

### Resumen - Principales datos



**Bankia** presenta resultados tras la **fusión con BMN**, incorporando y contabilizando los ajustes derivados de dicha fusión



**Presentación de resultados del último trimestre de 2017**, consolidando la **tendencia positiva** de la mayoría de indicadores a lo largo de todo el año



**Aumento del Beneficio Neto** agregado de la gran banca en un **26,9%** i.a. Donde destacan **BBVA Esp.** y **CaixaBank Esp.**



**Revalorización del IBEX35** en un **7,0%** durante el 2017. Con un comportamiento muy volátil en estos primeros compases de 2018

### Previsiones de mercado

La previsión de crecimiento del PIB español según el BdE disminuirá respecto a 2017, situándose en el 2,4% para 2018 y 2,1% para 2019 y 2020, por lo que el ritmo de crecimiento se mantendrá aunque a un nivel más moderado. Respecto a la tasa de paro, se situaría en torno al 15,3%.

Los principales indicadores de esta desaceleración en el crecimiento de la economía española están ligados a la demanda interna, siendo relevantes la falta de alicientes temporales positivos, el bajo precio del petróleo, la falta de estímulo fiscales y la alta volatilidad de los mercados internacionales.

### Cuenta de resultados 4º trimestre 2017 de los principales bancos españoles

	Santander*		BBVA*		CaixaBank*		Sabadell*		Bankia		bankinter.		Agregado**	
	Mill. €	Var. i.a.	Mill. €	Var. i.a.	Mill. €	Var. i.a.	Mill. €	Var. i.a.	Mill. €	Var. i.a.	Mill. €	Var. i.a.	Mill. €	Var. i.a.
Margen de intereses	2.909	-5,5%	3.738	-3,6%	4.369	5,1%	2.769	-0,6%	1.943	-9,6%	1.062	8,5%	16.789	-1,4%
Comisiones netas	2.067	16,1%	1.561	5,7%	2.223	6,4%	1.128	10,3%	850	3,2%	423	11,7%	8.253	8,6%
Ingresos recurrentes	4.976	2,4%	5.299	-1,6%	6.592	5,5%	3.897	2,3%	2.793	-6,0%	1.485	9,4%	25.042	1,7%
ROF	429	-28,0%	555	-29,5%	259	-69,5%	504	-9,3%	368	52,6%	62	-13,8%	2.177	-29,8%
PNB	289	86,5%	327	18,9%	601	-17,9%	113	n.a.	-134	n.a.	304	5,7%	1.634	29,1%
Margen Bruto	5.694	1,5%	6.181	-3,7%	7.452	-4,8%	4.514	6,0%	3.027	-4,4%	1.851	7,8%	28.719	-1,0%
Gastos de Explotación	3.259	-1,1%	3.379	-6,1%	4.039	-1,9%	2.123	-0,8%	1.550	0,1%	944	4,7%	15.295	-2,0%
Margen de explotación	2.434	5,3%	2.802	-1,3%	3.413	-8,0%	2.391	12,9%	1.477	-8,8%	907	11,3%	13.424	1,5%
Pérdidas por deterioro	513	-12,2%	567	-25,7%	831	-22,3%	1.027	1,3%	340	48,1%	149	-39,1%	3.427	-12,2%
Dotaciones pasivo y otros	-207	-22,5%	-369	-54,3%	-744	-32,6%	-655	89,1%	-69	n.a.	-80	n.a.	-2.124	-24,5%
BAI	1.714	17,5%	1.866	47,2%	1.838	19,3%	709	-6,6%	1.068	7,8%	677	0,1%	7.873	17,5%
Beneficio Neto	1.180	15,4%	1.381	52,7%	1.508	44,1%	711	33,9%	816	1,4%	495	1,0%	6.091	26,9%

(\*) Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell presentan los resultados de su actividad en el territorio nacional (Esp.)

(\*\*) El agregado de la banca española presenta el promedio de las seis principales entidades estudiadas

Datos Santander Esp. excluyendo resultados del Banco Popular

## Ingresos recurrentes

- > Los **Ingresos recurrentes** de las entidades bancarias (Margen de intereses + Comisiones netas), es decir, los ingresos puramente bancarios, se han visto incrementados, a **nivel agregado**, en un **1,7%** interanual (i.a.). El entorno económico actual sigue estando muy influenciado por los tipos de interés en negativo, que provoca que la mayoría de las carteras hipotecarias sigan a la baja y los márgenes de rentabilidad se mantengan muy ajustados. Esto hace que la **política del cobro de comisiones** llevada a cabo desde comienzos del 2017 junto con el aumento de las comisiones de productos financieros (fondos de inversión, Sicav, planes de pensiones y seguros), sobre todo de los fondos de inversión mantenga, frente al mismo periodo de 2016, un crecimiento constante en una partida que cada vez se antoja más relevante para los ingresos de los bancos españoles, destacando **CaixaBank Esp.** que aun con la crisis independentista en Cataluña, sigue siendo la gestora de fondos líder en patrimonio a nivel nacional. Otra de las actividades que está haciendo mejorar con creces los ingresos recurrentes son los contratos de seguros. Todas las entidades están intensificando su actividad comercial en el mundo del seguro a través de sus filiales (ej. VidaCaixa), alianzas de bancaseguros o *joint venture* como la de Aegon-Santander.
- > A todo esto hay que sumarle, en términos generales, un ligero aumento del tipo medio al que se conceden los créditos y un incremento de los negocios mayoristas que respaldan este aumento de los ingresos recurrentes. Con todo, la gran banca ha cobrado en comisiones **8.253 millones de euros** en 2017, destacando **Santander Esp. (16,1% i.a.)**, **Bankinter (11,7% i.a.)**, y **Sabadell Esp. (10,3% i.a.)**.

## Resultados de Operaciones Financieras (ROF)

- > Trimestre a trimestre, cada vez los beneficios generados por la venta de activos financieros son inferiores. Esta partida tiene un doble entendimiento, ya que efectivamente son beneficios para las entidades, pero ni son ingresos por la actividad principal de la Banca, ni son ingresos recurrentes, ya que una vez los activos son vendidos saldrán del balance de la entidad. A **nivel agregado**, la lectura es positiva ya que dichos ingresos han disminuido un **-29,8%** i.a. y por tanto las entidades, cada vez dependen menos de esta partida. Destacan **CaixaBank Esp. (-69,5% i.a.)** y **BBVA Esp. (-29,5% i.a.)**. Aun con todo, la venta de activos financieros en el mercado por parte de las entidades bancarias sigue siendo una de las partidas con relevancia.

## Margen de explotación

- > La Banca continua con el objetivo claro de la reducción de los **Gastos de explotación** para poder conseguir una **mejora en la rentabilidad de su actividad**. Además, la reducción de las provisiones en activos de baja calidad y el aumento de la calidad crediticia están favoreciendo positivamente la **mejora del Margen de explotación**. Todos son los bancos que han implementado diferentes y continuos planes de eficiencia para conseguir una reducción en la partida de Gastos de Explotación, destacando positivamente **BBVA Esp. (-6,1% i.a.)** y **CaixaBank Esp. (-1,9% i.a.)**. Poniendo especial atención en la nueva reestructuración a la que **Bankia** se va a tener que enfrentar para hacer eficiente la fusión con **BMN**. Por ello la perspectiva para 2018, sigue estando en continuar esforzándose en **mejorar el Margen de explotación**, que a nivel agregado, se ha situado en este final de 2017 en un **1,5% i.a.**

## Pérdidas por deterioro

- > Un aspecto positivo es la **reducción** de la partida **Pérdidas por deterioro** en un **-12,2%** i.a. lo que hace que la Banca haya conseguido reducir la pérdida de valor de los activos en cartera. Esto se debe principalmente a las menores provisiones para **sanear crédito moroso** y **activos adjudicados** que están haciendo las entidades, consiguiendo una mayor calidad crediticia de sus activos. Las entidades que más han visto reducidas sus pérdidas respecto a 2016 son **Bankinter (-39,1% i.a.)** y **BBVA Esp. (-25,7% i.a.)**.

## Dotación pasivos y otros

- > Por primera vez en todo 2017 se observa una **reducción de las dotaciones por pérdidas** de pasivos y activos en el balance de las entidades bancarias, siendo **BBVA Esp. (-54,3% i.a.)**, **CaixaBank Esp. (-32,6% i.a.)** y **Santander Esp. (-22,5% i.a.)** las que mayor reducción interanual presentan. Debido en gran parte al saneamiento de la exposición en la Sareb y los cargos realizados en el último trimestre de 2016 para cubrir la contingencia de las reclamaciones ligadas a las denominadas "clausulas cero" de préstamos hipotecarios suscritos por consumidores.

## Beneficio Neto

- > Con todo, el **Beneficio neto** de la Banca a **nivel agregado** ha sido un **26,9%** i.a., dato que respalda que la hoja de ruta diseñada por las entidades ha cosechando sus frutos en 2017, impulsando el aumento de las principales entidades bancarias españolas. Siendo **BBVA Esp. (52,7% i.a.)**, **CaixaBank Esp. (44,1% i.a.)** y **Sabadell Esp. (33,9% i.a.)** las entidades con mayor crecimiento respecto al final del mismo periodo de 2016.

# Principales indicadores y ratios



	%	Var.i.a.	%	Var.i.a.	%	Var.i.a.	%	Var.i.a.	%	Var.i.a.	%	Var.i.a.
<b>Rentabilidad</b>												
ROA	0,58	6,5%	0,44	62,3%	0,50	65,3%	0,42	32,8%	0,45	12,3%	0,70	-9,9%
ROE*	7,1	2,1%	6,4	-4,4%	6,9	55,2%	6,1	8,2%	6,4	-3,1%	11,7	-8,0%
<b>Eficiencia</b>												
Ordinaria	47,4	-2,6%	54,7	5,4%	54,2	3,1%	47,0	-6,4%	51,2	4,8%	51,0	-2,9%
Recurrente	49,9	-3,5%	63,8	8,6%	61,3	-7,0%	54,5	-3,0%	55,5	6,5%	63,8	-4,3%
<b>Calidad de activos</b>												
Coste del riesgo	0,15	-19,1%	0,18	-65,0%	0,22	-29,4%	0,61	0,5%	0,19	63,9%	0,21	-45,7%
Morosidad	4,7	-12,8%	5,2	-10,3%	6,0	-13,0%	6,6	-14,9%	8,5	-13,4%	3,5	-13,9%
Cobertura	45,9	-5,0%	52,3	-1,3%	50,0	6,4%	45,6	-11,6%	53,6	-2,7%	44,5	-9,6%
<b>Liquidez</b>												
Loan to Deposit	79	-8,2%	103	-0,3%	114	4,1%	106	0,4%	114	-2,3%	120	-0,4%
<b>Solvencia*</b>												
CET1 phased-in	12,3	-2,2%	11,7	-4,1%	12,7	-3,8%	13,4	7,2%	16,6	13,2%	12,2	3,5%
CET1 fully loaded	10,8	3,2%	11,1	9,9%	11,7	-5,6%	12,8	21,1%	14,8	13,9%	11,8	5,6%
Apalancamiento	6,6	-16,8%	8,0	10,7%	6,4	-4,2%	6,2	-19,1%	7,1	9,7%	6,0	0,4%

(\*) Para el ROE y las ratios de solvencia, las cifras de Santander, BBVA, CaixaBank y Sabadell son a nivel grupo

## ROA (Return on Assets)

- Destaca positivamente el **buen comportamiento**, comparado con el fin de año de 2016, de la Banca en términos de rentabilidad obtenida, medida sobre los activos. Siendo dos de los principales bancos nacionales, **CaixaBank Esp.** (65,3% i.a.) y **BBVA Esp.** (62,3% i.a.) las entidades que presentan las variaciones interanuales más elevadas. Negativamente destaca la variación anual de **Bankinter** (-9,9% i.a.), aunque también es la ratio más elevado del sector bancario. Siendo **Sabadell Esp.** (0,42%) la que menor productividad está obteniendo a sus inversiones.

## ROE (Return on Equity)

- Sin embargo en la **Rentabilidad sobre los Recursos Propios** las variaciones interanuales cosechadas no han sido tan positivas como en el ROA. Destacan las entidades catalanas **CaixaBank** (55,2% i.a.) y **Sabadell** (8,2% i.a.) y en el extremo negativo se encuentran, **Bankinter** (-8,0% i.a.) y **BBVA** (-4,4% i.a.). Las mejoras en las rentabilidades de los accionistas están haciendo que el apetito por invertir en dichas entidades siga recuperándose, dato muy importante teniendo en cuenta el contexto político en Cataluña.

## Ratio de Eficiencia Ordinaria

- Este ratio es fundamental para medir "la salud" de las entidades ya que considera los Gastos de explotación en los que incurre el banco para obtener el Margen de Explotación. En este sentido **destacar que la Banca española sigue gozando de una posición favorable** respecto al resto de competidores europeos (media europea 62%), situándose todas estas entidades españolas por debajo del 55%. Aunque si se compara con el mismo periodo de 2016, hay entidades como **BBVA Esp.** (5,4% i.a.) y **Bankia** (4,8% i.a.) que han empeorado dicho ratio.

## Tasa de Morosidad

- La tasa de morosidad sigue reduciéndose trimestre a trimestre a nivel nacional. Todas son las entidades que han reducido dicha tasa, destacando **Sabadell Esp.** (-14,9% i.a.), **Bankinter** (-13,9% i.a.) y **Bankia** (-13,4% i.a.).







## Loan to Deposit (LTD)

- Las entidades **continúan con la reducción** de dicho ratio con el fin de mantener una relación adecuada de la demanda de dinero. Especial mención a **Santander Esp.** (-8,2% i.a.) y **BBVA** (-0,3% i.a.) tanto por haber sido capaces de reducir la ratio respecto al mismo periodo de 2016 y además y, más importante, por ser los más cercanos al 100%.

## Solvencia

- Para la medición de la solvencia en las entidades se considera **Basilea III** y las obligaciones de requerimiento mínimo de capital (core capital Tier-1) fijadas en un **8%**. Dadas las dificultades de estandarización se presentan dos ratios para la medición del capital: **CET1 phased-in** (ratio calculado según el régimen transitorio hasta 2019); **CET1 fully loaded** (ratio calculado teniendo en cuenta que las definiciones de Basilea III estarán totalmente implantadas en 2019).
- Destacando positivamente **Bankia** (14,8% i.a.) y **Sabadell Esp.** (12,8% i.a.). En líneas generales las entidades siguen **augmentando dichos ratios** con el fin de **cumplir los requerimientos impuestos por el BCE** y poder aprobar los famosos *stress-test* a los que la Banca se deberá enfrentar.

# Monitor anual bancario de mercado – Evolución bursátil

	Precio acción 8 feb. 2017	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	Precio acción 6 feb. 2018
 Santander	4,92 €	1,83%	1,19%	-0,62%	8,32%	5,61 €
 BBVA	5,94 €	0,03%	-1,02%	-7,39%	17,36%	7,09 €
 CaixaBank	3,36 €	2,63%	5,21%	-6,21%	17,98%	4,10 €
 Bankia	3,76 €	-5,12%	-0,51%	-10,98%	3,46%	3,89 €
 Sabadell	1,45 €	5,16%	10,02%	-2,83%	27,47%	1,83 €
 bankinter.	7,23 €	11,13%	16,2%	8,43%	19,58%	8,77 €

## Principales datos macroeconómicos

### EUROPA

- > En 2017, el escenario económico en la **eurozona** comenzó con diferentes focos de riesgo tanto políticos como sociales a los que se tenían que hacer frente. Todo esto unido a las perspectivas que se tenían de crecimiento moderado, hicieron del pasado año un año complicado en el que hacer valer todo lo conseguido durante el 2016 y cumplir todos los retos estimados. Analizando todos los factores, se puede decir que no solo se han cumplido con las expectativas, sino que se han superado con creces; la actividad en la eurozona finalizó el año con un **crecimiento del 2,5%** anual, demostrando sinergias muy positivas y una buena comunicación entre los países.
- > Todo esto ha hecho que para este 2018 se prevea una reducción, por parte del **Banco Central Europeo (BCE)**, de la compra neta de activos a **30.000 millones de euros** (actualmente se viene realizando compras de 60.000 millones de euros mensuales).
- > Uno de los focos de inestabilidad que más preocupa dentro de la eurozona en 2018 es la **inminente salida del Reino Unido de la Unión Europea**. Buscando la fórmula para ser capaces de mitigar, en la medida de lo posible, todos los impactos negativos tanto a nivel social como económico que se puedan producir. Para esto, se están trabajando en un acuerdo de transición entre ambas partes que permita continuar con las negociaciones e interacciones una vez concluya 2019.

### ESPAÑA

- > Por su parte, **España** sigue demostrando como muchos de los indicadores más importantes para el crecimiento de la economía han mantenido, durante 2017, una tendencia alcista a lo largo del año. De esta forma, la economía española cerró con un **crecimiento del 3,1%**, produciéndose un considerable aumento de la **demanda interna**, un aumento de cerca del **5%** en la **inversión empresarial** y frenar e incluso disminuir la deuda pública hasta situarla por debajo del 100% del PIB.
- > Las continuas tensiones políticas en Cataluña siguen siendo uno de los puntos más destacados dentro de mantener a buen ritmo el crecimiento español. Con ello, las **perspectivas para la economía española** a corto/medio plazo siguen siendo **favorables**, donde se espera que la política fiscal siga manteniéndose neutral y que la política monetaria ligada a la financiación de los diferentes agentes no intervenga considerablemente. En este contexto, el **Banco de España (BdE)** prevé que el **crecimiento para este 2018** se sitúe en un **2,4%** y el 2,1% para 2019 y 2020.
- > La **tasa de paro** nacional se ha situado a finales de 2017 el **16,55%**, reduciéndose en -2,09 puntos porcentuales frente al mismo trimestre de 2016 (18,64%). Mientras que el **PIB** generado por la economía española ha registrado una variación del **0,7%** en el cuarto trimestre de 2017 frente al trimestre precedente. Todo esto ha favorecido a que en los últimos meses la Banca haya mantenido una tendencia positiva, en términos generales.
- > La variación de los **precios de consumo** en el mes de noviembre de 2017 ha sido del **1,7%** i.a. ligeramente superior a los registrados en los meses del tercer trimestre. Y con una **inflación estable** en la parte final del año.
- > Destaca la fusión llevada a cabo por **Servired, 4B y Euro 6000** con un compromiso claro de las entidades bancarias a trasladar los beneficios de dicha fusión, a través de una **reducción de los costes** en el uso de las tarjetas para los particulares como del TPV en los comercios. Para ello, la **CNMC realizará una exhaustiva supervisión** durante los próximos 5 años con una exigencia clara en la que “las tarifas deben garantizar la correcta imputación de los costes vinculados a su prestación”.

# Apéndice

## Cuenta de resultados

- > **Margen de intereses:** Es la diferencia entre los intereses que cobran las entidades por las inversiones crediticias y financieras (activo) menos los intereses que deben pagar por el dinero que depositan en la entidad (pasivo).
- > **Comisiones netas:** Todas aquellos ingresos que la Banca percibe a través de comisiones procedentes de la gestión de cuentas, productos de ahorro (mantenimiento, etc), por el uso de medios de pago (renovaciones de tarjeta, retirada de efectivo, etc), gestión y depósito de fondos y planes de pensiones, comercialización de seguros, etc.
- > **Ingresos recurrentes:** Suma del Margen de intereses y Comisiones netas, que representan los ingresos totales de la actividad principal de las entidades. (ej. Comisiones de préstamos, intereses por uso de tarjetas de crédito, etc.).
- > **ROF (Resultado de Operaciones Financieras):** Refleja las plusvalías (o minusvalías) obtenidas por un banco al operar en los mercados con acciones, bonos o derivados a través de su cartera de negociación. No incluyendo dividendos o intereses. (ej. Venta de bonos de estados, obligaciones, etc.).
- > **PNB (Productos No Bancarios):** Engloba al resto de ingresos que las entidades mantienen y tienen un procedencia ajena a fines financieros.
- > **Margen bruto:** Suma de los Ingresos recurrentes más el Resultado por Operaciones Financieras (ROF) y el resto de ingresos procedentes de Productos No Bancarios (PNB).
- > **Gastos de explotación:** Aquellos desembolsos realizados por las entidades para la obtención de los ingresos del ejercicio, siempre que provengan de la realización de la actividad principal de la entidad. (ej. Pagos de nóminas, arrendamientos oficinas, etc.).
- > **Margen de explotación:** Diferencia entre el Margen bruto y los Gastos de explotación en los que la entidad incurre.
- > **Pérdidas por deterioro:** Incluye todos aquellos activos dentro del balance de una entidad donde existe evidencia objetiva de deterioro y que suponga un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros. (ej. Valor de inmuebles en cartera, valor de acciones en cartera, etc.).
- > **Dotación pasivos y otros:** Cuenta que representa las disminuciones probables del valor de determinados activos (por ejemplo, clientes de cobro dudoso) o incrementos de pasivos (por ejemplo, créditos en moneda extranjera o litigios), y que se lleva a la cuenta de resultados de un ejercicio como «gasto».
- > **BAI (Beneficios Antes de Impuestos):** Es la diferencia entre el Margen de explotación y las Perdidas por deterioro (sumando o restando los beneficios extraordinarios dependiendo que hayan sido negativos o positivos).
- > **Bº Neto:** Resultado presentado por la entidad después de hacer frente a todas las obligaciones en forma de gastos e impuestos.

## Indicadores y ratios

- > **ROA (Return on Assets):** Rentabilidad obtenida por parte de la entidad sobre los activos totales, es decir la rentabilidad obtenida por cada euro invertido en los activos. La fórmula es:  $ROA = BAI / \text{Activos Totales}$ .
- > **ROE (Return on Equity):** Rentabilidad sobre recursos propios. Es la rentabilidad que obtiene la empresa al dinero de sus accionistas. La fórmula es:  $ROE = \text{beneficio neto} / \text{recursos propios}$ . Cuanto mayor sea el ROE mejor gestionada estará y mayor capacitación tendrá para incrementar los beneficios en el futuro.
- > **Eficiencia ordinaria:** Ratio que mide los ingresos de las entidades con respecto a los costes de explotación en los que incurre. La fórmula es:  $\text{Eficiencia ordinaria} = \text{Gastos de explotación} / \text{Margen bruto}$ . Este ratio se expresa en porcentaje y cuanto mayor sea mejor, mostrando el estado de salud de una entidad.
- > **Eficiencia recurrente:** Mismo ratio que el anterior (Eficiencia ordinaria) pero únicamente teniendo en cuenta los ingresos recurrentes de las entidades. La fórmula es:  $\text{Eficiencia recurrente} = \text{Gastos de explotación} / (\text{Margen de intereses} + \text{Comisiones netas})$ .
- > **Coste del riesgo:** Mide las pérdidas por deterioro de las entidades entre los Activos Totales. Se expresa en porcentaje y cuanto mayor sea peor para la entidad.
- > **Tasa de morosidad:** Es el porcentaje de los créditos concedidos a sus clientes que no ha sido devuelto en las fechas acordadas, se expresa en porcentaje y cuanto menor sea esta tasa mejor para la entidad.
- > **Cobertura:** Este ratio informa sobre la protección que tienen las entidades financieras ante los préstamos impagados de sus clientes. Se calcula al relacionar el porcentaje de créditos morosos que tiene un banco en su cartera con respecto a las provisiones que realiza esa entidad. Se expresa en porcentaje.
- > **Loan to Deposit (LTD):** Mide la liquidez a través de la relación entre los depósitos de la entidad respecto al volumen de crédito concedidos a la clientela. Uno de los ratios mas eficiente y usados para medir la capacidad de las entidades para satisfacer la demanda de efectivo. Se expresa en porcentaje.
- > **CET (Common Equity Tier):** La nueva directiva europea a través del acuerdo de Basilea III exige a las entidades cubrir al menos el 8% de sus activos con riesgo, como mínimo un 4,5% con Tier 1 y el 6% con capital regulatorio (Tier 1 más Tier 2). A estos requerimientos se suma la exigencia de constituir un colchón de conservación, por el que deberán tener un «common equity» superior al 2,5 por ciento del valor de sus activos.
- > **CET1 phased-in:** Ratio del calculo de capital ordinario de nivel 1 que las entidades disponen para hacer frente a las exigencias de Basilea III calculado según el régimen transitorio hasta 2019.
- > **CET1 fully loaded:** Mismo ratio que el anterior pero teniendo en cuenta que las exigencias de Basilea III estarán totalmente implantadas en 2019.
- > **Apalancamiento:** El coeficiente de apalancamiento de Basilea III se define como la «medida del capital» entre la «medida de la exposición», expresándose en forma de porcentaje. El Comité aprobó un coeficiente mínimo de apalancamiento del 3%.