

**INTERVENCIÓN DEL CONSEJERO DELEGADO ANTE
LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LIBERBANK (21 DE ABRIL DE 2015)**

Señoras y señores accionistas,

Es para mí un honor tener la oportunidad de dirigirme a todos ustedes con motivo de la celebración de esta Junta General de Accionistas.

Aprovecho esta ocasión para saludarles y darles la bienvenida, con una mención especial a todos los que por primera vez tienen la oportunidad de asistir a una sesión de este Órgano Societario, al haber adquirido la condición de accionistas desde la celebración de la anterior reunión. A todos los accionistas, muchas gracias por su confianza en Liberbank.

En el primer punto del Orden del Día figura la aprobación de las Cuentas Anuales de 2014, que se han facilitado junto con la convocatoria. Estas cuentas muestran una evolución favorable del Grupo Liberbank y deben servir de base para perseverar en la mejora progresiva del desempeño del banco.

A lo largo de mi intervención realizaré un breve repaso del marco económico-financiero, comenzando con una referencia a la evolución de la economía mundial, para centrarme después en los aspectos concretos de la actividad del banco.

Marco económico-financiero

Panorama macroeconómico mundial

La economía mundial creció un 3,4% a lo largo de 2014, la misma tasa que en 2013. Cabe destacar una notable desaceleración en algunas de las mayores economías emergentes, como Brasil y Rusia. Para el año

2015, el Fondo Monetario Internacional pronostica un crecimiento del 3,5%.

En la zona Euro, las bajas tasas de crecimiento del PIB indican que la recuperación económica es aún débil. Las diferencias entre países son importantes, destacando Irlanda como la economía más dinámica, mientras que Italia sigue en crisis con un descenso de su PIB del 0,4%. Además, han aparecido nuevos riesgos, como los derivados del problema político de Ucrania y de la incertidumbre sobre la economía griega, lo que condiciona las perspectivas de crecimiento, que la Comisión Europea ha situado en un 1,3% para 2015.

Este débil crecimiento de la Eurozona ha provocado que el Banco Central Europeo haya mostrado un papel bastante más activo, como lo demuestran las medidas de política monetaria tomadas durante el año pasado. Entre esas medidas, cabe destacar la reducción del tipo oficial al 0,05%, el paso de la facilidad de depósito a tipos negativos y el lanzamiento del programa de subastas condicionadas a largo plazo, conocidas como TLTROs, por sus siglas en inglés, por un importe de 400 mil millones de euros. Asimismo, se ha reforzado la orientación expansiva de la política monetaria, con la puesta en marcha en 2015 del nuevo programa de compra de activos, lo cual parece indicar que el escenario de bajos tipos de interés pueda mantenerse en el tiempo. En este contexto, estamos asistiendo a una divergencia en las políticas monetarias de la FED y del BCE, ya que la Reserva Federal de los Estados Unidos ha pasado a adoptar una política más restrictiva, con el cierre de su programa de compra de bonos y el anuncio de una posible subida de los tipos de interés.

Esta divergencia ha contribuido al fortalecimiento del dólar durante la segunda mitad de 2014 y lo que llevamos de 2015. En enero del año pasado el euro cotizaba a 1,40 dólares y el presente mes ha llegado a tocar 1,05 dólares, un descenso del 33%. Esta situación favorece las exportaciones europeas, con el consiguiente impacto positivo sobre el crecimiento de la eurozona.

A pesar de esa política más activa del Banco Central Europeo para facilitar liquidez al sistema, la inflación tuvo una marcada tendencia decreciente durante 2014, llegando a ser negativa en varios países a finales del año. Una de las principales causas del descenso de la inflación ha sido la caída del precio del petróleo.

Efectivamente, uno de los hechos más destacados del año pasado fue la bajada del precio del petróleo, el cual se redujo fuertemente en la segunda mitad de 2014, habiendo vuelto a niveles de 2009. La evolución de esta variable es clave para el desarrollo de las economías europeas, todavía muy dependientes energéticamente de esta fuente de energía.

Situación de la economía española

Pasamos seguidamente a comentar algunos de los aspectos más destacados de la economía española durante el pasado ejercicio.

En 2014 la economía española creció un 1,4%, después de tres años seguidos de evolución negativa, lo que parece indicar que el fin de esta larga crisis está más cerca. En comparación con la Eurozona, la recuperación ha empezado más tarde pero está teniendo más fuerza. Para este año los principales organismos prevén que la economía siga mejorando. En marzo, Funcas ha revisado al alza la previsión de crecimiento del PIB para 2015, situándola en el 3%, mientras que el FMI

ha modificado este mes sus previsiones, estimando para España un crecimiento del 2,5%.

En este crecimiento de la economía, la demanda nacional ha tenido una contribución positiva, a diferencia de los últimos años, donde era la demanda exterior la que tiraba más de la economía. Atendiendo a sus componentes, tanto el consumo como la inversión en capital fijo presentan variaciones positivas respecto a 2013; el consumo privado ha aumentado un 2,4% y la inversión un 3,4%. Las previsiones para 2015 apuntan a un menor crecimiento del consumo y un mayor crecimiento de la inversión. Por su parte, el sector exterior ha cambiado la tendencia de los últimos ejercicios y ha contribuido negativamente al crecimiento, debido al impulso de las importaciones de bienes y servicios, que han crecido un 7,6% respecto a 2013, al tiempo que las exportaciones han continuado aumentando, aunque a menor ritmo, 4,2%.

Este mayor crecimiento de las importaciones ha provocado un descenso en el saldo de la balanza por cuenta corriente, que ha acumulado en 2014 un superávit de 8.491 millones de euros, un dato muy inferior a los 15.081 millones de 2013.

Durante 2014, la confianza en la economía española ha seguido afianzándose. La prima de riesgo del bono a 10 años ha caído por debajo de la frontera de los 100 puntos básicos a cierre del año, incluso por debajo de la del bono estadounidense. Además, las principales agencias de rating han elevado en 2014 sus calificaciones de la deuda soberana española.

El mercado laboral comienza a mostrar alguna mejoría, como se observa en el hecho de que en 2014 se ha producido el primer descenso de la tasa de paro desde el inicio de la crisis. No obstante, es necesario

mencionar que España sigue teniendo, tras Grecia, la tasa de paro más alta de la Eurozona.

En términos de paro registrado, las cifras han caído de forma significativa en 2014, con 253.627 parados menos. Por su parte, las afiliaciones a la Seguridad Social han aumentado, por primera vez desde 2007, con 417.574 afiliados más.

El mercado inmobiliario muestra signos de estabilización. La compraventa de viviendas aumenta por primera vez en tres años hasta las 319.389 operaciones, un 2,2% más que en 2013, mientras que los precios han empezado a recuperarse desde el segundo trimestre de 2014. No obstante, aún existe un elevado stock de viviendas nuevas sin vender.

Entre los indicadores económicos que siguen sin mostrar una evolución favorable en 2014, se encuentra el nivel de la Deuda Pública, que en diciembre alcanzó un 97,7% del PIB, aunque se ha ralentizado su ritmo de crecimiento. No obstante, la mejora de la confianza en la economía ha permitido al Tesoro Público incrementar la vida media de la deuda pública española y, a su vez, reducir el coste medio de financiación. Un elemento clave para conseguir detener el crecimiento de la deuda será la reducción del déficit público, que se ha situado en 2014 en el 5,7% del PIB, sin incluir las ayudas a la banca.

En cuanto a la inflación, ha mantenido una tendencia descendente durante todo el año, encadenando seis meses de caída, hasta alcanzar en diciembre el -1,0%. El grupo que más ha contribuido a este dato ha sido el de los productos energéticos, como consecuencia de que el barril de petróleo cayese hasta los 62 dólares en diciembre, desde los 110 dólares de diciembre de 2013. También en los alimentos se han

producido caídas de precios importantes. Observando la inflación subyacente, la tasa ha cerrado en el 0%.

Sistema financiero español

Tras seis años de crisis en el sector financiero español, se están percibiendo signos de recuperación. La transformación del sector está desembocando en un menor número de entidades y en un aumento de su tamaño. En 2014 cabe destacar el fin del programa de asistencia financiera, acordado con la Comisión Europea, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional.

Los resultados del sector muestran una vuelta a los beneficios en 2014, después de las grandes pérdidas de 2012 y la incipiente recuperación de 2013. Los activos improductivos comienzan a reducirse y los márgenes financieros, que habían sido muy presionados a la baja, empiezan a crecer, acompañados de ajustes en los gastos de explotación y de menores pérdidas por deterioro de activos.

En este contexto, la rentabilidad sobre el capital, ROE, empieza a recuperarse aunque todavía está muy lejos de los niveles previos a la crisis, constituyendo uno de los retos del sector la obtención de niveles de rentabilidad de dos dígitos en los próximos años.

Uno de los principales condicionantes actuales de la actividad bancaria es el desapalancamiento que se está produciendo en el sector privado, familias y empresas. Esto provoca que, a pesar del incremento en formalización de nuevas operaciones en todas las carteras, excepto en la de crédito empresarial de más de 1 millón de euros, no se prevea un crecimiento significativo del saldo de crédito durante este año.

Ejercicio 2014 Liberbank

En este entorno todavía complejo, pero en el que se aprecian signos de mejora, comentaremos la evolución del negocio de Liberbank en el ejercicio 2014.

Empezaré por el **Balance** consolidado del Grupo, que es reflejo de su posición patrimonial.

El tamaño del balance se ha reducido un 3,2% en 2014, pues, como ya se ha dicho, continúa el proceso de desapalancamiento de la economía, que se prolongará hasta que los niveles de endeudamiento del sector privado se normalicen.

En el pasivo del balance se aprecia el impacto de la devolución anticipada de una parte importante de la financiación obtenida del Banco Central Europeo, así como de los 124 millones de euros correspondientes a pasivos subordinados suscritos por el FROB. Como es sabido, la amortización de estos títulos era una de las condiciones para que el Banco pudiera pagar dividendos a los accionistas.

El Balance muestra también un incremento del patrimonio neto del 71,7%, que es fruto de la generación orgánica de fondos propios, de la ampliación de capital llevada a cabo en 2014, así como de otra serie de medidas, a las que nos referiremos a continuación y que han permitido reforzar notablemente los niveles de solvencia del Grupo.

Solvencia

Por lo que respecta a la **ampliación de capital**, quisiera comenzar agradeciendo a los accionistas su confianza. La ampliación tuvo una excelente acogida, tanto entre nuevos inversores institucionales como

entre antiguos accionistas del Banco. Como consecuencia de ello, Liberbank se ha situado entre los bancos más solventes del país.

La ampliación de 575 millones de euros, se llevó a cabo en dos fases:

- La primera, que consistió en la colocación acelerada de 100 millones de euros en concepto de capital más prima de emisión, estuvo dirigida a inversores institucionales y se cerró a un precio de 0,85 euros por acción.
- La segunda fase, consistió en una ampliación de capital con reconocimiento del derecho de suscripción preferente, por 475 millones de euros en concepto de capital más prima de emisión. El precio de suscripción de las acciones nuevas se fijó en 0,485 euros por acción y se estableció la proporción de 3 acciones nuevas por cada 5 antiguas.

Con esta ampliación se cumplieron tres objetivos:

- Generar recursos propios de máxima calidad para consolidar la solvencia del Grupo, por un total de 561 millones de euros, una vez deducidos los costes de la ampliación.
- Dar entrada en el capital a nuevos socios institucionales, lo que constituye un refuerzo al proyecto empresarial de Liberbank.
- Rebajar el nivel de participación de las Cajas de Ahorros por debajo del umbral del 50%, 45,64% a 31/12/2014, para, entre otras cuestiones, dar cumplimiento a los requerimientos normativos en esta materia.

Así mismo, los titulares de CoCos tuvieron, en los meses de abril y de octubre de 2014, dos oportunidades para canjearlos por acciones. El resultado de estas dos ventanas de canje fue la conversión en acciones de 62 millones de euros, que unidos a los 561 millones de euros

generados en la ampliación de capital, dieron lugar a un incremento de los fondos propios del 43%, por un importe total de 623 millones de euros.

Estas medidas, junto con la generación de beneficios y la adecuada gestión de los activos ponderados por riesgo, han posibilitado un incremento de la ratio **CET1, phased in Basilea III**, que mide el nivel de capital de máxima calidad, hasta el 13,3%, muy por encima del mínimo regulatorio, del 4,5%. Así mismo, las ratios de capital y TIER 1 alcanzan el 14,0%, superando igualmente los mínimos regulatorios, del 8% y del 6%, respectivamente.

Como es sabido, el Banco Central Europeo realizó a lo largo del pasado año un ejercicio de análisis de la calidad de los activos de los bancos europeos y de su nivel de resistencia ante situaciones de estrés.

Los resultados de este análisis fueron publicados en octubre de 2014, quedando acreditada la fortaleza del sistema financiero español y su capacidad para afrontar escenarios macroeconómicos adversos, desde una perspectiva objetiva, exigente, y en comparación con el resto de bancos europeos.

En el escenario base, el más probable de los empleados en las pruebas de stress, Liberbank se sitúa entre las entidades más capitalizadas del país, tras la ampliación de capital y las ventanas de conversión de CoCos por acciones.

En cuanto a la evolución del negocio bancario, se aprecia un cambio de tendencia, ya que los niveles de actividad comercial empiezan a recuperarse y los resultados mejoran respecto al ejercicio anterior.

Al cierre del ejercicio 2014, los **recursos de clientes minoristas** totalizaban 29.864 millones de euros, después de un crecimiento moderado del 1,7%, en el que cabe destacar la favorable evolución de los depósitos a la vista y de los productos fuera de balance.

La **financiación mayorista** se encuentra diversificada, pues procede tanto del Banco Central Europeo como de los mercados monetarios y de capitales, totalizando 11.078 millones de euros. La financiación obtenida de los mercados de capitales, que es la más cara de las fuentes de financiación mayoristas, se ha reducido notablemente en el ejercicio, un 18,9%, contribuyendo con ello, tanto a la mejora de los resultados como a la reducción de los niveles de dependencia de dichos mercados.

La cartera de **créditos** bruta, sin considerar los activos cubiertos por el EPA, se reduce hasta los 22.771 millones de euros al finalizar el año. Esta cartera mantiene un perfil de riesgo bajo, con un peso relativo muy alto de la financiación a particulares, un 69%, y muy bajo del crédito al sector inmobiliario, un 2%.

En su conjunto, la cartera de créditos presenta un descenso anual del 6,9%, que es ligeramente inferior al observado en el sistema financiero español, -7,4% a 31/12/2014. Esta evolución negativa se ha visto mitigada por el fuerte incremento del volumen de inversión alcanzado en la formalización de nuevas operaciones, que ha aumentado un 38% respecto al ejercicio anterior, con especial crecimiento de la financiación a PYMEs, un +111,2%.

La cartera de **renta fija** asciende a 12.914 millones de euros, estando formada en un 93% por deuda pública y otros títulos con garantía de la Administración del Estado.

Esta cartera tiene una Tasa Interna de Retorno media del 2,31%, una duración media de las inversiones de 3,48 años y acumula plusvalías, al cierre del ejercicio 2014, por valor de 731 millones de euros, procedentes en su mayor parte de la cartera Disponible Para la Venta.

La estructura del balance de Liberbank le proporciona una buena posición de **liquidez**, con 9.978 millones de euros de activos líquidos y una ratio de créditos sobre depósitos del 89,7%, que mejora el registro del ejercicio anterior.

Este elevado volumen de activos líquidos y la capacidad de generación de recursos del negocio minorista, permitirán atender los vencimientos de financiación mayorista, aún sin contar con la amortización de los bonos recibidos de la SAREB y sin recurrir a los mercados de capitales.

No obstante, el Grupo permanecerá atento a la evolución de los mercados, por si se presentan oportunidades atractivas en términos de coste, que al mismo tiempo sirvan para reforzar aún más el grado de cumplimiento de las ratios de liquidez que serán exigidas por la normativa de Basilea III.

Igualmente positiva ha sido la evolución de la calidad del **riesgo de crédito**.

Los **activos dudosos** se redujeron por segundo semestre consecutivo, por importe de 212 millones de euros, y lo hicieron a un ritmo más intenso que en el semestre anterior, en el que se redujeron en 4 millones de euros, confirmando con ello el cambio de tendencia. Este descenso

de los activos dudosos permite que la ratio de mora se mantenga en el 10,6%, a pesar de la reducción de la inversión crediticia.

La cartera de riesgos más importante del Grupo, la de hipotecas de particulares, presenta una **ratio de mora** del 5,8%.

Las garantías existentes en esta cartera reducen las necesidades de dotación de fondos de provisión y condicionan la ratio de cobertura del conjunto de la entidad, que se sitúa en el 44,5%, por debajo de la media sectorial.

El **Esquema de Protección de Activos** de Banco de Castilla-La Mancha limita las pérdidas de una cartera de créditos e inmuebles, con un valor bruto de 6.128 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

Las coberturas de esta cartera ascienden a 3.238 millones de euros, un 52,8%. Dicho importe incluye las correcciones de valor por deterioro correspondientes a la inversión crediticia y los inmuebles adjudicados, así como 513 millones de euros no consumidos.

De acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato del Esquema de Protección de Activos, se ha ampliado dos años la duración del periodo de cobertura, por lo que estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2016.

En cuanto a los **resultados de 2014**, como ya se ha comentado, marcan el comienzo de un ciclo de recuperación, aunque todavía están alejados del potencial del Grupo.

El beneficio atribuido a la sociedad dominante asciende a 117 millones de euros, un incremento de 95 millones con respecto al ejercicio de 2013. Este fuerte aumento está basado en la mejora del margen de intereses y en el control de costes, al tiempo que se ha realizado un esfuerzo importante en saneamiento del crédito y se han materializado

plusvalías de la cartera, generando Resultados por Operaciones Financieras. A continuación analizaremos los principales elementos que componen este resultado.

El **margen de intereses** crece de forma sostenida, por la menor dependencia de los mercados de capitales y la reducción del coste de la financiación minorista.

La gestión activa de las fuentes de financiación, tanto mayoristas como minoristas, ha permitido compensar el impacto de la disminución del saldo de créditos en el margen de intereses.

El margen comercial, medido como diferencia entre los ingresos medios del crédito a clientes y los costes medios de la financiación minorista, se sitúa en 1,5 puntos porcentuales, mejorando sensiblemente el registro del ejercicio anterior, que fue de 0,97 puntos porcentuales.

Las **comisiones netas**, que ascienden a 187 millones de euros, recogen importes de carácter no recurrente, tanto en 2014 como en 2013. El desarrollo del negocio de seguros y de fondos de inversión ha permitido compensar el descenso de otros ingresos, derivado de la menor transaccionalidad y de cambios normativos, que limitan, por ejemplo, las tasas de intercambio a percibir de las tarjetas de crédito, dando lugar a un incremento de las comisiones de carácter recurrente del 4,4%. Los **resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio** aportaron al margen bruto 300 millones de euros, procedentes mayoritariamente de la materialización de plusvalías en la venta de activos financieros. Como ya se ha comentado, a lo largo de 2014 se han generado nuevas plusvalías en las carteras, lo cual representa un importante valor en el patrimonio del Banco.

Por otro lado, la evolución de los **saneamientos** en los últimos años ha estado condicionada, tanto por el proceso de reestructuración financiera, como por diversos cambios normativos.

Superado el peor momento del ciclo económico y habiéndose ajustado el valor de las carteras en riesgo, es previsible que el nivel de saneamientos se normalice, y se relacione, como sería natural, con la evolución del crédito.

Desde la formación del Grupo Liberbank se ha realizado un importante esfuerzo en contención de costes, con una reducción de los gastos **generales de administración** del 40,7% en los últimos 3 años, simultánea a la reducción del número de empleados equivalentes a tiempo completo y del número de oficinas. Ambos tipos de ajustes han sido necesarios para adaptar el tamaño del banco a los menores niveles de actividad derivados del desfavorable entorno económico.

Finalmente haremos una breve referencia a la evolución de la cotización en bolsa.

Durante el año 2014 la acción de Liberbank se ha revalorizado un 12,9%, lo que supone casi cinco puntos porcentuales por encima del promedio de los bancos cotizados españoles.

Desde mayo de 2013, momento del inicio de la cotización de Liberbank, la acción se ha revalorizado más de un 104%, frente al 55,7% de nuestros competidores.

En el futuro esperamos que el comportamiento responda a las expectativas de nuestros accionistas, especialmente las de aquellos que tengan un coste de adquisición más elevado, ya que ello significaría una evolución más favorable del valor. Si atendemos a la opinión de los analistas independientes que siguen la evolución de la acción,

deberíamos de ser capaces de alcanzar tal objetivo, ya que Liberbank es la acción más recomendada entre los bancos españoles y con el mayor potencial de subida. Pero cumplir las expectativas no siempre resulta fácil, y debemos ser prudentes y conscientes de las dificultades que será necesario superar para lograrlo.

En relación al pago de dividendos, quiero mencionar que Liberbank pertenece al Grupo de entidades catalogadas como Categoría 1, entidades que a 31 de diciembre de 2014 cumplían con todos los requerimientos de capital, incluidos aquellos que aún no son de aplicación, por corresponder a lo que se denomina como “periodo pleno”, de acuerdo con la recomendación del Banco Central Europeo, de 28 de enero de 2015. La pertenencia a la Categoría 1, significa que Liberbank podría distribuir dividendos de una manera conservadora, de acuerdo con las recomendaciones del Banco Central Europeo, asegurando que es capaz de cumplir con los requerimientos de capital en un escenario de deterioro económico y de las condiciones financieras. No obstante lo anterior, como es sabido, no se incluye entre las propuestas del Consejo de Administración a esta Junta General el pago de dividendos con cargo a los resultados de 2014.

Como todos ustedes pueden apreciar, hoy estrenamos imagen corporativa. Una evolución visual y verbal de la marca que además incorpora un nuevo lema, *Liberbank - Corresponde*. Esta evolución es fruto de una reflexión estratégica realizada para cumplir con tres objetivos principales: 1) consolidar la relación comercial con los clientes, 2) impulsar la notoriedad y presencia en el mercado nacional y 3) mejorar la comunicación interna y externa de los valores corporativos del Grupo. Todo ello, con el firme propósito de mirar al futuro sin perder de

vista nuestro origen, y de saber que el intercambio equilibrado es el eje sobre el que gira nuestro compromiso con los accionistas, con los clientes y con el mercado.

Quiero finalizar mi intervención agradeciendo al personal de Liberbank el esfuerzo que vienen realizando durante estos últimos años para hacer posible este proyecto.

Igualmente quiero agradecer a los accionistas la confianza que han mostrado y siguen mostrando en esta empresa. Desde aquí les transmito mi compromiso personal, y el de todos los empleados del Grupo, en desarrollar una gestión comprometida con el logro del retorno que corresponda a esa confianza.

Muchas gracias.