

INFORME FINANCIERO

Segundo trimestre de 2018

8 de Agosto de 2018

Índice

Principales magnitudes	3
Aspectos clave	4
Evolución financiera	6
Balance	6
Recursos gestionados	7
Crédito a la clientela	7
Actividad	8
Calidad de activos	10
Resultados	14
Solvencia	15
Liquidez	17
Glosario de Términos sobre Medidas Alternativas de Rendimiento	18
Aviso Legal (Disclaimer)	20

Principales magnitudes

Datos significativos (Datos en miles de €)	30/06/2018	31/03/2018	31/12/2017	30/06/2017	Intertrimestral		Interanual		Anual	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Resultados										
Margen de intereses	294.175	150.259	548.142	292.791			1.384	0,5%		
Margen bruto	510.924	252.557	977.558	493.027			17.897	3,6%		
Margen Bruto recurrente	459.159	247.119	859.657	458.480			679	0,1%		
Margen explotación	216.724	101.269	363.139	195.335			21.389	10,9%		
Margen explotación recurrente	164.959	95.831	245.239	160.789			4.170	2,6%		
Resultado antes de impuestos	54.117	31.531	97.808	50.770			3.347	6,6%		
Resultado consolidado del ejercicio	45.178	31.476	80.058	44.296			882	2,0%		
Resultado atribuido a la entidad dominante	45.178	31.476	80.058	44.296			882	2,0%		
Volumen de negocio										
Activos totales en balance	42.815.704	41.857.368	40.507.329	39.943.077	958.336	2,3%	2.872.627	7,2%	2.308.375	5,7%
Fondos propios	2.962.714	2.916.797	3.052.262	3.022.189	45.917	1,6%	(59.475)	(2,0%)	(89.548)	(2,9%)
Recursos minoristas de balance	27.694.266	26.375.844	25.940.894	26.358.453	1.318.422	5,0%	1.335.813	5,1%	1.753.372	6,8%
Recursos fuera de balance	4.428.907	4.341.743	4.126.567	3.736.073	87.164	2,0%	692.834	18,5%	302.340	7,3%
Inversión Crediticia Sana	28.908.999	28.412.853	27.968.427	27.740.977	496.146	1,7%	1.168.022	4,2%	940.572	3,4%
Gestión del riesgo										
Activo irregular bruto	6.254.813	6.811.851	7.038.527	7.660.833	(557.038)	(8,2%)	(1.406.020)	(18,4%)	(783.714)	(11,1%)
Activo irregular neto	3.387.578	3.607.190	3.938.827	4.200.489	(219.612)	(6,1%)	(812.911)	(19,4%)	(551.249)	(14,0%)
Cobertura del activo irregular (%)	45,86%	47,06%	44,07%	45,20%	(1,20)		0,66		1,79	
Activos dudosos de la Inversión Crediticia	2.737.582	3.167.197	3.360.590	3.885.299	(429.615)	(13,6%)	(1.147.717)	(29,5%)	(623.008)	(18,5%)
Tasa de morosidad (%)	8,49%	9,84%	10,53%	12,08%	(1,35)		(3,59)		(2,04)	
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	44,31%	46,60%	40,28%	44,38%	(2,29)		(0,07)		4,03	
Adjudicados brutos	3.517.231	3.644.654	3.677.937	3.775.534	(127.423)	(3,5%)	(258.303)	(6,8%)	(160.706)	(4,4%)
Adjudicados netos	1.861.840	1.914.853	1.929.686	2.037.298	(53.013)	(2,8%)	(175.458)	(8,6%)	(67.846)	(3,5%)
Cobertura adjudicados (%)	47,07%	47,46%	47,53%	46,04%	(0,39)		1,03		(0,46)	
Texas ratio	102,69%	107,44%	114,97%	116,63%	(4,75)		(13,94)		(12,28)	
Coste del riesgo	0,65%	0,62%	0,76%	1,07%	0,03		(0,42)		(0,11)	
Liquidez										
LTD (%)	104,63%	108,99%	110,08%	107,75%	(4,36)		(3,12)		(5,45)	
LCR (%)*	198,64%	192,04%	214,62%	248,90%	6,60		(50,26)		(15,98)	
NSFR (%)	116,50%	112,14%	112,30%	116,47%	4,36		0,03		4,20	
Posición de Gap Comercial	(3.612.412)	(4.842.233)	(5.081.043)	(4.648.159)	1.229.821	(25,4%)	1.035.747	(22,3%)	1.468.631	(28,9%)
Solvencia phased In (**)										
CET 1 (%)	12,01%	11,32%	11,19%	11,59%	0,69		0,42		0,95	
Tier 2 (%)	1,71%	1,66%	2,18%	2,87%	0,05		(1,16)		0,04	
Coefficiente de solvencia (%)	13,72%	12,99%	13,37%	14,46%	0,73		(0,74)		0,98	
Ratio de Apalancamiento (%)	6,45%	5,87%	6,44%	6,65%	0,58		(0,20)		0,01	
Solvencia fully loaded (**)										
CET 1 (%)	11,07%	10,38%	10,90%	11,38%	0,69		(0,31)		0,92	
Tier 2 (%)	1,71%	1,67%	2,18%	2,87%	0,04		(1,16)		0,03	
Coefficiente de solvencia (%)	12,78%	12,05%	13,08%	14,25%	0,73		(1,47)		0,95	
Ratio de Apalancamiento (%)	5,96%	5,81%	6,29%	6,53%	0,15		(0,57)		(0,33)	
Rentabilidad y eficiencia										
ROA (%)	0,22%	0,31%	0,20%	0,23%	(0,09)		(0,01)		0,02	
RORWA (%)	0,38%	0,53%	0,34%	0,38%	(0,15)		-		0,04	
ROE (%)	3,06%	4,27%	2,64%	2,96%	(1,21)		0,10		0,42	
Ratio de Eficiencia (%)	57,58%	59,90%	62,85%	60,38%	(2,32)		(2,80)		(5,27)	
Ratio de Eficiencia Recurrente (%)	64,07%	61,22%	71,47%	64,93%	2,85		(0,86)		(7,40)	
Otros datos										
Socios	1.434.092	1.433.250	1.433.980	1.432.886	842	0,1%	1.206	0,1%	112	0,0%
Empleados	5.570	5.584	5.586	5.743	(14)	(0,3%)	(173)	(3,0%)	(16)	(0,3%)
Oficinas	1.036	1.046	1.057	1.090	(10)	(1,0%)	(54)	(5,0%)	(21)	(2,0%)

* Datos LCR recalculados para todas las fechas excluyendo la aportación del disponible en la póliza de pignoración de activos con Banco de España.

** Variación anual en relación al 01/01/2018

Aspectos clave

Los tres aspectos clave del trimestre son la mejora en los ratios de solvencia, la reducción de los activos problemáticos impulsada por la venta de la cartera Galeón, y el pase a la segunda fase en el proceso competitivo de compra de Banco Caixa Geral.

El ratio CET1 phased in al cierre del trimestre se sitúa en el 12,01% (+95 pb respecto al 1 de enero –fecha de aplicación de IFRS9–, +69 pb en el trimestre), mientras que el ratio de capital total asciende al 13,72% (+98 pb respecto al 1 de enero, +73 pb en el trimestre), gracias al comportamiento favorable del capital (+15 pb de CET1 en el trimestre), las menores deducciones (+25 pb de CET1 en el trimestre) y los activos ponderados por riesgo (+31 pb de CET1 en el trimestre). Así, GCC ha sido capaz de absorber en seis meses el impacto total en CET1 derivado de la aplicación de IFRS9, que ascendía a 75 pb, aunque ha optado por el período transitorio de 5 años para la aplicación de dicho impacto. La disminución de las deducciones de capital CET1 se debe al saneamiento del activo intangible generado en Cajamar por la integración de Ruralcaja por importe de € 63 millones, gracias a los resultados extraordinarios generados por la venta de activos de renta fija.

El 1 de enero de 2018 la provisión genérica dejó de computar como capital de nivel 2, lo que tuvo un efecto negativo de 51 pb en el ratio de capital total.

Los requerimientos de Pilar 2 (P2R) para 2018 se mantienen en el 2,50%, al mismo nivel que en 2017, 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 ratio de CET1 fully loaded, incluyendo el impacto total de IFRS9, alcanza a junio el 11,07% (+92 pb respecto al 1 de enero, +69 pb en el trimestre). El ratio de capital total fully loaded se sitúa en el 12,78% (95 pb desde el 1 de enero, +73 pb en el trimestre).

Los ratios de solvencia proforma a 1 de enero de 2019, fecha en que ya estaría recogido el efecto completo de los ajustes por Basilea III y el efecto transitorio correspondiente para el impacto por IFRS9, estarían estimados en 11,80% para el ratio CET1 y 13,50% de capital total al cierre del semestre, frente a un requerimiento de capital total, suponiendo que se mantuviera constante el P2R en el 2,50%, del 13% a partir del 1 de enero de 2019.

Como consecuencia de la favorable evolución de los ratios de capital, GCC revisa al alza su objetivo de solvencia hasta el 12,5% CET 1 y 14,5% Capital Total (phased in) para 2019.

En relación con la calidad de activos, durante el trimestre se ha vendido una cartera de activos problemáticos, llamada Galeón, compuesta principalmente por préstamos dudosos a pymes, principalmente promotores, por un valor bruto de unos 300 millones de euros (de los cuales €279m son préstamos dudosos, €11m fallidos y €10m adjudicados). Dicha venta, al margen de gastos de transacción, no ha tenido impacto significativo en capital, aunque sí ha tenido impacto en coberturas globales, al tratarse de dudosos altamente provisionados. Así, la cartera de riesgos dudosos, que incluye créditos, préstamos y riesgos contingentes dudosos, se reduce en el trimestre en 429 millones de euros hasta los 2.744 mm de euros, lo que supone una reducción del -14% q-o-q (-30% 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 en el trimestre hasta el 8,5% frente al 9,8% del trimestre anterior. El nuevo objetivo es situar la tasa de morosidad a cierre del ejercicio 2018 por debajo del 8%.

Los activos inmobiliarios procedentes de daciones y adjudicaciones en balance en términos netos se reducen un -3% q-o-q (-6% y-o-y), hasta los 1.862

millones de euros, permitiendo liquidar las entradas procedentes de daciones y adjudicaciones de préstamos morosos (c. 26% de las bajas de morosidad desde 2017 se producen por este concepto).

Considerando tanto dudosos como adjudicados, la cobertura del activo irregular se eleva al 45,9% (47,1% en 1Q18 y 45,2% en 2Q2017). El 86% de la cartera dudosa cuenta con garantía hipotecaria.

Por otra parte, en relación con el proceso de venta de **Banco Caixa Geral**, tal y como aparece en la Resolución del Consejo de Ministros de Portugal publicada en la Gaceta Oficial del 15 de Junio de 2018, Banco de Crédito Social Cooperativo ha sido seleccionado junto con otros dos potenciales inversores para pasar a la segunda fase de dicho proceso de venta, que incluye un proceso de due diligence y podría ser seguido de la presentación de una oferta vinculante durante el mes de septiembre. A 31 de diciembre de 2017, Banco Caixa Geral tenía un activo total de €5.210 millones, un ratio de morosidad del 3,1%, un beneficio neto de €26 millones, 524 empleados y 110 oficinas.

Las principales magnitudes de negocio, solvencia y calidad de activos mejoran durante el trimestre. El crédito sano minorista crece €296 millones en el trimestre, hasta alcanzar un volumen de €28.433 millones, mientras que los activos dudosos de la inversión crediticia caen €430 millones. En cuanto a los recursos de clientes, los depósitos en balance,

incluyendo vista y plazo, crecen un 5% en el trimestre, mejorando por tanto el gap comercial. Los recursos fuera de balance también crecen, un 2% en el trimestre, gracias principalmente al aumento de 103 millones de recursos en fondos de inversión.

El beneficio neto de los seis primeros meses del ejercicio asciende a 45 millones de euros, similar a los 44 millones de euros del primer semestre de 2017 (+2% y-o-y) mejorando el ratio de eficiencia hasta el 57,6% (62,9% al cierre del último año). El margen de intereses acumulado mejora ligeramente respecto al año anterior, si bien el segundo trimestre cae un 4% con respecto al primer trimestre (+0,5% y-o-y), principalmente por el reprecio de la cartera crediticia. El margen de explotación antes de provisiones mejora un 14% respecto al trimestre anterior (+10,9% y-o-y), principalmente por el resultado por operaciones financieras.

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 198,6%, 116,5% y 6,5% respectivamente.

GCC cierra el semestre con una red de 1.036 oficinas, 21 menos que a cierre de 2017, siendo el resultado de 2 aperturas y 23 integraciones. La plantilla se sitúa en 5.570 empleados, con una reducción de 16 en los seis primeros meses del ejercicio.

Evolución financiera

Balance

Los activos totales se incrementan un 7,2% interanual hasta los 42.816 millones de euros (+2,3% en el trimestre).

El crédito a la clientela minorista bruto se reduce en los últimos 12 meses un 0,7%, desglosado en un incremento del 3,4% del crédito sano minorista (+928 millones de euros) y un descenso del 29,5% de los activos dudosos de la inversión crediticia (-1.148 millones de euros). Durante el segundo trimestre la inversión sana minorista experimenta un incremento del 1,1% (+296 millones de euros) mientras que la inversión dudosa se reduce un 13,6% (- 430 millones de euros).

El crédito a promotores inmobiliarios disminuye un 31,4% interanual hasta 1.270 millones de euros (de los que el 59% está clasificado como dudoso), y continúa reduciendo su peso, representando un 4% de la inversión crediticia bruta.

El foco estratégico del Grupo sigue centrado 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 semestre de 2018 ha ascendido a un total de 4.283 millones de euros, distribuida principalmente entre sector agro y pymes (63%), y sector minorista (13%, de los que el 9% corresponde a financiación de vivienda). El tipo medio de la inversión sana es del 1,99% (2,07% a 31 de marzo de 2018). GCC mantiene una cuota de mercado del 13,7% en la financiación al sector agroalimentario español.

Los recursos gestionados minoristas aumentan en el trimestre por importe de €1.406 millones (+4,6% q-o-q), con el siguiente desglose: +1.318 millones en recursos

de balance (+5% q-o-q) y el resto (+87 millones o + 2% q-o-q) en instrumentos fuera de balance (principalmente en fondos de inversión). Durante los últimos 12 meses se produce un significativo 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 12 pb, mismo nivel que el trimestre anterior y 4 pb inferior a junio 2017.

Los activos bajo gestión en Fondos de Inversión ascienden a 2.504 millones de euros, con un crecimiento en los últimos 12 meses del + 36,6%, que compara favorablemente con el 8% de crecimiento de la industria en el mismo período¹).

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 Fuente: Inverco

Recursos gestionados

Recursos gestionados (Datos en miles de €)	30/06/2018	31/03/2018	31/12/2017	30/06/2017	Intertrimestral		Interanual		Anual	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Cuentas a la vista	20.526.395	19.215.593	18.477.886	18.190.153	1.310.802	6,8%	2.336.242	12,8%	2.048.509	11,1%
Depósitos a plazo	7.167.871	7.160.251	7.463.008	8.168.300	7.620	0,1%	(1.000.429)	(12,2%)	(295.137)	(4,0%)
Depósitos de clientes	27.694.266	26.375.844	25.940.894	26.358.453	1.318.422	5,0%	1.335.813	5,1%	1.753.372	6,8%
Recursos minoristas de balance	27.694.266	26.375.844	25.940.894	26.358.453	1.318.422	5,0%	1.335.813	5,1%	1.753.372	6,8%
Participaciones emitidas + cédulas *	3.425.561	2.940.949	2.959.370	3.033.220	484.612	16,5%	392.341	12,9%	466.191	15,8%
Pasivos subordinados	405.128	420.205	412.171	405.285	(15.077)	(3,6%)	(157)	(0,0%)	(7.043)	(1,7%)
Depósitos con entidades de contrapartida central	808.902	2.271.801	998.148	-	(1.462.899)	(64,4%)	808.902	100,0%	(189.246)	(19,0%)
Subasta BCE	5.045.458	5.050.604	5.055.698	5.066.130	(5.146)	(0,1%)	(20.672)	(0,4%)	(10.240)	(0,2%)
Recursos mayoristas	9.685.049	10.683.559	9.425.387	8.504.635	(998.510)	(9,3%)	1.180.414	13,9%	259.662	2,8%
Total recursos en balance	37.379.315	37.059.403	35.366.281	34.863.088	319.912	0,9%	2.516.227	7,2%	2.013.034	5,7%
Fondos de inversión	2.503.931	2.401.143	2.196.249	1.832.525	102.788	4,3%	671.406	36,6%	307.682	14,0%
Planes de pensiones	786.184	787.833	790.191	761.243	(1.649)	(0,2%)	24.941	3,3%	(4.007)	(0,5%)
Seguros de ahorro	654.662	648.154	637.625	622.359	6.508	1,0%	32.303	5,2%	17.037	2,7%
Renta fija y variable	484.130	504.612	502.502	519.946	(20.482)	(4,1%)	(35.816)	(6,9%)	(18.372)	(3,7%)
Recursos fuera de balance	4.428.907	4.341.743	4.126.567	3.736.073	87.164	2,0%	692.834	18,5%	302.340	7,3%
Recursos gestionados minoristas	32.123.173	30.717.587	30.067.461	30.094.526	1.405.586	4,6%	2.028.647	6,7%	2.055.712	6,8%
Total Recursos gestionados	41.808.222	41.401.146	39.492.848	38.599.161	407.076	1,0%	3.209.061	8,3%	2.315.374	5,9%

* Cédulas = cédulas hipotecarias + cédulas territoriales

Crédito a la clientela

Inversión Crediticia (Datos en miles de €)	30/06/2018	31/03/2018	31/12/2017	30/06/2017	Intertrimestral		Interanual		Anual	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Administraciones públicas	798.629	831.504	783.290	1.004.678	(32.875)	(4,0%)	(206.049)	(20,5%)	15.339	2,0%
Otras sociedades financieras	893.967	938.240	646.487	692.907	(44.273)	(4,7%)	201.060	29,0%	247.480	38,3%
Sociedades no financieras	10.995.000	11.068.290	10.954.820	10.640.966	(73.290)	(0,7%)	354.034	3,3%	40.180	0,4%
Hogares	18.482.573	18.465.685	18.669.637	19.051.514	16.888	0,1%	(568.941)	(3,0%)	(187.064)	(1,0%)
Crédito a la clientela minorista (bruto)	31.170.169	31.303.719	31.054.234	31.390.065	(133.550)	(0,4%)	(219.896)	(0,7%)	115.935	0,4%
De los que:										
Promotores inmobiliarios	1.270.080	1.519.360	1.605.970	1.850.870	(249.280)	(16,4%)	(580.790)	(31,4%)	(335.890)	(20,9%)
Crédito a la clientela sano minorista	28.432.587	28.136.522	27.693.644	27.504.766	296.065	1,1%	927.821	3,4%	738.943	2,7%
Activos dudosos de la Inversión Crediticia	2.737.582	3.167.197	3.360.590	3.885.299	(429.615)	(13,6%)	(1.147.717)	(29,5%)	(623.008)	(18,5%)
Otros créditos *	206.605	-	-	-	206.605	-	206.605	100,0%	206.605	100,0%
Cartera de renta fija de clientes	269.807	276.331	274.783	236.211	(6.524)	(2,4%)	33.596	14,2%	(4.976)	(1,8%)
Inversión Crediticia Bruta	31.646.581	31.580.050	31.329.017	31.626.276	66.531	0,2%	20.305	0,1%	317.564	1,0%
Inversión Crediticia Sana	28.908.999	28.412.853	27.968.427	27.740.977	496.146	1,7%	1.168.022	4,2%	940.572	3,4%
Corrección por Riesgo de Crédito de la clientela	(1.211.844)	(1.474.860)	(1.351.449)	(1.722.108)	263.016	(17,8%)	510.264	(29,6%)	139.605	(10,3%)
Total Inversión Crediticia	30.434.735	30.105.189	29.977.533	29.904.169	329.546	1,1%	530.566	1,8%	457.202	1,5%
Riesgos fuera de balance										
Riesgos contingentes	665.748	661.198	650.724	614.043	4.550	0,7%	51.705	8,4%	15.024	2,3%
de los que: riesgos contingentes dudosos	6.028	5.800	7.402	7.892	228	3,9%	(1.864)	(23,6%)	(1.374)	(18,6%)
Riesgos totales	32.312.329	32.241.248	31.979.741	32.240.319	71.081	0,2%	72.010	0,2%	332.588	1,0%
Riesgos dudosos totales	2.743.610	3.172.997	3.367.992	3.893.191	(429.387)	(13,5%)	(1.149.581)	(29,5%)	(624.382)	(18,5%)

* Principalmente adquisición temporal de activos.

Actividad

Grupo Cooperativo Cajamar continúa ampliando su red comercial en aquellos territorios con menor presencia y en los que los sectores agroalimentario y servicios tienen una destacada actividad. Durante el primer semestre ha abierto una nueva oficina en Carmona (Sevilla) y otra en Mutxamel (Alicante) y cerrado 23, contando con una red de 1.036 sucursales (3 de las cuales son oficinas móviles), y 5.570 empleados.

Además, continúa la apuesta por la digitalización con el desarrollo de Wefferent, que es la aplicación de banca móvil lanzada en 2017 y que suma más de 147.000 clientes y más de 565 millones de euros de negocio.

Grupo Cooperativo Cajamar mantiene su compromiso con el sector agroalimentario, con la realización de proyectos de investigación en los que colabora con organismos públicos y centros de investigación, empresas tecnológicas y empresas agroalimentarias. Además, los centros experimentales de GCC han recibido durante el primer semestre de 2018 un total de 2.304 profesionales y se han organizado 60 actividades de transferencia de conocimiento con la participación de 5.928 personas. Durante este periodo Grupo Cooperativo Cajamar ha editado 10 publicaciones.

Además, GCC recientemente ha puesto en marcha las siguientes iniciativas:

- Jornadas de gran repercusión sobre el futuro de la sostenibilidad agroalimentaria, con el desarrollo de seis eventos en los primeros seis meses de 2018, con la participación directa de 1.130 personas:
 - Foro de Encuentro de Expertos en Alimentación Saludable. Madrid. 16 – 19 de abril.
 - Foro Sectorial ‘Prospectiva de la Agricultura Española en 2050’. Madrid. 25 de abril.
 - Simposio sobre Agricultura Ecológica. Almería. 16 y 17 de mayo.
- Foro Sectorial ‘La PAC tras 2020’. Madrid. 18 de mayo.
- II Congreso Internacional sobre Bioeconomía. Barcelona. 14 de junio.
- Informe sobre el Sector Agroalimentario Español. Madrid. 4 de julio.
- Puesta en marcha de Cajamar Agrofood School, con seis programas de formación, caracterizados por la diversidad de contenidos, la flexibilidad de la solución y la escalabilidad de la oferta, compuesta por seis programas:
 - Programa **Futuro**, para jóvenes emprendedores agroalimentarios, que busca formar en técnicas de gestión empresarial a jóvenes emprendedores agroalimentarios que contribuyan a mejorar sus capacidades competitivas y su potencial de crecimiento.
 - Programa **Lidera**, para Alta Dirección de empresas agroalimentarias, con el objetivo de reforzar las capacidades de los líderes de las empresas agroalimentarias españolas para afrontar los retos de un mundo cambiante, globalizado y digital.
 - Programa **Supera**, dirigido a la Dirección Ejecutiva de empresas agroalimentarias, que persigue actualizar las claves en materias directivas y de gestión empresarial de los responsables ejecutivos de empresas agroalimentarias, incorporando las tendencias más innovadoras de la gestión empresarial.
 - Programa **Oportunidad**, para Consejos Rectores de cooperativas agroalimentarias, con el objetivo de mostrar a los miembros del Consejo Rector de cooperativas del sector de

la agroalimentación las claves de gestión empresarial para contribuir a la mejora de la competitividad de la cooperativa.

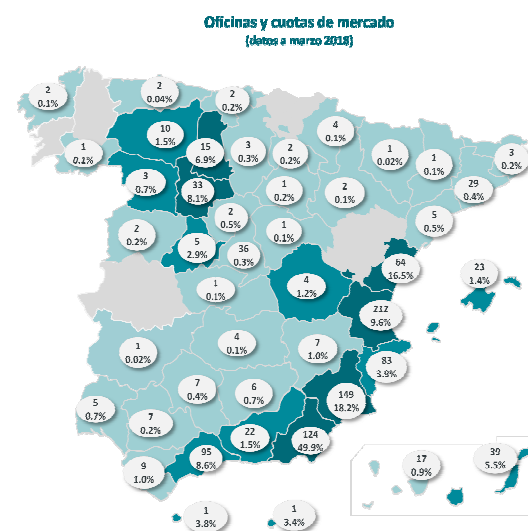
- Programa **Innova**, para fomentar la innovación en el ámbito empresarial, que busca compartir experiencias innovadoras sobre temática agroalimentaria en el ámbito rural entre profesionales, empresarios y emprendedores que contribuyan a reforzar su tejido productivo, confiriendo a la innovación un papel esencial a la hora de afrontar los retos del presente y futuro del medio rural.
- Programa **Continúa**, con el fin de actualizar el conocimiento innovador en el tejido empresarial, que fomenta la gestión creativa de resolución de retos que la actividad empresarial, impulsando el trabajo en equipo desde el ejercicio aplicado de la innovación en la toma de decisiones y la ejecución de cualquiera de sus tareas importantes.

- Creación de una Incubadora de Empresas de Alta Tecnología en el uso y gestión sostenible de los recursos hídricos: Desde su nacimiento, Cajamar ha estado comprometida con la innovación en el sector agroalimentario. Desde 1975 focaliza ese apoyo continuado a través de sus Estaciones Experimentales con especial atención por la sostenibilidad y eficiencia en el uso de los recursos naturales, y en particular por el agua. Por ello Cajamar promueve la

creación de una Incubadora de Alta Tecnología, con el fin de facilitar que las ideas innovadoras relacionadas con el agua puedan convertirse en productos y servicios que generen conocimiento, riqueza y empleo. Un proyecto que cuenta con el apoyo económico de los Fondos FEDER y se desarrollará durante un periodo de cinco años.



Centro de investigación Las Palmerillas



Calidad de activos

Gestión del riesgo

(Datos en miles de €)

Deudores morosos

	30/06/2018	31/03/2018	31/12/2017	30/06/2017	Intertrimestral		Interanual		Anual	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Riesgos dudosos totales	2.743.610	3.172.997	3.367.992	3.893.191	(429.387)	(13,5%)	(1.149.581)	(29,5%)	(624.382)	(18,5%)
Riesgos totales	32.312.329	32.241.248	31.979.741	32.240.319	71.081	0,2%	72.010	0,2%	332.588	1,0%
Tasa de Morosidad (%)	8,49%	9,84%	10,53%	12,08%	(1,35)		(3,59)		(2,04)	
Cobertura de la Inversión Crediticia	(1.212.930)	(1.475.946)	(1.353.603)	(1.724.262)	263.016	(17,8%)	511.332	(29,7%)	140.673	(10,4%)
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	44,31%	46,60%	40,28%	44,38%	(2,29)		(0,07)		4,03	
Activos adjudicados (brutos)	3.517.231	3.644.654	3.677.937	3.775.534	(127.423)	(3,5%)	(258.303)	(6,8%)	(160.706)	(4,4%)
Activos adjudicados (netos)	1.861.840	1.914.853	1.929.686	2.037.298	(53.013)	(2,8%)	(175.458)	(8,6%)	(67.846)	(3,5%)
Tasa de cobertura activos adjudicados (%)	47,07%	47,46%	47,53%	46,04%	(0,39)		1,03		(0,47)	
Tasa de cobertura activos adjudicados con Quitas (%)	51,57%	51,63%	51,57%	49,74%	(0,06)		1,83		-	
Tasa de activo irregular (%)	13,73%	15,17%	15,91%	17,59%	(1,44)		(3,86)		(2,18)	
Tasa de Cobertura activo irregular (%)	45,86%	47,06%	44,07%	45,20%	(1,20)		0,66		1,79	
Tasa de cobertura activo irregular con Quitas (%)	48,55%	49,39%	46,41%	47,12%	(0,84)		1,43		2,14	

El activo irregular, compuesto por activos dudosos de la inversión crediticia y activos adjudicados netos, continúa disminuyendo hasta llegar a la cifra de 4.599 millones, con un descenso del -9,5% en el trimestre y un -22,3% en los últimos 12 meses, lo que permite mejorar la tasa del activo irregular (NPA) hasta el 13,7% (15,2% el trimestre anterior y 17,6% en junio 2017). En el mismo sentido, el Texas Ratio mejora hasta el 103% (107% el trimestre anterior y 117% en junio 2017). La cobertura del activo irregular se sitúa a cierre del primer semestre del año en el 46% (49% si se consideran las quitas procedentes de la deuda original). Como consecuencia de la aplicación de IFRS9, la cobertura del activo irregular pasó del 44,1% a cierre de 2017 al 47,1% a marzo 2018. El objetivo de GCC es finalizar el año 2020 con una ratio de activo irregular inferior al 10% frente al 14% actual.

Continúa la mejora en la calidad de activos, con una disminución de 429 millones de riesgo dudoso en el segundo trimestre (-13,5% respecto al trimestre anterior), con lo que el descenso acumulado en los últimos 12 meses asciende a 1.150 millones (un 29,5% de reducción), presentando un saldo al final del trimestre de 2.744 millones. El 86% de la cartera de dudosos

está colateralizada con garantías reales, con una valoración estimada de esas garantías de 3.001 millones. La tasa de morosidad cae hasta el 8,5% (-135 pb con respecto al trimestre anterior y -359 pb en términos interanuales) y el ratio de cobertura de morosidad se sitúa en el 44,3%, inferior al 46,6% de marzo debido principalmente a la venta de la cartera Galeón, compuesta por activos dudosos (pymes y promotores) y que presenta mayores ratios de cobertura que otros tipos de activo. La cartera Galeón incluía €279 millones de dudosos, €11 de millones de préstamos fallidos y €10 millones de adjudicados, todo en términos brutos. El cuarto trimestre de 2017 también se vendió otra cartera de activos problemáticos, denominada cartera Escullos, que incluía € 117 millones de préstamos dudosos. Con la venta de la cartera Galeón ya se ha superado el objetivo de ratio morosidad que se había marcado inicialmente para el año 2018 (8,5%), objetivo que se espera superar ampliamente y situar por debajo del 8% a final de año. GCC espera también continuar convergiendo con la media del sector, distancia que se ha reducido a menos de 2 puntos

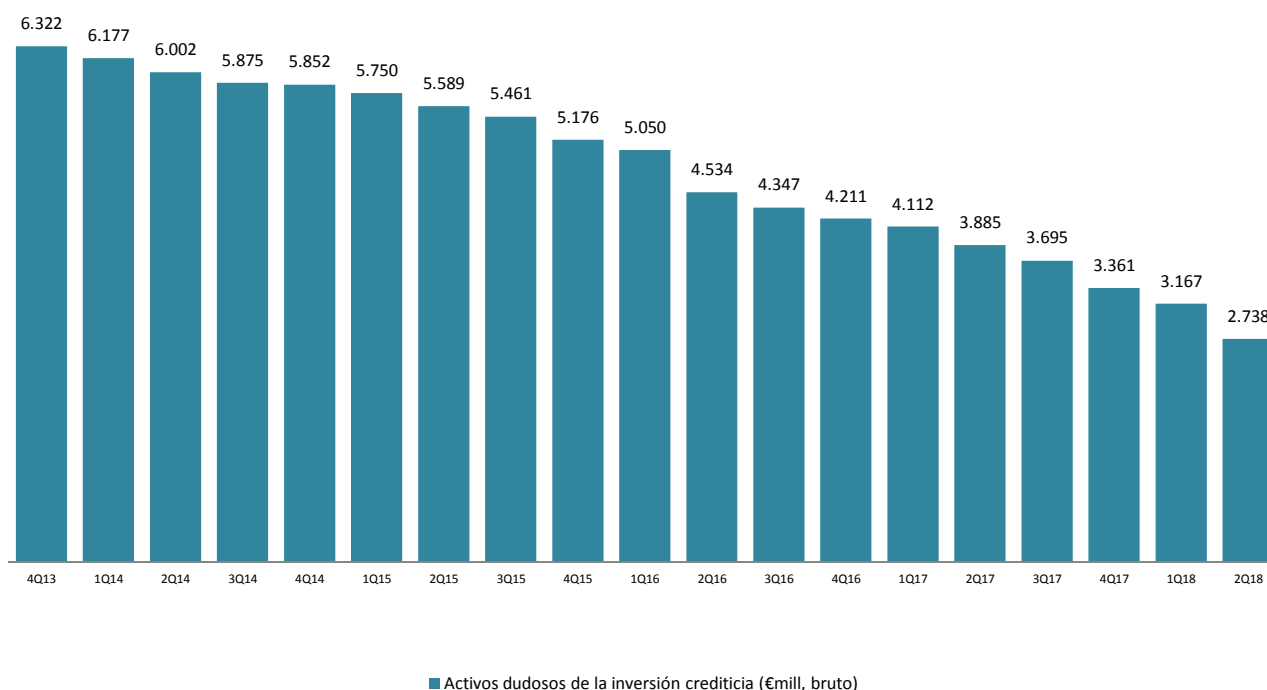
porcentuales desde los más de 5 puntos de distancia en diciembre 2015².

El crédito a promotores inmobiliarios continúa reduciéndose, acumulando un descenso interanual del 31,4% (-16,4% en el segundo trimestre de 2018).

Evolución dudosos	3T17	4T17	1T18	2T18	Últimos 4 trimestres
Entradas	159	120	104	98	480
Salidas	-350	-454	-297	-527	-1.628
Variación	-191	-334	-193	-430	-1.148

Los activos fallidos se incrementan en el primer semestre del año en €95 millones, frente a un aumento de €47 millones durante los primeros seis meses de 2017.

Activos dudosos inversión crediticia



² Fuente: Banco de España, datos del sector a mayo 2018

Activos adjudicados

(Datos en miles de €)

	30/06/2018	31/03/2018	31/12/2017	30/06/2017	Intertrimestral		Interanual		Anual	
					Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Activos adjudicados (brutos)	3.517.231	3.644.654	3.677.937	3.775.534	(127.422)	(3,5%)	(258.303)	(6,8%)	(160.705)	(4,4%)
Coberturas	(1.655.392)	(1.729.801)	(1.748.250)	(1.738.236)	74.409	(4,3%)	82.844	(4,8%)	92.859	(5,3%)
Activos adjudicados (netos)	1.861.840	1.914.853	1.929.686	2.037.298	(53.013)	(2,8%)	(175.458)	(8,6%)	(67.846)	(3,5%)
Tasa de cobertura activos adjudicados (%)	47,07%	47,46%	47,53%	46,04%	(0,40)		1,03		(0,47)	
Tasa de cobertura activos adjudicados con Quitas (%)	51,57%	51,63%	51,57%	49,74%	(0,06)		1,83		-	
Desglose Activos adjudicados según origen de la deuda										
Activos adjudicados (brutos)	3.517.231	3.644.654	3.677.937	3.775.534	(127.422)	(3,5%)	(258.303)	(6,8%)	(160.705)	(4,4%)
Promociones	2.177.112	2.265.693	2.321.201	2.408.759	(88.581)	(3,9%)	(231.647)	(9,6%)	(144.089)	(6,2%)
Suelos	1.069.375	1.103.868	1.103.685	1.100.450	(34.493)	(3,1%)	(31.075)	(2,8%)	(34.309)	(3,1%)
Edificios terminados	930.505	968.953	1.021.140	1.095.570	(38.448)	(4,0%)	(165.065)	(15,1%)	(90.636)	(8,9%)
Edificios en construcción	177.232	192.872	196.376	212.739	(15.640)	(8,1%)	(35.507)	(16,7%)	(19.144)	(9,7%)
Hogares	718.934	728.683	704.224	648.163	(9.748)	(1,3%)	70.771	10,9%	14.710	2,1%
Otros	621.185	650.278	652.512	718.612	(29.093)	(4,5%)	(97.427)	(13,6%)	(31.327)	(4,8%)
Coberturas	(1.655.392)	(1.729.801)	(1.748.250)	(1.738.236)	74.409	(4,3%)	82.844	(4,8%)	92.859	(5,3%)
Promociones	(1.112.972)	(1.162.112)	(1.179.468)	(1.193.863)	49.139	(4,2%)	80.891	(6,8%)	66.496	(5,6%)
Suelos	(652.534)	(673.115)	(666.465)	(647.526)	20.581	(3,1%)	(5.008)	0,8%	13.932	(2,1%)
Edificios terminados	(362.371)	(382.121)	(405.643)	(431.159)	19.750	(5,2%)	68.788	(16,0%)	43.272	(10,7%)
Edificios en construcción	(98.067)	(106.876)	(107.360)	(115.178)	8.809	(8,2%)	17.111	(14,9%)	9.292	(8,7%)
Hogares	(284.811)	(300.106)	(297.760)	(266.974)	15.295	(5,1%)	(17.837)	6,7%	12.950	(4,3%)
Otros	(257.609)	(267.583)	(271.022)	(277.399)	9.974	(3,7%)	19.790	(7,1%)	13.413	(4,9%)
Activos adjudicados (netos)	1.861.840	1.914.853	1.929.686	2.037.298	(53.013)	(2,8%)	(175.458)	(8,6%)	(67.846)	(3,5%)
Promociones	1.064.140	1.103.582	1.141.733	1.214.896	(39.442)	(3,6%)	(150.756)	(12,4%)	(77.593)	(6,8%)
Suelos	416.842	430.754	437.219	452.924	(13.912)	(3,2%)	(36.082)	(8,0%)	(20.378)	(4,7%)
Edificios terminados	568.134	586.832	615.497	664.411	(18.698)	(3,2%)	(96.277)	(14,5%)	(47.363)	(7,7%)
Edificios en construcción	79.165	85.996	89.016	97.561	(6.832)	(7,9%)	(18.399)	(18,9%)	(9.851)	(11,1%)
Hogares	434.124	428.576	406.464	381.189	5.547	1,3%	52.934	13,9%	27.660	6,8%
Otros	363.576	382.695	381.490	441.213	(19.119)	(5,0%)	(77.637)	(17,6%)	(17.914)	(4,7%)
Cobertura (%)	47,07%	47,46%	47,53%	46,04%	(0,40)		1,03		(0,47)	
Promociones	51,12%	51,29%	50,81%	49,56%	(0,17)		1,56		0,31	
Suelos	61,02%	60,98%	60,39%	58,84%	0,04		2,18		0,63	
Edificios terminados	38,94%	39,44%	39,72%	39,35%	(0,49)		(0,41)		(0,78)	
Edificios en construcción	55,33%	55,41%	54,67%	54,14%	(0,08)		1,19		0,66	
Hogares	39,62%	41,18%	42,28%	41,19%	(1,57)		(1,57)		(2,67)	
Otros	41,47%	41,15%	41,54%	38,60%	0,32		2,87		(0,06)	
Cobertura con Quitas (%)	51,57%	51,63%	51,57%	49,74%	(0,05)		1,83		-	
Promociones	55,68%	55,53%	55,00%	53,42%	0,15		2,26		0,69	
Suelos	64,23%	64,17%	63,51%	61,53%	0,07		2,70		0,73	
Edificios terminados	45,94%	45,69%	45,84%	45,18%	0,25		0,76		0,10	
Edificios en construcción	57,16%	56,79%	56,00%	55,44%	0,36		1,72		1,16	
Hogares	43,94%	45,08%	45,82%	44,44%	(1,15)		(0,50)		(1,88)	
Otros	45,65%	45,03%	45,31%	41,90%	0,62		3,75		0,34	

La evolución de los activos inmobiliarios no funcionales ha continuado con su senda positiva, reduciendo su exposición en el trimestre en 127 millones de euros en términos de valor bruto contable (-3,5%), equivalente a 53 millones en términos de valores netos (-2,8%). Las ventas de REOs acumuladas en los seis primeros meses crecen un 25% respecto al mismo período del año anterior en términos brutos, permitiendo absorber las entradas procedentes de daciones y adjudicaciones

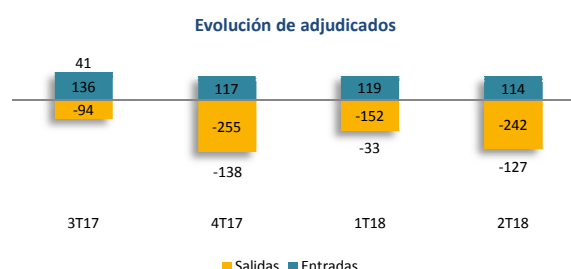
de créditos problemáticos, que disminuyen un 6% respecto a la primera mitad del año anterior. El stock de REOs asciende a 3.517 millones de euros en valores brutos, 1.862 millones de euros en términos netos, con una tasa de cobertura del 47,1%, que ascendería al 51,6% de considerarse el valor original de la deuda origen (incluyendo las quitas).

El descenso acumulado en los últimos 12 meses es de €258 millones en valores brutos (-6,8%). A este

descenso han contribuido las ventas en el último trimestre de 2017 y primer trimestre de 2018 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 durante el resto del ejercicio 2018. En cuanto a la composición de la cartera de inmuebles adjudicados, el 22% de la cartera en términos netos (30% en términos brutos) tiene como origen la financiación de suelos de promotores, con una tasa de cobertura del 61%. El resto de la cartera tiene como origen principalmente la financiación de edificios terminados procedentes de promotores (31% del importe neto), financiación a hogares (23% del importe neto) y resto de financiación (20% del importe neto, incluyendo naves y locales comerciales). Del total de la cartera de adjudicados, un 12% aproximadamente está alquilada. Los activos con un valor razonable superior a 300 mil 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	3T17	4T17	1T18	2T18	Últimos 4 trimestres
Entradas	136	117	119	114	486
Salidas	-94	-255	-152	-242	-743
Variación	41	-138	-33	-127	-257



Resultados

Resultados consolidados al cierre del trimestre

Resultados consolidados y rentabilidad

(Datos en miles de €)

	30/06/2018	%ATM	30/06/2017	%ATM	Interanual	
					Abs.	%
Ingresos por intereses	357.638	1,73%	347.582	1,77%	10.056	2,9%
Gastos por intereses	(63.464)	(0,31%)	(54.791)	(0,28%)	(8.672)	15,8%
MARGEN DE INTERESES	294.175	1,42%	292.791	1,49%	1.384	0,5%
Ingresos por dividendos	2.654	0,01%	2.344	0,01%	311	13,3%
Resultado entidades valoradas por método de la participación	13.595	0,07%	10.423	0,05%	3.172	30,4%
Comisiones netas	132.532	0,64%	130.592	0,67%	1.940	1,5%
Ganancias/Pérdidas por activos y pasivos financieros	86.028	0,42%	66.194	0,34%	19.834	30,0%
Diferencias de cambio	768	-	1.009	0,01%	(241)	(23,9%)
Otros Productos/Cargas de explotación	(18.828)	(0,09%)	(10.326)	(0,05%)	(8.502)	82,3%
De los que: Contribución al FEP	(2.490)	(0,01%)	(2.296)	(0,01%)	(194)	8,5%
MARGEN BRUTO	510.924	2,47%	493.027	2,51%	17.897	3,6%
Gastos de Administración	(262.471)	(1,27%)	(259.876)	(1,32%)	(2.595)	1,0%
Gastos de personal	(169.655)	(0,82%)	(169.050)	(0,86%)	(605)	0,4%
Otros gastos generales de administración	(92.816)	(0,45%)	(90.826)	(0,46%)	(1.990)	2,2%
Amortización	(31.729)	(0,15%)	(37.816)	(0,19%)	6.087	(16,1%)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	216.724	1,05%	195.335	1,00%	21.389	10,9%
Dotaciones a provisiones (neto)	(19.731)	(0,10%)	62.498	0,32%	(82.229)	(131,6%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(32.611)	(0,16%)	(146.946)	(0,75%)	114.335	(77,8%)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	164.382	0,79%	110.888	0,57%	53.494	48,2%
Deterioro por deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	(22)	-	(2)	-	(20)	883,3%
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(22.270)	(0,11%)	(51.644)	(0,26%)	29.374	(56,9%)
Ganancias/pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	(81.236)	(0,39%)	(4.345)	(0,02%)	(76.891)	1769,6%
Ganancias/pérdidas procedentes de activos no corrientes	(6.737)	(0,03%)	(4.127)	(0,02%)	(2.611)	63,3%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	54.117	0,26%	50.770	0,26%	3.347	6,6%
Impuesto sobre beneficios	(8.938)	(0,04%)	(6.473)	(0,03%)	(2.465)	38,1%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	45.178	0,22%	44.296	0,23%	882	2,0%

Resultados trimestrales

(Datos en miles de €)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	q-o-q	
							Abs.	%
Ingresos por intereses	176.763	170.819	161.625	161.657	181.150	176.489	(4.661)	(2,6%)
Gastos por intereses	(27.383)	(27.408)	(32.610)	(35.322)	(30.890)	(32.573)	(1.683)	5,4%
MARGEN DE INTERESES	149.380	143.411	129.016	126.335	150.259	143.915	(6.344)	(4,2%)
Ingresos por dividendos	361	1.982	3.376	2.200	243	2.411	2.169	893,3%
Resultado entidades valoradas por método de la participación	4.416	6.007	6.102	6.576	6.959	6.636	(323)	(4,6%)
Comisiones netas	61.566	69.026	64.634	71.867	66.679	65.853	(826)	(1,2%)
Ganancias/Pérdidas por activos y pasivos financieros	22.127	44.067	34.794	52.780	38.352	47.675	9.323	24,3%
Diferencias de cambio	849	161	742	372	492	276	(215)	(43,8%)
Otros Productos/Cargas de explotación	(2.858)	(7.468)	(4.275)	(9.989)	(10.428)	(8.400)	2.028	(19,4%)
De los que: Contribución al FEP	(1.062)	(1.234)	(282)	205	(1.687)	(803)	885	(52,4%)
MARGEN BRUTO	235.841	257.186	234.390	250.141	252.557	258.367	5.810	2,3%
Gastos de Administración	(129.621)	(130.255)	(135.741)	(142.800)	(130.725)	(131.746)	(1.020)	0,8%
Gastos de personal	(85.013)	(84.037)	(83.890)	(88.040)	(84.771)	(84.884)	(114)	0,1%
Otros gastos generales de administración	(44.608)	(46.218)	(51.851)	(54.760)	(45.955)	(46.861)	(906)	2,0%
Amortización	(18.891)	(18.925)	(19.282)	(18.904)	(20.563)	(11.166)	9.397	(45,7%)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	87.329	108.007	79.367	88.436	101.269	115.455	14.187	14,0%
Dotaciones a provisiones (neto)	2.316	60.183	20.152	(40.662)	(1.621)	(18.110)	(16.489)	1.017,5%
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(38.635)	(108.310)	(28.814)	8.923	(33.125)	514	33.639	(101,6%)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	51.009	59.879	70.706	56.697	66.523	97.859	31.336	47,1%
Deterioro por deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	-	(2)	-	-	-	(22)	(22)	-
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(14.049)	(37.595)	(19.702)	(21.561)	(21.662)	(608)	21.054	(97,2%)
Ganancias/pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	(1.090)	(3.255)	(10.227)	(8.947)	(7.842)	(73.394)	(65.552)	835,9%
Ganancias/pérdidas procedentes de activos no corrientes	(920)	(3.207)	(8.370)	(11.558)	(5.488)	(1.250)	4.238	(77,2%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	34.950	15.820	32.407	14.631	31.531	22.586	(8.946)	(28,4%)
Impuesto sobre beneficios	(10.283)	3.810	(9.314)	(1.962)	(55)	(8.883)	(8.828)	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	24.666	19.630	23.093	12.668	31.476	13.702	(17.774)	(56,5%)

El margen de intereses acumulado durante el primer semestre asciende a €294 millones, un 0,5% superior al mismo período del año anterior. El margen de intereses del segundo trimestre se sitúa en 144 millones, con un descenso del 4,2% con respecto al primer trimestre del año, debido principalmente al reprecio de la cartera crediticia.

Las comisiones netas del primer semestre se elevan a 133 millones de euros, un 1,5% más que el primer semestre de 2017, gracias principalmente a la evolución de las comisiones generadas por la comercialización de productos no bancarios, que permiten compensar la disminución de comisiones de administración y servicios de la que se benefician muchos de los socios cooperativistas.

Los recursos de clientes gestionados a través de fondos de inversión alcanzan los 2.504 millones de euros al

cierre del trimestre (+ 4,3% q-o-q, 36,6% y-o-y). Las alianzas estratégicas en el negocio asegurador con Generali continúan dando sus frutos con crecimientos en primas del 11,4% interanual en vida y del 17,2% en seguros generales, y un aumento del 3,3% interanual en el volumen de fondos de pensiones. El coste del riesgo (saneamientos totales anualizados / Promedio de la inversión crediticia bruta + adjudicados brutos) resulta del 0,65% (1,07% en el primer semestre de 2017), tendiendo a normalizarse en el futuro por debajo del 0,50% como consecuencia de la reducción del activo irregular.

Finalmente, el resultado antes de impuestos del primer semestre de 2018 asciende a 54 millones (+6.6% y-o-y) y el neto a 45 millones (+2% y-o-y).

Solvencia

(Datos en miles de €)

(Datos en miles de €)											
	30/06/2018	31/03/2018	01/01/2018	31/12/2017	30/06/2017	Intertrimestral		Interanual		Anual (desde el 1 de enero 2018)	
Phased in						Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Capital	2.694.484	2.659.605	2.602.380	2.602.380	2.598.965	34.879	1,3%	95.519	3,7%	92.104	3,5%
Reservas	448.664	448.631	419.113	430.361	423.218	33	0,0%	25.446	6,0%	29.551	7,1%
Plusvalías AFDV	476	5.032	20.215	1.252	35.774	(4.556)	(90,5%)	(35.298)	(98,7%)	(19.739)	(97,6%)
Deducciones capital ordinario	(330.527)	(390.526)	(395.753)	(356.284)	(329.790)	59.999	(15,4%)	(737)	0,2%	65.226	(16,5%)
Capital de nivel 1 ordinario	2.813.097	2.722.742	2.645.956	2.677.709	2.728.167	90.355	3,3%	84.930	3,1%	167.141	6,3%
CET 1 (%)	12,01%	11,32%	11,06%	11,19%	11,59%	0,69		0,42		0,95	
Capital de nivel 2	400.000	400.000	400.000	522.396	675.637	-	-	(275.637)	(40,8%)	-	-
Tier 2 (%)	1,71%	1,66%	1,67%	2,18%	2,87%	0,05		(1,16)		0,04	
Recursos propios computables	3.213.097	3.122.742	3.045.956	3.200.106	3.403.803	90.355	2,9%	(190.706)	(5,6%)	167.141	5,5%
Coefficiente de Solvencia (%)	13,72%	12,99%	12,74%	13,37%	14,46%	0,73		(0,74)		0,98	
Activos ponderados por riesgo	23.424.252	24.048.425	23.915.106	23.935.148	23.540.165	(624.173)	(2,6%)	(115.913)	(0,5%)	(490.854)	(2,1%)
Fully loaded											
Capital	2.694.484	2.659.605	2.602.380	2.602.380	2.598.965	34.879	1,3%	95.519	3,7%	92.104	3,5%
Reservas	252.943	243.210	223.392	430.361	423.218	9.733	4,0%	(170.275)	(40,2%)	29.551	13,2%
Plusvalías AFDV	476	5.032	20.215	1.565	44.718	(4.556)	(90,5%)	(44.242)	(98,9%)	(19.739)	(97,6%)
Deducciones capital ordinario	(360.529)	(420.027)	(427.796)	(425.057)	(388.681)	59.498	(14,2%)	28.152	(7,2%)	67.267	(15,7%)
Capital de nivel 1 ordinario	2.587.374	2.487.819	2.418.192	2.609.250	2.678.220	99.555	4,0%	(90.846)	(3,4%)	169.182	7,0%
CET 1 (%)	11,07%	10,38%	10,15%	10,90%	11,38%	0,69		(0,31)		0,92	
Capital de nivel 2	400.000	400.000	400.000	522.396	675.637	-	-	(275.637)	(40,8%)	-	-
Tier 2 (%)	1,71%	1,67%	1,68%	2,18%	2,87%	0,04		(1,16)		0,03	
Recursos propios computables	2.987.374	2.887.819	2.818.192	3.131.646	3.353.856	99.555	3,4%	(366.482)	(10,9%)	169.182	6,0%
Coefficiente de Solvencia (%)	12,78%	12,05%	11,83%	13,08%	14,25%	0,73		(1,47)		0,95	
Activos ponderados por riesgo	23.368.202	23.967.759	23.825.239	23.935.148	23.540.165	(599.557)	(2,5%)	(171.963)	(0,7%)	(457.037)	(1,9%)

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 junio 2018, GCC presenta una ratio CET1 phased-in de 12,01%, (+69 pb en el trimestre, +95 pb desde el 1 de enero de 2018), habiéndose absorbido en un semestre los 75 pb de impacto total en CET1 derivado de la aplicación de IFRS9. La ratio de capital total phased in se sitúa en el 13,72%, (+73 pb en el trimestre, +98 pb desde el 1 de enero 2018), si bien con una variación interanual de -74 pb, 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 capital total se sitúan por encima de los requerimientos regulatorios.

La mejora de los ratios de solvencia durante el segundo trimestre se ha producido gracias al aumento de capital social (€35 millones o 15 pb de CET1), a la disminución de las deducciones de capital CET1 (€60 millones o 25 pb de CET1), y a la reducción de APRs (€624 millones o 31 pb de CET1). La disminución de deducciones es debida al saneamiento del activo intangible generado en Cajamar por la integración de Ruralcaja, una de las medidas contempladas por la Dirección de Grupo Cooperativo Cajamar para mejorar los ratios de solvencia. Dicho saneamiento ha sido por importe de €63 millones, y se ha realizado gracias a los resultados extraordinarios generados por la venta de activos de renta fija. Por otro lado, la reducción de APRs ha sido favorecida, entre otros factores, por la venta de la cartera Galeón.

Incorporando el impacto total de IFRS9, el ratio CET1 fully loaded se sitúa en el 11,07% y el de capital total FL

en el 12,78%. GCC se ha acogido al periodo transitorio de 5 años, hasta 2023, para fasear este impacto.

Entre las otras palancas para mejorar los niveles de capital se encontrarían posibles emisiones de deuda subordinada T2 (actualmente emitidos 400 millones de euros, un 1,71% 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, así como posibles titulizaciones de activos con el objetivo de reducir activos ponderados por riesgo.

El capital cooperativo de las Cajas Rurales que integran GCC está suscrito por 1,4 millones de socios y asciende a 2.613 millones (+88 millones en la primera mitad de 2018). Durante el primer trimestre de 2018 se incorporaron 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 55%, frente al 57% en marzo 2018. GCC utiliza método estándar para dicho cálculo en todas las carteras, si bien ha comenzado el proceso de preparación para la migración a IRB y espera comenzar en los próximos meses la fase de validación de sus modelos internos 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 6,5%, 58 pb superior al trimestre anterior y significativamente por encima del mínimo regulatorio del 3%.

Como consecuencia de la favorable evolución de los ratios de capital, GCC revisa al alza su objetivo de solvencia hasta el 12,5% CET 1 y 14,5% Capital Total (phased in) para 2019.

Liquidez

Grupo Cooperativo Cajamar presenta sólidos ratios de liquidez, situándose el ratio LCR en 198,6% y el NSFR en 116,5%, ampliamente por encima de los requerimientos normativos. El Grupo cuenta con un límite de en la póliza de BCE de 7.515 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).

Cajamar realizó el pasado mes de junio 2018 una emisión de cédulas hipotecarias por volumen de 500 millones de euros, a un plazo de cinco años y a un tipo del 0,88%, anticipándose al próximo vencimiento en noviembre de una emisión de €750 millones. Con esta emisión, a cierre del segundo trimestre del año la capacidad de emisión de cédulas hipotecarias de GCC es de 2.412 millones de euros.

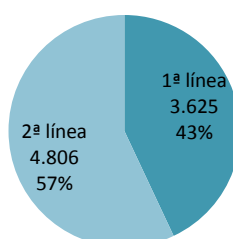
Además, el pasado mes de abril Cajamar realizó una titulización de pymes, por importe de €1.000 millones, con el fin de retener los títulos para descontar en la póliza del ECB.

De este modo, la liquidez total asciende a 8.431 millones de euros, desglosada en 3.625 millones de euros en la primera línea de liquidez (saldo efectivo en bancos centrales y activos descontables en bancos centrales) y 4.806 millones en la segunda línea de liquidez (activos descontables no pignorados y capacidad de emisión de cédulas hasta el límite del 80%).

GCC financia su actividad principal mediante los recursos de sus clientes. La relación de crédito concedido sobre recursos en balance administrados (ratio LTD del 104,6%) 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)	30/06/2018	31/03/2018	31/12/2017	30/06/2017	q-o-q	y-o-y	YTD
LTD(%)	104,6%	109,0%	110,1%	107,8%	(4,36)	(3,12)	(5,45)
LCR(%)	198,6%	192,0%	214,6%	248,9%	6,60	(50,26)	(15,98)
NSFR(%)	116,5%	112,1%	112,3%	116,5%	4,36	0,03	4,20

Liquidez total
8.431 mill euros



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 (%)	Saneamientos totales anualizados / Promedio de la Inversión Crediticia Bruta y Activos adjudicados brutos.
7 Crédito a la clientela sano minorista	Crédito a la clientela minorista bruto 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 + Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas.
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

Medida	Definición y cálculo
	variable en manos de clientes.
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 (ya 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 exonera 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 y segundo trimestres 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.