



Informe financiero

Tercer trimestre de 2014

1. Entorno macroeconómico	3
2. Principales magnitudes	6
3. Evolución financiera	8

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

Las perspectivas sobre la **economía mundial** de los últimos meses apuntan a un ritmo de crecimiento más débil del previsto. El FMI pronostica una variación de la economía mundial para 2014 igual que la de 2013 (3,3%), que se elevará al 3,8% en 2015 (fuente FMI informe de octubre 2014). Los motores de la economía mundial siguen siendo EEUU y China, pero la disminución de actividad económica en el resto de economías avanzadas, y la contracción de una parte de las economías emergentes, (en particular de América Latina y Rusia), son las que deterioran las expectativas para 2014.

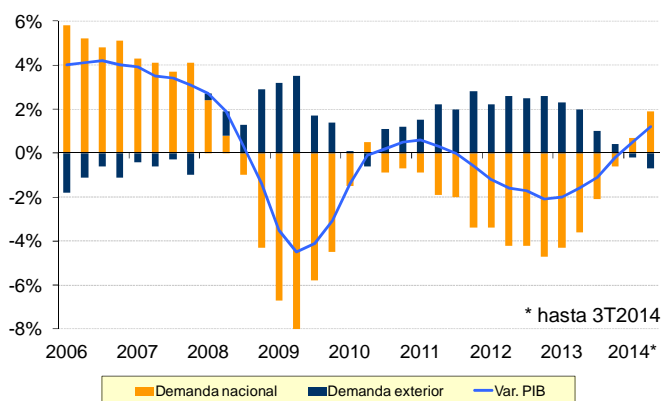
En la **Eurozona** se prevé cerrar el ejercicio 2014 con un avance del 0,8% (fuente FMI informe de octubre 2014) y un crecimiento no superior al 1,3% en 2015. En los últimos meses la economía de la UE ha permanecido en una situación próxima al estancamiento y con cierto riesgo de deflación. Ante esta situación, el Banco Central Europeo (BCE) ha respondido con nuevos estímulos, recortando el tipo de intervención hasta el 0,05% (un nuevo mínimo histórico), penalizando con un coste del 0,20% la liquidez que la banca deposita en el banco central y aprobando una nueva inyección de liquidez condicionada al crecimiento del crédito, así como un programa de compra de titulizaciones y cédulas hipotecarias. Con esta estrategia el BCE se distancia de otros bancos centrales, como el Banco de Inglaterra o la Reserva Federal, que han comenzado una retirada paulatina de estímulos.

En **España** la economía creció al final del tercer trimestre un 1,6% en tasa interanual (fuente INE), encadenando cuatro trimestres consecutivos positivos. Las previsiones para el resto del año, apuntan hacia una continuidad de esta tendencia, aunque a menor ritmo. De esta manera se espera una tasa de variación interanual del PIB del 2% en el último trimestre del año (fuente: Banco de España) y un crecimiento del 1,7% para 2015 (fuente: FMI).

La recuperación de la economía española sigue respaldada por la demanda interna. El crecimiento de las ventas minoristas en agosto supone el mayor ascenso mensual desde agosto del 2012. En cambio, se produce una moderación en el crecimiento de la demanda externa.

PIB variación interanual y aportación de la demanda

Fuente: INE



Respecto al mercado laboral, la afiliación a la Seguridad Social aumenta en septiembre un 0,07% respecto al mes anterior y un 2,18% en tasa interanual (la tasa más elevada desde diciembre de 2007).

El indicador adelantado del IPC nacional anticipa una tasa de inflación anual del -0,2% para septiembre, tres décimas superior al registrado en agosto. Este avance responde al comportamiento de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas y de la energía eléctrica.

Finalmente, existen indicios de estabilización en el mercado inmobiliario, ya que por primera vez en los últimos años se observan tasas próximas a cero ó ligeramente positivas de los índices de precios inmobiliarios. Esta incipiente estabilización del precio de la vivienda viene acompañada por la mejora de la demanda. La compraventa de viviendas mantiene una senda de crecimiento con una variación interanual a agosto del 13,9%.

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, VAB, regional en 2013, último dato disponible, fuente: INE), Las estimaciones de Hispalink muestran un crecimiento para

ambos sectores en 2014 del 1,1%. El ritmo de creación de empleo se incrementa ligeramente, mostrando una evolución anual a septiembre de 2014 del 1,59% (Fuente: EPA).

La economía de **Cantabria** tiene una estructura productiva muy centrada en el sector industrial (20% del VAB regional en 2013) y en el sector servicios (36% del VAB regional en 2013). Hispalink estima un crecimiento anual del 1,1% en sector industrial y del 1,2% en el sector servicios, para 2014. 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. Según datos de la EPA, la tasa de variación trimestral del empleo a junio de 2014 alcanza un 2,39% (la tercera mayor del conjunto nacional).

En **Castilla-La Mancha** la agricultura y la ganadería han jugado tradicionalmente un papel muy importante en la economía (6,8% del VAB regional). Sin embargo, en los últimos años ha ido cobrando importancia el sector servicios (28%). La construcción todavía tiene un peso significativo (9,1% del VAB regional en 2013). Las previsiones de Hispalink asumen unas variaciones anuales positivas para 2014 en los sectores de agricultura (0,9%) y servicios (0,8%), frente a la construcción que se reduce en 2,1%. Según datos de la EPA, la tasa de variación trimestral de la ocupación a junio alcanza un 1,6%.

La actividad de **Extremadura** se encuentra marcada por el peso del sector primario (5,4% del VAB regional en 2013), del sector público (27,1% del VAB regional en 2013) y de los servicios (29% del VAB regional en 2013). Las previsiones de Hispalink recogen un fuerte crecimiento de la agricultura para 2014 del 5%, frente al 1,2% del sector servicios. Según datos de la EPA de junio, Extremadura es la segunda comunidad con mayor incremento en la evolución trimestral del empleo con un 4,42%.

La economía de la **Comunidad de Madrid** está fundamentada en el sector servicios, convirtiéndose en la región más dinámica de España, con un crecimiento acumulado superior a la media nacional. Según los datos de Hispalink, el sector servicios crecerá en 2014 en 1,7%. Por otra parte, de acuerdo a la EPA de junio, Madrid es la segunda autonomía con mayor

tasa de empleo, seis puntos por encima de la media. Su tasa de paro es del 19%.

Los resultados obtenidos en el **sector bancario español** en el segundo trimestre mantienen la tendencia positiva observada desde inicio de año, apoyada en la contención de costes y la normalización de los saneamientos. El negocio bancario continúa débil aunque se aprecian indicios de mejora, con el crecimiento de la nueva producción de crédito a empresas.

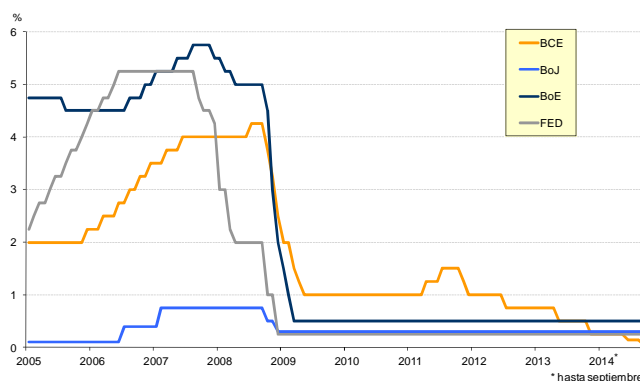
Se aprecia una disminución del volumen de activos deteriorados y la tasa de mora se sitúa en el 12,3% a julio de 2014.

El conjunto del sistema financiero continúa reforzando sus niveles de solvencia como preparación para el nuevo marco institucional que supondrá el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), en funcionamiento desde el 4 de noviembre.

Un hito importante en el sector financiero del tercer trimestre ha sido la celebración de la primera subasta de liquidez condicionada al crédito (TLTRO), con una demanda de fondos de 82.600 millones de euros, por debajo de las previsiones. En diciembre, tendrá lugar la segunda subasta.

La mejoría de las condiciones en los mercados financieros, y los bajos niveles de riesgo sistémico en España, han propiciado un escenario de bajos tipos de interés durante todo el trimestre.

Tipo de interés oficiales



2.

Principales magnitudes

Principales magnitudes

Millones de euros	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013	% variación en el año	% variación interanual
BALANCE					
Total Activo	45.258	44.546	45.508	1,6%	-0,5%
Inversión Crediticia Bruta	26.853	28.385	29.047	-5,4%	-7,6%
Recursos minoristas	30.522	29.358	28.520	4,0%	7,0%
Fondos Propios	2.205	1.511	1.451	46,0%	52,0%
Patrimonio Neto	2.603	1.585	1.587	64,3%	64,0%
Loan to deposits	90%	97%	103%	-7,6%	-13,0%
CUENTA DE RESULTADOS					
Margen de Intereses	339	415	315		7,7%
Margen Bruto	749	881	651		15,1%
Margen antes de dotaciones	418	418	283		47,9%
Resultado consolidado del período	94	37	7		1186,1%
Resultado atribuido a la entidad dominante	98	48	14		580,4%
GESTIÓN DEL RIESGO					
Riesgos dudosos	2.503	2.541	2.384	-1,5%	5,0%
Riesgos dudosos (incluyendo activos protegidos por el EPA)	5.916	6.043	5.995	-2,1%	-1,3%
Fondos de Insolvencias	1.158	1.082	1.034	7,0%	12,0%
Fondos de Insolvencias (incluyendo activos protegidos por el EPA)	2.560	2.693	2.770	-4,9%	-7,6%
Adjudicados (netos sin EPA)	237	214	216	11,2%	10,1%
Ratio de morosidad	10,8%	10,4%	9,6%	0,4%	1,3%
Ratio de morosidad (incluyendo activos protegidos por el EPA)	22,0%	21,3%	20,6%	0,7%	1,4%
Ratio de cobertura cartera NO EPA	46,3%	42,6%	43,4%	3,7%	2,9%
Ratio de cobertura cartera EPA (incluidos inmuebles y fallidos)	52,6%	52,5%	56,0%	0,1%	-3,4%
OTROS DATOS					
Empleados	5.338	5.456	5.670	-2,2%	-5,9%
FTEs (Liberbank + BCLM)	4.078	4.059	4.060	0,5%	0,4%
Oficinas nacionales	1.072	1.072	1.072	0,0%	0,0%
Cajeros	1.384	1.403	1.403	-1,4%	-1,4%

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

Millones de euros	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013	% variación en el año	% variación interanual
Tesorería y Entidades de Crédito	496	692	761	-28,4%	-34,8%
Crédito a la Clientela	24.610	26.380	26.538	-6,7%	-7,3%
Cartera de Renta Fija	14.883	12.433	12.921	19,7%	15,2%
Instrumentos de Capital	434	474	674	-8,4%	-35,6%
Derivados	359	108	91	232,8%	296,3%
Activos no corrientes en venta	1.383	1.366	1.347	1,3%	2,7%
del que activo material adjudicado	1.355	1.337	1.280	1,3%	5,9%
Participaciones	319	312	259	2,1%	23,1%
Inmovilizado material e inmaterial	733	747	737	-1,8%	-0,6%
Resto Activos	2.042	2.036	2.181	0,3%	-6,4%
TOTAL ACTIVO	45.258	44.546	45.508	1,6%	-0,5%
Depósitos en Bancos Centrales y Entidades de Crédito	5.627	5.408	5.491	4,1%	2,5%
Depósitos de la Clientela	35.137	34.941	35.057	0,6%	0,2%
Bonos y pagarés	453	1.345	1.741	-66,3%	-74,0%
Pasivos subordinados	372	450	464	-17,4%	-19,9%
Otros pasivos financieros	324	214	231	50,9%	39,8%
Derivados	50	85	93	-41,6%	-46,6%
Otros Pasivos	692	519	843	33,5%	-17,9%
TOTAL PASIVO	42.655	42.962	43.921	-0,7%	-2,9%
Capital y reservas	2.107	1.463	1.436	44,0%	46,7%
Resultado atribuido a la dominante	98	48	14	104,4%	580,4%
Ajustes por valoración Patrimonio Neto	289	-20	37		688,7%
Intereses minoritarios	108	94	100	15,2%	8,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.603	1.585	1.587	64,3%	64,0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	45.258	44.546	45.508	1,6%	-0,5%

El crédito disminuye en el año un -6,7%, a pesar del aumento de nuevas operaciones, que todavía resulta insuficiente para compensar las amortizaciones de la cartera.

La liquidez generada por el negocio se invierte en renta fija, en ausencia de una demanda suficiente de crédito, dando lugar a un incremento de la cartera de renta fija del 19,7%.

La inversión en renta variable apenas presenta variaciones.

Los depósitos de la clientela presentan un crecimiento moderado (0,6% anual), penalizado por los vencimientos de cédulas del segundo trimestre (-300 millones de euros) y por la tendencia a la baja en las remuneraciones de los depósitos, que está desviando el ahorro estable hacia productos fuera de balance.

La evolución de créditos y depósitos a lo largo del año está permitiendo mejorar los indicadores de liquidez. De esta manera la ratio "Loan to Deposit", se sitúa en el 89,7% (mejorando en 7,6 p.p. el registro de diciembre de 2013).

Asimismo, el volumen de activos líquidos alcanza los 10.108 millones de euros y se incrementan un 17,7% en el año.

La financiación mayorista continúa reduciéndose, pues a los vencimientos de cédulas ya comentados, se unen los de bonos del primer semestre (865 millones). Todo ello contribuye a la reducción de los costes de financiación y del grado de dependencia de los mercados de capitales.

El cambio más destacado del balance corresponde al patrimonio neto, con un incremento anual del 64,3%. Dicho crecimiento es debido a la ampliación de capital, llevada a cabo en los meses de mayo y junio por valor de 575 millones de euros (561 millones netos de gastos de ampliación), así como a la segunda ventana de canje para titulares de obligaciones convertibles, que supuso la generación de 62 millones de fondos propios en abril y a la revalorización de la cartera de renta fija disponible para la venta (294 millones de euros netos de impuestos).

Recursos

Millones de euros	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013	% variación en el año	% variación interanual
RECURSOS DE CLIENTES	30.522	29.358	28.520	4,0%	7,0%
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	26.116	25.452	24.665	2,6%	5,9%
Administraciones públicas	2.302	1.072	889	114,8%	158,9%
Acreedores y pagarés otros sectores residentes	23.454	24.031	23.419	-2,4%	0,1%
Vista	11.715	11.558	11.389	1,4%	2,9%
Plazo	11.513	12.162	11.690	-5,3%	-1,5%
Otros (pagarés y cesiones)	226	311	340	-27,5%	-33,6%
Acreedores no residentes	360	350	357	2,9%	0,9%
RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE	4.406	3.905	3.855	12,8%	14,3%
Fondos de Inversión	1.714	1.225	1.212	39,9%	41,4%
Planes de Pensiones	1.606	1.560	1.538	2,9%	4,4%
Seguros de ahorro	1.086	1.121	1.106	-3,1%	-1,8%
FINANCIACION MAYORISTA (mercados de capitales)	6.637	7.942	8.623	-16,4%	-23,0%
Cédulas no retenidas	6.239	6.706	7.039	-7,0%	-11,4%
Bonos y EMTNs	188	1.053	1.405	-82,2%	-86,6%
Pagarés mayoristas	210	182	180	15,5%	17,2%
TOTAL RECURSOS	37.159	37.299	37.143	-0,4%	0,0%

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

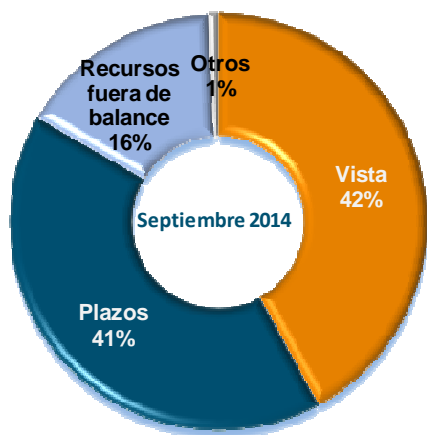
Se consolida la tendencia observada el resto del año, los recursos minoristas presentan una variación interanual del 7,0% (2,2% los recursos de personas físicas).

En el actual escenario de bajos tipos de interés, el mix de ahorro a plazo de los clientes, se mantiene orientado hacia productos fuera de balance, de mayor valor añadido. De esta manera, los fondos de inversión muestran un avance significativo (+41,4% interanual), mientras que en los plazos se aprecia un ligero descenso (-1,5% interanual).

Se mantiene el crecimiento de los depósitos a la vista, favorecido por los niveles más bajos de tipos de interés (2,9% interanual).

Los recursos mayoristas concentran un elevado volumen de vencimientos, tanto de bonos, como de cédulas hipotecarias, dando lugar a un descenso interanual de este tipo de recursos del -23,1%.

Recursos minoristas. Otros sectores residentes



Inversión Crediticia Bruta

Millones de euros	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013	% variación en año	% variación interanual
INVERSIÓN CREDITICIA	26.853	28.385	29.047	-5,4%	-7,6%
del que Riesgos EPA	3.709	3.932	4.126	-5,7%	-10,1%
INVERSIÓN CREDITICIA NO EPA	23.144	24.452	24.921	-5,3%	-7,1%

Inversión Crediticia Bruta sin EPA

Millones de euros	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013	% variación en el año	% variación interanual
CRÉDITO A ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	1.331	1.339	1.302	-0,6%	2,2%
CRÉDITO A SECTORES PRIVADOS	21.813	23.113	23.619	-5,6%	-7,6%
Financiación de Actividades Productivas	5.910	6.525	6.729	-9,4%	-12,2%
Promoción	474	553	617	-14,2%	-23,1%
Construcción no relacionada con promoción	301	306	328	-1,5%	-8,3%
Otras empresas	5.135	5.666	5.783	-9,4%	-11,2%
Financiación a Personas Físicas	15.605	16.272	16.573	-4,1%	-5,8%
Adquisición y rehabilitación viviendas	14.926	15.519	15.772	-3,8%	-5,4%
Consumo y otros	680	754	801	-9,8%	-15,2%
Deudores a la vista y riesgos sin clasificar	298	316	317	-5,9%	-6,1%
INVERSIÓN CREDITICIA	23.144	24.452	24.921	-5,3%	-7,1%
del que: Activos Dudosos	2.503	2.541	2.384	-1,5%	5,0%

Fuentes: Estados oficiales del Banco de España y fuentes internas

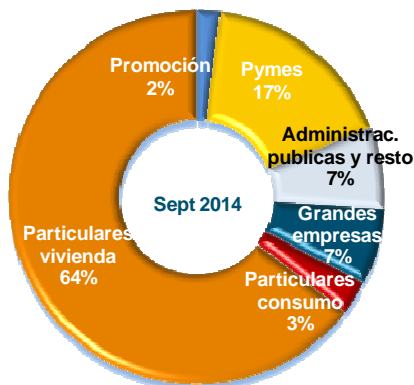
La cartera crediticia no EPA se concentra en riesgos de particulares (en torno al 67,4%) y el peso relativo del riesgo inmobiliario permanece en un nivel residual (2% del crédito bruto).

Se modera la caída del crédito al sector privado (-7,6% interanual vs. -8% a final del segundo trimestre del año) a medida que se acelera el ritmo de formalización de nuevas operaciones.

En el tercer trimestre, el importe de las nuevas operaciones es un 55,6% superior al del mismo periodo del año anterior, y en el conjunto del año el crecimiento es del 15,5%.

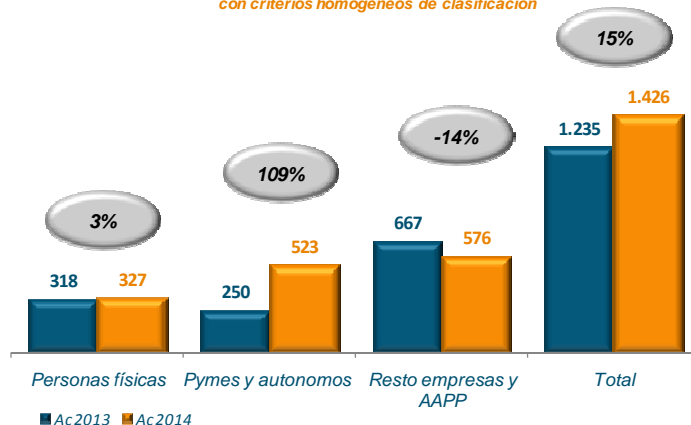
Las nuevas operaciones se concentran en el segmento Core de Pymes y Autónomos, con un incremento del 109,4%, resultando igualmente destacable el descenso de las refinanciaciones (-52,6% interanual).

Detalle Inversión crediticia bruta privada sin EPA por sectores



Formalizaciones acumuladas (millones de euros)

con criterios homogéneos de clasificación

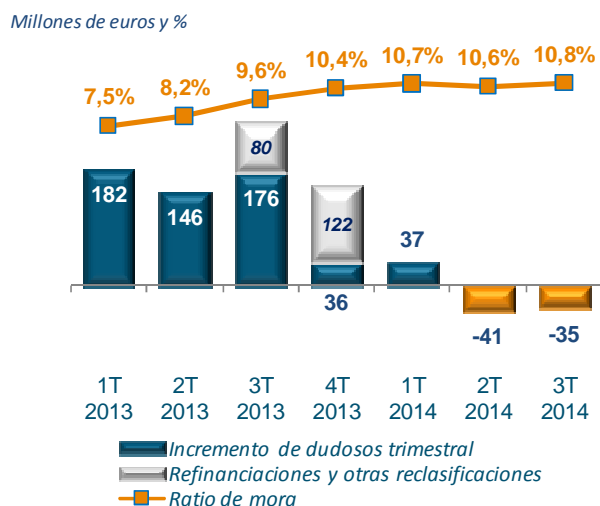


Evolución de la morosidad (sin EPA)

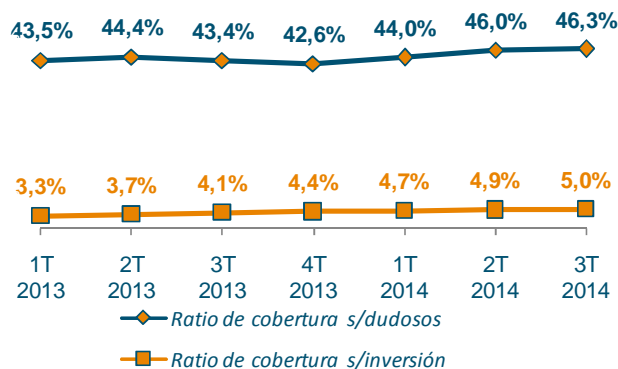
Millones de euros	Dudosos		Ratio Mora		Ratio Cobertura	
	30/09/2014	Var. Año	30/09/2014	Var. Año	30/09/2014	Var. Año
FINANCIACION DE ACTIVIDADES PRODUCTIVAS	1.557	-121	26,3%	0,6%	57,9%	7,7%
Promoción	219	-62	46,2%	-4,6%	64,9%	2,9%
Construcción no relacionada con la promoción	138	-22	45,8%	-6,6%	87,7%	12,2%
Otras empresas	1.200	-37	23,4%	1,5%	53,2%	8,9%
FINANCIACIÓN A PERSONAS FISICAS	923	81	5,9%	0,8%	28,7%	0,4%
Adquisición y rehabilitación de viviendas	867	87	5,8%	0,8%	25,4%	1,8%
Consumo y otros	56	-6	8,2%	2,5%	80,3%	-6,8%
DEUDORES A LA VISTA Y RIESGOS SIN CLASIFICAR	23	3	1,4%	-0,1%		
TOTAL CRÉDITO A OTROS SECTORES	2.503	-38	10,8%	0,4%	46,3%	3,7%

Fuentes: Estados oficiales del Banco de España y fuentes internas

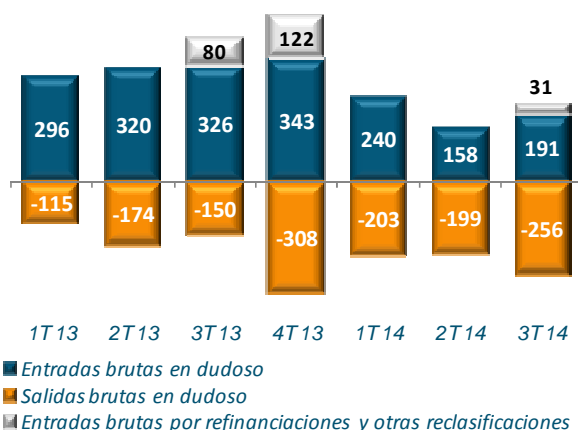
Ratios de mora e incremento trimestral de dudosos (sin EPA)



Ratios de cobertura sobre dudosos y sobre inversión bruta (sin EPA)



Entradas y salidas de dudosos (sin EPA)



Por segundo trimestre consecutivo desciende el volumen de activos dudosos (-35M). Sin embargo la ratio de mora se incrementa hasta el 10,8%, por el descenso del crédito (que provoca un incremento anual de la ratio de 58 p.b.).

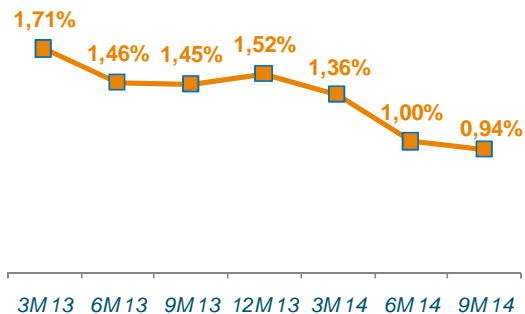
A pesar de todo ello, la ratio de mora sin EPA se mantiene por debajo de la media sectorial (12,3% en julio. Fuente: Banco de España).

El nivel de cobertura se sitúa en el 46,3%, condicionado por el elevado peso de la cartera de hipotecas que, teniendo en cuenta las garantías, requiere un nivel de provisiones menor. Los fondos de provisión de insolvencias incluyen 80 millones de euros de dotaciones voluntarias (26 de los cuales han sido dotados en el tercer trimestre).

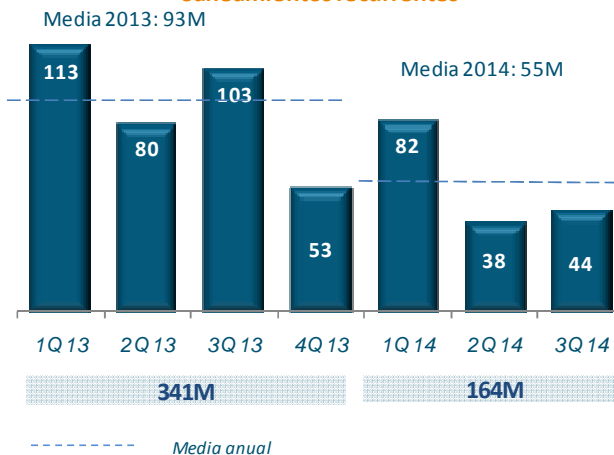
La cartera de riesgos dudosos cubiertos por el EPA asciende a 3.709 millones de euros (incluyendo préstamos y créditos) y cuenta con una cobertura total del 41,1% (sin considerar el EPA disponible).

Evolución del Coste de riesgo y Saneamientos

Evolución del Coste del Riesgo recurrente (1)



Saneamientos recurrentes



1) Coste de Riesgo es el cociente entre los saneamientos del crédito recurrentes acumulados a cada fecha y anualizados, sobre el crédito bruto NO EPA a cierre de cada trimestre.

La tendencia positiva en el coste del riesgo continúa a pesar del efecto denominador (caída del crédito bruto), mostrando un descenso interanual de 50 p.b. y normalizándose de forma progresiva a lo largo del año.

La media de saneamientos recurrentes en 2014 (55 millones de euros por trimestre), está por debajo de la media del año anterior (93 millones de euros). Esta reducción se debe a un entorno macro más positivo, a unas menores entradas en dudosos y al incremento de las recuperaciones.

Pérdidas y ganancias

Millones de euros	30/09/2014	30/09/2013	% variación interanual
Intereses y rendimientos asimilados	716	831	-13,8%
Intereses y cargas asimiladas	377	516	-27,0%
MARGEN DE INTERESES	339	315	7,7%
Rendimiento de instrumentos de capital	1	8	-82,9%
Rdos. Entidades valoradas por metodo de participación	29	22	34,6%
Comisiones netas	147	158	-6,8%
Resultado de operaciones financieras y dif.cambio	284	163	74,5%
Otros productos de explotación (neto)	-52	-14	260,6%
MARGEN BRUTO	749	651	15,1%
Gastos de administración	301	336	-10,3%
Gastos de personal	190	217	-12,4%
Otros gastos generales de administración	111	119	-6,5%
Amortización	29	32	-8,5%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	418	283	47,9%
Dotaciones a provisiones (neto)	0	16	-98,6%
Pérdidas por deterioro de activos financieros(neto)	261	302	-13,7%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-8	2	
Otras ganancias / perdidas	-54	-9	508,7%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	111	-46	
Impuesto sobre beneficios	16	-54	
RESULTADO DEL EJERCICIO	94	7	1186,1%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	98	14	580,4%

Fuente: Cuenta pública consolidada

Evolución trimestral de la cuenta de resultados

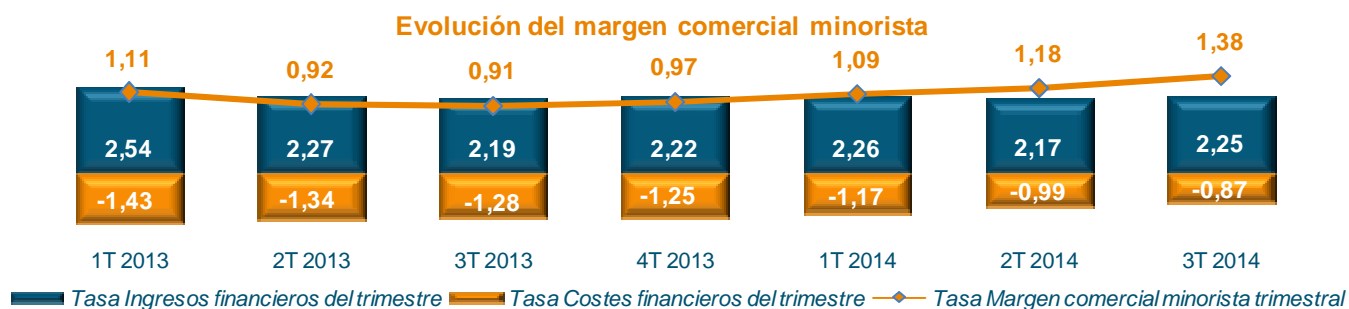
Millones de euros	1T 2014	2T 2014	3T 2014
Intereses y rendimientos asimilados	244	237	235
Intereses y cargas asimiladas	141	122	114
MARGEN DE INTERESES	103	115	121
Rendimiento de instrumentos de capital	0	0	1
Rdos. Entidades valoradas por metodo de participación	5	12	12
Comisiones netas	50	50	46
Resultado de operaciones financieras y dif.cambio	259	6	18
Otros productos de explotación (neto)	-17	-13	-22
MARGEN BRUTO	401	171	177
Gastos de administración	98	102	101
Gastos de personal*	62	63	64
Otros gastos generales de administración	36	38	37
Amortización	10	10	10
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	292	60	66
Dotaciones a provisiones (neto)*	6	-12	6
Pérdidas por deterioro de activos financieros(neto)	114	72	74
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	-8	0
Otras ganancias / perdidas	-7	-33	-13
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	164	-27	-27
Impuesto sobre beneficios	47	-14	-16
RESULTADO DEL EJERCICIO	117	-12	-11
RESULTADO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	113	-9	-6

(* Los gastos de personal y las dotaciones del primer trimestre de 2014 que se presentan en este cuadro, difieren de los reportados en el informe trimestral de marzo 2014, en el que los gastos de personal se ajustaron para incorporar liberaciones de fondos de prejubilaciones, derivados de las medidas de reducción de costes laborales, y dotaciones para cubrir bajas incentivadas, ambos registrados contablemente como Dotaciones a provisiones.

Aportación trimestral al margen de intereses

Millones de euros	1T 2013	2T 2013	3T 2013	4T 2013	1T 2014	2T 2014	3T 2014
Ingresos financieros	291	277	263	257	244	237	235
Gastos financieros	184	164	168	157	141	122	114
MARGEN DE INTERESES	107	113 *	95	100	103	115	121 *

* Incluye resultados no recurrentes (7 millones en 2T2013 y 2 millones en 3T2014)



El margen de intereses continúa en tendencia ascendente, por la mejora acelerada del coste de financiación.

La menor dependencia de los mercados de capitales y una política activa orientada a la reducción de los costes de financiación minoristas, han permitido compensar el impacto del desapalancamiento y los menores tipos de interés, que inciden directamente en los ingresos financieros.

Las nuevas contrataciones de plazos se han formalizado a un precio medio del 0,89% en el trimestre, cerrando septiembre en una media del 0,7% y con un descenso trimestral de 38 p.b.

La cartera de imposiciones a plazo rebaja su coste medio trimestral hasta el 1,66% (13 p.b. por debajo de la media del segundo trimestre).

	1T 2014			2T 2014			3T 2014		
	S.medio	Tipo	IF/CF	S.medio	Tipo	IF/CF	S.medio	Tipo	IF/CF
IF minoristas	28.119	2,26	159	28.176	2,17	153	27.750	2,25	156
<i>del que: cto. normal</i>	22.076	2,72	150	22.110	2,66	147	21.676	2,79	151
CF minoristas	25.065	1,17	73	24.984	0,99	62	25.409	0,87	55
Vista SP	11.431	0,10	3	11.840	0,09	3	11.937	0,08	2
Plazos SP	12.481	2,15	67	12.343	1,79	55	12.298	1,66	51
Otros	1.153	1,30	4	801	2,07	4	1.174	0,57	2
IF mayoristas	13.767	2,47	85	14.307	2,35	84	15.168	2,07	78
<i>del que: renta fija</i>	13.169	2,54	84	13.765	2,41	83	14.820	2,09	78
CF mayoristas	15.853	1,63	64	15.962	1,45	58	15.789	1,38	54
Ent. de crédito	6.497	0,34	5	6.544	0,35	6	6.630	0,24	4
Repos SP y AAPP	518	0,80	1	1.168	0,35	1	1.242	0,44	1
Cédulas	7.384	2,25	42	7.215	2,26	41	7.034	2,25	40
Valores neg. y otros	1.454	4,52	16	1.036	3,98	10	883	4,24	9
Otros IF y CF			-3			-3			-3

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

Las comisiones se ven afectadas por la excepcionalidad de las percibidas en 2013 (30 millones de euros por la firma de un acuerdo con CASER para la venta en exclusiva de seguros de riesgo). Sin ésta y otras operaciones singulares las comisiones

presentan un crecimiento del 9,3% variación interanual (incluyendo comisiones de SAREB).

Comisiones

Millones de euros	1T 2014	2T 2014	3T 2014	Acumulado a:		% variación interanual
				30/09/2014	30/09/2013	
COMISIONES PERCIBIDAS	53	53	48	153	180	-14,6%
Por riesgos contingentes	2	2	2	5	8	-28,6%
Por compromisos contingentes	1	1	1	2	2	1,1%
Por cambio de divisas	0	0	0	0	0	-13,4%
Por cobros y pagos	22	22	21	65	69	-6,3%
Por servicio de valores	1	1	1	3	5	-49,1%
Por productos financieros no bancarios	12	9	9	30	58	-48,6%
Otras comisiones	15	18	15	48	37	30,1%
COMISIONES PAGADAS	3	2	2	7	22	-70,2%
COMISIONES NETAS	50	50	46	147	158	-6,8%

Fuente: CPC y elaboración propia

Los resultados por operaciones financieras ascienden a 284 millones de euros, y proceden principalmente de ventas de renta fija.

Las medidas de ajuste laboral puestas en marcha en el ejercicio anterior, así como las mejoras de eficiencia, permiten reducir los costes de explotación un 10,3% (en términos interanuales), alcanzando con ello unos niveles de gasto recurrentes más de un 20% inferiores a los existentes hace dos años. En concreto, las medidas de ajuste laboral, provocarán una reducción de los gastos de personal de un 25% (en base anual), mientras que la disciplina de costes impuesta, seguirá permitiendo mejoras de los niveles de eficiencia.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros incluyen 244 millones de euros de saneamientos del crédito. El déficit de

coberturas específicas determinado por el Asset Quality Review (AQR) ha sido cubierto con los saneamientos ordinarios del ejercicio. Adicionalmente han sido dotados en el ejercicio 80 millones de fondos voluntarios (no asignados individualmente), de los cuales 26 millones corresponden al tercer trimestre.

Finalmente, la contribución al resultado del tercer trimestre asciende a -6 millones de euros, debido al registro del nuevo impuesto sobre depósitos (8 millones de euros) y a los mencionados saneamientos de carácter voluntario (26 millones de euros). Sin ellos el resultado trimestral ascendería a 28 millones de euros.

El resultado atribuido a la dominante cierra el tercer trimestre en 98 millones (84 millones más que en el ejercicio anterior).

Solvencia (Basilea III phased-in)

Millones de euros	30/09/2014	30/06/2014	variación trimestral
CET 1 COMMON EQUITY TIER 1	2.358	2.370	-12
Ratio CET1 (Common equity Tier 1)	14,2%	13,9%	0,3%
CAPITAL NIVEL 1	2.488	2.505	-17
Ratio TIER 1 (Ratio de capital Nivel 1)	15,0%	14,7%	0,3%
CAPITAL TOTAL	2.488	2.505	-17
Ratio de solvencia (Ratio de capital total)	15,0%	14,7%	0,3%
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	16.605	17.097	-492
RATIO DE APALANCAMIENTO	5,6%	5,3%	

Datos incluyendo el resultado del ejercicio.

El 1 de enero de 2014 entró en vigor la nueva normativa sobre recursos propios mínimos de las entidades financieras.

El Grupo Liberbank ha reforzado notablemente su nivel de solvencia, gracias a la generación de resultados, el control de los riesgos, la conversión de obligaciones en acciones y a la ampliación de capital del segundo trimestre de 2014.

De acuerdo a los nuevos ratios de Basilea III, (e incluyendo el resultado del ejercicio 2014), el Grupo Liberbank estima que habrá alcanzado un nivel de CET 1 *Common Equity Tier 1* a 30 de septiembre del 14,2% (mínimo regulatorio del 4,5%), una ratio de Capital Nivel 1 del 15,0% (mínimo regulatorio del 6%) y una ratio de Capital Total del 15,0% (mínimo regulatorio del 8%). Asimismo el ratio de apalancamiento se situaría en un 5,6%.

La acción

La **acción** de Liberbank cerró el tercer trimestre del año en 0,767 euros. El volumen medio de contratación diaria de Liberbank se ha situado en 11 millones de títulos. Al cierre del segundo trimestre la capitalización de Liberbank se situaba en 2.004 millones de euros.

Información de mercado	3T2014
Numero de acciones en circulación	2.612.245.277
Contratación meda diaria (nº acciones)	10.844.584
Contratación media diaria (euros)	7.833.843
Cotización máxima (euros)	0,823
Cotización mínima (euros)	0,592
Cotización al cierre (euros)	0,767
Capitalización al cierre (millones de euros)	2.004

Hechos relevantes posteriores al cierre

Tercera ventana de canje para titulares de obligaciones convertibles

El pasado 16 de octubre, se cerró una tercera ventana de canje voluntario de obligaciones convertibles por acciones. Se recibieron solicitudes de conversión para 31.898 obligaciones que a un valor nominal de 10 euros/obligación se transformaron en 0,3 millones de fondos propios.

Atendiendo a los cambios medios ponderados de las acciones de la Sociedad, y a los límites mínimos y máximos previstos, se procedió a la emisión de un total de 384.889 nuevas acciones, representativas del 0,0147% del capital social de la Sociedad.

Comprehensive Assessment

La Autoridad Bancaria Europea (EBA) y el Banco Central Europeo (BCE), publicaron el pasado 26 de octubre los resultados del ejercicio de revisión de la calidad de activos bancarios (AQR, siglas de *Asset Quality Review*) y de los test de estrés (ST) de la banca. Son las pruebas más exhaustivas que se han realizado hasta la fecha para medir la resistencia del sector financiero europeo, y suponen el punto de partida del Mecanismo Único de Supervisión.

Los ST han supuesto una evaluación exhaustiva de la capacidad de los bancos para soportar diversos escenarios macroeconómicos. El resultado ha dejado acreditada la solvencia y fortaleza de capital de Liberbank en los escenarios adverso y base.

El resultado del ejercicio de estrés, incorporando los impactos provenientes del AQR y de las medidas de capital llevadas a cabo en el primer semestre de 2014, reflejaría para Liberbank una ratio de capital de máxima calidad, *Common Equity Tier 1* (CET1), del 11,93% en el escenario base, que supone un excedente de capital de 708 millones de euros, un 49% ciento sobre el mínimo requerido del 8%. En el escenario adverso el CET 1 se situaría en el 8,95%, que supone un exceso de

capital de 638 millones de euros, un 62% sobre el mínimo requerido del 5,5%.

En el AQR, se analizaron, con fecha 31 de diciembre de 2013, los activos que componen el balance de un banco, que son susceptibles de reflejar variaciones en su valor dependiendo de la coyuntura económica.

En Liberbank han sido revisadas el 80% de las carteras de "*Large Corporates*" y "*Project Finance*" y las provisiones individuales identificadas en el análisis muestral ya se encuentran dotadas a 30 de septiembre.

En el ejercicio de análisis de calidad de activos (AQR), incorporadas las medidas de capital del primer semestre de 2014, la ratio CET1 se situaría en el 11,22%, un exceso de capital de 583 millones de euros, un 40% sobre el mínimo requerido del 8%.

Recompra y amortización anticipada del total de CoCos suscritos por el FROB

El Consejo de Administración de Liberbank, en sesión de 27 de octubre, acordó la recompra y amortización anticipada de la totalidad de la emisión de Obligaciones Contingentes (CoCos) que, por importe de 124 millones de euros, fue suscrita por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) según acuerdo de su Comisión Rectora de fecha 12 de abril de 2013, emisión realizada en el marco del Plan de Recapitalización de Liberbank aprobado en diciembre de 2012.

La ejecución del acuerdo está sujeta a la autorización previa de la autoridad competente.