

# **Liberbank**

## **Informe financiero**

Primer trimestre de 2015

## Índice:

1. Entorno macroeconómico .....	3
2. Principales magnitudes .....	6
3. Evolución financiera.....	7

### 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** se acelera en el primer trimestre de 2015, aunque la recuperación dista de ser uniforme.

El PIB mundial cerró el ejercicio 2014 con un avance interanual del 3,4% y se espera un incremento para 2015 del 3,5% (Fuente: Fondo Monetario Internacional, FMI, abril 2015).

Estados Unidos y China lideran la recuperación de la economía mundial, mientras que en los países emergentes se espera un crecimiento más moderado que el de 2014, pues dos de los países más importantes, Brasil y Rusia, atraviesan serias dificultades.

A pesar de las desigualdades, las perspectivas siguen siendo favorables, impulsadas por dos factores expansivos: el abaratamiento de los precios del petróleo y la relajación de las políticas monetarias.

La economía de la **Eurozona** creció en 2014 el 0,9% y la expectativa para 2015 es de un avance aún superior (1,5%), aunque desigual por países y basado en factores coyunturales, por lo que serán necesarias reformas estructurales para afianzarlo (Fuente: Fondo Monetario Internacional, FMI, abril 2015).

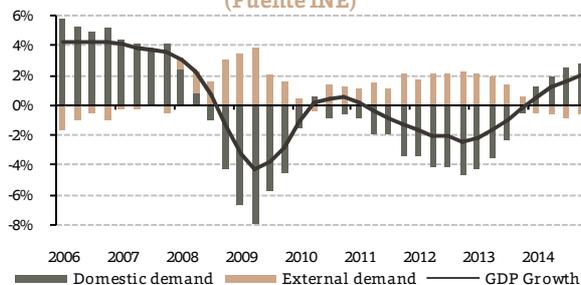
Diversos indicadores de actividad muestran una aceleración del crecimiento económico en el primer trimestre de 2015. El más significativo es el dato de ventas minoristas, que se incrementan en la Unión Europea un 3,7% interanual a enero y un 3,6% a febrero, siendo éstos los registros más elevados desde 2005 (Fuente EUROSTAT).

El foco de incertidumbre en la Eurozona se localiza en Grecia. Aunque en el mes de febrero se acordó una prórroga del rescate, todavía quedan 7.200 millones pendientes de desembolso, que no serán entregados hasta que no empiecen a implementarse las reformas estructurales exigidas. Se hace imprescindible que las negociaciones continúen, y se ponga fin al pulso que Grecia mantiene con sus socios europeos.

El crecimiento de la **economía española** se aceleró ligeramente en el primer trimestre de 2015. Según el Banco de España (BDE) avanzó un 0,8% intertrimestral (0,7% en el cuarto trimestre de 2014), y nuevamente gracias al impulso de la demanda interna.

El BDE espera un crecimiento del 2,8% para el ejercicio 2015, valorando positivamente el impulso de las medidas de expansión monetaria y el crecimiento del sector exterior. No obstante, organismos nacionales e internacionales coinciden en señalar que será necesario persistir en las reformas estructurales para que este crecimiento se consolide.

PIB y aportación a la demanda (Fuente INE)



La caída de los precios se desacelera paulatinamente, en línea con las expectativas de crecimiento. La inflación creció cuatro décimas en marzo, hasta situarse en el -0,7%, debido al ligero repunte de los precios de los carburantes (Fuente INE).

El mercado de trabajo refleja igualmente la buena marcha de la economía. La tasa de paro se situó a finales de 2014 en el 23,7% descendiendo más de dos puntos porcentuales desde diciembre de 2013 (Fuente INE). El crecimiento de la ocupación se ha concentrado en los servicios, en la industria y en la construcción (dando muestra de la recuperación del sector) y ha disminuido en la agricultura. La tasa de afiliación a la Seguridad Social crece a marzo un 3,3% en tasa interanual, acumulando 20 meses de subida en términos desestacionalizados (Fuente Ministerio de Empleo y Seguridad Social).

El sector público cerró 2014 con un déficit en el 5,7% del PIB, ligeramente por encima del objetivo del Gobierno (5,5%). Para 2015 se ha comprometido una reducción hasta el 4,2%, que supondrá un importante esfuerzo para el conjunto de las administraciones públicas.

En cuanto a la evolución del mercado inmobiliario en España, es previsible que 2015 sea el año en el que comience la recuperación del sector. Dicha recuperación estará basada en tres pilares: la estabilización de los precios, el crédito barato y el aumento de venta de obra nueva, que ya se empieza a apreciar en determinadas zonas del país.

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

La economía **asturiana** cerró el ejercicio 2014 con un ligero crecimiento del PIB del 0,8% (Fuente INE). Los sectores más dinámicos fueron el de servicios (especialmente el turismo) y la industria (donde el empleo creció un 9,7%). Para 2015 se espera que la economía asturiana afiance su recuperación (con un crecimiento del PIB próximo al 1,7%), con base nuevamente en los sectores de servicios e industria. La construcción podría volver a presentar tasas de variación positivas y la agricultura, en

cambio, seguirá perdiendo peso en el conjunto de la economía regional (Fuente Hispalink, Previsiones febrero 2015).

La economía de **Cantabria** cerró el ejercicio 2014 con un crecimiento del PIB del 1,0% (Fuente INE). Los sectores más dinámicos fueron la agricultura (basado en la producción de leche y la venta de ganados) y el sector servicios (por los transportes y comunicaciones). Las previsiones apuntan hacia un crecimiento del PIB en 2015 próximo al 1,5%, gracias a la recuperación de la construcción y al crecimiento de la industria, que en los últimos ejercicios han sufrido un duro ajuste (Fuente Hispalink, Previsiones Febrero 2015).

La economía de **Castilla-La Mancha** cerró el ejercicio 2014 con un crecimiento del PIB del 1,2% (Fuente INE), sustentado en el sector agrario, que ha experimentado un notable impulso (basado en las exportaciones y en el buen funcionamiento de las industrias agroalimentarias) y en menor medida en los servicios e industria. En 2015 se espera consolidar esta evolución gracias al impulso de estos mismos sectores y al mejor comportamiento de la construcción (Fuente Hispalink, Previsiones febrero 2015).

La economía **Extremeña** cerró el ejercicio 2014 con una tasa de variación del PIB del 2,2% y se espera alcanzar el 1,6% en 2015. La agricultura, uno de los pilares de la economía de la región, tendrá un crecimiento inferior al del sector agrario nacional, pero en cambio son previsibles recuperaciones de la construcción y la industria manufacturera (Fuente Hispalink, Previsiones febrero 2015).

La economía de la **Comunidad de Madrid** consolida el crecimiento y la creación de empleo de forma sostenida. Cerró el ejercicio 2014 con un incremento del valor añadido bruto regional del 1,0% (Fuente INE) y se espera una aceleración hasta el 2,3% en 2015 (fuente AIREF). Madrid sigue siendo la Comunidad autónoma más dinámica del país y su contribución al PIB nacional ya supera incluso a la de Cataluña.

Los resultados del **sector financiero español**<sup>1</sup> en 2014, ascendieron a 11.962 millones de euros, un 36,1% superiores a los obtenidos en 2013. El margen de intereses se incrementó un 1,1%, debido al intenso descenso de los costes de financiación y pese al desapalancamiento del crédito y al entorno de bajos tipos de interés. Las comisiones se estabilizaron y los gastos generales se redujeron un 2,6% contribuyendo a una mejora significativa de los niveles de eficiencia, situados en el 47,3% (1 p.p. por debajo de la ratio de 2013). Los saneamientos se moderaron, debido a las menores entradas en morosidad, compensando con ello la reducción de resultados por operaciones financieras.

<sup>1</sup> Fuente Boletín Estadístico del Banco de España. Esta misma fuente se emplea para todos los datos del sector financiero español, salvo indicación en contrario.

Se mantiene la reducción del crédito, con un descenso anual a febrero del 0,6%, más acusado en el crédito a empresas que en el concedido a hogares.

En cuanto al pasivo, el volumen total de depósitos se reduce en el año un 1,4% (con datos de febrero), por el incremento del consumo y del ahorro canalizado hacia fondos de inversión, que ya representa una proporción significativa del total de recursos de clientes (en torno a un 26%). Los fondos de inversión acumulan en los tres primeros meses del año un crecimiento del 10,5% (Fuente: Inverco).

La ratio de morosidad alcanzó su máximo en 2013 (13,1%) y en 2014 ha experimentado una notable mejora a pesar de la reducción del crédito, alcanzando el 11,7% a febrero de 2015.

En definitiva el panorama para el sector financiero español empieza a ser positivo: los niveles de actividad se recuperan paulatinamente, los desequilibrios financieros se están corrigiendo, el stock de activos improductivos comienza a reducirse y los resultados del sector mejoran. La consolidación e intensificación de estas tendencias dependerá, en gran medida, de la evolución de la economía española y de que se afiance su recuperación.

En el **ámbito europeo**, tras los importantes avances llevados a cabo en 2014 de cara a la creación de una unión bancaria europea, la Comisión Europea (CE) ha empezado a prestar atención a los **mercados de capitales**, que distan de estar integrados, y en comparación con otras economías avanzadas, están menos desarrollados y tienen fuentes de financiación menos diversificadas.

En este contexto, la CE ha abierto una consulta pública sobre un informe para la creación de la unión del mercado de capitales, que se vislumbra en el horizonte de 2019. Se pretende realzar el papel de los mercados de capitales en la financiación de la inversión de la UE, pero teniendo en cuenta el papel decisivo de los bancos en los mercados de capitales y su complementariedad como fuentes de financiación.

En cuanto a los **mercados monetarios**, el BCE inició el pasado 9 de marzo el programa de expansión cuantitativa (QE), que supone la compra de deuda pública y privada por valor de 60.000 millones mensuales hasta septiembre de 2016. En total inyectará 1,14 billones de euros para estimular la economía europea, y conseguir una recuperación sostenible de la inflación. Quedaran excluidos de este programa de compras los bonos con rentabilidad inferior a la remuneración de la facilidad del depósito (-0,20%).

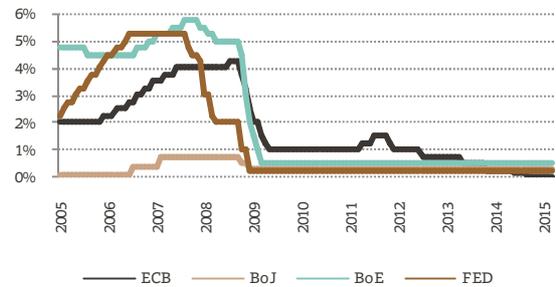
En las tres primeras semanas del programa el BCE adquirió 41.000 millones de euros en títulos de deuda pública cifra que está en línea con el objetivo inicialmente establecido.

Por otro lado, la Banca Europea ha solicitado 98.000 millones de euros en la tercera subasta de liquidez de las TLTROS. Este es un buen dato que confirma el inicio de la recuperación de la demanda del crédito en la Eurozona. El

coste de esta financiación se ha reducido del 0,15% al 0,05%.

Los tipos de interés, sin mucho margen para nuevas bajadas, se mantienen en el mínimo histórico del 0,05%, fijado en septiembre de 2014.

**Tipos de interes oficiales**  
(Fuente: Bancos centrales)



## 2. Principales magnitudes

### Principales magnitudes

Millones de euros	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014	% variación en el año	% variación interanual
<b>BALANCE</b>					
Total Activo	42.355	43.137	44.830	-1,8%	-5,5%
Inversión Crediticia Bruta	25.908	26.342	27.853	-1,6%	-7,0%
Recursos minoristas	29.316	29.864	30.024	-1,8%	-2,4%
Fondos Propios	2.195	2.153	1.619	1,9%	35,6%
Patrimonio Neto	2.733	2.615	1.789	4,5%	52,8%
Loan to deposit	90,3%	89,7%	95,9%	0,6%	-5,6%
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>					
Margen de Intereses	130	471	103		25,9%
Margen Bruto	232	939	401		-42,2%
Margen antes de dotaciones	123	500	292		-57,9%
Resultado consolidado del período	51	108	117		-56,1%
Resultado atribuido a la entidad dominante	50	117	113		-56,0%
Ratio de eficiencia	42,7%	42,6%		0,1%	
ROA (Rdo atribuido entidad dominante/ATM)	0,5%	0,3%		0,2%	
ROE (Rdo atribuido entidad dominante/FPM)	9,2%	5,9%		3,2%	
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>					
Riesgos dudosos	2.398	2.418	2.578	-0,8%	-7,0%
Riesgos dudosos (incluyendo activos protegidos por el EPA)	5.552	5.715	6.042	-2,9%	-8,1%
Fondos de Insolvencias	1.048	1.076	1.136	-2,6%	-7,8%
Fondos de Insolvencias (incluyendo activos EPA)	2.316	2.405	2.720	-3,7%	-14,8%
Adjudicados (netos sin EPA)	349	323	223	8,0%	56,8%
Ratio de morosidad	10,7%	10,6%	10,7%	0,0%	-0,1%
Ratio de morosidad (incluyendo activos EPA)	21,4%	21,7%	21,7%	-0,3%	-0,3%
Ratio de cobertura cartera NO EPA	43,7%	44,5%	44,0%	-0,8%	-0,4%
Ratio de cobertura cartera EPA (con inmuebles y fallidos)	52,9%	52,8%	52,4%	0,0%	0,5%
<b>OTROS DATOS</b>					
Empleados	5.249	5.283	5.410	-0,6%	-3,0%
FTEs (Liberbank + BCLM)	4.035	4.063	4.156	-0,7%	-2,9%
Oficinas nacionales	1.049	1.049	1.072	0,0%	-2,1%
Cajeros	1.373	1.377	1.401	-0,3%	-2,0%

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 de riesgos de 7.244 millones de euros del Banco de Castilla La Mancha

### 3. Evolución financiera

#### Balance público consolidado

Millones de euros	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014	% variación trimestral	% variación interanual
Tesorería y Entidades de Crédito	586	563	438	4,0%	33,6%
Crédito a la Clientela	23.841	24.164	25.371	-1,3%	-6,0%
Cartera de Renta Fija	12.236	12.914	13.921	-5,2%	-12,1%
Instrumentos de Capital	456	429	441	6,2%	3,3%
Derivados	564	486	171	16,1%	230,4%
Activos no corrientes en venta	1.520	1.413	1.425	7,5%	6,6%
del que activo material adjudicado	1.510	1.402	1.397	7,7%	8,1%
Participaciones	311	295	316	5,7%	-1,4%
Inmovilizado material e inmaterial	763	772	734	-1,1%	3,9%
Resto Activos	2.078	2.101	2.013	-1,1%	3,3%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>42.355</b>	<b>43.137</b>	<b>44.830</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-5,5%</b>
Depósitos en Bancos Centrales y Entidades de Crédito	4.156	4.015	5.465	3,5%	-23,9%
Depósitos de la Clientela	33.916	34.916	35.605	-2,9%	-4,7%
Bonos y pagarés	295	318	680	-7,5%	-56,7%
Pasivos subordinados	239	239	454	0,2%	-47,2%
Otros pasivos financieros	218	270	217	-19,2%	0,5%
Derivados	59	55	49	8,3%	20,1%
Otros Pasivos	738	708	571	4,1%	29,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>39.621</b>	<b>40.521</b>	<b>43.041</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-7,9%</b>
Capital y reservas	2.145	2.036	1.506	5,3%	42,5%
Resultado atribuido a la dominante	50	117	113	-57,4%	-56,0%
Ajustes por valoración Patrimonio Neto	433	360	68	20,3%	540,0%
Intereses minoritarios	106	102	103	3,8%	3,2%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.733</b>	<b>2.615</b>	<b>1.789</b>	<b>4,5%</b>	<b>52,8%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>42.355</b>	<b>43.137</b>	<b>44.830</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-5,5%</b>

Como consecuencia de la contracción del negocio mayorista, el tamaño del balance se reduce en el primer trimestre del año un 1,8% (782 millones de euros).

La cartera de renta fija acumula ventas y vencimientos que representan un 5,2% del saldo al final de 2014 (-677 millones de euros). En el pasivo se reducen los Depósitos de clientes, un 2,9% (-1.000 millones de euros), debido al vencimiento de cédulas hipotecarias, por valor de 745 millones de euros y a la reducción de la financiación obtenida a través de las subastas de liquidez del Tesoro (193 millones de euros inferior a la del trimestre anterior).

Continúa el descenso del crédito aunque a ritmo más moderado. El descenso trimestral del -1,3% (-3,8% en el primer trimestre de 2014), se ve moderado por el aumento de nuevas operaciones, todavía insuficiente para compensar las amortizaciones de la cartera.

La evolución de créditos y depósitos permite mantener los indicadores de liquidez en niveles adecuados. La ratio "Loan to Deposit", que mide el equilibrio de financiación en el negocio minorista, se sitúa en el 90,3%. La ratio LCR, que mide el nivel de liquidez a corto plazo, supera el 400%, si bien no es exigible hasta octubre de 2015, fecha en la que debería superar el 60%.

Los activos líquidos alcanzan la cifra de 9.486 millones de euros y no se existen vencimientos mayoristas relevantes en el año (100 millones de euros en diciembre).

La financiación mayorista mantiene una estructura diversificada. En el primer trimestre de 2015 se han obtenido del BCE, 575 millones de financiación a largo plazo (TLTROS). La posición total con el BCE es al final del trimestre de 3.245 millones de euros (lo que supone una ratio sobre el total balance del 7,7%).

El incremento trimestral del patrimonio neto, un 4,5%, procede de la generación de beneficios y la acumulación de plusvalías en la cartera de renta fija disponible para la venta, que ascienden a 643 millones de euros, y representa un 8,6% del valor de dicha cartera.

### Recursos

Millones de euros	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014	% variación trimestral	% variación interanual
<b>RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>29.316</b>	<b>29.864</b>	<b>30.024</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-2,4%</b>
<b>RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>24.855</b>	<b>25.433</b>	<b>25.899</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-4,0%</b>
Administraciones públicas	1.439	1.711	1.785	-15,9%	-19,4%
Acreeedores y pagarés otros sectores residentes	23.061	23.367	23.765	-1,3%	-3,0%
Vista	12.499	12.320	11.304	1,5%	10,6%
Plazo	10.495	10.939	12.102	-4,1%	-13,3%
Otros (pagarés y cesiones)	67	109	359	-38,0%	-81,3%
Acreeedores no residentes	355	355	349	0,2%	1,8%
<b>RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE</b>	<b>4.460</b>	<b>4.431</b>	<b>4.125</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,1%</b>
Fondos de Inversión	1.733	1.731	1.450	0,1%	19,5%
Planes de Pensiones	1.630	1.616	1.590	0,9%	2,5%
Seguros de ahorro	1.098	1.085	1.084	1,2%	1,3%
<b>FINANCIACION MAYORISTA (mercados de capitales)</b>	<b>5.694</b>	<b>6.443</b>	<b>7.444</b>	<b>-11,6%</b>	<b>-23,5%</b>
Cédulas no retenidas	5.421	6.166	6.826	-12,1%	-20,6%
Bonos y EMTNs	95	150	447	-36,6%	-78,8%
Pagarés mayoristas	179	127	170	40,7%	5,0%
<b>TOTAL RECURSOS</b>	<b>35.010</b>	<b>36.306</b>	<b>37.468</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-6,6%</b>

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

Los recursos de clientes totalizan 29.316 millones, y muestran un descenso trimestral del 1,8% (-548 millones de euros), debido en parte a factores estacionales y en parte a la caída de recursos de Administraciones públicas, muy volátiles (-272 millones de euros).

Los fondos de inversión mantienen una variación positiva (0,1% trimestral), al igual que los depósitos a la vista (1,5% trimestral), mientras que en las imposiciones a plazo se observa un descenso del 4,1%, que es reflejo de la intensa gestión de márgenes en las nuevas operaciones.

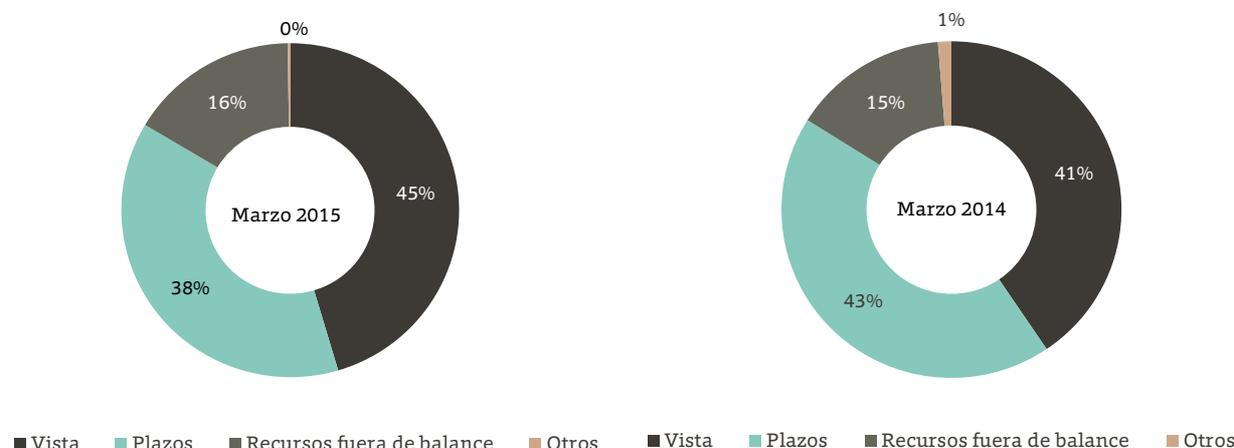
En respuesta a los bajos tipos de interés, se observa un desvío de los depósitos de clientes hacia productos fuera

de balance o cuentas a la vista, en busca de mayores rendimientos o mayor disponibilidad.

La intervención del Banco Madrid, sociedad gestora de los fondos de Liberbank, ha tenido un impacto nulo en los recursos, pero ha restado dinamismo a este producto en la segunda quincena de marzo. Los fondos de Liberbank no mantienen posición patrimonial alguna en Banco Madrid, y están depositados en Cecabank.

El elevado volumen de vencimientos de cédulas hipotecarias, reduce la financiación procedente de mercados de capitales un 11,6% en el primer trimestre.

### Recursos minoristas. Otros sectores residentes



### Inversión Crediticia Bruta

Millones de euros	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014	% variación trimestral	% variación interanual
<b>INVERSIÓN CREDITICIA</b>	<b>25.908</b>	<b>26.342</b>	<b>27.853</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-7,0%</b>
del que Riesgos EPA	3.412	3.572	3.848	-4,5%	-11,3%
<b>INVERSIÓN CREDITICIA NO EPA</b>	<b>22.496</b>	<b>22.771</b>	<b>24.004</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-6,3%</b>

### Inversión Crediticia Bruta sin EPA

Millones de euros	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014	% variación trimestral	% variación interanual
<b>CRÉDITO A ADMINISTRACIONES PÚBLICAS</b>	<b>1.502</b>	<b>1.372</b>	<b>1.360</b>	<b>9,4%</b>	<b>10,4%</b>
<b>CRÉDITO A SECTORES PRIVADOS</b>	<b>20.994</b>	<b>21.398</b>	<b>22.644</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-7,3%</b>
Financiación de Actividades Productivas	5.589	5.720	6.298	-2,3%	-11,3%
Promoción	354	376	535	-5,8%	-33,9%
Construcción no relacionada con promoción	244	300	295	-18,6%	-17,4%
Otras empresas	4.990	5.045	5.467	-1,1%	-8,7%
Financiación a Personas Físicas	15.110	15.376	16.010	-1,7%	-5,6%
Adquisición y rehabilitación viviendas	14.486	14.714	15.304	-1,6%	-5,3%
Consumo y otros	624	662	705	-5,7%	-11,5%
Deudores a la vista y riesgos sin clasificar	296	302	336	-2,0%	-12,1%
<b>INVERSIÓN CREDITICIA</b>	<b>22.496</b>	<b>22.771</b>	<b>24.004</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-6,3%</b>
del que: Activos Dudosos	2.398	2.418	2.578	-0,8%	-7,0%

Fuentes: Estados oficiales del Banco de España y otras fuentes de información internas.

La cartera de inversión crediticia tiene un perfil claramente minorista. Los riesgos con particulares representan el 67% de la cartera y los riesgos con el sector promotor tienen un peso residual del 2%.

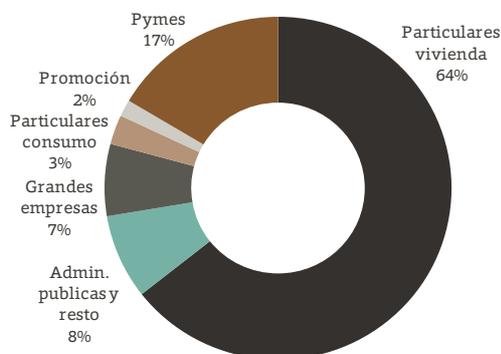
El descenso del crédito se modera (-1,2% en el primer trimestre de 2015 vs. -1,8% en el primer trimestre de 2014). Se han formalizado 10.472 nuevas operaciones de préstamos y créditos, por un montante total de 607 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 48,8%

La actividad comercial en el segmento de empresas, ha estado focalizada en las pymes. Una Red de gestores especializados, ha permitido detectar oportunidades solventes de negocio, permitiendo incrementar el volumen

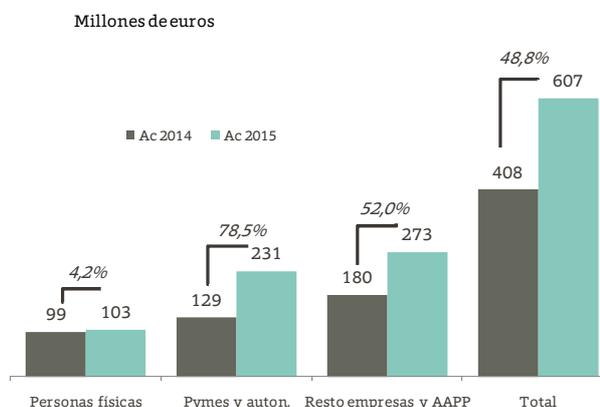
formalizado un 78,5% interanual en el primer trimestre de 2015.

En el segmento de particulares, se han puesto en marcha diferentes iniciativas para relanzar el crédito al consumo, aprovechando el contexto macroeconómico favorable.

#### Detalle Inversión crediticia bruta privada sin EPA por sectores



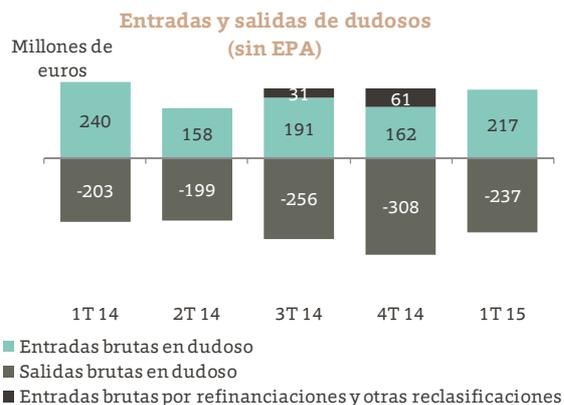
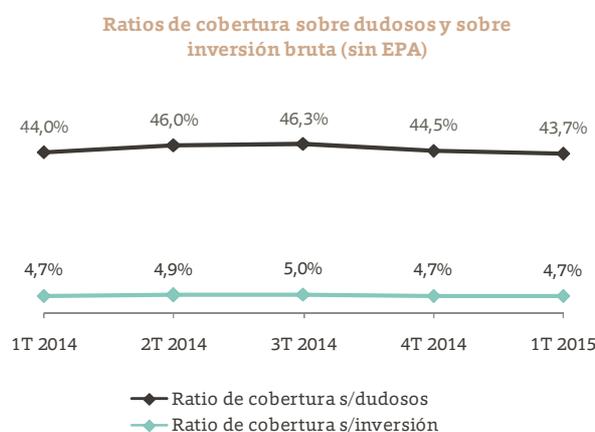
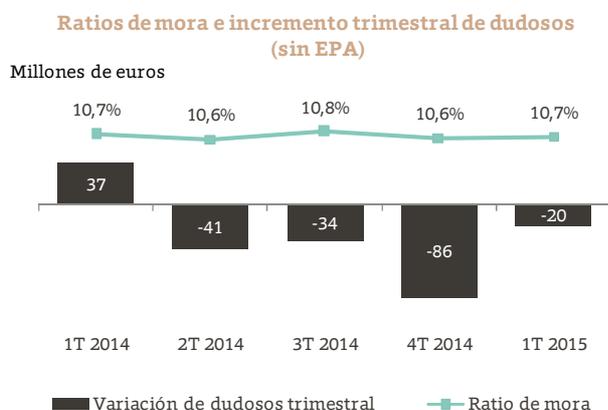
#### Formalizaciones acumuladas con criterios homogéneos de clasificación



### Evolución de la morosidad (sin EPA)

Millones de euros	Dudosos		Ratio Mora		Ratio Cobertura	
	31/03/2015	Var. Año	31/03/2015	Var. Año	31/03/2015	Var. Año
<b>FINANCIACION DE ACTIVIDADES PRODUCTIVAS</b>	<b>1.442</b>	<b>-50</b>	<b>25,8%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>53,9%</b>	<b>0,0%</b>
Promoción	181	-9	51,0%	0,6%	55,9%	0,7%
Construcción no relacionada con la promoción	114	-20	46,6%	1,8%	92,7%	-0,7%
Otras empresas	1.148	-21	23,0%	-0,2%	49,7%	0,6%
<b>FINANCIACIÓN A PERSONAS FISICAS</b>	<b>931</b>	<b>30</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>28,2%</b>	<b>-1,4%</b>
Adquisición y rehabilitación de viviendas	887	35	6,1%	0,3%	25,6%	-1,1%
Consumo y otros	44	-5	7,0%	-0,4%	80,2%	1,5%
<b>DEUDORES A LA VISTA Y RIESGOS SIN CLASIFICAR</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>1,4%</b>	<b>-0,1%</b>		
<b>TOTAL CRÉDITO A OTROS SECTORES</b>	<b>2.398</b>	<b>-20</b>	<b>10,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>43,7%</b>	<b>-0,8%</b>

Fuentes: Estados oficiales del Banco de España y otras fuentes de información internas.



Por cuarto trimestre consecutivo descienden los activos dudosos, sin embargo la ratio de mora se mantiene en el 10,7% afectada por la caída del crédito. El impacto del desapalancamiento en la ratio de mora es de 13 p.b. en el año.

Los fondos de provisión de insolvencias alcanzan los 1.048 millones de euros de modo que la ratio de cobertura se sitúa en el 43,7%, condicionada por el elevado peso de la cartera hipotecaria, que requiere de un nivel de provisiones más bajo.

### Pérdidas y ganancias

Millones de euros	31/03/2015	31/03/2014	% variación interanual
Intereses y rendimientos asimilados	212	244	-13,2%
Intereses y cargas asimiladas	82	141	-41,8%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>130</b>	<b>103</b>	<b>25,9%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	0	0	-53,2%
Rdos. Entidades valoradas por metodo de participación	13	5	149,3%
Comisiones netas	48	50	-4,0%
Resultado de operaciones financieras y dif.cambio	59	259	-77,4%
Otros productos de explotación (neto)	-18	-17	8,1%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>232</b>	<b>401</b>	<b>-42,2%</b>
Gastos de administración	99	98	0,5%
Gastos de personal	63	62	1,6%
Otros gastos generales de administración	36	36	-1,5%
Amortización	10	10	-4,8%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>123</b>	<b>292</b>	<b>-57,9%</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	0	6	
Pérdidas por deterioro de activos financieros(neto)	50	114	-56,5%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	0	
Otras ganancias / pérdidas	-6	-7	-19,6%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>67</b>	<b>164</b>	<b>-59,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	16	47	-66,4%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>51</b>	<b>117</b>	<b>-56,1%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>	<b>50</b>	<b>113</b>	<b>-56,0%</b>

Fuente: Cuenta pública consolidada

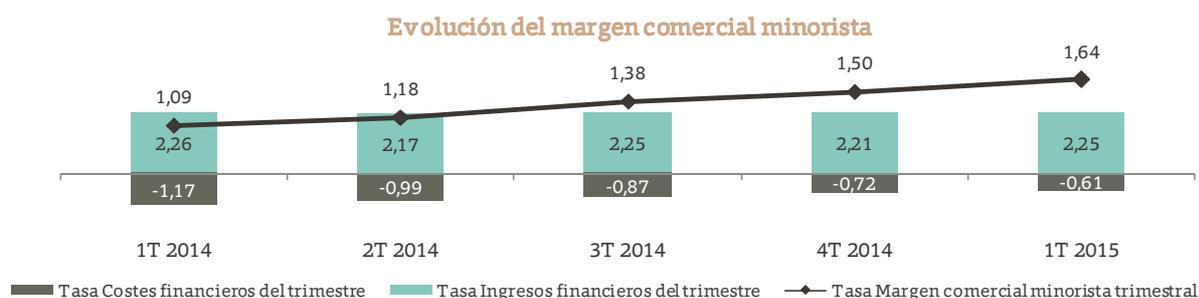
### Evolución trimestral de la cuenta de resultados

Millones de euros	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	1T 2015
Intereses y rendimientos asimilados	244	237	235	228	212
Intereses y cargas asimiladas	141	122	114	96	82
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>103</b>	<b>115</b>	<b>121</b>	<b>132</b>	<b>130</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	0	0	1	9	0
Rdos. Entidades valoradas por metodo de participación	5	12	12	5	13
Comisiones netas	50	50	46	40	48
Resultado de operaciones financieras y dif.cambio	259	6	18	16	59
Otros productos de explotación (neto)	-17	-13	-22	-12	-18
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>401</b>	<b>171</b>	<b>177</b>	<b>190</b>	<b>232</b>
Gastos de administración	98	102	101	99	99
Gastos de personal	62	63	64	69	63
Otros gastos generales de administración	36	38	37	30	36
Amortización	10	10	10	9	10
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>292</b>	<b>60</b>	<b>66</b>	<b>82</b>	<b>123</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	6	-12	6	11	0
Pérdidas por deterioro de activos financieros(neto)	114	72	74	90	50
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	-8	0	1	0
Otras ganancias / pérdidas	-7	-33	-13	27	-6
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>164</b>	<b>-27</b>	<b>-27</b>	<b>7</b>	<b>67</b>
Impuesto sobre beneficios	47	-14	-16	-7	16
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>117</b>	<b>-12</b>	<b>-11</b>	<b>14</b>	<b>51</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE</b>	<b>113</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>	<b>18</b>	<b>50</b>

### Aportación trimestral al margen de intereses

Millones de euros	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	1T 2015
Ingresos financieros	244	237	235	228	212
Gastos financieros	141	122	114	96	82
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>103</b>	<b>115</b>	<b>121</b>	<b>132</b>	<b>130*</b>

\* Incluye 3M de intereses no recurrentes



El margen de intereses se mantiene en el entorno de los 130 millones de euros trimestrales, con un ligero descenso en comparación con el cuarto trimestre de 2014, atribuible a menores ingresos del negocio mayorista.

El negocio minorista mantiene una aportación creciente a la cuenta de resultados (110 millones de euros en el primer trimestre de 2015, 105 millones en el trimestre anterior). La diferencia entre los ingresos financieros del crédito y el coste de los recursos de clientes (margen comercial) se eleva por sexto trimestre consecutivo hasta el 1,64%.

La rentabilidad del crédito permanece estable, a pesar de que la caída de tipos de interés provoca una depreciación de la cartera a tipo variable (principalmente la hipotecaria). Los precios de la nueva producción (más altos que los de la cartera) y el mayor crecimiento en líneas de negocio más rentables, permiten compensar el efecto de la caída de tipos.

Los costes de financiación minorista se reducen gracias a una activa gestión de precios en el ahorro a plazo. El coste de la nueva producción mejora de forma continuada y cierra el trimestre en una media del 0,4%, inferior en 0,2 p.p. a la media del trimestre anterior.

La cartera de ahorro a plazo rebaja su coste medio trimestral hasta el 1,2% (0,2 p.p. por debajo de la media del último trimestre de 2014).

	1T 2014			2T 2014			3T 2014			4T 2014			1T 2015		
	S.medio	Tipo	IF/CF												
IF minoristas	28.119	2,3	159	28.176	2,2	153	27.750	2,3	156	27.216	2,2	151	26.125	2,3	147
del que: cto. normal	22.076	2,7	150	22.110	2,7	147	21.676	2,8	151	21.314	2,7	144	20.491	2,7	139
CF minoristas	25.065	1,2	73	24.984	1,0	62	25.409	0,9	55	25.476	0,7	46	23.898	0,6	37
Vista SP	11.431	0,1	3	11.840	0,1	3	11.937	0,1	2	12.443	0,1	2	12.409	0,1	2
Plazos SP	12.481	2,1	67	12.343	1,8	55	12.298	1,7	51	11.789	1,4	42	10.832	1,2	33
Otros	1.153	1,3	4	801	2,1	4	1.174	0,6	2	1.243	0,5	1	657	0,8	1
IF mayoristas	13.767	2,5	85	14.307	2,3	84	15.168	2,1	78	13.743	2,2	76	12.900	2,0	64
del que: renta fija	13.169	2,5	84	13.765	2,4	83	14.820	2,1	78	13.380	2,2	75	12.574	2,0	63
CF mayoristas	15.853	1,6	64	15.962	1,4	58	15.789	1,4	54	13.983	1,4	48	13.751	1,2	40
Ent. de crédito	6.497	0,3	5	6.544	0,3	6	6.630	0,2	4	5.754	0,1	2	5.642	0,1	2
Repos SP y AAPP	518	0,8	1	1.168	0,3	1	1.242	0,4	1	568	0,5	1	939	0,0	0
Cédulas	7.384	2,3	42	7.215	2,3	41	7.034	2,3	40	6.914	2,1	37	6.591	2,1	34
Valores neg. y otros	1.454	4,5	16	1.036	4,0	10	883	4,2	9	746	4,6	9	579	3,3	5
Otros IF y CF			-3			-3			-3			-2			-5

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

Las comisiones muestran una variación interanual del -4,0% (-2,6 millones de euros), afectadas por la menor transaccionalidad, la limitación de las tasas de intercambio y las menores comisiones procedentes de la SAREB.

Las comisiones de seguros y de fondos continúan siendo los motores de esta línea de negocio.

### Comisiones

Millones de euros	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	1T 2015	% variación interanual
<b>COMISIONES PERCIBIDAS</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>48</b>	<b>58</b>	<b>50</b>	<b>-6,1%</b>
Por riesgos contingentes	2	2	2	2	2	-10,6%
Por compromisos contingentes	1	1	1	1	1	-13,8%
Por cobros y pagos	22	22	21	19	19	-14,0%
Por servicio de valores	1	1	1	1	2	35,4%
Por productos financieros no bancarios	12	9	9	10	11	-6,1%
Otras comisiones	15	18	15	25	16	2,4%
<b>COMISIONES PAGADAS</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>-47,3%</b>
<b>COMISIONES NETAS</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>40</b>	<b>48</b>	<b>-4,0%</b>

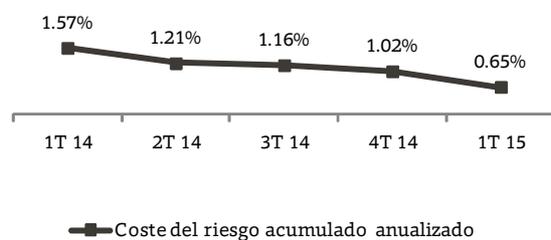
Fuente: CPC y elaboración propia

Los resultados por operaciones financieras ascienden a 59 millones de euros, principalmente procedentes de la materialización de plusvalías de la cartera de renta fija, que a pesar de todo siguen creciendo (76 millones en el trimestre solamente en la cartera disponible para la venta).

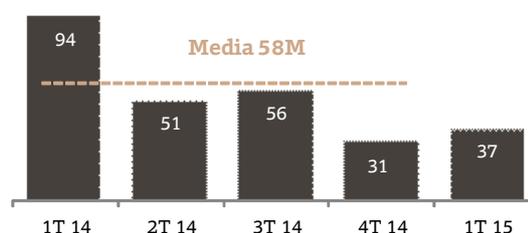
El esfuerzo por racionalizar los gastos de administración permite mantenerlos estables, después de cuatro años consecutivos de ajustes, que han dado lugar a unos niveles de gastos de administración un 44,2% inferiores a los del primer trimestre de 2010.

La reducción del volumen de saneamientos para insolvencias es notable, un 56,5% en base interanual. La ratio del coste del riesgo se sitúa en el 0,65% (próxima al objetivo del Grupo, teniendo en cuenta saneamientos recurrentes).

#### Evolución del coste del riesgo recurrente (1)



#### Saneamientos recurrentes



(1) El coste del riesgo es el cociente entre los saneamientos del crédito recurrentes anualizados y el crédito bruto no EPA a cierre de cada trimestre.

El resultado atribuido a la sociedad dominante alcanza los 50 millones de euros, un 56,0% menos que en el primer trimestre de 2014, debido a la menor presencia de resultados por operaciones financieras.

La generación de beneficios basada en el negocio recurrente mantiene una senda continuada de mejora gracias a varios factores:

- La adecuada gestión de precios, que permite incrementar el margen de intereses.
- La contención de gastos de administración.
- La normalización de los niveles de saneamiento del crédito.

### Solvencia (Basilea III phased-in)

Millones de euros	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014	variación en el año	variación interanual
<b>CET 1 COMMON EQUITY TIER 1</b>	<b>2.188</b>	<b>2.161</b>	<b>1.749</b>	<b>27</b>	<b>440</b>
Ratio CET1 (Common equity Tier 1)	13,5%	13,3%	10,2%	0,2%	3,3%
<b>CAPITAL NIVEL 1</b>	<b>2.334</b>	<b>2.281</b>	<b>1.887</b>	<b>53</b>	<b>448</b>
Ratio TIER 1 (Ratio de capital Nivel 1)	14,4%	14,0%	11,0%	0,4%	3,3%
<b>CAPITAL TOTAL</b>	<b>2.334</b>	<b>2.281</b>	<b>1.887</b>	<b>53</b>	<b>448</b>
Ratio de solvencia (Ratio de capital total)	14,4%	14,0%	11,0%	0,4%	3,3%
<b>ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO</b>	<b>16.258</b>	<b>16.299</b>	<b>17.131</b>	<b>-41</b>	<b>-873</b>
<b>RATIO DE APALANCAMIENTO</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,8%</b>

Datos incluyendo el resultado del ejercicio

En los últimos doce meses, el Grupo Liberbank ha reforzado notablemente su nivel de solvencia, gracias a la generación de resultados, el control de 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, el Grupo Liberbank alcanza un nivel de CET 1 Common Equity Tier 1, a 31 de marzo de 2015, del 13,5% (mínimo regulatorio del 4,5%), una ratio de Capital Nivel 1 del 14,4% (mínimo regulatorio del 6%) y una ratio de Capital Total del 14,4% (mínimo regulatorio del 8%). Así mismo, el ratio de apalancamiento se situaría en un 5,7%.

El incremento trimestral de los ratios de solvencia está basado en la generación de beneficios, pues el inicio del calendario del periodo transitorio tiene un impacto poco significativo.

### La acción

La acción de Liberbank cerró el trimestre en 0,746 euros. El volumen medio de contratación diaria asciende a 8 millones de títulos. La capitalización de Liberbank alcanza los 1.949 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

Información de mercado	1T2015
Número de acciones en circulación	2.612.630.166
Contratación media diaria (nº acciones)	8.290.150
Contratación media diaria (euros)	5.746.234
Cotización máxima (euros)	0,760
Cotización mínima (euros)	0,614
Cotización al cierre (euros)	0,746
Capitalización al cierre (millones de euros)	1.949.022.104

### Hechos relevantes posteriores al cierre

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

Como estaba previsto, el pasado 17 de abril, se cerró una tercera ventana de canje voluntario de obligaciones convertibles por acciones. Se recibieron solicitudes de conversión para 200.958 obligaciones, que a un valor nominal de 10 euros/obligación se transformaron en 2 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 2.650.543 nuevas acciones, representativas del 0,1014% del capital social de la Sociedad.

#### Contra-split.

La Junta General celebrada el día 21 de abril de 2015, aprobó una agrupación (contra-split) y canje de tres acciones antiguas por una nueva. El valor nominal de las acciones se elevará desde los actuales 30 céntimos por acción a 90 céntimos por acción, sin modificación del capital social. El impacto económico-financiero de este contra-split es neutro para el Banco. El principal propósito es reducir la volatilidad de la acción y permitir la entrada de nuevos accionistas. La fecha del contra-split se anunciará mediante Hecho Relevante.