



# Informe financiero

Primer trimestre de 2014

<b>1. Entorno macroeconómico</b>	<b>3</b>
<b>2. Principales magnitudes</b>	<b>7</b>
<b>3. Evolución financiera</b>	<b>9</b>

**Aviso legal**

Liberbank S.A. advierte que este documento puede contener manifestaciones, previsiones futuras o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la Entidad que responden a nuestra opinión y nuestras expectativas futuras, por lo que los resultados reales pueden diferir significativamente de dichas previsiones o estimaciones. El presente documento puede contener información no auditada o resumida. Se invita a los destinatarios a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

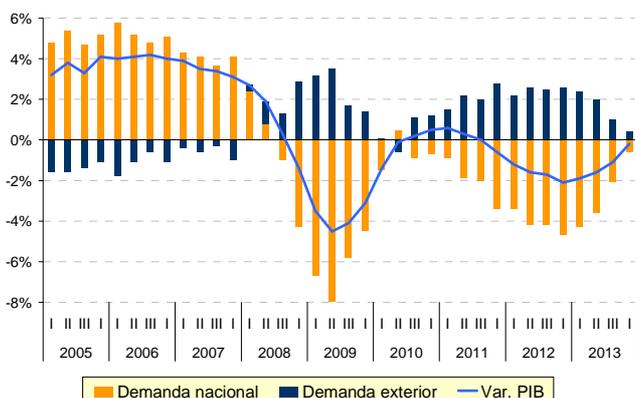
# 1.

## Entorno macroeconómico

La **economía mundial** registró en 2013 un crecimiento del 3%, ligeramente inferior al de 2012 del 3,2% (Fuente: FMI). Mientras que las **economías avanzadas** consolidaban la senda de recuperación iniciada en el ejercicio anterior, las **emergentes**, desaceleraban el ritmo de crecimiento, poniendo de manifiesto la existencia de deficiencias estructurales. Según las últimas previsiones del FMI (del mes de abril) la economía mundial registrará un avance del 3,6% en 2014, apoyada en el mejor comportamiento de la economía de EEUU.

La **Eurozona**, cerró el ejercicio 2013 con un retroceso del PIB del 0,5%, pero las perspectivas mejoran para 2014 y 2015, pues se esperan crecimientos del 1,2% y del 1,5% respectivamente (fuente FMI, abril 2014). Los indicadores publicados hasta el mes de marzo dibujan un panorama de recuperación gradual, pues la demanda interna, especialmente la inversión, presenta una evolución mejor de lo esperado, y la recuperación de los países periféricos se está produciendo antes de lo previsto. No obstante, persisten algunos factores de riesgo, entre ellos la baja inflación, el elevado nivel de desempleo y la fragmentación financiera.

En **España** el PIB se redujo en 2013 un 1,2% (Fuente: INE), como consecuencia del descenso del consumo público y privado, y de la formación bruta de capital fijo. A pesar de ello, la tasa de crecimiento intertrimestral del 4T2013 fue positiva (+0,2%) y en el primer trimestre de 2014 continúa esta misma tendencia. El índice de producción industrial, aumentó en febrero un 3,1% interanual, siendo destacable el crecimiento de la producción de bienes de equipo (6,3%).



En cuanto al mercado laboral, la evolución reciente indica que la creación de empleo ha ganado dinamismo. En marzo el número de parados registrados en los servicios públicos de empleo se redujo un 4,75% en tasa interanual, hasta los 4.795.866 desempleados y la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 0,71% interanual, hasta los 16.296.288 cotizantes (Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social).

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron en 2013 un 4,9%, mientras que las importaciones lo hicieron un 0,4% (Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad). De esta manera, el saldo de la balanza comercial mostró, por segundo año consecutivo, un superávit equivalente al 2,4% del PIB.

Las administraciones públicas registraron en 2013 un déficit, descontada la ayuda financiera, de 67.755 millones de euros 6,62% del PIB (Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas). Un aspecto positivo es que los diferenciales de rentabilidad de la deuda española han disminuido y se han alcanzado varios mínimos históricos en las subastas del Tesoro.

El dato de inflación de marzo se situó en el -0,1%, tras la variación interanual nula de febrero (Fuente INE). El efecto calendario de Semana Santa y el menor crecimiento del precio de los alimentos frescos han contribuido a este descenso, pero dado que parte de la contracción se debe a factores estacionales, es previsible que en los próximos meses los precios emprendan una tímida recuperación.

Las compraventas de viviendas inscritas en el Colegio de Registradores en febrero, que corresponden a las transacciones realizadas en diciembre de 2013, muestran un nuevo descenso del 27,6% interanual, debido a los incentivos fiscales ofrecidos a finales de 2012 (Fuente INE). Sin embargo, la intención de compra de vivienda en el primer trimestre de 2014 está en aumento.

La actividad de Liberbank se desarrolla principalmente en las **Comunidades Autónomas del Principado de Asturias, Cantabria, Extremadura, Castilla La Mancha y Madrid**.

En la economía **asturiana**, los servicios y la industria son los sectores predominantes (36% y 19% del valor añadido bruto regional en 2013, último dato disponible, fuente: INE), mientras que la construcción ha tenido un desarrollo menor que en el resto del país. El ritmo de destrucción de empleo se ha

moderado en 2013. Según las estimaciones de Hispalink, 2014 supondrá un punto de inflexión, pues se espera una ligera recuperación del PIB regional de en torno al 0,5%.

La economía de **Cantabria** tiene una estructura productiva muy centrada en el sector industrial (20% del VAB regional en 2013). Otro de los motores económicos de la región es el comercio exterior, gracias al Puerto de Santander. Como en otras Comunidades Autónomas del norte de España, la exposición inmobiliaria ha sido menor y su tasa de paro se mantiene por debajo de la media nacional.

En **Castilla-La Mancha** el sector primario ha jugado tradicionalmente un papel muy importante en la economía (6,8% del VAB vs 2,4% de España), sin embargo, en los últimos años ha ido cobrando importancia el sector servicios. La construcción todavía tiene un peso significativo (9,1% del VAB regional en 2013). La mayor parte de los ajustes en el número de viviendas a la venta y sus precios están llegando a su fin, y la proximidad a Madrid es un activo a la hora de reducir un stock todavía elevado.

La actividad de **Extremadura** se encuentra marcada por el peso del sector primario (5,4% del VAB regional en 2013) y del sector público (27,1% del VAB regional en 2013). La construcción y las pequeñas y medianas empresas son importantes para esta región, que está desarrollando un comercio incipiente con Portugal y que mantiene un alto grado de terciarización.

La **Comunidad de Madrid** se ha convertido en la región más dinámica de España con un crecimiento acumulado superior a la media nacional y que la sitúa dentro del selectivo grupo de las 25 regiones más prósperas de la UE. Mantiene un claro liderazgo en inversión extranjera, acaparando el 55% de la inversión extranjera en España, lo que supone un total de 8.635 millones de euros, más del doble de la que recibió Cataluña y nueve veces más que el País Vasco. Los ajustes en la construcción están más avanzados que en otras regiones y la tasa de desempleo ha sido consistentemente menor que la media española, mostrando en los últimos trimestres un crecimiento más moderado.

El **sector bancario español** volvió a presentar beneficios en 2013, tras el saneamiento de los balances llevado a cabo en 2012. Los ingresos recurrentes descendieron por la actualización de precios de la cartera de créditos ligada al Euribor, y por los bajos niveles de actividad económica que mermaron los ingresos por el desapalancamiento de las

carteras de créditos y las menores comisiones. La rentabilidad del conjunto del sistema sobre activos (ROA) se situó en el 0,3% y sobre fondos propios (ROE) en el 4,4% (Fuente BDE).

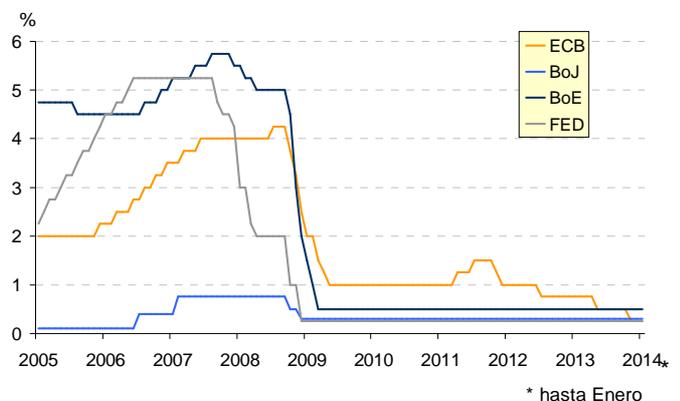
En los primeros meses de 2014, se observa una normalización tanto de saneamientos como de los costes de financiación, que permitirá al sector avanzar progresivamente hacia niveles de rentabilidad próximos al coste de capital una vez se vayan normalizando los ingresos financieros por el mayor peso de la nueva producción.

Continúa el proceso de desapalancamiento de las familias y empresas. En febrero la financiación a las familias alcanzó su nivel más bajo desde enero de 2007, mientras que la financiación a las empresas descendió un 9,6% interanual. Por su parte, los depósitos minoristas presentan un ligero crecimiento del 2,6% interanual a febrero (Fuente BDE).

Los activos dudosos moderaron su ritmo de crecimiento, y la tasa de mora se redujo en febrero hasta el 12,8% (descenso en parte debido a un cambio metodológico, Fuente BDE).

En el ámbito regulatorio, el pasado 7 de marzo, el Gobierno aprobó un Real Decreto-Ley (RDL 4/2014) que reforma la normativa preconcursal, y que persigue facilitar los procesos de refinanciación y reestructuración de la deuda de sociedades con excesiva carga financiera, pero que son viables desde un punto de vista operativo.

En cuanto a la evolución de los **tipos de interés**, no se han producido novedades en el primer trimestre de 2014. El tipo de intervención permanece en el 0,25% desde noviembre de 2013, el nivel más bajo de la historia del Euro.



El **BCE**, en su reunión de marzo, anticipó que la inflación se mantendrá baja durante un periodo prolongado, y que no dudará en actuar en caso de que los riesgos deflacionistas se intensifiquen.

Por otro lado, el Consejo Europeo y la Eurocámara llegaron a un acuerdo sobre la creación del segundo pilar de la Unión Bancaria: El Mecanismo Único de Resolución y el Fondo de Liquidación de entidades insolventes. Este acuerdo es, junto con la supervisión única, que será llevada a cabo por el BCE desde el próximo mes de noviembre de 2014, un pilar esencial para poner fin a la fragmentación financiera en la Eurozona.

Respecto a los **mercados de capitales**, su evolución reciente ha estado marcada por el nuevo conflicto geopolítico desatado entre Ucrania y Rusia, y las dudas surgidas sobre China y sus desequilibrios financieros. El contagio al escenario

internacional de ambas cuestiones ha sido muy limitado y en general, los mercados financieros desarrollados han sido testigos del avance de la renta fija pública y privada, frente a un ligero freno en la evolución de la renta variable.

De cara a 2014, las perspectivas para la renta variable europea y española son moderadamente alcistas, gracias a la mejora progresiva de los indicadores macro, la evolución contenida de los tipos de interés y la recuperación de los beneficios empresariales, así como por la mejora del entorno financiero en su conjunto.

# 2.

## Principales magnitudes

## Principales magnitudes

Millones de euros	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013	% variación trimestral	% variación interanual
<b>BALANCE</b>					
Total Activo	44.830	44.546	47.030	0,6%	-4,7%
Inversión Crediticia Bruta	27.853	28.385	30.754	-1,9%	-9,4%
Recursos minoristas	30.024	29.358	28.830	2,3%	4,1%
Fondos Propios	1.619	1.511	1.031	7,1%	57,1%
Patrimonio Neto	1.789	1.585	1.126	12,9%	58,9%
Loan to deposits	96%	97%	108%	-0,9%	-11,9%
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>					
Margen de Intereses	103	415	107		-3,7%
Margen Bruto	401	881	200		100,4%
Margen antes de dotaciones	292	418	65		353,1%
Resultado consolidado del período	117	37	31		279,9%
Resultado atribuido a la entidad dominante	113	48	33		238,7%
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>					
Riesgos dudosos	2.578	2.541	1.981	1,5%	30,2%
Riesgos dudosos (incluyendo activos protegidos por el EPA)	6.042	6.043	5.589	0,0%	8,1%
Fondos de Insolvencias	1.136	1.082	862	5,0%	31,8%
Fondos de Insolvencias (incluyendo activos protegidos por el EPA)	2.720	2.693	2.514	1,0%	8,2%
Adjudicados (netos sin EPA)	223	214	161	4,2%	38,3%
Ratio de morosidad	10,7%	10,4%	7,5%	0,3%	3,2%
Ratio de morosidad (incluyendo activos protegidos por el EPA)	21,7%	21,3%	18,2%	0,4%	3,5%
Ratio de cobertura	45,0%	44,6%	45,0%	0,5%	0,0%
Ratio de cobertura cartera EPA (incluidos inmuebles y fallidos)	52,4%	52,5%	55,1%	-0,1%	-2,7%
<b>OTROS DATOS</b>					
Empleados	5.410	5.456	5.702	-0,8%	-5,1%
FTEs (Liberbank + BCLM)	4.156	4.059	5.208	2,4%	-20,2%
Oficinas nacionales	1.072	1.072	1.158	0,0%	-7,4%
Cajeros	1.401	1.403	1.465	-0,1%	-4,4%

Fuentes: Cuentas públicas consolidadas, estados oficiales del Banco de España y otras fuentes de información internas.

EPA: Esquema de protección de activos sobre una cartera original de riesgos de 7.244 millones de euros de Banco de Castilla La Mancha.

Siguiendo las nuevas normas contables, desde el cuarto trimestre de 2013 la información consolidada ha sido preparada integrando los negocios conjuntos por el método de la participación (antes por integración proporcional), lo que no supone ningún impacto en el resultado consolidado ni en el patrimonio neto consolidado del Grupo, pero da lugar a algunas diferencias de importe poco significativo entre la información del presente documento y las cuentas intermedias trimestrales.

# 3.

## Evolución financiera

## Balance público consolidado

<i>Millones de euros</i>	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013	% variación trimestral	% variación interanual
Tesorería y Entidades de Crédito	438	692	938	-36,6%	-53,3%
Crédito a la Clientela	25.371	26.380	28.694	-3,8%	-11,6%
Cartera de Renta Fija	13.921	12.433	12.297	12,0%	13,2%
Instrumentos de Capital	441	474	776	-6,8%	-43,1%
Derivados	171	108	173	58,4%	-1,5%
Activos no corrientes en venta	1.425	1.366	946	4,4%	50,6%
del que activo material adjudicado	1.397	1.337	918	4,5%	52,3%
Participaciones	316	312	242	1,1%	30,3%
Inmovilizado material e inmaterial	734	747	777	-1,7%	-5,4%
Resto Activos	2.013	2.036	2.188	-1,2%	-8,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>44.830</b>	<b>44.546</b>	<b>47.030</b>	<b>0,6%</b>	<b>-4,7%</b>
Depósitos en Bancos Centrales y Entidades de Crédito	5.465	5.408	5.666	1,1%	-3,6%
Depósitos de la Clientela	35.605	34.941	35.808	1,9%	-0,6%
Bonos y pagarés	680	1.345	2.244	-49,4%	-69,7%
Pasivos subordinados	454	450	982	0,9%	-53,8%
Otros pasivos financieros	217	214	333	1,1%	-35,0%
Derivados	49	85	60	-41,9%	-17,0%
Otros Pasivos	571	519	811	10,0%	-29,6%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43.041</b>	<b>42.962</b>	<b>45.904</b>	<b>0,2%</b>	<b>-6,2%</b>
Capital y reservas	1.506	1.463	997	2,9%	51,0%
Resultado atribuido a la dominante	113	48	33	135,2%	238,7%
Ajustes por valoración Patrimonio Neto	68	-20	-9	-434,2%	-820,3%
Intereses minoritarios	103	94	105	9,6%	-1,7%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.789</b>	<b>1.585</b>	<b>1.126</b>	<b>12,9%</b>	<b>58,9%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>44.830</b>	<b>44.546</b>	<b>47.030</b>	<b>0,6%</b>	<b>-4,7%</b>

En el primer trimestre de 2014 el crédito continúa reduciéndose, pues aunque la demanda empieza a dar signos de reactivación, todavía sigue siendo débil y no compensa las amortizaciones debidas a la evolución vegetativa de la cartera.

La principal alternativa de inversión, sigue siendo la renta fija que se incrementa con nuevas compras de deuda pública.

Los depósitos de clientes presentan un crecimiento moderado (1,90% anual) concentrado en depósitos de Administraciones Públicas. Los recursos minoristas de particulares, principal fuente de financiación del Banco, se mantienen estables, con una variación de +6 millones de euros, a diferencia de ejercicios anteriores (-250 millones de euros en el 1T 2013 y -551M en el 1T 2012).

Esta evolución de créditos y depósitos ha permitido una ligera mejora de la ratio "Loan to Deposits" que se sitúa en el 96%.

Otro aspecto positivo de la financiación, son los vencimientos de deuda avalada por el Estado (Bonos), que han contribuido

a reducir los costes de financiación y el grado de dependencia de los mercados de capitales.

En la comparación interanual de balances, el cambio más destacado corresponde al patrimonio neto, con un incremento del 59%, debido al canje de instrumentos híbridos y pasivos subordinados, en abril de 2013, que supuso la generación de 514 millones de Fondos Propios.

Otra variación interanual significativa, es la originada por las desinversiones en renta variable, que han contribuido a reducir los riesgos ponderados y han permitido materializar plusvalías. La mayor parte de estas desinversiones han tenido lugar en 2013; tan solo destacar en el primer trimestre de 2014 la venta del 5% de Ence.

El resultado atribuido del trimestre asciende a 113 millones de euros, impulsado por los resultados derivados de ventas de renta fija.

## Recursos

Millones de euros	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013	% variación trimestral	% variación interanual
<b>RECURSOS MINORISTAS</b>	<b>30.024</b>	<b>29.358</b>	<b>* 28.830</b>	<b>2,3%</b>	<b>4,1%</b>
<b>RECURSOS MINORISTAS EN BALANCE</b>	<b>25.899</b>	<b>25.452</b>	<b>24.961</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,8%</b>
Administraciones públicas	1.785	1.072	957	66,6%	86,6%
Acreedores y pagarés otros sectores residentes	23.765	24.031	23.590	-1,1%	0,7%
Vista	11.304	11.558	11.469	-2,2%	-1,4%
Plazo	12.102	12.162	11.768	-0,5%	2,8%
Otros (pagarés y cesiones)	359	311	354	15,3%	1,4%
Acreedores no residentes	349	350	413	-0,3%	-15,6%
<b>RECURSOS MINORISTAS FUERA DE BALANCE</b>	<b>4.125</b>	<b>3.905</b>	<b>3.870</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,6%</b>
Fondos de Inversión	1.450	1.225	1.270	18,4%	14,2%
Planes de Pensiones	1.590	1.560	1.547	1,9%	2,8%
Seguros de ahorro	1.084	1.121	1.052	-3,2%	3,0%
<b>RECURSOS MAYORISTAS (mercados de capitales)</b>	<b>7.444</b>	<b>7.942</b>	<b>9.186</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-19,0%</b>
Cédulas no retenidas	6.826	6.706	7.139	1,8%	-4,4%
Bonos y EMTNs	447	1.053	1.928	-57,5%	-76,8%
Pagarés mayoristas	170	182	120	-6,5%	42,3%
<b>TOTAL RECURSOS</b>	<b>37.468</b>	<b>37.299</b>	<b>38.017</b>	<b>0,5%</b>	<b>-1,4%</b>

\*No se incluye la deuda subordinada en poder de clientes, objeto de conversión en el proceso de canje de híbridos.

Fuente: Estados oficiales del Banco de España y fuentes internas. No se incluyen cédulas retenidas en balance.

Los recursos minoristas muestran al cierre de trimestre un crecimiento anual del 2,3%.

Los saldos de cuentas a la vista descienden en el trimestre un 2,2% debido principalmente a factores estacionales.

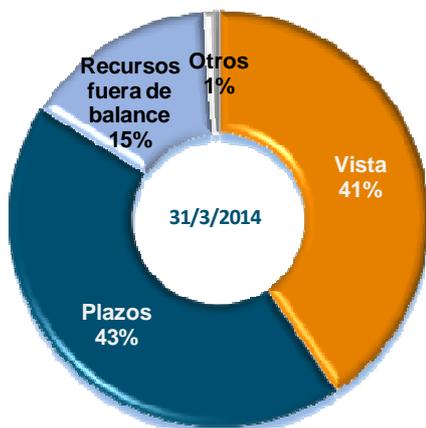
Las imposiciones a plazo se mantienen sin grandes cambios (-0,5%) a pesar del descenso de los tipos aplicados a la nueva producción.

Especialmente positivo ha sido el comportamiento de los fondos de inversión, con un incremento anual del 18,4% (225

millones de euros en trimestre). La evolución positiva de los mercados, la menor aversión al riesgo de los clientes, junto con el impulso comercial llevado a cabo, han permitido estimular la oferta de estos productos, obteniéndose una respuesta comercial satisfactoria.

En línea con la estrategia del Grupo, los recursos mayoristas descienden en el año un 6,3%, reduciendo con ello la dependencia de los mercados de capitales.

### Recursos minoristas. Otros sectores residentes



## Inversión Crediticia Bruta

Millones de euros	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013	% variación trimestral	% variación interanual
<b>INVERSIÓN CREDITICIA</b>	<b>27.853</b>	<b>28.385</b>	<b>30.754</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-9,4%</b>
del que Riesgos EPA	3.848	3.932	4.341	-2,1%	-11,4%
<b>INVERSIÓN CREDITICIA NO EPA</b>	<b>24.004</b>	<b>24.452</b>	<b>26.413</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-9,1%</b>

## Inversión Crediticia Bruta sin EPA

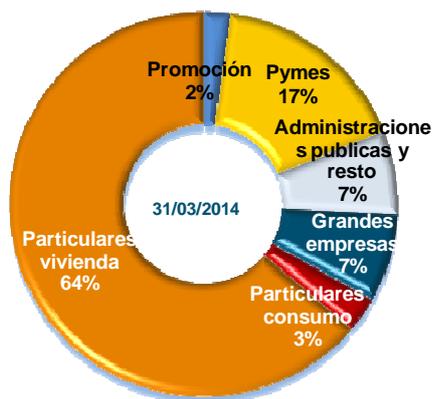
Millones de euros	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013	% variación trimestral	% variación interanual
<b>CRÉDITO A ADMINISTRACIONES PÚBLICAS</b>	<b>1.360</b>	<b>1.339</b>	<b>1.699</b>	<b>1,6%</b>	<b>-19,9%</b>
<b>CRÉDITO A SECTORES PRIVADOS</b>	<b>22.644</b>	<b>23.113</b>	<b>24.714</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-8,4%</b>
Financiación de Actividades Productivas	6.298	6.525	7.296	-3,5%	-13,7%
Promoción	535	553	592	-3,2%	-9,5%
Construcción no relacionada con promoción	295	306	379	-3,3%	-22,0%
Otras empresas	5.467	5.666	6.326	-3,5%	-13,6%
Financiación a Personas Físicas	16.010	16.272	17.080	-1,6%	-6,3%
Adquisición y rehabilitación viviendas	15.304	15.519	16.214	-1,4%	-5,6%
Consumo y otros	705	754	866	-6,4%	-18,5%
Deudores a la vista y riesgos sin clasificar	336	316	338	6,4%	-0,5%
<b>INVERSIÓN CREDITICIA</b>	<b>24.004</b>	<b>24.452</b>	<b>26.413</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-9,1%</b>
del que: Activos Dudosos	2.578	2.541	1.981	1,5%	30,2%

Fuentes: Estados oficiales del Banco de España y fuentes internas

La cartera crediticia no EPA presenta un perfil de riesgo bajo, con una elevada concentración en riesgos de particulares (en torno al 70%) y un peso relativo del riesgo inmobiliario prácticamente residual (2% del crédito bruto).

El crédito se reduce en el año un 1,8%, debido al desapalancamiento generalizado de familias y empresas y en línea con la media del sector (-1,9% Fuente: Banco de España).

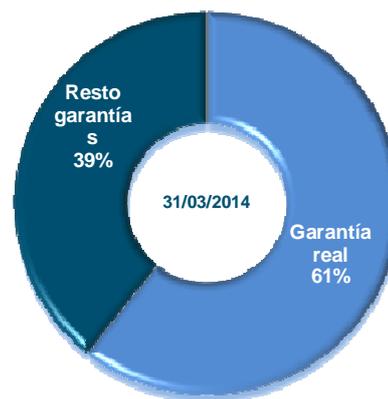
Detalle Inversión crediticia bruta privada sin EPA por sectores



En el primer trimestre del año se han formalizado 8.527 operaciones de préstamos y créditos por un montante total de 408 millones de euros.

Se incrementan las operaciones de financiación a Pymes un +37%, siendo éstas uno de los objetivos estratégicos del presente ejercicio.

Detalle Inversión crediticia bruta privada sin EPA por garantías



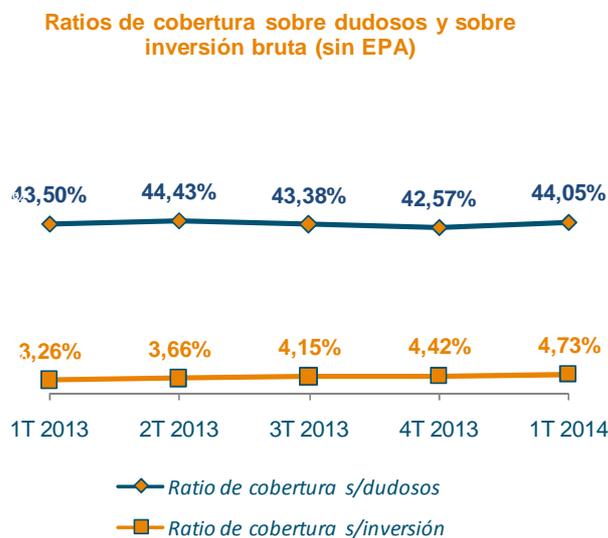
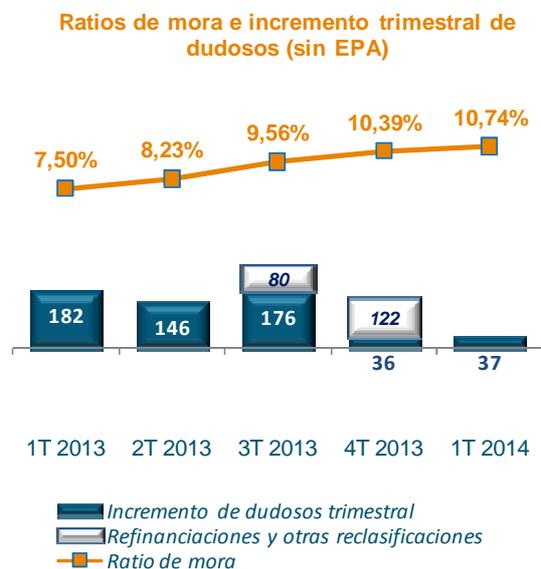
## Activos Dudosos

Millones de euros	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013	% variación trimestral	% variación anual
Liberbank sin EPA	2.578	2.541	1.981	1,5%	30,2%
EPA	3.464	3.502	3.608	-1,1%	-4,0%
<b>TOTAL</b>	<b>6.042</b>	<b>6.043</b>	<b>5.589</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,1%</b>

## Análisis del riesgo crediticio (sin EPA)

Millones de euros	Dudosos		Ratio Mora		Ratio Cobertura	
	31/03/2014	Var. Año	31/03/2014	Var. Año	31/03/2014	Var. Año
<b>FINANCIACION DE ACTIVIDADES PRODUCTIVAS</b>	<b>1.686</b>	<b>7</b>	<b>26,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>53,3%</b>	<b>3,0%</b>
Promoción	276	-5	51,6%	0,8%	63,2%	1,2%
Construcción no relacionada con la promoción	156	-4	52,8%	0,5%	83,0%	7,5%
Otras empresas	1.253	16	22,9%	1,1%	47,3%	3,1%
<b>FINANCIACIÓN A PERSONAS FISICAS</b>	<b>873</b>	<b>30</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>27,5%</b>	<b>-0,8%</b>
Adquisición y rehabilitación de viviendas	820	40	5,4%	0,3%	24,8%	1,1%
Consumo y otros	52	-10	7,4%	1,7%	70,0%	-17,1%
<b>DEUDORES A LA VISTA Y RIESGOS SIN CLASIFICAR</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,3%</b>		
<b>TOTAL CRÉDITO A OTROS SECTORES</b>	<b>2.578</b>	<b>37</b>	<b>10,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>44,0%</b>	<b>1,5%</b>

Fuentes: Estados oficiales del Banco de España y fuentes internas



Continúa la ralentización del ritmo de crecimiento de la morosidad (37 millones en el trimestre frente a una media trimestral en 2013 de 135 millones, excluidas reclasificaciones extraordinarias). La ratio de mora sin EPA se sitúa en el 10,74%, por debajo de la media sectorial (12,8% en febrero. Fuente: Banco de España).

Los riesgos de particulares, que representan la mayor parte de la cartera, mantienen una morosidad del 5,5%.

El nivel de cobertura se sitúa en el 44,05%, y está condicionado por el elevado peso de la cartera de hipotecas que, teniendo en cuenta las garantías, requiere un nivel de provisiones menor.

La cartera de riesgos dudosos cubiertos por el EPA asciende a 3.464 millones de euros (incluyendo préstamos y créditos) y cuenta con una cobertura total del 45,74%.

## Pérdidas y ganancias

Millones de euros	31/03/2014	31/03/2013	% variación anual
Intereses y rendimientos asimilados	244	291	-16,2%
Intereses y cargas asimiladas	141	184	-23,4%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>103</b>	<b>107</b>	<b>-3,7%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	0	4	-93,8%
Rdos. Entidades valoradas por metodo de participación	5	1	357,5%
Comisiones netas	50	74	-31,9%
Resultado de operaciones financieras y dif.cambio	259	17	1395,8%
Otros productos de explotación (neto)	-17	-3	494,5%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>401</b>	<b>200</b>	<b>100,4%</b>
Gastos de administración	94	124	-24,3%
Gastos de personal*	58	85	-31,8%
Otros gastos generales de administración	36	39	-8,2%
Amortización	10	11	-8,9%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>297</b>	<b>65</b>	<b>359,7%</b>
Dotaciones a provisiones (neto)*	10	0	
Pérdidas por deterioro de activos financieros(neto)	114	64	78,0%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	16	-100,0%
Otras ganancias / perdidas	-7	37	-119,9%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>164</b>	<b>21</b>	<b>672,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	47	-10	-593,7%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>117</b>	<b>31</b>	<b>279,9%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>	<b>113</b>	<b>33</b>	<b>238,7%</b>

(\* Se incorporan indemnizaciones por bajas incentivadas adicionales a las previstas en el Plan de Reestructuración y menores costes por liberaciones de fondos de Prejubilaciones, derivados de las medidas de reducción de costes laborales.

Fuente: CPC.

## Evolución trimestral de la cuenta de resultados

Millones de euros	1T 2013	2T 2013	3T 2013	4T 2013	1T 2014
Intereses y rendimientos asimilados	291	277	263	257	244
Intereses y cargas asimiladas	184	164	168	157	141
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>107</b>	<b>113</b>	<b>95</b>	<b>100</b>	<b>103</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	4	2	3	0	0
Rdos. Entidades valoradas por metodo de participación	1	15	6	16	5
Comisiones netas	74	40	44	57	50
Resultado de operaciones financieras y dif.cambio	17	115	31	84	259
Otros productos de explotación (neto)	-3	-6	-5	-28	-17
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>200</b>	<b>278</b>	<b>172</b>	<b>231</b>	<b>401</b>
Gastos de administración	124	111	100	87	94
Gastos de personal	85	71	61	56	58
Otros gastos generales de administración	39	40	39	31	36
Amortización	11	11	10	9	10
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>65</b>	<b>156</b>	<b>62</b>	<b>135</b>	<b>297</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	0	5	10	-40	10
Pérdidas por deterioro de activos financieros(neto)	64	126	112	163	114
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	16	-16	2	-1	0
Otras ganancias / perdidas	37	-28	-18	24	-7
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>-80</b>	<b>37</b>	<b>164</b>
Impuesto sobre beneficios	-10	-10	-34	7	47
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>-46</b>	<b>30</b>	<b>117</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>	<b>33</b>	<b>18</b>	<b>-37</b>	<b>34</b>	<b>113</b>

## Aportación trimestral al margen de intereses

Millones de euros

	1T 2013	2T 2013	3T 2013	4T 2013	1T 2014
Ingresos financieros	291	277	263	257	244
Gastos financieros	184	164	168	157	141
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>107</b>	<b>113 *</b>	<b>95</b>	<b>100</b>	<b>103</b>



\* Incluye ingresos no recurrentes

El margen de intereses trimestral es creciente a partir del tercer trimestre de 2013, ya que el impacto de la caída de tipos de interés sobre los ingresos financieros del crédito tocó fondo en ese momento y al mismo tiempo los costes financieros continúan reduciéndose, gracias a una adecuada gestión comercial de precios.

La contribución al margen de intereses del negocio mayorista se ha reducido en el último trimestre, como consecuencia de la recomposición de la cartera de renta fija, cuyas ventas han dado lugar a unos resultados de operaciones financieras de 235 millones de euros.

	1T 2013			2T 2013			3T 2013			4T 2013			1T 2014		
	S.medio	Tipo	IF/CF												
<b>IF minoristas</b>	<b>33.132</b>	<b>2,54</b>	<b>210</b>	<b>31.507</b>	<b>2,27</b>	<b>178</b>	<b>30.509</b>	<b>2,19</b>	<b>167</b>	<b>29.645</b>	<b>2,22</b>	<b>165</b>	<b>28.119</b>	<b>2,26</b>	<b>159</b>
<i>del que: cto. normal</i>	26.562	3,04	202	25.359	2,73	173	24.294	2,64	160	23.426	2,69	158	22.076	2,72	150
<b>CF minoristas</b>	<b>24.649</b>	<b>1,43</b>	<b>88</b>	<b>25.151</b>	<b>1,34</b>	<b>85</b>	<b>25.130</b>	<b>1,28</b>	<b>81</b>	<b>25.603</b>	<b>1,25</b>	<b>80</b>	<b>25.065</b>	<b>1,17</b>	<b>73</b>
Vista SP	11.517	0,15	4	11.764	0,15	4	11.692	0,11	3	11.808	0,12	4	11.431	0,10	3
Plazos SP	12.284	2,61	80	12.269	2,50	77	12.418	2,40	75	12.710	2,22	71	12.481	2,15	67
Otros	848	1,62	3	1.118	1,21	3	1.020	1,10	3	1.085	2,20	6	1.153	1,30	4
<b>IF mayoristas</b>	<b>10.907</b>	<b>2,87</b>	<b>78</b>	<b>12.885</b>	<b>2,89</b>	<b>93</b>	<b>13.315</b>	<b>2,86</b>	<b>95</b>	<b>13.446</b>	<b>2,76</b>	<b>93</b>	<b>13.767</b>	<b>2,47</b>	<b>85</b>
<i>del que: renta fija</i>	10.169	2,98	76	12.200	2,97	91	12.721	2,93	93	12.513	2,93	92	13.169	2,54	84
<b>CF mayoristas</b>	<b>18.477</b>	<b>1,94</b>	<b>90</b>	<b>18.231</b>	<b>1,83</b>	<b>83</b>	<b>17.707</b>	<b>1,91</b>	<b>84</b>	<b>16.588</b>	<b>1,79</b>	<b>74</b>	<b>15.853</b>	<b>1,63</b>	<b>64</b>
Ent. de crédito	6.366	0,81	13	6.969	0,51	9	6.698	0,62	10	6.594	0,46	8	6.497	0,34	5
Repos SP y AAPP	276	2,23	2	258	3,04	2	331	2,39	2	330	2,37	2	518	0,80	1
Cédulas	8.615	2,28	49	8.394	2,21	46	8.402	2,20	46	7.770	2,26	44	7.384	2,25	42
Valores neg. y otros	3.220	3,23	26	2.610	4,01	26	2.276	4,56	26	1.894	4,44	21	1.454	4,52	16
<b>Otros IF y CF</b>			<b>-4</b>			<b>9</b>			<b>-3</b>			<b>-3</b>			<b>-3</b>

SP: Sectores privados; AAPP: Administraciones públicas; CF: Costes financieros; IF: Ingresos financieros.

Los ingresos financieros medios del crédito en situación normal son crecientes desde el tercer trimestre de 2013. Los costes de financiación minorista se reducen paulatinamente, al

igual que los costes mayoristas, por efecto de las amortizaciones y recompras, y gracias a las coberturas constituidas sobre las cédulas hipotecarias.

## Comisiones

Millones de euros	1T-13	2T-13	3T-13	4T-13	1T-14	% variación interanual
<b>COMISIONES PERCIBIDAS</b>	<b>82</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>70</b>	<b>53</b>	<b>-35,5%</b>
Por riesgos contingentes	3	2	2	2	2	-37,3%
Por compromisos contingentes	1	1	1	1	1	-8,1%
Por cambio de divisas	0	0	0	0	0	-43,1%
Por cobros y pagos	23	23	24	23	22	-4,2%
Por servicio de valores	3	1	2	14	1	-49,3%
Por productos financieros no bancarios	40	8	9	23	12	-71,0%
Otras comisiones	13	12	12	8	15	23,5%
<b>COMISIONES PAGADAS</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>-68,7%</b>
<b>COMISIONES NETAS</b>	<b>74</b>	<b>40</b>	<b>44</b>	<b>57</b>	<b>50</b>	<b>-31,9%</b>

Fuente: CPC y elaboración propia

En el primer trimestre del año las **comisiones** totalizan 50 millones de euros, y experimentan una variación interanual del -31,9%, afectada por los ingresos no recurrentes del primer trimestre del 2013, derivados de la firma del acuerdo de distribución en exclusiva de seguros generales con CASER. Descontada esta y otras comisiones de carácter no recurrente (y cuantía menos significativa) los ingresos por comisiones se incrementan un 3,9%.

Las participaciones en diversas sociedades han agregado unos resultados, entre **dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación**, de 5 millones de euros, similar al año anterior.

Los **resultados por operaciones financieras** ascienden a 259 millones de euros, procedentes de ventas realizadas en la cartera de renta fija y variable.

Los **gastos de personal y generales** absorben el 23% del margen bruto y se reducen un 24,3%, a consecuencia de las medias de ajuste laboral aplicadas el pasado ejercicio y que supondrán una reducción de los costes laborales de un 25% (en base anual), contribuyendo a mejorar el nivel de eficiencia del Grupo.

Los **saneamientos** ascienden a 114 millones de euros e incorporan saneamientos voluntarios de carácter prudencial, que permitirán dar estabilidad a los resultados futuros.

El **resultado atribuido a la dominante** asciende a 113 millones.

## Solvencia

Millones de euros	31/12/2013	31/12/2012	% variación anual
<b>CAPITAL PRINCIPAL</b>	<b>1.776</b>	<b>954</b>	<b>86,2%</b>
Capital Principal (%)	10,4%	4,6%	5,8%
<b>TIER 1</b>	<b>1.777</b>	<b>1.073</b>	<b>65,6%</b>
Total recursos propios TIER 1 (%)	10,4%	5,2%	5,2%
<b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	<b>1.777</b>	<b>1.616</b>	<b>9,9%</b>
Ratio de Solvencia (%)	10,4%	7,8%	2,6%
<b>ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO</b>	<b>17.098</b>	<b>20.717</b>	<b>-17,5%</b>

El 1 de enero de 2014 entró en vigor la nueva normativa sobre recursos propios mínimos de las entidades financieras. En este sentido, y en lo que a la elaboración de los nuevos estados de solvencia se refiere, el pasado 17 de abril, la Autoridad Bancaria Europea (EBA) comunicó el aplazamiento de la fecha de remisión del primer envío de datos correspondientes al reporting supervisor, hasta el 30 de junio, para evitar que las entidades realicen dicho reporting sin que los estándares técnicos de implementación (ITS) correspondientes hayan entrado en vigor.

No obstante, en base a la mejor información disponible, el Grupo Liberbank estima que, al 31 de marzo de 2014, habría alcanzado conforme a la normativa de Basilea III, un nivel de CET 1 Common Equity Tier 1 del 9,4% (mínimo regulatorio del 4,5%), una ratio de Capital Nivel 1 del 10,4% (mínimo regulatorio del 6%) y una ratio de Capital Total del 10,4%, aproximadamente (mínimo regulatorio del 8%).

La **acción** de Liberbank cerró el primer trimestre del año en 0,90 euros, lo que supone una revalorización del 25% desde el cierre de 2013 y del 125% respecto al precio fijado en el *Sales Facility* (0,40 euros). El volumen medio de contratación diaria de Liberbank se ha situado en 4,8 millones de títulos. Al cierre del ejercicio la capitalización de Liberbank se situaba en 1.299 millones de euros.

Respecto a la estructura accionarial a 31/03/2014, Caja Asturias controla un 45,72%, Caja Extremadura un 13,85% y Caja Cantabria un 9,70% de las acciones de Liberbank.

Información de mercado	1T2014
Numero de acciones en circulación	1.443.583.076
Contratación media diaria (nº acciones)	4.847.628
Contratación media diaria (euros)	4.112.190
Cotización máxima (euros)	0,900
Cotización mínima (euros)	0,760
Cotización al cierre (euros)	0,900
Capitalización al cierre (millones de euros)	1.299

## Hechos relevantes posteriores al cierre

### Segunda ventana de canje para titulares de obligaciones convertibles.

Como estaba previsto, el pasado 16 de abril, se cerró una segunda ventana de canje voluntario de obligaciones convertibles por acciones. Se recibieron solicitudes de conversión para 6.185.739 obligaciones, que a un valor nominal de 10 euros/obligación se transformaron en 62 millones de fondos propios.

Atendiendo a los cambios medios ponderados de las acciones de la Sociedad, y a los límites mínimos y máximos previstos en su emisión, se ha procedido a la emisión de un total de 71.954.049 nuevas acciones, representativas del 4,9844% del capital social de la Sociedad.

El número de acciones diluidas a cierre del primer trimestre de 2013 teniendo en cuenta la conversión efectuada en abril es el siguiente:

	Saldo vivo (EUR millones de euros)	Cupon	Min Precio ejercicio	Nº acciones (1)
Serie A	62	5,0%	3,9	16
Serie B	13	5,0%	2,6	5
Serie C	174	7,0%	0,5	179
<b>TOTAL</b>	<b>249</b>			<b>200</b>
<b>Nº Acciones en circulación (en millones) (2)</b>				<b>1.516</b>
<b>Acciones diluidas (en millones) (2)</b>				<b>1.716</b>

(1) Asumiendo un precio de ejercicio de 0,97 (correspondiente a 9 de mayo de 2014)

(2) Incluyendo conversión voluntaria de obligaciones convertibles de abril

### Ampliación de capital.

El 29 de abril se celebró la Junta general de Accionistas acordándose (entre otras cuestiones) un aumento de capital social por un importe nominal de 270 millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 900 millones de nuevas acciones ordinarias de 0,30 euros de valor nominal cada una, con la prima de emisión que determine el Consejo de Administración, que se suscribirán y desembolsarán íntegramente mediante aportaciones dinerarias.

Los accionistas actuales tendrán derecho de suscripción preferente, dando así la opción de evitar la dilución.

La ampliación permitirá la incorporación de nuevos inversores, dando mayor liquidez al título y permitiendo un funcionamiento más eficiente del mercado bursátil, a la vez que supone un refuerzo al proyecto empresarial de Liberbank.