

**BANCA MARCH, S.A.**  
**Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCA MARCH**  
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE A LOS SEIS PRIMEROS MESES**  
**DEL EJERCICIO 2014**

**1. EL GRUPO BANCA MARCH**

Banca March, S.A. (en adelante el Banco) es una Entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Banca March, S.A. es la Entidad Dominante de un grupo de entidades participadas que forman el Grupo Banca March (en adelante el Grupo), dedicado, principalmente, a actividades bancarias, financiación en sus diversas fórmulas, gestión de carteras y de patrimonios, etc.

La información financiera incluida en el Informe de Gestión Consolidado se ha preparado a partir de los registros de contabilidad y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF o NIC) conforme a lo dispuesto en el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

**2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN**

En el primer semestre del ejercicio 2014 el total de los activos del balance consolidado han aumentado un 0'79%, ascendiendo a 30 de junio de 2014 a 15.514.978 miles de euros. Las inversiones crediticias ascienden a 9.110.749 miles de euros, mientras que los recursos gestionados ascienden a 13.366.168 miles de euros. Por otra parte, el patrimonio neto del Grupo asciende a 3.880.416 miles de euros.

El resultado consolidado del primer semestre del ejercicio 2014 ha sido de 300.977 miles de euros y el resultado atribuido al Grupo a 96.010 miles de euros.

De acuerdo con la normativa vigente a 30 de junio de 2014 el ratio de solvencia del Grupo es del 25,22%, siendo el 100% "core capital". Los requerimientos de capital ascienden a 756.910 miles de euros, ascendiendo el superávit de recursos propios de Banca March a 1.628.894 miles de euros.

<b>RATIO DE SOLVENCIA (base consolidada)</b>	<i>miles de euros</i>
	<u>30/06/2014</u>
Recursos propios computables	2.385.804
Requerimientos de recursos	756.910
Superávit de recursos	1.628.894
Ratio de solvencia	25,22
<i>del que: "Core capital"</i>	<u>25,22</u>

El porcentaje de morosidad (riesgo crediticio y de firma) se ha situado a junio de 2014 en el 4'77%, sensiblemente inferior a la media del sistema. A su vez las coberturas para insolvencias cubren el 75,75% de los riesgos morosos.

#### RATIO DE MOROSIDAD Y DE COBERTURA DE INSOLVENCIAS

	30/06/2014	31/12/2013
Ratio de morosidad	4,77	5,16
Cobertura de insolvencias	75,75	76,13

Durante el primer semestre de 2014 el Grupo ha continuado reforzando sus áreas estratégicas: Banca Privada, Banca Patrimonial y Banca de Empresas, particularmente enfocadas hacia empresarios y empresas de carácter familiar y las rentas medias-altas y altas. Asimismo con la compra en 2013 de Banco Inversis, S.A. el Grupo se asegura mantener la calidad del servicio prestado a sus clientes y desarrollar el negocio institucional tanto en España como en su expansión internacional.

A 30 de junio de 2014 los fondos gestionados por las gestoras de fondos del Grupo Artá Capital, S.G.E.C.R., March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C. y March Gestión de Pensiones E.G.F.P. se han incrementado en un 15.33% sobre el 31 de diciembre del ejercicio anterior, ascendiendo a 4.300.131 miles de euros.

#### RECURSOS FUERA DE BALANCE

	30/06/2014	31/12/2013	<i>miles de euros</i>	
			Variación	
Fondos de inversión	1.203.800	1.034.024	169.776	16,42
Sociedades de inversión	2.772.425	2.405.136	367.289	15,27
Fondos de pensiones	323.906	289.372	34.534	11,93
<b>Total recursos fuera de balance</b>	<b>4.300.131</b>	<b>3.728.532</b>	<b>571.599</b>	<b>15,33</b>

## Balance consolidado

A 30 de junio de 2014 el activo del balance asciende a 15.517.978 miles de euros.

### BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

	<i>miles de euros</i>			
	30-jun-14	31-dic-13	variación	
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	222.886	628.410	-405.524	-64,53%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	322.725	330.441	-7.716	-2,34%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VR CON CAMBIOS EN PyG	33.179	7.953	25.226	100,00%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	2.611.816	2.147.952	463.864	21,60%
Valores representativos de deuda	2.062.354	1.812.434	249.920	13,79%
Otros instrumentos de capital	549.462	335.518	213.944	63,77%
INVERSIONES CREDITICIAS	9.110.749	8.924.599	186.150	2,09%
Depósitos en entidades de crédito	1.792.604	1.636.103	156.501	9,57%
Crédito a la clientela	7.318.145	7.288.496	29.649	0,41%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	91.300	71.883	19.417	27,01%
DERIVADOS DE COBERTURA	177.897	173.479	4.418	2,55%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	411.779	410.202	1.577	0,38%
PARTICIPACIONES	1.820.510	2.067.905	-247.395	-11,96%
ACTIVOS POR REASEGURO	644	582	62	10,65%
ACTIVO MATERIAL	325.643	329.673	-4.030	-1,22%
ACTIVO INTANGIBLE	23.634	23.312	322	1,38%
ACTIVOS FISCALES	272.421	219.650	52.771	24,03%
RESTO DE ACTIVOS	89.795	57.113	32.682	57,22%
	<b>15.514.978</b>	<b>15.393.154</b>	<b>121.824</b>	<b>0,79%</b>
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	45.158	115.317	-70.159	-60,84%
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	10.346.915	10.668.726	-321.811	-3,02%
Depósitos de bancos centrales	314.513	639.114	-324.601	-50,79%
Depósitos de entidades de crédito	583.958	951.772	-367.814	-38,65%
Depósitos de la clientela	8.464.740	8.348.456	116.284	1,39%
Débitos representados por valores negociables	601.297	489.078	112.219	22,95%
Otros pasivos financieros	382.407	240.306	142.101	59,13%
DERIVADOS DE COBERTURA	15.559	20.784	-5.225	-25,14%
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	1.017.130	938.300	78.830	8,40%
PROVISIONES	41.617	37.928	3.689	9,73%
PASIVOS FISCALES	70.492	68.759	1.733	2,52%
RESTO DE PASIVOS	97.691	43.612	54.079	124,00%
AJUSTES POR VALORACIÓN	-30.522	-45.831	15.309	-33,40%
FONDOS PROPIOS	1.738.486	1.679.444	59.042	3,52%
INTERESES DE MINORITARIOS	2.172.452	1.866.115	306.337	16,42%
	<b>15.514.978</b>	<b>15.393.154</b>	<b>121.824</b>	<b>0,79%</b>

A 30 de junio de 2014 las inversiones crediticias del Grupo ascienden en 9.110.749 miles de euros, de los cuales 7.318.145 miles de euros corresponden a créditos de la clientela. Mientras que los depósitos de la clientela ascienden 8.464.740 miles de euros, lo que supone un incremento de 116.284 miles de euros respecto a 31 de diciembre de 2013.

En cuanto al patrimonio neto, éste asciende a 30 de junio de 2014 3.880.416 miles de euros.

El Grupo mantiene su estrategia de participaciones estables y a largo plazo en empresas líderes en sus sectores, bien gestionadas y con buen posicionamiento internacional. A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013, las participaciones más significativas mantenidas por el Grupo son ACS, Actividades de Construcción y Servicios, SA, Acerinox, SA, Antevenio, S.A., Indra Sistemas, SA y Ebro Foods, S.A. cuyos derechos de voto del Grupo al 30 de junio de 2014 son del 11,30%, el 23,50%, el 20,54%, el 11,32% y el 8'12%, respectivamente. Dichos derechos de voto corresponden a la participación que Corporación Financiera Alba, SA tiene sobre las mismas.

El detalle de la cartera de participaciones a 30 de junio de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	30/06/2014		31/12/2013	
	participación	coste	participación	coste
<i>miles de euros</i>				
Costes consolidado:				
ACS, Actividades de construcción y servicios, S.A.	11,30%	645.920	16,30%	931.489
Acerinox, S.A.	23,50%	615.731	23,50%	618.863
Indra Sistemas, S.A.	11,32%	276.429	11,32%	277.314
Antevenio, S.A.	17,61%	1.802	18,71%	2.008
Ebro Foods, S.A.	8,21%	234.196	8,21%	191.159
Clínica Baviera, S.A.	20,00%	36.567	20,00%	37.182
Consulnor	47,22%	9.865	47'22%	9.890
		<u>1.820.510</u>		<u>2.067.905</u>

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha vendido el 4'93% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. con unas plusvalías de 223.181 miles de euros. Después de la citada venta la participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. se ha situado en un 11'3%.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

A 30 de junio de 2014 el margen por intereses ha ascendido a 100.911 miles de euros, con un incremento del 31'9% respecto al mismo período del año anterior. Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación se incrementan un 15'4% ascendiendo al final del primer semestre de 2014 a 92.333 miles de euros.

Asimismo las comisiones netas han ascendido a 71.443 miles de euros, lo que supone un incremento del 43'7%, como consecuencia del mayor volumen de fondos de inversión, seguros y productos financieros especializados y de la ampliación del perímetro de consolidación por la compra de Banco Inversis, S.A. en el segundo semestre de 2013.

### RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO BANCA MARCH

	<i>miles de euros</i>			
	30/06/2014	30/06/2013	variación	
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>100.911</b>	<b>76.488</b>	<b>24.423</b>	<b>31,9%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	3.429	0	3.429	n.s.
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	92.333	80.029	12.304	15,4%
Comisiones percibidas (neto)	71.443	49.700	21.743	43,7%
Resultados de operaciones financieras (neto)	14.057	56.955	-42.898	n.s.
Diferencias de cambio (neto)	9.194	6.335	2.859	45,1%
Otros productos de explotación	139.618	292.931	-153.313	-52,3%
Otras cargas de explotación	138.920	296.783	-157.863	-53,2%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>292.065</b>	<b>265.655</b>	<b>26.410</b>	<b>9,9%</b>
Gastos de administración	108.165	84.436	23.729	28,1%
Amortización	12.004	9.024	2.980	33,0%
Dotaciones a provisiones	8.103	2.118	5.985	282,6%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	28.759	50.772	-22.013	-43,4%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>135.034</b>	<b>119.305</b>	<b>15.729</b>	<b>13,2%</b>
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	222.973	51.855	171.118	n.s.
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-11.961	-14.285	2.324	-16,3%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>346.046</b>	<b>156.875</b>	<b>189.171</b>	<b>120,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	45.756	21.071	24.685	117,2%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>300.290</b>	<b>135.804</b>	<b>164.486</b>	<b>121,1%</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	687	0	687	n.s.
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>300.977</b>	<b>135.804</b>	<b>165.173</b>	<b>121,6%</b>
Resultados atribuido a intereses minoritarios	204.967	96.435	108.532	112,5%
<b>Resultados atribuido a la entidad dominante</b>	<b>96.010</b>	<b>39.369</b>	<b>56.641</b>	<b>143,9%</b>

A 30 de junio de 2014 la disminución de los resultados por operaciones financieras en 42.898 miles de euros se debe a la contabilización a 30 de junio de 2013 de 42.159 miles de euros de plusvalías como consecuencia de la reclasificación del coste de la participación en Prosegur de "Participaciones" a "Activos financieros disponibles para la venta". A pesar de la citada disminución a 30 de junio de 2014 a pesar el Margen Bruto asciende a 292.065 miles de euros lo que supone un incremento del 9'9% respecto al mismo período del año anterior.

Una vez contabilizados los gastos de administración por importe de 108.165 miles de euros y del buen comportamiento de las pérdidas por deterioro de activos financieros, a 30 de junio de 2014 el resultado de la actividad de explotación asciende a 135.034 miles de euros, lo que supone un incremento del 13'2% respecto al mismo período del año anterior.

A 30 de junio de 2014, en "Ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" se recogen 223.181 miles de euros correspondientes a la desinversión realizada del 5% en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

A final del primer semestre de 2014 el resultado consolidado del ejercicio asciende a 300.977 miles de euros y el resultado atribuido al Grupo a 96.010 miles de euros.