

**BANKIA, S.A. Y ENTIDADES DEPENDIENTES  
QUE FORMAN EL GRUPO BANKIA**

**INFORME DE GESTIÓN**

**JUNIO 2011**

## **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2011**

### **1.- CREACIÓN DEL GRUPO BANKIA**

Bankia S.A. (en adelante “Bankia”) es una entidad financiera constituida con el nombre de Altae Banco, S.A., adoptando su denominación actual (Bankia S.A.) con fecha 17 de mayo de 2011 tras la integración de las siete cajas de ahorros que han conformado el actual perímetro del grupo.

El 30 de julio de 2010, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (hasta ese momento accionista último mayoritario de Altae Banco, S.A.), Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja), Caja Insular de Ahorros de Canarias, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila, Caixa d’Estalvis Laietana, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia y Caja de Ahorros de la Rioja (conjuntamente denominadas en adelante “Las Cajas”) suscribieron un Contrato de Integración para la constitución de un Grupo Contractual configurado como un Sistema Institucional de Protección (SIP).

El Contrato de Integración tenía originalmente por objeto la configuración del Grupo como una organización integrada, reconocida como grupo consolidable desde el punto de vista contable y regulatorio y como instrumento de concentración desde el punto de vista de la normativa sobre competencia, contemplando la articulación de una integración financiera de amplio alcance, la integración de la gestión y de la titularidad de las inversiones empresariales del grupo, y la centralización de las decisiones de inversión y desinversión de las carteras existentes y futuras. Todo ello con preservación de la personalidad jurídica e identidad territorial de cada una de las Cajas, que ejercerán las facultades de gestión sobre el negocio bancario minorista territorial en el marco de las políticas del Grupo, así como respecto de la obra social.

En este contexto, con fecha 3 de diciembre de 2010 se creó la Sociedad Central del SIP bajo el nombre de Banco Financiero y de Ahorros, S.A. (en adelante “BFA”), constituyéndose como sociedad cabecera del mencionado SIP y matriz del Grupo Banco Financiero y de Ahorros en el que se integraron las Cajas y el resto de sus entidades filiales.

Mediante adenda al Contrato de Integración suscrita el 28 de enero de 2011, las Cajas y BFA acordaron la cesión de todos los activos y pasivos del negocio bancario minorista de las Cajas a BFA, de manera que entre el 14 de febrero y el 24 de marzo de 2011 los Consejos de Administración y las Asambleas Generales de las Cajas y de BFA aprobaron los proyectos de segregación de los activos y pasivos bancarios y parabancarios de las Cajas para su integración en BFA (“Primera Segregación”). Como balances de segregación, se consideraron los balances al 31 de diciembre de 2010, siendo la fecha de efectos contables de dicha segregación el 1 de enero de 2011.

Posteriormente, con fecha 5 de abril de 2011 el Consejo de Administración y la Junta General Universal de BFA aprobaron un segundo proyecto de segregación (“Segunda Segregación”) para la aportación de BFA a su sociedad dependiente Altae Banco, S.A., que en ese momento anunció que cambiaría su denominación por la de Bankia, S.A., de los negocios bancarios y financieros recibidos de las Cajas en virtud de las segregaciones mencionadas anteriormente.

Este segundo proyecto de segregación fue, asimismo, aprobado el 6 de abril de 2011 por el Consejo de Administración y la Junta Universal de Bankia, sociedad del grupo BFA. Se trata de una segregación parcial en virtud de la cual BFA transmitió en bloque a Bankia todo el negocio bancario, las participaciones asociadas al negocio financiero y el resto de activos y pasivos que BFA recibió de las Cajas, excluyendo determinados activos y pasivos que seguirán siendo titularidad de BFA y entre los que destacan los siguientes: (a) en el lado de los activos, suelo adjudicado, financiación de suelos en situación dudosa y subestándar, algunas participaciones societarias, la caja necesaria para hacer frente a sus obligaciones de pago, deuda pública española y la participación accionarial en Bankia; y (b) en el lado de los pasivos, participaciones preferentes suscritas por el FROB, cesiones temporales de activos y determinadas emisiones de instrumentos financieros. Como balance de segregación, se consideró el balance al 31 de diciembre de 2010, siendo la fecha de los efectos contables de esta segunda segregación el 1 de enero de 2011.

El 16 mayo de 2011 se otorgaron las escrituras públicas correspondientes a la primera y segunda segregación de activos descritas anteriormente, siendo inscritas en los Registros Mercantiles con fecha 23 de mayo de 2011.

Como consecuencia de todo lo anterior, desde el 1 de enero de 2011 Bankia es una entidad perteneciente al Grupo Banco Financiero y de Ahorros y, a su vez, es la entidad cabecera de un grupo económico (en adelante “Grupo Bankia”) que, a 30 de junio de 2011, cuenta con un perímetro de consolidación en el que se incluyen 397 sociedades entre entidades dependientes, asociadas y multigrupo que se dedican a actividades diversas, entre las que se encuentran, entre otras, las de seguros, gestión de activos, prestación de financiación, servicios, promoción y gestión de activos inmobiliarios.

La constitución del nuevo grupo económico se presenta detalladamente en la Nota 1.1 de los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre del presente ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011.

## **2.- SALIDA A BOLSA DEL GRUPO BANKIA**

El pasado 28 de junio de 2011 la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de BFA y, posteriormente, el Accionista Único y el Consejo de Administración de Bankia, adoptaron los acuerdos necesarios para poner en marcha la salida a Bolsa de

Bankia mediante la realización de una Oferta Pública de Suscripción y Admisión de Negociación de Acciones de Bankia (OPS).

El 20 de julio de 2011 culminó con éxito el proceso de salida a Bolsa del Grupo con la admisión a negociación oficial de las nuevas acciones ofertadas. El precio inicial de la acción quedó establecido en 3,75 euros. En virtud de la mencionada OPS, Bankia ha emitido 824.572.253 nuevas acciones de 2 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de emisión por acción de 1,75 euros, lo que ha supuesto una ampliación de capital por un importe total de 1.649 millones de euros, con una prima de emisión de 1.443 millones de euros. El número de acciones asignadas al tramo minorista y para empleados y administradores ascendió a 494.743.351, quedando para el tramo institucional el resto de acciones hasta completar el total emitido.

Con esta ampliación, el capital social de Bankia para a ser de 3.465 millones de euros, representado por 1.732.572.253 acciones nominativas íntegramente suscritas y desembolsadas. El número de acciones en manos de accionistas minoritarios, una vez admitidas a negociación oficial las nuevas acciones, supone el 47,59% del capital social de Bankia.

No obstante lo anterior, el volumen final de acciones está condicionado a la opción de suscripción "green shoe" a favor de las Entidades Coordinadoras Globales (hasta 82.457.226 acciones), cuyo ejercicio podrá efectuarse en una vez, total o parcialmente, en la fecha de admisión a negociación o durante los 30 días naturales siguientes a dicha fecha.

La salida a bolsa de Bankia es una decisión estratégica para hacer más fuerte la entidad y consolidar su papel de liderazgo. Se trata de un éxito conseguido en tiempo récord en medio de una situación especialmente difícil de los mercados.

Bankia comienza una nueva etapa con el convencimiento de su enorme potencial de y su papel dinamizador de la economía española. En este sentido, la entidad está enfocada en crecer y crear rentabilidad de forma sostenible, y esto se traducirá en la creación de valor para nuestros accionistas, en un mejor servicio para nuestros clientes y en un sólido soporte para el crecimiento de nuestra economía. Es la cuarta entidad financiera española por capitalización bursátil, con más de 6.530 millones de euros al precio de colocación. La Oferta Pública de Suscripción de acciones de Bankia ha sido la más relevante que ha tenido lugar en España en los últimos años.

En este sentido, Bankia ha concluido un proceso que le ha permitido cumplir todos los objetivos inicialmente planteados: la creación de un banco líder en negocio doméstico, la adaptación de la entidad a la nueva normativa para crear una de las entidades europeas más capitalizadas y la conclusión de un proceso de salida a bolsa que se ha convertido en referencia en todo el sector bancario español y europeo.

### **3.- ENTORNO ECONÓMICO**

El escenario macroeconómico internacional ha empeorado durante el segundo trimestre de 2011. El crecimiento mundial es el más débil desde que se inició la recuperación hace dos años y, en concreto, en el caso de EEUU y la UEM es muy modesto, al situarse por debajo del 2,0% (estimado). A priori, esta desaceleración de la actividad global es temporal, consecuencia de la confluencia de múltiples factores negativos (climatológicos, desastres en Japón y aumento de la inflación, principalmente), y no se trata del fin prematuro de la expansión. No obstante, el riesgo asociado a esta fase de enfriamiento, que suele ser habitual en todas las expansiones, es mayor de lo usual al coincidir la crisis soberana en la UEM con una elevada incertidumbre fiscal en EEUU y con un cambio en la orientación de la política económica en gran parte de países (de forma más intensa, en emergentes).

En la UEM, la crisis de deuda soberana subió de grado en julio, al afectar más intensamente a Italia y España. Sus primas de riesgo a 10 años se ampliaron de forma significativa, hasta alcanzar, en el caso de la española los 370 puntos básicos, mientras la rentabilidad al mismo plazo subía hasta el 6,36%, ambos niveles máximos desde la introducción del euro. La situación forzó una cumbre europea extraordinaria el 21 de dicho mes, en la que finalmente se alcanzó un acuerdo que incluía avances significativos para la resolución de la crisis. Los aspectos más destacados del mismo fueron la reforma del funcionamiento del actual fondo de rescate europeo, la aprobación de un segundo programa de rescate a Grecia y la participación voluntaria del sector privado en el mismo. Después de año y medio, los líderes de la UEM han dado, por fin, un paso decisivo en la dirección correcta, introduciendo cambios en la arquitectura financiera europea que permiten a los países rescatados mejorar su solvencia y mitigan el riesgo de contagio, además de incluir mecanismos preventivos orientados a la estabilidad financiera. La reacción de los mercados financieros ha sido muy positiva.

En lo que respecta a la política monetaria, lo más relevante ha sido el fin del programa de compra de deuda pública estadounidense por parte de la Fed y las dos subidas de tipos de interés implementadas por el BCE. En el caso de EEUU, no ha tenido ningún impacto relevante sobre la curva de tipos, al insistir la Fed en que no moverá su tipo de interés a medio plazo. En la UEM, el BCE ha dejado su tipo de intervención en el 1,50%, tras subir 25 puntos básicos en las reuniones de abril y julio, provocando un ascenso significativo en los tipos Euribor que, en el caso del plazo a 12 meses le ha situado cerca del 2,20%.

En España, a la vista de los datos coyunturales más recientes, la tímida recuperación de la actividad perdió algo de intensidad en el segundo trimestre. El modesto ritmo de crecimiento del PIB continúa apoyado en una dinámica demanda externa, que contrarresta la prolongada debilidad de la interna.

Destaca la atonía del gasto de las familias, lastrado por el proceso de desapalancamiento en curso y el comportamiento anémico del mercado laboral. En cuanto a la inversión

empresarial, las señales son mixtas: aunque se recupera el grado de utilización de la capacidad productiva, que está en máximos desde finales de 2008, las expectativas empresariales no terminan de afianzar su reactivación. Por su parte, en la inversión en construcción se mantiene el ajuste en el componente de vivienda y se intensifica en el caso de la obra pública. A esta fragilidad de la demanda privada se añade la imposibilidad de que el gasto público actúe de contrapeso, dado el intenso ajuste al que se ven obligadas las AA.PP. Por el lado de la oferta, se observa un buen comportamiento de algunos servicios, en especial los ligados a la demanda turística, frente al empeoramiento de la industria y la prolongada corrección de la construcción.

En el mercado laboral sigue sin atisbarse una recuperación sólida del mismo a corto plazo. Pese a la favorable estacionalidad de estos meses, derivada del inicio de la temporada estival y la favorable meteorología, la economía ha continuado destruyendo empleo. Por el contrario, el paro registrado sigue mostrando una notable mejoría, suma tres caídas consecutivas y se sitúa en el nivel más bajo en seis meses.

En consecuencia, el PIB del 2T11 podría registrar una leve desaceleración de su ritmo de crecimiento y situarse algo por debajo del 0,3% trimestral de enero-marzo. En el conjunto de 2011 el crecimiento del PIB será muy débil (0,7%); dado que la demanda interna seguirá lastrada por la absorción de los desequilibrios públicos y privados, la demanda externa seguirá siendo el principal sostén del crecimiento.

La inflación rompió la senda alcista de los meses anteriores: tras alcanzar en abril el máximo en dos años y medio, en dos meses se ha recortado seis décimas hasta el 3,2%, gracias, fundamentalmente, a la caída de los precios de la energía. El déficit exterior, ha vuelto a retomar la senda de corrección, gracias al buen momento del turismo y de las exportaciones de bienes, que se benefician de las mejoras de competitividad, la diversificación geográfica y los cambios en el patrón de especialización productiva.

El sector de la vivienda ha proseguido su corrección. La compraventa de viviendas, tras el empuje que registró a finales de 2010 por el adelanto de operaciones ante el término de las desgravaciones fiscales, ha vuelto a contraerse y se sitúa en torno a las 438.000 viviendas anuales. Los precios han intensificado su ajuste y registraron un descenso interanual del 4,7% en el 1T11 (-2,6% intertrimestral), la caída más fuerte del último año.

En el sector financiero se ha continuado avanzando en el proceso de reestructuración y recapitalización. La salida a Bolsa de Bankia ha constituido un paso muy importante en este proceso, que una vez culminado, debe reducir la incertidumbre actual y devolver la confianza de los inversores en nuestro sistema. En este contexto, la evolución de las principales magnitudes ha estado marcada por el desapalancamiento que protagoniza el sector privado por el lado del activo y el aumento de la competencia por la captación de depósitos ante las dificultades de financiarse en los mercados.

#### **4.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2011**

La integración de los negocios financieros, bancarios y parabancarios aportados por las siete cajas de ahorros que conforman el grupo Bankia se ha realizado de manera progresiva a través de diferentes operaciones societarias y financieras realizadas durante el primer semestre de 2011. Parte de dichas operaciones (las segregaciones, véase apartado 1 del presente informe de gestión) se realizaron con efecto contable 1 de enero de 2011 incorporándose, por tanto, al balance inicial a dicha fecha. Sin embargo, quedaron pendientes de formalizar determinadas operaciones ligadas al perfeccionamiento del perímetro definido en la reorganización societaria prevista entre Bankia y BFA, cuyos efectos, por tanto, no se incluyen en el balance inicial de 1 de enero de 2011; entre ellas la adaptación a la nueva estructura de las condiciones financieras de la operativa interna entre BFA y Bankia, y una serie de operaciones formalizadas, en su mayor parte, en el mes de junio, entre las que destacan:

1. Venta a BFA de determinadas participaciones societarias indirectas, en concreto, Mapfre, S.A., Mapfre América, Indra Sistemas y CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L., por lo que salen del balance consolidado de Bankia a 30 de junio, y compra a BFA de determinadas participaciones societarias destacando el 48,64% que BFA mantenía en Corporación Financiera Caja Madrid, S.A., tras lo cual la participación de Bankia en esta sociedad se eleva al 100%.
2. Adquisición por parte de Bankia de un 48,97% de Banco de Servicios Financieros Caja Madrid-Mapfre, S.A. (BSF), elevando la participación en Bankia en dicha entidad al 100%. Como consecuencia de ello, el Grupo BSF ha pasado a consolidarse por el método de la integración global.
3. Segregación de CISA, Cartera de Inmuebles, S.L. Unipersonal, en virtud de la cual Bancaja Hábitat, S.L. Unipersonal, sociedad dependiente del Grupo Bankia, ha recibido una parte de su patrimonio, en concreto, determinados activos y pasivos asociados a inmuebles edificados o en curso de edificación y concesiones administrativas.

A cierre del primer semestre 2011, únicamente estaban pendientes de formalización el traspaso de determinados activos a Banco Financiero y de Ahorros relacionados con crédito promotor y con activos adjudicados o adquiridos.

Al objeto de facilitar una comparación homogénea de la evolución del balance y de la posición financiera del Grupo Bankia en su perímetro de negocio final, en el presente informe de gestión se presenta como información comparativa del balance a 30 de junio de 2011 el balance consolidado pro forma del Grupo Bankia a 31 de diciembre de 2010, que a diferencia del balance inicial a 1 de enero de 2011, ha sido elaborado como si las operaciones financieras y societarias realizadas con posterioridad a las segregaciones y ligadas al

perfeccionamiento del perímetro previsto para Bankia hubieran tenido lugar a 31 de diciembre de 2010, recogiendo el efecto de las mismas tanto en el activo como en el pasivo y haciendo, por tanto, más comparable la información con respecto al balance auditado cerrado a 30 de junio de 2011.

De igual modo, al objeto de reflejar el resultado del negocio del Grupo Bankia en el primer semestre del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2011 tal como quedaría conformado en su perímetro definitivo, se presenta en este informe de gestión una cuenta de resultados pro forma a 30 de junio de 2011 que recoge los efectos de incorporar las mencionadas operaciones financieras y societarias como si ya hubieran tenido lugar el 1 de enero de 2011.

#### **4.1.- Posición financiera del Grupo en el primer semestre de 2011**

Los aspectos fundamentales de la evolución financiera del Grupo en el primer semestre de 2011 han sido los siguientes:

- **Capacidad para obtener beneficios recurrentes** en un entorno económico complejo, lo que en el primer semestre de 2011 se ha traducido, en términos pro forma, en un margen de intereses de 1.269 millones de euros, un margen bruto de 2.085 millones de euros y un beneficio después de impuestos y minoritarios de 205 millones de euros. Todo ello es el resultado de aplicar una adecuada política de precios y gestión de los diferenciales, maximizando la obtención de ingresos recurrentes mediante la generación de comisiones y la adecuada gestión de los activos financieros, y conteniendo los costes operativos.
- **Elevado nivel de capitalización** tras el proceso de salida a Bolsa, que ha permitido al Grupo fortalecer de forma significativa su solvencia e incrementar la ratio Core Capital hasta el 9,9%, lo que sitúa al Grupo Bankia como una de las entidades europeas más capitalizadas, y le permitirá cumplir con los nuevos requisitos de solvencia establecidos por el Ministerio de Economía y Hacienda a través del Real Decreto-Ley 2/2011, de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero.
- El Grupo ha **reducido el nivel de apalancamiento y ha mejorado su estructura de financiación**. A 30 de junio de 2011 la ratio del crédito a la clientela sobre depósitos de clientes se situó en el 120%, lo que supone un descenso de 15 puntos porcentuales respecto al nivel de diciembre de 2010, evolución que se deriva de la política de desapalancamiento del Grupo. A su vez, los depósitos de clientes representaban un 74% de la estructura de financiación del Grupo al finalizar el primer semestre del ejercicio frente al 70% registrado en diciembre de 2010.

A continuación se comenta de forma más detallada la evolución de los principales epígrafes del balance del Grupo Bankia así como los resultados generados en el primer semestre del ejercicio 2011.

#### 4.2.- Evolución de las principales magnitudes del balance

<b>BALANCE CONSOLIDADO BANKIA</b>				
(millones de euros)	jun-11	dic - 10 pro forma	variación s/ dic -10	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	5.807	6.521	(714)	(11,0%)
Cartera de negociación	14.279	17.591	(3.312)	(18,8%)
Activos financieros disponibles para la venta	19.911	13.860	6.051	43,7%
Valores representativos de deuda	18.430	11.741	6.689	57,0%
Instrumentos de Capital	1.481	2.119	(638)	(30,1%)
Inversiones crediticias	212.759	222.970	(10.211)	(4,6%)
Depósitos en entidades de crédito	15.212	17.439	(2.227)	(12,8%)
Crédito a clientes	191.677	196.283	(4.606)	(2,3%)
Resto	5.870	9.248	(3.378)	(36,5%)
Cartera de inversión a vencimiento	10.513	9.087	1.426	15,7%
Derivados de cobertura	2.630	3.618	(988)	(27,3%)
Activos no corrientes en venta	3.774	1.851	1.923	103,9%
Participaciones	2.857	2.581	276	10,7%
Activo material e intangible	4.540	4.668	(128)	(2,7%)
Otros activos, periodificaciones y activos fiscales	8.409	9.441	(1.032)	(10,9%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>285.479</b>	<b>292.188</b>	<b>(6.709)</b>	<b>(2,3%)</b>
Cartera de negociación	11.735	15.084	(3.349)	(22,2%)
Pasivos financieros a coste amortizado	255.662	258.397	(2.735)	(1,1%)
Depósitos de bancos centrales	11.526	20.277	(8.751)	(43,2%)
Depósitos de entidades de crédito	27.191	29.219	(2.028)	(6,9%)
Depósitos de la clientela	159.349	144.715	14.634	10,1%
Débitos representados por valores negociables	55.181	62.104	(6.923)	(11,1%)
Pasivos subordinados	311	301	10	3,4%
Otros pasivos financieros	2.104	1.781	323	18,1%
Derivados de cobertura	721	651	70	10,7%
Pasivos por contratos de seguros	352	358	(6)	(1,7%)
Provisiones	1.571	2.310	(739)	(32,0%)
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	1.967	1.975	(8)	(0,4%)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>272.008</b>	<b>278.775</b>	<b>(6.767)</b>	<b>(2,4%)</b>
Intereses minoritarios	319	153	166	108,5%
Ajustes por valoración	(145)	0	(145)	
Fondos propios	13.297	13.260	37	0,3%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>13.471</b>	<b>13.413</b>	<b>58</b>	<b>0,4%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>285.479</b>	<b>292.188</b>	<b>(6.709)</b>	<b>(2,3%)</b>

Tal y como se ha mencionado anteriormente, a 30 de junio de 2011 ya han sido perfeccionadas la mayoría de las operaciones societarias y financieras necesarias para la constitución del Grupo Bankia en su perímetro de negocio final, quedando únicamente pendiente a dicha fecha el traspaso a BFA de determinados activos relacionados con crédito promotor y con activos adjudicados y adquiridos. Por ello, el balance consolidado real a 30 de

junio de 2011 es más comparable al balance consolidado pro forma del Grupo Bankia a 31 de diciembre de 2010 el cual recoge en su integridad el perímetro definitivo del Grupo Bankia con la nueva estructura.

Al finalizar el primer semestre de 2011, los activos totales del Grupo Bankia ascendieron a 285.479 millones de euros, un 2,3% menos que en diciembre 2010 en términos pro forma. Por su parte, el volumen de negocio bancario (integrado por el crédito a la clientela, los recursos gestionados de clientes y los recursos gestionados fuera de balance, es decir, fondos de inversiones, fondos de pensiones y seguros) se situaba en 427.120 millones de euros frente a 424.263 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

El **crédito a la clientela**, principal componente del activo, se situó en 198.625 millones de euros en términos brutos (antes de pérdidas por deterioros) frente a 203.465 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 en términos pro forma, lo que representa un descenso de 4.840 millones de euros (-2,4%) en el primer semestre de 2011, en línea con la actual política de desapalancamiento del Grupo. Atendiendo a su clasificación por sectores, y sin tener en cuenta los activos dudosos, el crédito al sector privado residente en España anotó una disminución en el semestre del 3,8%, 6.712 millones de euros en términos absolutos, hasta situarse en 168.557 millones de euros. Este descenso se concentró, fundamentalmente, en las operaciones de crédito con garantía real. Por su parte, el crédito a las Administraciones Públicas Españolas se situó en 6.453 millones de euros, 301 millones de euros más que en diciembre de 2010, mientras que el crédito al sector no residente registró una disminución en el semestre de 479 millones de euros, hasta alcanzar un saldo de 8.879 millones de euros. Por lo que hace referencia a la cuota de mercado del Grupo Bankia en el crédito al sector privado residente, ésta se situó en un 11,32% (último dato disponible de Banco de España correspondiente a mayo 2011), incrementándose en 21 puntos básicos con respecto a diciembre de 2010.

En cuanto a los **activos dudosos que se incluyen dentro del crédito a la clientela**, en los primeros seis meses de 2011 su saldo aumentó un 13% hasta situarse en 12.889 millones de euros, 1.486 millones de euros más que en diciembre de 2010. Por su parte, la ratio de morosidad total del Grupo Bankia al finalizar el primer semestre de 2011 fue del 6,35%, situándose la ratio de cobertura en el 54% al finalizar junio.

Por el lado del pasivo, los **recursos gestionados de clientes** en balance (que comprenden los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) totalizaron 214.841 millones de euros finalizado el primer semestre de 2011, un 3,7% más que el saldo registrado a 31 de diciembre de 2010 en términos pro forma. Por su parte, la cuota de mercado de los recursos de clientes totales en balance alcanzó un 10,57% a mayo 2011 (último dato disponible de Banco de España), mejorando 12 puntos básicos en el semestre.

Los depósitos de clientes ascendieron en junio a 159.349 millones de euros, registrando un avance en el semestre de 14.634 millones de euros, un 10,1% más que el saldo proforma de este epígrafe a 31 de diciembre del pasado ejercicio. Esta favorable evolución se debe, fundamentalmente, al mayor importe de los depósitos no residentes, que se incrementaron en 12.993 millones de euros durante los primeros seis meses del año como consecuencia del cambio operativo en la contratación de repos, que ha intensificado la actividad con plataformas de negociación y cámaras de contrapartida europeas. No obstante, también incluye un aumento en los depósitos procedentes de las Administraciones Públicas Españolas, que registraron en el semestre un incremento de 3.514 millones de euros con respecto al saldo pro forma en diciembre 2010. Por su parte, los depósitos del sector privado residente anotaron un descenso de 1.874 millones de euros, hasta situarse en 129.641 millones de euros. Esta evolución combina una disminución de 695 millones de euros en cuentas a la vista (cuentas corrientes y cuentas de ahorro), un descenso de aproximadamente 4.200 millones de euros por amortizaciones de cédulas singulares y el crecimiento en cesiones temporales y resto de depósitos por importe de 2.763 y 246 millones de euros respectivamente. Excluyendo las cesiones temporales y los títulos hipotecarios singulares, los depósitos de clientes en términos estrictos se situaron en torno a 115.100 millones de euros al finalizar el primer semestre de 2011 frente a 115.663 millones de euros en diciembre de 2010 en términos pro forma. A mayo (último dato disponible del Banco de España), la cuota de mercado de depósitos del sector privado residente se situó en el 10,85%, 60 puntos básicos más que en diciembre de 2010.

En cuanto a los **empréstitos y otros valores negociables**, a cierre del primer semestre de 2011 registraron un saldo de 55.181 millones de euros, 6.923 millones de euros menos que en diciembre de 2010. La notable reducción del gap comercial durante el primer semestre del año, ligada principalmente al efecto desapalancamiento, ha permitido reducir el recurso a esta fuente de financiación, no siendo necesario renovar la totalidad del importe vencido en emisiones.

#### 4.3.- Cuenta de resultados pro forma

<b>CUENTA DE RESULTADOS BANKIA</b>	
(millones de euros)	<b>jun-11 pro forma</b>
<b>Margen Intereses</b>	<b>1.269</b>
Dividendos	19
Resultado por Puesta en Equivalencia	19
Comisiones Totales Netas	572
Resultado de Operaciones Financieras	202
Diferencias de Cambio	8
Otros Productos y Cargas de Explotación	(4)
<b>Margen Bruto</b>	<b>2.085</b>
Gastos de Explotación	(1.209)
Gastos Administración	(1.051)
Amortizaciones	(158)
Dotaciones a Provisiones (neto)	31
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto)	(624)
<b>Resultado de Actividades de Explotación</b>	<b>283</b>
Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(22)
Otras Ganancias y Pérdidas	19
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>280</b>
Impuesto sobre Beneficios	(79)
<b>Rdo. del Ejercicio Procedente Op. Continuas</b>	<b>201</b>
Rdo. Operaciones Interrumpidas (neto)	0
<b>Resultado después de Impuestos</b>	<b>201</b>
<b>Resultado Atribuido a Intereses Minoritarios</b>	<b>(4)</b>
<b>Resultado Atribuido al Grupo</b>	<b>205</b>

Dado que Bankia existe como grupo económico desde el 1 de enero de 2011, no puede comentarse la evolución de los resultados en el primer semestre del presente ejercicio por comparativa con el mismo periodo en el ejercicio 2010, sino únicamente su situación a 30 de junio de 2011 según datos pro forma.

A continuación se comentan los epígrafes de la cuenta de resultados pro forma del Grupo Bankia que son más significativos.

En el primer semestre del año, el **margen de intereses** pro forma totalizó, 1.269 millones de euros, provenientes fundamentalmente de la actividad crediticia con el sector privado residente. En este sentido, cabe destacar la positiva evolución de la rentabilidad media de la cartera crediticia del Grupo Bankia en la primera mitad del ejercicio, que ha permitido compensar parcialmente el incremento en el coste de financiación asociado a la subida de tipos de interés.

Considerando la coyuntura económica actual y los menores volúmenes de negocio, las **comisiones** totales netas aportaron 572 millones de euros, destacando la positiva evolución durante el semestre de las comisiones por servicios bancarios de cobros y pagos, que junto a las generadas por la comercialización de productos financieros, fundamentalmente fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros, son las que más aportaron al saldo total de este epígrafe en los primeros seis meses de 2011.

Los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio** totalizaron 210 millones de euros recogiendo, entre otros, los beneficios obtenidos por la operativa con la cartera de clientes (principalmente venta de productos derivados para la cobertura del riesgo de interés) y el resultado positivo de la rotación de la Cartera Disponible para la Venta, tanto en renta fija como en renta variable.

Todo ello, junto con los resultados procedentes de las participadas y de otros productos y cargas de explotación, elevó el **margen bruto** pro forma del grupo Bankia hasta los 2.085 millones de euros.

Por lo que hace referencia a los **gastos de administración**, que incluyen personal y otros gastos generales, en el primer semestre de 2011 totalizaron 1.051 millones de euros. Cabe señalar que dentro del importe de gastos de administración se incluye una liberación de provisiones por importe de 153 millones de euros en concepto de gastos de personal extraordinarios asociados a un incentivo plurianual que no se consiguió, así como costes de integración no recurrentes relativos a la salida a bolsa y constitución del nuevo grupo. Excluyendo estos ingresos y gastos no recurrentes, la ratio de eficiencia se situó en 63,1%. En este sentido se debe destacar que el plan de prejubilaciones derivado del Acuerdo Laboral suscrito por las Cajas para llevar a cabo la reestructuración de personal de las entidades integradas en Bankia se ha acelerado notablemente, de manera que en junio de 2011 el porcentaje de cumplimiento ya alcanzaba el 76% sobre el total previsto en el plan. No obstante, dado que las prejubilaciones comenzaron a hacerse efectivas a finales de febrero de 2011, gran parte de las sinergias derivadas del plan tendrán efecto en los resultados del grupo en el segundo semestre del ejercicio, al igual que el resto de sinergias y economías de escala que surjan como consecuencia del proceso de reestructuración del grupo (reordenación de la red de oficinas, renegociación de contratos con proveedores, etc.).

Durante el primer semestre de 2011, grupo Bankia ha centrado sus esfuerzos en el mantenimiento de una política prudente destinando los ingresos no recurrentes obtenidos durante dicho período a reforzar el nivel de provisiones. Así, el nivel de dotaciones neto total, que incluye las dotaciones a provisiones por deterioro de activos financieros, no financieros, activos adjudicados (incorporadas al epígrafe Otras Ganancias y Pérdidas) y resto de dotaciones a provisiones netas, totalizaron 701 millones de euros en términos pro forma. Tras incorporar otros resultados que incluyen las plusvalías obtenidas por la venta de participadas e inmuebles en el marco de varias operaciones de sale & lease back llevadas a cabo por el Grupo en el primer semestre de 2011, el beneficio antes de impuestos pro forma se situó en 280 millones de euros. Una vez deducidos el impuesto de sociedades y el beneficio correspondiente a intereses minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo Bankia pro forma totalizó 205 millones de euros en el primer semestre de 2011.

Teniendo en cuenta el actual contexto económico y las perspectivas para los próximos meses, la moderación en resultados será la característica del presente ejercicio, un año que sigue siendo complejo para el sector financiero.

## **5. RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO**

Al cierre de junio 2011 los recursos propios computables de Grupo Bankia alcanzaron 13.412 millones de euros, la mayor parte de los cuales (12.999 millones de euros) correspondieron a recursos propios básicos “core”, situando la ratio core capital en el 8,0% al finalizar el primer semestre de 2011.

Por su parte, el refuerzo de capital que ha supuesto la exitosa Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Bankia, cuyo proceso ha finalizado el pasado 20 de julio, y que ha aportado un importe cercano a 3.100 millones de euros más a los fondos propios de Bankia, sitúa la ratio core capital en un confortable nivel del 9,9%, que permitirá cumplir holgadamente con los nuevos niveles de solvencia exigidos por el Ministerio de Economía y Hacienda a través del Real Decreto-Ley 2/2011 de 18 de febrero para el reforzamiento del sistema financiero español, que exigirá a Bankia un porcentaje de capital principal del 8%.

El 15 de julio de 2011 se publicaron los resultados de las pruebas de resistencia (estrés test) realizadas por la European Banking Authority (EBA) a 90 entidades de crédito de 21 países europeos, siendo España el país con mayor número de bancos participantes con gran diferencia sobre el resto.

El Grupo BFA-Bankia ha superado satisfactoriamente esta prueba de estrés con una ratio Core Capital Tier I del 5,4%, por encima del umbral mínimo del 5%, bajo un escenario de máxima tensión definido por el EBA para 2012 y considerando la Oferta Pública de Suscripción de acciones por 3.000 millones de euros. Esta cifra no incorpora el efecto de las provisiones genéricas y subestándar como primera línea de cobertura de las pérdidas por

riesgo de crédito. De hacerlo nos situaríamos en una ratio Core Capital Tier I del 6,5%. Estos resultados ponen de manifiesto la capacidad del Grupo para afrontar incluso escenarios muy adversos y poco probables, sin que la solvencia se vea comprometida.

## **6.- PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO DEL NEGOCIO**

La información sobre los factores de riesgo del negocio del Grupo Bankia se encuentra desglosada en la Nota 3 de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

## **7.- ACCIONES PROPIAS**

Con fecha 26 de abril de 2011, se formalizó la compraventa de acciones entre Caja Madrid Cibeles, S.A. y CM Invest 1702 Corporación Internacional E.T.V.E., S.L, como vendedoras (y sociedades dependientes de Bankia), y BFA, como comprador, de las acciones que obraban en poder de las primeras representativas del 0,88% del capital social de Bankia (que figuraban contabilizadas en el balance consolidado al 1 de enero de 2011 en la rúbrica “Menos Valores Propios”, minorando el importe de los Fondos Propios del Grupo), pasando así BFA a ser titular de la totalidad de las acciones de Bankia a 30 de junio de 2011. Por tanto, a cierre del primer semestre de 2011, el Grupo no mantenía acciones propias en autocartera.

## **8.- HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO**

### **2011**

En el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de formulación de las cuentas semestrales, se ha completado el proceso de Oferta Pública de Suscripción de acciones y salida a Bolsa de Bankia indicado en el apartado 2 del presente informe de gestión. Ligado a este proceso, la entidad ha perdido su carácter unipersonal como consecuencia de la inscripción en el Registro Mercantil, el 19 de julio de 2011, de la escritura de ampliación de capital social y pérdida de unipersonalidad.

Por otro lado, como consecuencia de la mencionada ampliación de capital realizada en el marco de la Oferta Pública de Suscripción de acciones y de la entrada de nuevos accionistas en Bankia, en aplicación de la normativa vigente, se producirá la salida de Bankia y de sus entidades dependientes del grupo de consolidación fiscal del que es cabecera Banco Financiero y de Ahorros, S.A. con posterioridad al 30 de junio de 2011 y con fecha efectos fiscales de 1 de enero de 2011. Actualmente están siendo objeto de análisis los posibles ajustes a realizar, en su caso, en los saldos de los activos y pasivos fiscales del Grupo Bankia y su impacto en los saldos de los activos y pasivos fiscales contabilizados en las cuentas

semestrales consolidadas resumidas al 30 de junio de 2011 como consecuencia de ello, así como los efectos fiscales que existirán derivados de la constitución de un nuevo grupo fiscal consolidado cuya sociedad dominante sea Bankia, S.A. desde el 1 de enero de 2011, si bien se estima que estos ajustes serán realizados con contrapartida en los correspondientes movimientos en la tesorería del Grupo necesarios, no afectando, por tanto, ni al patrimonio neto ni a los resultados consolidados mostrados en los estados semestrales consolidados.