

**BANCA MARCH, S.A.**

**Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCA MARCH**

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO**

**CORRESPONDIENTE A LOS SEIS PRIMEROS MESES**

**DEL EJERCICIO 2018**

**1. EL GRUPO BANCA MARCH**

Banca March, S.A. (en adelante, el Banco) es una sociedad anónima de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Banca March, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de entidades participadas que forman el Grupo Banca March (en adelante, el Grupo), dedicado, principalmente, a actividades bancarias, financiación en sus diversas fórmulas, gestión de carteras y de patrimonios, etc.

La información financiera incluida en el informe de gestión intermedio consolidado se ha preparado a partir de los registros de contabilidad y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF o NIC) conforme a lo dispuesto en el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad.

**2. ENTORNO ECONÓMICO**

En los primeros meses del año, la actividad y el comercio mundiales experimentaron algunas señales de pérdida de impulso, concentradas sobre todo en las economías desarrolladas y que, al menos en parte, obedecieron a causas de naturaleza transitoria. Más allá de estos desarrollos, diversos factores continúan apoyando unas perspectivas favorables, sustentadas, en particular, en la persistencia de condiciones financieras holgadas. Además, en las economías emergentes productoras de materias primas, el alza de precios de estos bienes está proporcionando un elemento de soporte adicional.

La expansión económica en el área del euro ha perdido impulso en los primeros meses de 2018, después de varios trimestres de crecimientos elevados. Aunque la desaceleración refleja la incidencia de algunos factores de naturaleza transitoria, la debilidad que mantienen las cifras más recientes sobre la producción industrial y las exportaciones sugiere que otros elementos, como la pasada apreciación del euro o la incertidumbre introducida por las crecientes presiones proteccionistas sobre el comercio mundial, podrían estar desempeñando también un papel a la hora de explicar la moderación del crecimiento.

En España, donde no se ha observado la desaceleración descrita para el conjunto del área, se estima que la tasa de crecimiento intertrimestral del PIB durante el segundo trimestre del año 2018 habría sido, como en el primero, del 0,7%. En el medio plazo, las proyecciones más recientes publicadas por el Banco de España apuntan a una prolongación de la fase alcista del ciclo, en un contexto en que se espera el mantenimiento del tono expansivo de las políticas de demanda y de la trayectoria favorable de la economía mundial. El crecimiento del PIB tendería, no obstante, a moderarse en los próximos años como consecuencia del alza reciente del precio del petróleo y una contención gradual de los ritmos esperados de avance de los mercados exteriores. En concreto, tras avanzar un 2,7% en 2018, el PIB crecería un 2,4% y un 2,1% en 2019 y 2020, respectivamente.

### 3. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN

#### 3.1. Evolución de los negocios

En 2018, Banca March sigue consolidándose como referencia en Banca Corporativa, con un enfoque especializado en empresas, empresas familiares y familias empresarias. En los seis primeros meses de 2018, los ingresos por asesoramiento crecieron un 28,7%.

Banca March, ofrece, además de los servicios de banca tradicional (financiación, cobros y pagos, comercio exterior...), toda una gama de productos de asesoramiento de mayor valor, como desintermediación de balance, fusiones y adquisiciones, *direct lending*, soluciones de tesorería a medida y coberturas de riesgos. Se trata de una oferta especializada única en España y con el firme compromiso de hacer llegar a las empresas alternativas de financiación a las que pueden acceder de la mano de un banco familiar, con dinamismo y sin conflicto de intereses.

En el área de Mercado de Capitales, Banca March es líder en negocios clave. En 2017, Banca March se erigió en la entidad más activa en el mercado de emisiones a corto plazo para entidades españolas tanto sin rating como con rating *investment grade* o *high yield*. Concretamente, la entidad tiene una cuota de mercado en el MARF, tanto en lo referente a límites de Programas de Pagarés como en lo referente a volúmenes emitidos, superior al 60%.

De esta manera, Banca March es el referente nacional de los inversores cualificados en esta tipología de producto, tras haber asesorado a emisores como Gestamp, Elecnor, Barceló, Tubacex, Europac, Maxam o Fortia Energía desde el inicio de esta actividad en 2013. Banca March también ha liderado programas ECP en Irlanda para Ferrovial, Acciona, Viesgo y Euskaltel, así como un programa de valores de renta fija a medio plazo (*Euro Medium Term Note Programme*) para Sacyr, también en Irlanda.

Recientemente, Banca March ha reforzado la actividad de Mercados de Capitales en sus diferentes modalidades, tanto *Equity* (ECM) como deuda (DCM), para complementar el excelente trabajo de la actual unidad, desarrollando nuevas líneas de negocio. El objetivo es ampliar la oferta de productos de acuerdo a las demandas y necesidades del cliente. Banca March tiene la estructura necesaria para desarrollar la capacidad de originación (Grandes Empresas y M&A), estructuración y distribución (Tesorería y Mercado de Capitales). La entidad se ha consolidado como líder en DCM y, para reforzar esa posición, se lanzó la operativa en renta variable (colocación de bloques, instrumentos convertibles...).

El negocio de Banca Privada y Patrimonial, apuesta del actual Plan Estratégico de Banca March y donde aspira a ser el principal referente en el mercado español, registró un fuerte impulso en los seis primeros meses de 2018, a pesar de la volatilidad de los mercados. El número de clientes de este segmento creció un 19% respecto al mismo periodo de 2017, el volumen de negocio se incrementó un 5% y los recursos fuera de balance en esta área avanzaron un 6,1%. Desde finales de 2016, los activos fuera de balance del grupo han crecido un 15,1%, lo que supera los objetivos establecidos en el Plan Estratégico 2017-2019.

Un dato indicativo de la confianza de los clientes en la oferta de Banca Privada y Patrimonial del Grupo Banca March es la positiva evolución del patrimonio total en SICAV que administra la gestora del Grupo, March Asset Management, que alcanzó los 3.246 millones de euros a finales de junio. Una cifra que sitúa a la entidad en el segundo lugar en el mercado español por volumen de SICAV.

Previsiblemente, en el segundo semestre de 2018 se mantendrán esencialmente las mismas tendencias observadas en el primer trimestre en relación con la evolución de las actividades generadoras de los ingresos *core* del Grupo.

En 2018, los objetivos principales de Banca Patrimonial son:

- Continuar ampliando la base de clientes y aumentar la vinculación de los mismos con la entidad.

- Adaptación a la nueva regulación MiFID II, migrando las carteras, en la mayoría de los casos, al modelo de asesoramiento y gestión discrecional.
- Consolidar la marca, haciendo llegar la oferta de productos y servicios a regiones donde no se tiene presencia en España, como Castilla y León, Galicia y Asturias.
- Reforzar la oferta de productos y servicios de Luxemburgo.

Banca March mantiene firme la voluntad de seguir creciendo en Banca Corporativa, desarrollando el modelo de banca especializada y aprovechando las sinergias con el resto de las áreas el banco y filiales del Grupo. Con ello, se proporciona a los clientes objetivo, binomio empresa-empresario, una oferta diferencial y completa de productos y servicios para la actividad empresarial, una oferta acorde con los valores y principios de Banca March, altamente competitiva en términos de precio, calidad, agilidad y eficiencia.

En 2018, Banca Corporativa va a seguir avanzando en la prestación de un asesoramiento global a empresarios, familias empresarias y empresas familiares —grandes o medianas— que, como clientes de cualquiera de los segmentos, otorgan su confianza a la hora de proteger y gestionar su patrimonio personal y sus negocios.

### 3.2. Magnitudes y resultados

A 30 de junio de 2018 el total de los activos del balance consolidado se ha incrementado un 0,7%, ascendiendo a 18.746.124 miles de euros. Los préstamos y partidas a cobrar consolidadas de la clientela ascienden a 7.809.747 miles de euros, un 1,97% inferior al 31 de diciembre de 2017 debido a un menor volumen mantenido en operaciones adquisiciones temporales de activos por gestión de la liquidez del Grupo. Sin considerar esta actividad, los préstamos y partidas a cobrar consolidadas de la clientela han aumentado en 131.102 miles de euros.

Por otra parte, los fondos propios del Grupo ascienden a 1.746.276 miles de euros al 30 de junio de 2018. El Grupo ha registrado en el primer semestre del ejercicio 2018, 68.316 miles de euros de margen de intereses.

El Grupo Banca March mantiene unos elevados niveles de solvencia. La ratio de mora (inversión y riesgo firma) ha descendido en 35 puntos básicos con respecto al cierre del año anterior hasta situarse en el 2,80%. En referencia al nivel de cobertura de insolvencias, ha aumentado en 1,17% con respecto al cierre del año anterior hasta situarse en el 53,40%. Finalmente, la ratio total de solvencia de Banca March, sin incluir el resultado consolidado del primer semestre del ejercicio, asciende al 20,97%, uno de los más elevados del sector.

#### RATIO DE MOROSIDAD Y DE COBERTURA DE INSOLVENCIAS

	<i>Miles de euros</i>
Activos dudosos crédito a la clientela (I)	230.325
Total bruto crédito a la clientela (II)	7.931.145
Avales dudosos (III)	4.479
Total garantías concedidas (IV)	464.135
Ratio de mora (I+II)/(II+IV)	2,80%

	<i>Miles de euros</i>
Pérdidas por deterioro crédito a la clientela (V)	121.398
Pérdidas por deterioro garantías concedidas (VI)	3.984
Ratio de cobertura de insolvencias (V+VI)/(I+III)	53,40%

#### RATIO DE SOLVENCIA

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>30-06-2018</u>	
CET 1 (I)	1.601.306	20,97%
Recursos propios de segunda categoría (Tier 2) (II)	-	
Recursos propios totales (Tier Total) (I+II)	1.601.306	20,97%
Excedente de CET 1 (I-IV)	990.370	
Excedente de recursos propios totales (I+II-IV)	990.370	
Requerimientos de recursos (IV)	610.936	

La fortaleza del perfil crediticio en términos de requerimientos de capital, la calidad de los activos de su balance y la amplia y sobrada capacidad de cobertura de Banca March para cubrir las necesidades de financiación de sus clientes han sido reconocidas por la agencia de calificación crediticia Moody's, que en el mes de mayo de 2017 elevó el rating a largo plazo de la entidad a A3 con perspectiva estable.

Adicionalmente, la ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) del Grupo se ha situado de manera permanente y estable a lo largo del año ampliamente por encima del 200%, superando holgadamente los límites regulatorios (100% a partir del 1 de enero de 2018):

Ratio LCR		Miles de euros
		30-06-2018
Colchón de liquidez (I+II+III):		3.001.707
Colchón de liquidez de nivel 1 (I)		2.768.969
Activos de nivel 2A conforme al artículo 9 (II)		14.214
Activos de nivel 2B conforme al artículo 9 (III)		218.524
Salidas de efectivo netas totales (denominador) (IV)		1.158.010
Ratio de cobertura de liquidez (%) (LCR) (I+II+III) / (IV)		259,2%

## Balance consolidado

BALANCE CONSOLIDADO	Miles de euros			Variación
	30-06-2018 NIIF 9	31-12-2017 NIC 39		
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	1.468.675	1.458.808	9.867	0,7%
Activos financieros mantenidos para negociar	327.035	310.092	16.943	5,5%
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	189.452		189.452	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	165.279	(165.279)	-100,0%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	3.557.331		3.557.331	-
Activos financieros disponibles para la venta		3.051.310	(3.051.310)	-100,0%
Activos financieros a coste amortizado	9.040.094		9.040.094	-
Préstamos y partidas a cobrar		9.506.369	(9.506.369)	-100,0%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		357.781	(357.781)	-100,0%
Derivados - contabilidad de coberturas	99.508	129.221	(29.713)	-23,0%
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés	1.673	22	1.651	7504,5%
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	2.929.043	2.381.294	547.749	23,0%
Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	683	881	(198)	-22,5%
Activos tangibles	432.759	448.972	(16.213)	-3,6%
Activos intangibles	136.163	128.422	7.741	6,0%
Activos por impuestos	298.005	344.109	(46.104)	-13,4%
Otros activos	165.266	132.724	32.542	24,5%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	100.437	204.926	(104.489)	-51,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.746.124</b>	<b>18.620.210</b>	<b>125.914</b>	<b>0,7%</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	186.764	116.185	70.579	60,7%
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	4.785	2.855	1.930	67,6%
Pasivos financieros a coste amortizado	12.032.516	11.988.234	44.282	0,4%
Derivados - contabilidad de coberturas	34.858	28.450	6.408	22,5%
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés	30	-	30	-
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	1.221.758	1.255.830	(34.072)	-2,7%
Provisiones	117.305	122.479	(5.174)	-4,2%
Pasivos por impuestos	94.598	97.380	(2.782)	-2,9%
Otros pasivos	143.792	137.328	6.464	4,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.836.406</b>	<b>13.748.741</b>	<b>87.665</b>	<b>0,6%</b>
Fondos propios	1.746.276	1.707.945	38.331	2,2%
Otro resultado global acumulado	1.332	13.511	(12.179)	-90,1%
Intereses minoritarios	3.162.110	3.150.013	12.097	0,4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.909.718</b>	<b>4.871.469</b>	<b>38.249</b>	<b>0,8%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>18.746.124</b>	<b>18.620.210</b>	<b>125.914</b>	<b>0,7%</b>

A 30 de junio de 2018 el activo del balance consolidado asciende en 18.746.124 miles de euros, un 0,7% más respecto al año anterior. El crédito a la clientela se sitúa en 7.809.747 miles de euros, lo que supone un descenso de 156.623 miles de euros respecto al 31 de diciembre de 2017.

En cuanto a los pasivos financieros a coste amortizado se incrementan un 0,4%, ascendiendo a 12.032.516 miles de euros como consecuencia de un incremento de los saldos mantenidos de entidades de crédito (aumento de 613.423 miles de euros), mientras que los depósitos de la clientela se mantienen en niveles constantes.

El patrimonio neto del Grupo a 30 de junio de 2018 asciende a 4.909.718 miles de euros.

El Grupo mantiene su estrategia de participaciones estables y a largo plazo en empresas líderes en sus sectores, bien gestionadas y con buen posicionamiento internacional. El detalle de la cartera de participaciones a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>			
	30-06-2018		31-12-2017	
	Derechos voto del Grupo	Coste	Derechos voto del Grupo	Coste
Costes consolidado:				
Acerinox, S.A.	18,96%	584.923	18,96%	574.298
Indra Sistemas, S.A.	10,52%	207.042	10,52%	211.936
Viscofan, S.A.	11,87%	263.422	11,32%	248.493
Ebro Foods, S.A.	12,00%	334.267	12,00%	334.427
Bolsas y Mercados Españoles, S.A.	12,06%	305.554	12,06%	304.810
Euskaltel, S.A.	11,00%	166.344	11,00%	166.051
Rioja Bidco Shareholdings	25,73%	500.000	-	-
<i>(Naturgy indirecto)</i>	5,17%		-	
Naturgy (directo)	0,11%	21.261	-	-
CIE Automotive, S.A.	10,00%	313.394	10,00%	299.554
Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.	20,01%	232.836	20,01%	241.725
		<u>2.929.043</u>		<u>2.381.294</u>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

A 30 de junio de 2018 el resultado atribuido al Grupo asciende a 64.977 miles de euros, un 42,9% inferior al primer semestre del ejercicio anterior, justificado principalmente por la inexistencia de plusvalías por la venta de acciones de Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que el ejercicio anterior ascendieron a 332.395 miles de euros.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	Miles de euros			Variación
	30-06-2018 NIIF 9	30-06-2017 NIC 39		
Ingresos por intereses	120.181	112.398	7.783	6,9%
Gastos por intereses	51.865	37.354	14.511	38,8%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>68.316</b>	<b>75.044</b>	<b>(6.728)</b>	<b>-9,0%</b>
Ingresos por dividendos	10.034	5.643	4.391	77,8%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	68.529	56.844	11.685	20,6%
Ingresos por comisiones	160.480	144.864	15.616	10,8%
Gastos por comisiones	54.736	45.954	8.782	19,1%
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	2.472	10.427	(7.955)	-76,3%
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	9.300	9.030	270	3,0%
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	1.895		1.895	-
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(714)	7.005	(7.719)	-110,2%
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	655	172	483	280,8%
Diferencias de cambio, neto	16.791	12.781	4.010	31,4%
Otros ingresos de explotación	50.540	13.206	37.334	282,7%
Otros gastos de explotación	24.895	8.813	16.082	182,5%
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	206.125	195.880	10.245	5,2%
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	208.472	202.672	5.800	2,9%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>306.320</b>	<b>273.457</b>	<b>32.863</b>	<b>12,0%</b>
Gastos de administración	140.925	129.508	11.417	8,8%
Gastos de personal	87.290	80.890	6.400	7,9%
Otros gastos de administración	53.635	48.618	5.017	10,3%
Amortización	21.604	14.978	6.626	44,2%
Provisiones o reversión de provisiones	10.516	11.400	(884)	-7,8%
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(3.036)	(599)	(2.437)	406,8%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>136.311</b>	<b>118.170</b>	<b>18.141</b>	<b>15,4%</b>
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	-	(4.994)	4.994	-100,0%
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	-	(2)	2	-100,0%
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	2.664	342.903	(340.239)	-99,2%
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-	-	-	-
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	4.238	(1.044)	5.282	-505,9%
<b>GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>143.213</b>	<b>465.025</b>	<b>-321.812</b>	<b>-69,2%</b>
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	16.816	12.513	4.303	34,4%
<b>GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>126.397</b>	<b>452.512</b>	<b>-326.115</b>	<b>-72,1%</b>
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>126.397</b>	<b>452.512</b>	<b>-326.115</b>	<b>-72,1%</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	61.420	338.699	-277.279	-81,9%
Atribuible a los propietarios de la dominante	64.977	113.813	-48.836	-42,9%

Durante este ejercicio se ha mantenido el contexto de bajos tipos de interés que han provocado que el margen de intereses consolidado de Banca March se haya reducido hasta los 68.316 miles de euros al 30 de junio de 2018.

En cuanto a los ingresos netos por comisiones crecen hasta los 105.744 miles de euros, un 6,9% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Las comisiones por servicios de valores y servicios de pago alcanzan los 35.089 miles de euros (+4,5%) e incluyen los ingresos derivados fundamentalmente de efectos, tarjetas de crédito y débito, administración de cuentas a la vista, aseguramiento y colocación de valores así como de administración y custodia. Los ingresos por comercialización de productos financieros no bancarios como los fondos de inversión, productos de seguro y otros han ascendido a 107.496 miles de euros (+14,9%) por mayor actividad en este segmento.

A 30 de junio de 2018, los resultados de entidades valoradas por el método de la participación ascienden a 68.529 miles de euros y su mejora con respecto al primer semestre del ejercicio anterior (56.844 miles de euros) se debe principalmente por una mayor aportación de la sociedad CIE Automotive, S.A., adquirida en 2017.

Asimismo los ingresos por operaciones financieras, procedentes de la actividad de negociación y también de la enajenación de valores de la cartera disponible para la venta, así como de la revalorización de la cartera otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias asciende a 13.608 miles de euros, mientras que las diferencias de cambio generadas en las operaciones en divisas han ascendido a 16.791 miles de euros. De este modo a 30 de junio de 2018 el margen bruto asciende hasta los 306.320 miles de euros, un 12% superior al primer semestre del ejercicio anterior.

A 30 de junio de 2018, los gastos de personal y otros gastos generales de administración se sitúan en 140.925 miles de euros, con un incremento del 8,8% respecto al primer semestre del ejercicio anterior justificando principalmente por la incorporación en el perímetro de consolidación de Grupo Satlink, S.L. y Energyco II, S.A. a lo largo del ejercicio 2017.

A 30 de junio de 2018, el resultado de la actividad de explotación asciende a 136.311 miles de euros. Durante el primer semestre del ejercicio 2018, el Grupo no ha registrado ni deterioros ni reversiones de deterioro de la cartera de participaciones ni tampoco ha realizado ventas de participaciones.