

INFORME TRIMESTRAL

3T14

JULIO-AGOSTO-SEPTIEMBRE



Datos significativos

(Datos en miles de euros)	30.09.13	30.09.14	Var. %
VOLUMEN DE NEGOCIO			
Activos totales gestionados	168.461.336	176.904.577	5,0
Activos totales en balance	153.036.633	159.992.841	4,5
Fondos propios	11.127.680	12.841.060	15,4
Recursos de clientes	85.106.323	86.753.977	1,9
Créditos a la clientela (bruto)	112.145.996	109.497.181	(2,4)
SOLVENCIA			
Ratio CET 1 (%)	10,58	11,17	
Ratio Tier 1 (%)	10,58	11,17	
Ratio total de capital (%)	11,38	11,50	
Apalancamiento Basilea III fully loaded (%)		5,8 ¹	
GESTIÓN DEL RIESGO			
Riesgos totales	148.914.478	148.319.799	(0,4)
Deudores morosos	17.698.002	20.541.899	16,1
Provisiones para insolvencias	8.457.728	9.026.181	6,7
Ratio de morosidad (%)	11,88	13,85	
Ratio de cobertura de morosos y amortizados (%)	58,41	54,75	
Ratio de cobertura de morosos sin amortizados (%)	47,79	43,94	
Ratio de cobertura con garantías (%)	104,80	102,87 ²	
RESULTADOS			
Margen de intereses	1.829.916	1.760.453	(3,8)
Margen bruto	2.781.879	3.020.498	8,6
Margen típico de explotación (Resultado antes de prov.)	1.517.193	1.603.364	5,7
Resultado antes de impuestos	309.272	242.832	(21,5)
Resultado consolidado del periodo	228.984	230.703	0,8
Resultado atribuido a la entidad dominante	227.229	231.058	1,7
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA			
Activos totales medios	155.534.193	152.686.554	(1,8)
Act. totales medios ponderados por riesgo (RWA)	90.709.997	83.667.653	(7,8)
Recursos propios medios	10.812.316	12.600.160	16,5
ROA (%)	0,20	0,20	
RORWA (%)	0,34	0,37	
ROE (%)	2,80	2,45	
Eficiencia operativa (%)	41,38	43,21	
DATOS POR ACCIÓN			
Número final de acciones diluidas (miles)	2.007.902	2.136.146 ³	6,4
Número medio de acciones (miles)	1.971.781	2.106.808 ³	6,8
Última cotización (euros)	3,97	4,85	22,1
Capitalización bursátil	7.969.363	10.353.900 ⁴	29,9
Valor contable de la acción (euros)	5,54	6,02	1,3
Beneficio por acción (euros)	0,115	0,111 ³	(4,1)
Precio/Valor contable	0,72	0,81	
Precio/Beneficio (anualizado)	25,83	32,88	
OTROS DATOS			
Número de accionistas	269.971	272.953	1,1
Número de empleados:	15.831	15.520	(2,0)
España:	13.975	13.668	(2,2)
Hombres	8.838	8.601	(2,7)
Mujeres	5.137	5.067	(1,4)
Extranjero:	1.856	1.852	(0,2)
Hombres	1.123	1.120	(0,3)
Mujeres	733	732	(0,1)
Número de oficinas:	2.198	2.154	(2,0)
España	1.999	1.951	(2,4)
Extranjero	199	203	2,0
Número de cajeros automáticos	2.813	2.694	(4,2)

Nota: A partir de 01.01.2014, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11, a las sociedades mutigrupo se les aplica la consolidación por el método de la participación. A efectos comparativos, se ha aplicado este criterio a la información referida al ejercicio 2013.

1. Ratio de apalancamiento Basilea III, fully loaded según CRR proforma.

2. Ratio de cobertura sobre el riesgo incluyendo el valor de las garantías después de aplicar los descuentos definidos en el Anexo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España.

3. Se incluyen 36.111 miles de títulos de obligaciones necesariamente convertibles en noviembre 2015 y 3.637 convertibles en diciembre 2014.

4. El cálculo incluye los títulos derivados de las obligaciones necesariamente convertibles.

Los estados financieros consolidados a 30 de septiembre de 2014 que figuran en el presente informe no han sido auditados, si bien están elaborados siguiendo los principios y criterios contables establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), siendo uniformes con los empleados en la formulación de los estados financieros auditados del Informe Anual del ejercicio 2013.

Aspectos relevantes

ENTORNO GENERAL Y EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DEL 3T14

Este trimestre hemos continuado viendo la gradual mejora de la situación económica. Según el Banco de España durante el tercer trimestre, la economía española prolongó la pauta de recuperación que se empezó a perfilar a lo largo del año pasado, lo que a su juicio confirma el escenario de mejoría que se venía anticipando.

Del mismo modo, el FMI ha mejorado sus previsiones para España, y prevé un crecimiento superior al de la Eurozona para los próximos dos años. Sin embargo, las revisiones publicadas por este mismo organismo para la economía mundial muestran revisiones a la baja generalizadas, en un contexto de débil recuperación económica. Esa ralentización del crecimiento podría terminar teniendo efectos adversos sobre la economía española, lo que aconseja mantener la prudencia en la gestión.

ASPECTOS DESTACADOS DEL TRIMESTRE

En el mes de octubre se han publicado los resultados del *comprehensive assessment* llevado a cabo por las autoridades europeas. Banco Popular ha superado holgadamente el ejercicio, alcanzando un exceso de capital de 1.756 M€ en el escenario más adverso, que se eleva a 2.529 M€ si incluimos los bonos obligatoriamente convertibles, con vencimiento en 2015.

En el tercer trimestre del ejercicio la mora ha continuado evolucionando favorablemente, y ya acumula 54 puntos básicos de bajada en el ejercicio. La contratación de crédito a PYME y autónomos aumenta más de un 10% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que podría indicar una recuperación del crédito, y los márgenes con clientes continúan mejorando trimestre tras trimestre.

Por otro lado, tras la incorporación del negocio de Citibank en el trimestre, se ha registrado la constitución de la joint venture en el negocio de tarjetas con Värde Partners, creando la entidad líder en el mercado de tarjetas y permitiendo a la vez registrar una plusvalía bruta de 419 M€.

RECURRENCIA EN LA GENERACIÓN DE MARGEN BRUTO

El margen de intereses alcanza 1.760 M€ en los primeros nueve meses del año, y un total de 631 millones de euros en el trimestre. La generación de margen continúa apoyándose sobre la gestión de los diferenciales con la clientela y, muy significativamente, en el descenso del coste del pasivo minorista.

El tipo de contratación de depósitos a plazo volvió a bajar en el trimestre, situándose en el 0,80%, 23 puntos básicos por debajo del trimestre anterior y acumulando una bajada de 118 puntos básicos en doce meses. Adicionalmente se continúa incrementando el peso de las cuentas vista, mejorando aún más el coste del pasivo.

Las comisiones se mantienen constantes, mientras que el ROF reduce su aportación después de la cifra materializada en junio, alcanzando 81 M€ en el trimestre.

ELEVADO MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Los gastos de administración se sitúan en 484 M€ en el trimestre, condicionados por el fuerte esfuerzo realizado en tecnología, el impacto de operaciones corporativas y gastos derivados de los ejercicios regulatorios.

La fortaleza en los ingresos y la gestión de los costes permiten alcanzar un margen de explotación de 1.603 M€ en los primeros nueve meses del año (361 M€ en el trimestre), un 5,7% por encima del año anterior.

Respecto a la dotación de provisiones, alcanzan 755 M€ en el trimestre, en línea con el trimestre anterior pero lejos de los niveles de 2013 (teniendo en cuenta la liberación de genérica).

El trimestre registra también las plusvalías derivadas de la joint venture del negocio de tarjetas, que alcanzan 419 M€.

El beneficio neto alcanzado en el trimestre se sitúa en 103 M€, lo que lleva el resultado neto del año a 231 M€, un 2% por encima de septiembre de 2013.

ACTIVIDAD COMERCIAL: FORTALEZA EN EL SECTOR DE PYME

La especialización de Banco Popular en el segmento de PYME y autónomos continúa permitiéndole reforzar su liderazgo, y la contratación de crédito nuevo ya supera en más de un 10% a la alcanzada en 2013. Esto se refleja en la cuota de mercado del Banco, que crece hasta alcanzar el 7,4%. En el segmento de empresas, foco del negocio de Banco Popular, la cuota de mercado supera ya el 11,9%.

Como ya hemos comentado, la gestión del pasivo minorista ha permitido continuar reduciendo los precios de contratación y migrar saldo de depósitos a plazo a recursos más baratos o a productos generadores de comisiones, como los fondos de inversión.

GESTIÓN DEL RIESGO: DESCENSO DE NPA

La reducción de la mora se consolida, y vuelve a descender en el trimestre hasta situarse en el 13,85%, 54 puntos básicos por debajo de la cifra de diciembre. Las entradas brutas de morosos, que reflejan mejor la tendencia subyacente de la mora, se reducen un 27% en el trimestre. El Banco, con una política prudente, ha calificado en el trimestre 778 M€ de dudosos subjetivos.

Por sectores, la tasa de mora no inmobiliaria desciende hasta el 6,99%, frente al 7,20% del trimestre anterior. Sin embargo, la correspondiente al sector inmobiliario se incrementa 115 puntos básicos, hasta el 57,49%.

La cobertura del crédito moroso se mantiene en el 44%. La cobertura total incluyendo todos los riesgos sujetos a provisiones, incluyendo los inmuebles, alcanza el 13,8%.

Un trimestre más, la venta de inmuebles continúa acelerándose, y los 391 M€ vendidos permiten alcanzar una cifra acumulada de 989 M€, que, en solo nueve meses, ya supera en un 28% las ventas alcanzadas durante todo 2013.

SOLVENCIA: SUPERANDO HOLGADAMENTE EL TEST DE ESTRÉS

Como comentábamos al principio, Banco Popular ha superado holgadamente los ejercicios de estrés planteados por las autoridades europeas. En el escenario base, Banco Popular ha alcanzado un superávit sobre el mínimo exigido de 2.485 M€ (3.257 M€ incluyendo BOSC, bonos obligatoriamente convertibles con vencimiento en 2015). En el escenario adverso, este exceso se sitúa en 1.756 M€ (2.529 M€ incluyendo BSOC).

Volviendo ya a la situación a septiembre, la ratio de Core Tier 1 regulatorio alcanza el 11,17%, 59 p.b. por encima del mismo trimestre de 2013. Por su parte, la ratio CET1 fully loaded proforma se sitúa en el 10,44%, mientras que la ratio de apalancamiento alcanza el 5,8%, lo que nos sitúa en una posición privilegiada en el sector.

Balance

(Datos en miles de euros)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variación %	
				9 meses	12 meses
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	1.754.436	2.826.838	725.607	(74,3)	(58,6)
Cartera de negociación	2.782.827	1.510.574	1.707.288	13,0	(38,6)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	370.879	363.680	518.751	42,6	39,9
Cartera de inversión	21.053.344	16.175.138	28.523.072	76,3	35,5
Inversiones crediticias:	109.743.969	108.035.587	108.381.607	0,3	(1,2)
Crédito a la clientela	104.349.495	101.123.996	101.059.719	(0,1)	(3,2)
Otras inversiones crediticias	4.249.316	5.531.536	5.000.290	(9,6)	17,7
De los que depósitos interbancarios	333.930	356.242	388.444	9,0	16,3
Renta fija	1.145.158	1.380.055	2.321.598	68,2	>
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	158.873	159.571	259.624	62,7	63,4
Derivados de cobertura	589.767	579.029	381.387	(34,1)	(35,3)
Activos no corrientes en venta	5.878.361	6.296.601	7.754.325	23,2	31,9
Participaciones	1.137.382	1.263.136	1.868.784	47,9	64,3
Contratos de seguros vinculados a pensiones	141.080	142.948	144.963	1,4	2,8
Activos por reaseguros	5.779	14.462	15.816	9,4	>
Activo material	1.842.364	1.835.903	1.776.560	(3,2)	(3,6)
Activo intangible	2.485.455	2.457.550	2.476.120	0,8	(0,4)
Activos fiscales	3.339.766	3.516.827	3.516.789	-	5,3
Resto de activos	1.752.351	1.531.634	1.942.148	26,8	10,8
Total activo	153.036.633	146.709.478	159.992.841	9,1	4,5
PASIVO					
Cartera de negociación	1.013.140	954.426	2.518.266	>	>
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	571.861	601.367	645.526	7,3	12,9
Pasivos financieros a coste amortizado:	137.338.661	130.213.814	139.733.412	7,3	1,7
Pasivos de entidades de crédito	25.753.734	21.693.222	28.622.395	31,9	11,1
De los que depósitos interbancarios	1.804.355	2.020.691	2.095.236	3,7	16,1
Depósitos de la clientela	92.579.063	89.162.479	92.654.163	3,9	0,1
Débitos representados por valores negociables	16.039.750	16.282.375	15.937.943	(2,1)	(0,6)
Pasivos subordinados	2.057.013	2.324.019	1.443.724	(37,9)	(29,8)
Otros pasivos financieros	909.101	751.719	1.075.187	43,0	18,3
Derivados de cobertura	1.625.014	1.473.749	2.087.265	41,6	28,4
Pasivos por contratos de seguros	370.663	371.311	463.123	24,7	24,9
Provisiones	472.818	532.964	444.333	(16,6)	(6,0)
Pasivos fiscales	386.987	550.826	724.274	31,5	87,2
Resto de pasivos	509.970	384.219	601.444	56,5	17,9
Total pasivo	142.289.114	135.082.676	147.217.643	9,0	3,5
PATRIMONIO NETO					
Fondos propios	11.127.680	11.925.494	12.841.060	7,7	15,4
Capital, reservas y otros instrumentos de capital	10.900.451	11.600.195	12.610.002	8,7	15,7
Resultado del ejercicio	227.229	325.299	231.058	(29,0)	1,7
Dividendo pagado y anunciado	-	-	-	-	-
Ajustes por valoración	(427.588)	(350.069)	(83.184)	(76,2)	(80,5)
Intereses minoritarios	47.427	51.377	17.322	(66,3)	(63,5)
Total patrimonio neto	10.747.519	11.626.802	12.775.198	9,9	18,9
Total patrimonio neto y pasivo	153.036.633	146.709.478	159.992.841	9,1	4,5

GAP Comercial

(Datos en miles de euros)	30.09.14
Crédito a la clientela neto	101.059.719
Adquisición temporal de activos (incluidos ajustes por valoración)	(6.878.278)
Total crédito a la clientela neto (ex ATAs) (a)	94.181.441
Cuentas vista	28.029.108
Depósitos a plazo	47.475.775
Otras cuentas y ajustes por valoración	422.562
Subtotal depósitos de la clientela (ex CTAs y Tesoro)	75.927.445
Pagarés minoristas	368.654
Créditos de Intermediación ¹	9.163.687
Titulizaciones vendidas a terceros	427.905
Valores negociables distribuidos a través de la red comercial ²	468.326
Cuentas de recaudación	397.960
Total recursos de clientes (b)	86.753.977
GAP (a-b)	7.427.464
LTD (a/b)	108,6%

1. Financiación ICO y BEI, directamente recibida para la contratación de crédito a empresas.

2. Se incluyen obligaciones convertibles, participaciones preferentes y deuda subordinada distribuidos a través de la red comercial.

Recursos gestionados

(Datos en miles de euros)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variación %	
				9 meses	12 meses
Depósitos de la clientela:					
Administraciones Públicas	8.736.699	10.732.015	15.933.030	48,5	82,4
Depósitos de la clientela sector privado:	72.450.791	72.111.152	72.378.361	0,4	(0,1)
Residentes	63.784.007	63.595.104	63.680.371	0,1	(0,2)
No residentes	8.666.784	8.516.048	8.697.990	2,1	0,4
Ajustes por valoración (±)	252.402	181.979	422.562	>	67,4
Subtotal depósitos minoristas y AAPP	81.439.892	83.025.146	88.733.953	6,9	9,0
Depósitos con entidades de contrapartida central	11.139.171	6.137.333	3.920.210	(36,1)	(64,8)
Total depósitos de la clientela	92.579.063	89.162.479	92.654.163	3,9	0,1
Débitos representados por valores negociables sin ajustes:	15.694.342	15.917.942	15.822.172	(0,6)	0,8
Bonos y otros valores en circulación	14.165.510	14.922.018	14.821.820	(0,7)	4,6
Pagarés	1.528.832	995.924	1.000.352	0,4	(34,6)
Ajustes por valoración (±)	345.408	364.433	115.771	(68,2)	(66,5)
Total débitos representados por valores negociables	16.039.750	16.282.375	15.937.943	(2,1)	(0,6)
Pasivos subordinados	2.057.013	2.324.019	1.443.724	(37,9)	(29,8)
Total recursos en balance (a)	110.675.826	107.768.873	110.035.830	2,1	(0,6)
Fondos de inversión	7.956.532	8.341.528	8.939.240	7,2	12,4
Gestión de patrimonios	755.402	764.781	979.828	28,1	29,7
Planes de pensiones	4.956.032	5.038.528	5.195.781	3,1	4,8
Primas de seguros	1.756.737	1.808.398	1.796.887	(0,6)	2,3
Total otros recursos intermediados (b)	15.424.703	15.953.235	16.911.736	6,0	9,6
Total recursos gestionados (a+b)	126.100.529	123.722.108	126.947.566	2,6	0,7

Recursos de clientes

(Datos en miles de euros)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variación %	
				9 meses	12 meses
Cuentas vista (ex-Tesoro) y Otras cuentas ¹	23.873.507	24.178.369	28.029.108	15,9	17,4
Depósitos a plazo	50.829.762	50.277.210	47.475.775	(5,6)	(6,6)
Cesión temporal de activos clientes	6.484.221	8.387.588	12.806.508	52,7	>
Ajustes por valoración	252.402	181.979	422.562	132,2	67,4
Subtotal depósitos minoristas y AAPP (ex-Tesoro)¹	81.439.892	83.025.146	88.733.953	6,9	9,0
Pagarés minoristas	1.020.721	652.641	368.654	(43,5)	(63,9)
Créditos de Intermediación ²	6.804.246	7.798.768	9.163.687	17,5	34,7
Titulizaciones vendidas a terceros	576.169	534.312	427.905	(19,9)	(25,7)
Valores negociables distribuidos a través de la red comercial ³	1.257.335	1.165.071	468.326	(59,8)	(62,8)
Cuentas de recaudación	458.738	349.353	397.960	13,9	(13,2)
Cesión temporal de activos clientes	(6.450.778)	(8.387.588)	(12.806.508)	52,7	>
Total Recursos de Clientes	85.106.323	85.137.703	86.753.977	1,9	1,9

1. Cuentas Vista no incluye, en su caso, la operativa de Cesión del Tesoro.

2. Financiación ICO y BEI, directamente recibida para la contratación de crédito a empresas.

3. Se incluyen obligaciones convertibles, participaciones preferentes y deuda subordinada distribuidos a través de la red comercial.

Crédito a la clientela

(Datos en miles de euros)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variación %	
				9 meses	12 meses
Crédito a las Administraciones Públicas	3.828.500	1.565.801	5.960.743	>	55,7
Otros sectores privados:	108.070.809	107.204.803	103.296.091	(3,6)	(4,4)
Residentes	98.234.951	97.328.718	92.480.609	(5,0)	(5,9)
No residentes	9.835.858	9.876.085	10.815.482	9,5	10,0
Total crédito a clientes	111.899.309	108.770.604	109.256.834	0,4	(2,4)
Otros créditos	246.687	246.826	240.347	(2,6)	(2,6)
Total crédito a la clientela	112.145.996	109.017.430	109.497.181	0,4	(2,4)
Ajustes por valoración (±)	(7.796.501)	(7.893.434)	(8.437.462)	6,9	8,2
Total	104.349.495	101.123.996	101.059.719	(0,1)	(3,2)

Crédito a la clientela por modalidades

(Datos en miles de euros)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variación %	
				9 meses	12 meses
Crédito comercial	3.112.609	3.370.774	3.401.708	0,9	9,3
Deudores con garantía real	46.128.701	43.005.888	39.826.591	(7,4)	(13,7)
Hipotecaria	44.862.862	42.040.253	38.753.633	(7,8)	(13,6)
Resto	1.265.839	965.635	1.072.958	11,1	(15,2)
Adquisición temporal de activos	6.515.347	7.102.146	6.875.648	(3,2)	5,5
Deudores a plazo y otros créditos	36.642.450	32.479.201	36.881.726	13,6	0,7
Arrendamiento financiero	2.397.739	2.322.267	2.205.381	(5,0)	(8,0)
Activos dudosos	17.349.150	20.737.154	20.306.127	(2,1)	17,0
Total crédito a la clientela	112.145.996	109.017.430	109.497.181	0,4	(2,4)

Gestión del riesgo*

(Datos en miles de euros)	30.09.13	30.09.14	Variación	
			Absoluta	En %
DEUDORES MOROSOS				
Saldo al 1 de enero	13.935.871	21.216.003	7.280.132	52,2
Aumentos	7.956.980	3.740.549	(4.216.431)	(53,0)
Recuperaciones	2.712.680	3.590.184	877.504	32,3
Variación neta	5.244.300	150.365	(5.093.935)	
Incremento en %	37,6	0,7		
Amortizaciones	(1.482.169)	(824.469)	657.700	(44,4)
Saldo al final del período	17.698.002	20.541.899	2.843.897	16,1

(Datos en miles de euros)	30.09.13	30.09.14	Variación	
			Absoluta	En %
FONDOS PARA INSOLVENCIAS				
Saldo al 1 de enero	9.128.749	8.525.999	(602.750)	(6,6)
Dotación del año:				
Bruta	4.699.417	4.567.541	(131.876)	(2,8)
Disponibles	(3.717.354)	(2.858.490)	858.864	(23,1)
Neta	982.063	1.709.051	726.988	74,0
Otras variaciones	(172.351)	(386.196)	(213.845)	>
Dudosos amortizados	(1.480.733)	(822.673)	658.060	(44,4)
Saldo al final del período	8.457.728	9.026.181	568.453	6,7
De los cuales provisiones subestándar	833.227	974.280	141.053	16,9

(Datos en miles de euros)	Específico	Genérico	Riesgo-País	Total
Saldo al inicio del ejercicio	8.524.616	-	1.383	8.525.999
Dotaciones netas	1.709.180	-	(129)	1.709.051
Utilizaciones	822.673	-	-	822.673
Otras variaciones y traspasos	(386.148)	-	(48)	(386.196)
Saldo al final del período	9.024.975	-	1.206	9.026.181

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

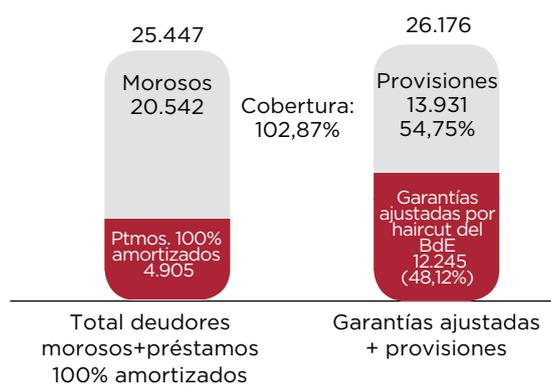
Gestión del riesgo

(%)	30.09.13	30.09.14	Variación	
			Absoluta	En %
MEDIDAS DE CALIDAD DEL RIESGO				
Riesgos totales (miles de euros)	148.914.478	148.319.799	(594.679)	(0,4)
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	11,88	13,85	1,97	
Prima de riesgo de crédito	0,99	2,18	1,19	
Margen típico sobre créditos a la clientela (medio)	1,95	2,17	0,22	

(Datos en miles de euros)	30.09.14
COBERTURA POR TIPO DE MOROSO	
Deudores morosos sin garantía hipotecaria o pignoraticia	5.433.713
Deudores morosos con garantía hipotecaria o pignoraticia	15.108.186
Valor de las garantías (incluyendo descuentos regulatorios)	12.244.951
Total deudores morosos	20.541.899
Préstamos 100% amortizados	4.905.096
Deudores morosos + Préstamos 100% amortizados	25.446.995
Total valor de las garantías*	12.244.951
Provisiones por insolvencia	9.026.181
Provisiones por insolvencia con amortizados	13.931.277
Cobertura de morosos y amortizados (%)	54,75
Cobertura de morosos sin amortizados (%)	43,94
Cobertura con garantías (%)	102,87

* No incluye valor de garantías de amortizados

Análisis de la cobertura (millones de euros)



(Datos en miles de euros)	30.09.13	30.09.14	Variación	
			Absoluta	En %
DETERIORO DE ACTIVOS				
Activos financieros	799.872	1.554.626	754.754	94,4
Por riesgo de crédito y dotaciones a provisiones	788.092	1.544.511	756.419	96,0
De los que: recuperación de fallidos	185.435	153.669	(31.766)	(17,1)
Por inversiones	11.780	10.115	(1.665)	(14,1)
Activos no financieros e inmuebles	657.424	265.430	(391.994)	(59,6)
Total	1.457.296	1.820.056	362.760	24,9

Solvencia

(Datos en miles de euros)	30.09.13	30.09.14
Capital	6.598.272	8.179.707
Reservas	3.875.104	4.022.720
Minoritarios	22.048	14.148
Deducciones capital ordinario	(1.321.978)	(3.125.467)
Capital de nivel 1 ordinario	9.173.445	9.091.108
Ratio CET 1 (%)	10,58%	11,17%
BSOCs	1.664.598	660.940
Preferentes	58.103	605.105
Deducciones capital adicional	(1.722.701)	(1.266.045)
Capital de nivel 1	9.173.445	9.091.108
Ratio Tier 1 (%)	10,58%	11,17%
Fondos propios	9.863.588	9.354.643
Ratio total de capital (%)	11,38%	11,50%
Apalancamiento Basilea III fully loaded (%)¹		5,8%
Activos totales ponderados por riesgo	86.678.310	81.379.702
de los que por riesgo de crédito	79.202.591	74.082.511
de los que por riesgo operacional	6.782.694	6.686.200
de los que por riesgo de mercado	693.025	610.991

1. Ratio de apalancamiento Basilea III, fully loaded según CRR proforma.

Patrimonio

(Datos en miles de euros)	Fondos propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
Saldo al 31/12/2013	11.925.494	(350.069)	51.377	11.626.802
Ampliación de capital ¹	779.238	-	-	779.238
Movimiento de acciones propias	39	-	-	39
Resultado operaciones con acciones propias	2.694	-	-	2.694
Diferencias actuariales	-	(5.165)	-	(5.165)
Remuneración de convertibles	(66.698)	-	-	(66.698)
Operaciones de consolidación y otros (neto)	(31.480)	-	(7.862)	(39.342)
Operaciones corporativas	715	-	(25.838)	(25.123)
Ajustes por valoración	-	272.050	-	272.050
Beneficio neto a 30 de septiembre 2014	231.058	-	(355)	230.703
Dividendos pagados/anunciados en 2014	-	-	-	-
Saldo al 30/09/2014	12.841.060	(83.184)	17.322	12.775.198

1. Ampliaciones liberadas y conversiones de BSOCs.

Bonos obligatoriamente convertibles

(Datos en miles de euros)	Importe	Consideración en balance	Precio de conversión	Fecha de conversión
BSOC II/2012	644.226	Patrimonio neto	Fijo: 17,85€	Noviembre 2015
BSOC IV/2012	16.667	Pasivo subordinado	Variable. A precio de mercado. Floor:2,50€	1/3 Dic. 2014
TOTAL	660.893			

Resultados consolidados y rentabilidad

	(Datos en miles de €)			(Datos en % de los ATM, elevados al año)		
	30.09.13	30.09.14	Variación en %	30.09.13	30.09.14	Variación
Intereses y rendimientos asimilados	3.746.839	3.191.800	(14,8)	3,21	2,79	(0,42)
-Intereses y cargas asimiladas	1.916.923	1.431.347	(25,3)	1,64	1,25	(0,39)
=Margen de intereses	1.829.916	1.760.453	(3,8)	1,57	1,54	(0,03)
+Rendimiento de instrumentos de capital	14.204	9.138	(35,7)	0,01	0,01	-
+Rdos. de entidades valoradas por método de la participación	20.537	8.410	(59,0)	0,02	0,01	(0,01)
+Comisiones netas	574.619	512.102	(10,9)	0,50	0,44	(0,06)
±Rdos. de operaciones financieras (neto)	333.124	686.767	>	0,29	0,60	0,31
±Diferencias de cambio (neto)	39.998	34.353	(14,1)	0,03	0,03	-
±Otros resultados de explotación	(30.519)	9.275	>	(0,02)	-	0,02
=Margen bruto	2.781.879	3.020.498	8,6	2,40	2,63	0,23
-Gastos de administración:	1.151.163	1.305.240	13,4	0,99	1,14	0,15
Gastos de personal	688.586	709.516	3,0	0,59	0,62	0,03
Otros gastos generales de administración	462.577	595.724	28,8	0,40	0,52	0,12
-Amortizaciones	113.523	111.894	(1,4)	0,10	0,10	-
=Margen típico de explotación	1.517.193	1.603.364	5,7	1,31	1,39	0,08
-Deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones	799.872	1.554.626	94,4	0,69	1,35	0,66
-Deterioro de resto de activos	657.424	265.430	(59,6)	0,56	0,23	(0,33)
±Resultados de venta de activos (neto)	249.375	459.524	84,3	0,21	0,40	0,19
=Resultado antes de impuestos	309.272	242.832	(21,5)	0,27	0,21	(0,06)
-Impuesto sobre beneficios	80.288	12.129	(84,9)	0,07	0,01	(0,06)
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-	-
=Resultado consolidado del ejercicio	228.984	230.703	0,8	0,20	0,20	-
-Resultado atribuido a la minoría	1.755	(355)	>	-	-	-
=Resultado atribuido a la entidad dominante	227.229	231.058	1,7	0,20	0,20	-
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)				0,34	0,37	0,03
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%)				2,80	2,45	(0,35)
Eficiencia operativa (%)				41,38	43,21	1,83
En millones de euros:						
Activos totales medios				155.534	152.687	(2.847)
Act. totales medios pond. por riesgo (RWA)				90.710	83.668	(7.042)
Recursos propios medios				10.812	12.600	1.788

Resultados consolidados trimestrales

(Datos en miles de €)	2013		2014		
	3T	4T	1T	2T	3T
Intereses y rendimientos asimilados	1.200.098	1.116.158	1.057.201	1.053.345	1.081.254
-Intereses y cargas asimiladas	605.436	534.609	507.993	472.991	450.363
=Margen de intereses	594.662	581.549	549.208	580.354	630.891
+Rendimiento de instrumentos de capital	3.612	3.586	1.111	5.622	2.405
+Rdos. de entidades valoradas por el método de la participación	6.474	11.727	5.830	(11.776)	14.356
+Comisiones netas	191.642	184.640	176.094	167.657	168.351
±Rdos. de operaciones financieras (neto)	157.194	127.977	202.978	399.616	84.173
±Diferencias de cambio (neto)	14.192	12.422	10.634	10.420	13.299
±Otros resultados de explotación	6.929	(47.162)	(29.000)	71.363	(33.088)
=Margen bruto	974.705	874.739	916.855	1.223.256	880.387
-Gastos de administración:	385.031	421.396	406.850	414.999	483.391
Gastos de personal	230.398	240.524	227.423	232.532	249.561
Otros gastos generales de administración	154.633	180.872	179.427	182.467	233.830
-Amortizaciones	38.270	37.099	38.122	38.104	35.668
=Margen típico de explotación	551.404	416.244	471.883	770.153	361.328
-Deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones	304.495	454.360	323.317	619.408	611.901
-Deterioro de resto de activos	180.152	524.497	62.138	105.207	98.085
±Resultados de venta de activos (neto)	9.483	712.645	3.473	41.202	414.849
=Resultado antes de impuestos	76.240	150.032	89.901	86.740	66.191
-Impuesto sobre beneficios	18.864	50.867	26.884	21.701	(36.456)
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
=Resultado consolidado del ejercicio	57.376	99.165	63.017	65.039	102.647
-Resultado atribuido a la minoría	507	1.095	(38)	(413)	96
=Resultado atribuido a la entidad dominante	56.869	98.070	63.055	65.452	102.551

Rentabilidades trimestrales

(Datos en % de los activos totales medios, elevados al año)	2013		2014		
	3T	4T	1T	2T	3T
Intereses y rendimientos asimilados	3,13	3,01	2,83	2,76	2,79
-Intereses y cargas asimiladas	1,59	1,43	1,37	1,24	1,16
=Margen de intereses	1,54	1,58	1,46	1,52	1,63
+Rendimiento de instrumentos de capital	0,01	0,01	-	0,01	0,01
+Rdos. de entidades valoradas por método de la participación	0,02	0,03	0,02	(0,03)	0,04
+Comisiones netas	0,50	0,50	0,47	0,44	0,43
±Rdos. de operaciones financieras (neto)	0,41	0,34	0,54	1,04	0,22
±Diferencias de cambio (neto)	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03
±Otros resultados de explotación	0,02	(0,13)	(0,08)	0,18	(0,09)
=Margen bruto	2,55	2,35	2,44	3,19	2,27
-Gastos de administración:	1,01	1,13	1,09	1,08	1,25
Gastos de personal	0,60	0,65	0,61	0,60	0,65
Otros gastos generales de administración	0,40	0,48	0,48	0,48	0,60
-Amortizaciones	0,10	0,10	0,10	0,10	0,09
=Margen típico de explotación	1,44	1,12	1,25	2,01	0,93
-Deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones	0,80	1,22	0,85	1,62	1,58
-Deterioro de resto de activos	0,47	1,41	0,17	0,27	0,25
±Resultados de venta de activos (neto)	0,02	1,92	0,01	0,11	1,07
=Resultado antes de impuestos	0,20	0,40	0,24	0,23	0,17
-Impuesto sobre beneficios	0,05	0,13	0,07	0,06	(0,10)
+Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	-	-
=Resultado consolidado del ejercicio	0,15	0,27	0,17	0,17	0,27
-Resultado atribuido a la minoría	-	0,01	-	-	-
=Resultado atribuido a la entidad dominante	0,15	0,26	0,17	0,17	0,27
Rentabilidad neta sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) (%)	0,26	0,46	0,30	0,31	0,50
Rentabilidad neta recursos propios (ROE) (%)	2,09	3,51	2,00	2,08	3,25
Eficiencia operativa (%)	39,50	48,17	44,37	33,93	54,91
En millones de euros:					
Activos totales medios	153.726	148.632	150.091	153.171	154.798
Act. totales medios pond. por riesgo (RWA)	88.775	85.394	84.349	84.129	82.525
Recursos propios medios	10.883	11.179	12.588	12.582	12.625

Rendimientos y costes

(Datos en miles de euros y tipos elevados al año)								
	30.09.13				30.09.14			
	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)	Saldos medios	Peso (%)	Productos o costes	Tipos (%)
Intermediarios financieros	6.143.396	3,95	19.760	0,43	5.895.096	3,86	18.288	0,41
Créditos a clientes (a)	103.609.296	66,62	3.183.297	4,10	98.428.649	64,46	2.792.454	3,78
Cartera de valores	25.746.949	16,55	538.234	2,79	26.723.521	17,50	370.993	1,85
Otros activos	20.034.552	12,88	5.548	0,04	21.639.289	14,17	10.065	0,06
Total empleos (b)	155.534.193	100,00	3.746.839	3,21	152.686.554	100,00	3.191.800	2,79
Intermediarios financieros	28.781.570	18,50	280.266	1,30	27.096.880	17,75	232.174	1,14
Recursos de clientes (c)	89.886.684	57,79	1.217.034	1,81	89.839.636	58,84	787.663	1,17
Cuentas corrientes	15.464.949	9,94	52.187	0,45	19.107.422	12,51	62.341	0,44
Ahorro y plazo	66.585.012	42,81	1.075.832	2,15	65.469.667	42,88	709.757	1,45
Depósitos con cámaras	5.351.437	3,44	14.377	0,36	4.870.065	3,19	8.369	0,23
Pagarés minoristas	2.485.286	1,60	74.638	4,00	392.482	0,26	7.196	2,44
Valores negociables y otros	19.522.831	12,55	409.744	2,80	17.146.840	11,23	402.438	3,13
Otros pasivos con coste	375.049	0,24	9.879	3,51	343.841	0,23	9.072	3,52
Otros recursos	6.155.743	3,96	-	-	5.659.198	3,71	-	-
Recursos propios	10.812.316	6,95	-	-	12.600.160	8,25	-	-
Total recursos (d)	155.534.193	100,00	1.916.923	1,64	152.686.554	100,00	1.431.347	1,25
<i>Margen con clientes (a-c)</i>				2,29				2,61
<i>Margen de intereses (b-d)</i>				1,57				1,54

Rendimientos y costes trimestrales

(Datos en % y tipos elevados al año)										
	2013				2014					
	3T		4T		1T		2T		3T	
	Peso	Tipo								
Intermediarios financieros	4,18	0,42	4,14	0,75	4,07	0,60	3,75	0,40	3,77	0,24
Créditos a clientes (a)	66,82	3,99	66,92	3,87	66,09	3,71	64,34	3,71	63,02	3,93
Cartera de valores	15,79	2,75	14,58	2,61	15,83	2,12	17,81	1,89	18,82	1,60
Otros activos	13,21	0,04	14,37	0,04	14,02	0,03	14,11	0,09	14,39	0,06
Total empleos (b)	100,00	3,13	100,00	3,01	100,00	2,83	100,00	2,76	100,00	2,79
Intermediarios financieros	17,68	1,26	15,84	1,43	14,90	1,45	18,86	1,08	19,40	0,98
Recursos de clientes (c)	59,20	1,69	60,13	1,46	61,11	1,24	57,79	1,18	57,68	1,09
Cuentas corrientes	10,27	0,45	11,13	0,47	12,41	0,43	12,35	0,44	12,78	0,44
Ahorro y plazo	45,02	2,04	45,16	1,77	45,18	1,52	42,86	1,43	40,67	1,38
Depósitos con cámaras	3,29	0,40	3,43	0,32	3,25	0,27	2,33	0,30	3,98	0,15
Pagarés minoristas	0,63	3,76	0,41	3,35	0,27	2,58	0,25	2,39	0,25	2,34
Valores negociables y otros	12,44	2,77	12,00	2,73	11,58	3,23	11,22	3,08	10,90	3,08
Otros pasivos con coste	0,23	3,33	0,23	3,34	0,23	3,20	0,22	3,19	0,22	4,18
Otros recursos	3,36	-	4,28	-	3,78	-	3,70	-	3,65	-
Recursos propios	7,08	-	7,52	-	8,39	-	8,21	-	8,16	-
Total recursos (d)	100,00	1,59	100,00	1,43	100,00	1,37	100,00	1,24	100,00	1,16
<i>Margen con clientes (a-c)</i>		2,30		2,41		2,48		2,53		2,83
<i>Margen de intereses (b-d)</i>		1,54		1,58		1,46		1,52		1,63

Comisiones netas

(Datos en miles de €)					
				Pesos (%)	
	30.09.13	30.09.14	Variación en %	30.09.13	30.09.14
Servicios bancarios	547.273	495.153	(9,5)	95,2	96,7
Comisiones por administración de cartera	70.278	79.355	12,9	12,2	15,5
Cartera de valores	21.360	20.135	(5,7)	3,7	3,9
Gestión de patrimonios	2.711	2.887	6,5	0,5	0,6
Fondos de inversión	33.304	48.943	47,0	5,8	9,6
Planes de pensiones	12.903	7.390	(42,7)	2,2	1,4
Otros servicios bancarios	398.094	363.514	(8,7)	69,3	71,0
Compra-venta de valores y divisas	8.308	9.270	11,6	1,4	1,8
Administración de cuentas a la vista	86.765	79.278	(8,6)	15,1	15,5
Prestación de avales y otras garantías	109.890	100.356	(8,7)	19,1	19,6
Servicios en operaciones activas	29.286	29.433	0,5	5,1	5,7
Mediación en cobros y pagos	60.443	56.487	(6,5)	10,5	11,0
Otros	103.402	88.690	(14,2)	18,0	17,3
Medios de pago	78.901	52.284	(33,7)	13,7	10,2
Impagados	27.346	16.949	(38,0)	4,8	3,3
Total	574.619	512.102	(10,9)	100,0	100,0

Gastos de personal y generales

(Datos en miles de €)					
				Pesos (%)	
	30.09.13	30.09.14	Variación en %	30.09.13	30.09.14
Gastos de personal:	688.586	709.516	3,0	59,8	54,4
Sueldos y salarios	519.157	524.629	1,1	45,1	40,2
Cuotas de la Seguridad Social	130.906	138.682	5,9	11,4	10,6
Otros gastos de personal	19.705	23.167	17,6	1,7	1,8
Pensiones	18.818	23.038	22,4	1,6	1,8
Gastos generales:	462.577	595.724	28,8	40,2	45,6
Alquileres y servicios comunes	107.284	105.541	(1,6)	9,3	8,1
Comunicaciones	23.209	24.594	6,0	2,0	1,9
Conservación del inmovilizado	36.454	56.536	55,1	3,2	4,3
Recursos técnicos	105.970	163.822	54,6	9,2	12,6
Impresos y material de oficina	6.040	4.856	(19,6)	0,5	0,4
Informes técnicos y gastos judiciales	31.666	43.224	36,5	2,8	3,3
Publicidad y propaganda	24.180	26.774	10,7	2,1	2,1
Seguros	5.292	6.611	24,9	0,5	0,5
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	16.142	14.476	(10,3)	1,4	1,1
Viajes	6.451	7.349	13,9	0,6	0,6
IVA y otros	83.062	106.412	28,1	7,2	8,2
Otros gastos generales	16.827	35.529	>	1,5	2,7
Total	1.151.163	1.305.240	13,4	100,0	100,0

La acción Banco Popular

	30.09.13	30.09.14
ACCIONISTAS Y COTIZACIÓN		
Número de accionistas	269.971	272.953
Número de acciones en circulación (miles)	1.713.561	2.096.398
Última cotización (euros)	3,97	4,85
Capitalización bursátil (miles de euros) ¹	6.801.125	10.161.239
Cotización máxima anual (euros)	4,45	5,92
Cotización mínima anual (euros)	2,36	4,22
VOLUMEN DE CONTRATACIÓN		
Contratación media diaria (miles de acciones) ²	64.444	18.383
Contratación media diaria (miles de euros)	67.125	93.146
RATIOS BURSÁTILES		
Beneficio por acción (euros) ³	0,115	0,111
Dividendo distribuido en el año (euros)	-	0,050
Valor contable por acción (euros) ⁴	5,54	6,02
Precio/ Beneficio (anualizado)	25,83	32,88
Precio/Valor contable	0,72	0,81

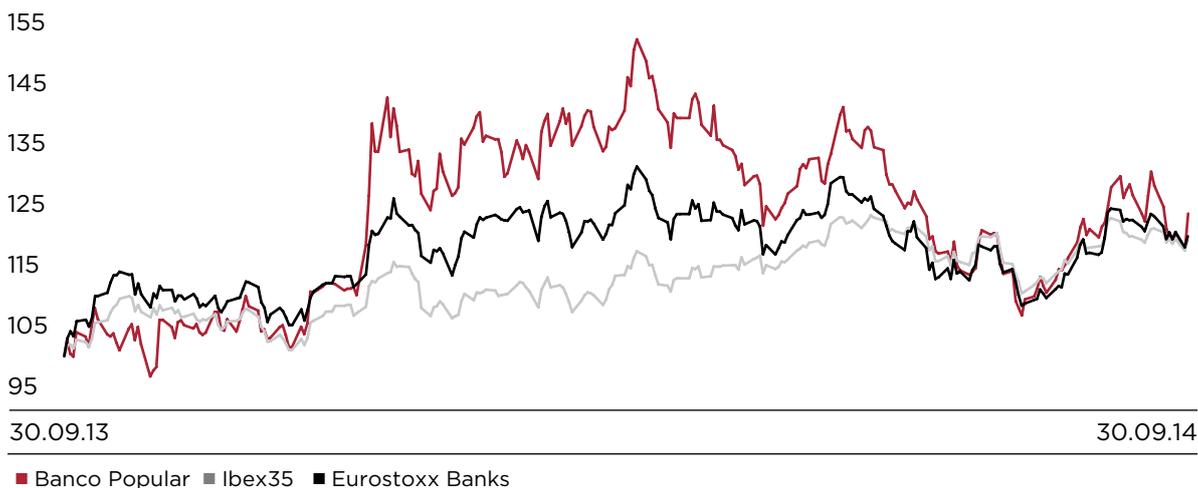
1. Calculada sobre las acciones en circulación.

2. Cálculo acciones negociadas en mercado, sin ajuste en serie previa al contrasplit.

3. Cálculo realizado con número medio de acciones diluidas.

4. El cálculo incluye el importe de las obligaciones necesariamente convertibles y acciones diluidas.

Variación relativa de la acción de Banco Popular (30/09/2013 = 100)



Bases, principios y criterios contables

Con fecha 1 de enero de 2005 entró en vigor la obligación de elaborar las cuentas consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para aquellas entidades que, a la fecha de cierre de su balance, tengan sus valores admitidos a cotización en un mercado regulado en cualquier Estado miembro, de acuerdo a lo establecido por el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio.

Banco de España, como regulador contable del sector bancario español, desarrolló y adaptó las normas contables para las entidades de crédito a través de su circular 4/2004, de 22 de diciembre publicada en el Boletín Oficial del Estado de 30 de diciembre de 2004, posteriormente parcialmente modificada.

A partir de 01.01.2014, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 11, a las sociedades mutigrupo se les aplica la consolidación por el método de la participación. A efectos comparativos, se ha aplicado este criterio a la información referida al ejercicio 2013.

PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES Y DE VALORACIÓN

La política contable del grupo se fundamenta en los principios de contabilidad descritos en la Nota 15 de las cuentas anuales consolidadas de 2013, de los que destacamos los siguientes:

A) Deterioro del valor de los activos: Existe un tratamiento diferenciado de los activos financieros del resto de los activos, que se comenta a continuación.

Se prevé la cobertura de las pérdidas de los activos financieros, siempre que se sustenten en evidencias objetivas. Se realizan coberturas específicas y genéricas para el riesgo de insolvencia atribuible al cliente, y coberturas específicas por riesgo-país.

La cobertura específica recoge el deterioro de activos individualmente identificados como dañados y la cobertura genérica refleja la pérdida inherente incurrida de acuerdo a la naturaleza de cada riesgo estimada en base a procedimientos estadísticos y que está pendiente de asignar a operaciones concretas.

El Banco de España ha establecido unos modelos y metodología adaptados a las NIIF para el cálculo de las coberturas indicadas.

La normativa exige un tratamiento riguroso en la clasificación de los dudosos por operaciones con clientes ya que la morosidad de una cuota supone la morosidad de toda la operación.

Para el resto de activos, incluido el fondo de comercio, se considera que existe deterioro cuando el valor en libros de los activos supere a su importe recuperable. El fondo de comercio no se amortiza de manera sistemática, siendo necesario realizar un test de deterioro al menos una vez al año, efectuando el correspondiente saneamiento si se evidencia la existencia de deterioro.

B) Ingresos:

B1) Comisiones: De acuerdo con las NIIF, las comisiones cobradas o pagadas, tienen un tratamiento diferenciado en atención a que sean la compensación por un servicio prestado o por un coste incurrido, o a que sean una remuneración adicional al tipo de interés de la operación. Las primeras se reconocen como ingresos cuando se realiza el servicio, o se ha incurrido en el coste, y las segundas se periodifican a lo largo de la vida de la operación.

B2) Intereses y dividendos: Los intereses se reconocen por el principio del devengo utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se registran cuando se declara el derecho del accionista a recibir el cobro.

C) Los instrumentos financieros se clasifican a efectos de valoración en los siguientes grupos:

- Los instrumentos clasificados en la cartera de negociación, incluidos los derivados financieros, se registran por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

- Las inversiones crediticias y a vencimiento se registran por su coste amortizado.

- Los activos financieros disponibles para la venta se valoran por su valor razonable, registrándose sus cambios de valor en el patrimonio neto en tanto no se realicen, momento en el que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Los pasivos financieros se valoran casi en su totalidad a su coste amortizado.

D) Activos no financieros, intangibles y existencias. Se valoran por el coste. Para la valoración del activo material, el Grupo Banco Popular no ha utilizado, con carácter general, la opción prevista en las NIIF de revalorizarlo, por lo que en balance se presentan a su coste de adquisición, regularizado, en su caso, conforme a las leyes de actualización aplicables, menos la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

E) Activos no corrientes en venta. Dentro de este apartado, se registran los activos comprados o adjudicados.

AVISO LEGAL

El presente documento ha sido elaborado por Banco Popular y tiene carácter meramente informativo. Este documento puede contener previsiones y estimaciones relativas a la evolución del negocio y los resultados financieros del Grupo Banco Popular, que responden a las expectativas del Grupo Banco Popular y que, por su propia naturaleza, están expuestas a factores, riesgos y circunstancias que pueden afectar a los resultados financieros de tal forma que los mismos no coincidan con estas previsiones y estimaciones. Entre estos factores se incluyen, sin carácter limitativo, (i) los cambios en los tipos de interés, tipos de cambio y cualquier otra variable financiera, tanto en los mercados nacionales como en los internacionales, (ii) la situación económica, política, social o regulatoria, y (iii) las presiones competitivas. En caso de que estos factores, u otros factores similares, causaran la existencia de diferencias entre los resultados financieros de la entidad y estimaciones, u originaran cambios en la estrategia del Grupo, Banco Popular no se obliga a revisar públicamente el contenido de este informe.

Este documento contiene información resumida y no constituye una oferta, invitación o recomendación para suscribir o adquirir valor alguno, ni de realización o cancelación de inversiones, ni su contenido será base de contrato o compromiso alguno, ni deberá ser considerado como asesoramiento de ninguna clase.



www.bancopopular.es