

INFORME FINANCIERO

Segundo trimestre de 2019

8 de Agosto de 2019

Índice

Principales magnitudes	2
Aspectos clave.....	3
Evolución financiera	6
Recursos gestionados.....	6
Crédito a la clientela.....	6
Calidad de activos	7
Resultados.....	9
Solvencia.....	10
Liquidez	10
Glosario de Términos sobre Medidas Alternativas de Rendimiento.....	11
Aviso Legal (Disclaimer).....	13

Principales magnitudes

(Datos en miles de €)	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2018	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Resultados							
Margen de intereses	293.917	148.118	294.174	(257)	(0,1%)		
Margen bruto	663.469	236.894	510.921	152.548	29,9%		
Margen Bruto recurrente	447.541	235.795	459.157	(11.616)	(2,5%)		
Margen explotación	375.602	94.567	216.721	158.881	73,3%		
Margen explotación recurrente	159.674	93.468	164.957	(5.283)	(3,2%)		
Resultado antes de impuestos	72.106	23.279	54.117	17.989	33,2%		
Resultado consolidado del ejercicio	47.010	24.632	45.178	1.832	4,1%		
Resultado atribuido a la entidad dominante	47.010	24.632	45.178	1.832	4,1%		
Volumen de negocio							
Activos totales en balance	45.334.985	44.358.209	42.815.704	2.519.281	5,9%	976.776	2,2%
Fondos propios	3.200.803	3.138.457	2.962.714	238.089	8,0%	62.346	2,0%
Recursos minoristas de balance	29.799.437	29.183.829	27.694.266	2.105.171	7,6%	615.608	2,1%
Recursos fuera de balance	4.537.637	4.413.163	4.428.907	108.730	2,5%	124.474	2,8%
Inversión Crediticia Sana	29.436.858	29.362.305	28.908.999	527.859	1,8%	74.553	0,3%
Gestión del riesgo							
Activo irregular	5.038.430	5.225.065	5.843.310	(804.880)	(13,8%)	(186.635)	(3,6%)
Activo irregular (neto)	2.646.086	2.831.349	3.162.214	(516.128)	(16,3%)	(185.263)	(6,5%)
Cobertura del activo irregular (%)	47,48%	45,81%	45,90%	1,58		1,67	
Activos dudosos de la Inversión Crediticia	2.206.339	2.365.311	2.737.582	(531.243)	(19,4%)	(158.972)	(6,7%)
Tasa de morosidad (%)	6,84%	7,31%	8,49%	(1,65)		(0,47)	
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	46,91%	44,01%	44,31%	2,60		2,90	
Activos adjudicados brutos	2.832.091	2.859.754	3.105.728	(273.637)	(8,8%)	(27.663)	(1,0%)
Activos adjudicados netos	1.474.696	1.507.048	1.636.476	(161.780)	(9,9%)	(32.352)	(2,1%)
Cobertura adjudicados (%)	47,93%	47,30%	47,31%	0,62		0,63	
Texas ratio	93,54%	98,28%	107,07%	(13,53)		(4,74)	
Coste del riesgo	1,25%	0,65%	0,65%	0,60		0,60	
Liquidez							
LTD (%)	96,96%	99,93%	104,63%	(7,67)		(2,97)	
LCR (%)	217,23%	211,06%	198,64%	18,59		6,17	
NSFR (%)	126,55%	120,64%	116,50%	10,05		5,91	
Gap de Negocio	941.894	19.971	(1.324.330)	2.266.224	(171,1%)	921.923	4616,3%
Solvencia phased In							
CET 1 (%)	12,86%	12,60%	12,01%	0,85		0,26	
Tier 2 (%)	1,68%	1,73%	1,71%	(0,03)		(0,05)	
Coefficiente de solvencia (%)	14,54%	14,33%	13,71%	0,83		0,21	
Ratio de Apalancamiento (%)	6,29%	6,44%	6,45%	(0,16)		(0,15)	
Solvencia fully loaded							
CET 1 (%)	12,14%	11,88%	11,07%	1,07		0,26	
Tier 2 (%)	1,69%	1,74%	1,71%	(0,02)		(0,05)	
Coefficiente de solvencia (%)	13,83%	13,62%	12,78%	1,05		0,21	
Ratio de Apalancamiento (%)	5,94%	6,08%	5,96%	(0,02)		(0,14)	
Rentabilidad y eficiencia							
ROA (%)	0,21%	0,23%	0,22%	(0,01)		(0,01)	
RORWA (%)	0,41%	0,43%	0,38%	0,03		(0,02)	
ROE (%)	3,02%	3,22%	3,06%	(0,04)		(0,20)	
Ratio de Eficiencia (%)	43,39%	60,08%	57,58%	(14,19)		(16,69)	
Ratio de Eficiencia Recurrente (%)	64,32%	60,36%	64,07%	0,25		3,96	
Otros datos							
Socios	1.428.750	1.428.057	1.434.092	(5.342)	(0,4%)	693	0,05%
Empleados	5.486	5.492	5.570	(84)	(1,5%)	(6)	(0,1%)
Oficinas	964	975	1.036	(72)	(6,9%)	(11)	(1,1%)

Aspectos clave

Los principales aspectos a destacar a cierre del segundo trimestre son: (i) la mejora en las coberturas de dudosos al tiempo que continúa reduciéndose el volumen de activos improductivos; (ii) el progresivo fortalecimiento en los ratios de solvencia y liquidez; y (iii) la mejora sostenida del margen bruto.

Calidad de activos

El aspecto más relevante del trimestre ha sido el incremento significativo en las coberturas de activos dudosos (NPLs) como consecuencia de la mejora en el margen bruto motivado por los resultados de operaciones financieras (ROF), que ha permitido destinar los excedentes generados a realizar dotaciones adicionales. Considerando tanto dudosos como adjudicados, la cobertura del activo irregular se sitúa en el 47,5% (45,9% en el 2T18 y 45,8% en el 1T19), cobertura que se elevaría al 50,4% considerando las quitas asumidas en el proceso de adjudicación (48,6% en el 2T18 y 48,7% en el 1T18).

La tasa de morosidad se reduce en el trimestre hasta el 6,8% frente al 7,3% del trimestre anterior y el 8,49% de hace un año, reduciendo así la distancia con la media del sector. Grupo Cooperativo Cajamar (GCC) mantiene su objetivo de situar la ratio de mora por debajo del 5% para el cierre del año 2020 y por debajo del 4% para 2021. Los riesgos dudosos totales se reducen hasta los 2.215 millones de euros, lo que supone una reducción de -19,3% en los últimos 12 meses (€ -529 millones) y -6.7% en el último trimestre (€ -158 millones). La cobertura de la morosidad mejora hasta el 46,9% (44.0% al cierre

del primer trimestre de este año y 43.6% a final del pasado año).

Los adjudicados brutos, excluyendo las inversiones inmobiliarias (i.e. activos en alquiler), se reducen en -28 millones de euros q-o-q hasta los 2.832 millones. Las ventas de activos inmobiliarios con origen adjudicado durante el semestre, que ascienden a 258 millones de euros brutos, acumulando 657 millones de euros en los últimos 12 meses, permiten superar la cifra de nuevas entradas procedentes de daciones y adjudicaciones. Las entradas de nuevos adjudicados son de 167 millones de euros brutos en el semestre, con un descenso del 28% respecto al primer semestre del año anterior. Como consecuencia, los activos inmobiliarios improductivos procedentes de daciones y adjudicaciones en balance en términos netos se reducen un -9,9% y-o-y (-2,1% q-o-q), hasta los €1.475 millones. Un 30% aprox. de las bajas de morosidad se producen por este concepto. La cobertura de activos adjudicados mejora significativamente desde el primer trimestre del año hasta el 47,9% (que equivale a un 52,9% si se consideran las quitas de los préstamos en la adjudicación).

Solvencia

A cierre del segundo trimestre de 2019, GCC presenta una mejora en su ratios de CET1 phased in hasta el 12,86% (+26 pb en el trimestre, +85 pb y-o-y) y hasta el 14,54% de capital total (+21 pb q-o-q y +83 pb y-o-y), gracias principalmente al aumento de capital (+76 pb de CET1 y-o-y).

Incorporando el impacto total de IFRS9 (que se aplicará de forma progresiva hasta 2023, al haberse acogido GCC al periodo transitorio de 5 años), la ratio CET1 fully loaded (FL) se sitúa en el 12,14% (+26 pb q-o-q y +107 pb y-o-y) y el de capital total FL en el 13,83% (+21 pb q-o-q y +105 pb y-o-y).

Los requerimientos de capital para GCC durante el año 2019 comunicados por el ECB son de un 9,50% de capital CET1 y un 13% de capital total, requerimientos que se cumplen holgadamente con un superávit de 154 p.p. (133 pb en el primer trimestre). Los requerimientos de Pilar 2 (2,50%) se han mantenido sin cambios respecto a 2017 y 2018.

GCC utiliza actualmente el enfoque estándar para el cálculo de los activos ponderados por riesgo, y está trabajando para migrar a IRB (inicialmente para las carteras hipotecaria y pymes), esperando lograr la aprobación de estos modelos durante 2020.

Liquidez

El gap de negocio continúa su mejora hasta llegar a los 942 millones de euros en el trimestre (+2.266 millones de euros en los últimos 12 meses), gracias principalmente al favorable comportamiento de los depósitos de clientes (+7,6% y-o-y, +2,1% q-o-q). La inversión crediticia bruta se mantiene prácticamente estable en el trimestre, resultado de la variación del crédito a la clientela sano minorista de 186 millones (+1.8% y-o-y, -0,6% q-o-q), y de una reducción de los activos dudosos de la inversión crediticia de -159 millones (-19.4% y-o-y, -6.7% q-o-q). En términos interanuales, la inversión crediticia sana crece en 528 millones de euros (+1,8%), reemplazando la caída de 531 millones de euros (-19,4%) de activos dudosos de la inversión crediticia. En este contexto, la ratio de préstamos sobre depósitos (LTD) se sitúa

por debajo del 100% (96,96% frente al 104,63% del segundo trimestre del año anterior)

Como consecuencia de la positiva evolución de los recursos de clientes, la posición de liquidez continúa holgada y mejora tanto en términos interanuales como trimestrales, con ratios regulatorios por encima de los requerimientos (LCR 217,2%, +18,59 pp y-o-y, NSFR 126,6%, + 10 pp y-o-y).

En 2019 no hay vencimientos de emisiones. El principal vencimiento de financiación mayorista se corresponde con la disposición de la TLTRO2 del ECB (€5.087 millones en junio 2020). El 6 de Junio de 2019, el BCE anunció los detalles de la nueva TLTRO III. GCC pretende acudir a estas rondas de financiación en función de su planificación de tesorería.

El Grupo cuenta con 6.549 millones de activos líquidos disponibles, de los que c. 95% son HQLA, así como con 3.099 millones de euros de capacidad adicional de emisión de cédulas hipotecarias.

El 3 de Junio de 2019, BCC publicó el requerimiento de MREL comunicado por la autoridad de resolución. El requerimiento establecido es del 12,89% sobre TLOF (*Total Liabilities and Own Funds*) y del 21,68% sobre APRs, el cual deberá cumplirse antes del 1 de Enero de 2023. El cumplimiento del requerimiento ya se ha tenido en cuenta en las proyecciones financieras de la entidad. GCC estima que con las cifras actuales las necesidades de emisión de instrumentos elegibles para MREL serían de c. 1.600 millones. Sin embargo, de acuerdo con las proyecciones del Grupo y las mejoras que se vienen produciendo en sus ratios de capital, las necesidades finales de emisión serían inferiores. Dado que la deuda elegible para MREL debe tener un vencimiento superior al año, plazo por debajo del

cual dejaría de ser computable, GCC no prevé realizar emisiones de este tipo de instrumentos en los próximos 12 meses.

Resultado del semestre

El margen de intereses del semestre asciende a 294 millones de euros, y se mantiene prácticamente en el mismo nivel respecto al mismo periodo del año anterior.

Las comisiones netas al cierre de junio se elevan a 122 millones de euros, un 7,8% menos (y-o-y). El descenso se produce fundamentalmente como consecuencia de la estrategia de exención de comisiones de administración a sus clientes más vinculados (i.e. cuenta 360) y digitales (clientes Wefferent).

El aspecto más destacado del trimestre ha sido el resultado obtenido por operaciones financieras (ROF) de 216 millones de euros (243 millones acumulados en el año). Como consecuencia, el margen bruto a 30 de junio mejora en 153 millones de euros (+30% y-o-y) llegando hasta los 663 millones de euros.

En relación a los gastos de administración (gastos de personal y gastos generales) disminuyen un 1,4% y-o-y mientras que los gastos de amortización se reducen en un 8,6% y-o-y, lo que hace que el ratio de eficiencia mejore hasta el 43,4% (64,3% en términos de eficiencia recurrente).

El margen de explotación antes de provisiones y saneamientos se sitúa en 376 millones de euros al cierre de junio (+73,3% y-o-y) lo que permite destinar más excedente a saneamientos.

Las pérdidas por deterioro de activos en el semestre ascienden a 216 millones de euros (186 millones por deterioro de activos financieros y 31 millones por deterioro de activos no financieros), que comparan con los 58 millones de euros del mismo periodo del ejercicio precedente y contribuyen a la mejora de las coberturas del activo irregular. También se han incrementado en 55 millones de euros las provisiones por riesgos diversos. El coste del riesgo se espera que continúe en los próximos trimestres en niveles semejantes a los trimestres anteriores (60-65 pb), con la excepción del segundo trimestre de 2019 en que se han aprovechado los resultados por operaciones financieras para incrementar coberturas con lo que el coste del riesgo ha subido hasta el 1,25%.

El resultado neto del ejercicio acumulado a cierre del semestre asciende a 47 millones (+4,1% y-o-y).

Dimensionamiento

GCC cierra el trimestre con una red de 964 oficinas, 11 menos que a cierre de marzo 2019. La plantilla se sitúa en 5.486 empleados, con una reducción de 6 durante el trimestre.

Evolución financiera

Recursos gestionados

(Datos en miles de €)	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2018	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Cuentas a la vista	22.757.467	21.980.451	20.526.395	2.231.072	10,9%	777.016	3,5%
Depósitos a plazo	7.041.970	7.203.378	7.167.871	(125.901)	(1,8%)	(161.408)	(2,2%)
Depósitos de clientes	29.799.437	29.183.829	27.694.266	2.105.171	7,6%	615.608	2,1%
Recursos minoristas de balance	29.799.437	29.183.829	27.694.266	2.105.171	7,6%	615.608	2,1%
Participaciones emitidas +cédulas*	2.891.879	2.940.237	3.425.561	(533.682)	(15,6%)	(48.358)	(1,6%)
Pasivos subordinados	404.327	420.406	405.128	(801)	(0,2%)	(16.079)	(3,8%)
Operaciones del mercado monetario	2.158.001	2.072.522	1.589.398	568.603	35,8%	85.479	4,1%
Entidades de crédito pasivas	571.623	537.178	579.053	(7.430)	(1,3%)	34.445	6,4%
Subasta BCE	5.024.871	5.029.995	5.045.458	(20.587)	(0,4%)	(5.124)	(0,1%)
Recursos mayoristas	11.050.701	11.000.338	11.044.598	6.103	0,1%	50.363	0,5%
Total recursos en balance	40.850.138	40.184.167	38.738.864	2.111.274	5,5%	665.971	1,7%
Fondos de inversión	2.574.904	2.466.437	2.503.931	70.973	2,8%	108.467	4,4%
Planes de pensiones	823.656	806.087	786.184	37.472	4,8%	17.569	2,2%
Seguros de ahorro	671.110	674.134	654.662	16.448	2,5%	(3.024)	(0,4%)
Renta fija y variable	467.968	466.506	484.130	(16.162)	(3,3%)	1.462	0,3%
Recursos fuera de balance	4.537.637	4.413.163	4.428.907	108.730	2,5%	124.474	2,8%
Recursos minoristas	34.337.074	33.596.992	32.123.173	2.213.901	6,9%	740.082	2,2%
Total Recursos gestionados	45.387.775	44.597.330	43.167.771	2.220.004	5,1%	790.445	1,8%

* Cédulas = cédulas hipotecarias + cédulas territoriales

Crédito a la clientela

(Datos en miles de €)	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2018	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Administraciones públicas	770.175	754.508	798.629	(28.454)	(3,6%)	15.667	2,1%
Otras sociedades financieras	1.112.813	1.200.747	893.967	218.846	24,5%	(87.934)	(7,3%)
Sociedades no financieras	11.293.154	11.536.683	10.995.000	298.154	2,7%	(243.529)	(2,1%)
Hogares	17.865.917	17.895.094	18.482.573	(616.656)	(3,3%)	(29.177)	(0,2%)
Crédito a la clientela minorista (bruto)	31.042.059	31.387.032	31.170.169	(128.110)	(0,4%)	(344.973)	(1,1%)
<i>De los que:</i>							
<i>Promotores inmobiliarios</i>	<i>990.570</i>	<i>1.043.440</i>	<i>1.270.080</i>	<i>(279.510)</i>	<i>(22,0%)</i>	<i>(52.870)</i>	<i>(5,1%)</i>
<i>Crédito a la clientela sano minorista</i>	<i>28.835.720</i>	<i>29.021.721</i>	<i>28.432.587</i>	<i>403.133</i>	<i>1,4%</i>	<i>(186.001)</i>	<i>(0,6%)</i>
<i>Activos dudosos de la Inversión Crediticia</i>	<i>2.206.339</i>	<i>2.365.311</i>	<i>2.737.582</i>	<i>(531.243)</i>	<i>(19,4%)</i>	<i>(158.972)</i>	<i>(6,7%)</i>
Otros créditos *	204.655	-	206.605	(1.950)	(0,9%)	204.655	-
Cartera de renta fija de clientes	396.483	340.584	269.807	126.676	47,0%	55.899	16,4%
Inversión Crediticia Bruta	31.643.197	31.727.616	31.646.581	(3.384)	(0,0%)	(84.419)	(0,3%)
Inversión Crediticia Sana	29.436.858	29.362.305	28.908.999	527.859	1,8%	74.553	0,3%
<i>Corrección por Riesgo de Crédito de la clientela</i>	<i>(1.034.949)</i>	<i>(1.041.010)</i>	<i>(1.211.844)</i>	<i>176.895</i>	<i>(14,6%)</i>	<i>6.061</i>	<i>(0,6%)</i>
Total Inversión Crediticia	30.608.247	30.686.605	30.434.735	173.512	0,6%	(78.358)	(0,3%)
Riesgos fuera de balance							
<i>Riesgos contingentes</i>	<i>732.415</i>	<i>734.122</i>	<i>665.748</i>	<i>66.667</i>	<i>10,0%</i>	<i>(1.707)</i>	<i>(0,2%)</i>
<i>de los que: riesgos contingentes dudosos</i>	<i>8.324</i>	<i>7.253</i>	<i>6.028</i>	<i>2.296</i>	<i>38,1%</i>	<i>1.071</i>	<i>14,8%</i>
Riesgos totales	32.375.612	32.461.738	32.312.329	63.283	0,2%	(86.126)	(0,3%)
Riesgos dudosos totales	2.214.663	2.372.564	2.743.610	(528.947)	(19,3%)	(157.901)	(6,7%)

* Principalmente adquisición temporal de activos.

Calidad de activos

Activo Irregular (Datos en miles de €)	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2018	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Riesgos dudosos totales	2.214.663	2.372.564	2.743.610	(528.947)	(19,3%)	(157.901)	(6,7%)
Riesgos totales	32.375.612	32.461.738	32.312.329	63.283	0,2%	(86.126)	(0,3%)
Tasa de Morosidad (%)	6,84%	7,31%	8,49%	(1,65)		(0,47)	
Cobertura de la Inversión Crediticia	(1.034.949)	(1.041.010)	(1.212.930)	177.981	(14,7%)	6.061	(0,6%)
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	46,91%	44,01%	44,31%	2,60		2,90	
Activos adjudicados (brutos)	2.832.091	2.859.754	3.105.728	(273.637)	(8,8%)	(27.663)	(1,0%)
Cobertura de Activos adjudicados	1.357.395	1.352.706	1.469.252	(111.857)	(7,6%)	4.689	0,3%
Cobertura activos adjudicados (%)	47,93%	47,30%	47,31%	0,62		0,63	
Cobertura activos adjudicados con quitas	52,93%	52,14%	52,08%	0,85		0,79	
Ratio de activo irregular (%)	14,61%	15,11%	16,81%	(2,20)		(0,50)	
Tasa de cobertura activo irregular (%)	47,48%	45,81%	45,90%	1,58		1,67	
Tasa de cobertura activo irregular con quitas (%)	50,44%	48,65%	48,62%	1,82		1,79	

Activos adjudicados * (Datos en miles de €)	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2018	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Activos adjudicados (brutos)	2.832.091	2.859.754	3.105.728	(273.637)	(8,8%)	(27.663)	(1,0%)
Coberturas de activos adjudicados	(1.357.395)	(1.352.705)	(1.469.252)	111.857	(7,6%)	(4.690)	0,3%
Activos adjudicados (netos)	1.474.696	1.507.048	1.636.476	(161.780)	(9,9%)	(32.352)	(2,1%)
Tasa de cobertura (%)	47,93%	47,30%	47,31%	0,62		0,63	
Tasa de cobertura con Quitas (%)	52,93%	52,14%	52,08%	0,85		0,79	
Desglose según origen de la deuda							
Activos adjudicados (brutos)	2.832.091	2.859.754	3.105.728	(273.637)	(8,8%)	(27.663)	(1,0%)
Promociones	1.838.601	1.861.650	1.999.307	(160.706)	(8,0%)	(23.049)	(1,2%)
Suelos	991.358	999.968	1.030.071	(38.713)	(3,8%)	(8.610)	(0,9%)
Edificios terminados	670.880	685.421	792.004	(121.124)	(15,3%)	(14.541)	(2,1%)
Edificios en construcción	176.363	176.261	177.232	(869)	(0,5%)	102	0,1%
Hogares	520.561	546.396	624.588	(104.027)	(16,7%)	(25.834)	(4,7%)
Otros	472.929	451.708	481.833	(8.905)	(1,8%)	21.221	4,7%
Activos adjudicados (netos)	1.474.696	1.507.048	1.636.476	(161.780)	(9,9%)	(32.352)	(2,1%)
Promociones	881.418	908.764	974.872	(93.454)	(9,6%)	(27.346)	(3,0%)
Suelos	387.892	401.653	401.305	(13.413)	(3,3%)	(13.760)	(3,4%)
Edificios terminados	412.483	425.162	494.402	(81.919)	(16,6%)	(12.678)	(3,0%)
Edificios en construcción	81.042	81.949	79.165	1.878	2,4%	(907)	(1,1%)
Hogares	308.900	326.980	376.048	(67.148)	(17,9%)	(18.081)	(5,5%)
Otros	284.378	271.304	285.556	(1.178)	(0,4%)	13.074	4,8%
Cobertura (%)	47,93%	47,30%	47,31%	0,62		0,63	
Promociones	52,06%	51,19%	51,24%	0,82		0,88	
Suelos	60,87%	59,83%	61,04%	(0,17)		1,04	
Edificios terminados	38,52%	37,97%	37,58%	0,94		0,55	
Edificios en construcción	54,05%	53,51%	55,33%	(1,28)		0,54	
Hogares	40,66%	40,16%	39,79%	0,87		0,50	
Otros	39,87%	39,94%	40,74%	(0,87)		(0,07)	
Cobertura con Quitas (%)	52,93%	52,14%	52,08%	0,85		0,79	
Promociones	57,08%	56,06%	56,05%	1,03		1,02	
Suelos	64,64%	63,57%	64,36%	0,27		1,06	
Edificios terminados	46,65%	45,66%	45,49%	1,16		0,99	
Edificios en construcción	55,80%	55,21%	57,16%	(1,36)		0,58	
Hogares	45,25%	44,56%	44,09%	1,16		0,69	
Otros	44,81%	44,76%	45,58%	(0,77)		0,05	

(*) No incluye y las inversiones inmobiliarias.

Activos inmobiliarios con origen adjudicado

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018	y - o - y		Annual	
				Abs.	%	Abs.	%
Activos inmobiliarios con origen adjudicado (brutos)	3.196.584	3.287.923	3.496.214	(299.630)	(8,6%)	(91.339)	(2,8%)
Activos adjudicados	2.832.091	2.910.247	3.105.728	(273.637)	(8,8%)	(78.156)	(2,7%)
Activos no corrientes en venta	602.107	643.362	735.680	(133.573)	(18,2%)	(41.255)	(6,4%)
Existencias	2.229.984	2.266.885	2.370.049	(140.065)	(5,9%)	(36.901)	(1,6%)
Inversiones Inmobiliarias	364.493	377.676	390.486	(25.993)	(6,7%)	(13.182)	(3,5%)
Activos inmobiliarios con origen adjudicado (neto)	1.677.721	1.749.775	1.854.218	(176.497)	(9,5%)	(72.054)	(4,1%)
Activos adjudicados	1.474.696	1.535.937	1.636.476	(161.780)	(9,9%)	(61.241)	(4,0%)
Activos no corrientes en venta	336.160	357.583	409.544	(73.385)	(17,9%)	(21.423)	(6,0%)
Existencias	1.138.536	1.178.354	1.226.932	(88.396)	(7,2%)	(39.817)	(3,4%)
Inversiones Inmobiliarias	203.025	213.838	217.742	(14.717)	(6,8%)	(10.813)	(5,1%)
Activos inmobiliarios con origen adjudicado (% cobertura)	47,52%	46,78%	46,96%	0,55		0,73	
Activos adjudicados	47,93%	47,22%	47,31%	0,62		0,71	
Activos no corrientes en venta	44,17%	44,42%	44,33%	(0,16)		(0,25)	
Existencias	48,94%	48,02%	48,23%	0,71		0,93	
Inversiones Inmobiliarias	44,30%	43,38%	44,24%	0,06		0,92	

Evol. activos inmob. con origen adjudicación	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	Últimos 4 trimestres
Entradas	114	78	112	71	96	357
Salidas	-242	-168	-231	-117	-141	-657
Variación	-127	-90	-119	-46	-45	-300

Evolución dudosos	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	Últimos 4 trimestres
Entradas	98	92	99	101	87	379
Salidas	-527	-197	-272	-195	-246	-910
Variación	-430	-106	-173	-94	-159	-531

Resultados

Resultados consolidados al cierre del trimestre

	30/06/2019		30/06/2018		Interanual	
	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
(Datos en miles de €)						
Ingresos por intereses	350.557	1,59%	357.638	1,73%	(7.081)	(2,0%)
Gastos por intereses	(56.640)	(0,26%)	(63.464)	(0,31%)	6.824	(10,8%)
MARGEN DE INTERESES	293.917	1,33%	294.174	1,42%	(257)	(0,1%)
Ingresos por dividendos	3.139	0,01%	2.654	0,01%	485	18,3%
Resultado entidades valoradas por método de la participación	17.366	0,08%	13.595	0,07%	3.771	27,7%
Comisiones netas	122.148	0,55%	132.531	0,64%	(10.383)	(7,8%)
Ganancias/Pérdidas por activos y pasivos financieros	242.721	1,10%	86.027	0,42%	156.694	182,1%
Diferencias de cambio	1.144	0,01%	768	-	376	49,0%
Otros Productos/Cargas de explotación	(16.966)	(0,08%)	(18.828)	(0,09%)	1.862	(9,9%)
De los que: Contribución al FEP	(2.551)	(0,01%)	(2.490)	(0,01%)	(61)	2,4%
MARGEN BRUTO	663.469	3,00%	510.921	2,47%	152.548	29,9%
Gastos de Administración	(258.875)	(1,17%)	(262.471)	(1,27%)	3.596	(1,4%)
Gastos de personal	(165.472)	(0,75%)	(169.655)	(0,82%)	4.183	(2,5%)
Otros gastos generales de administración	(93.403)	(0,42%)	(92.816)	(0,45%)	(587)	0,6%
Amortización	(28.992)	(0,13%)	(31.729)	(0,15%)	2.737	(8,6%)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	375.602	1,70%	216.721	1,05%	158.881	73,3%
Dotaciones a provisiones (neto)	(61.372)	(0,28%)	(19.731)	(0,10%)	(41.641)	211,0%
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(185.637)	(0,84%)	(32.611)	(0,16%)	(153.026)	469,2%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	128.593	0,58%	164.379	0,79%	(35.786)	(21,8%)
Deterioro del valor de inversiones en asociadas	-	-	(22)	-	22	(100,0%)
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(30.857)	(0,14%)	(22.270)	(0,11%)	(8.587)	38,6%
Bº/Pº al dar de baja activos no financieros, netas	(16.676)	(0,08%)	(81.236)	(0,39%)	64.560	(79,5%)
Bº/Pº procedentes de activos no corrientes	(8.955)	(0,04%)	(6.737)	(0,03%)	(2.218)	32,9%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	72.106	0,33%	54.117	0,26%	17.989	33,2%
Impuesto sobre beneficios	(25.096)	(0,11%)	(8.938)	(0,04%)	(16.158)	180,8%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	47.010	0,21%	45.178	0,22%	1.832	4,1%

Resultados trimestrales

	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	Trimestral	
	Abs.	Abs.	Abs.	Abs.	Abs.	Abs.	%
(Datos en miles de €)							
Ingresos por intereses	176.489	172.619	178.433	176.289	174.268	(2.021)	(1,1%)
Gastos por intereses	(32.573)	(35.450)	(23.736)	(28.171)	(28.469)	(298)	1,1%
MARGEN DE INTERESES	143.915	137.169	154.697	148.118	145.799	(2.319)	(1,6%)
Ingresos por dividendos	2.411	2.737	1.230	500	2.639	2.139	427,8%
Res. entidades val. método de la participación	6.636	7.874	9.513	8.804	8.562	(242)	(2,7%)
Comisiones netas	65.853	63.534	65.625	61.051	61.097	46	0,1%
G/P por activos y pasivos financieros	47.675	(135)	(6.908)	26.712	216.009	189.297	708,7%
Diferencias de cambio	276	534	233	959	185	(774)	(80,7%)
Otros Productos/Cargas de explotación	(8.400)	(8.286)	(4.667)	(9.250)	(7.716)	1.534	(16,6%)
De los que: Contribución al FEP	(803)	(1.449)	(104)	(1.363)	(1.188)	175	(12,8%)
MARGEN BRUTO	258.367	203.428	219.724	236.894	426.575	189.681	80,1%
Gastos de Administración	(131.746)	(116.049)	(132.514)	(127.572)	(131.303)	(3.731)	2,9%
Gastos de personal	(84.884)	(66.168)	(84.386)	(81.046)	(84.426)	(3.380)	4,2%
Otros gastos generales de administración	(46.861)	(49.881)	(48.128)	(46.526)	(46.877)	(351)	0,8%
Amortización	(11.166)	(11.156)	(12.394)	(14.755)	(14.237)	518	(3,5%)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	115.455	76.223	74.816	94.567	281.035	186.468	197,2%
Dotaciones a provisiones (neto)	(18.110)	(1.567)	(17.257)	(6.174)	(55.198)	(49.024)	794,0%
Pérdidas por deterioro de activos financieros	514	(56.044)	(55.561)	(54.224)	(131.413)	(77.189)	142,4%
RTDO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	97.859	18.612	1.997	34.169	94.424	60.255	176,3%
Deterioro del valor de inversiones en asociadas	(22)	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(608)	15.090	1.223	(3.997)	(26.860)	(22.863)	572,0%
Gº/Pº baja en activos no financieros (netas)	(73.394)	(8.256)	(7.827)	(4.461)	(12.215)	(7.754)	173,8%
Ganancias/Pº de activos no corrientes	(1.250)	431	(6.282)	(2.431)	(6.524)	(4.093)	168,4%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	22.586	25.877	(10.889)	23.279	48.827	25.548	109,7%
Impuesto sobre beneficios	(8.883)	(1.038)	23.124	1.353	(26.449)	(27.802)	(2,054)
RTDO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	13.702	24.839	12.235	24.632	22.378	(2.254)	(9,2%)

Solvencia

Phased in (Datos en miles de €)	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2018	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Capital	2.873.040	2.830.809	2.694.484	178.556	6,6%	42.231	1,5%
Reservas y Resultados	484.822	469.825	447.329	37.493	8,4%	14.997	3,2%
Plusvalías AFDV/Otros	(5.397)	(6.952)	994	(6.391)	(643,0%)	1.555	(22,4%)
Deducciones capital ordinario	(385.817)	(380.079)	(330.527)	(55.290)	16,7%	(5.738)	1,5%
Capital de nivel 1 ordinario	2.966.649	2.913.603	2.812.280	154.369	5,5%	53.046	1,8%
CET 1 (%)	12,86%	12,60%	12,01%	0,85		0,26	
Capital de nivel 2	388.000	400.000	400.000	(12.000)	(3,0%)	(12.000)	(3,0%)
Tier 2 (%)	1,68%	1,73%	1,71%	(0,03)		(0,05)	
Recursos propios computables	3.354.649	3.313.603	3.212.280	142.369	4,4%	41.046	1,2%
Coefficiente de Solvencia (%)	14,54%	14,33%	13,71%	0,83		0,21	
Activos ponderados por riesgo	23.068.389	23.116.849	23.424.252	(355.863)	(1,5%)	(48.460)	(0,2%)
Por riesgo de crédito	21.482.321	21.543.740	21.935.024	(452.703)	(2,1%)	(61.419)	(0,3%)
Por riesgo operacional	1.445.750	1.445.750	1.443.904	1.846	0,1%	-	-
Por otros riesgos	140.318	127.359	45.324	94.994	209,6%	12.959	10,2%
Fully loaded (Datos en miles de €)							
Capital	2.873.040	2.830.809	2.694.484	178.556	6,6%	42.231	1,5%
Reservas y Resultados	309.736	294.739	251.608	58.128	23,1%	14.997	5,1%
Plusvalías AFDV/Otros	(5.397)	(6.952)	994	(6.391)	(643,0%)	1.555	(22,4%)
Deducciones capital ordinario	(385.817)	(380.079)	(360.529)	(25.288)	7,0%	(5.738)	1,5%
Capital de nivel 1 ordinario	2.791.562	2.738.517	2.586.557	205.005	7,9%	53.045	1,9%
CET 1 (%)	12,14%	11,88%	11,07%	1,07		0,26	
Capital de nivel 2	388.000	400.000	400.000	(12.000)	(3,0%)	(12.000)	(3,0%)
Tier 2 (%)	1,69%	1,74%	1,71%	(0,02)		(0,05)	
Recursos propios computables	3.179.562	3.138.517	2.986.557	193.005	6,5%	41.045	1,3%
Coefficiente de Solvencia (%)	13,83%	13,62%	12,78%	1,05		0,21	
Activos ponderados por riesgo	22.996.628	23.046.347	23.368.202	(371.574)	(1,6%)	(49.719)	(0,2%)
Por riesgo de crédito	21.410.560	21.473.238	21.878.974	(468.414)	(2,1%)	(62.678)	(0,3%)
Por riesgo operacional	1.445.750	1.445.750	1.443.904	1.846	0,1%	-	-
Por otros riesgos	140.318	127.359	45.324	94.994	209,6%	12.959	10,2%

Liquidez

	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2018	Interanual	Trimestral
LTD (%)	96,96%	99,93%	104,63%	(7,67)	(2,97)
LCR (%)	217,23%	211,06%	198,64%	18,59	6,17
NSFR (%)	126,55%	120,64%	116,50%	10,05	5,91

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/2015/1415 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:

(POR ORDEN ALFABÉTICO)

Medida	Definición y cálculo
1 Activo irregular	Activos dudosos de la Inversión Crediticia + Activos adjudicados (brutos)
2 Activos adjudicados (brutos)	Importe de los activos inmobiliarios con origen adjudicado excluyendo las inversiones inmobiliarias.
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 los Activos inmobiliarios con origen adjudicado.
7 Crédito a la clientela sanominorista	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 Gap de Negocio	Diferencia entre el numerador y denominador de la Ratio Loans to Deposits
12 Gastos de Explotación	Gastos de personal + Otros gastos generales de administración + Amortización.
13 Inversión Crediticia Bruta	Crédito a la clientela minorista (bruto) + Otros créditos (adquisición temporal de activos) + Cartera de Renta Fija de Clientes.
14 Inversión Crediticia Sana	Magnitud obtenida como Inversión Crediticia Bruta excluidos activos dudosos de la Inversión crediticia.
15 Margen bruto recurrente	Margen bruto excluidos resultados extraordinarios contemplados en el epígrafe de Ganancias/Pérdidas por activos y pasivos financieros y la dotación al Fondo de Educación y Promoción.
16 Margen de clientes (%)	Calculado por diferencia entre el rendimiento medio del Crédito a la clientela minorista bruto y el coste medio de los Depósitos de clientes.
17 Margen de explotación recurrente	Margen bruto recurrente – Gastos de explotación.
18 Margen de intereses s/ATMs (%)	Margen de intereses sobre Activos totales medios.
19 Oficinas	Número de oficinas comunicadas a Banco de España (incluye ventanillas y excluye agencias financieras).
20 Pérdidas por deterioro de activos	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.
21 Ratio de activo irregular (%)	(Activos dudosos de la Inversión crediticia + Activos adjudicados brutos) / (Inversión Crediticia Bruta + Activos adjudicados brutos).
22 Ratio de eficiencia (%)	Gastos de explotación / Margen bruto.
23 Ratio de eficiencia recurrente (%)	Gastos de explotación / Margen bruto recurrente.

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 fuera de balance	Se incluyen fondos de inversión, planes de pensiones, seguros de ahorro y renta fija y variable en manos de clientes.
26	Recursos gestionados minoristas	Suma de Recursos minoristas de balance y Recursos fuera de balance.
27	Recursos mayoristas	Participaciones emitidas + cédulas (tanto hipotecarias como territoriales) + pasivos subordinados + operaciones del mercado monetario + Entidades de crédito pasivas + subastas BCE.
28	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, ...).
29	Riesgos dudosos totales	Activos dudosos de la inversión crediticia + riesgos contingentes dudosos.
30	Riesgos totales	Agregación de la Inversión Crediticia Bruta y Riesgos contingentes.
31	ROA (%)	Anualización del siguiente cociente: Resultado consolidado del ejercicio/ Activos totales medios (media de los cierres de trimestres transcurridos desde el diciembre anterior – incluido-).
32	ROE (%)	Anualización del siguiente cociente: Resultado consolidado del ejercicio/ Patrimonio neto medio (media de los cierres de trimestres transcurridos desde el diciembre anterior – incluido-).
33	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-).
34	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).
35	Tasa de cobertura activo irregular (%)	Cobertura de la Inversión Crediticia y de los Activos adjudicados / (Activos dudosos de la Inversión Crediticia + Activos adjudicados brutos).
36	Tasa de cobertura activo irregular con quitas (%)	Cobertura de la Inversión Crediticia y de los Activos adjudicados + las quitas producidas en el momento de la adjudicación / (Activos dudosos de la Inversión Crediticia + Activos adjudicados brutos + quitas producidas en el momento de la adjudicación).
37	Tasa de cobertura activos adjudicados (%)	Cobertura de los activos adjudicados (como diferencia entre valor bruto y neto de los mismos)/ Activos adjudicados brutos.
38	Tasa de cobertura activos adjudicados con quitas (%)	Cobertura de los activos 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).
39	Tasa de cobertura de la morosidad (%)	Cobertura de la Inversión Crediticia/Activos dudosos de la Inversión Crediticia
40	Tasa de morosidad (%)	(Activos dudosos Inversión crediticia + riesgos contingentes dudosos) / (Inversión Crediticia Bruta + riesgos contingentes).
41	Texas ratio (%)	(Activos dudosos totales + activos inmobiliarios con origen adjudicado + riesgos contingentes dudosos) / (Coberturas de activos dudosos + Coberturas de activos adjudicados + Patrimonio neto).
42	Total Inversión Crediticia	Inversión crediticia bruta excluida la corrección por Riesgo de Crédito de la clientela.
43	Total recursos en balance	Suma de Recursos minoristas de balance y Recursos mayoristas.
44	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 segundo trimestre de 2019 y trimestres previos de 2018. 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.