006 y 389.085 en 2005.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 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, Popular Capital Europe y Popular Capital. 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. El detalle de este epígrafe del balance se ofrece a continuación:

Miles de euros	2006	2005
Débitos repr. por valores negociables subordinados	1.060.000	1.124.950
Depósitos subordinados	-	-
Ajustes de valoración	(36.844)	(2.334)
Total	1.023.156	1.122.616

El detalle de los saldos vivos según su sociedad emisora se presenta en el siguiente cuadro incluyendo Popular Capital emisora de participaciones preferentes en España

que se ha reclasificado desde Capital con naturaleza de pasivo financiero, ajustando las cifras de 2005.

Miles de euros	2006	2005
Banco Popular Portugal	10.000	24.950
BPE Capital International	-	50.000
BPE Financiaciones	300.000	300.000
Popular Capital Europe	200.000	200.000
Popular Capital	550.000	550.000
Total	1.060.000	1.124.950

Durante 2006 no se han realizado emisiones de deuda subordinada en el Grupo. Sin embargo, la sociedad BPE Capital International ha amortizado 50.000 miles de euros y Banco Popular Portugal 14.950 miles de euros, ambas de forma anticipada.

Las características de las emisiones vivas por sociedad emisora al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:

Sociedad	Moneda	Fecha emisión	Importe		Vencimiento	Tipo de coste
			2006	2005		
BPE Financiaciones	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
BPE Capital International	EUR	24.09.01	-	50.000	26.09.11	Euribor 3m+45pb
	EUR	22.08.03	200.000	200.000	22.08.13	Euribor 3m+30pb
Banco Popular Portugal	EUR	21.11.97	-	14.950	15.11.07	Lisbor 6m+30pb
	EUR	17.12.01	10.000	10.000	17.01.12	Euribor 6m+100pb
Popular Capital	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

El "spread" de las emisiones de BPE Financiaciones y Popular Capital Europe se incrementará en 50 pb a partir del sexto año.

Adicionalmente a las emisiones indicadas en el cuadro anterior para Banco Popular Portugal se han eliminado en el proceso de consolidación 120.000 miles de euros en

2006 y 2005, respectivamente, al estar los títulos en poder del Grupo.

Los intereses registrados en la cuenta de resultados por las financiaciones subordinadas ascienden a 37.207 miles de euros en 2006 y 28.589 en 2005, incluida la reclasificación mencionada en la Nota 51.

El tipo medio de coste de las operaciones es de 3,29% en 2006 y del 2,79% en 2005.

Otros pasivos financieros, incluye el importe de las obligaciones a pagar no incluidas en otras partidas con el siguiente detalle:

Miles de euros	2006	2005
Obligaciones a pagar	302.361	189.058
Dividendos a pagar	125.577	109.885
Acreedores comerciales	95.839	28.795
Acreedores por factoring	59.036	25.486
Otras	21.909	24.892
Fianzas recibidas	2.915	3.292
Cámaras de compensación	8.712	5.790
Cuentas de recaudación	432.509	440.789
Cuentas especiales	221.975	202.301
Otros	18.216	30.756
Total	986.688	871.986

39. Pasivos por contratos de seguros

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. 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%. En 2006 se produce un incremento en esta partida fundamentalmente debido a la compra por parte de Eurovida (Portugal) de una cartera de pólizas (de las cuales ya tenía la gestión) a Aviva, y en menor medida por el incremento de negocio en Eurovida (España).

Miles de euros	Total		Vida		No vida	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Provisiones técnicas para primas no consumidas y riesgos en curso	4.915	4.796	4.887	4.796	28	-
Provisiones técnicas matemáticas	400.104	284.951	400.104	284.951	-	-
Provisiones técnicas para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	418.435	311.965	418.435	311.965	-	-
Provisiones técnicas para prestaciones	18.435	14.892	18.434	14.892	1	-
Provisiones técnicas para participación en beneficios y extornos	2.521	1.760	2.521	1.760	-	-
Total	844.410	618.364	844.381	618.364	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 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Fondos para pensiones y obligaciones similares	308.276	334.175
Provisiones para impuestos	34.342	29.262
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	144.143	124.473
Provisiones para riesgos contingentes	144.143	121.175
Provisiones para compromisos contingentes	-	3.298
Otras provisiones	8.767	13.525
Total	495.528	501.435

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Las provisiones correspondientes a los compromisos por pensiones y obligaciones similares que figuran en el balance consolidado al cierre de 2006, por un importe de 308.276 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 que ascienden en 2006 a 96.616 miles de euros y que al mantener la entidad el riesgo de

esos compromisos, deben incorporarse en el balance en fondo para pensiones y obligaciones similares.

El importe a fin de 2005 era de 334.175 miles de euros y corresponde a los mismos conceptos.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 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 2004	359.030	25.140	115.133	41.076	540.379
Dotaciones netas con cargo a resultados:					
Dotaciones brutas	70.093	3.232	16.842	1.972	92.139
Fondos disponibles	(22.690)	(181)	(10.005)	(26.278)	(59.154)
Utilización de fondos:					
Pagos por pensiones y obligaciones similares	(47.151)				(47.151)
Otras utilizaciones	(18.855)	-	-	-	(18.855)
Traspasos y otros movimientos	(6.252)	1.071	2.503	(3.245)	(5.923)
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:					
Pagos por pensiones y obligaciones similares	(44.884)				(44.884)
Otras utilizaciones	(33.002)	-	-	-	(33.002)
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

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

Miles de euros	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	334.175	359.030
Dotación con cargo a resultados:		
Gastos de personal	23.060	28.457
Dotaciones a provisiones	21.504	34.136
Intereses y cargas amiladas	6.345	7.500
Reversiones de provisiones con abono a resultados	(3.905)	(22.690)
Pagos a pensionistas y prejubilados	(44.884)	(47.151)
Fondos utilizados, diferencias de cambio y otros movimientos ...	(28.019)	(25.107)
Saldo al cierre del ejercicio	308.276	334.175

El desglose del saldo de fondos para pensiones y obligaciones similares de los balances de situación

consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Compromisos por retribuciones post-empleo	308.276	334.175
Causados	9.078	8.139
Personal prejubilado	208.270	241.954
Personal en activo	90.928	84.082

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 2005	6.786	107.122	1.225	115.133	
Dotaciones	440	15.936	466	16.842	
Recuperaciones	1.232	8.773	-	10.005	
Otras variaciones y traspasos	187	3.246	(930)	2.503	
Saldo de cierres ejercicio 2005	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 cierre ejercicio 2006	7.159	135.998	986	144.143	

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. 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 2006 el saldo de esta cuenta era de 439.959 miles de euros y 438.268 miles de euros un año antes, la diferencia de importes se debe únicamente a ajustes por valoración. El importe de 2005 se ha modificado al traspasar las participaciones preferentes emitidas en España por Popular Capital a pasivos subordinados.

El detalle por emisiones del saldo del epígrafe de Capital con naturaleza de pasivo financiero al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 es el siguiente:

Sociedad	Moneda	Fecha emisión	Importe 2006	Importe 2005	Tipo de coste
BPE Preference International					
	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			1.959	268	
Total			439.959	438.268	

El tipo medio del coste de las operaciones en 2006 ha sido del 2,97% y en 2005 del 2,22%.

ejercicio y los ajustes por valoración con cambios en patrimonio neto.

42. 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

El detalle de este epígrafe por sociedades dependientes se presenta a continuación; donde cabe destacar la bajada del importe respecto al año anterior en Heller Factoring Portuguesa por la adquisición adicional del 49,76% de la sociedad.

Miles de euros	2006	2005
Banco de Andalucía	194.915	175.009
Banco de Castilla	23.289	21.393
Banco de Crédito Balear	70.623	62.443
Banco de Galicia	26.436	26.261
Banco de Vasconia	6.838	5.941
Heller Factoring Portuguesa	485	17.244
Urbanizadora Española	299	295
Popular Gestión Privada	1.239	654
Popular Previsión Privada (*)	41	40
Gestión Premier Fund	30	40
Popular Banca Privada	12.355	10.065
Europensiones	22.819	21.117
Desarrollo de Aplicaciones Especiales	1.024	1.185
Promoción Social Viviendas	52	52
Eurovida (España)	774	715
Total	361.178	342.455

(*) Sociedad liquidada en 2006

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Intereses minoritarios se muestran en el siguiente cuadro:

Miles de euros	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	342.455	309.973
Beneficio neto	65.184	59.856
Dividendos pagados	(31.275)	(25.584)
Otros (neto)	(15.186)	(1.790)
Saldo al cierre del ejercicio	361.178	342.455

En otros movimientos (neto) en 2006, (17.388) miles de euros se deben a la adquisición comentada de Heller Factoring Portuguesa.

43. 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

Miles de euros	2006	2005
Activos financieros disponibles para la venta	29.180	31.154
Valores representativos de deuda	14.275	21.617
Instrumentos de capital	14.905	9.537
Pasivos financieros a valor razonable		
con cambios en el patrimonio neto	(12.440)	(15.510)
Coberturas de los flujos de efectivo	7.465	(866)
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	(5)	7
Activos no corrientes en venta	-	-
Total	24.200	14.785

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,

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	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	31.154	23.345
Traspaso neto a resultados	(5.310)	(9.559)
Ganancias / pérdidas por valoración	5.260	21.573
Impuesto sobre sociedades	(1.841)	(4.205)
Saldo al final del ejercicio	29.180	31.154

Los importes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto se corresponden íntegramente con los pasivos por contratos de seguro de las compañías aseguradoras del grupo, presentándose en balance

estuviéramos ante un caso de deterioro del activo.

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

consolidado como renglón independiente, por lo que en los balances el citado concepto aparece sin cifra.

El movimiento de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto se presenta a continuación.

Miles de euros	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	(15.510)	(14.521)
Traspaso neto a resultados	-	-
Ganancias / pérdidas por valoración	4.723	(1.522)
Impuesto sobre sociedades	(1.653)	533
Saldo al final del ejercicio	(12.440)	(15.510)

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento en ajustes a patrimonio neto por operaciones de cobertura de flujos de efectivo, que incluye los importes de las variaciones de

valor de los derivados designados como instrumentos de cobertura en las operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

Miles de euros	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	(866)	-
Traspaso neto a resultados	(13.155)	-
Ganancias / pérdidas por valoración	32.393	(1.332)
Impuesto sobre sociedades	(10.907)	466
Saldo al final del ejercicio	7.465	(866)

A continuación se presentan los movimientos en ajustes a Patrimonio neto por diferencias de cambio.

Miles de euros	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	7	49
Traspaso neto a resultados	-	-
Ganancias / pérdidas por valoración	(18)	(65)
Impuesto sobre sociedades	6	23
Saldo al final del ejercicio	(5)	7

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	2006	2005
Banco Popular Español	13.197	1.267
Banco de Andalucía	36	131
Banco de Castilla	44	137
Banco de Crédito Balear	32	97
Banco de Galicia	243	322
Banco de Vasconia	61	171
Inmobiliaria Viagracia	533	314
BPE Preference International	(2)	-
Popular de Participaciones Financieras	468	(21)
Sogeval	327	178
Banco Popular Portugal	1.175	966
Gestión Premier Fund	19	18
Popular Banca Privada	1	84
Europensiones	243	118
Banco Popular Hipotecario	-	-
Popular Bolsa	1.744	5.316
Intermediación y Servicios Tecnológicos	7	2
BPE Finance International	(2)	-
BPE Capital International	(2)	-
Eurovida (Portugal)	4.926	1.533
Eurovida (España)	1.150	4.152
Total	24.200	14.785

44. Fondos propios

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Capital	121.543	121.543
Prima de emisión	1.216.291	1.216.291
Reservas	3.417.024	2.993.703
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: valores propios	1.445	-
Resultado de ejercicio atribuido al grupo	1.026.031	877.749
Menos: dividendos y retribuciones	250.241	219.507
Total	5.529.203	4.989.779

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el saldo de capital se muestran a continuación:

Miles de euros	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	121.543	113.693
Emisiones	-	7.850
Amortizaciones	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	121.543	121.543

El 15 de marzo de 2005 se realizó una ampliación de capital por 795.421 miles de euros, de los que 7.850 miles corresponden a Capital y el resto, neto de los gastos de ampliación corresponde a Prima de emisión. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 vigente 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 vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Todas las acciones de Banco Popular, 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.

Además están admitidas a cotización las acciones de los Bancos de Andalucía, Castilla, Crédito Balear, Galicia y Vasconia.

En el accionariado de Banco Popular, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, ningún titular poseía, directa o indirectamente, un porcentaje igual o superior al 10%.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el capital de entidades dependientes poseídos por otras entidades, ajenas al Grupo, directamente o por medio de sus dependientes, en un porcentaje igual o superior al 10%, es el siguiente:

	Entidad ajena del grupo	% de participación	
		2006	2005
Entidades dependientes			
Desarrollo Aplicaciones Especiales	Siemens-Nixdorf	49,33	49,33
Europensiones	Allianz	49,00	49,00
Eurovida (España)	Allianz	51,00	51,00
Heller Factoring Portuguesa (*)	G.E. Facto Holding		49,76
Popular Banca Privada	Dexia	40,00	40,00
Popular Gestión Privada	Dexia	40,00	40,00
Popular Previsión Privada (**)	Dexia		40,00
Gestión Premier Fund	Dexia	40,00	40,00

(*) El Grupo Banco Popular ha adquirido en 2006, a través de Banco Popular Portugal, el 49,76% del capital de Heller Factoring Portuguesa que poseía G.E. Facto Holding.

(**) Sociedad liquidada en 2006.

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.

El movimiento de 2005, se corresponde con la ampliación de capital realizada el 15 de marzo de 2005.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el saldo de la partida prima de emisión se muestran a continuación:

Miles de euros	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	1.216.291	428.720
Emisiones	-	787.571
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 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Reservas de Banco Popular		
Reservas restringidas		
Reserva legal	35.696	35.696
Reservas por instrumentos de capital propios:		
Por operaciones con títulos	-	-
Por garantía	49.774	17.856
Por créditos para su adquisición	2.637	233
Otras reservas restringidas	18.100	13.100
Reservas disponibles		
Estatutaria	60.772	56.847
Reserva voluntaria y otras	1.571.600	1.431.512
Total	1.738.579	1.555.244
Reservas de consolidación	1.676.571	1.440.091
Reserva por el método de la participación	1.874	(1.632)
Total	3.417.024	2.993.703

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

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

	Movimientos en 2005			Movimientos en 2006			2006
	2004	Aumentos	Disminuciones	2005	Aumentos	Disminuciones	
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	4.599	27.048	31.647	-	42.188	42.188	-
Por garantía	8.287	11.007	1.438	17.856	40.455	8.537	49.774
Por ctos. Para su adquisición	251	17	35	233	2.675	271	2.637
Otras reservas restringidas	11.100	2.000	-	13.100	5.000	-	18.100
Reservas voluntarias							
Estatutaria	56.847	-	-	56.847	3.925	-	60.772
Reserva voluntaria y otras	1.370.363	99.221	38.072	1.431.512	225.421	85.333	1.571.600
Total	1.487.143	139.293	71.192	1.555.244	319.664	136.329	1.738.579
Causas de las variaciones:							
Distribución resultado del ejercicio ..	63.626	-	-	164.178	-	-	-
Traspasos entre reservas	71.192	71.192	-	136.314	136.314	-	-
Ajustes en consolidación	4.146	-	-	19.172	-	-	-
Operaciones con títulos propios	329	-	-	-	-	-	15
Total	139.293	71.192	-	319.664	136.329	-	-

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	2006	2005
Importe en balance de Banco Popular	1.617.464	1.453.301
Ajustes en consolidación:		
Por dividendos	121.115	101.943
Por otros (neto)	71.735	66.963
Importe en balance consolidado	49.380	34.980
	1.738.579	1.555.244

El desglose por entidades del saldo de reservas (pérdidas) atribuidas a las entidades dependientes, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presenta en el siguiente cuadro. El importe de Heller Factoring

Portuguesa en 2006 recoge el tratamiento comentado en estas cuentas anuales en el que el importe del precio que superó el valor de intereses minoritarios se registró contra reservas de la sociedad.

Miles de euros	2006	2005
Entidades de depósito:		
Banco de Andalucía	522.373	445.355
Banco de Castilla	339.227	305.552
Banco de Crédito Balear	80.008	68.498
Banco de Galicia	260.269	236.633
Banco de Vasconia	144.932	128.411
bancopopular-e	13.160	35.356
Banco Popular France	12.847	2.600
Banco Popular Hipotecario	81.074	8.221
Banco Popular Portugal	53.127	65.030
BNC International Cayman	(9.301)	
Popular Banca Privada	(63.478)	(65.825)
Entidades de financiación:		
Heller Factoring Portuguesa	(6.706)	(808)
Popular de Factoring	103	
Sociedades de cartera y servicios:		
Gerfundos	900	813
Predifundos	385	359
Europensiones	3.364	3.361
Gestión Premier Fund	(219)	
Gestora Popular	8.389	8.334
Inca		3.780
Popular Bolsa	940	934
Popular de Participaciones Financieras	3.146	1.476
Popular Gestión Privada	478	88
Popular Previsión Privada		11
Sogeval	142.831	127.582
Instrumentales:		
Aliseda	1.174	1.148
Aula 2000	25	23
BPE Capital International	(6)	(6)
BPE Finance International	(5)	(6)
BPE Finanzaciones	168	19
BPE Preference International	(12)	(12)
Finespa	10.264	9.882
Fondo Imopopular	-	
Gestora Europea de Inversiones	2.940	2.943
IM Banco Popular FTPYME, FTA	(520)	(669)
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	(811)	(911)
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	-	
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	-	
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	-	
Inmobiliaria Viagracia	34.284	23.682
Inmobiliaria Vivesa	1.464	1.460
Intermediación y Servicios Tecnológicos	213	191
Isla de los Buques	-	
MUNDOCREDIT	(4)	
Mundo Envíos	-	
Poplargest Gestao de Imóveis	(943)	(758)
Popular Capital	335	176
Popular Capital Europe	55	22
Popular Commercial Europe	35	30
Popular Español Asia Trade	-	
Popular Finance Europe	(45)	10
Urbanizadora Española	10.601	10.493



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Miles de euros	2006	2005
<i>(continuación)</i>		
Entidades no financieras		
Consulteam-Consultores de Gestao	-	(1)
Desarrollo Aplicaciones Especiales	611	641
Eurocorredores	16	16
Eurovida (Portugal)	5.079	553
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	181	199
Panorama Ibicenca	82	77
Popular de Comunicaciones	16	8
Popular de Informática	-	(1)
Popular de Renting	3.105	3.091
Popular Seguros	-	
Proassurances	97	80
Promoción Social de Viviendas	183	248
Sicomi	10	8
<i>Subtotal entidades dependientes</i>	1.665.743	1.418.877
Entidades multigrupo		
Dieznet		(539)
Eurovida (España)	10.853	8.429
GAT FTGENCAT 2005 F.T.A.	(250)	-
Popular de Factoring		13.324
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago	225	
<i>Subtotal entidades multigrupo</i>	10.828	21.214
<i>Total reservas de consolidación</i>	1.676.571	1.440.091
Entidades asociadas		
Global Ends	178	30
Inversión Area Sur	1.721	2.256
Inizia Guarderías		(50)
Proinserga Inversiones		(3.669)
Sistema 4B	(25)	(243)
Sociedad Conjunta para la Emisión y Gestión de Medios de Pago		44
<i>Total reservas método de la participación</i>	1.874	(1.632)

Valores propios

La evolución de los instrumentos de capital propio, comprados y vendidos, durante los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación.

Miles de euros	
Saldo al 1 de enero de 2005	4.599
Aumentos	27.048
Disminuciones	31.647
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-
Aumentos	60.717
Disminuciones	59.272
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.445



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	2006	2005
Entidades de depósito:		
Banco Popular Español	685.097	605.866
Banco de Andalucía	121.869	117.192
Banco de Castilla	62.157	56.014
Banco de Crédito Balear	22.019	18.490
Banco de Galicia	44.968	42.945
Banco de Vasconia	39.674	28.472
bancopopular-e	12.014	10.580
Banco Popular France	6.139	4.916
Banco Popular Hipotecario	20.904	16.064
Banco Popular Portugal	46.429	27.294
BNC International Cayman		1.892
Popular Banca Privada	3.668	2.508
Entidades de financiación:		
Heller Factoring Portuguesa	2.154	424
Popular de Factoring	6.761	
Sociedades de cartera y servicios:		
Gerfunds	1.583	876
Predifundos	278	256
Europensiones	12.160	10.474
Gestión Premier Fund	5	22
Gestora Popular	146	51
Inca		814
Popular Bolsa	20.549	3.306
Popular de Participaciones Financieras	4.985	4.642
Popular Gestión Privada	982	493
Popular Previsión Privada		161
Sogeval	22.176	16.179
Instrumentales:		
Aliseda	43	26
Aula 2000	-	2
BPE Capital International	-	-
BPE Finance International	-	-
BPE Financiaciones	527	212
BPE Preference International	-	-
Finespa	611	239
Fondo Imopopular	-	-
Gestora Europea de Inversiones	67	(4)
IM Banco Popular FTPYME 1, FTA	2.540	-
IM Cédulas 1 Grupo Banco Popular, FTA	100	100
IM Cédulas Grupo Banco Popular 2, FTA	-	-
IM Grupo Banco Popular Empresas 1, FTA	(799)	-
IM Grupo Banco Popular FTPYME I, FTA	(58)	-
Inmobiliaria Viagracia	4.953	11.144
Inmobiliaria Vivesa	9	4
Intermediación y Servicios Tecnológicos	47	22
Isla de los Buques	200	
MUNDOCREDIT	(178)	-
Mundo Envíos	(8)	-
Populargest Gestao de Imóveis	(557)	(186)
Popular Capital	112	212
Popular Capital Europe	51	29
Popular Commercial Europe	20	2
Popular Español Asia Trade	-	-
Popular Finance Europe	130	87
Urbanizadora Española	147	108

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Miles de euros	2006	2005
<i>(continuación)</i>		
Entidades no financieras		
Consulteam-Consultores de Gestao	(8)	1
Desarrollo Aplicaciones Especiales	395	531
Eurocorredores	536	299
Eurovida (Portugal)	5.822	2.916
Inversiones Inmobiliarias Alprosa	72	(6)
Panorama Ibicenca	8	5
Popular de Comunicaciones	3	8
Popular de Informática	-	1
Popular de Renting	831	15
Popular de Seguros	(71)	
Proassurances	9	43
Promoción Social de Viviendas	5	(65)
Sicomi	1	2
<i>Subtotal entidad matriz y dependientes</i>	1.152.277	985.678
Entidades multigrupo		
Dieznet		(39)
Eurovida (España)	12.763	9.874
GAT FTGENCAT 2005 F.T.A.	50	(283)
Popular de Factoring		1.973
Sociedad Conjunta para la emisión y Gestión de Medios de Pago	1.256	
<i>Subtotal entidades multigrupo</i>	14.069	11.525
Entidades asociadas		
Total	3.097	1.458
Ajustes y eliminaciones en consolidación	1.169.443	998.661
Beneficio neto atribuible al Grupo	(143.412)	(120.912)
	1.026.031	877.749

El desglose del saldo de dividendos y retribuciones de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presentan a continuación:

Miles de euros	2006	2005
Pagados	124.687	109.632
Anunciados	125.554	109.875
Total	250.241	219.507

Los movimientos de esta partida durante estos dos ejercicios ha sido el siguiente:

Miles de euros	
Saldo al 1 de enero de 2005	196.689
Aumentos	219.507
Disminuciones	196.689
Saldo al 31 de diciembre de 2005	219.507
Aumentos	250.241
Disminuciones	219.507
Saldo al 31 de diciembre de 2006	250.241

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

Miles de euros	Fondos propios
Saldo al 01/01/2005	3.757.744
Ampliación capital (BPE)	792.850
Acciones propias	4.599
Operaciones de consolidación (neto)	(4.649)
Beneficio neto de 2005	877.749
Dividendos pagados en 2005	(437.070)
Otros	(1.444)
Saldo al 31/12/2005	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

45. 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.

Los importes para el pago de los impuestos que son de aplicación para cada entidad consolidada 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 2006 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, que son los últimos siete ejercicios.

El Banco de Andalucía y el Banco de Galicia, al 31 de diciembre de 2006 se encuentran incursos en una inspección por parte de las autoridades fiscales de los principales impuestos no prescritos que les son de aplicación. El período 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 y los ejercicios 2000 a 2003, para el impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2001 a 2003 para el resto de los impuestos, en el caso del Banco de Galicia.

Banco Popular Español y las participadas Banco de Andalucía y Banco de Castilla, 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 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 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 2006 y 2005 la conciliación, para Banco Popular, 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.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Miles de euros	2006	2005
Resultado contable antes de impuestos	1.012.794	861.340
Diferencias permanentes:	2.594	16.307
Aumentos	20.250	17.396
Disminuciones	17.656	1.089
Diferencias temporales:	(59.581)	(69.124)
Con origen en el ejercicio	81.705	106.735
Aumentos	99.429	124.459
Disminuciones	17.724	17.724
Con origen en ejercicios anteriores	(141.286)	(175.859)
Aumentos	546	26.742
Disminuciones	141.832	202.601
Gastos deducibles adeudados en Reservas	-	(11.889)
Dotación Reserva Especial para inversiones en Canarias	-	(5.000)
Base imponible	955.807	791.634
Cuota íntegra (35%)	334.532	277.072
Deducciones	(64.308)	(49.394)
Por doble imposición	54.116	41.799
Por donativos	4.718	4.671
Por inversiones y otras	1.551	1.087
Por reinversión	3.923	1.837
Bonificaciones	(853)	(575)
Ajuste por aplicación de distintos tipos impositivos	(10)	(220)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	269.931	226.883
Impuesto sobre Sociedades adeudado en patrimonio neto	-	4.161
Impuestos diferidos (neto)	20.853	24.193
Ajuste por reducción de tipo impositivo en España	40.409	-
Impuesto por dotación Reserva Inversiones en Canarias	-	1.750
Otros conceptos	(2.926)	(1.513)
Impuesto sobre Beneficios total	327.697	255.474
Impuesto sobre Beneficios en Portugal	17	806
Impuesto sobre Beneficios en España	327.680	254.668
correspondiente a la actividad ordinaria	287.271	254.668
correspondiente a la bajada de tipo impositivo	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, destinan de sus beneficios a la reserva para inversiones en Canarias, razón por la que, en relación al ejercicio 2006 el Banco Popular no ha efectuado nuevas dotaciones a esta reserva.

No obstante, en el ejercicio 2006 se han materializado inversiones con cargo a la reserva dotada por el ejercicio 2005, por importe de 2.988 miles de euros, lo que ha supuesto un menor gasto por impuesto del ejercicio 2006 de 1.046 miles de euros. Como la dotación a la reserva por el ejercicio 2005 ascendió a la cantidad de 5.000 miles de euros, queda pendiente de materialización la diferencia, es decir, 2.012 miles de euros que deberán materializarse antes de la finalización del ejercicio 2008.

La misma información reflejada en el cuadro anterior se recoge en el cuadro siguiente para el conjunto del Grupo Consolidado.

Miles de euros	2006	2005(*)
Resultado contable antes de impuestos	1.723.457	1.414.483
Diferencias permanentes:		
Aumentos	17.998	15.974
Disminuciones	45.295	28.983
Diferencias temporales:		
Con origen en el ejercicio	27.297	13.009
Aumentos	(107.541)	(88.641)
Disminuciones	124.827	175.601
Con origen en ejercicios anteriores	148.460	213.470
Aumentos	23.633	37.869
Disminuciones	(232.368)	(264.242)
Gastos deducibles adeudados en Reservas	913	48.969
Dotación reserva especial para inversiones	233.281	313.211
Bases Imponibles negativas	(1.745)	(11.889)
Base imponible	(675)	(5.360)
Cuota íntegra (35%)	(2.492)	442
Deducciones	1.629.002	1.325.009
Por doble imposición	570.151	463.753
Por donativos	(29.133)	(15.807)
Por inversiones y otras	11.471	2.195
Por reinversión	7.597	7.379
Bonificaciones	2.059	1.296
Ajuste por aplicación de distintos tipos impositivos	8.006	4.937
Impuesto sobre Sociedades a pagar	(853)	(575)
Impuesto sobre Sociedades adeudado en patrimonio neto	534.737	(3.475)
Impuestos diferidos (neto)	611	443.896
Ajuste por bajada de tipos impositivos en España y Portugal	(37.540)	4.161
Impuesto por dotación Reserva Especial Inversiones	62.326	31.024
Otros conceptos	236	-
Impuesto sobre Beneficios total	(3.208)	1.876
correspondiente a la actividad ordinaria	632.242	(4.079)
correspondiente a la bajada de tipo impositivo	569.916	476.878
Impuesto sobre Beneficios en Francia y Portugal	62.326	-
Impuesto sobre Beneficios en España	23.592	12.968
	608.650	463.910

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			
	2006		2005(*)	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Donativos	21.773	-	22.822	-
Dotaciones, disponibles y utilización otros fondos	1.863	3.834	2.423	1.811
Corrección por depreciación monetaria	-	2.727	-	1.491
Bonificación capital riesgo	-	460	-	3.719
Ajustes por estructuras de <i>tax-lease</i>	5.121	16.425	-	-
Ajustes de consolidación	15.867	-	-	3.701
Otros	671	3.851	3.738	2.287
Total diferencias permanentes	45.295	27.297	28.983	13.009

(*) Para homogeneizar con 2006, no se han considerado como diferencias permanentes ni como deducción por doble imposición los dividendos intragrupo con deducción al cien por cien.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Miles de euros

	Diferencias temporales			
	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Fondo de pensiones y compromisos similares	23.218	144.460	33.682	136.005
Cobertura riesgo de insolvencias	122.912	10.122	168.229	44.206
Derivados	-	-	23.100	12.550
Amortización acelerada RDL 3/93	913	-	1.279	-
Corrección de valor de activos	-	-	12.943	402
Fondos de comercio	-	17.724	-	17.724
Dotaciones, disponibles y utilización otros fondos	1.766	6.912	803	29.826
Comisiones y garantías	-	51.549	10.270	93.729
Otros ajustes	564	26.147	12.133	16.638
Total diferencias temporales	149.373	256.914	262.439	351.080

Seguidamente se indica el impuesto sobre beneficios de las principales entidades del Grupo por países:

Miles de euros

	2006	2005
España		
Banco Popular Español	327.680	254.668
Banco de Andalucía	92.440	78.538
Banco de Castilla	41.091	31.252
Banco de Crédito Balear	21.826	14.993
Banco de Galicia	30.262	24.738
Banco de Vasconia	22.894	14.547
Banco Popular Hipotecario	13.350	8.653
Bancopopular-e	6.609	5.666
Popular Banca Privada	3.337	(372)
Popular de Factoring	2.243	1.075
Sogeval	10.033	8.715
Europensiones	12.848	11.043
Eurovida (España)	7.050	5.445
Resto	16.987	4.949
Total	608.650	463.910
Portugal		
Banco Popular Portugal	16.575	7.997
Heller Factoring Portuguesa	903	710
Eurovida (Portugal)	2.135	632
Resto	722	1.237
Total	20.335	10.576
Francia		
Banco Popular France	3.250	2.383
Resto	7	9
Total	3.257	2.392
TOTAL	632.242	476.878

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		Total	
Sector de actividad	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Entidades de depósito	559.489	432.435	16.592	8.803	3.250	2.383	579.331	443.621
Compañías de seguros	7.050	5.445	2.135	632	-	-	9.185	6.077
Resto de sociedades	42.111	26.030	1.608	1.141	7	9	43.726	27.180
Total	608.650	463.910	20.335	10.576	3.257	2.392	632.242	476.878

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	2006	2005
Impuesto sobre Sociedades por		
Resultados ordinarios	622.371	470.631
Resultados extraordinarios	9.871	6.247
Impuesto sobre beneficios total	632.242	476.878
correspondiente a la actividad ordinaria	569.916	476.878
correspondiente a la bajada de tipo impositivo	62.326	-

El detalle por conceptos de los resultados extraordinarios se refleja en el siguiente cuadro:

Miles de euros	2006		2005	
	Importe Bruto	Impsto.s/ Sociedades	Importe Neto	Importe Bruto
Otras ganancias				
Ganancias por venta de activo material	50.661	8.777	41.884	31.223
Ganancias por venta de participaciones y otros	18.147	5.979	12.168	21.410
Total	68.808	14.756	54.052	52.633
Otras pérdidas				
Pérdidas por venta de activo material	1.285	449	836	1.700
Pérdidas por venta de participaciones y otros	13.421	4.436	8.985	14.960
Total	14.706	4.885	9.821	16.660
Importes netos	54.102	9.871	44.231	35.973
				6.247
				29.726

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	2006	2005
Gasto por impuesto corriente	572.747	484.278
Ajustes en la imposición sobre beneficios	59.495	(7.400)
Diferencia de previsión ejercicio anterior	(2.579)	(564)
Diferencia por cambios del tipo impositivo (Notas 15q y 34)	62.326	-
Insolvencias	35.753	-
Fondo de pensiones y compromisos similares	26.290	-
Comisiones y garantías	3.107	-
Fondo de comercio	(3.102)	-
Otras diferencias temporarias	278	-
Otros	(252)	(6.836)
Total	632.242	476.878



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

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

Miles de euros

Banco Popular Español	40.409
Banco de Andalucía	8.598
Banco de Castilla	3.828
Banco de Crédito Balear	2.583
Banco de Galicia	3.009
Banco de Vasconia	1.231
Banco Popular Hipotecario	1.410
Banco Popular Portugal	832
Resto de sociedades	426
Total	62.326

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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

consecuencia de la disminución de los tipos de gravamen en España y Portugal.

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	2006			2005			
	Concepto	Importe	Impuesto (30%)	Ejercicio último de compensación	Importe	Impuesto (35%)	Ejercicio último de compensación
Base imponible negativa	188	56		2013-2020	4.800	1.680	2013-2020
Deducciones y bonificaciones fiscales .	-	-			318	2014-2015	
Crédito fiscal total	-	56				1.998	

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 y Portugal.

Miles de euros	2006		2005	
	Importe	Tipo (%)	Importe	Tipo (%)
Resultado contable antes de impuestos (B.A.I.)	1.723.457		1.414.483	
Tipo de gravamen en España		35,00		35,00
35% sobre B.A.I.	603.210		495.069	
35% sobre diferencias permanentes	6.299	0,37	5.591	0,40
Bases imponibles negativas	(971)	(0,06)	155	0,01
Reservas especiales para Inversiones	(1.322)	(0,08)	(1.550)	(0,11)
Deducciones y bonificaciones en la cuota	(29.986)	(1,75)	(16.382)	(1,16)
Ajustes por tipos distintos al 35% (sociedades extranjeras)	(5.428)	(0,31)	(3.475)	(0,25)
Ajuste por reducción de tipos impositivos en España y Portugal ..	62.326	3,62		
Otros	(1.886)	(0,11)	(2.530)	(0,18)
Gasto por impuesto sobre sociedades y tipo medio de gravamen ..	632.242	36,68	476.878	33,71
Gasto por impuesto actividad ordinaria	569.916	33,06	476.878	33,71
Gasto por impuesto reducción de tipos impositivos	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 2006 y 2005, se muestran en el cuadro siguiente:

País	Tipo impositivo (%)	
	2006	2005
España	35,00	35,00
Francia	33,33	34,00
Portugal	27,50	27,50

46. 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 2006 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	1.502.261	-	-	-	-	-	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
Depositos 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	-	-	-	-	-	-	-
Creditos a la clientela	478.570	6.141.385	7.983.484	13.546.287	19.631.928	28.116.243	75.897.896
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	6.620	525.013	-	-	-	-	531.633
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	441	-	441

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	83.072	-	-	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	13.275.492	22.033.815	9.728.038	10.626.451	11.047.519	15.729.537	82.440.853
Depositos en Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-
Depositos 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
Depositos 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
Capital con naturaleza de pasivo financiero .	-	-	-	-	-	439.959	439.959



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Los mismos detalles correspondientes al ejercicio 2005 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	959.545	-	-	-	-	-	959.545
Cartera de negociación	1.128.356	-	-	222	14.495	242.430	1.385.503
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	124.312	187.155	311.467
Activos financieros disponibles para la venta	-	97.957	7.124	6.234	31.168	748.038	890.521
Inversiones crediticias:	658.625	4.493.094	8.969.975	13.179.383	19.041.822	25.082.298	71.425.197
Depositos en entidades de crédito	70.485	38.719	2.336.283	1.468.271	1.972.767	107.646	5.994.171
Operaciones del mercado monetario a través de contrapartida	-	-	-	-	-	-	-
Creditos a la clientela	588.140	4.439.592	6.572.009	11.357.421	17.069.055	24.974.652	65.000.869
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	14.783	61.683	353.691	-	-	430.157
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-	455	-

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	100.901	-	-	-	205	16.814	222.949
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	15.321.053	15.007.199	7.434.413	10.857.602	10.462.786	10.141.506	69.224.559
Depositos en Bancos Centrales	900.968	13	-	-	-	-	900.981
Depositos en entidades de crédito	87.845	4.785.655	2.338.748	1.897.673	1.165.654	81.582	10.357.157
Operaciones del mercado monetario a través de contrapartida	-	10.661	-	-	-	-	10.661
Depositos de la clientela	15.932.241	4.533.971	3.286.031	3.292.635	915.131	6.922.488	34.882.497
Débitos representados por V. Negociables	-	2.744.699	1.693.502	2.237.134	10.430.618	4.515.639	21.621.592
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	1.122.616	1.122.616
Otros pasivos financieros	-	871.982	-	4	-	-	871.986
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-	-	-	438.268	438.268

47. 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 inseguros. 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		2006		2005
		Saldos contables	Valor razonable	Saldos contables
				Valor razonable
Depósitos en entidades de crédito	7.715.119	7.787.945	5.994.171	6.040.404
Crédito a la clientela	76.429.529	76.960.632	65.431.026	66.116.889
Crédito comercial	7.497.041	7.579.602	6.665.560	6.744.057
Hipotecarios	42.046.914	42.288.928	36.176.453	36.521.311
Otros deudores plazo	21.327.972	21.502.024	17.417.776	17.640.261
Arrendamiento financiero	3.622.224	3.650.258	3.413.566	3.449.172
Otros activos	1.935.378	1.939.820	1.757.671	1.762.088
Total activos a coste amortizado	84.144.648	84.748.577	71.425.197	72.157.293

Pasivos a coste amortizado

Miles de euros		2006		2005
		Saldos contables	Valor razonable	Saldos contables
				Valor razonable
Depósitos de bancos centrales	-	-	900.981	901.025
Depósitos de entidades de crédito	8.282.346	8.242.232	10.357.157	10.393.590
Depósitos de la clientela	38.038.614	37.981.536	35.723.250	35.814.310
Cuentas vista	20.281.582	20.284.570	18.380.963	18.383.672
Depósitos a plazo	13.547.320	13.486.073	13.935.885	14.023.037
Resto de pasivos	4.209.712	4.210.893	3.406.402	3.407.601
Débitos representados por valores negociables	35.096.737	35.162.709	21.621.592	21.727.241
Pagarés	10.098.907	10.129.639	6.119.233	6.180.354
Bulos	24.997.830	25.033.070	15.502.359	15.546.887
Pasivos subordinados	1.023.156	1.026.270	1.122.616	1.133.829
Capital con naturaleza de pasivo financiero	439.959	441.298	438.268	442.646
Total pasivos a coste amortizado	82.880.812	82.854.045	70.163.864	70.412.641

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		2006		2005
		Saldos contables	Valor razonable	Saldos contables
				Valor razonable
Activo material	707.359	2.268.631	724.616	1.494.492
De uso propio	609.600	1.908.827	626.107	1.383.050
Inversiones inmobiliarias	79.152	112.025	72.574	85.506
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	18.607	18.607	25.935	25.935
Activos no corrientes en venta	129.034	227.172	98.646	190.003

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

48. 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 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Garantías financieras	11.243.672	9.539.515
Avales financieros	10.671.772	8.980.119
Dinerarios	2.234.919	1.731.313
Técnicos	8.412.172	7.238.581
Dudosos	24.681	10.225
Créditos documentarios	571.900	559.396
Activos afectos a obligaciones de terceros	372	417
Otros riesgos contingentes	37.084	71.826
Total	11.281.128	9.611.758

49. 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	2006	2005
Disponibles por terceros	17.976.466	17.083.871
Por entidades de crédito	49.047	89.740
Por Administraciones Públicas	198.352	447.410
Por sector privado	17.729.067	16.546.721
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	-	50.249
Contratos convencionales de adquisición de activos	24.098	163.940
Valores suscritos pendientes de desembolso	481	376
Compromisos de colocación y suscripción de valores	2.342	2.472
Documentos entregados a cámaras de compensación	1.019.800	1.178.041
Otros conceptos	-	180.210
Total	19.023.187	18.659.159

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.

50. 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	2006	2005
Bancos centrales	24.441	16.489
Entidades de crédito	190.021	112.077
Inversiones crediticias	3.484.037	2.812.081
Valores representativos de deuda	12.815	11.110
Imputables a contratos de seguros vinculados pensiones y otros	8.245	7.790
Total	3.719.559	2.959.547

En las cifras de 2005 se ha efectuado una reclasificación por las comisiones de posiciones deudoras vencidas que se han traspasado a Comisiones por un importe de 78.072 miles de euros (ver Nota 54).

La distribución entre intereses y comisiones financieras de esos productos es la siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Intereses	3.374.312	2.649.648
Comisiones	345.247	309.899
Total	3.719.559	2.959.547

51. 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 2006 y 2005 de estas cargas es el siguiente:

Miles de euros	2006	2005
Remuneraciones de capital con naturaleza de pasivo financiero	13.011	9.624
Bancos centrales	15.664	19.605
Entidades de crédito	291.057	210.613
Recursos de clientes	523.739	423.863
Débitos representados por valores negociables	801.187	389.085
Pasivos subordinados	37.207	28.589
Imputables al fondo de pensiones, similares y otros	7.169	8.302
Total	1.689.034	1.089.681

De los importes totales reflejados en el cuadro anterior 3.159 miles de euros en 2006 corresponden a comisiones y 3.189 miles de euros al mismo concepto en el año anterior.

En 2005 se reclasificaron 16.796 miles de euros desde Remuneraciones de capital con naturaleza de pasivo financiero a Pasivos subordinados.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

52. 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

ajena 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	2006	2005
Participaciones en entidades asociadas	-	-
Participaciones en entidades multigrupo	-	-
Participaciones en entidades del grupo	-	-
Otros instrumentos de capital	37.005	18.561
Total	37.005	18.561

53. 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	2006	2005
Entidades asociadas	3.097	1.458
Entidades multigrupo	-	-
Total	3.097	1.458

54. 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 2006 y 2005 respectivamente.

Miles de euros	2006	2005
Prestación de riesgos y compromisos contingentes:		
Avalés y otros riesgos contingentes	132.672	100.513
Por disponibilidad y otros compromisos contingentes	110.556	80.322
Servicios inherentes a operaciones activas:		
Descuento comercial	22.116	20.191
Operaciones de "factoring"	100.632	108.287
Otras operaciones activas	39.290	45.061
Servicios de gestión:		
Mediación en cobros y pagos:		
Cobro de efectos	6.819	6.591
Cheques	54.523	56.635
Adeudos por domiciliaciones	808.231	784.127
Medios de pago	364.300	389.042
Movilización de fondos	11.197	11.673
Compra-venta de divisas	26.311	24.365
Compra-venta de valores	14.703	18.695
Administración de las carteras de valores de clientes:		
Cartera de valores	269.443	289.621
Gestión de patrimonios	42.646	44.688
Fondos de inversión	1.723	1.848
Fondos de pensiones	21.731	15.910
Otros activos financieros	240.774	210.128
Administración de cuentas a la vista y ahorro	25.739	25.155
Otros	4.281	2.665
Total	81.477	138.008
	1.041.535	44.300
	98.226	93.621
	992.927	73.578

En Servicios inherentes a operaciones activas, Otras operaciones activas, se han reclasificado 78.072 miles de euros en 2005 procedentes de Intereses y rendimientos

asimilados, por comisiones de posiciones deudoras vencidas (ver Nota 50).

b) Comisiones pagadas

financieras pagadas por el Grupo durante los dos últimos ejercicios son las siguientes:

Con el mismo nivel de detalle, las comisiones no

Miles de euros	2006	2005
Prestación de riesgos y compromisos contingentes:	391	289
Avales y otros riesgos contingentes	391	289
Por disponibilidad y otros compromisos contingentes	-	-
Servicios inherentes a operaciones activas:	882	456
Descuento comercial	-	-
Operaciones de "factoring"	-	-
Otras operaciones activas	882	456
Servicios de gestión:	159.683	202.189
Mediación en cobros y pagos:	124.664	171.408
Cobro de efectos	4.305	4.278
Cheques	-	-
Adeudos por domiciliaciones	-	-
Medios de pago	117.947	164.953
Movilización de fondos	2.412	2.177
Compra-venta de divisas	-	-
Compra-venta de valores	1.855	389
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	33.164	30.392
Total	160.956	202.934

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	2006	2005
Prestación de riesgos y compromisos contingentes:	132.281	100.224
Avales y otros riesgos contingentes	110.165	80.033
Por disponibilidad y otros compromisos contingentes	22.116	20.191
Servicios inherentes a operaciones activas:	99.750	107.831
Descuento comercial	39.290	45.061
Operaciones de "factoring"	6.819	6.591
Otras operaciones activas	53.641	56.179
Servicios de gestión:	648.548	581.938
Mediación en cobros y pagos:	239.636	217.634
Cobro de efectos	6.892	7.395
Cheques	26.311	24.365
Adeudos por domiciliaciones	14.703	18.695
Medios de pago	151.496	124.668
Movilización de fondos	40.234	42.511
Compra-venta de divisas	1.723	1.848
Compra-venta de valores	19.876	15.521
Administración de las carteras de valores de clientes:	240.774	210.128
Cartera de valores	25.739	25.155
Gestión de patrimonios	4.281	2.665
Fondos de inversión	160.856	138.008
Fondos de pensiones	49.898	44.300
Otros activos financieros	-	-
Administración de cuentas a la vista y ahorro	98.226	93.621
Otros	48.313	43.186
Total	880.579	789.993

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

55. 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 2006 y 2005, 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Primas de seguros y reaseguros cobradas	208.506	106.376	208.506	106.376	-	-
Primas de seguro directo	213.049	110.216	213.020	110.216	29	-
Primas de reaseguro pagadas	(4.543)	(3.840)	(4.514)	(3.840)	(29)	-
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(102.144)	(55.710)	(102.144)	(55.710)	-	-
Seguro directo:	(105.207)	(57.892)	(105.201)	(57.892)	(6)	-
Reaseguro cedido	3.063	2.182	3.057	2.182	6	-
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(100.334)	(50.726)	(100.310)	(50.726)	(24)	-
Ingresos financieros	41.991	26.640	41.986	26.640	5	-
De inversiones materiales	-	-	-	-	-	-
De inversiones financieras	41.991	26.640	41.986	26.640	5	-
Gastos financieros	(2.856)	(497)	(2.855)	(497)	(1)	-
Total	45.163	26.083	45.183	26.083	(20)	-

El crecimiento por este concepto se encuentra apoyado tanto por el crecimiento de negocio de las compañías de vida como por la compra del 50% restante de la sociedad portuguesa Eurovida por parte del Grupo Banco Popular en Octubre de 2005.

56. 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	2006	2005
Cartera de negociación (<i>Nota 21</i>)	26.287	190.566
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (<i>Nota 22</i>)	(20)	(863)
Activos financieros disponibles para la venta (<i>Nota 23</i>)	8.169	9.559
Inversiones crediticias	-	-
Derivados de cobertura y otros	25.512	(182.972)
Total	59.948	16.290

57. 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	2006	2005
Beneficios	74.841	59.545
Pérdidas	23.675	17.350
Total	51.166	42.195

58. 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	2006	2005
Desarrollo de Aplicaciones Especiales	7.825	8.723
Eurocorredores	17.555	11.357
Popular de Renting	14.474	12.794
Resto de sociedades	893	847
Total	40.747	33.721

59. Coste de ventas

El coste de ventas ascendió a 6.273 miles de euros en 2006 siendo de 3.780 miles de euros en 2005. Los saldos de los dos ejercicios han sido generados, casi en su totalidad por la sociedad Popular de Renting.

60. 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	2006	2005
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	1.779	1.996
Productos de otros arrendamientos operativos	-	-
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	52.321	52.367
Gastos incorporados a activos	-	-
Otros conceptos	70	40
Total	54.170	54.403

61. 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, incluído 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	2006	2005
Sueldos y gratificaciones al personal activo	536.791	496.262
Cuotas de la Seguridad Social	128.891	122.479
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	3.275	7.030
Aportaciones a fondos de pensiones externos	19.785	21.427
Indemnizaciones por despidos	1.845	2.026
Gastos de formación	3.571	3.010
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-
Otros gastos de personal	11.813	12.287
Total	705.971	664.521

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

Los importes que han sido imputados como retribución en especie a los empleados que disfrutan de las mismas son las siguientes:

Miles de euros	2006	2005
Anticipos	1.534	1.343
Seguros de vida	2.095	1.585
Seguros de salud	103	82
Vivienda	5.922	5.615
Total	9.654	8.625

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, a fin de los últimos años y en media anual.

Miles de euros	A fin de cada año		En media anual	
	2006	2005	2006	2005
Técnicos	9.569	9.134	9.453	9.020
Administrativos	4.455	4.636	4.525	4.667
Servicios Generales	32	34	32	33
Total	14.056	13.804	14.010	13.720

La distribución por edades y antigüedad de la plantilla del Grupo en 2006 y en 2005 se presentan a continuación.

Antigüedad	Edad						Distribución marginal antigüedad
	Menos de 21	De 21 a 30	De 31 a 40	De 41 a 50	De 51 a 60	Más de 60	
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

Antigüedad	Edad						Distribución marginal antigüedad
	Menos de 21	De 21 a 30	De 31 a 40	De 41 a 50	De 51 a 60	Más de 60	
Menos de 6	-	25,31	7,34	0,44	0,10	0,02	33,21
De 6 a 10	-	0,93	10,73	0,30	0,04	-	12,00
De 11 a 20	-	0,01	8,45	5,12	0,31	0,01	13,90
De 21 a 30	-	-	0,02	9,89	8,69	0,19	18,79
De 31 a 40	-	-	-	3,88	16,90	0,62	21,40
De 41 a 50	-	-	-	0,01	0,55	0,14	0,70
Distribución por edades	-	26,25	26,54	19,64	26,59	0,98	100,00

62. 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	2006	2005
De inmuebles, instalaciones y material:		
Alquileres	83.470	80.169
Entretenimiento de inmovilizado	41.305	39.244
Alumbrado, agua y calefacción	23.787	23.593
Impresos y material de oficina	10.632	9.745
Informática	7.746	7.587
Comunicaciones	19.109	7.975
Publicidad y propaganda	28.270	30.149
Gastos judiciales y de letRADOS	37.772	51.701
Informes técnicos	2.529	2.398
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	9.111	10.031
Primas de seguros y autoseguro	19.033	18.115
Por órganos de gobierno y control	4.570	3.670
Gastos de representación y desplazamiento de personal	7	11
Cuotas de asociaciones	11.765	11.612
Imputación de gastos de la central a sucursales extranjeras	4.151	5.181
Servicios administrativos subcontratados	-	-
Contribuciones e impuestos:		
Sobre inmuebles	48.221	42.244
Otros	44.543	41.864
Otros	3.315	3.055
Otros gastos	41.228	38.809
Total	14.902	11.362
	327.453	316.482

63. 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	2006	2005
Activo material:		
De uso propio:	90.419	89.186
Equipos de informática y sus instalaciones	81.643	80.250
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	33.613	33.069
Edificios	40.130	39.508
Resto	7.900	7.673
Inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	2.229	1.967
Activo intangible	6.547	6.969
Total	12.711	11.022
	103.130	100.208

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

64. Otras cargas de explotación

Incluye los gastos por otras actividades de explotación no incluidas en otras partidas.

Miles de euros	2006	2005
Gastos por explotación de inversiones inmobiliarias	1.393	1.411
Contribución al Fondo de Garantía	17.747	16.352
Aportaciones a fundaciones de carácter social	22.775	22.774
Atenciones estatutarias	115	115
Otros conceptos	1.097	1.138
Total	43.127	41.790

La contribución a fondos de garantía se distribuye entre Fondo de Garantía de Depósitos y Fondo de Garantía de Inversión según se indica en la Nota 13.

65. 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

El desglose de este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

pérdidas por deterioro distribuidas entre las distintas clases de activos que las pueden originar se muestra a continuación.

Miles de euros	2006	2005
Activos financieros disponibles para la venta (<i>Nota 23</i>)	1.197	6.149
Inversiones crediticias (<i>Nota 24</i>)	302.581	338.326
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Activos no corrientes en venta (<i>Nota 28</i>)	8.745	3.152
Participaciones	(3.769)	-
Activo material	1.131	4.463
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	59
Resto de activos	-	-
Total	309.885	352.149

66. 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	2006	2005
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares:		
Fondos de pensiones	17.599	11.446
Prejubilaciones	13.351	(3.596)
Provisiones para impuestos	4.248	15.042
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:		
Para riesgos contingentes	1.738	3.048
Para compromisos contingentes	24.117	6.837
Otras provisiones	24.117	6.837
	(4.413)	(24.306)
Total	39.041	(2.975)

67. 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 1.880 y 1.974 miles de euros a finales de 2006 y 2005, respectivamente.

Por otro lado, el saldo de gastos financieros de actividades no financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias

asciende a 45 y 79 miles de euros a finales de 2006 y 2005, respectivamente.

68. 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	2006	2005
Ganancias por venta de activo material	50.661	31.223
Ganancias por venta de participaciones	1.096	552
Otros conceptos:	17.051	20.858
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	1.361	1.344
Indemnización de entidades aseguradoras	599	54
Ganancias por ventas de la cartera de inversión	-	-
Otros productos	15.091	19.460
Total	68.808	52.633

A continuación se presenta un detalle similar para la partida correspondiente a Otras pérdidas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Miles de euros	2006	2005
Pérdidas por venta de activo material	1.285	1.700
Pérdidas por venta de participaciones	4	24
Otros conceptos:	13.417	14.936
Por pagos a pensionistas	271	882
Aportaciones extraordinarias a planes de aportación definida	-	(17)
Pérdidas por ventas de la cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros quebrantos	13.146	14.071
Total	14.706	16.660

69. 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 2006 y 2005.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

70. 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	2006	2005
Entidades de crédito		
<u>Entidades de depósito:</u>		
Banco de Andalucía	30.095	28.852
Banco de Castilla	3.125	2.820
Banco de Crédito Balear	12.047	10.103
Banco de Galicia	3.290	3.389
Banco de Vasconia	1.276	906
Popular Banca Privada	2.200	1.445
<u>Entidades de financiación:</u>		
Helle Factoring Portuguesa	9	1.044
<u>Sociedades de cartera y servicios:</u>		
Europensiones	11.697	10.119
Gestión Premier Fund	4	15
Popular Gestión Privada	653	328
Popular Previsión Privada (**)		8
<u>Instrumentales:</u>		
Urbanizadora Española	4	3
<u>Entidades de seguro</u>		
Eurovida (España) (*)	400	314
<u>Otras entidades</u>		
Desarrollo Aplicaciones Especiales	384	516
Promoción Social de Viviendas	-	(6)
Subtotal por integración global	64.784	59.542
Subtotal por integración proporcional	400	314
Suma por integración global y proporcional	65.184	59.856
Suma asociadas	-	-
Total	65.184	59.856

(*) Entidades multigrupo

(**) Entidad liquidada en 2006.

71. 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	
	2006	2005	2006	2005
Activo				
Crédito a la clientela	6.008	70.996	111.884	133.771
Pasivo				
Depósitos de la clientela	14.975	6.879	73	2.350
Debitos representados por valores negociables	13.966	19.400	-	-
Riesgos contingentes	-	9.072	22.652	25.563
Compromisos contingentes	-	36.238	-	-
Intereses cobrados	1.040	999	4.426	4.302
Intereses pagados	13.240	727	2.955	62
Comisiones cobradas	12.438	4.807	346	8.208
Comisiones pagadas	9.084	-	-	28.761

72. Detalle de titulizaciones

El siguiente cuadro muestra la situación contable correspondiente a los activos titulizados. Los activos dados de baja integralmente del balance son aquellos que se titulizaron antes del 1 de enero de 2004. Sin embargo, ninguna de las 4 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	2006	2005
Inversión crediticia dada de baja del balance	207.720	258.247
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	55.056	77.387
Activos hipotecarios titulizados a través de certificados de trans. hipotecarias ..	6.805	10.376
Otros activos titulizados	140.315	161.770
Otras transferencias a entidades de crédito	5.544	8.714
Resto de transferencias	-	-
pro-memoria: Dados de baja del balance antes del 1.1.2004	207.720	258.247
Mantenidos íntegramente en el balance	4.884.438	1.696.691
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	-	-
Activos hipotecarios titulizados a través de certificados de trans. hipotecarias ..	3.169.636	1.318.348
Otros activos titulizados	1.714.802	378.343
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	5.092.158	1.954.938

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

El Grupo Banco Popular realizó en diciembre de 2004 una titulización de derechos de crédito sobre PYMES por un importe de 2.000 millones de euros, a través del vehículo

IM Banco Popular FTPYME1. Este fondo de titulización de activos emitió bonos de titulización según el siguiente detalle:

Miles de euros	Importe emitido	Calificación
Seire A	1.455.200	AAA/Aaa/AAA
Serie A(G)	418.800	AAA/Aaa/AAA
Serie B	55.000	A/Aa3/A
Serie C	71.000	BBB/Ba1/BBB
Total	2.000.000	

De estos bonos, el Grupo posee 626 millones desde 2005, importe que ha sido eliminado en los balances consolidados de 2006 y 2005, respectivamente.

Las calificaciones corresponden a las tres principales agencias Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's.

La calificación de los bonos A(G) es independiente del aval del Estado. Las series B y C son subordinadas.

En diciembre de 2005 Banco Popular, junto a otras entidades financieras españolas aportó activos por 200 millones de euros para su titulización a través del vehículo de titulización GAT FTGENCAT 2005 en el que el Grupo participa en un 28,57%. Este vehículo de titulización se incorpora a los estados consolidados por integración proporcional.

El Grupo ha adquirido los bonos emitidos correspondientes a su participación, los cuales son eliminados en el proceso de consolidación.

Miles de euros	Importe emitido	Calificación
Seire A1	46.700	AAA/Aaa
Serie A2(G)	138.300	AAA/Aaa
Serie B	3.000	AA/Aa2
Serie C	5.100	A/A2
Serie D	7.000	Baa3/BBB+
Total	200.100	

Las calificaciones corresponden a las agencias Fitch Ratings y Moody's. La calificación de los bonos A(G) es independiente del aval de la Generalitat de Cataluña. Las series C y D son subordinadas.

En septiembre de 2006 el Grupo Banco Popular realizó una titulización de derechos de crédito por un importe de 1.800 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
Seire 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 32,4 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 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
Seire 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 77,5 millones de euros, cuyo importe se elimina en el proceso de consolidación.

73. Acontecimientos posteriores al cierre

A final de enero de 2007, la sociedad holandesa Popular Commercial Europe B.V. se ha liquidado.

La sociedad gestora Sogeval, S.A., S.G.I.I.C., ha cambiado su denominación por Popular Gestión S.G.I.I.C., S.A.

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
A C T I V O					
<u>Caja y depósitos en bancos centrales</u>	1.502.254	2	5	-	1.502.261
<u>Cartera de negociación</u>	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
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	4.560	-	-	-	4.560
<u>Otros act. financ. a valor razonable con cambios en pddas. y gananc.</u>	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
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-	-	-
<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	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
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	88.123	-	-	-	88.123
<u>Inversiones Crediticias</u>	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	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	531.633	-	-	-	531.633
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	7.524.000	-	-	-	7.524.000
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	441	-	-	-	441
<u>Cartera de inversión a vencimiento</u>	-	-	-	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-	-	-
<u>Ajustes a activos financieros por macro-cober turas</u>	-	-	-	-	-
<u>Derivados de cobertura</u>	205.752	-	-	-	205.752
<u>Activos no corrientes en venta</u>	129.034	-	-	-	129.034
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Activo material	-	-	-	-	-
Resto de activos	129.034	-	-	-	129.034
<u>Participaciones</u>	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)	-
<u>Contratos de seguros vinculados a pensiones</u>	223.646	-	-	200	223.846
<u>Activos por reaseguros</u>	-	3.866	-	-	3.866
<u>Activo material</u>	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
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-	-	-	-
<u>Activo intangible</u>	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
<u>Activos fiscales</u>	548.264	6.253	1.452	-	555.969
Corrientes	34.934	718	727	-	36.379
Diferidos	513.330	5.535	725	-	519.590
<u>Periodificaciones</u>	24.193	761	2.720	(4.531)	23.143
<u>Otros activos</u>	48.691	5.033	27.648	-	81.372
Existencias	-	-	-	-	-
Resto	48.691	5.033	27.648	-	81.372
<u>Total Activo</u>	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					
<u>Cartera de negociación</u>	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
<u>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pddas. y gan.</u>	43.830	-	-	-	43.830
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
<u>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto</u>	43.830	-	-	-	43.830
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
<u>Pasivos financieros a coste amortizado</u>	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
<u>Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</u>	-	-	-	-	-
<u>Derivados de cobertura</u>	338.695	-	-	-	338.695
<u>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</u>	-	-	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-	-	-
<u>Pasivos por contratos de seguros</u>	-	844.410	-	-	844.410
<u>Provisiones</u>	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
<u>Pasivos fiscales</u>	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
<u>Periodificaciones</u>	311.517	895	5.062	(24)	317.450
<u>Otros pasivos</u>	67.086	3.815	3.674	(3.646)	70.929
Capital con naturaleza de pasivo financiero	439.959	-	-	-	439.959
<u>Total Pasivo</u>	84.949.725	865.530	42.534	(121.936)	85.735.853



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31-12-06

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
PATRIMONIO NETO					
Intereses minoritarios	360.065	-	-	1.113	361.178
<u>Ajustes por valoración</u>	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	-	-	-	-	-
<u>Fondos propios</u>	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
<i>Pro-Memoria</i>					
<u>Riesgos contingentes</u>	11.281.124	-	-	(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
<u>Compromisos contingentes</u>	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 metodo de la participacion	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)	1.090.831	18.908	2.242	(20.766)	1.091.215
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.090.831	18.908	2.242	(20.766)	1.091.215
Resultado atribuido a la minoría	64.800	-	-	384	65.184
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.026.031	18.908	2.242	(21.150)	1.026.031



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

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	-	-	-	-	-

ESTADOS CONSOLIDADOS DE INFORMACION SECTORIAL CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresados en miles de euros)

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31-12-05

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
ACTIVO					
<u>Caja y depósitos en bancos centrales</u>	959.543	-	2	-	959.545
<u>Cartera de negociación</u>	1.370.365	15.138	-	-	1.385.503
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	102.685	8.126	-	-	110.811
Otros instrumentos de capital	1.029.990	7.012	-	-	1.037.002
Derivados de negociación	237.690	-	-	-	237.690
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	1.894	-	-	-	1.894
<u>Otros act. financ. a valor razonable con cambios en pddas. y gananc.</u>	14.339	297.128	-	-	311.467
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	14.339	172.816	-	-	187.155
Otros instrumentos de capital	-	124.312	-	-	124.312
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-	-	-
<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	576.653	333.268	117	(19.517)	890.521
Valores representativos de deuda	495.891	325.798	117	(19.517)	802.289
Otros instrumentos de capital	80.762	7.470	-	-	88.232
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	380.650	-	-	-	380.650
<u>Inversiones Crediticias</u>	71.490.206	16.404	5.326	(86.739)	71.425.197
Depósitos en entidades de crédito	5.992.770	15.979	5.326	(19.904)	5.994.171
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	65.067.704	-	-	(66.835)	65.000.869
Otros activos financieros	-	-	-	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	429.732	425	-	-	430.157
<i>418.800</i>	-	-	-	-	418.800
<u>Cartera de inversión a vencimiento</u>	455	-	-	-	455
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	455	-	-	-	455
<u>Ajustes a activos financieros por macro-coberturas</u>	-	-	-	-	-
<u>Derivados de cobertura</u>	442.221	-	-	-	442.221
<u>Activos no corrientes en venta</u>	98.646	-	-	-	98.646
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Activo material	98.646	-	-	-	98.646
Resto de activos	-	-	-	-	-
<u>Participaciones</u>	125.964	-	-	(103.957)	22.007
Entidades asociadas	22.007	-	-	-	22.007
Entidades multigrupo	23.654	-	-	(23.654)	-
Entidades del grupo	80.303	-	-	(80.303)	-
<u>Contratos de seguros vinculados a pensiones</u>	240.451	-	-	105	240.556
<u>Activos por reaseguros</u>	4.010	-	-	-	4.010
<u>Activo material</u>	653.846	402	70.368	-	724.616
De uso propio	625.219	402	486	-	626.107
Inversiones inmobiliarias	28.627	-	43.947	-	72.574
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-	25.935	-	25.935
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-	-	-	-
<u>Activo intangible</u>	356.300	246	44	5.958	362.548
Fondo de comercio	341.562	-	-	-	341.562
Otro activo intangible	14.738	246	44	5.958	20.986
<u>Activos fiscales</u>	641.998	9.298	9.300	-	660.596
Corrientes	37.489	387	9.154	-	47.030
Diferidos	604.509	8.911	146	-	613.566
<u>Periodificaciones</u>	46.367	617	1.801	(3.270)	45.515
<u>Otros activos</u>	67.243	2.160	54.942	-	124.345
Existencias	-	-	-	-	-
Resto	67.243	2.160	54.942	-	124.345
<u>Total Activo</u>	77.084.597	678.671	141.900	(207.420)	77.697.748



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31-12-05

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
P A S I V O					
<u>Cartera de negociación</u>	340.869	-	-	-	340.869
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	239.968	-	-	-	239.968
Posiciones cortas de valores	100.901	-	-	-	100.901
<u>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pddas. y gan.</u>	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
<u>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto</u>	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
<u>Pasivos financieros a coste amortizado</u>	69.803.136	2.135	69.348	(107.129)	69.767.490
Depósitos de bancos centrales	900.981	-	-	-	900.981
Depósitos de entidades de crédito	10.357.155	-	64.837	(64.835)	10.357.157
Op. del mercado monetario a través de ent. de contrapartida	10.661	-	-	-	10.661
Depósitos de la clientela	34.902.462	-	-	(19.965)	34.882.497
Débitos representados por valores negociables	21.641.109	-	-	(19.517)	21.621.592
Pasivos subordinados	1.122.616	2.000	-	(2.000)	1.122.616
Otros pasivos financieros	868.152	135	4.511	(812)	871.986
<u>Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</u>	-	-	-	-	-
<u>Derivados de cobertura</u>	166.561	-	-	-	166.561
<u>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</u>	-	-	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-	-	-
<u>Pasivos por contratos de seguros</u>	-	618.364	-	-	618.364
<u>Provisiones</u>	500.137	1.193	-	105	501.435
Fondos para pensiones y obligaciones similares	334.070	-	-	105	334.175
Provisiones para impuestos	29.206	56	-	-	29.262
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	124.473	-	-	-	124.473
Otras provisiones	12.388	1.137	-	-	13.525
<u>Pasivos fiscales</u>	161.862	12.528	1.046	-	175.436
Corrientes	132.180	995	906	-	134.081
Diferidos	29.682	11.533	140	-	41.355
<u>Periodificaciones</u>	266.245	926	3.849	-	271.020
<u>Otros pasivos</u>	67.555	2.745	3.385	(2.399)	71.286
Capital con naturaleza de pasivo financiero	438.268	-	-	-	438.268
<u>Total Pasivo</u>	71.744.633	637.891	77.628	(109.423)	72.350.729



BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO 31-12-05

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
PATRIMONIO NETO					
<u>Intereses minoritarios</u>	341.085	-	-	1.370	342.455
<u>Ajustes por valoración</u>	9.100	5.818	-	(133)	14.785
Activos financieros disponibles para la venta	9.959	21.820	-	(625)	31.154
Pasivos financ. a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	(16.002)	-	492	(15.510)
Coberturas de los flujos de efectivo	(866)	-	-	-	(866)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	7	-	-	-	7
Activos no corrientes en venta	-	-	-	-	-
<u>Fondos propios</u>	4.989.779	34.962	64.272	(99.234)	4.989.779
Capital o fondo de dotación	121.543	11.917	50.022	(61.939)	121.543
Emitido	121.543	11.917	50.022	(61.939)	121.543
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-	-	-	-
Prima de emisión	1.216.291	-	7.589	(7.589)	1.216.291
Reservas	2.993.703	9.941	5.358	(15.299)	2.993.703
Reservas (pérdidas) acumuladas	2.982.526	9.941	5.358	(2.490)	2.995.335
Remanente	-	-	-	-	-
Rvas. (pérdidas) de ent. valoradas por método de participación	11.177	-	-	(12.809)	(1.632)
Entidades asociadas	(1.632)	-	-	-	(1.632)
Entidades multigrupo	7.890	-	-	(7.890)	-
Entidades dependientes	4.919	-	-	(4.919)	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-	-	-
Resto	-	-	-	-	-
Menos: Valores propios	-	-	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	877.749	13.104	1.303	(14.407)	877.749
Menos: Dividendos y retribuciones	(219.507)	-	-	-	(219.507)
<u>Total Patrimonio Neto</u>	5.339.964	40.780	64.272	(97.997)	5.347.019
<u>Total Patrimonio Neto Y Pasivo</u>	77.084.597	678.671	141.900	(207.420)	77.697.748
<i>Pro-Memoria</i>					
<u>Riesgos contingentes</u>	9.611.958	-	-	(200)	9.611.758
Garantías financieras	9.539.715	-	-	(200)	9.539.515
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	417	-	-	-	417
Otros riesgos contingentes	71.826	-	-	-	71.826
<u>Compromisos contingentes</u>	18.684.277	-	-	(25.118)	18.659.159
Disponibles por terceros	17.108.989	-	-	(25.118)	17.083.871
Otros compromisos	1.575.288	-	-	-	1.575.288



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 31-12-05

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
Intereses y rendimientos asimilados	2.961.933	-	-	(2.386)	2.959.547
Intereses y cargas asimiladas	1.090.509	-	-	(828)	1.089.681
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	9.624	-	-	-	9.624
Otros	1.080.885	-	-	(828)	1.080.057
Rendimiento de instrumentos de capital	18.561	-	-	-	18.561
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.888.427	-	-	(1.558)	1.888.427
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	23.595	-	-	(22.137)	1.458
Entidades asociadas	1.458	-	-	-	1.458
Entidades multigrupo	15.594	-	-	(15.594)	-
Entidades del grupo	6.543	-	-	(6.543)	-
Comisiones percibidas	1.019.630	-	-	(26.703)	992.927
Comisiones pagadas	214.899	-	-	(11.965)	202.934
Actividad de seguros	-	27.217	-	(1.134)	26.083
Primas de seguros y reaseguros cobradas	-	144.025	-	(33.809)	110.216
Primas de reaseguros pagadas	-	5.016	-	(1.176)	3.840
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-	66.756	-	(8.864)	57.892
Ingresos por reaseguros	-	2.303	-	(121)	2.182
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	80.227	-	(29.501)	50.726
Ingresos financieros	-	33.396	-	(6.756)	26.640
Gastos financieros	-	508	-	(11)	497
Resultados de operaciones financieras (neto)	16.290	-	-	-	16.290
Cartera de negociación	190.566	-	-	-	190.566
Otros instr. financ. a valor razonable con cambios en pddas. y gananc.	(863)	-	-	-	(863)
Activos financieros disponibles para la venta	9.559	-	-	-	9.559
Inversiones crediticias	-	-	-	-	-
Otros	(182.972)	-	-	-	(182.972)
Diferencias de cambio (neto)	42.195	-	-	-	42.195
MARGEN ORDINARIO	2.776.796	27.217	-	(39.567)	2.764.446
Ventas e ingresos por prest. de serv. no financieros	-	54.967	(21.246)	-	33.721
Coste de ventas	-	31.025	(27.245)	-	3.780
Otros productos de explotación	54.448	-	(45)	-	54.403
Gastos de personal	650.829	3.893	10.807	(1.008)	664.521
Otros gastos generales de administración	316.947	3.081	2.478	(6.024)	316.482
Amortización	92.817	309	7.052	30	100.208
Activo material	82.134	152	7.005	(105)	89.186
Activo intangible	10.683	157	47	135	11.022
Otras cargas de explotación	41.779	-	11	-	41.790
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.728.872	19.934	3.594	(26.611)	1.725.789
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	352.138	-	11	-	352.149
Activos financieros disponibles para la venta	6.149	-	-	-	6.149
Inversiones crediticias	338.326	-	-	-	338.326
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Activos no corrientes en venta	3.152	-	-	-	3.152
Participaciones	-	-	-	-	-
Activo material	4.452	-	11	-	4.463
Fondo de comercio	-	-	-	-	-
Otro activo intangible	59	-	-	-	59
Resto de activos	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(3.187)	415	-	(203)	(2.975)
Ingresos financieros de actividades no financieras	-	-	2.042	(68)	1.974
Gastos financieros de actividades no financieras	-	-	2.485	(2.406)	79
Otras ganancias	48.848	163	578	3.044	52.633
Ganancias por venta de activo material	30.997	6	220	-	31.223
Ganancias por venta de participaciones	552	-	-	-	552
Otros conceptos	17.299	157	358	3.044	20.858
Otras pérdidas	15.073	-	1.587	-	16.660
Pérdidas por venta de activo material	1.539	-	161	-	1.700
Pérdidas por venta de participaciones	24	-	-	-	24
Otros conceptos	13.510	-	1.426	-	14.936
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.413.696	19.682	2.131	(21.026)	1.414.483
Impuesto sobre beneficios	476.601	6.578	828	(7.129)	476.878
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	937.095	13.104	1.303	(13.897)	937.605
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	937.095	13.104	1.303	(13.897)	937.605
Resultado atribuido a la minoría	59.346	-	-	510	59.856
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	877.749	13.104	1.303	(14.407)	877.749



ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 31-12-05

	Entidades de Crédito	Entidades de Seguros	Otras entidades	Ajustes y eliminac.	Total
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	4.112	1.933	-	(133)	5.912
Activos financieros disponibles para la venta	5.020	3.414	-	(625)	7.809
Ganancias/Pérdidas por valoración	17.282	4.989	-	(698)	21.573
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(9.559)	-	-	-	(9.559)
Impuesto sobre beneficios	(2.703)	(1.575)	-	73	(4.205)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	-	(1.481)	-	492	(989)
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	(2.260)	-	738	(1.522)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	779	-	(246)	533
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(866)	-	-	-	(866)
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.332	-	-	-	1.332
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	466	-	-	-	466
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	(42)	-	-	-	(42)
Ganancias/Pérdidas por valoración	(65)	-	-	-	(65)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	23	-	-	-	23
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	937.095	13.104	1.303	(13.897)	937.605
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	941.207	15.037	1.303	(14.030)	943.517
Entidad dominante	881.555	15.037	1.303	(14.673)	883.222
Intereses minoritarios	59.652	-	-	643	60.295
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	-	-	-	-	-



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

ANEXO II

AGENTES DE POPULAR BANCA PRIVADA

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
ARAGON	ASESORIA LABORAL, FISCAL Y CONTABLE, S.L.	CALATAYUD (ZARAGOZA)
PAIS VASCO	ASESORIA GORDONIZ, S.A.L.	BILBAO
CATALUÑA	ASSESSOR CONSULTORIA I SERVEIS EMPRESARIALS, S.L.	LERIDA
ISLAS BALEARES	ASSESSORIA JAUME RIBAS Y ASSOCIATS, S.L.	PALMA DE MALLORCA
CATALUÑA	ASSESSORS FINANCIERS GIRONA, SL	GERONA
PRINCIPADO DE ASTURIAS	ASTURAGENTES, S.L.	OVIEDO
CATALUÑA	AULINA SAQUES, JOSE	BARCELONA
ARAGON	AYCU S.L.	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)
ANDALUCIA	BENEGAS GOMEZ, DIEGO	MOTRIL (GRANADA)
MADRID	BUFETE SEVERINO MARTINEZ IZQUIERDO, S.L.	MADRID
CATALUÑA	CASAS VILA, XAVIER	BARCELONA
ANDALUCIA	CASAUBON ALCARAZ, EMILIO	MOTRIL (GRANADA)
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	CHOCARRO AVALOS, ANGEL LUIS	PAMPLONA
SANTA CRUZ DE TENERIFE	CONSULTORIA Y GESTION ACENTEJO	TABAIBA (STA. CRUZ DE TENERIFE)
MADRID	DIFAMA PARQUE SOLAR, S.L.	MADRID
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	EGAÑA GARCIA, FRANCISCO JOSE	PAMPLONA
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	ESPARZA IZQUIERDO, JAVIER IGNACIO	PAMPLONA
ANDALUCIA	ESQUITINIO MARTIN, LUIS	MOTRIL (GRANADA)
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
MADRID	HEVIA HOCES, JOSE ANTONIO	MADRID
ARAGON	IBERMEDIACION, S.L. CORREDURIA DE SEGUROS	MADRID
MADRID	INTERMEDIACION 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	LOREZBAL SL	PAMPLONA
ANDALUCIA	MARTIN TERRON, GERMAN	MOTRIL (GRANADA)
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
COMUNIDAD VALENCIANA	PUCHALT SANCHIS, VICENTE	VALENCIA
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	RAMIREZ ELCANO, EVA	PAMPLONA
MADRID	RODRIGUEZ REPILA, LUIS ANTONIO	MADRID
ARAGON	RODRIGUEZ RUIZ-BELLOSO, FRANCISCO JAVIER	ZARAGOZA



ANEXO II

AGENTES DE POPULAR BANCA PRIVADA (continuación)

AMBITO DE ACTUACION	APELLIDOS, NOMBRE / RAZON SOCIAL	POBLACION
COMUNIDAD VALENCIANA	RODRIGUEZ SANCHO, MARCOS	CASTELLON
CATALUÑA	SABARI LLOBET, JOSEP MARIA	GERONA
CASTILLA Y LEON	SAN MIGUEL PRIETO, ALVARO	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
MADRID	TECO, AGENCIA COMUNICACION Y REL. PUBLICAS, SL	MADRID
GRANADA	TERRON LOPEZ, GERMAN	MOTRIL (GRANADA)
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	TIHISTA BADOSTAIN, ROSARIO	PAMPLONA
ISLAS BALEARES	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
ARAGON	VIDAL QUADRA TRIAS DE BES, GUILLERMO	BARCELONA
TERUEL	VIGIL FERNANDEZ, FRANCISCO JOSE	BARBASTRO (HUESCA)
TERUEL	VILLARROYA PEREZ, FERNANDO	ALCAÑIZ (TERUEL)
NAVARRA	VILLARROYA PEREZ, FRANCISCO CARLOS	ALCAÑIZ (TERUEL)
PRINCIPADO DE ASTURIAS	ZOLBA MARTINEZ, JOSE ANTONIO	PAMPLONA
	ZUBIETA CONSULTORES SL	LA FRESNEDA (ASTURIAS)



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE 2006

ANEXO III

INFORMACIÓN SOBRE AUTORIZACIONES DE AMPLIACIÓN DE CAPITAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

	Autorizaciones de ampliación de capital	Miles de euros	Fecha límite	Número de acciones cotizadas
Banco Popular Español	60.771	24.05.2010	1.215.432.540	
Banco de Andalucía	8.148	03.06.2010	21.729.240	
Banco de Castilla	13.018	03.06.2010	43.392.900	
Banco de Crédito Balear	5.286	18.05.2010	14.096.448	
Banco de Galicia	4.564	30.05.2010	30.429.000	
Banco de Vasconia	4.800	01.06.2010	32.000.000	

BANCO POPULAR ESPAÑOL
Sede Social: C/Velázquez, 34. 28001. Madrid
Teléfono: 91 520 70 00
Fax: 91 577 92 08

BANCO POPULAR ESPAÑOL
BANCO DE ANDALUCÍA
BANCO DE CASTILLA
BANCO DE CRÉDITO BALEAR
BANCO DE GALICIA
BANCO DE VASCONIA

BANCO POPULAR PORTUGAL
BANCO POPULAR FRANCE
BANCO POPULAR HIPOTECARIO
BANCOPOPULAR-E.COM
POPULAR BANCA PRIVADA

www.grupobancopopular.es