



INFORME FINANCIERO

Primer trimestre de 2018

8 de Mayo de 2018

Índice

Principales magnitudes.....	3
Aspectos clave.....	4
Evolución financiera.....	5
Balance	5
Recursos gestionados	7
Crédito a la clientela	7
Actividad.....	8
Calidad de activos.....	9
Resultados	12
Solvencia.....	14
Liquidez	15
Glosario de Términos sobre Medidas Alternativas de Rendimiento.....	16
Aviso Legal (Disclaimer).....	18

Principales magnitudes

Datos significativos (miles de euros)	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017	y- o -y		q-o-q	
				Abs.	%	Abs.	%
Resultados							
Margen de intereses	150.259	548.142	149.380	879	0,6%		
Margen bruto	252.557	977.558	235.841	16.716	7,1%		
Margen explotación	101.269	363.139	87.329	13.940	16,0%		
Margen explotación recurrente	95.831	245.239	76.808	19.023	24,8%		
Resultado antes de impuestos	31.531	97.808	34.950	(3.419)	(9,8%)		
Resultado consolidado del ejercicio	31.476	80.058	24.666	6.810	27,6%		
Volumen de negocio							
Activos totales en balance	41.857.368	40.507.329	39.593.663	2.263.705	5,7%	1.350.039	3,3%
Fondos propios	2.916.797	3.052.262	2.999.318	(82.521)	(2,8%)	(135.465)	(4,4%)
Recursos minoristas de balance	26.375.755	25.940.869	25.650.268	725.487	2,8%	434.886	1,7%
Recursos fuera de balance	4.341.743	4.126.567	3.558.107	783.636	22,0%	215.176	5,2%
Inversión Crediticia Bruta	31.580.050	31.329.017	31.384.390	195.660	0,6%	251.033	0,8%
Inversión Crediticia Sana	28.412.853	27.968.427	27.272.137	1.140.716	4,2%	444.426	1,6%
Gestión del riesgo							
Activo irregular bruto	6.811.851	7.038.527	7.922.594	(1.110.743)	(14,0%)	(226.676)	(3,2%)
Activo irregular neto	3.607.190	3.938.827	4.380.951	(773.761)	(17,7%)	(331.637)	(8,4%)
Cobertura activo irregular	47,06%	44,07%	44,70%	2,36		2,99	
Activos dudosos de la Inversión crediticia	3.167.197	3.360.590	4.112.253	(945.056)	(23,0%)	(193.393)	(5,8%)
Tasa de morosidad (%)	9,84%	10,53%	12,88%	(3,04)		(0,69)	
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	46,60%	40,28%	42,90%	3,70		6,32	
Adjudicados brutos	3.644.654	3.677.937	3.810.341	(165.687)	(4,3%)	(33.283)	(0,9%)
Adjudicados netos	1.914.853	1.929.686	2.032.945	(118.092)	(5,8%)	(14.833)	(0,8%)
Cobertura adjudicados (%)	47,46%	47,53%	46,65%	0,81		(0,07)	
Texas ratio	107,44%	113,18%	126,71%	(19,27)		(5,74)	
Coste del riesgo	0,62%	0,76%	0,57%	0,05		(0,14)	
Liquidez							
LTD (%)	108,99%	110,08%	109,47%	(0,48)		(1,09)	
LCR (%)	192,04%	214,62%	230,22%	(38,18)		(22,58)	
NSFR (%)	112,14%	112,30%	114,41%	(2,27)		(0,16)	
Solvencia phased in							
CET1 ratio (%)	11,32%	11,19%	11,34%	(0,02)		0,13	
Tier 2 ratio (%)	1,66%	2,18%	1,60%	0,06		(0,52)	
Coefficiente de solvencia (%)	12,99%	13,37%	12,93%	0,06		(0,38)	
Ratio de apalancamiento (%)	5,87%	6,44%	6,51%	(0,64)		(0,57)	
Solvencia fully loaded							
CET1 ratio (%)	10,38%	10,90%	11,09%	(0,71)		(0,52)	
Tier 2 ratio (%)	1,67%	2,18%	1,60%	0,07		(0,51)	
Coefficiente de solvencia (%)	12,05%	13,08%	12,69%	(0,64)		(1,03)	
Ratio de apalancamiento (%)	5,81%	6,29%	6,38%	(0,57)		(0,48)	
Rentabilidad y eficiencia							
ROA (%)	0,31%	0,20%	0,25%	0,06		0,11	
RORWA (%)	0,53%	0,34%	0,43%	0,10		0,19	
ROE (%)	4,27%	2,64%	3,35%	0,92		1,63	
Ratio de Eficiencia (%)	59,90%	62,85%	62,97%	(3,07)		(2,95)	
Ratio de eficiencia recurrente (%)	61,22%	71,47%	65,91%	(4,69)		(10,25)	
Otros datos							
Socios	1.433.250	1.433.980	1.432.441	809	0,1%	(730)	(0,1%)
Empleados	5.584	5.586	6.020	(436)	(7,2%)	(2)	(0,0%)
Oficinas	1.046	1.057	1.120	(74)	(6,6%)	(11)	(1,0%)

Aspectos clave

Las principales magnitudes de GCC mejoran durante el trimestre.

El beneficio neto del período asciende a 31,5 millones de euros, que compara favorablemente con los 24,7 millones de euros del primer trimestre de 2017 (+27,6% y-o-y) y con los 12,7 millones de euros del trimestre anterior (+ 148% q-o-q), mejorando el ratio de eficiencia hasta el 59,9% (63,0% en el 1Q17 y 62,9% al cierre del último año). El margen de intereses mejora un 18,9% con respecto al trimestre anterior (+0,6% y-o-y) y el margen de explotación antes de provisiones lo hace en un 14,5% (+16% y-o-y).

Los ratios de solvencia en términos de phased in al cierre del trimestre se sitúan en el 11,32% de CET1 y 12,99% de capital total, que comparan con el 11,19% de CET1 y 13,37 % de capital total al cierre del ejercicio anterior (11,06% y 12,74% el 1 de enero de 2018, post IFRS9). En el trimestre se ha absorbido el impacto negativo de 13 pb en CET1 (phased in) como consecuencia de la aplicación de IFRS9. El ratio de capital total viene impactado por eliminar la provisión genérica como capital de nivel 2 desde el 1 de enero (- 51 pb). Los mismos ratios en términos de fully loaded, incluyendo el impacto total de IFRS9, alcanzan a marzo el 10,38% (10,15% a 1 de enero y 10,90% en 4Q17) de CET1 y 12,05% (11,83% a 1 de enero y 13,08% 4Q17) de capital total. BCC ha optado por el periodo de 5 años, hasta 2023, para absorber el impacto estimado de IFRS9 (75 pb aproximadamente). Los requerimientos de Pilar 2 (P2R) para 2018 se mantienen en el 2,50%, lo que implica cumplir con un ratio CET1 del 8,875% y de Capital del 12,375% en términos de phased in, que se cumplen con holgura. El objetivo de solvencia para 2020 es > 12% CET 1 y > 14% Capital Total (phased in).

Durante el trimestre se han hecho públicas 2 calificaciones de agencias de rating: Fitch confirma el rating emisor de GCC, BCC y Cajamar en BB-, si bien cambia de positiva a estable la perspectiva. S&P ha elevado 1 escalón, de A a A+ la calificación de las cédulas hipotecarias de Cajamar.

La cartera de riesgos dudosos, que incluye créditos, préstamos y riesgos contingentes dudosos, se reduce en el trimestre en 195 mm de euros hasta los 3.173 mm de euros (3.368 mm de euros al cierre del ejercicio), lo que supone una reducción del 5,8% q-o-q (-23% y-o-y), continuando por tanto con la reducción de los activos dudosos de forma consistente durante cada trimestre en los últimos 5 ejercicios. La tasa de morosidad, todavía por encima de la media del sector, se reduce por debajo del 10% hasta el 9,84%. La buena evolución de la gestión de los activos dudosos en el trimestre y las perspectivas favorables, hacen revisar el objetivo de la tasa de morosidad inicialmente fijado en el 8,5% para final de 2018, a un nuevo target situado por debajo del 8%.

Los activos inmobiliarios procedentes de daciones y adjudicaciones en balance se reducen un -0,8% q-o-q (- 5,8% y-o-y), hasta los 1.915 millones de euros en términos netos, permitiendo liquidar las entradas procedentes de daciones y adjudicaciones de préstamos morosos (c. 30% de las bajas de dudosidad se producen por este concepto).

Como consecuencia de la aplicación de IFRS9 y en contrapartida al impacto negativo en CET1, la cobertura de los créditos dudosos sube del 40,28% en 2017 al 46,60% en este primer trimestre, manteniéndose la de inmuebles adjudicados en c. 47,5% (que se elevaría al 51,6% de tener en cuenta la deuda original de las operaciones de crédito de los que provienen –quitas–).

La cobertura del activo irregular se eleva al 47,1% (44,1% en 2017), en línea con la estimación realizada por GCC tras la aplicación de IFRS9 desde el pasado 1 de enero. El 89% de la cartera dudosa cuenta con garantía hipotecaria. En el primer trimestre del año se ha vendido una cartera de activos adjudicados (Tango 2) compuesta por 629 activos con un coste bruto de adquisición de 22,6 millones de euros, a un precio equivalente a su valor neto contable.

La inversión crediticia asciende a 30.105 millones de euros, con un crecimiento de 128 millones de euros en el trimestre o 485 millones de euros en términos interanuales (+0,4% q-o-q, +1,6% y-o-y), que se descompone en una reducción de la inversión crediticia

dudosa de 945 millones de euros (-23%) y un incremento de la inversión crediticia sana de 1.141 millones de euros (+4,2%), en términos interanuales.

Los ratios regulatorios de liquidez (LCR), financiación estable neta (NSFR) y apalancamiento (Leverage ratio) siguen por encima de los mínimos regulatorios y cierran en el 192,04%, 112,14% y 5,9% respectivamente

GCC cierra el trimestre con una red de 1.046 oficinas, 11 menos que a cierre de 2017, siendo el resultado de 1 apertura y 12 integraciones. La plantilla se sitúa en 5.584 empleados, con una reducción interanual de 436.

Evolución financiera

Balance

Los activos totales se incrementan un 5,7% interanual hasta los 41.857 millones de euros.

El crédito a la clientela minorista bruto aumenta en los últimos 12 meses un 0,3%, desglosado en un incremento del 3,9% del crédito sano minorista (1.045 millones de euros) y un descenso del 23% de los activos dudosos de la inversión crediticia (-945 millones de euros). Durante el primer trimestre la inversión sana minorista experimenta un incremento del 1,6% (443 millones de euros respecto al trimestre anterior) mientras que la inversión dudosa disminuye un 5,8% (-193 millones de euros).

El crédito a promotores inmobiliarios disminuye un 23,5% interanual hasta 1.519 millones de euros (de los que el 66% está clasificado como dudoso), y continúa reduciendo su peso, representando un 4,8% de la inversión crediticia bruta.

La estrategia del Grupo sigue centrada en la financiación a los segmentos estratégicos de pymes y sector agro, y en la reducción de activos problemáticos.

La contratación de operaciones crediticias (nuevas operaciones, renovaciones, etc.) en el primer trimestre de 2018 ha ascendido a un total de 2.121 millones de euros, distribuida principalmente entre sector agro y pymes (64,6%), y sector minorista (11,6%, de los que el 8,4% corresponde a financiación de vivienda). El tipo medio de inversión sana es del 2,15% (2,09% a 31 de diciembre de 2017). GCC mantiene una cuota de mercado del 13,4% en la financiación al sector agroalimentario español.

Los recursos gestionados minoristas aumentan en 650 millones en el primer trimestre o 1.509 millones de euros en términos interanuales (+2,2% q-o-q, +5,2% y-o-y), con el siguiente desglose: +435 millones en recursos de balance (+1,7% q-o-q) y el resto (+215

millones o + 5,2% q-o-q) en instrumentos fuera de balance (principalmente en fondos de inversión).

Continúa el traspaso de depósitos a plazo hacia cuentas a la vista, así como la positiva evolución de la comercialización de productos de ahorro fuera de balance. La remuneración media de los depósitos a plazo se sitúa en el 0,12% (0,21% a 31 de marzo del año pasado), manteniendo el tipo medio de los nuevos depósitos contratados en el 0,10%, a un nivel similar al del cierre del trimestre anterior (0,09%).

Los activos bajo gestión en Fondos de Inversión ascienden a 2.401 millones, con un crecimiento en los últimos 12 meses del + 49% (+ 9% en el trimestre, que compara favorablemente con el +2,4% de crecimiento de la industria en el mismo período¹), alcanzando una cuota de mercado del 0,89%.

La financiación a través de ECB se mantiene estable en 5.087 millones de euros nominales canalizados a través de TLTRO II a un tipo de -0,40%.

¹ Datos de Inverco:
http://www.inverco.es//documentos/estadisticas/fondos_inversio n/1803_Marzo-2018/1803_13-RkGruposEuros.pdf

Recursos gestionados

	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017	y-o-y		q-o-q	
				Abs.	%	Abs.	%
(Datos en miles de €)							
Cuentas a la vista	19.215.504	18.477.861	17.131.410	2.084.094	12,2%	737.643	4,0%
Depósitos a plazo	7.160.251	7.463.008	8.518.858	(1.358.607)	(15,9%)	(302.757)	(4,1%)
Depósitos de clientes	26.375.755	25.940.869	25.650.268	725.487	2,8%	434.886	1,7%
Recursos minoristas de balance (a)	26.375.755	25.940.869	25.650.268	725.487	2,8%	434.886	1,7%
Fondos de inversión	2.401.143	2.196.249	1.609.116	792.027	49,2%	204.894	9,3%
Planes de pensiones	787.833	790.191	763.232	24.601	3,2%	(2.358)	(0,3%)
Seguros de ahorro	648.154	637.625	621.707	26.447	4,3%	10.529	1,7%
Renta fija y variable	504.612	502.502	564.052	(59.440)	(10,5%)	2.110	0,4%
Recursos fuera de balance (d)	4.341.743	4.126.567	3.558.107	783.636	22,0%	215.176	5,2%
Recursos gestionados minoristas (a) + (d)	30.717.498	30.067.436	29.208.375	1.509.123	5,2%	650.062	2,2%
LTD RATIO	108,99%	110,08%	109,47%	(0)		(1)	

Crédito a la clientela

	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017	Interanual		Anual	
				Abs.	%	Abs.	%
Administraciones públicas	831.504	783.290	936.220	(104.716)	(11,2%)	48.214	6,2%
Otras sociedades financieras	938.240	646.487	599.076	339.164	56,6%	291.753	45,1%
Sociedades no financieras	11.068.290	10.954.820	10.535.407	532.883	5,1%	113.470	1,0%
Hogares	18.465.685	18.669.637	19.133.053	(667.368)	(3,5%)	(203.952)	(1,1%)
Crédito a la clientela minorista (bruto)	31.303.719	31.054.234	31.203.756	99.963	0,3%	249.485	0,8%
<i>De los que:</i>							
<i>Promotores inmobiliarios</i>	1.519.360	1.605.970	1.986.710	(467.350)	(23,5%)	(86.610)	(5,4%)
<i>Crédito a la clientela sana minorista</i>	28.136.522	27.693.644	27.091.503	1.045.019	3,9%	442.878	1,6%
<i>Activos dudosos de la Inversión Crediticia</i>	3.167.197	3.360.590	4.112.253	(945.056)	(23,0%)	(193.393)	(5,8%)
Otros créditos	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de renta fija de clientes	276.331	274.783	180.634	95.697	53,0%	1.548	0,6%
Inversión Crediticia Bruta	31.580.050	31.329.017	31.384.390	195.660	0,6%	251.033	0,8%
Inversión Crediticia Sana	28.412.853	27.968.427	27.272.137	1.140.716	4,2%	444.426	1,6%
<i>Corrección por Riesgo de Crédito de la clientela</i>	(1.474.860)	(1.351.449)	(1.764.247)	289.387	(16,4%)	(123.411)	9,1%
Total Inversión Crediticia	30.105.189	29.977.533	29.620.107	485.082	1,6%	127.656	0,4%
Riesgos fuera de balance							
<i>Riesgos contingentes</i>	661.198	650.724	614.817	46.381	7,5%	10.474	1,6%
<i>de los que: riesgos contingentes dudosos</i>	5.800	7.402	10.142	(4.342)	(42,8%)	(1.602)	(21,6%)
Riesgos totales	32.241.248	31.979.741	31.999.207	242.041	0,8%	261.507	0,8%
Riesgos dudosos totales	3.172.997	3.367.992	4.122.395	(949.398)	(23,0%)	(194.995)	(5,8%)

* Principalmente adquisición temporal de activos.

Calidad de activos

	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017	Interanual		Anual	
				Abs.	%	Abs.	%
Deudores morosos (Datos en miles de €)							
Riesgos dudosos totales	3.172.997	3.367.992	4.122.395	(949.398)	(23,0%)	(194.995)	(5,8%)
Riesgos totales	32.241.248	31.979.741	32.004.247	237.001	0,7%	261.507	0,8%
Tasa de Morosidad (%)	9,84%	10,53%	12,88%	(3,04)		(0,69)	
Cobertura de la Inversión Crediticia	(1.475.946)	(1.353.603)	(1.764.247)	288.301	(16,3%)	(122.343)	9,0%
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	46,60%	40,28%	42,90%	3,70		6,32	
Activos adjudicados (brutos)	3.644.654	3.677.937	3.810.341	(165.687)	(4,3%)	(33.283)	(0,9%)
Activos adjudicados (netos)	1.914.853	1.929.686	2.032.945	(118.092)	(5,8%)	(14.833)	(0,8%)
Tasa de cobertura activos adjudicados (%)	47,46%	47,53%	46,65%	0,81		(0,07)	
Tasa de cobertura activos adjudicados con Quitas (%)	51,63%	51,57%	50,10%	1,53		0,06	
Tasa de activo irregular (%)	15%	16%	18%	(3,22)		(0,74)	
Cobertura activo irregular (%)	47,06%	44,07%	44,70%	2,36		2,99	
Cobertura activo irregular con Quitas (%)	49,39%	46,41%	46,49%	2,90		2,98	

El activo irregular, compuesto por activos dudosos de la inversión crediticia y activos adjudicados netos, asciende a 5.082 millones, con un descenso del -3,9% en el trimestre y un -17,3% en los últimos 12 meses, lo que permite mejorar la tasa del activo irregular (NPA) hasta el 15,17% (15,91% a cierre de 2017 y 18,39% en marzo 2017). En el mismo sentido, el Texas Ratio mejora hasta el 107% (113% al cierre de 2017 y 127% en marzo 2017). La cobertura del activo irregular se sitúa en el 47% (44% a cierre de 2017) tras la aplicación de IFRS9, que se elevaría al 49% de considerar en el valor bruto contable de los adjudicados, las quitas procedentes de la deuda original. El objetivo de GCC es finalizar el año 2020 con una ratio de activo irregular inferior al 10% frente al 15% actual.

Continúa la mejora en la calidad de activos, con una disminución de 195 millones de riesgo dudoso en el primer trimestre (-6% respecto al trimestre anterior), con lo que el descenso acumulado en los últimos 12 meses asciende a 949 millones (un 23% de reducción),

presentando un saldo al final del trimestre de 3.173 millones. El 89% de la cartera de dudosos está colateralizada con garantías reales, con una valoración estimada de esas garantías de 3.719 millones. La tasa de morosidad cae hasta el 9,8% (-69 pb con respecto al trimestre anterior y -304 pb en términos interanuales) y el ratio de cobertura sube hasta el 46,6% (40,2% al cierre del ejercicio anterior). Para el ejercicio 2018, GCC mejora la revisión de su objetivo de situar la tasa de morosidad, inicialmente fijada en el 8,5%, para situarla por debajo del 8% y continuar convergiendo con la media del sector, distancia que se ha reducido a 2 puntos porcentuales desde los más de 5 puntos de distancia en diciembre 2015³.

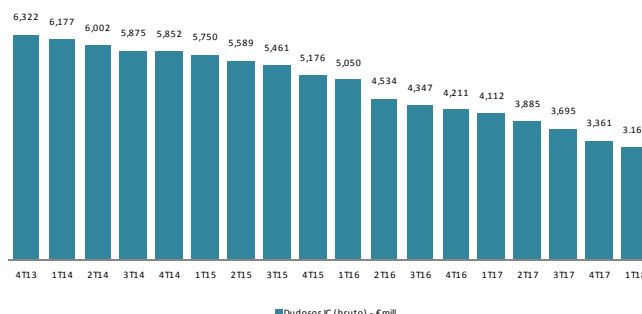
Al descenso en los últimos 12 meses ha contribuido la venta en diciembre pasado de una cartera de préstamos morosos a pymes, denominada cartera Escullos, compuesta por más de 1.450 operaciones con un Valor Bruto Contable de 178 millones, de los que el 66% se

³ Fuente: Banco de España

encontraban en situación de morosidad, el 28% en fallido y el 6% ya había finalizado la fase de adjudicación de las garantías.

El crédito a promotores inmobiliarios desciende un 23,5% interanual (-5,4% en el primer trimestre de 2018).

Activos dudosos inversión crediticia



Evolución dudosos	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	Últimos 4 trimestres
Entradas	147	130	159	120	104	513
Salidas	-246	-357	-350	-454	-281	-1.442
Variación	-99	-227	-191	-334	-193	-945

Activos adjudicados

(Datos en miles de €)

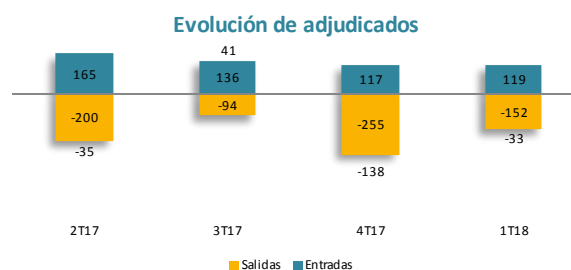
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017	Interanual		Anual	
				Abs.	%	Abs.	%
Activos adjudicados (brutos)	3.644.654	3.677.937	3.810.341	(165.687)	(4,3%)	(33.283)	(0,9%)
Coberturas	(1.729.801)	(1.748.250)	(1.777.396)	47.595	(2,7%)	18.450	(1,1%)
Activos adjudicados (netos)	1.914.853	1.929.686	2.032.945	(118.092)	(5,8%)	(14.833)	(0,8%)
Tasa de cobertura activos adjudicados (%)	47,46%	47,53%	46,65%	0,81		(0,07)	
Tasa de cobertura activos adjudicados con Quitas (%)	51,63%	51,57%	50,10%	1,53		0,06	
Desglose Activos adjudicados según origen de la deuda							
Activos adjudicados (brutos)	3.644.654	3.677.937	3.810.341	(165.687)	(4,3%)	(33.283)	(0,9%)
Promociones	2.265.693	2.321.201	2.503.389	(237.695)	(9,5%)	(55.508)	(2,4%)
Suelos	1.103.868	1.103.685	1.151.258	(47.390)	(4,1%)	184	0,0%
Edificios terminados	968.953	1.021.140	1.135.544	(166.591)	(14,7%)	(52.188)	(5,1%)
Edificios en construcción	192.872	196.376	216.587	(23.715)	(10,9%)	(3.503)	(1,8%)
Hogares	728.683	704.224	645.635	83.048	12,9%	24.459	3,5%
Otros	650.278	652.512	661.317	(11.039)	(1,7%)	(2.234)	(0,3%)
Coberturas	(1.729.801)	(1.748.250)	(1.777.396)	47.595	(2,7%)	18.450	(1,1%)
Promociones	(1.162.112)	(1.179.468)	(1.242.107)	79.996	(6,4%)	17.357	(1,5%)
Suelos	(673.115)	(666.465)	(674.820)	1.705	(0,3%)	(6.649)	1,0%
Edificios terminados	(382.121)	(405.643)	(450.974)	68.853	(15,3%)	23.522	(5,8%)
Edificios en construcción	(106.876)	(107.360)	(116.314)	9.438	(8,1%)	484	(0,5%)
Hogares	(300.106)	(297.760)	(267.294)	(32.812)	12,3%	(2.346)	0,8%
Otros	(267.583)	(271.022)	(267.994)	412	(0,2%)	3.439	(1,3%)
Activos adjudicados (netos)	1.914.853	1.929.686	2.032.945	(118.092)	(5,8%)	(14.833)	(0,8%)
Promociones	1.103.582	1.141.733	1.261.281	(157.700)	(12,5%)	(38.151)	(3,3%)
Suelos	430.754	437.219	476.438	(45.685)	(9,6%)	(6.466)	(1,5%)
Edificios terminados	586.832	615.497	684.570	(97.738)	(14,3%)	(28.666)	(4,7%)
Edificios en construcción	85.996	89.016	100.273	(14.277)	(14,2%)	(3.020)	(3,4%)
Hogares	428.576	406.464	378.341	50.235	13,3%	22.113	5,4%
Otros	382.695	381.490	393.323	(10.628)	(2,7%)	1.205	0,3%
Cobertura (%)	47,46%	47,53%	46,65%	0,81		(0,07)	
Promociones	51,29%	50,81%	49,62%	1,67		0,48	
Suelos	60,98%	60,39%	58,62%	2,36		0,59	
Edificios terminados	39,44%	39,72%	39,71%	(0,28)		(0,29)	
Edificios en construcción	55,41%	54,67%	53,70%	1,71		0,74	
Hogares	41,18%	42,28%	41,40%	(0,22)		(1,10)	
Otros	41,15%	41,54%	40,52%	0,62		(0,39)	
Cobertura con Quitas (%)	51,63%	51,57%	50,10%	1,52		0,05	
Promociones	55,53%	55,00%	53,20%	2,34		0,54	
Suelos	64,17%	63,51%	60,93%	3,24		0,66	
Edificios terminados	45,69%	45,84%	45,35%	0,35		(0,15)	
Edificios en construcción	56,79%	56,00%	55,01%	1,78		0,79	
Hogares	45,08%	45,82%	44,33%	0,76		(0,74)	
Otros	45,03%	45,31%	43,81%	1,22		(0,28)	

La evolución de los activos inmobiliarios no funcionales ha continuado con su senda positiva, reduciendo su exposición en el trimestre en 33 millones en términos de valor bruto contable (-0,9%), equivalente a 15 millones en términos de valores netos (-0,8%). Las ventas de REOs han crecido un 31% y-o-y en términos de valores brutos, permitiendo absorber las entradas procedentes de daciones y adjudicaciones de créditos problemáticos. El stock de REOs asciende a 3.645 millones de euros en valores brutos, 1.914 millones de euros en términos netos, con una tasa de cobertura del 47,5%, que ascendería al 51,6% de considerarse el valor original de la deuda origen (incluyendo las quitas).

El descenso acumulado en los últimos 12 meses es de 166 millones en valores brutos (-4,3%). A este descenso han contribuido las ventas de dos carteras de inmuebles procedentes de daciones y adjudicaciones, carteras Tango I y Tango II, con un valor bruto de 47 y 23 millones respectivamente. Esta dinámica favorable en la evolución de activos adjudicados se espera que continúe en 2018. En cuanto a la composición de la cartera de inmuebles adjudicados, la exposición a suelo procedente de promotor supone un 30% de la exposición bruta (un 22% de la neta), con una tasa de cobertura del 61%. El resto de la cartera está principalmente compuesta por edificios terminados procedentes de promotor (27% del total bruto), edificios en construcción (5%), y resto de activos, entre los que se cuenta un 18% de locales comerciales y naves. Del total de la cartera de adjudicados, un 12%

aproximadamente, está alquilada. Los activos con un valor razonable superior a 300 mil de euros cuentan con tasaciones de valoradores independientes actualizadas que soportan su valor y nivel de coberturas. La valoración de los activos por debajo de ese valor y con antigüedad en el balance inferior a 3 años, está soportada en su gran mayoría, por tasaciones estadísticas, todo ello conforme a la normativa vigente.

Evol. Adjudicados brutos	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	Últimos 4 trimestres
Entradas	84	165	136	117	119	536
Salidas	-116	-200	-94	-255	-152	-701
Variación	-31	-35	41	-138	-33	-165



Resultados

Resultados consolidados al cierre del trimestre

(Datos en miles de €)	31/03/2018	%ATM	31/03/2017	%ATM	Interanual	
					Abs.	%
Ingresos por intereses	181.150	1,78%	176.763	1,82%	4.387	2,5%
Gastos por intereses	(30.890)	(0,30%)	(27.383)	(0,28%)	(3.507)	12,8%
MARGEN DE INTERESES	150.259	1,48%	149.380	1,54%	879	0,6%
Ingresos por dividendos	243	0,00%	361	0,00%	(119)	(32,8%)
Resultado entidades valoradas por método de la participación	6.959	0,07%	4.416	0,05%	2.543	57,6%
Comisiones netas	66.679	0,66%	61.566	0,63%	5.113	8,3%
Ganancias/Pérdidas por activos y pasivos financieros	38.352	0,38%	22.127	0,23%	16.225	73,3%
Diferencias de cambio	492	-	849	0,01%	(357)	(42,0%)
Otros Productos/Cargas de explotación	(10.428)	(0,10%)	(2.858)	(0,03%)	(7.570)	264,8%
De los que: Contribución al FEP	(1.687)	(0,02%)	(1.062)	(0,01%)	(625)	58,9%
MARGEN BRUTO	252.557	2,49%	235.841	2,43%	16.716	7,1%
Gastos de Administración	(130.725)	(1,29%)	(129.621)	(1,33%)	(1.104)	0,9%
Gastos de personal	(84.771)	(0,83%)	(85.013)	(0,88%)	242	(0,3%)
Otros gastos generales de administración	(45.955)	(0,45%)	(44.608)	(0,46%)	(1.347)	3,6%
Amortización	(20.563)	(0,20%)	(18.891)	(0,19%)	(1.672)	8,8%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	101.269	1,00%	87.329	0,90%	13.940	16,0%
Dotaciones a provisiones (neto)	(1.621)	(0,02%)	2.316	0,02%	(3.936)	(170,0%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(33.125)	(0,33%)	(38.635)	(0,40%)	5.510	(14,3%)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	66.523	0,66%	51.009	0,53%	15.514	30,4%
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(21.662)	(0,21%)	(14.049)	(0,14%)	(7.612)	54,2%
Ganancias/pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	(7.842)	(0,08%)	(1.090)	(0,01%)	(6.752)	619,5%
Ganancias/pérdidas procedentes de activos no corrientes	(5.488)	(0,05%)	(920)	(0,01%)	(4.568)	496,6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	31.531	0,31%	34.950	0,36%	(3.419)	(9,8%)
Impuesto sobre beneficios	(55)	-	(10.283)	(0,11%)	10.228	(99,5%)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	31.476	0,31%	24.666	0,25%	6.810	27,6%

Resultados trimestrales

(Datos en miles de €)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
Ingresos por intereses	176.763	170.819	161.625	161.657	181.150
Gastos por intereses	(27.383)	(27.408)	(32.610)	(35.322)	(30.890)
MARGEN DE INTERESES	149.380	143.411	129.016	126.335	150.259
Ingresos por dividendos	361	1.982	3.376	2.200	243
Resultado entidades valoradas por método de la participación	4.416	6.007	6.102	6.576	6.959
Comisiones netas	61.566	69.026	64.634	71.867	66.679
Ganancias/Pérdidas por activos y pasivos financieros	22.127	44.067	34.794	52.780	38.352
Diferencias de cambio	849	161	742	372	492
Otros Productos/Cargas de explotación	(2.858)	(7.468)	(4.275)	(9.989)	(10.428)
De los que: Contribución al FEP	(1.062)	(1.234)	(282)	205	(1.687)
MARGEN BRUTO	235.841	257.186	234.390	250.141	252.557
Gastos de Administración	(129.621)	(130.255)	(135.741)	(142.800)	(130.725)
Gastos de personal	(85.013)	(84.037)	(83.890)	(88.040)	(84.771)
Otros gastos generales de administración	(44.608)	(46.218)	(51.851)	(54.760)	(45.955)
Amortización	(18.891)	(18.925)	(19.282)	(18.904)	(20.563)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	87.329	108.007	79.367	88.436	101.269
Dotaciones a provisiones (neto)	2.316	60.183	20.152	(40.662)	(1.621)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(38.635)	(108.310)	(28.814)	8.923	(33.125)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	51.009	59.879	70.706	56.697	66.523
Deterioro por deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	-	(2)	-	-	-
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(14.049)	(37.595)	(19.702)	(21.561)	(21.662)
Ganancias/pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	(1.090)	(3.255)	(10.227)	(8.947)	(7.842)
Ganancias/pérdidas procedentes de activos no corrientes	(920)	(3.207)	(8.370)	(11.558)	(5.488)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	34.950	15.820	32.407	14.631	31.531
Impuesto sobre beneficios	(10.283)	3.810	(9.314)	(1.962)	(55)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	24.666	19.630	23.093	12.668	31.476

El margen de intereses del primer trimestre se sitúa en 150 millones, con un incremento del 19% con respecto al trimestre anterior, debido principalmente al cambio en el mix de la nueva contratación de la inversión crediticia, a la sustitución de inversión dudosa por inversión sana y al cambio en el criterio de contabilizar determinados rendimientos del activo irregular como consecuencia de la aplicación de IFRS9. La tasa de variación interanual se sitúa en el +0,6%.

Las comisiones netas del primer trimestre se elevan a 67 millones de euros, con una variación del 8.3% con respecto al primer trimestre de 2017, gracias principalmente a la evolución de las generadas por fondos de inversión gestionados, seguros y planes de pensiones y otros servicios.

Los recursos de clientes gestionados a través de fondos de inversión alcanzan los 2.401 millones de euros al cierre del trimestre (+ 9,3% q-o-q, +49,2% y-o-y). Las alianzas estratégicas en el negocio asegurador con Generali continúan dando sus frutos con crecimientos en primas de cerca del 15% interanual tanto en vida como en seguros generales y del 3,2% en volúmenes de planes de pensiones y PPAs. La nueva producción en crédito al consumo, a través de GCC Consumo (joint venture con Cetelem) en el trimestre asciende a 99,6 millones (+104% y-o-y) a un tipo de contratación acumulado del 7,42%.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) ascienden a 38 millones a marzo 2018 (-27% q-o-q, +73% y-o-y). No es previsible que este epígrafe presente una evolución tan positiva como en ejercicios anteriores dado que, con la aplicación de IFRS9, GCC ha clasificado la mayor parte de su cartera ALCO a coste amortizado (a vencimiento), cuando anteriormente lo estaba como disponible para la venta. La contribución al Fondo de Garantía de depósitos asciende en el ejercicio a 12 millones (1,7 millones de incremento con respecto a 2017 o un 16% superior).

Los gastos de administración disminuyen un 8,5% con respecto al trimestre anterior, si bien se incrementan en un 0,9% en términos interanuales.

La mejora de los resultados permite obtener un margen de explotación antes de provisiones (pre-provision income) de 101,3 millones de euros (+14,5% q-o-q, + 15,96% y-o-y), que permite reforzar las provisiones para coberturas, principalmente de activo irregular. El coste del riesgo (saneamientos totales anualizados / Promedio de la inversión crediticia bruta + adjudicados brutos) resulta del 0,62% (0,57% en el primer trimestre de 2017), tendiendo a normalizarse en el futuro por debajo del 0,50% como consecuencia de la reducción del activo irregular.

Finalmente, el resultado neto del primer trimestre 2018 asciende a 32 millones (+148,5% q-o-q, +27,6% y-o-y),

Solvencia

Solvencia

(Datos en miles de €)

Phased in	31/03/2018	01/01/2018	31/12/2017	31/03/2017	Interanual		Anual (*)	
					Abs.	%	Abs.	%
Capital	2.659.605	2.602.380	2.602.380	2.585.486	74.119	2,9%	57.225	2,2%
Reservas	448.631	419.113	430.361	396.762	51.869	13,1%	29.518	7,0%
Plusvalías AFDV	5.032	20.215	1.252	20.171	(15.139)	(75,1%)	(15.183)	(75,1%)
Minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Deducciones capital ordinario	(390.526)	(395.753)	(356.284)	(355.497)	(35.029)	9,9%	5.227	(1,3%)
Capital de nivel 1 ordinario	2.722.742	2.645.956	2.677.709	2.646.922	75.820	2,9%	76.786	2,9%
CET 1 (%)	11,32%	11,06%	11,19%	11,34%	(0,02)		0,26	
Capital de nivel 2	400.000	400.000	522.396	373.060	26.940	7,2%	-	-
Tier 2 (%)	1,66%	1,67%	2,18%	1,60%	0,06		(0,01)	
Recursos propios computables	3.122.742	3.045.956	3.200.106	3.019.982	102.760	3,4%	76.786	2,5%
Coefficiente de Solvencia (%)	12,99%	12,74%	13,37%	12,93%	0,06		0,25	
Activos ponderados por riesgo	24.048.425	23.915.106	23.935.148	23.347.786	700.639	3,0%	133.319	0,6%
Fully loaded								
CET 1 (%)	10,38%	10,15%	10,90%	11,09%	(0,71)		0,23	
Capital de nivel 2	400.000	400.000	522.396	373.060	26.940	7,2%	-	-
Tier 2 (%)	1,67%	1,68%	2,18%	1,60%	0,07		(0,01)	
Recursos propios computables	2.887.819	2.818.192	3.131.646	2.962.543	(74.724)	(2,5%)	69.627	2,5%
Coefficiente de Solvencia (%)	12,05%	11,83%	13,08%	12,69%	(0,64)		0,22	
Activos ponderados por riesgo	23.967.759	23.825.239	23.935.148	23.347.786	619.973	2,7%	142.520	0,6%

* Comparativa anual realizada con 01/01/2018

A efectos comparativos, se presenta el estado de recursos propios a 1 de enero de 2018, una vez aplicada la nueva normativa IFRS9. A 31 de diciembre de 2017, los ratios de solvencia (pre-IFRS9) eran el 11,19% CET1 y 13,37% de Capital Total en términos de phased in (10,90% y 13,08% en FL).

Los requerimientos de capital para GCC a partir del 1 de enero de 2018 comunicados por el ECB son de un 8,875% de capital CET1 y un 12,375% de capital total. Los requerimientos de Pilar 2 (2,50%) se mantienen sin cambios respecto a 2017.

A cierre de marzo 2018, GCC presenta una ratio CET1 phased-in de 11,32%, 13 pb por encima del nivel a cierre de 2017 pero 26 pb superior al nivel a 1 de enero de 2018, habiendo absorbido en un trimestre el impacto derivado de la aplicación de IFRS9 para todo el 2018.

La ratio de solvencia phased in se sitúa en el 12,99%, 38 pb inferior al cierre de 2017 aunque 25 pb por encima del nivel a 1 de enero de 2018, principalmente debido a que a partir del 1 de enero de 2018 la provisión genérica dejó de computarse como capital Tier2, lo que tuvo un impacto inicial de 51 pb. Tanto el ratio CET1 como el ratio de solvencia se sitúan por encima de los requerimientos regulatorios.

Como consecuencia del impacto de IFRS9 el ratio CET1 fully loaded se sitúa en el 10,38% y el de capital total FL en el 12,05%. GCC se ha acogido al periodo transitorio de 5 años, hasta 2023, para fasear este impacto.

Entre las palancas para mejorar los niveles de capital se encontrarían posibles emisiones de deuda subordinada T2 (actualmente emitidos 400 millones de euros, un 1.67% del bucket del 2% disponible) o de capital híbrido

AT1 (sin emisiones hasta la fecha), siempre que las condiciones del mercado lo permitiesen en términos aceptables.

El capital cooperativo de las Cajas Rurales que integran GCC está suscrito por 1,4 millones de socios y asciende a 2.578 millones (+53 millones en el primer trimestre de 2018). Durante el trimestre se han incorporado nuevos accionistas al capital de BCC con un desembolso de 5 millones de euros.

La densidad de APRs (medida como APRS/Total activo) es del 57%. GCC utiliza método estándar para dicho cálculo en todas las carteras si bien ha comenzado el

proceso para validar sus modelos internos con el fin de migrar a modelos IRB en parte de las carteras (hipotecarias y pymes). La fecha de finalización del proceso es incierta, aunque no se prevé que esté terminado antes del último trimestre de 2019.

El ratio de apalancamiento se sitúa en el 5,87%, 48 pb inferior a cierre de 2017, aunque muy por encima del mínimo regulatorio del 3%.

El objetivo de ratios de solvencia de GCC para 2020 es de unos niveles del al menos un 12% en términos de CET1 y un 14% de capital total.

Liquidez

Grupo Cooperativo Cajamar presenta sólidos ratios de liquidez, situándose el ratio LCR en 192% y el NSFR en 112%, ampliamente por encima de los requerimientos normativos. El Grupo cuenta con un límite de en la póliza de BCE de 7.411 millones de euros, de los que tiene utilizados 5.087 millones de euros correspondientes a una única disposición de junio 2016, vencimiento junio 2020 (TLTRO II). La capacidad de emisión de cédulas hipotecarias es de 3.023 millones de euros. GCC financia su actividad principal mediante los recursos de sus clientes. La relación de crédito concedido sobre recursos en

balance administrados (ratio LTD del 109%) se ha venido manteniendo sin grandes variaciones. GCC cuenta con una holgada posición de liquidez y acompasa el crecimiento de su inversión crediticia al de los recursos minoristas de su base de clientes. Tras la emisión inaugural de deuda Tier2 el 3 de noviembre de 2016 y la subsiguiente emisión de deuda Tier2 el 7 de junio de 2017 bajo su programa EMTN, BCC seguirá monitorizando sus oportunidades de acceder a los mercados de deuda para cumplir con futuros requerimientos regulatorios.

Liquidez (Miles de euros)	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2017	Interanual	Trimestral
LTD(%)	108,99%	110,08%	109,47%	(0,48)	(1,09)
LCR(%)	192,04%	214,62%	230,22%	(38,18)	(22,58)
NSFR(%)	112,14%	112,30%	114,41%	(2,27)	(0,16)

Glosario de Términos sobre Medidas Alternativas de Rendimiento

El Grupo Cooperativo Cajamar (GCC) utiliza en las presentaciones de resultados trimestrales que publica en su Web, folletos de emisión, presentaciones a inversores e internamente en sus informes de seguimiento del negocio magnitudes acordes con la normativa contable (NIIF), si bien utiliza también adicionalmente otras medidas utilizadas habitualmente en el sector bancario, no auditadas (APMs o Alternative Performance Measures), como indicadores de seguimiento del negocio y de la situación económico-financiera de GCC, que permite la comparabilidad con otras entidades.

Dichas medidas (APMs) se calculan de acuerdo a las directrices de la ESMA (ESMA/2015/1415es de 5 de octubre de 2015), con el fin de facilitar la transparencia de la información para la protección a los inversores en la Unión Europea. A continuación se incorporan la relación de medidas utilizadas por GCC, así como su definición:

Medida	Definición y cálculo
1 Activo Irregular	Activos dudosos de la Inversión Crediticia + Activos adjudicados (netos)
2 Activos adjudicados (brutos)	Importe de los préstamos que dan lugar al adjudicado.
3 Activos adjudicados (netos)	Activos adjudicados (brutos) – Total coberturas de los activos adjudicados.
4 Activos totales medios (ATMs)	Promedio del Total Balance correspondiente a los últimos trimestres transcurridos, desde diciembre anterior (incluido).
5 Cartera de Renta Fija de clientes	Cartera de títulos de renta fija deuda senior de grandes empresas
6 Coste del riesgo (%)	Sanearios totales anualizados / Promedio de la Inversión Crediticia Bruta y Activos adjudicados brutos.
7 Crédito a la clientela sano minorista	Crédito a la clientela minorista menos activos dudosos de la Inversión crediticia.
8 Crédito promotor	Capital vivo riesgo promotor.
9 Depósitos de clientes	Depósitos a la vista + depósitos a plazo.
10 Empleados	Total de empleados del SIP, excluidos interinos y prejubilados.
11 Gastos de Explotación	Gastos de personal + Otros gastos generales de administración + Amortización.
12 Inversión Crediticia Bruta	Crédito a la clientela minorista (bruto) + Otros créditos (adquisición temporal de activos)+ Cartera de Renta Fija de Clientes.
13 Inversión Crediticia Sana	Magnitud obtenida como Inversión Crediticia Bruta excluidos activos dudosos de la Inversión crediticia.
14 Margen bruto recurrente	Margen bruto excluidos resultados extraordinarios contemplados en el epígrafe de Resultados por Operaciones Financieras y la dotación al Fondo de Educación y Promoción.
15 Margen con clientes (%)	Calculado por diferencia entre el rendimiento medio del Crédito a la clientela minorista bruto y el coste medio de los Depósitos de clientes.
16 Margen de explotación recurrente	Margen bruto recurrente – Total gastos de explotación.
17 Margen de intereses s/ATMs (%)	Margen de intereses sobre Activos totales medios.
18 Oficinas	Número de oficinas comunicadas a Banco de España (incluye ventanillas y excluye agencias financieras).
19 Pérdidas por deterioro	Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor y ganancias y pérdidas por modificación de flujos de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados + Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros.
20 Ratio de eficiencia (%)	Gastos de explotación/Margen bruto.
21 Ratio de eficiencia recurrente (%)	Gastos de explotación/Margen bruto recurrente.
22 Recursos fuera de balance	Se incluyen fondos de inversión, planes de pensiones, seguros de ahorro y renta fija y variable en manos de clientes.

Medida	Definición y cálculo
23 Recursos gestionados minoristas	Suma de Recursos minoristas de balance y Recursos fuera de balance.
24 Ratio Loans to Deposits (%)	Crédito a la clientela neto / (depósitos de la clientela+ titulizaciones emitidas netas + créditos de mediación + otros recursos minoristas de balance)
25 Recursos mayoristas	Participaciones emitidas + cédulas (tanto hipotecarias como territoriales) + pasivos subordinados + depósitos con entidades de contrapartida central (simultáneas) + subastas BCE.
26 Recursos minoristas de balance	Suma de cuentas a la vista, depósitos a plazo y otros recursos (e.g. cesión temporal de activos de clientes, pagarés minoristas, ...).
27 Riesgos dudosos totales	Activos dudosos de la inversión crediticia + riesgos contingentes dudosos.
28 Riesgos totales	Agregación del Inversión Crediticia Bruta y Riesgos contingentes.
29 ROA (%)	Anualización del siguiente cociente: Resultado consolidado del ejercicio/ Activos totales medios (media de los cierres de trimestres transcurridos desde el diciembre anterior – incluido-).
30 ROE (%)	Anualización del siguiente cociente: Resultado consolidado del ejercicio/ Patrimonio neto medio (media de los cierres de trimestres transcurridos desde el diciembre anterior – incluido-).
31 RORWA (%)	Anualización del cociente: Resultado consolidado del ejercicio/ Activos ponderados por riesgo medios (media de los cierres de trimestres transcurridos desde el diciembre anterior – incluido-).
32 Socios	Propietarios de al menos una aportación al capital social de las cooperativas de crédito que forman parte del Grupo Cooperativo Cajamar (tanto personas físicas como jurídicas).
33 Tasa de activo irregular (%)	(Activos dudosos de la Inversión crediticia + Activos adjudicados netos)/ (Inversión Crediticia Bruta + Activos adjudicados netos).
34 Tasa de cobertura activo irregular (%)	Cobertura de la Inversión Crediticia y Activos adjudicados / (Activos dudosos de la Inversión Crediticia + Activos adjudicados brutos).
35 Tasa de cobertura activo irregular con quitas (%)	Cobertura de la Inversión Crediticia y Activos adjudicados + las quitas producidas en el momento de la adjudicación / (Activos dudosos de la Inversión Crediticia + Activos adjudicados brutos + las quitas producidas en el momento de la adjudicación).
36 Tasa de cobertura activos adjudicados (%)	Cobertura de los adjudicados (como diferencia entre valor bruto y neto de los mismos)/ Activos adjudicados brutos.
37 Tasa de cobertura activos adjudicados con quitas (%)	Cobertura de los adjudicados (como diferencia entre valor bruto y neto de los mismos) incluyendo las quitas producidas en el momento de la adjudicación)/ Activos adjudicados brutos (incluyen quitas producidas en el momento de la adjudicación).
38 Tasa de cobertura de la morosidad (%)	Cobertura de la Inversión Crediticia/Activos dudosos de la Inversión Crediticia.
39 Tasa de morosidad (%)	(Activos dudosos Inversión crediticia + riesgos contingentes dudosos)/ (Inversión Crediticia Bruta + riesgos contingentes).
40 Texas ratio (%)	(Activos dudosos totales + adjudicados brutos + riesgos contingentes dudosos) / (Coberturas de activos dudosos + Coberturas de activos adjudicados + Recursos propios computables).
41 Total Inversión Crediticia	Crédito a la clientela Bruto excluida la corrección por Riesgo de Crédito de la clientela.
42 Total recursos en balance	Suma de Recursos minoristas de balance y Financiación mayorista.
43 Total recursos gestionados	Suma de Total recursos en balance y Recursos fuera de balance.

Aviso Legal (Disclaimer)

Este informe (el "Informe") ha sido preparado por y es responsabilidad de Grupo Cooperativo Cajamar (GCC).

La información contenida en este Informe no ha sido verificada de forma independiente y parte de ella está expresada de forma resumida. Ni Banco de Crédito Cooperativo (BCC) ni ninguna de las sociedades de su grupo ("GCC"), ni sus respectivos consejeros, directivos, empleados, representantes o agentes realizan ninguna manifestación o prestan garantía alguna sobre la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de la información aquí contenida ni, en consecuencia, debe darse esta por sentada. Ni BCC ni ninguna de las sociedades del GCC, ni sus respectivos consejeros, directivos, empleados, representantes o agentes asumen responsabilidad alguna (y a sea a título de negligencia o de cualquier otro modo) por cualquier daño, perjuicio o coste directo o indirecto derivado del uso de este Informe, de sus contenidos o relacionado de cualquier otra forma con el Informe, con excepción de cualquier responsabilidad derivada de dolo, y se exoneran expresamente de cualquier responsabilidad, directa o indirecta, expresa o implícita, contractual, extracontractual, legal o de cualquier otra fuente, por la exactitud y exhaustividad de la información contenida en este Informe, y por las opiniones vertidas en ella así como por los posibles errores y omisiones que puedan existir.

BCC advierte de que este Informe puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones respecto a las perspectivas macroeconómicas y del Sector financiero. Si bien estas previsiones y estimaciones representan la opinión actual de BCC sobre sus expectativas, si bien determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que finalmente sean diferentes a lo esperado.

La información contenida en este Informe, incluyendo pero no limitada a, las manifestaciones sobre perspectivas y estimaciones, se refieren a la fecha de este Informe y no pretenden ofrecer garantías sobre resultados futuros. No existe ninguna obligación de actualizar, completar, revisar o mantener al día la información contenida en este Informe, sea como consecuencia de nueva información o de sucesos o resultados futuros o por cualquier otro motivo. La información contenida en este Informe puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto.

Este Informe contiene información financiera derivada de los estados financieros no auditados correspondientes al primer trimestre de 2018 y a los trimestres primero, segundo, tercero y cuarto de 2017. Dicha información no ha sido auditada por los auditores externos del Grupo. La información financiera ha sido formulada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), así como con los criterios de contabilidad internos del GCC con el fin de presentar de manera fiel la naturaleza de su negocio. Los criterios mencionados anteriormente no están sujetos a normativa alguna y podrían incluir estimaciones, así como valoraciones subjetivas que, en caso de adoptarse una metodología distinta, podrían presentar diferencias significativas en la información presentada.

Adicionalmente a la información financiera preparada de acuerdo con las NIIF, este Informe incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento ("MARs" o "APMs", acrónimo de su nombre en inglés Alternative Performance Measures), según se definen en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). Las MARs son medidas del rendimiento financiero elaboradas a partir de la información financiera del GCC pero que no están definidas o detalladas en el marco de información financiera aplicable y que, por tanto, no han sido auditadas ni son susceptibles de serlo en su totalidad. Estos MARs se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero del GCC pero deben considerarse como una información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada de acuerdo con las NIIF. Asimismo, la forma en la que el GCC define y calcula estas MARs puede diferir de la de otras entidades que empleen medidas similares y, por tanto, podrían no ser comparables entre ellas. Consulte el apartado anterior "Glosario de Términos sobre Medidas Alternativas de Rendimiento" para una mejor comprensión de las MARs utilizadas.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en el Informe se han obtenido de publicaciones sobre el sector y estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades, si bien no se identifica a ninguna de ellas. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. GCC no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Ciertas manifestaciones incluidas en el Informe sobre el mercado y la posición competitiva de GCC se basan en análisis internos del Grupo. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el Sector, el mercado o la posición competitiva de GCC contenidos en este Informe.

La distribución de este Informe en ciertas jurisdicciones puede estar restringida por la ley. Los receptores de este Informe deben informarse sobre estas limitaciones y atenerse a ellas. GCC se exonera de responsabilidad respecto de la distribución de este Informe por sus receptores. GCC no es responsable, ni acepta responsabilidad alguna, por el uso, las valoraciones, opiniones, expectativas o decisiones que puedan adoptarse por terceros con posterioridad a la publicación de este Informe. Este Informe no constituye, ni forma parte, ni debe entenderse como una (i) oferta de venta, o invitación a comprar o a suscribir, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valor alguno ni constituye ni forma parte, ni puede entenderse como una inducción a la ejecución, de ningún contrato o compromiso de compra o suscripción de valores; u (ii) opinión financiera de cualquier índole, recomendación o asesoramiento de carácter financiero en relación con valor alguno.

Mediante la recepción de, o el acceso a, este Informe Vd. acepta y queda vinculado por los términos, condiciones y restricciones antes expuestos.