



Informe financiero

Segundo trimestre de 2013

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

La evolución **económica internacional** se ha caracterizado por un dinamismo de la actividad inferior al que se había previsto a principios del año, con la excepción de Japón y EEUU, por ello, las perspectivas de crecimiento mundial para 2013 han sido revisadas a la baja (del 3,3% al 3,1%¹). La evolución de la actividad en las economías avanzadas de fuera de la Eurozona fue más favorable que en los principales países emergentes, que también han sufrido desaceleraciones.

En la **Eurozona** se reavivaron diversos focos de tensión política en algunos países como Chipre, Portugal y Grecia y se pusieron de manifiesto las dificultades para completar el proceso de creación de la unión bancaria. Con todo, la actividad de la Eurozona mejoró levemente en el segundo trimestre, si bien las perspectivas para el resto del año siguen apuntando a una recuperación muy moderada, que no está exenta de riesgos.

El BCE en su reunión de mayo decidió reducir el tipo de las operaciones principales de financiación hasta el 0,5% y el de la facilidad marginal de crédito hasta el 1%. Además anunció que mantendría el suministro de liquidez a tipo fijo como mínimo hasta mediados de 2014 y que comenzaría a estudiar medidas para promover el crédito a las PYMES y así combatir la fragmentación financiera que persiste en la Eurozona. En el ámbito político, el ECOFIN acordó extender los plazos exigidos para situar el déficit público por debajo del 3% en países como España, Francia, Portugal y Holanda. En el caso de España, la extensión fue de dos años (hasta 2016) y el objetivo se relajó desde el 4,5% anterior al 6,5%, siendo los nuevos objetivos del 5,8% en 2014, del 4,2% en 2015 y del 2,8% en 2016.

La **economía española** moderó significativamente su ritmo de contracción de la actividad, tras el pronunciado descenso experimentado a finales de 2012, con lo que la caída del PIB se sitúa en el -1,8% en la tasa interanual. El sector exterior permitió compensar, el impacto contractivo de la demanda interna, gracias al avance de las exportaciones de bienes y la pujanza de los ingresos por turismo. La recuperación de la demanda mundial, la reorientación de nuestros mercados de exportación hacia las economías emergentes y las ganancias de competitividad, son factores que igualmente han contribuido a esta evolución positiva.

La demanda interna suavizó muy ligeramente su pauta de disminución (-0,6% en 2T vs -0,7% en 1T), en un contexto de condiciones financieras adversas y de necesidad de continuar con el proceso de desapalancamiento.

El empleo moderó su ritmo de descenso más allá de lo atribuible a las contrataciones de los meses previos al verano, estimándose un retroceso interanual del 4% (-4,5% en 1T), pero la tasa de paro aún se mantiene en niveles muy elevados (26,26%²). A su vez, los costes laborales habrían prolongado la trayectoria de moderación que se había afianzado en el primer trimestre.

La tasa interanual del IPC se situó en junio en el 2,1%³, nivel desde el que es previsible que descienda de manera significativa, una vez que vayan desapareciendo los efectos de las subidas de la imposición indirecta y de precios regulados que se adoptaron en 2012. Por otra parte, los precios de los inmuebles prolongaron en la primera mitad del año su trayectoria descendente y según los datos del Ministerio de Fomento acumulan una caída del 29,5% desde su nivel máximo.

El aumento de la inestabilidad en los mercados financieros a partir de la segunda mitad de mayo provocó incrementos en las rentabilidades de la deuda pública española y en sus diferenciales respecto a los bonos alemanes, que en el plazo de diez años se situaban a mediados de julio en niveles del 4,7% y de 315 puntos básicos (p.b.), respectivamente.

En definitiva 2013 ha comenzado mejor que 2012, pero la situación es aún complicada, porque continuamos con una prolongada recesión económica y el nivel de incertidumbre es todavía elevado.

En cuanto a la evolución del **sistema financiero**, ha seguido condicionada por los continuos cambios regulatorios.

Recientemente ha sido aprobada la trasposición de los nuevos requerimientos de capital y liquidez de Basilea III ("Capital Requirements Directive"). Esta directiva y su reglamento permiten armonizar la regulación en materia de solvencia y liquidez, evitando la actual discrecionalidad de los reguladores nacionales. Tras su adopción formal en junio, se espera que entre en vigor el próximo enero.

² Fuente Encuesta de Población Activa (EPA)

³ Fuente Instituto Nacional de Estadística

¹ Fuente Fondo Monetario Internacional

Igualmente en junio el Consejo Europeo aprobó una directiva para pautar la intervención de entidades en dificultades (Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria) mediante el uso del “Bail-in”, a partir de 2018. Antes de inyectar dinero público a una entidad con problemas, deberá haberse aplicado un “Bail-in” mínimo del 8% del balance, según el cual, las pérdidas serán asumidas por lo acreedores bancarios, siguiendo un determinado orden de prelación, del que quedan excluidos los acreedores con menos de 100.000 euros. De esta forma se protege a los depositantes minoristas y se limita la posibilidad de rescate por parte de las autoridades nacionales.

En el ámbito español, la novedad regulatoria más significativa se refiere al tratamiento de las refinanciaciones. El 30 de abril de 2013, Banco de España ha comunicado al conjunto de las entidades financieras españolas determinados criterios en lo que se refiere al adecuado tratamiento de las refinanciaciones y reestructuraciones. Entre otros aspectos, Banco de España ha comunicado a las entidades que deberán tener en cuenta estos criterios dentro de sus políticas contables, de manera que deberán iniciar la revisión, mediante un estudio individualizado, de la clasificación contable de las carteras refinanciadas o re-instrumentadas para garantizar el correcto cumplimiento de los referidos criterios. Del resultado de esta revisión, y de los efectos contables correspondientes, si los hubiere, las entidades darán cuenta a los Servicios de Inspección del Banco de España antes del próximo 30 de

septiembre de 2013. Además de estas cuestiones, existen otras importantes en proceso de discusión, tales como: la reforma y armonización de los Fondos de Garantía de Depósito (FGD), la separación de las actividades de banca de inversión y banca minorista, y la posibilidad de limitar las tasas de intercambio a cobrar por los Terminales Punto de Venta.

Cuestiones regulatorias aparte, lo más significativo de la primera mitad del año para el sistema financiero español, ha sido la transferencia de activos inmobiliarios a la SAREB, por parte de las entidades clasificadas como Grupo 2, una vez realizada la transferencia de las entidades clasificadas como Grupo 1 en diciembre de 2012.

El volumen de negocio se ha reducido en la primera mitad del año, a medida que se ha ido consolidando el proceso de desapalancamiento de familias y empresas. El volumen de créditos dudosos ha continuado en ascenso, lo que unido a la reducción del crédito, ha elevado los ratios de mora por encima del 10%. Los depósitos bancarios han moderado su coste a lo largo del ejercicio. Algunas entidades han aprovechado las ventanas de liquidez abiertas, especialmente en el primer trimestre del año, para realizar emisiones, y han comenzado a devolver los LTROs (“Long Term Refinancing Operations”) obtenidos del BCE. La Banca española vuelve a tener en 2013 resultados positivos, pero aún quedan esfuerzos por hacer en materia de saneamientos, de modo que las mejoras de eficiencia serán claves para mantener en positivo las cuentas de resultados.

2.

Principales magnitudes

Principales magnitudes

Millones de euros	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012	% variación anual	% variación interanual
BALANCE					
Total Activo	46.791	46.255	51.517	1,2%	-9,2%
Inversión Crediticia Bruta (1)	30.159	31.510	37.831	-4,3%	-20,3%
Recursos minoristas	28.971	29.105	30.215	-0,5%	-4,1%
Fondos Propios	1.488	997	2.850	49,2%	-47,8%
Patrimonio Neto	1.580	1.099	2.753	43,8%	-42,6%
Loan to deposits (1)	106%	111%	126%	-5,0%	-19,9%
CUENTA DE RESULTADOS					
Margen de Intereses	220	534	279		-21,0%
Margen Bruto	478	864	463		3,4%
Margen antes de dotaciones	221	307	180		22,5%
Resultado consolidado del período (2)	53	-1.933	18		197,5%
Resultado atribuido a la entidad dominante	52	-1.834	21		152,5%
Ratio de eficiencia	49%	59%	56%		-6,9%
SOLVENCIA					
Activos ponderados por riesgo	19.000	20.717	28.959	-8,3%	-34,4%
Common equity Tier 1	7,2%	4,3%	8,8%	2,9%	-1,6%
Capital principal	9,5%	4,3%	8,8%	5,2%	0,7%
Tier 1	9,6%	5,2%	9,4%	4,4%	0,2%
Ratio de solvencia	9,6%	7,8%	11,4%	1,8%	-1,8%
GESTIÓN DEL RIESGO (1)					
Riesgos dudosos	2.127	1.800	3.025	18,2%	-29,7%
Riesgos dudosos (incluyendo activos protegidos por el EPA)	5.832	5.541	6.887	5,3%	-15,3%
Fondos de Insolvencias	945	782	919	20,8%	2,9%
Fondos de Insolvencias (incluyendo activos protegidos por el EPA)	2.647	2.663	2.795	-0,6%	-5,3%
Adjudicados (Netos sin EPA)	173	146	1.434	17,9%	-88,0%
Ratio de morosidad	8,2%	6,7%	9,3%	1,5%	-1,0%
Ratio de morosidad (incluyendo activos protegidos por el EPA)	19,3%	17,6%	18,2%	1,8%	1,1%
Ratio de cobertura	45,4%	48,1%	40,6%	-2,7%	4,8%
Ratio de cobertura cartera EPA (incluidos inmuebles)	54,6%	55,4%	55,4%	-0,8%	-0,8%
OTROS DATOS					
Empleados	5.778	5.896	5.962	-2,0%	-3,1%
Oficinas nacionales	1.157	1.158	1.160	-0,1%	-0,3%
Cajeros	1.462	1.464	1.460	-0,1%	0,1%

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 de Banco de Castilla La Mancha.

(1) Los datos de 31/12/2012 excluyen riesgos transferidos a la SAREB.

(2) Los resultados de 2012 incluyen 3.101 millones de euros de saneamientos extraordinarios.

3.

Evolución financiera

Balance público consolidado

Millones de euros	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012	% variación anual	% variación interanual
Tesorería y Entidades de Crédito	984	742	1.325	32,6%	-25,8%
Crédito a la Clientela	27.643	29.052	35.289	-4,9%	-21,7%
Cartera de Renta Fija	13.047	8.081	8.469	61,5%	54,1%
Instrumentos de Capital	798	1.265	1.528	-36,9%	-47,8%
Derivados	76	168	99	-54,7%	-23,0%
Activos no corrientes en venta	1.028	3.843	2.185	-73,2%	-52,9%
del que activo material adjudicado	1.000	2.412	2.149	-58,6%	-53,5%
Participaciones	254	116	114	119,9%	123,8%
Inmovilizado material e inmaterial	771	786	846	-1,9%	-8,8%
Resto Activos	2.189	2.204	1.662	-0,7%	31,7%
TOTAL ACTIVO	46.791	46.255	51.517	1,2%	-9,2%
Depósitos en Bancos Centrales y Entidades de Crédito	5.504	5.351	5.590	2,9%	-1,5%
Depósitos de la Clientela del Balance Público	35.980	35.371	37.963	1,7%	-5,2%
Bonos y pagarés	1.951	2.402	2.699	-18,8%	-27,7%
Pasivos subordinados	458	860	974	-46,7%	-53,0%
Otros pasivos financieros	384	346	363	11,1%	5,7%
Derivados	94	66	116	41,9%	-18,9%
Otros Pasivos	839	760	1.058	10,3%	-20,8%
TOTAL PASIVO	45.210	45.156	48.764	0,1%	-7,3%
Capital y reservas	1.436	2.831	2.830	-49,3%	-49,2%
Resultado atribuido a la dominante	52	-1.834	21		
Ajustes por valoración Patrimonio Neto	-14	-5	-279		
Intereses minoritarios	107	108	182	-0,9%	-41,4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.580	1.099	2.753	43,8%	-42,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	46.791	46.255	51.517	1,2%	-9,2%

Los cambios más significativos del balance en el primer semestre de 2013 se deben al traspaso de activos a la Sociedad de Gestión de Activos Inmobiliarios procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB), a la adquisición de valores de renta fija y la ejecución del ejercicio de canje de instrumentos híbridos y pasivos subordinados.

El 28 de febrero se materializó el traspaso de activos a la SAREB, que supuso una reducción de los activos no corrientes en venta por 2.918 millones de euros, de los cuales 2.140 millones correspondían a créditos netos y 778 millones a adjudicados. A cambio se reciben bonos con una rentabilidad media de Euribor 3 meses más 190 p.b. y un vencimiento medio de 2 años.

Otros movimientos significativos del trimestre los constituyen la compra de una cartera de renta fija de unos 1.600 millones de euros con un vencimiento máximo de abril 2015, y la venta de la participación en *Electricidade de Portugal S.A. (EDP)*.

Los depósitos de la clientela, que incluyen las cesiones temporales de activos a través de cámara, cierran el semestre con un crecimiento de 609 millones de euros.

La partida de Bonos y pagarés se reduce en 451 millones de euros en el semestre debido a vencimientos de cédulas territoriales y bonos y a recompras anticipadas de bonos.

Los epígrafes de pasivos subordinados y patrimonio neto reflejan el resultado del canje de híbridos, que ha supuesto la conversión de 866 millones de euros de deuda subordinada y participaciones preferentes, en 467 millones de euros de fondos propios, 329 millones de obligaciones convertibles y 16 millones de imposiciones a plazo. Además los pasivos subordinados se incrementan en 124 millones de euros por las Obligaciones subordinadas convertibles suscritas por el FROB (que Liberbank tiene previsto amortizar en dos años).

El Grupo mantiene una holgada posición de liquidez, con un ratio de Loan to Deposits del 105,7%, que mejora 5 p.p. en el semestre. Por último señalar que el resultado del semestre asciende a 52 millones de euros.

Recursos

Millones de euros	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012	% variación anual	% variación interanual
RECURSOS MINORISTAS	28.971	29.105	30.215	-0,5%	-4,1%
RECURSOS MINORISTAS EN BALANCE	25.142	25.272	26.396	-0,5%	-4,8%
Administraciones públicas	1.151	895	1.278	28,6%	-10,0%
Acreedores y pagarés otros sectores residentes	23.612	23.958	24.662	-1,4%	-4,3%
Vista	11.694	11.566	12.147	1,1%	-3,7%
Plazo	11.604	12.009	12.196	-3,4%	-4,8%
Otros (pagarés y cesiones)	313	383	320	-18,3%	-2,0%
Acreedores no residentes	379	418	456	-9,4%	-16,9%
RECURSOS MINORISTAS FUERA DE BALANCE	3.829	3.833	3.818	-0,1%	0,3%
Fondos de Inversión	1.211	1.300	1.375	-6,8%	-12,0%
Planes de Pensiones	1.517	1.524	1.475	-0,5%	2,8%
Seguros de ahorro	1.102	1.010	968	9,1%	13,9%
RECURSOS MAYORISTAS (mercados de capitales)	8.817	9.247	9.706	-4,6%	-9,2%
Cédulas no retenidas	7.039	7.123	7.281	-1,2%	-3,3%
Bonos y EMTNs	1.652	2.092	2.225	-21,1%	-25,8%
Pagarés mayoristas	127	31	200	306,0%	-36,8%
TOTAL RECURSOS	37.788	38.352	39.921	-1,5%	-5,3%

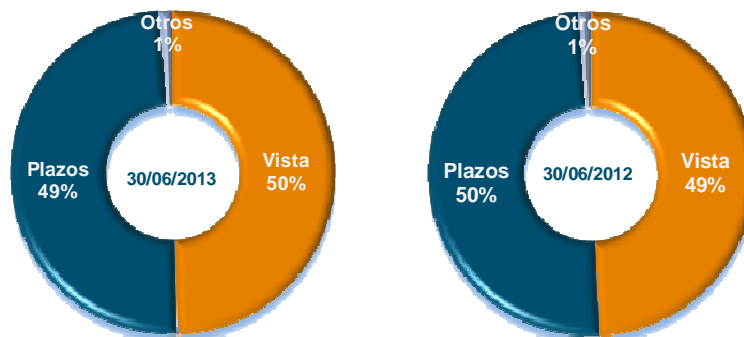
Fuente: Estados oficiales del Banco de España y fuentes internas. No se incluyen cédulas retenidas en balance ni pasivos subordinados.

Se modera el descenso de los recursos minoristas tanto de empresas (9% del total) como de particulares (88% del total). Se aprecia un mejor comportamiento de los saldos a la vista, en detrimento de los depósitos a plazo, que han mantenido en 2013 remuneraciones más bajas que el año anterior, tras el establecimiento por parte del Banco de España de unos

rangos de precios para la aplicación del Pilar II de Basilea, dando lugar a un escenario más favorable para el Grupo Liberbank.

Las amortizaciones y recompras anticipadas de cédulas territoriales y bonos, permiten reducir la dependencia de los mercados de capitales, en línea con la estrategia del Grupo.

Recursos minoristas en balance de Otros sectores residentes



Inversión Crediticia Bruta

Millones de euros	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012	% variación anual	% variación interanual
INVERSIÓN CREDITICIA	30.159	31.510	37.831	-4,3%	-20,3%
del que Riesgos EPA	4.329	4.623	5.136	-6,4%	-15,7%
INVERSIÓN CREDITICIA NO EPA	25.830	26.887	32.695	-3,9%	-21,0%

Inversión Crediticia Bruta sin EPA

Millones de euros	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012	% variación anual	% variación interanual
CRÉDITO A ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	1.438	1.887	1.778	-23,8%	-19,1%
CRÉDITO A SECTORES PRIVADOS	24.392	25.000	30.917	-2,4%	-21,1%
Financiación de Actividades Productivas	6.986	7.405	12.649	-5,7%	-44,8%
Promoción	555	548	5.503	1,3%	-89,9%
Construcción no relacionada con promoción	351	372	371	-5,8%	-5,4%
Otras empresas	6.080	6.485	6.774	-6,2%	-10,2%
Financiación a Personas Físicas	16.825	17.325	17.669	-2,9%	-4,8%
Adquisición y rehabilitación viviendas	15.986	16.397	16.639	-2,5%	-3,9%
Consumo y otros	839	928	1.030	-9,7%	-18,6%
Deudores a la vista y riesgos sin clasificar	581	269	599	115,6%	-3,1%
INVERSIÓN CREDITICIA	25.830	26.887	32.695	-3,9%	-21,0%
del que: Activos Dudosos	2.127	1.800	1.718	18,2%	23,8%

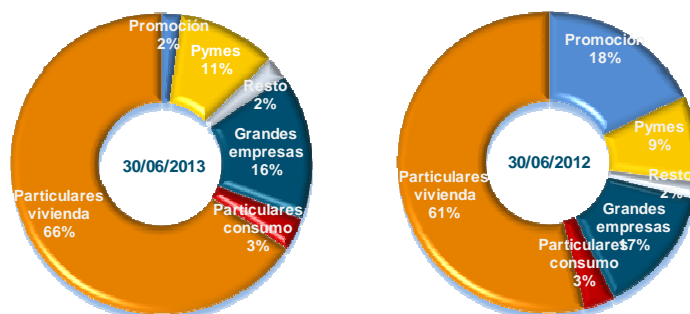
Fuentes: Estados oficiales del Banco de España y fuentes internas. Excluidos riesgos transferidos a la SAREB.

Tras la transferencia de activos a la SAREB cambia notablemente el perfil de riesgos del Grupo. Cerca del 70% de la cartera de créditos no EPA corresponde a riesgos de particulares mientras que el sector de la promoción representa tan solo el 2% del crédito bruto (1% del crédito neto).

El crédito se reduce en el año un 3,9%. Descontados traspasos a fallidos y adjudicados, y la conversión en bonos de un riesgo de administraciones públicas, la variación del crédito

bruto se sitúa en el -2,5%, lo que representa un descenso similar al producido en el ejercicio anterior de un -2,3% (excluidos activos traspasados a la SAREB).

En el primer semestre del año se han formalizado 17.797 operaciones de riesgo, por un montante total de 737 millones de euros. El 77% corresponden a operaciones para financiar actividades productivas.



Activos Dudosos

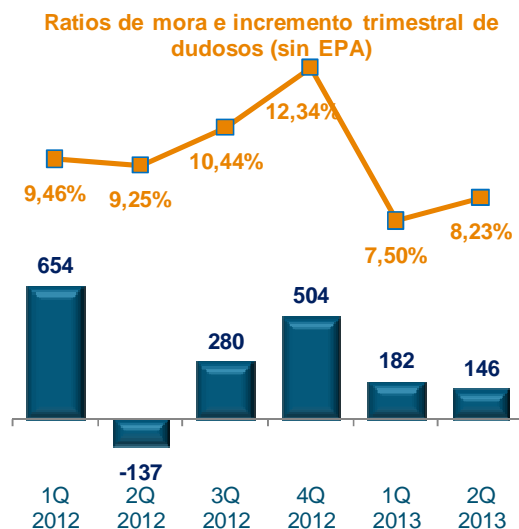
Millones de euros	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012	% variación anual	% variación interanual
Liberbank sin EPA	2.127	1.800	3.025	18,2%	-29,7%
EPA	3.705	3.742	3.862	-1,0%	-4,1%
TOTAL	5.832	5.541	6.887	5,3%	-15,3%

Los datos del 31/12/2012 excluyen la cartera de riesgos transferida a la SAREB

Análisis del riesgo crediticio (sin EPA)

Millones de euros	Dudosos		Ratio Mora		Ratio Cobertura	
	30/06/2013	Var. Año	30/06/2013	Var. Año	30/06/2013	Var. Año
FINANCIACION DE ACTIVIDADES PRODUCTIVAS	1.404	238	20,1%	3,9%	54,9%	1,1%
Promoción	282	9	50,8%	4,7%	67,0%	-6,1%
Construcción no relacionada con la promoción	153	4	43,6%	2,7%	69,7%	12,2%
Otras empresas	970	226	15,9%	4,1%	49,3%	3,3%
FINANCIACIÓN A PERSONAS FISICAS	706	99	4,0%	0,5%	23,5%	0,5%
Adquisición y rehabilitación de viviendas	646	86	4,0%	0,6%	18,8%	-0,2%
Consumo y otros	60	13	4,1%	-1,0%	74,5%	3,6%
DEUDORES A LA VISTA Y RIESGOS SIN CLASIFICAR	17	-11	1,2%	0,0%		
TOTAL CRÉDITO A OTROS SECTORES PRIVADOS	2.127	327	8,2%	1,5%	44,4%	1,0%

Fuentes: Estados oficiales del Banco de España y fuentes internas



Se modera el crecimiento de los activos dudosos en el segundo trimestre del ejercicio. El ratio de mora se sitúa en el 8,23%, por debajo de la media del sector bancario (10,6%⁴ una vez completada la transferencia de activos a la SAREB de las entidades de los Grupos 1 y 2). Los riesgos de particulares, que representan la mayor parte de la cartera, mantienen una morosidad controlada, que se sitúa en el 4,0%.

El nivel de cobertura se sitúa en el 44,4%, y está condicionado por el elevado peso de la cartera de hipotecas que, teniendo en cuenta las garantías, requiere un nivel de provisiones menor.

La cartera EPA que asciende a 6.665 millones de euros (incluyendo préstamos y créditos, activos adjudicados y avales) cuenta con una cobertura total del 55%.

* Una vez eliminada la cartera traspasada a la SAREB el ratio de mora de 31/12/2012 se sitúa en el 6,7% y la cobertura el 43,5%.

⁴ Fuente: CECA

Pérdidas y ganancias

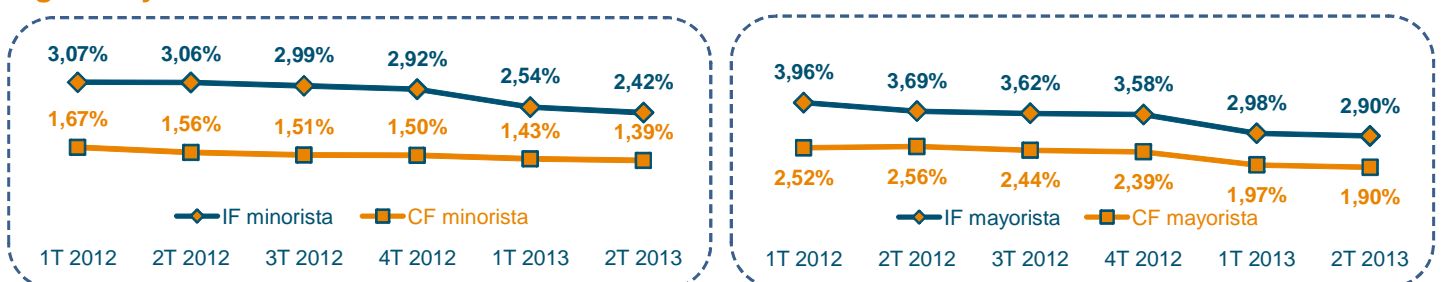
Millones de euros	30/06/2013	30/06/2012	% variación interanual
Intereses y rendimientos asimilados	568	750	-24,2%
Intereses y cargas asimiladas	348	471	-26,1%
MARGEN DE INTERESES	220	279	-21,0%
Rendimiento de instrumentos de capital	5	61	-91,4%
Rdos. Entidades valoradas por metodo de participación	16	0	
Comisiones netas	114	100	13,6%
Resultado de operaciones financieras y dif.cambio	132	18	
Otros productos de explotación (neto)	-9	4	
MARGEN BRUTO	478	463	3,4%
Gastos de administración	235	260	-9,3%
Gastos de personal	156	175	-10,8%
Otros gastos generales de administración	79	85	-6,4%
Amortización	22	23	-2,9%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	221	180	22,5%
Dotaciones a provisiones (neto)	6	-17	
Pérdidas por deterioro de activos financieros(neto)	190	118	
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	2	
Otras ganancias / pérdidas	9	-59	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	33	20	71,3%
Impuesto sobre beneficios	-19	2	
RESULTADO DEL EJERCICIO	53	18	197,5%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA DOMINANTE	52	21	152,5%

Fuente: CPC

Análisis del margen de intereses



Ingresos y costes financieros medios



La evolución de los tipos se traslada a los ingresos financieros. El descenso de la curva de tipos explica aproximadamente el 76% de la variación interanual de los ingresos financieros, el resto se debe al descenso del crédito. La evolución de los costes financieros es más insensible a las variaciones de tipos de interés. En ausencia de tensiones de liquidez, el Grupo Liberbank ha contenido sus costes de financiación minoristas, en tendencia decreciente desde 2011. En el primer semestre

Comisiones

Millones de euros	30/06/2013	30/06/2012	% variación interanual
COMISIONES PERCIBIDAS	129	115	12,3%
Por riesgos contingentes	6	6	-13,3%
Por compromisos contingentes	2	3	-39,7%
Por cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	0	0	-46,0%
Por cobros y pagos	46	50	-9,7%
Por servicio de valores	4	5	-23,6%
Por comercialización de productos financieros no bancarios	48	23	109,5%
Otras comisiones	24	27	-11,1%
COMISIONES PAGADAS	15	14	2,8%
COMISIONES NETAS	114	100	13,6%

Fuente: CPC y elaboración propia

Las comisiones ascienden a 114 millones de euros e incluyen una comisión extraordinaria de 30 millones por la firma de un acuerdo con CASER para la venta en exclusiva de seguros de riesgo.

El margen bruto asciende a 478 millones de euros e incorpora además de las comisiones, 21 millones de euros de dividendos y resultados de empresas asociadas, y 132 millones de euros de resultados de operaciones financieras, procedentes principalmente de ventas de la cartera valores y del canje de instrumentos híbridos.

Los gastos de personal y generales, que absorbieron el 49% del margen bruto, ascendieron a 235 millones de euros. Respecto al primer semestre del ejercicio pasado se reducen un 9,3%, pero aún no reflejan más que una pequeña parte de

de 2013, el descenso de los costes minoristas se está acelerando.

Los costes mayoristas también se reducen notablemente por la constitución de swaps de cobertura sobre la cartera de cédulas hipotecarias y las recompras anticipadas de deuda.

las medidas de ajuste laboral que empezaron a aplicarse durante el mes de junio. El esfuerzo por contención de gastos de explotación, servirá para la mejora de la eficiencia del Grupo, siendo éste uno de los objetivos esenciales del Plan de Reestructuración.

Los saneamientos netos del Grupo ascendieron a 190 millones de euros, de los cuales 164 corresponden a dotación a provisiones de la inversión crediticia y recogen una provisión de 10 millones de euros de carácter voluntario.

Los resultados extraordinarios ascienden a 9 millones de euros, 27 millones proceden de la venta de empresas participadas y 18 millones son saneamientos y pérdidas por venta de inmuebles.

Solvencia

<i>Millones de euros</i>	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012	% variación anual	% variación interanual
COMMON EQUITY TIER 1	1.366	895	2.549	52,7%	-46,4%
Common equity Tier 1 (%)	7,2%	4,3%	8,8%	2,9%	-1,6%
CAPITAL PRINCIPAL	1.811	954	2.631	89,8%	-31,2%
Capital Principal (%)	9,5%	4,6%	9,1%	4,9%	0,4%
TIER 1	1.819	1.073	2.727	69,6%	-33,3%
Total recursos propios TIER 1 (%)	9,6%	5,2%	9,4%	4,4%	0,2%
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.819	1.616	3.304	12,6%	-44,9%
Ratio de Solvencia (%)	9,6%	7,8%	11,4%	1,8%	-1,8%
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	19.000	20.717	28.959	-8,3%	-34,4%

En el primer semestre del año se ejecutaron la totalidad de las medidas contempladas en el Plan de Recapitalización y Reestructuración, aprobado por el Banco de España y la Comisión Europea, los días 19 y 20 de diciembre de 2012, al objeto de cubrir los requerimientos de capital que serían necesarios de llegar a producirse un escenario macroeconómico adverso, cuantificados por la consultora Oliver Wyman, en 1.198 millones de euros.

Las palancas puestas en marcha para lograr estos recursos propios adicionales, fueron las siguientes:

- Plan de desinversiones, llevado a cabo básicamente a lo largo de 2012 y primer trimestre de 2013, que permitió generar 318 millones de euros de recursos propios.
- Traspaso de activos a la SAREB, materializado en febrero de 2013, aportando 145 millones de euros de recursos propios.
- Suscripción por el FROB de los títulos convertibles, en marzo de 2013, por importe de 124 millones de euros.

- Canje de instrumentos híbridos y pasivos subordinados, materializada el pasado mes de abril, con el que se consiguieron 824 millones de euros de recursos propios (de los que 296 millones de euros corresponden a inversores institucionales y 528 millones de euros a inversores minoristas).

En conjunto, todas estas palancas, permitieron generar, de acuerdo a la metodología de Oliver Wyman, 1.411 millones de euros de capital. Con ello, los recursos propios computables, alcanzan la cifra de 1.819 millones de euros, y la ratio de capital principal se sitúa en el 9,5%, dando pleno cumplimiento, en el plazo establecido por el Plan de Recapitalización, a los requerimientos legales de solvencia.

El pasado 16 de mayo, la acción de la Entidad comenzó a cotizar en el mercado secundario a través de un proceso conocido como 'Listing'. Además de conseguir un mejor acceso a capital privado, la salida a Bolsa permite mejorar el nivel de transparencia del Grupo, alineando la gestión con los objetivos de los accionistas.