

# INFORME FINANCIERO

Cuarto trimestre de 2018

8 de Febrero de 2019

## Índice

Principales magnitudes .....	2
Aspectos clave.....	3
Evolución financiera.....	4
Balance.....	4
Recursos gestionados.....	6
Crédito a la clientela.....	6
Calidad de activos.....	6
Resultados.....	10
Solvencia.....	12
Titulización IM BCC Capital 1 .....	14
Liquidez .....	15
Glosario de Términos sobre Medidas Alternativas de Rendimiento.....	17
Aviso Legal (Disclaimer).....	19

## Principales magnitudes

(Datos en miles de €)

	31/12/2018	30/09/2018	31/12/2017	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
<b>Resultados</b>							
Margen de intereses	586.041	431.344	548.142	37.899	6,9%		
Margen bruto	934.076	714.352	977.558	(43.482)	(4,4%)		
Margen Bruto recurrente	892.320	664.421	859.657	32.663	3,8%		
Margen explotación	367.763	292.947	363.139	4.623	1,3%		
Margen explotación recurrente	326.007	243.016	245.239	80.768	32,9%		
Resultado antes de impuestos	69.104	79.994	97.808	(28.703)	(29,3%)		
Resultado consolidado del ejercicio	82.252	70.018	80.058	2.195	2,7%		
<b>Volumen de negocio</b>							
Activos totales en balance	44.078.805	42.718.227	40.507.329	3.571.476	8,8%	1.360.578	3,2%
Fondos propios	3.075.758	3.019.108	3.052.262	23.496	0,8%	56.650	1,9%
Recursos minoristas de balance	28.498.653	27.816.578	25.940.894	2.557.759	9,9%	682.075	2,5%
Recursos fuera de balance	4.293.159	4.482.648	4.126.567	166.592	4,0%	(189.489)	(4,2%)
Inversión Crediticia Sana	29.126.027	28.710.305	27.968.427	1.157.600	4,1%	415.722	1,4%
<b>Gestión del riesgo</b>							
Activo irregular bruto	5.767.707	6.059.610	7.038.527	(1.270.820)	(18,1%)	(291.903)	(4,8%)
Activo irregular neto	3.144.051	3.301.266	3.938.827	(794.776)	(20,2%)	(157.215)	(4,8%)
Cobertura del activo irregular (%)	45,49%	45,54%	44,07%	1,42		(0,05)	
Activos dudosos de la Inversión Crediticia	2.458.961	2.632.027	3.360.590	(901.629)	(26,8%)	(173.066)	(6,6%)
Tasa de morosidad (%)	7,63%	8,24%	10,53%	(2,90)		(0,61)	
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	43,60%	43,99%	40,28%	3,32		(0,39)	
Adjudicados brutos	3.308.746	3.427.583	3.677.937	(369.191)	(10,0%)	(118.837)	(3,5%)
Adjudicados netos	1.757.123	1.826.061	1.929.686	(172.563)	(8,9%)	(68.938)	(3,8%)
Cobertura adjudicados (%)	46,89%	46,72%	47,53%	(0,64)		0,17	
Texas ratio	97,47%	100,46%	114,97%	(17,50)		(2,99)	
Coste del riesgo	0,58%	0,56%	0,76%	(0,18)		0,02	
<b>Liquidez</b>							
LTD (%)	101,65%	104,11%	110,08%	(8,43)		(2,46)	
LCR (%)	207,49%	207,24%	214,62%	(7,13)		0,25	
NSFR (%)	118,51%	116,69%	112,30%	6,21		1,82	
Gap de Negocio	(491.363)	(1.181.246)	(2.719.240)	2.227.877	(81,9%)	689.883	(58,4%)
<b>Solvencia phased In (*)</b>							
CET 1 (%)	12,52%	12,40%	11,19%	1,45		0,12	
Tier 2 (%)	1,74%	1,73%	2,18%	0,06		0,01	
Coefficiente de solvencia (%)	14,25%	14,13%	13,37%	1,52		0,12	
Ratio de Apalancamiento (%)	6,39%	6,57%	6,44%	(0,05)		(0,18)	
<b>Solvencia fully loaded (*)</b>							
CET 1 (%)	11,54%	11,45%	10,90%	1,39		0,09	
Tier 2 (%)	1,74%	1,74%	2,18%	0,07		-	
Coefficiente de solvencia (%)	13,29%	13,18%	13,08%	1,39		0,11	
Ratio de Apalancamiento (%)	5,89%	6,08%	6,29%	0,07		(0,18)	
<b>Rentabilidad y eficiencia</b>							
ROA (%)	0,19%	0,22%	0,20%	(0,01)		(0,03)	
RORWA (%)	0,35%	0,40%	0,34%	0,01		(0,05)	
ROE (%)	2,74%	3,13%	2,64%	0,10		(0,39)	
Ratio de Eficiencia (%)	60,63%	58,99%	62,85%	(2,22)		1,64	
Ratio de Eficiencia Recurrente (%)	63,47%	63,42%	71,47%	(8,00)		0,05	
<b>Otros datos</b>							
Socios	1.436.237	1.434.679	1.433.980	2.257	0,2%	1.558	0,1%
Empleados	5.506	5.540	5.586	(80)	(1,4%)	(34)	(0,6%)
Oficinas	1.018	1.029	1.057	(39)	(3,7%)	(11)	(1,1%)

\* Solvencia: variación interanual en relación al 01/01/2018

## Aspectos clave

Los principales aspectos a destacar al cierre del ejercicio son: (i) el progresivo fortalecimiento en los ratios de solvencia, a los que ha contribuido en el último trimestre una titulización de activos con el objetivo de liberar capital, superando los objetivos de solvencia; (ii) la mejora sostenida en la calidad de activos; (iii) así como la mejora de la eficiencia y el margen de explotación recurrente gracias al buen comportamiento del margen de intereses y los gastos de administración.

### Solvencia

Los requerimientos de capital para GCC durante el año 2018 comunicados por el ECB son de un 8,875% de capital CET1 y un 12,375% de capital total, requerimientos que se han cumplido holgadamente. Los requerimientos de Pilar 2 (2,50%) se han mantenido sin cambios respecto a 2017. GCC ha recibido la cifra oficial de requerimientos de capital de Pilar2 (P2R) para 2019, que se mantiene también en el mismo nivel a 2,50% (9,50% CET1 y 13% capital total para 2019).

A cierre del ejercicio 2018, GCC presenta una ratio CET1 phased-in de 12,52%, (+12 pb en el trimestre, +145 pb desde el 1 de enero de 2018), habiéndose absorbido 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 14,25%, (+12 pb en el trimestre, +152 pb desde el 1 de enero 2018), con una variación interanual de 88 pb. De esta forma, además de absorberse la totalidad del impacto de IFRS9 en CET1, se ha compensado también el efecto producido a partir del 1 de enero de 2018 cuando la provisión genérica dejó de computarse como capital Tier2, lo que tuvo un impacto inicial de 51 pb.

La mejora de los ratios de solvencia durante el ejercicio (desde el 1 de enero) se ha producido principalmente gracias al aumento de capital social (€174 millones, equivalentes a 73 pb de CET1), al incremento de reservas (€42 millones, equivalentes a 18pb de CET1), menores deducciones (21pb de CET1) y a la reducción

de APRs (€882 millones menos de APRs con un impacto de 46 pb de CET1). Las menores plusvalías de activos disponibles para la venta restan 12 pb al CET1 desde el 1 de enero.

Incorporando el impacto total de IFRS9 (que se aplicará de forma progresiva hasta 2023, al haberse acogido GCC al periodo transitorio de 5 años), el ratio CET1 fully loaded se sitúa en el 11,54% y el de capital total FL en el 13,29%. El ratio proforma de capital fully loaded a 1 de enero de 2019, aplicando el periodo transitorio de IFRS9, equivale a un 12,39% de CET1 y un 14,12% de capital total.

### Calidad de activos

La tasa de morosidad, todavía por encima de la media del sector, se reduce en el trimestre hasta el 7,6% frente al 8,2% del trimestre anterior. Con ello se alcanza el objetivo de situar la tasa de morosidad a cierre del ejercicio 2018 por debajo del 8,5% que se fijó a principios de año. GCC mantiene su objetivo de situar la ratio de mora por debajo del 5% para el cierre del año 2020. Los riesgos dudosos se reducen un 26,8% en el ejercicio (-903 millones), -6,5% en el último trimestre (-173 millones). La cobertura de la morosidad es del 43,6% (40,3% al cierre de 2017).

Las ventas de adjudicados durante el ejercicio crecen un 19% respecto al año anterior en términos brutos, permitiendo absorber las entradas, que disminuyen un 16% respecto a 2017. Como consecuencia, los activos inmobiliarios procedentes de daciones y adjudicaciones en balance en términos netos se reducen un -8,9% y-o-y (-3,8% q-o-q), hasta los 1.757 millones de euros, permitiendo liquidar las entradas procedentes de daciones y adjudicaciones de préstamos morosos (c. 26% de las bajas de morosidad durante el año se producen por este concepto). La cobertura de activos adjudicados asciende al 46,9% (que equivale a un 51,5% de considerar las quitas de los préstamos en la

adjudicación), similar a la del ejercicio precedente (47,5% y 51,6% respectivamente).

Considerando tanto dudosos como adjudicados netos, la cobertura del activo irregular se sitúa en el 45,5% (45,5% en 3Q18 y 44,1% en 4Q17), cobertura que se elevaría al 48,3% considerando quitas (46,4% en 4Q17). Aproximadamente el 85% de la cartera dudosa cuenta con garantía hipotecaria.

### Resultado del ejercicio

El margen de intereses del ejercicio 2018 asciende a €586 millones, un 6,9% superior al año anterior. Las comisiones netas durante el año se elevan a 262 millones de euros, un 2,0% menos que en 2017. Las ganancias por activos y pasivos financieros se reducen un 48,6%, lo que hace que el margen bruto sea un 4,4% inferior al año anterior. Los gastos de explotación (gastos de personal, otros gastos de administración y amortizaciones) disminuyen un 7,8%, con lo que el margen de explotación se sitúa en 368 millones, un 1,3% mayor que en 2017. En el cuarto trimestre se ha dotado una provisión de €21 millones para dar cobertura a las excedencias voluntarias especiales compensadas recogidas en el acuerdo alcanzado en 2017 con un colectivo de empleados. El total de dotaciones y provisiones netas en el ejercicio ha ascendido a 299

millones, un 12,6% más que en el ejercicio 2017. Dicho importe incluye la amortización anticipada del activo intangible generado por la fusión en 2012 con Ruralcaja, por 62 millones. El coste del riesgo sigue alto, en el 0,58%, aunque inferior al 0,75% de 2017. Dicho coste seguirá elevado, por encima del 0.50%, hasta que el nivel de cobertura del activo irregular converja hacia el 50%. Se han recuperado 27 millones de activos fiscales diferidos (DTAs) generados en ejercicios anteriores de la principal Sociedad de Gestión de Activos inmobiliarios de GCC (Cimenta2) gracias a la mejora de las perspectivas del plan de negocio de la sociedad y al haber ya generado resultados positivos en su actividad.

El resultado neto del ejercicio a cierre de 2018 asciende a 82 millones (+2,7% y-o-y).

### Otros aspectos a destacar

**Ratios regulatorios:** 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 207,5%, 118,5% y 6,4% respectivamente.

**Dimensionamiento:** GCC cierra 2018 con una red de 1.018 oficinas, 39 menos que a cierre de 2017. La plantilla se sitúa en 5.506 empleados, con una reducción de 80 durante el año.

## Evolución financiera

### Balance

Los activos totales se incrementan un 8,8% interanual hasta los 44.079 millones de euros (+3,2% en el trimestre).

El crédito a la clientela minorista bruto crece durante el año un 0,7%, desglosado en un incremento del 4,1% del

crédito sano minorista (+1.124 millones de euros) y un descenso del 26,8% de los activos dudosos de la inversión crediticia (-902 millones de euros). Durante el cuarto trimestre el crédito a la clientela sano minorista crece un 1,4% mientras que la inversión dudosa se reduce un 6,6% (-173 millones de euros).

El crédito a promotores inmobiliarios disminuye un 31,0% interanual hasta 1.108 millones de euros (de los que el 54% está clasificado como dudoso), y continúa reduciendo su peso, representando un 3,5% 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 2018 ha ascendido a un total de 8.254 millones de euros, distribuida principalmente entre sector agro y pymes (63%), y sector minorista (14%, de los que el 10% corresponde a financiación de vivienda). GCC mantiene una cuota de mercado del 14,05% en la financiación al sector agroalimentario español.

Como consecuencia de esta estrategia, el peso de la cartera hipotecaria minorista ha ido reduciéndose a lo largo de los últimos años, como se refleja en la siguiente tabla:

Año	Volumen (EUR mill)
2014	13.545
2015	13.084
2016	12.553
2017	12.091
2018	11.859

La cartera de activos financieros (cartera ALCO) asciende a 7.3 bn, compuesta principalmente (93%) por

deuda soberana Euro clasificada a coste amortizado, minimizando por tanto impactos en solvencia así como reduciendo la capacidad de generar rendimientos por operaciones financieras (ROF). El 50% de dicha cartera vence en el periodo 2020-2022 y se corresponde con la gestión de la liquidez. El resto es una cartera de liquidez estructural a largo plazo de activos de alta calidad (HQLA) necesaria para el cumplimiento de los ratios regulatorios de liquidez.

Los recursos minoristas de balance aumentan en el año por importe de €2.558 millones, un 9,9% más (€ 682 millones en el trimestre, +2,5%). Por otra parte, los recursos fuera de balance aumentan en €167 millones en el año (+4%), disminuyendo en el trimestre en 189 millones por la desfavorable evolución de los mercados.

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%, en una única disposición con vencimiento en junio 2020. Para el caso de que dicha facilidad no se renovase, el impacto máximo en el ratio NSFR (actualmente en el 118,5%) se estima en un 10%, por lo que en todo caso estaría holgadamente por encima del mínimo regulatorio del 100%. GCC prevé que el impacto final sería menor, dado su acceso al mercado minorista para la captación de recursos a través de su red de oficinas, así como su capacidad para emitir otro tipo de instrumentos (por ej. cédulas) a medio-largo plazo.

## Recursos gestionados

(Datos en miles de €)	31/12/2018	30/09/2018	31/12/2017	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Cuentas a la vista	21.377.235	20.724.778	18.477.886	2.899.349	15,7%	652.457	3,1%
Depósitos a plazo	7.121.418	7.091.800	7.463.008	(341.590)	(4,6%)	29.618	0,4%
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>28.498.653</b>	<b>27.816.578</b>	<b>25.940.894</b>	<b>2.557.759</b>	<b>9,9%</b>	<b>682.075</b>	<b>2,5%</b>
<b>Recursos minoristas de balance</b>	<b>28.498.653</b>	<b>27.816.578</b>	<b>25.940.894</b>	<b>2.557.759</b>	<b>9,9%</b>	<b>682.075</b>	<b>2,5%</b>
Participaciones emitidas + cédulas *	2.962.548	3.418.604	2.959.370	3.178	0,1%	(456.056)	(13,3%)
Pasivos subordinados	412.364	413.227	412.171	193	0,0%	(863)	(0,2%)
Depósitos con entidades de contrapartida central	1.072.408	711.243	998.148	74.260	7,4%	361.165	50,8%
Subasta BCE	5.035.069	5.040.261	5.055.698	(20.629)	(0,4%)	(5.192)	(0,1%)
<b>Recursos mayoristas</b>	<b>9.482.389</b>	<b>9.583.335</b>	<b>9.425.387</b>	<b>57.002</b>	<b>0,6%</b>	<b>(100.946)</b>	<b>(1,1%)</b>
<b>Total recursos en balance</b>	<b>37.981.042</b>	<b>37.399.913</b>	<b>35.366.281</b>	<b>2.614.761</b>	<b>7,4%</b>	<b>581.129</b>	<b>1,6%</b>
Fondos de inversión	2.391.135	2.556.166	2.196.249	194.886	8,9%	(165.031)	(6,5%)
Planes de pensiones	787.634	789.448	790.191	(2.557)	(0,3%)	(1.814)	(0,2%)
Seguros de ahorro	668.895	659.596	637.625	31.270	4,9%	9.299	1,4%
Renta fija y variable	445.495	477.438	502.502	(57.007)	(11,3%)	(31.943)	(6,7%)
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>4.293.159</b>	<b>4.482.648</b>	<b>4.126.567</b>	<b>166.592</b>	<b>4,0%</b>	<b>(189.489)</b>	<b>(4,2%)</b>
<b>Recursos gestionados minoristas</b>	<b>32.791.812</b>	<b>32.299.226</b>	<b>30.067.461</b>	<b>2.724.351</b>	<b>9,1%</b>	<b>492.586</b>	<b>1,5%</b>
<b>Total Recursos gestionados</b>	<b>42.274.201</b>	<b>41.882.561</b>	<b>39.492.848</b>	<b>2.781.353</b>	<b>7,0%</b>	<b>391.640</b>	<b>0,9%</b>

\* Cédulas = cédulas hipotecarias + cédulas territoriales

## Crédito a la clientela

(Datos en miles de €)	31/12/2018	30/09/2018	31/12/2017	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Administraciones públicas	715.007	789.455	783.290	(68.283)	(8,7%)	(74.448)	(9,4%)
Otras sociedades financieras	1.137.673	916.606	646.487	491.186	76,0%	221.067	24,1%
Sociedades no financieras	11.268.911	11.089.257	10.954.820	314.091	2,9%	179.654	1,6%
Hogares	18.154.919	18.268.683	18.669.637	(514.718)	(2,8%)	(113.764)	(0,6%)
<b>Crédito a la clientela minorista (bruto)</b>	<b>31.276.510</b>	<b>31.064.001</b>	<b>31.054.234</b>	<b>222.276</b>	<b>0,7%</b>	<b>212.509</b>	<b>0,7%</b>
<i>De los que:</i>							
<i>Promotores inmobiliarios</i>	<b>1.108.230</b>	1.192.800	<b>1.605.970</b>	(497.740)	(31,0%)	(84.570)	(7,1%)
<i>Crédito a la clientela sano minorista</i>	<b>28.817.549</b>	<b>28.431.974</b>	<b>27.693.644</b>	1.123.905	4,1%	385.575	1,4%
<i>Activos dudosos de la Inversión Crediticia</i>	<b>2.458.961</b>	<b>2.632.027</b>	<b>3.360.590</b>	(901.629)	(26,8%)	(173.066)	(6,6%)
<b>Otros créditos *</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cartera de renta fija de clientes</b>	<b>308.478</b>	278.331	274.783	<b>33.695</b>	<b>12,3%</b>	<b>30.147</b>	<b>10,8%</b>
<b>Inversión Crediticia Bruta</b>	<b>31.584.988</b>	<b>31.342.332</b>	<b>31.329.017</b>	<b>255.971</b>	<b>0,8%</b>	<b>242.656</b>	<b>0,8%</b>
<b>Inversión Crediticia Sana</b>	<b>29.126.027</b>	<b>28.710.305</b>	<b>27.968.427</b>	<b>1.157.600</b>	<b>4,1%</b>	<b>415.722</b>	<b>1,4%</b>
<i>Corrección por Riesgo de Crédito de la clientela</i>	<b>(1.072.033)</b>	<b>(1.156.822)</b>	<b>(1.351.449)</b>	279.416	(20,7%)	84.789	(7,3%)
<b>Total Inversión Crediticia</b>	<b>30.512.956</b>	<b>30.185.510</b>	<b>29.977.533</b>	<b>535.423</b>	<b>1,8%</b>	<b>327.446</b>	<b>1,1%</b>
<b>Riesgos fuera de balance</b>							
<i>Riesgos contingentes</i>	<b>728.419</b>	<b>688.053</b>	<b>650.724</b>	77.695	11,9%	40.366	5,9%
<i>de los que: riesgos contingentes dudosos</i>	<b>6.257</b>	<b>5.914</b>	<b>7.402</b>	(1.145)	(15,5%)	343	5,8%
<b>Riesgos totales</b>	<b>32.313.407</b>	<b>32.030.385</b>	<b>31.979.741</b>	<b>333.666</b>	<b>1,0%</b>	<b>283.022</b>	<b>0,9%</b>
<b>Riesgos dudosos totales</b>	<b>2.465.218</b>	<b>2.637.941</b>	<b>3.367.992</b>	<b>(902.774)</b>	<b>(26,8%)</b>	<b>(172.723)</b>	<b>(6,5%)</b>

\* Principalmente adquisición temporal de activos.

## Calidad de activos

(Datos en miles de €)	31/12/2018	30/09/2018	31/12/2017	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
<b>Deudores morosos</b>							
<b>Riesgos dudosos totales</b>	2.465.218	2.637.941	3.367.992	(902.774)	(26,8%)	(172.723)	(6,5%)
<b>Riesgos totales</b>	32.313.407	32.030.385	31.979.741	333.666	1,0%	283.022	0,9%
<b>Tasa de Morosidad (%)</b>	7,63%	8,24%	10,53%	(2,90)		(0,61)	
Cobertura de la Inversión Crediticia	(1.072.033)	(1.157.908)	(1.353.603)	281.570	(20,8%)	85.875	(7,4%)
<b>Tasa de cobertura de la morosidad (%)</b>	43,60%	43,99%	40,28%	3,32		(0,39)	
Activos adjudicados (brutos)	3.308.746	3.427.583	3.677.937	(369.191)	(10,0%)	(118.837)	(3,5%)
Activos adjudicados (nets)	1.757.123	1.826.061	1.929.686	(172.563)	(8,9%)	(68.938)	(3,8%)
<b>Tasa de cobertura activos adjudicados (%)</b>	46,89%	46,72%	47,53%	(0,64)		0,17	
Tasa de cobertura activos adjudicados con Quitas (%)	51,51%	51,32%	51,57%	(0,06)		0,19	
<b>Tasa de activo irregular (%)</b>	12,64%	13,44%	15,91%	(3,27)		(0,80)	
<b>Tasa de Cobertura activo irregular (%)</b>	45,49%	45,54%	44,07%	1,42		(0,05)	
Tasa de cobertura activo irregular con Quitas (%)	48,31%	48,30%	46,41%	1,90		0,01	

El activo irregular, compuesto por activos dudosos de la inversión crediticia y activos adjudicados netos, continúa disminuyendo hasta llegar a la cifra de 4.216 millones, con un descenso del -5,4% en el trimestre y un -20,3% en los últimos 12 meses, lo que permite mejorar la tasa del activo irregular (NPA) hasta el 12,6% (13,4% el trimestre anterior y 15,9% en diciembre 2017). En el mismo sentido, el Texas Ratio mejora hasta el 97,5% (100,5% el trimestre anterior y 115,0% en diciembre 2017). La cobertura del activo irregular se sitúa a cierre del ejercicio en el 45,5% (48,3% si se consideran las quitas procedentes de la deuda original), sin apenas cambios respecto al trimestre anterior. El objetivo de GCC es finalizar el año 2020 con una ratio de activo irregular inferior al 10% frente al 12,6% actual.

Continúa la mejora en la calidad de activos, con una disminución de 173 millones de riesgo dudoso en el cuarto trimestre (-6,5% respecto al trimestre anterior), con lo que el descenso acumulado en los últimos 12 meses asciende a 903 millones (un 26,8% de reducción), presentando un saldo al final del ejercicio de 2.465 millones. El 32% de la reducción del saldo de crédito dudoso proviene de recuperaciones, el 26% de daciones y adjudicaciones, el 22% de venta de carteras y el 21% del pase a fallidos. Aproximadamente el 85% de la cartera de dudosos está colateralizada con garantías reales. La tasa de morosidad cae hasta el 7,6% (-61 pb con respecto al trimestre anterior y -290 pb en términos interanuales) y el ratio de cobertura de morosidad se sitúa en el 43,6%, ligeramente inferior al 44,0% de septiembre. La variación en el ratio de

cobertura durante el año está influenciada entre otros motivos por la venta de la cartera Galeón (279 millones de créditos dudosos pyme promotor, 10 millones de adjudicados y 11 millones de fallidos, materializada en junio) y el pase de 249 millones a fallidos (provisionados al 100%). Con ello GCC ha superado el objetivo de situar la tasa de mora por debajo del 8,5% a final de 2018 y 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 2015<sup>1</sup>.

El crédito a promotores inmobiliarios continúa reduciéndose, acumulando un descenso interanual del 31% (-7% en el cuarto trimestre de 2018).

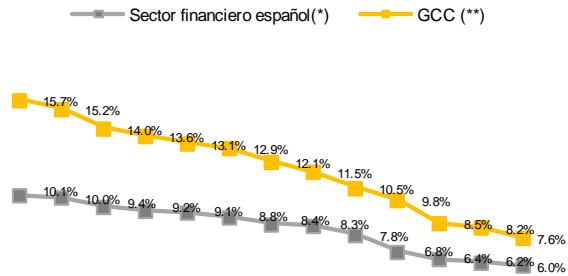
Evolución dudosos	1T18	2T18	3T18	4T18	Últimos 4 trimestres
Entradas	104	98	92	99	392
Salidas	-297	-527	-197	-272	-1.294
<b>Variación</b>	<b>-193</b>	<b>-430</b>	<b>-106</b>	<b>-173</b>	<b>-902</b>

(Activos dudosos de la inversión crediticia, datos en millones de euros)

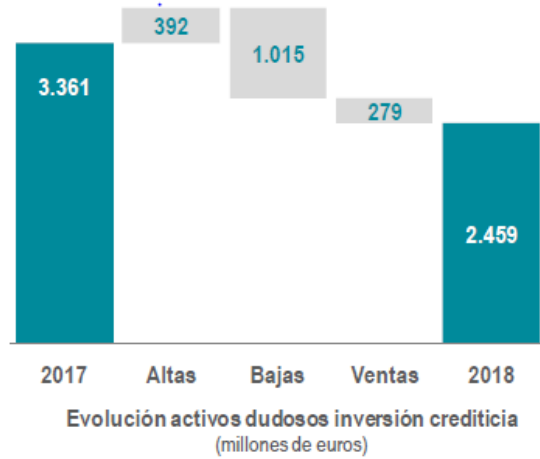
<sup>1</sup> Fuente: Banco de España, datos del sector a noviembre 2018



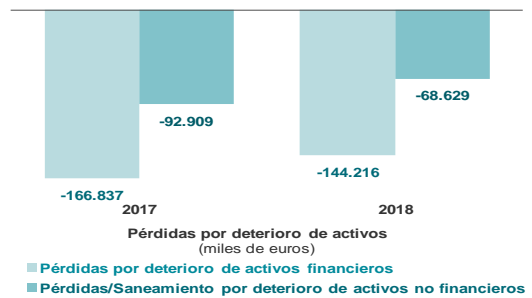
Ratio Morosidad GCC vs Sector



4T15 1T16 2T16 3T16 4T16 1T17 2T17 3T17 4T17 1T18 2T18 3T18 4T18



Con respecto al coste del riesgo, se reduce significativamente, siendo el objetivo estabilizarlo por debajo del 0,50% una vez que la cobertura supere el nivel del 50%



## Activos adjudicados

(Datos en miles de €)

	31/12/2018	30/09/2018	31/12/2017	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
<b>Activos adjudicados (brutos)</b>	3.308.746	3.427.583	3.677.937	(369.191)	(10,0%)	(118.837)	(3,5%)
<b>Coberturas</b>	(1.551.622)	(1.601.521)	(1.748.250)	196.628	(11,2%)	49.899	(3,1%)
<b>Activos adjudicados (netos)</b>	1.757.123	1.826.061	1.929.686	(172.563)	(8,9%)	(68.938)	(3,8%)
<b>Tasa de cobertura a activos adjudicados (%)</b>	46,89%	46,72%	47,53%	(0,64)		0,17	
<b>Tasa de cobertura a activos adjudicados con Quitas (%)</b>	51,51%	51,32%	51,57%	(0,06)		0,19	
<b>Desglose Activos adjudicados según origen de la deuda</b>							
<b>Activos adjudicados (brutos)</b>	3.308.746	3.427.583	3.677.937	(369.191)	(10,0%)	(118.837)	(3,5%)
<b>Promociones</b>	2.052.860	2.118.725	2.321.201	(268.341)	(11,6%)	(65.865)	(3,1%)
Suelos	1.032.742	1.055.672	1.103.685	(70.943)	(6,4%)	(22.930)	(2,2%)
Edificios terminados	842.747	884.164	1.021.140	(178.394)	(17,5%)	(41.417)	(4,7%)
Edificios en construcción	177.371	178.889	196.376	(19.005)	(9,7%)	(1.517)	(0,8%)
<b>Hogares</b>	665.754	703.120	704.224	(38.470)	(5,5%)	(37.366)	(5,3%)
<b>Otros</b>	590.132	605.738	652.512	(62.380)	(9,6%)	(15.606)	(2,6%)
<b>Activos adjudicados (netos)</b>	1.757.123	1.826.061	1.929.686	(172.563)	(8,9%)	(68.938)	(3,8%)
<b>Promociones</b>	1.008.094	1.037.161	1.141.733	(133.639)	(11,7%)	(29.068)	(2,8%)
Suelos	411.169	410.955	437.219	(26.051)	(6,0%)	213	0,1%
Edificios terminados	513.266	542.584	615.497	(102.231)	(16,6%)	(29.318)	(5,4%)
Edificios en construcción	83.659	83.622	89.016	(5.357)	(6,0%)	37	0,0%
<b>Hogares</b>	399.744	428.662	406.464	(6.720)	(1,7%)	(28.918)	(6,7%)
<b>Otros</b>	349.286	360.238	381.490	(32.204)	(8,4%)	(10.952)	(3,0%)
<b>Cobertura (%)</b>	46,89%	46,72%	47,53%	(0,64)		0,17	
<b>Promociones</b>	50,89%	51,05%	50,81%	0,08		(0,15)	
Suelos	60,19%	61,07%	60,39%	(0,20)		(0,88)	
Edificios terminados	39,10%	38,63%	39,72%	(0,63)		0,46	
Edificios en construcción	52,83%	53,28%	54,67%	(1,84)		(0,42)	
<b>Hogares</b>	39,96%	39,03%	42,28%	(2,33)		0,92	
<b>Otros</b>	40,81%	40,53%	41,54%	(0,72)		0,28	
<b>Cobertura con Quitas (%)</b>	51,51%	51,32%	51,57%	(0,06)		0,19	
<b>Promociones</b>	55,51%	55,64%	55,00%	0,52		(0,13)	
Suelos	63,69%	64,48%	63,51%	0,18		(0,79)	
Edificios terminados	45,90%	45,49%	45,84%	0,06		0,41	
Edificios en construcción	54,77%	55,06%	56,00%	(1,24)		(0,29)	
<b>Hogares</b>	44,56%	43,56%	45,82%	(1,27)		0,99	
<b>Otros</b>	45,15%	44,84%	45,31%	(0,16)		0,31	

El stock de adjudicados disminuye hasta los 3.309 millones de euros en valores brutos, 1.757 millones de euros en términos netos, con una tasa de cobertura del 46,9%, que ascendería al 51,5% de considerarse el valor original de la deuda origen (incluyendo las quitas).

El descenso acumulado en los últimos 12 meses es de €369 millones en valores brutos (-10,0%). Las ventas de inmuebles han alcanzado los 793 millones (+19% y-o-y) y representan el 21,6% del stock inicial a 1 de enero de 2018. Esta dinámica favorable en la evolución de activos adjudicados se espera que continúe durante el ejercicio 2019. En cuanto a la composición de la cartera de inmuebles adjudicados, el 23% de la cartera en términos netos (31% en términos brutos) tiene como origen la financiación de suelos de promotores, con una tasa de cobertura del 60%. El resto de la cartera tiene como origen principalmente la financiación de edificios terminados procedentes de promotores (29% 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	1T18	2T18	3T18	4T18	Últimos 4 trimestres
Entradas	119	114	78	112	424
Salidas	-152	-242	-168	-231	-793
<b>Variación</b>	<b>-33</b>	<b>-127</b>	<b>-90</b>	<b>-119</b>	<b>-369</b>

(Datos en millones de euros)

## Resultados

### Resultados consolidados al cierre del trimestre

(Miles de euros)

	31/12/2018		31/12/2017		Interanual	
	Abs.	%	Abs.	%	Abs.	%
Ingresos por intereses	708.691	1,67%	670.865	1,68%	37.826	5,6%
Gastos por intereses	(122.650)	(0,29%)	(122.723)	(0,31%)	72	(0,1%)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>586.041</b>	<b>1,38%</b>	<b>548.142</b>	<b>1,38%</b>	<b>37.899</b>	<b>6,9%</b>
Ingresos por dividendos	6.622	0,02%	7.919	0,02%	(1.298)	(16,4%)
Resultado entidades valoradas por método de la participación	30.983	0,07%	23.101	0,06%	7.882	34,1%
Comisiones netas	261.691	0,62%	267.093	0,67%	(5.402)	(2,0%)
Ganancias/Pérdidas por activos y pasivos financieros	78.985	0,19%	153.768	0,39%	(74.783)	(48,6%)
Diferencias de cambio	1.535	-	2.124	0,01%	(589)	(27,7%)
Otros Productos/Cargas de explotación	(31.781)	(0,07%)	(24.590)	(0,06%)	(7.190)	29,2%
De los que: Contribución al FEP	(4.043)	(0,01%)	(2.372)	(0,01%)	(1.671)	70,5%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>934.076</b>	<b>2,20%</b>	<b>977.558</b>	<b>2,45%</b>	<b>(43.482)</b>	<b>(4,4%)</b>
Gastos de Administración	(511.034)	(1,21%)	(538.417)	(1,35%)	27.382	(5,1%)
Gastos de personal	(320.209)	(0,76%)	(340.980)	(0,86%)	20.771	(6,1%)
Otros gastos generales de administración	(190.826)	(0,45%)	(197.437)	(0,50%)	6.611	(3,3%)
Amortización	(55.279)	(0,13%)	(76.001)	(0,19%)	20.723	(27,3%)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>367.763</b>	<b>0,87%</b>	<b>363.139</b>	<b>0,91%</b>	<b>4.623</b>	<b>1,3%</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	(38.555)	(0,09%)	41.988	0,11%	(80.543)	(191,8%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(144.216)	(0,34%)	(166.837)	(0,42%)	22.620	(13,6%)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>184.991</b>	<b>0,44%</b>	<b>238.291</b>	<b>0,60%</b>	<b>(53.300)</b>	<b>(22,4%)</b>
Deterioro de valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	(22)	-	(2)	-	(20)	883,3%
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(5.956)	(0,01%)	(92.907)	(0,23%)	86.951	(93,6%)
Ganancias/pérdidas por baja de activos no financieros y participaciones, netas	(97.320)	(0,23%)	(23.520)	(0,06%)	(73.80)	313,8%
Ganancias/pérdidas procedentes de activos no corrientes	(12.588)	(0,03%)	(24.054)	(0,06%)	11.466	(47,7%)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>69.104</b>	<b>0,16%</b>	<b>97.808</b>	<b>0,25%</b>	<b>(28.703)</b>	<b>(29,3%)</b>
Impuesto sobre beneficios	13.148	0,03%	(17.750)	(0,04%)	30.898	(174,1%)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>82.252</b>	<b>0,19%</b>	<b>80.058</b>	<b>0,20%</b>	<b>2.195</b>	<b>2,7%</b>

El margen de intereses mejora un 6,9% en el ejercicio, como consecuencia del impulso de la inversión crediticia sana y la aportación del carry trade de la cartera ALCO, manteniéndose en el 1,38% sobre activos totales medios (ATMs). El vencimiento en noviembre de 2018 de una emisión por importe de 750 millones de euros de cédulas hipotecarias contribuye a la mejora del margen de intereses en el cuarto trimestre. El margen de clientes mejora del 1,79% de 2017 al 1,85% al cierre del ejercicio. Sin embargo el margen bruto se reduce en un 4,4% y-o-y, principalmente por una disminución de los ingresos por operaciones financieras (ROF), que caen un 48,6% respecto a 2017, como consecuencia de tener la mayor parte de las carteras de renta fija clasificadas a coste amortizado, reduciendo las posibilidades de generar rendimientos en este epígrafe en el futuro. Los ingresos por comisiones netas se reducen un 2%, si bien mejoran su composición, incrementándose las correspondientes a servicios de mayor valor añadido y reduciéndose las transaccionales, como consecuencia del impulso de la actividad

aseguradora, la de gestión de activos, y la exención de algunas comisiones a aquellos clientes más vinculados y digitalizados. Las alianzas con los socios estratégicos (Generali, Trea y Cetelem) continúan evolucionando favorablemente. Las primas de seguros crecen + c. 18%, los activos bajo gestión en Fondos de Inversión + c. 9% y la producción en crédito al consumo en c. 27%.

Durante el ejercicio se ha completado el proceso de contabilización anual de los costes de transacción y comisiones de apertura conforme al TIE (tasa de interés efectiva), con un doble impacto; negativo en margen de intereses y positivo en gastos de explotación, impactos que se compensan a lo largo de la vida de la operación. Así, los gastos de explotación se reducen un 7,8% representando un 1,34% sobre ATMs (1,54% en 2017) y el impacto en resultados de las amortizaciones también mejora (0,13% sobre ATMs versus 0,19% en 2017), principalmente como consecuencia de la amortización anticipada durante el ejercicio de los 62 millones del

activo intangible procedente de la fusión con Ruralcaja, que todavía quedaba pendiente.

El margen de explotación antes de provisiones y dotaciones supera los 367,7 millones (+1,3% y-o-y), mejorando el ratio de eficiencia hasta el 60,63% (62,85% en 2017). La eficiencia recurrente, esto es, sin extraordinarios, también mejora hasta el 63,5% (71,5% en 2017). El importe neto de dotaciones y provisiones asciende a los 298,7 millones (+12,6% y-o-y), siguiendo la política de la entidad de destinar los excedentes a

reforzar coberturas de riesgos dudosos y adjudicados con el propósito de converger en el 50% en los próximos ejercicios. El coste del riesgo se sitúa en el 0,58% (0,75% en 2017), tendiendo a estabilizarse en el 0,50%. La buena evolución de la filial inmobiliaria Cimenta 2 (la principal Sociedad de Gestión de Activos adjudicados – SGA- del Grupo) permite recuperar bases impositivas de ejercicios anteriores por un neto de 27 millones, alcanzando un beneficio neto de 82,3 millones en el ejercicio (+ 2,7% y-o-y).

## Resultados trimestrales

(Miles de euros)	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	Trimestral	
						Abs.	%
Ingresos por intereses	161.657	181.150	176.489	172.619	178.433	5.814	3,4%
Gastos por intereses	(35.322)	(30.890)	(32.573)	(35.450)	(23.736)	11.714	(33,0%)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>126.335</b>	<b>150.259</b>	<b>143.915</b>	<b>137.169</b>	<b>154.697</b>	<b>17.528</b>	<b>12,8%</b>
Ingresos por dividendos	2.200	243	2.411	2.737	1.230	(1.507)	(55,1%)
Resultado entidades valoradas por método de la participación	6.576	6.959	6.636	7.874	9.513	1.639	20,8%
Comisiones netas	71.867	66.679	65.853	63.534	65.625	2.091	3,3%
Ganancias/Pérdidas por activos y pasivos financieros	52.780	38.352	47.675	(135)	(6.908)	(6.773)	5.024,4%
Diferencias de cambio	372	492	276	534	233	(301)	(56,4%)
Otros Productos/Cargas de explotación	(9.989)	(10.428)	(8.400)	(8.286)	(4.667)	3.619	(43,7%)
De los que: Contribución al FEP	205	(1.687)	(803)	(1.449)	(104)	1.345	(92,8%)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>250.141</b>	<b>252.557</b>	<b>258.367</b>	<b>203.428</b>	<b>219.724</b>	<b>16.296</b>	<b>8,0%</b>
Gastos de Administración	(142.800)	(130.725)	(131.746)	(116.049)	(132.514)	(16.465)	14,2%
Gastos de personal	(88.040)	(84.771)	(84.884)	(66.168)	(84.386)	(18.218)	27,5%
Otros gastos generales de administración	(54.760)	(45.955)	(46.861)	(49.881)	(48.128)	1.753	(3,5%)
Amortización	(18.904)	(20.563)	(11.166)	(11.156)	(12.394)	(1.239)	11,1%
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>88.436</b>	<b>101.269</b>	<b>115.455</b>	<b>76.223</b>	<b>74.816</b>	<b>(1.408)</b>	<b>(1,8%)</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	(40.662)	(1.621)	(18.110)	(1.567)	(17.257)	(15.690)	1.001,0%
Pérdidas por deterioro de activos financieros	8.923	(33.125)	514	(56.044)	(55.561)	483	(0,9%)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>56.697</b>	<b>66.523</b>	<b>97.859</b>	<b>18.612</b>	<b>1.997</b>	<b>(16.615)</b>	<b>(89,3%)</b>
Deterioro de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	-	-	(22)	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(21.561)	(21.662)	(608)	15.090	1.223	(13.867)	(91,9%)
Ganancias/pérdidas por baja activos no fin y participaciones, netas	(8.947)	(7.842)	(73.394)	(8.256)	(7.827)	429	(5,2%)
Ganancias/pérdidas procedentes de activos no corrientes	(11.558)	(5.488)	(1.250)	431	(6.282)	(6.714)	(1.556%)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>14.631</b>	<b>31.531</b>	<b>22.586</b>	<b>25.877</b>	<b>(10.889)</b>	<b>(36.766)</b>	<b>(142,1%)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.962)	(55)	(8.883)	(1.038)	23.124	24.162	(2.328%)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>12.668</b>	<b>31.476</b>	<b>13.702</b>	<b>24.839</b>	<b>12.235</b>	<b>(12.605)</b>	<b>(50,7%)</b>

## Solvencia

Phased in (Miles de euros)	31/12/2018	30/09/2018	01/01/2018	31/12/2017	Interanual (*)		Trimestral	
					Abs.	%	Abs.	%
Capital	2.776.579	2.732.751	2.602.380	2.602.380	174.199	6,7%	43.828	1,6%
Reservas	461.394	473.726	419.113	430.361	42.281	10,1%	(12.332)	(2,6%)
Plusvalías AFDV	(8.563)	(8.417)	20.215	1.252	(28.778)	(142,4%)	(146)	1,7%
Deducciones capital ordinario	(346.691)	(335.261)	(395.753)	(356.284)	49.062	(12,4%)	(11.430)	3,4%
<b>Capital de nivel 1 ordinario</b>	<b>2.882.719</b>	<b>2.862.799</b>	<b>2.645.956</b>	<b>2.677.709</b>	<b>236.763</b>	<b>8,9%</b>	<b>19.920</b>	<b>0,7%</b>
<b>CET 1 (%)</b>	<b>12,52%</b>	<b>12,40%</b>	<b>11,06%</b>	<b>11,19%</b>	<b>1,45</b>		<b>0,12</b>	
Capital de nivel 2	400.000	400.000	400.000	522.396	-	-	-	-
<b>Tier 2 (%)</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,73%</b>	<b>1,67%</b>	<b>2,18%</b>	<b>0,06</b>		<b>0,01</b>	
Recursos propios computables	3.282.719	3.262.799	3.045.956	3.200.106	236.763	7,8%	19.920	0,6%
<b>Coefficiente de Solvencia (%)</b>	<b>14,25%</b>	<b>14,13%</b>	<b>12,74%</b>	<b>13,37%</b>	<b>1,52</b>		<b>0,12</b>	
Activos ponderados por riesgo	23.033.114	23.092.813	23.915.106	23.935.148	(881.992)	(3,7%)	(59.699)	(0,3%)

## Fully loaded

Capital	2.776.579	2.732.751	2.602.380	2.602.380	174.199	6,7%	43.828	1,6%
Reservas	265.710	278.041	223.392	430.361	42.318	18,9%	(12.331)	(4,4%)
Plusvalías AFDV	(8.563)	(8.417)	20.215	1.565	(28.778)	(142,4%)	(146)	1,7%
Deducciones capital ordinario	(387.758)	(365.439)	(427.796)	(425.057)	40.038	(9,4%)	(22.319)	6,1%
<b>Capital de nivel 1 ordinario</b>	<b>2.645.968</b>	<b>2.636.936</b>	<b>2.418.192</b>	<b>2.609.250</b>	<b>227.776</b>	<b>9,4%</b>	<b>9.032</b>	<b>0,3%</b>
<b>CET 1 (%)</b>	<b>11,54%</b>	<b>11,45%</b>	<b>10,15%</b>	<b>10,90%</b>	<b>1,39</b>		<b>0,09</b>	
Capital de nivel 2	400.000	400.000	400.000	522.396	-	-	-	-
<b>Tier 2 (%)</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,68%</b>	<b>2,18%</b>	<b>0,07</b>		<b>0,00</b>	
Recursos propios computables	3.045.968	3.036.936	2.818.192	3.131.646	227.776	8,1%	9.032	0,3%
<b>Coefficiente de Solvencia (%)</b>	<b>13,29%</b>	<b>13,18%</b>	<b>11,83%</b>	<b>13,08%</b>	<b>1,46</b>		<b>0,11</b>	
Activos ponderados por riesgo	22.925.077	23.036.840	23.825.239	23.935.148	(900.162)	(3,8%)	(111.763)	(0,5%)

\* Variación desde 01/01/2018

El capital cooperativo de las Cajas Rurales que integran GCC está suscrito por 1,4 millones de socios y asciende a 2.695 millones (170 millones de incremento en 2018). Durante el primer trimestre de 2018 se incorporaron nuevos accionistas al capital de BCC con un desembolso de 5 millones de euros.

Los ratios de capital al cierre del ejercicio mejoraron sustancialmente con respecto al 1 de enero de 2018 (+152 pb), tras la aplicación de IFRS9, absorbiendo tanto su impacto total (75 pb) como la no computabilidad de la provisión genérica como capital de nivel 2 (51 pb). Los ratios se sitúan en el 12,52% de CET1 y 14,25% de capital total, frente a unos requerimientos del 8,875% CET1 y 12,375% de capital total, phased in, con un

exceso de 188 pb. El P2R se ha fijado para 2019 en 2.50%, sin cambios respecto a 2018, con lo que los requerimientos de capital en 2019 ascienden a 9,50% CET1 y 13% capital total.

El ratio proforma de capital fully loaded a 1 de enero de 2019, aplicando el periodo transitorio de IFRS9, equivale a un 12.39% de CET1 y un 14.12% de capital total, por encima de los requerimientos para 2019 anteriormente mencionados.

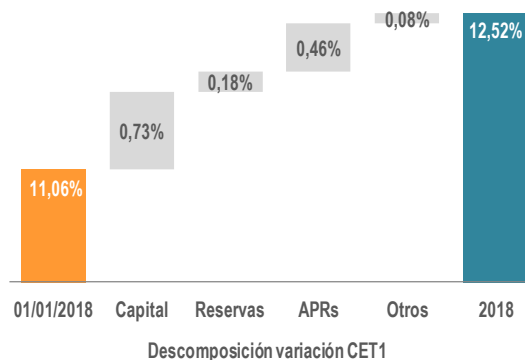
La densidad de APRs (medida como APRs/Total activo) es del 52%, frente al 54% en septiembre 2018. Durante el último trimestre ha contribuido a la reducción de activos ponderados por riesgo la titulación IM BCC Capital 1, compensando el incremento de APRs que ha

supuesto el tratamiento en el cuarto trimestre de la exposición del crédito a promotor como exposición de alto riesgo. De esta forma, los activos ponderados por riesgo se reducen en el trimestre en 60 millones de euros.

GCC utiliza método estándar para el cálculo de APRs 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). GCC espera tener aprobados dichos modelos para finales de 2019 o comienzos de 2020. Entre las palancas para mejorar los niveles de capital se encontrarían posibles emisiones de deuda subordinada T2 (actualmente emitidos 400 millones de euros, un

1,74% del bucket del 2% disponible), siempre que las condiciones del mercado lo permitiesen en términos aceptables. En todo caso, el importe para completar dicho bucket se estima en c. 60 millones de euros, lo que dificulta plantear una emisión de este tipo de instrumentos por la falta de tamaño e iliquidez. También se contemplaría en el futuro posibles titulizaciones adicionales de activos con el objetivo de reducir activos ponderados por riesgo.

El ratio de apalancamiento se sitúa en el 6,4%, 5 pb inferior al cierre del ejercicio anterior y significativamente por encima del mínimo regulatorio del 3%. El objetivo de solvencia de GCC para 2019 es de 12,5% en términos de CET 1 y 14,5% en términos de Capital Total (phased in).



## Titulización IM BCC Capital 1

En diciembre 2018 BCC anunció la emisión de una titulización *cash* de una cartera de 953 millones de euros de préstamos a pymes y autónomos originados por Cajamar, denominada IM BCC Capital 1.

Esta ha sido la primera transacción lanzada por Cajamar con el objetivo de liberar capital, con un impacto positivo estimado en CET1 de 38 pb. Esta transacción permite a GCC mejorar su posición de capital y servirá como plataforma para optimizar la base de capital en el futuro.

La transacción ha consistido en la emisión de notas desde la Clase A hasta la clase E por un importe total de €972 millones. La clase A se colocó parcialmente con el ICO (Instituto de Crédito Oficial). El FEI (Fondo Europeo de Inversiones) y el BEI (Banco Europeo de Inversiones) garantizan el monto nominal restante de la Clase A y la totalidad de las Clases B y C, que está retenido por Cajamar. Las clases D y E fueron colocadas con inversores institucionales.

Tramo	Rating (DBRS/Fitch)	Importe	Estatus	Comprador
A	AA/AAA	283,40	Vendido	ICO
A	AA/AAA	285,00	Retenido	Cajamar (gtía FEI)
A	AA/AAA	34,30	Retenido	Cajamar (gtía BEI-FEI)
B	BBB/BBB+	226,34	Retenido	Cajamar (gtía BEI-FEI)
C	BB/BB+	64,33	Retenido	Cajamar (gtía BEI-FEI)
D	NR/CCC	59,60	Vendido	Inversor privado
E	NR/NR	19,06	Vendido	Inversor privado
<b>Total</b>		<b>972,03</b>		

## Liquidez

Grupo Cooperativo Cajamar presenta sólidos ratios de liquidez, situándose el ratio LCR en 207,5% y el NSFR en 118,5%, ampliamente por encima de los requerimientos normativos. El Grupo tiene utilizados 5.087 millones de euros de la facilidad crediticia del ECB, correspondientes a una única disposición de junio 2016, vencimiento junio 2020 (TLTRO II). En total GCC cuenta con 4.728 millones de activos elegibles sin cargas, de los que el 92% son HQLA.

En noviembre 2018 se produjo el vencimiento de la emisión de cédulas hipotecarias de €750m a un tipo del 3,75%, vencimiento al que se había anticipado realizando en junio 2018 una nueva emisión de cédulas por volumen de 500 millones de euros, a un plazo de cinco años y a un tipo del 0,875%. Así, a cierre de ejercicio 2018 el importe vivo de emisiones de cédulas en mercado asciende a €2.000 millones, siendo la capacidad de emisión de cédulas hipotecarias de GCC de 3.075 millones de euros.

Durante el ejercicio 2018 se han realizado dos titulaciones de pymes: una en abril por importe de €1.000 millones, con el fin de retener los títulos para descontar en la póliza del ECB, y la descrita en el apartado anterior, IM BCC Capital 1, realizada en diciembre. Esta última titulación ha tenido un importe de €953 millones de préstamos a pymes, de los que se ha vendido parte del tramo A y los tramos equity, reteniéndose el resto, con lo que se incrementa tanto la liquidez disponible como los títulos retenidos para descuento en bancos centrales.

De este modo, la liquidez total asciende a 8.909 millones de euros, desglosada en 3.005 millones de euros en la primera línea de liquidez (saldo efectivo en bancos centrales y activos descontables en bancos centrales) y 5.904 millones en la segunda línea de liquidez (activos descontables no pignorados y

capacidad de emisión de cédulas hasta el límite legal del 80% de la cartera elegible).

GCC financia su actividad principal mediante los recursos de sus clientes. La relación de crédito concedido sobre recursos en balance administrados (ratio LTD del 101,7%) se ha venido manteniendo sin grandes variaciones pero con tendencia descendente como consecuencia de la mayor captación de recursos de clientes, estrechando el gap de negocio. 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.

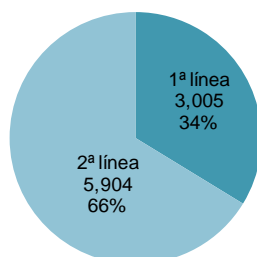
GCC está a la espera de la comunicación definitiva de los requerimientos de MREL, que inicialmente deben cumplirse en 2023. Conforme a las proyecciones financieras, el coeficiente de solvencia phased in se situaría por encima del 15,5% en 2021, sin tener en cuenta la posible migración a IRB, reduciendo por tanto las necesidades de emisión de deuda elegible (“bailinable”). Asimismo, la deuda elegible para MREL debe tener un vencimiento superior al año, plazo por debajo del cual dejaría de ser computable. En el mismo sentido, mejorando los ratios de solvencia y de activo irregular, es de esperar que la prima de riesgo de las emisiones de GCC vaya mejorando, pudiendo emitir a costes más competitivos. Es por ello que, con este planteamiento, no se contempla hasta 2021 la posibilidad de comenzar a realizar emisiones elegibles para MREL.

En cualquier caso, con el propósito de poder acometer la emisión de este tipo de instrumentos, BCC viene elaborando y renovando desde mayo de 2017 un Programa de Emisiones registrado en la Bolsa de Irlanda bajo el formato de EMTN (European Medium Term Notes) que permita aprovechar las ventanas de mercado que se pudieran producir.



Liquidez	31/12/2018	30/09/2018	31/12/2017	Interanual	Trimestral
LTD(%)	101,65%	104,11%	110,08%	-8,43	-2,46
LCR(%)	207,49%	207,24%	214,62%	-7,13	0,25
NSFR(%)	118,51%	116,69%	112,30%	6,21	1,82

**Liquidez total**  
8.909 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:

### (POR ORDEN ALFABÉTICO)

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 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 eficiencia (%)	Gastos de explotación/Margen bruto.
22 Ratio de eficiencia recurrente (%)	Gastos de explotación/Margen bruto recurrente.

Medida	Definición y cálculo
23 Ratio Loans to Deposits (%)	Crédito a la clientela neto / (depósitos de la clientela+ titulaciones emitidas netas + créditos de mediación + otros recursos minoristas de balance)
24 Recursos fuera de balance	Se incluyen fondos de inversión, planes de pensiones, seguros de ahorro y renta fija y variable en manos de clientes.
25 Recursos gestionados minoristas	Suma de Recursos minoristas de balance y Recursos fuera de balance.
26 Recursos mayoristas	Participaciones emitidas + cédulas (tanto hipotecarias como territoriales) + pasivos subordinados + depósitos con entidades de contrapartida central (simultáneas) + subastas BCE.
27 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, ...).
28 Riesgos dudosos totales	Activos dudosos de la inversión crediticia + riesgos contingentes dudosos.
29 Riesgos totales	Agregación de la Inversión Crediticia Bruta y Riesgos contingentes.
30 ROA (%)	Anualización del siguiente cociente: Resultado consolidado del ejercicio/ Activos totales medios (media de los cierres de trimestres transcurridos desde el diciembre anterior – incluido-).
31 ROE (%)	Anualización del siguiente cociente: Resultado consolidado del ejercicio/ Patrimonio neto medio (media de los cierres de trimestres transcurridos desde el diciembre anterior – incluido-).
32 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-).
33 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).
34 Tasa de activo irregular (%)	(Activos dudosos de la Inversión crediticia + Activos adjudicados netos)/ (Inversión Crediticia Bruta + Activos adjudicados netos).
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 + las quitas producidas en el momento de la adjudicación).
37 Tasa de cobertura activos adjudicados (%)	Cobertura de los 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 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 + adjudicados brutos + riesgos contingentes dudosos) / (Coberturas de activos dudosos + Coberturas de activos adjudicados + Recursos propios computables).
42 Total Inversión Crediticia	Inversión crediticia bruta excludida 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 exoneran expresamente de cualquier responsabilidad, directa o indirecta, expresa o implícita, contractual, extracontractual, legal o de cualquier otra fuente, por la exactitud y exhaustividad de la información contenida en este Informe, y por las opiniones vertidas en ella así como por los posibles errores y omisiones que puedan existir.

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

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

Este Informe contiene información financiera derivada de los estados financieros no auditados correspondientes los trimestres primero a cuarto de 2017 y 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.