

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

JUNIO 2015

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. ASPECTOS DESTACADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2015	2
2. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	5
2.1. Breve descripción del Grupo Bankia y estructura organizativa	5
2.2. Gobierno corporativo	6
2.3. Modelo de negocio	11
3. ACTIVIDAD Y RESULTADOS	18
3.1. Entorno económico y financiero	18
3.2. Evolución financiera en el primer semestre de 2015	19
3.3. Datos relevantes	21
3.4. Evolución de las principales magnitudes del balance	22
3.5. Evolución de la cuenta de resultados	30
4. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ	39
5. GESTIÓN DE CAPITAL, SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO	42
6. GESTIÓN DEL RIESGO	48
7. ACTIVOS INMOBILIARIOS ADJUDICADOS	63
8. INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES DE AGENCIAS DE RATING	64
9. EVOLUCIÓN DE LA ACCION Y ESTRUCTURA ACCIONARIAL	67
10. INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS	68
11. POLÍTICA DE DIVIDENDOS	68
12. MEDIOS Y PERSONAS	69
13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	71
14. INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y TECNOLOGÍA	74
15. PREVISIONES Y PERSPECTIVAS DE NEGOCIO	77
16. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE	78

El presente informe se ha elaborado siguiendo las recomendaciones de la “Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas”, publicada por la CNMV en julio de 2013.

1.- ASPECTOS DESTACADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2015

El Grupo Bankia ha cerrado un primer semestre de 2015 positivo en el que los aspectos más importantes de la gestión realizada se resumen en los siguientes puntos:

1.1.- Buenos resultados

El beneficio atribuido se ha situado en 556 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11,5% con respecto al primer semestre de 2014. Se trata de unos resultados muy satisfactorios que se explican por la resistencia de la cuenta de resultados del Grupo a la caída de los tipos de interés en el mercado y por la buena evolución que han mostrado tanto los gastos de explotación como las dotaciones a provisiones, cuya caída ha permitido contrarrestar el impacto de factores como la bajada del Euribor, que ha vuelto a marcar mínimos históricos en la primera mitad de 2015, y la menor contribución de la cartera de renta fija.

La reducción de los gastos de explotación se ha visto reflejada en la mejora de la ratio de eficiencia, que al finalizar el primer semestre de 2015 se ha situado en el 41,5%, casi dos puntos porcentuales menos que en el mismo periodo de 2014. Por su parte, la normalización del nivel de dotación de provisiones se ha traducido en una mejora significativa del coste del riesgo de crédito del Grupo, que al cierre de junio de 2015 ha sido del 0,52%, 14 puntos por debajo del registrado en junio del año anterior.

1.2.- Crecimiento de la actividad

Por lo que hace referencia a la inversión, ha continuado creciendo la nueva producción de crédito del Grupo a segmentos estratégicos como son empresas, pymes y consumo, lo que, unido a la desaceleración del desapalancamiento del sector privado en España, se ha traducido en una menor caída del crédito del Grupo que en semestres anteriores. Además, este descenso del crédito se ha concentrado en los activos improductivos (crédito dudoso) y en los segmentos que son menos estratégicos para Bankia (financiación hipotecaria).

En cuanto a los recursos de clientes, siguiendo con la tendencia mostrada durante 2014, cabe destacar el favorable comportamiento que han tenido en la primera mitad del ejercicio los depósitos estrictos de clientes y los recursos fuera de balance (fundamentalmente los fondos de inversión), que de forma conjunta han crecido en 1.301 millones de euros en relación al cierre de diciembre de 2014.

1.3.- Mejora en la calidad crediticia del Grupo

Los principales indicadores de riesgo han evolucionado de forma muy positiva en el primer semestre de 2015, en línea con la senda mostrada en el ejercicio anterior. El Grupo ha seguido avanzando en la reducción de los saldos dudosos, tanto por la contención de las entradas en mora como por el refuerzo de la actividad recuperatoria y la venta de carteras de crédito. Todo ello se ha traducido en una disminución de la ratio de morosidad de 84 puntos básicos con respecto a diciembre del año anterior hasta el 12,03%, mejorando también el nivel de cobertura, que se ha situado en el 60,56%, 298 puntos básicos más que en 2014.

1.4.- Buena estructura de financiación y liquidez

Tras las mejoras experimentadas por el Gap comercial en los dos últimos años, al cierre de junio de 2015, el Grupo Bankia está operando con un LTD ratio del 104,9%, lo que pone de manifiesto el equilibrio alcanzado entre su volumen de crédito y de depósitos. La gestión y solvencia del Grupo ha continuado obteniendo el respaldo del mercado y en el primer semestre de 2015 se han colocado con éxito 1.000 millones de euros en una emisión de cédulas hipotecarias a un plazo de diez años y medio. Se trata de la primera emisión de cédulas realizada por el Grupo desde febrero de 2012.

Por otro lado, el Grupo ha accedido a 8.689 millones de euros en las nuevas subastas del programa TLTRO del Banco Central Europeo celebradas en marzo y junio de 2015, que está trasladando a los clientes en forma de nuevo crédito.

1.5.- Fortaleza en capital

En el primer semestre de 2015 el Grupo Bankia ha continuado reforzando los niveles de solvencia, alcanzando una ratio CET 1 phased-in del 12,8%, que mejora en 0,5 puntos porcentuales la ratio alcanzada en diciembre de 2014. Esta nueva mejora ha sido impulsada, principalmente, por la generación orgánica de capital vía resultados y, en menor medida, por el impacto positivo del desapalancamiento del balance y la mejora de la calidad de la cartera crediticia, permitiendo al Grupo mantener un elevado exceso de capital sobre el mínimo regulatorio.

1.6.- Primer pago de dividendos del Grupo

Los buenos resultados obtenidos en 2014, junto a la favorable evolución del balance y los principales parámetros de solvencia, han permitido al Grupo realizar el primer pago de dividendos desde su constitución. De esta forma, la Junta General de Accionistas de Bankia celebrada el 22 de abril de 2015 aprobó la distribución de un dividendo en efectivo a sus accionistas de 201,6 millones de euros con cargo a los resultados obtenidos por la Entidad en 2014, siendo éste uno de los hitos más importantes en el proceso de transformación de

Bankia, y que resume los logros alcanzados desde la puesta en marcha del Plan Estratégico 2012-2015.

1.7.- Desinversiones en activos no estratégicos

En la primera mitad del ejercicio 2015 el Grupo ha seguido avanzando en los compromisos establecidos en el marco del Plan de Reestructuración y el Plan Estratégico, que tenían como uno de sus ejes principales la desinversión de la cartera de participadas y todos aquellos activos no considerados como estratégicos para el negocio de la Entidad. En este sentido, las operaciones de desinversión más significativas realizadas durante el primer semestre de 2015 han sido las siguientes:

- **Realia:** el 4 de marzo de 2015, Corporación Industrial Bankia, sociedad íntegramente participada por Bankia, S.A., firmó con Inmobiliaria Carso, S.A. de C.V. un contrato para la venta de la totalidad de la participación de la que era titular en Realia Business, S.A., representativa de un 24,953% del capital de Realia. La venta se ejecutó el 3 de junio de 2015. El importe total de la operación ascendió a 44,5 millones de euros, equivalente a un precio de venta de 0,58 euros por acción, dando lugar a una plusvalía bruta de 13,7 millones de euros.
- **Venta de carteras de crédito:** el 7 de mayo de 2015 Bankia procedió a la venta de una cartera de créditos dudosos y muy dudosos concedidos al sector promotor por un importe agregado de 310 millones de euros, algunos de ellos respaldados por garantías inmobiliarias. Igualmente, el 3 de junio de 2015 la Entidad firmó la venta de una cartera de créditos concedidos al sector hotelero de 373 millones de euros, de los que un 56% eran créditos dudosos. Las ventas han tenido un impacto positivo en el capital del Grupo Bankia de 16 millones de euros y 19 millones de euros respectivamente en términos fully loaded, habiéndose seguido en ambos casos un proceso competitivo entre inversores institucionales y entidades financieras de primer orden.
- **Globalvia Infraestructuras:** con fecha 30 de junio de 2015, Bankia y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC) firmaron un acuerdo de compraventa con el fondo estratégico del gobierno de Malasia Khazanah Nasional Berhad para la venta del 100% de las acciones de Globalvia Infraestructuras, S.A., sociedad en la que Bankia y FCC participan al 50%. La operación se formalizará una vez se cumplan las condiciones suspensivas fijadas en el contrato de compraventa, correspondiendo al precio de la venta un pago inicial de 166 millones, a realizar en el momento en que se formalice la transmisión de las acciones, más otro pago diferido a realizar en el primer semestre de 2017, que podría alcanzar un máximo de 254 millones de euros, dependiendo de la valoración de la sociedad una vez cumplidas las condiciones suspensivas.

Por otra parte, en mayo de 2013 el Consejo de Administración de Bankia autorizó la venta de City National Bank of Florida, mediante la transmisión por parte de la sociedad participada Bankia Inversiones Financieras, S.A.U. del 100% de las acciones de la compañía CM Florida Holdings Inc, a la entidad chilena Banco de Crédito e Inversiones. Esta operación se ejecutará mediante el pago del precio acordado (882,8 millones de dólares USA) y actualmente se encuentra pendiente del perfeccionamiento de la transmisión de las acciones. Al cierre de junio de 2015 se han obtenido las autorizaciones requeridas para la materialización de la operación por parte del FROB, de Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras Chilenas y del Banco Central de Chile, quedando pendiente para la transmisión de las acciones recibir la autorización de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), por lo que la operación se perfeccionará previsiblemente durante el ejercicio 2015.

2.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

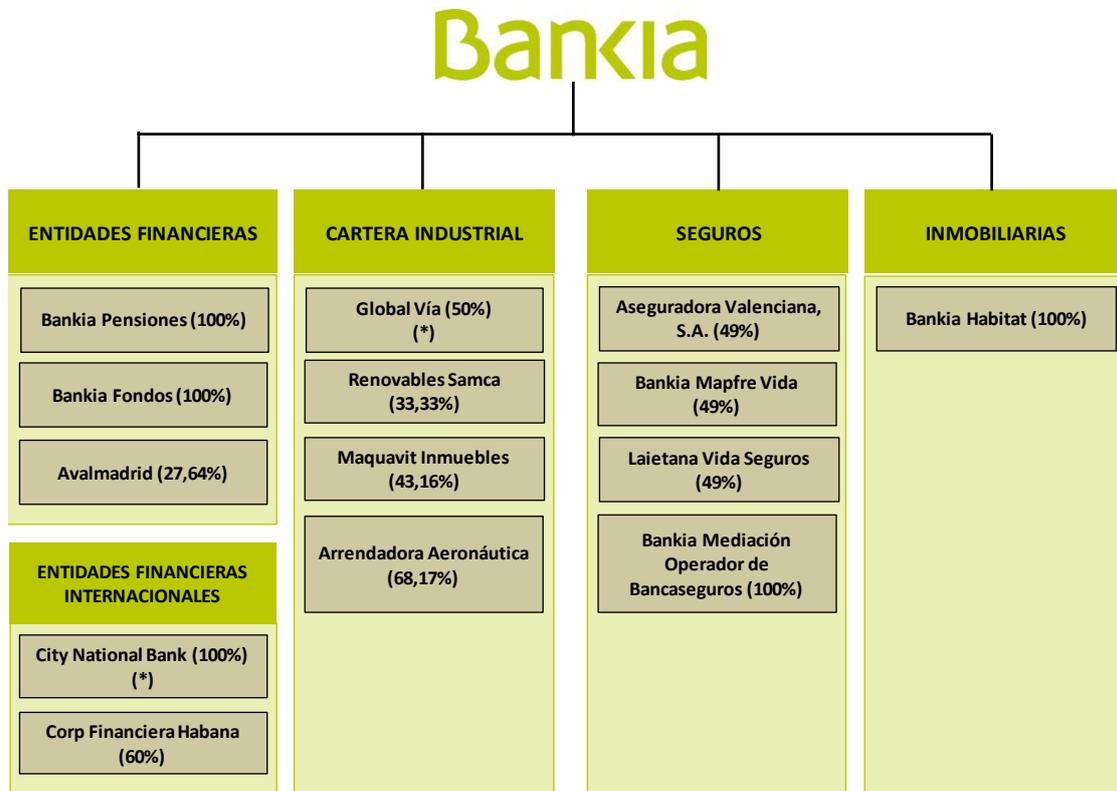
2.1.- Breve descripción del Grupo Bankia y su estructura organizativa

Bankia es un grupo financiero con presencia en todo el territorio nacional, con actividades centradas en el negocio bancario tradicional de banca minorista, banca mayorista, administración de activos y banca privada. El objeto social de la entidad incluye la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de banca en general o que con él se relacionen directa o indirectamente y que le estén permitidas por la legislación vigente, incluida la prestación de servicios de inversión y servicios auxiliares y la realización de actividades de agencia de seguros.

La actividad de Bankia se concentra fundamentalmente en España, contando el Grupo Bankia con unos activos totales de 219.493 millones de euros a 30 de junio de 2015, de los que 215.621 millones de euros están en Bankia, S.A. En cuanto a la distribución de la red de oficinas por regiones, ésta se detalla en el punto 2.3 siguiente.

Desde un punto de vista organizativo, Bankia es la entidad dominante del Grupo. A 30 de junio de 2015, el perímetro de consolidación estaba formado por 132 sociedades, entre entidades dependientes, asociadas y multigrupo, que se dedican a actividades diversas, entre las que se encuentran las de prestación de financiación, seguros, gestión de activos, servicios, y la promoción y gestión de activos inmobiliarios. Del total de sociedades, 73 sociedades son empresas del grupo, 7 sociedades son entidades multigrupo y 52 son sociedades asociadas. Asimismo, cabe mencionar que, como consecuencia de la puesta en marcha del plan de desinversiones aprobado, del total de 132 entidades que conforman el perímetro del Grupo hay 59 sociedades que están clasificadas como activos no corrientes en venta.

Las participaciones en las sociedades que conforman el perímetro de consolidación se mantienen de forma directa en la propia cartera de Bankia o, de manera indirecta, a través de diferentes holdings, destacando las siguientes como las más relevantes:



(*) Ventas pendientes de autorizaciones.

2.2.- Gobierno corporativo

Los órganos de gobierno de Bankia son la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración, que tiene constituidos un Comité de Auditoría y Cumplimiento, una Comisión de Nombramientos, una Comisión de Retribuciones, una Comisión Consultiva de Riesgos y una Comisión Delegada de Riesgos.

- **Consolidación de mejores prácticas de gobierno corporativo**

Bankia está alineada con las mejores prácticas nacionales e internacionales en cuanto a su gobierno corporativo.

En este sentido, la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el día 22 de abril de 2015 acordó modificar diversas disposiciones de los Estatutos Sociales para introducir determinadas mejoras de carácter técnico y para adaptarse a la Ley 10/2014, así como a las modificaciones de la Ley de Sociedades de Capital introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de

diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del Gobierno Corporativo. Asimismo y con la misma finalidad, la referida Junta General de Accionistas acordó modificar el Reglamento de la Junta General y fue informada de la modificación del Reglamento del Consejo de Administración, acordada por dicho órgano el día 23 de febrero de 2015.

En relación con las recomendaciones del Código de Buen Gobierno Corporativo vigente durante el ejercicio 2014, de las 53 recomendaciones Bankia cumple con 48 de ellas, no resultándole aplicables las otras 5.

Asimismo, el Banco ya es conocedor de los cambios introducidos en materia de gobierno corporativo en virtud del nuevo Código de Buen Gobierno para sociedades cotizadas aprobado por la CNMV en febrero de 2015. El Banco ya ha incorporado un número relevante de los mismos y, actualmente, se encuentra revisando sus reglamentos y normas internas para adaptarlas a lo establecido en el nuevo Código.

- **El Consejo de Administración y sus comisiones**

El Consejo de Administración de Bankia está integrado por 3 consejeros ejecutivos y 8 independientes, siendo un total de 11 miembros, de conformidad con las mejores prácticas establecidas en el nuevo Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas.

El presidente de la Entidad tiene la condición de presidente ejecutivo. Como contrapeso a sus facultades, en la Junta General de Accionistas celebrada en junio de 2013 se aprobó la creación de la figura del consejero independiente coordinador, mediante su regulación en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, reforzando el poder de los consejeros independientes dentro del Consejo de Administración. Este nombramiento recayó en el consejero independiente Alfredo Lafita Pardo. La creación de esta figura está recomendada por las mejores prácticas en materia de buen gobierno corporativo en aquellas sociedades en las que el presidente tenga la condición de consejero ejecutivo y se ha incorporado recientemente a la Ley de Sociedades de Capital tras la reforma operada en la misma en diciembre de 2014.

El plazo de duración del cargo de consejero independiente coordinador es de tres años, sin que pueda ser reelegido sucesivamente para ocupar ese mismo puesto. Su designación es a propuesta de la Comisión de Nombramientos.

Asimismo, en 2014, a propuesta de la ya extinta Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se acordó el nombramiento del consejero ejecutivo José Sevilla Álvarez como consejero delegado.

Consejo de Administración

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 se ha reunido en 10 ocasiones

(8 independientes y 3 ejecutivos)

- D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché. Presidente Ejecutivo
- D. José Sevilla Álvarez. Consejero Delegado
- D. Alfredo Lafita Pardo. Consejero Independiente Coordinador
- D. Antonio Ortega Parra. Vocal Ejecutivo
- D. Joaquín Ayuso García. Vocal Independiente
- D. Francisco Javier Campo García. Vocal Independiente
- D^a Eva Castillo Sanz. Vocal Independiente
- D. Jorge Cosmen Menéndez-Castañedo. Vocal Independiente
- D. José Luis Feito Higuera. Vocal Independiente
- D. Fernando Fernández Méndez de Andrés. Vocal Independiente
- D. Álvaro Rengifo Abbad. Vocal Independiente

Comité de Auditoría y Cumplimiento

Supervisa la eficacia del control interno, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada. Propone el nombramiento de los auditores de cuentas externos y mantiene las oportunas relaciones con ellos, así como examina el cumplimiento de las reglas de gobierno y de la sociedad, entre otras responsabilidades.

Cuatro consejeros externos independientes:

- D. Alfredo Lafita Pardo (Presidente)
- D. Joaquín Ayuso García
- D. Jorge Cosmen Menéndez-Castañedo
- D. José Luis Feito Higuera

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 se ha reunido en 8 ocasiones.

Comisión de Nombramientos

Tiene facultades generales de propuesta e informe en materia de nombramientos y ceses de Consejeros y altos directivos. Asimismo, evalúa las competencias, capacidad, diversidad y experiencia necesaria en el Consejo de Administración, así como el tiempo y dedicación precisos para desempeñar eficazmente su cometido. Decide las funciones y aptitudes necesarias de candidatos para cubrir vacantes. Examina y organiza el plan de sucesión en los órganos de gobierno.

Cuatro consejeros externos independientes:

- D. Joaquín Ayuso García (Presidente)
- D. Francisco Javier Campo García
- D. Alfredo Lafita Pardo
- D. Álvaro Rengifo Abbad

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 se ha reunido en 6 ocasiones.

Comisión de Retribuciones

Tiene facultades generales de propuesta e informe en materia retributiva y demás condiciones contractuales de Consejeros y altos directivos, debiendo revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos y velar por la transparencia de las retribuciones y la política retributiva establecida por la Sociedad

Cuatro consejeros externos independientes:

- D^a Eva Castillo Sanz (Presidente)
- D. Joaquín Ayuso García
- D. Jorge Cosmen Menéndez-Castañedo
- D. Alfredo Lafita Pardo

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 se ha reunido en 6 ocasiones.

Comisión Consultiva de Riesgos	
<p>Asesora al Consejo sobre propensión global del riesgo y su estrategia, vigila la política de precios, presenta políticas de riesgo y propone al Consejo la política de control y gestión de riesgos de la sociedad y del grupo, a través del Informe de Autoevaluación de Capital (IAC).</p>	<p>Tres consejeros externos independientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - D. Francisco Javier Campo García (Presidente) - D. Fernando Fernández Méndez de Andrés - D^a Eva Castillo Sanz <p>En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 se ha reunido en 17 ocasiones.</p>
Comisión Delegada de Riesgos	
<p>Es el órgano responsable de establecer y supervisar el cumplimiento de los mecanismos de control de riesgos de la entidad, así como de aprobar las operaciones relevantes y de establecer los límites globales.</p>	<p>Cuatro consejeros, tres de ellos independientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - D. José Sevilla Álvarez (Presidente) - D. Fernando Fernández Méndez de Andrés - D. Francisco Javier Campo García - D^a Eva Castillo Sanz <p>En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 se ha reunido en 16 ocasiones.</p>

El presidente del Consejo de Administración, organiza y coordina con el presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento y con el presidente de la Comisión de Nombramientos, la **evaluación periódica** del Consejo de Administración, que se realiza anualmente por un experto independiente designado entre las firmas de referencia en el mercado.

Del mismo modo, una vez al año el Consejo de Administración evalúa, bajo la dirección del consejero independiente coordinador, el desempeño de las funciones del presidente, partiendo de un informe previo de la Comisión de Nombramientos.

Bankia realiza con carácter anual la evaluación de idoneidad de los miembros del Consejo de Administración tomando en consideración que los consejeros deben ser personas de reconocida honorabilidad comercial y profesional, poseer conocimientos y experiencia adecuados para ejercer sus funciones, y estar en disposición de ejercer un buen gobierno del banco, sin perjuicio de que la idoneidad del Consejo de Administración deba ser apreciada en su conjunto. La falta de cumplimiento de estos requisitos es motivo de cese del consejero.

En materia de **remuneraciones**, en tanto se mantenga el apoyo financiero público en la entidad son de aplicación las limitaciones a la retribución establecidas en el RDL 2/2012 de 3 de febrero, en la orden ECC/1762/2012 de 3 de agosto y en la Ley 10/2014 de 26 de junio.

La retribución por todos los conceptos de los miembros del Consejo de Administración que no desempeñan funciones ejecutivas está limitada a 100.000 euros anuales. Asimismo, no se contempla abono alguno en concepto de dietas por asistencia a las reuniones del Consejo o sus comisiones.

En el caso de los consejeros ejecutivos, su retribución fija no puede superar la cuantía de 500.000 euros anuales por todos los conceptos, incluyendo las retribuciones percibidas dentro del grupo, y su retribución variable anual no puede exceder del 60% de esa cuantía.

En todo caso, la Junta General de Accionistas aprueba la política de remuneraciones de los consejeros y decide sobre la aplicación de sistemas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos sobre ellas, así como de cualquier otro sistema de retribución que esté referenciado al valor de las acciones, con independencia de quién resulte ser beneficiario de tales sistemas de retribución.

El Consejo elabora y publica anualmente un informe sobre retribuciones de los consejeros, poniéndolo a disposición de los accionistas con ocasión de la convocatoria de la Junta General Ordinaria para que se proceda a su votación, que tiene carácter consultivo.

Asimismo, la Junta General aprueba, al menos cada tres años y como punto separado del orden del día, la política de remuneraciones de los consejeros. La propuesta de la política de remuneraciones se acompaña de un informe de la Comisión de Retribuciones.

En materia de **conflictos de interés**, entre los mecanismos establecidos en la Entidad para su detección y gestión destacan los siguientes:

- Los consejeros deben comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con los intereses de Bankia y deben abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones y votaciones de acuerdos o decisiones que afecten a asuntos en los que el consejero, o una persona vinculada a éste, se encuentre interesado personalmente.
- Los consejeros deberán adoptar las medidas necesarias para evitar incurrir en situaciones en las que sus intereses, por cuenta propia o ajena, puedan entrar en conflicto con el interés social y con sus deberes para con la sociedad. Asimismo, los consejeros deberán abstenerse de desarrollar actividades por cuenta propia o ajena que entrañen una competencia efectiva, sea actual o potencial, con la sociedad o que, de cualquier otro modo, le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la sociedad.
- Todos los consejeros realizan una primera declaración de potenciales conflictos en el momento de tomar posesión del cargo, declaración que deben actualizar inmediatamente en caso de cambio en alguna de las circunstancias declaradas o cese o aparición de otras nuevas.

- **Sistemas de cumplimiento y control**

Bankia cuenta con numerosos controles internos, definidos para mitigar riesgos concretos asociados al negocio y/o cumplir con diversas regulaciones financieras y de control interno (Modelo de prevención y detección de delitos, políticas y procedimientos en materia de blanqueo de capitales, abuso de mercado, mercados de instrumentos financieros, protección de datos, seguridad informática, etc.).

Bankia además dispone de una Dirección Corporativa de Auditoría Interna cuya actividad es supervisada por el Comité de Auditoría y Cumplimiento. En el ámbito interno, la auditoría es una actividad independiente y objetiva, de evaluación y consulta, cuya finalidad es añadir valor y mejorar las operaciones del Grupo. Ayuda a la organización a cumplir sus objetivos aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar los procesos de gestión del riesgo, control interno, gobierno corporativo y sistemas de información. Asimismo, colabora con los auditores externos en los servicios de auditoría contratados y con los organismos supervisores para garantizar el cumplimiento de la normativa.

Adicionalmente, Grupo Bankia dispone de un Código Ético y de Conducta aprobado por el Consejo de Administración en agosto de 2013, que establece las normas y líneas de actuación que asumen todos los profesionales de Bankia y guían su comportamiento y actuación profesional. El Código Ético y de Conducta es de obligado cumplimiento para todas las personas con relación profesional con el Grupo Bankia.

El Comité de Ética y de Conducta supervisa el cumplimiento del Código y promueve el desarrollo de un comportamiento ético en toda la organización. Se encarga de adoptar las medidas necesarias para resolver actuaciones cuestionables, tramitar situaciones de conflicto de interés y evaluar anualmente el grado de cumplimiento del Código, con el objetivo de adecuarlo a la evolución del negocio.

Todos los empleados de Bankia, así como los proveedores, pueden hacer uso de un canal confidencial de denuncias para poner de manifiesto, de forma confidencial y segura, cualquier conducta que consideren contraria al contenido y principios del Código Ético y de Conducta. En vanguardia con las mejores prácticas, Bankia ha externalizado la gestión de este canal a una firma externa especializada ajena al Grupo que garantiza que todas las denuncias, dudas y sugerencias se analizan de forma independiente remitiéndolas posteriormente al Comité de Ética y Conducta para su resolución. Este canal entró en funcionamiento a finales de septiembre de 2013. En el primer semestre de 2015 se han recibido 7 comunicaciones. De ellas, 1 corresponde a consultas y 6 a denuncias, y ninguna de ellas se encuentra pendiente de tramitación.

El Código Ético y de Conducta y la existencia de un Canal Confidencial de Denuncias, además de propiciar la existencia de altos estándares éticos en la actuación de empleados y administradores, permiten detectar y gestionar las situaciones contrarias a las normas y criterios de actuación profesional y contribuyen a la prevención de las conductas delictivas.

2.3.- Modelo de negocio

El Grupo Bankia es una franquicia de ámbito nacional, con un mayor peso en los territorios naturales del Grupo, enfocada al cliente y aquellos negocios en los que el banco puede obtener más retorno y aprovechar mejor sus ventajas competitivas.

Las diferentes líneas de negocio del Grupo Bankia son las siguientes:

- Banca de Particulares
- Banca de Empresas
- Centro Corporativo

Banca de Particulares

El negocio de Banca de Particulares comprende la actividad de banca minorista con personas físicas y jurídicas con una facturación anual inferior a los 6 millones de euros, cuya distribución se realiza a través de una amplia red multicanal en España, con un modelo de negocio orientado hacia la satisfacción del cliente y rentabilidad de la gestión.

Los clientes particulares representan un negocio estratégico para Bankia, que es una de las principales instituciones financieras españolas en este negocio. La entidad centra su actividad en productos bancarios tradicionales como hipotecas, crédito al consumo, domiciliación de nóminas, depósitos a plazo, tarjetas de crédito, pago de recibos, seguros, fondos de inversión y fondos de pensiones y también en otros servicios de gestión de patrimonios que ofrece, en este caso, para clientes con un elevado patrimonio y con necesidades de asesoramiento financiero y fiscal especializado.

Por lo que hace referencia a su **modelo de negocio**, Banca de Particulares se centra en la **actividad minorista**, bajo un modelo de banca universal. Su objetivo es lograr la vinculación y retención de clientes, aportando a los clientes valor en los productos y servicios, en el asesoramiento y calidad en la atención. Para ello, segmenta a sus clientes atendiendo a la necesidad de una atención especializada y en función de las necesidades de cada tipo de cliente. Esta segmentación, que clasifica a sus clientes en cuatro grandes categorías (Banca Personal, Banca Privada, Pymes y Microempresas y Resto de Particulares) permite a Bankia la asignación de clientes concretos a gestores especializados, que son los responsables globales de su relación con el banco, obteniendo mayores grados de satisfacción del cliente y generando nuevas fuentes de negocio.

La red de distribución se compone de una **red de oficinas** con alta capilaridad y bien distribuida, una red de agencias complementaria (en la que destaca la red de Mapfre) que se constituye como una ventaja competitiva adicional, y una red de distribución multicanal a menor coste (con canales como dispositivos de autoservicio, Internet, Banca Móvil y Banca Telefónica). En este último aspecto, la entidad dispone de un conjunto completo de canales tecnológicos (Oficina Internet, Oficina Móvil y Oficina Telefónica), que facilitan a los clientes la realización de operaciones transaccionales, la contratación y gestión de productos y la operativa de bróker online.

En cuanto a la red minorista de Banca de Particulares, a 30 de junio 2015 estaba formada por 1.914 oficinas a nivel consolidado en España. El siguiente mapa recoge la distribución de la red de oficinas con el número de oficinas por Comunidad Autónoma al cierre del ejercicio.



Adicionalmente, a 30 de junio de 2015 Banca de Particulares contaba con 17 Centros de Recuperación, especializados en la gestión de la morosidad, 20 Centros de Liquidación y Recuperación, cuyas funciones incluyen la gestión de la morosidad y la liquidación del negocio a extinguir en aquellas zonas en las que Bankia está abandonando la actividad de acuerdo con el compromiso de reducción de volumen de negocio y número de oficinas asumido en el Plan de Reestructuración, y 3 oficinas con dedicación exclusiva a la gestión de promotores.

Con el objetivo de fortalecer su posicionamiento competitivo, basado en la relación con sus clientes, desde 2013 Bankia está impulsando un nuevo modelo comercial con una segmentación de la red de oficinas en la que conviven oficinas universales, oficinas de empresas, centros de banca privada y oficinas ágiles. Estas últimas son un nuevo tipo de sucursal lanzado por Bankia con carácter pionero en el sistema financiero español que permiten dar una respuesta de calidad y rapidez a aquellos clientes que presentan una mayor transaccionalidad. Las oficinas ágiles se caracterizan por disponer de un amplio horario y una elevada dotación de cajeros y puestos de caja de atención rápida, cubriendo las zonas con mayor concentración de clientes transaccionales.

Adicionalmente, en 2015 se están implantando las Oficinas Plus+, que son las oficinas ubicadas en el entorno de las oficinas ágiles, que por su dimensión en términos de clientes y

negocio, requieren una mayor especialización comercial. Todos los clientes de estas oficinas están carterizados y son gestionados por Asesores Financieros. La implantación de las Oficinas Plus+ se ha iniciado en Madrid y Valencia, donde se han creado nuevas direcciones de zona con el objetivo de unificar el modelo de dirección y gestión de este conjunto de oficinas.

Dentro de Banca de Particulares, la actividad de **banca privada** se orienta hacia el segmento de clientes compuesto por personas físicas, sociedades patrimoniales o fundaciones, con un patrimonio financiero elevado o altas rentas. A estos clientes Bankia les ofrece una gama global de productos y servicios con un trato altamente personalizado, profesional y de confianza, facilitando soluciones a medida de las necesidades financieras y fiscales de los clientes. Las principales líneas de negocio desarrolladas en la actividad de banca privada son la gestión y asesoramiento de patrimonios de clientes, la comercialización de productos financieros de terceros, la intermediación en la compraventa de títulos y el asesoramiento en relación con los mercados de valores.

La dirección de **Bancaseguros** de Bankia es responsable de la distribución de seguros de vida y generales en todas las sociedades del Grupo. Se trata de una línea de negocio establecida en el Plan Estratégico del Banco, para la que Bancaseguros realiza un apoyo especializado a la red, contando con una amplia oferta de productos dirigidos a particulares, profesionales y empresas. Tras el acuerdo alcanzado con Mapfre en enero de 2014, la compañía aseguradora se ha convertido en el proveedor exclusivo de Bancaseguros de la red de Bankia, que distribuye en toda su red comercial los productos de la aseguradora. El acuerdo supuso la reestructuración del negocio de Bancaseguros a través de unos nuevos acuerdos de distribución en los ramos de vida y no vida con el Operador de Bancaseguros, Bankia Mediación, así como la adquisición por parte de Mapfre a Bankia del 51% de Aseguradora Valenciana y Laietana Vida y el 100% de Laietana Seguros Generales. Con este acuerdo alcanzado con Mapfre en 2014 y la integración tecnológica de los distintos operadores de Bancaseguros realizada también en el pasado ejercicio, el Grupo ha culminado el proceso de reordenación de este negocio, garantizando un modelo de distribución de seguros único e integral para toda la red, más eficiente, de más calidad y con un catálogo de productos diferenciados. A 31 de mayo de 2015 la cifra de primas netas emitidas alcanzaba un valor de 228,6 millones de euros. Por su parte las provisiones matemáticas de Vida Ahorro alcanzaban 6.004 millones de euros a esa misma fecha.

La actividad de **gestión de activos** engloba la gestión, administración y apoyo a la comercialización de instituciones de inversión colectiva, SICAV y planes de pensiones. El Grupo lleva a cabo este negocio a través de Bankia Fondos y Bankia Pensiones, que dotan de productos de inversión a la red.

Bankia es titular del 100% de Bankia Fondos SGIIC y mantiene contratos de comercialización con gestoras internacionales para determinados productos nicho. Al finalizar junio de 2015, Bankia Fondos gestionaba un patrimonio total de 11.501 millones de

euros en fondos de inversión mobiliarios frente a 9.700 millones de euros a diciembre de 2014, lo que representa un incremento de patrimonio del 18,57% y una cuota de mercado del 5,25% en España según datos avanzados por Inverco. Esta cuota de mercado sitúa a Bankia como la séptima entidad del sector en España por volumen de activos gestionados.

En planes de pensiones se ha realizado un esfuerzo significativo para alentar el ahorro a largo plazo, incidiendo en la necesidad de abordar con suficiente tiempo el ahorro para complementar las pensiones futuras. El asesoramiento en este aspecto y las herramientas de simulación son las principales palancas para la comercialización de estos productos de ahorro finalista. La entidad gestora de fondos de pensiones del Grupo es Bankia Pensiones, de la que Bankia es titular del 100% del capital. Bankia Pensiones tiene como objetivo la gestión de planes de pensiones en sus diferentes modalidades (planes individuales, planes de empleo y planes asociados), orientando la gestión a satisfacer las necesidades de los partícipes y ofrecer productos adaptados a su perfil inversor y horizonte temporal marcado por la edad de jubilación. A 30 de junio de 2015 el valor total de fondos de pensiones en Bankia era de 6.766 millones de euros.

Los principales **objetivos y estrategias** de futuro del Grupo Bankia para continuar impulsando el negocio de Banca de Particulares en el corto y medio plazo se centran en la mejora de los márgenes y la rentabilidad, el crecimiento del crédito, especialmente a Pymes, la gestión de la morosidad y la captación de recursos.

Banca de Empresas

Banca de Negocios es la división de Bankia encargada de prestar servicio a las compañías con una facturación anual superior a 6 millones de euros al año (el resto de clientes, personas jurídicas o autónomos con facturación inferior a la cifra anteriormente mencionada, son incluidos en el área de Banca de Particulares). Actualmente, más de 20.000 empresas de estas características mantienen relaciones financieras con Bankia, lo que sitúa a la Entidad como una de las más relevantes del mercado nacional en este segmento de negocio.

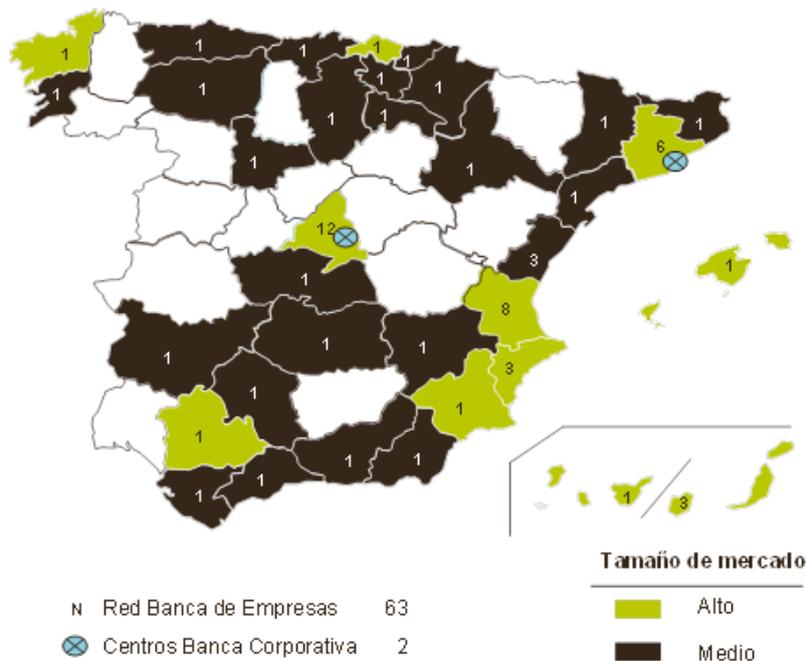
La base de clientes está muy diversificada entre diferentes sectores productivos y económicos, destacando los servicios, la construcción y la fabricación de productos (industria), seguidos del comercio y los suministros. Por su tradición, la entidad cuenta con el mayor número de clientes en el segmento de empresa mediana y grande en dos de los tres principales mercados de empresas: Madrid y la Comunidad Valenciana. También mantiene una presencia destacada entre las empresas en otras regiones donde la implantación geográfica de Bankia es destacada, como La Rioja, Canarias y Castilla La Mancha.

El modelo de negocio del Grupo Bankia en este segmento está orientado al cliente y está muy apoyado en la especialización de los equipos de profesionales, cuyas premisas de actuación son la rentabilidad y la gestión de clientes con enfoque de largo plazo. Para ello cuenta con diferentes segmentos y canales de distribución, siendo los principales los centros

de Empresas, con presencia en la mayoría de provincias y concentración en las regiones de mayor actividad y los centros de Banca Corporativa, ubicados en Madrid y Barcelona, para clientes de mayor tamaño y grupos de empresas con mayor complejidad y sofisticación en su demanda de servicios financieros.

Estos segmentos y canales de distribución se combinan con un potente servicio a través de Banca por Internet, que permite realizar casi la totalidad de la operativa transaccional de la empresa, y con la actividad de diversas áreas especializadas en el Mercado de Capitales, que ofrecen soluciones financieras específicas demandadas, principalmente, por los clientes de Banca de Empresas y Banca Corporativa.

El siguiente mapa recoge la distribución provincial de los centros de empresas y banca corporativa a 30 de junio de 2015:



La **estrategia** comercial se instrumenta en torno a la gestión activa del retorno total del cliente, combinando una disciplina de precios que establece precios mínimos en función del coste de los recursos, del riesgo del cliente (valorado mediante modelos internos aprobados por el Banco de España), su vinculación con la Entidad y la búsqueda activa de oportunidades de venta cruzada.

En este sentido, con el fin de controlar y gestionar el riesgo, en Banca de Empresas existen distintos equipos, con dependencia jerárquica y funcional de la Dirección de Riesgos, cuyo objetivo es analizar los riesgos, admitirlos en su caso y realizar la labor de seguimiento que requieren. Por su parte, los equipos que están centralizados dan soporte a las operaciones de las grandes corporaciones e instituciones.

Uno de los principales objetivos estratégicos del Grupo Bankia es apoyar financieramente a las empresas mediante la concesión de crédito, con la doble finalidad de ayudar al avance de la economía española y elevar el volumen de negocio de la Entidad y, por tanto, sus ingresos. Dentro de este objetivo tienen especial relevancia las PYMES, para las que el Grupo puso en marcha un plan específico en 2013 (“Plan PYMES”) con el objetivo de incrementar la cuota de mercado en este segmento. La estrategia se basa fundamentalmente en ofrecerles financiación y darles apoyo en el desarrollo de sus proyectos empresariales, designando para ello a gestores especializados en pequeñas y medianas empresas que están preparados para prestar asesoramiento individualizado y dar respuesta a medida en todos los ámbitos del negocio empresarial: proyectos de inversión y de financiación, tanto a corto como a largo plazo, gestión de tesorería, asesoramiento fiscal y procesos de internacionalización, entre otros.

Complementariamente, en 2014 Bankia lanzó una nueva línea de préstamos para autónomos, pymes y empresas, denominada “Préstamos Dinamización”, que traslada al cliente el ahorro derivado de la financiación más barata que Bankia obtiene del BCE, ya que tiene, en promedio, un interés un 30% inferior al del resto de préstamos ofrecidos por el Banco. Esta nueva línea de préstamos está obteniendo una amplia demanda desde que se comenzó a comercializar en septiembre del pasado ejercicio, teniendo como principales objetivos la captación de nuevos clientes, así como la vinculación y retención de los clientes ya existentes. Durante los poco más de tres meses de comercialización de este producto en 2014, el banco formalizó 2.941 operaciones por un importe conjunto de 940 millones de euros. En el primer semestre de 2015 las formalizaciones de nuevos préstamos dinamización han totalizado 1.956 millones de euros.

Otras iniciativas que permiten financiar la actividad de las empresas españolas, tanto en su vertiente de negocio doméstico como en su proyección hacia el exterior, son las líneas ICO (294 millones de euros formalizados en el primer semestre de 2015), los créditos y avales para financiar la actividad de comercio exterior (3.999 en disposiciones en los seis primeros meses de 2015) y la financiación otorgada a empresas y pymes apoyada en líneas del Banco Europeo de Inversiones (284 millones de euros otorgados en la primera mitad de 2015).

Centro Corporativo

Recoge el resto de negocios y actividades distintas a las incluidas en Banca de Particulares y Banca de Empresas incluyendo, entre otras, Empresas Participadas y las carteras o activos afectados por el Plan de Reestructuración, que en su mayor parte están clasificados como activos no corrientes en venta.

En este sentido, Bankia posee una cartera de empresas participadas de diversa tipología, tanto dependientes como asociadas y multigrupo, en la que está desinvirtiendo de acuerdo con lo establecido en el Plan de Reestructuración y el Plan Estratégico de la entidad. El

proceso de desinversión se está desarrollando de manera ordenada y atendiendo a variables de negocio y rentabilidad.

3.- ACTIVIDAD Y RESULTADOS

3.1.- Entorno económico y financiero

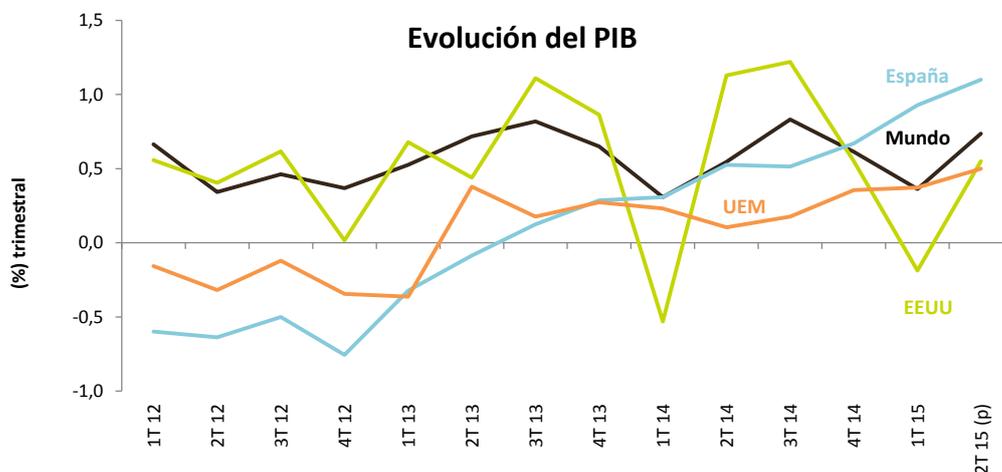
La economía mundial ha perdido algo de vigor en el primer semestre de 2015. La confluencia de factores que generan shocks asimétricos, como el abaratamiento del petróleo, los fuertes ajustes entre las principales divisas (apreciación del dólar) y las divergencias de las políticas monetarias (expansiva en UEM y Japón, frente a expectativas de subidas de tipos en EEUU) no se ha traducido en más crecimiento mundial, pero ha contribuido a reducir los diferenciales regionales de crecimiento. La aceleración de UEM ha sido la principal sorpresa positiva, compensando, en parte, el decepcionante comportamiento de EEUU -sufrió un bache temporal en el primer trimestre, que ya ha superado- y de la mayoría de grandes economías emergentes, más preocupante por su naturaleza estructural.

Entre los principales riesgos, las novedades son mixtas. Por una parte, la estabilización de los precios del crudo ha desactivado la amenaza de deflación. En la mayoría de principales economías, la inflación está aumentando, si bien se sitúa aún en niveles demasiado bajos, cerca de cero en EEUU y en UEM. Este giro en las expectativas de inflación ha provocado un fuerte ascenso en las tasas de la deuda pública, que mostraban evidencias claras de sobrevaloración. Por otra, la crisis financiera en Grecia ha dado un salto cualitativo, (llegándose, incluso, a temer que abandonase UEM), lo que provocó una salida de los inversores de activos de riesgo. El vencimiento del segundo programa de rescate sin haber logrado un acuerdo con sus acreedores se tradujo en un impago al FMI, en la implantación de controles de capitales y en el cierre de los bancos. Finalmente, el acuerdo con UEM para negociar un tercer programa de ayuda financiera ha reducido, a corto y medio plazo, la probabilidad del escenario más adverso.

En España, la senda expansiva se afianzó en la primera mitad de 2015, de modo que el PIB creció en el 2T15 en torno al 1% trimestral, la tasa más elevada desde 2007. Este dinamismo se apoyó, fundamentalmente, en el vigor de la demanda interna, tanto la inversión de las empresas, gracias a la mejora de las expectativas, las condiciones de financiación y los beneficios, como el gasto de las familias, impulsado por la mejora de su renta disponible, en un contexto de intensa creación de empleo (la afiliación se encuentra en máximos desde finales de 2011). Por su parte, gracias a la fortaleza de las exportaciones, junto con el abaratamiento de la energía, el saldo exterior sigue mejorando.

En el sistema bancario, se afianzan las tendencias iniciadas en 2014 apoyadas en la mejor situación económica. Continúa el necesario despalancamiento del stock de crédito aunque

de forma más atenuada gracias, en parte, a la nueva concesión, que aumenta en todas las carteras. Aunque con leves oscilaciones, los depósitos se mantienen, por lo que el ratio créditos/depósitos cae hasta niveles más sostenibles, al tiempo que continúa incrementándose el patrimonio de fondos de inversión. Pese a la contracción del crédito, el descenso de los dudosos sigue contribuyendo a mejorar el nivel de morosidad, que deja atrás su máximo en 2013, y la solvencia se refuerza. La rentabilidad del negocio típico continúa siendo uno de los principales desafíos a corto plazo en el entorno competitivo actual. Por otra parte, el 18 de junio se aprobó la Ley 11/2015 de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, por la que se traspone a nuestro ordenamiento jurídico la Directiva comunitaria de reestructuración y resolución de entidades, que constituye otro paso clave hacia la Unión Bancaria.



Fuente: Thomson Reuters y Servicio de Estudios de Bankia. (p) Previsión

3.2.- Evolución financiera en el primer semestre de 2015

En el primer semestre de 2015 el Grupo Bankia ha obtenido un resultado atribuido de 556 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11,5% con respecto al mismo periodo de 2014. Los principales factores que han contribuido a esta mejora de los resultados han sido la resistencia del margen de intereses frente a la caída de los tipos de interés en el mercado y el descenso de los costes operativos y las provisiones, que ha contrarrestado el efecto en el margen de intereses de factores como la bajada del Euribor y la menor contribución de la cartera de renta fija.

El crecimiento de los resultados ha permitido al Grupo incrementar la rentabilidad sobre recursos propios, alcanzando un ROE del 9,8% al cierre del semestre que se sitúa 0,5 puntos porcentuales por encima del anotado en diciembre de 2014. Paralelamente, la gestión prudente del balance se ha traducido en una nueva disminución de la morosidad y mejoras tanto en solvencia como en liquidez.

En los apartados 3.3, 3.4 y 3.5 que siguen a continuación se incluye un resumen de datos básicos y se comenta la evolución de los principales epígrafes del balance y la cuenta de resultados del Grupo Bankia en el primer semestre de 2015.

Hay que reseñar que, a desde el 1 de enero de 2015, es obligatoria para el sector financiero la aplicación de la CINIIF 21 sobre Gravámenes, que ha modificado el tratamiento contable que daban las entidades a las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos. Tal y como se describe en la nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios consolidados cerrados a junio de 2015, a afectos única y exclusivamente comparativos, las cifras de los estados financieros intermedios del Grupo Bankia correspondientes al primer semestre de 2014 han sido reexpresadas con respecto a las publicadas anteriormente para recoger, de forma retrospectiva, los efectos que la aplicación de la citada CINIIF 21 habría tenido en el primer semestre del pasado ejercicio.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 8, esta reexpresión se ha realizado con el fin de facilitar la comparación de la información financiera del Grupo Bankia al cierre de junio de 2015 y junio de 2014. Las modificaciones realizadas para la reexpresión se explican en la nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios cerrados a junio de 2015. En la siguiente tabla se resumen los cambios realizados para obtener la cuenta de resultados reexpresada a junio de 2014, que es la que se incluye en el presente informe de gestión como información comparativa:

REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS - GRUPO BANKIA

EFFECTO EN CUENTA DE RESULTADOS

(millones de euros) (*)	jun-14 actual	Importe reexpresión	jun-14 reexpresado
Otros productos de explotación	110	0	110
Otras cargas de explotación	(188)	95	(93)
Otros productos y cargas de explotación	(78)	95	16
Margen bruto	1.932	95	2.027
Resultado de actividades de explotación antes de provisiones	1.056	95	1.151
Resultado de actividades de explotación	602	95	696
Resultado antes de impuestos	557	95	651
Impuesto sobre beneficios	(155)	(28)	(183)
Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas	402	66	468
Resultado después de impuestos	431	66	497
Resultado atribuido al Grupo	432	66	498

(*) Cifras redondeadas a millones de euros

3.3.- Datos relevantes

DATOS RELEVANTES - GRUPO BANKIA

Balance (millones de euros)	jun-15	dic-14	Variación
Activos totales	219.493	233.649	(6,1%)
Crédito a la clientela neto	112.117	112.691	(0,5%)
Crédito a la clientela bruto	121.004	121.769	(0,6%)
Recursos de clientes en balance	130.094	131.200	(0,8%)
Depósitos de la clientela	105.940	106.807	(0,8%)
Empréstitos y valores negociables	23.134	23.350	(0,9%)
Pasivos subordinados	1.019	1.043	(2,4%)
Total recursos gestionados de clientes ⁽²⁾	152.315	152.242	0,05%
Volumen total de negocio ⁽³⁾	264.432	264.933	(0,2%)
Patrimonio neto	12.491	12.533	(0,3%)

Solvencia y apalancamiento (%)	jun-15	dic-14	Variación
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	12,8%	12,3%	+0,5 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In	14,3%	13,8%	+0,5 p.p.
Activos ponderados por riesgo BIS III	87.511	88.565	(1,2%)
Ratio de apalancamiento Phase In (Reglamento delegado 62/2015)	5,2%	-	-

Gestión del Riesgo (millones de euros y %)	jun-15	dic-14	Variación
Riesgos totales	127.255	128.584	(1,0%)
Saldos dudosos	15.308	16.547	(7,5%)
Provisiones para insolvencias	9.271	9.527	(2,7%)
Tasa de morosidad	12,03%	12,87%	(0,84) p.p.
Tasa de cobertura	60,56%	57,58%	+2,98 p.p.

Resultados (millones de euros)	jun-15	jun-14 ⁽¹⁾	Variación
Margen de intereses	1.388	1.427	(2,8%)
Margen bruto	2.029	2.027	0,1%
Resultado de la actividad de explotación antes de provisiones	1.186	1.151	3,1%
Resultado de la actividad de explotación	864	696	24,2%
Beneficio antes de impuestos	753	651	15,6%
Beneficio después de impuestos	562	497	13,0%
Beneficio atribuido al grupo	556	498	11,5%

Ratios relevantes (%)	jun-15	jun-14 ⁽¹⁾	Variación
Eficiencia	41,5%	43,2%	(1,7) p.p.
R.O.A. (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽⁴⁾	0,5%	0,4%	+0,1 p.p.
R.O.E. (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽⁵⁾	9,8%	9,3%	+0,5 p.p.

Acción Bankia	jun-15	dic-14	Variación
Nº medio ponderado de acciones (millones)	11.471	11.481	(0,1%)
Cotización cierre del periodo	1,14	1,24	(8,1%)

Información Adicional	jun-15	dic-14	Variación
Nº de empleados	14.131	14.413	(2,0%)

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeadas a millones de euros

(1) Datos reexpresados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de los estados financieros intermedios consolidados para recoger el efecto de la aplicación de la CINIIF 21

(2) Integrado por depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y recursos gestionados fuera de balance

(3) Integrado por el crédito a la clientela neto, recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance

(4) Beneficio después de impuestos anualizado sobre activos totales medios. En junio de 2014 se calcula utilizando las cifras reexpresadas

(5) Beneficio atribuido anualizado sobre fondos propios medios. En junio de 2014 se calcula utilizando las cifras reexpresadas

3.4.- Evolución de las principales magnitudes del balance

BALANCE CONSOLIDADO - GRUPO BANKIA

(millones de euros)	jun-15	dic-14	variación s/dic -14	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	1.765	2.927	(1.161)	(39,7%)
Cartera de negociación	15.286	18.606	(3.320)	(17,8%)
<i>De la que: crédito a la clientela</i>	-	-	-	-
<i>De la que: valores representativos de deuda</i>	21	84	(63)	(75,2%)
Activos financieros disponibles para la venta	33.576	34.772	(1.196)	(3,4%)
Valores representativos de deuda	33.576	34.772	(1.196)	(3,4%)
Instrumentos de capital	-	-	-	-
Inversiones crediticias	118.022	125.227	(7.205)	(5,8%)
Depósitos en entidades de crédito	4.368	10.967	(6.600)	(60,2%)
Crédito a la clientela	112.117	112.691	(575)	(0,5%)
Resto	1.538	1.569	(30)	(1,9%)
Cartera de inversión a vencimiento	25.498	26.661	(1.164)	(4,4%)
Derivados de cobertura	4.503	5.539	(1.036)	(18,7%)
Activos no corrientes en venta	8.454	7.563	891	11,8%
Participaciones	274	298	(24)	(8,0%)
Activo material e intangible	2.254	2.058	195	9,5%
Otros activos, periodificaciones y activos fiscales	9.862	9.997	(135)	(1,4%)
TOTAL ACTIVO	219.493	233.649	(14.155)	(6,1%)
Cartera de negociación	14.801	18.124	(3.323)	(18,3%)
Pasivos financieros a coste amortizado	182.525	193.082	(10.556)	(5,5%)
Depósitos de bancos centrales	26.670	36.500	(9.830)	(26,9%)
Depósitos de entidades de crédito	24.114	23.965	149	0,6%
Depósitos de la clientela	105.940	106.807	(866)	(0,8%)
Débitos representados por valores negociables	23.134	23.350	(215)	(0,9%)
Pasivos subordinados	1.019	1.043	(25)	(2,4%)
Otros pasivos financieros	1.648	1.417	231	16,3%
Derivados de cobertura	1.844	2.490	(646)	(25,9%)
Pasivos por contratos de seguros	-	-	-	-
Provisiones	1.516	1.706	(190)	(11,1%)
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	6.317	5.714	603	10,6%
TOTAL PASIVO	207.003	221.115	(14.113)	(6,4%)
Intereses minoritarios	3	(13)	16	-
Ajustes por valoración	806	1.216	(410)	(33,7%)
Fondos propios	11.682	11.331	351	3,1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	12.491	12.533	(43)	(0,3%)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	219.493	233.649	(14.155)	(6,1%)

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeadas a millones de euros

- **Resumen de la actividad del Grupo**

La actividad del Grupo en el primer semestre de 2015 ha continuado reflejando el proceso de desapalancamiento del sector privado en España, aunque a un ritmo menor al del ejercicio 2014, así como la estrategia del banco orientada a la desinversión en los segmentos menos estratégicos para Bankia (hipotecas), el crecimiento del crédito al consumo y la actividad con Pymes, la disminución de la morosidad y el refuerzo continuado de los niveles de solvencia y liquidez.

Desde el punto de vista de los recursos minoristas, se ha mantenido la positiva tendencia en la evolución de los depósitos estrictos de clientes y los recursos fuera de balance, cuyo incremento desde diciembre de 2014 (1.301 millones de euros de forma conjunta) ha estado asociado tanto al buen desempeño de la actividad captadora como al crecimiento orgánico de los patrimonios gestionados, principalmente en fondos de inversión.

A continuación se comenta cuál ha sido la evolución de los principales epígrafes del balance en la primera mitad del ejercicio 2015.

- **Inversiones crediticias**

Las inversiones crediticias se han situado en 118.022 millones de euros, lo que representa un descenso de 7.205 millones de euros (-5,8%) con respecto a diciembre de 2014 que se concentra en el crédito a la clientela.

Dentro del epígrafe de inversiones crediticias, los **depósitos en entidades de crédito** han descendido en 6.600 millones de euros con respecto al año anterior debido a la salida de los saldos mantenidos por Bankia con su matriz BFA (principalmente adquisiciones temporales de activos), cuya operativa ha pasado a integrarse dentro del crédito a la clientela a partir de enero de 2015 como consecuencia del cambio de sectorización de BFA.

Por su parte, el **crédito a la clientela neto**, principal componente del activo, se ha situado en 112.117 millones de euros (121.004 millones de euros en términos brutos, es decir, antes de provisiones) frente a 112.691 millones de euros a 31 de diciembre de 2014, lo que representa una reducción de 575 millones de euros (-0,5%) con respecto al cierre del ejercicio anterior. El descenso habría sido de 1.875 millones de euros si se excluyen los saldos con BFA traspasados por el cambio de sectorización que se ha mencionado anteriormente, importe que es inferior a las caídas de crédito de los dos semestres precedentes y que, en un porcentaje elevado (60%) se concentra en activos improductivos como consecuencia de la caída de créditos dudosos.

Esta desaceleración en el retroceso del crédito refleja, por un lado, el contexto de mercado, en el que se ha suavizado el proceso de desapalancamiento de familias y empresas y se observa un mayor dinamismo en la demanda de financiación, y por otro la reactivación por parte del Grupo de las nuevas contrataciones, principalmente con pequeñas y medianas

empresas y en el segmento de consumo. Sin embargo, estos factores aún no llegan a compensar los vencimientos que se producen en el stock de crédito del Grupo, concentrados en la financiación hipotecaria.

Atendiendo a su clasificación por sectores, el crédito con garantía real del sector privado residente, en el que se contabiliza la gran mayoría de la financiación a hogares para adquisición de vivienda, ha concentrado el mayor descenso en términos absolutos, reduciéndose en 2.361 millones de euros brutos con respecto a diciembre de 2014 (-3,2%). Esta evolución refleja la estrategia del banco orientada a potenciar el cambio de mix de sus carteras hacia un mayor peso del crédito a empresas, pymes y consumo, que son segmentos en los que Bankia ha continuado incrementado el volumen de las nuevas concesiones durante el primer semestre de 2015. En este contexto, hay que resaltar que Bankia ha accedido a 8.689 millones de euros en las nuevas subastas de TLTRO del BCE celebradas en marzo y junio de 2015, que está trasladando íntegramente a los clientes en forma de nuevo crédito. Para ello, en 2014 lanzó una nueva línea de préstamos para autónomos, pymes y empresas, denominada “Préstamos Dinamización”, que traslada al cliente el ahorro derivado de la financiación más barata que Bankia obtiene del BCE, ya que tiene, en promedio, un interés un 30% inferior al del resto de préstamos ofrecidos por el Banco.

Destaca, asimismo, la nueva reducción de los créditos dudosos que se ha producido en el primer semestre de 2015 (-1.124 millones de euros brutos), tanto por el menor volumen de las nuevas entradas en mora y el refuerzo de la actividad recuperatoria como por la venta de carteras de crédito dudoso, que ha totalizado algo más de 300 millones de euros. Con ello, la tasa de morosidad se ha reducido en 84 puntos básicos hasta situarse en el 12,03%.

La siguiente tabla desglosa la evolución del crédito a la clientela del Grupo Bankia en la primera mitad del ejercicio 2015 por clase de contraparte:

CRÉDITO A LA CLIENTELA DE GRUPO BANKIA POR CLASE DE CONTRAPARTE

(millones de euros)	jun-15	dic-14	variación s/dic -14	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.806	5.877	(71)	(1,2%)
Administraciones públicas no residentes	31	12	18	149,7%
Otros sectores residentes	110.459	111.236	(777)	(0,7%)
No residentes	4.091	4.188	(97)	(2,3%)
Otros activos financieros	625	469	156	33,3%
Otros ajustes por valoración	(7)	(13)	6	(44,8%)
Crédito a la clientela bruto	121.004	121.769	(765)	(0,6%)
Fondo de insolvencias	(8.887)	(9.077)	190	(2,1%)
Crédito a la clientela neto	112.117	112.691	(575)	(0,5%)

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeadas a millones de euros

• **Valores representativos de deuda**

La gestión de la cartera de valores del Grupo sigue criterios de prudencia y rentabilidad en cuanto a la tipología de bonos que la componen, su liquidez, calidad crediticia y plazos de inversión. Así, al finalizar junio de 2015 los valores representativos de deuda, que se contabilizan dentro de los epígrafes de activos financieros disponibles para la venta, cartera de negociación, inversiones crediticias y cartera de inversión a vencimiento, han totalizado un saldo de 60.633 millones de euros, 2.452 millones de euros menos que en diciembre de 2014. De esta cifra total, gran parte son bonos del MEDE y la SAREB recibidos con motivo del proceso de recapitalización efectuado en mayo de 2013 y el traspaso de activos a la SAREB realizado por el Banco en el ejercicio 2012. El resto son bonos representativos de deuda soberana, principalmente española, y otros emisores privados.

Una parte de los valores representativos de deuda que figuran en el balance se utilizan para gestionar el riesgo de tipo de interés del Grupo a través de las denominadas carteras ALCO, materializadas principalmente en bonos soberanos del Tesoro español. El objetivo de estas carteras, cuyo importe aproximado es de 29.000 millones de euros, es contribuir a la cobertura del riesgo de tipo de interés estructural del balance, de forma que permitan mantener un resultado recurrente que tenga reflejo en el margen financiero. Adicionalmente, al tratarse de activos muy líquidos, contribuyen al mantenimiento de la reserva de liquidez de la Entidad.

La siguiente tabla desglosa los valores representativos de deuda que el Grupo Bankia mantenía en las carteras de “Activos financieros disponibles para la venta”, “Inversiones crediticias” e “Inversión a vencimiento” al cierre de junio de 2015 y diciembre de 2014:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA - GRUPO BANKIA

(millones de euros) (*)	Activos financieros disponibles para la venta	Inversiones crediticias	Cartera de inversión a vencimiento
Deuda pública española	20.234		4.199
Deuda pública extranjera	2.935		2.270
Entidades financieras	4.929		22
Otros valores de renta fija (**)	5.482	1.479	19.042
Pérdidas por deterioro y otros ajustes de valor	(5)	59	(36)
Total cartera a 30 de junio de 2015	33.576	1.538	25.498
Deuda pública española	20.024		4.711
Deuda pública extranjera	2.976		2.289
Entidades financieras	6.412		565
Otros valores de renta fija (**)	5.372	1.499	19.167
Pérdidas por deterioro y otros ajustes de valor	(11)	69	(69)
Total cartera a 31 de diciembre de 2014	34.772	1.569	26.661

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeados a millones de euros

(**) En activos financieros disponibles para la venta se incluyen, entre otros, los valores emitidos por el MEDE. En la cartera de inversión a vencimiento se incluyen los valores recibidos en contraprestación por los activos traspasados a la SAREB en diciembre de 2012

En cuanto a los movimientos registrados durante el año, éstos se han producido, principalmente, en las carteras de activos financieros disponibles para la venta (DPV) e inversión a vencimiento. El saldo de la cartera DPV se situó en 33.576 millones de euros al cierre de junio de 2015, lo que supone un descenso de 1.196 millones de euros (-3,4%) sobre la cifra contabilizada a diciembre de 2014 que es consecuencia de la amortización y los vencimientos de bonos del Tesoro Español y bonos de renta fija privada (principalmente cédulas hipotecarias y emisiones avaladas) que han tenido lugar en la primera mitad del ejercicio. Por su parte, la cartera de inversión a vencimiento se situó en 25.498 millones de euros al finalizar el primer semestre de 2015, 1.164 millones de euros menos que el saldo contabilizado en diciembre de 2014, recogiendo este movimiento diversos vencimientos de deuda pública y privada.

- **Activos no corrientes en venta**

A 30 de junio de 2015 este epígrafe lo integran, esencialmente, los activos de los Grupos en disposición (fundamentalmente City National Bank of Florida), las participaciones accionariales en las que el Grupo va a desinvertir cumpliendo con lo establecido en el Plan de Reestructuración y activos adjudicados en pago de deudas.

Al cierre de junio de 2015 su saldo ha alcanzado los 8.454 millones de euros frente a los 7.563 millones de euros en diciembre de 2014, es decir, 891 millones de euros más que en el ejercicio precedente. El incremento refleja, fundamentalmente, el mayor volumen de activos integrados en este epígrafe por el City National Bank of Florida, neto de las ventas de participaciones accionariales realizadas por el Grupo en el primer semestre de 2015 dentro del marco de los compromisos de venta asumidos en el Plan de Reestructuración, entre las que destacan la venta del 24,953% de Realia Business. El aumento de los activos no corrientes en venta por la mayor aportación del City National Bank ha tenido un movimiento equivalente por el lado del pasivo en el epígrafe “Pasivos asociados con activos no corrientes en venta”, integrado en la rúbrica “Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales” del balance consolidado resumido que se incluye en el presente informe.

- **Pasivos financieros a coste amortizado**

Los pasivos financieros a coste amortizado han totalizado 182.525 millones de euros al finalizar junio de 2015, anotando un descenso de 10.556 millones de euros (-5,5%) con respecto al cierre de diciembre de 2014. Este movimiento del saldo responde a la corrección a la baja que se ha producido en los recursos procedentes de bancos centrales, que en el primer semestre de 2015 han sido sustituidos por fuentes de financiación alternativas procedentes, principalmente, de la reducción del Gap comercial, la liquidez obtenida por las desinversiones en renta fija y participadas, el menor volumen de financiación otorgada a BFA y el crecimiento de la actividad en los mercados de financiación a corto plazo mediante repos.

PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO - GRUPO BANKIA

(millones de euros)	jun-15	dic-14	variación s/dic -14	
			Importe	%
Depósitos de bancos centrales	26.670	36.500	(9.830)	(26,9%)
Depósitos de entidades de crédito	24.114	23.965	149	0,6%
Depósitos de la clientela	105.940	106.807	(866)	(0,8%)
Administraciones públicas	6.641	6.294	347	5,5%
Otros sectores residentes	95.223	96.255	(1.032)	(1,1%)
Cuentas corrientes	15.088	13.276	1.812	13,6%
Cuentas de ahorro	25.506	24.178	1.329	5,5%
Imposiciones a plazo	52.823	57.934	(5.110)	(8,8%)
Cesiones temporales y otras cuentas	1.806	868	938	108,1%
No residentes	2.632	2.502	130	5,2%
Ajustes por valoración	1.444	1.756	(312)	(17,7%)
Débitos representados por valores negociables	23.134	23.350	(215)	(0,9%)
Pasivos subordinados	1.019	1.043	(25)	(2,4%)
Otros pasivos financieros	1.648	1.417	231	16,3%
Total pasivos financieros a coste amortizado	182.525	193.082	(10.556)	(5,5%)

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeadas a millones de euros

En cuanto a los recursos minoristas, un semestre más hay que destacar la evolución de los recursos gestionados fuera de balance, que han crecido un 5,6% desde diciembre de 2014 debido al buen comportamiento de los fondos de inversión, y los depósitos estrictos de clientes, cuyo saldo ha totalizado 94.923 millones de euros al cierre de junio de 2015, ligeramente por encima de los 94.801 millones de euros anotados en diciembre de 2014 pese a la canalización del ahorro por parte de los clientes hacia productos fuera de balance.

Depósitos de bancos centrales y depósitos de entidades de crédito

La financiación con el BCE se ha reducido desde diciembre de 2014 hasta situarse en 26.670 millones de euros al cierre de junio de 2015, lo que ha implicado un descenso de los **depósitos de bancos centrales** de 9.830 millones de euros (-26,9%) en el primer semestre del año. Esta disminución es el resultado de los vencimientos y amortizaciones anticipadas de las subastas LTRO del BCE que el Grupo ha realizado en 2015. Al finalizar el primer semestre de 2015, un 43% de la financiación con el BCE (11.466 millones de euros) corresponde a los importes tomados en las subastas TLTRO, lo que ha permitido alargar los plazos de vencimiento de la exposición al BCE.

Por su parte, los **depósitos de entidades de crédito** apenas han presentado variaciones con respecto al saldo mostrado al cierre del ejercicio anterior (+149 millones de euros). Hasta diciembre de 2014 dentro de este epígrafe se contabilizaban todos los depósitos y la operativa repo de BFA con Bankia. En junio de 2015, estos saldos se han transferido a depósitos de la clientela, ya que desde enero de 2015 BFA no opera con licencia bancaria. No obstante, este traspaso ha quedado compensado por el mayor volumen de cesiones temporales de activos realizadas con otras entidades durante el semestre, con lo que la variación en este epígrafe no ha sido significativa.

Depósitos de la clientela

Al cierre del primer semestre del ejercicio en curso, han anotado un saldo de 105.940 millones de euros, lo que representa un descenso de 866 millones de euros (-0,8%) con respecto a diciembre de 2014. Esta evolución refleja, principalmente, la disminución de las cesiones temporales de activos con el sector público que ha tenido lugar en el primer semestre de 2015 (-1.501 millones de euros) y, en menor medida, la amortización de cédulas hipotecarias singulares del periodo (-546 millones de euros).

DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA - GRUPO BANKIA

(millones de euros)	jun-15	dic-14	variación s/dic-14	
			Importe	%
Depósitos estrictos de clientes	94.923	94.801	122	0,1%
Sector público	6.142	4.297	1.845	42,9%
Sector privado residente	87.507	89.236	(1.729)	(1,9%)
Cuentas corrientes	15.088	13.276	1.812	13,6%
Cuentas de ahorro	25.506	24.178	1.329	5,5%
Imposiciones a plazo	46.913	51.783	(4.870)	(9,4%)
No residentes	1.274	1.268	6	0,5%
Cédulas hipotecarias singulares	7.315	7.861	(546)	(6,9%)
Cesiones temporales	3.703	4.145	(443)	(10,7%)
Sector privado residente y no residente	3.201	2.143	1.058	49,4%
Sector público	502	2.003	(1.501)	(74,9%)
Total depósitos de la clientela	105.940	106.807	(866)	(0,8%)

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeadas a millones de euros

Dentro de los depósitos de la clientela, los **depósitos estrictos de clientes**, que se calculan excluyendo de los depósitos de la clientela las cesiones temporales del sector público y privado y las cédulas hipotecarias singulares, han presentado un ligero incremento de 122 millones de euros (+0,1%) con respecto al ejercicio cerrado en diciembre de 2014, totalizando 94.923 millones de euros al finalizar junio de 2015. Este crecimiento se ha concentrado en los saldos con el sector público (+42,9%), las cuentas corrientes (+13,6%) y las cuentas de ahorro (+5,5%), que han compensado el descenso que se ha producido en las imposiciones a plazo (-9,4%) en consonancia con la evolución decreciente de los tipos de interés de los depósitos a plazo, que está conduciendo a los ahorradores a la búsqueda de otras modalidades de inversión fuera de balance con mayores expectativas de rentabilidad.

En este sentido, hay que destacar que los recursos minoristas gestionados por el Grupo fuera de balance han aumentado en 1.179 millones de euros (+5,6%) con respecto a diciembre del año anterior, particularmente los fondos de inversión, que desde el inicio del ejercicio en curso han crecido en 1.776 millones de euros (+17,1%), continuando con la trayectoria alcista del último año. De esta manera, el saldo conjunto de depósitos estrictos de clientes y recursos gestionados fuera de balance ha experimentado un crecimiento de 1.301 millones de euros en la primera mitad del ejercicio 2015.

Empréstitos y otros valores negociables y pasivos subordinados

Al finalizar junio de 2015 el saldo conjunto de los empréstitos y pasivos subordinados ha totalizado 24.153 millones de euros, mostrando un ligero descenso de 240 millones de euros sobre la cifra contabilizada en diciembre del año anterior. Se incluye en este epígrafe la emisión de cédulas hipotecarias de 1.000 millones de euros realizada en marzo, neta de los vencimientos de deuda senior que han tenido lugar en la primera mitad del ejercicio.

- **Patrimonio neto**

El **patrimonio neto** del Grupo se ha situado en 12.491 millones de euros en junio de 2015, en línea con diciembre de 2014 después de contabilizar los beneficios retenidos. Dentro de este epígrafe se incluyen ajustes por valoración de 806 millones de euros, 410 millones de euros menos que en diciembre del año anterior debido al descenso de las plusvalías latentes asociadas a los activos clasificados como disponibles para la venta como consecuencia de la subida de la prima de riesgo del tesoro español desde diciembre de 2014.

- **Otros epígrafes del balance**

La **caja y los depósitos en bancos centrales** han anotado un descenso de 1.161 millones de euros (-39,7%) como consecuencia de la disminución de los fondos depositados en el BCE ya que, con el establecimiento de tipos de remuneración negativos por parte del BCE en los depósitos recibidos del sector financiero, la estrategia del Grupo se dirige a colocar sus excedentes de liquidez en el mercado.

Por su parte, la **cartera de negociación**, que está integrada principalmente por derivados de negociación, se situó en 15.286 millones de euros en el activo y 14.801 millones de euros en el pasivo, anotando descensos de 3.320 millones de euros y 3.323 millones de euros respectivamente con respecto al cierre del ejercicio 2014. Este descenso se debe a los cambios en la valoración de las posiciones durante el ejercicio como consecuencia de la evolución de los tipos a largo plazo.

En cuanto a la **provisiones** contabilizadas en el balance del Grupo, su saldo ha totalizado 1.516 millones de euros al finalizar el primer semestre de 2015, 190 millones de euros menos que en diciembre de 2014 debido a la liberación de provisiones por riesgos y compromisos contingentes, y a la cancelación y utilización de otras provisiones constituidas para llevar a cabo las medidas contempladas en el Plan de Reestructuración, cubrir impuestos, contingencias legales y otros quebrantos relacionados con activos inmobiliarios y sociedades participadas. Dentro de este epígrafe de provisiones del balance se incluye la dotación de 312 millones de euros realizada en el ejercicio 2014 en cobertura de la contingencia que pueda derivarse en un futuro de los distintos procedimientos judiciales en los que está inmerso el Grupo por la salida a bolsa de Bankia.

3.5.- Evolución de la cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS SEMESTRAL - GRUPO BANKIA

(millones de euros)	jun-15	jun-14 ⁽¹⁾	variación s/jun-14	
			Importe	%
Margen de intereses	1.388	1.427	(39)	(2,8%)
Dividendos	5	3	2	64,0%
Resultado por puesta en equivalencia	17	18	(1)	(3,5%)
Comisiones totales netas	481	468	13	2,9%
Resultado de operaciones financieras	151	74	77	103,2%
Diferencias de cambio	11	21	(9)	(44,7%)
Otros productos y cargas de explotación	(24)	16	(40)	-
Margen bruto	2.029	2.027	2	0,1%
Gastos de explotación	(843)	(876)	33	(3,8%)
Gastos de administración	(774)	(795)	21	(2,7%)
Gastos de personal	(495)	(506)	11	(2,2%)
Otros gastos generales	(279)	(289)	10	(3,4%)
Amortizaciones	(69)	(81)	12	(14,6%)
Resultado de actividades de explotación antes de provisiones	1.186	1.151	35	3,1%
Dotaciones a provisiones (neto)	35	65	(30)	(46,4%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(357)	(520)	163	(31,4%)
Resultado de actividades de explotación	864	696	168	24,2%
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(10)	-	(10)	-
Otras ganancias y pérdidas	(102)	(45)	(57)	127,8%
Resultado antes de impuestos	753	651	102	15,6%
Impuesto sobre beneficios	(191)	(183)	(8)	4,3%
Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas	562	468	94	20,0%
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)	-	29	(29)	(100,0%)
Resultado después de impuestos	562	497	65	13,0%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	6	(1)	7	-
Resultado atribuido al grupo	556	498	57	11,5%
Principales indicadores				
Ratio de eficiencia ⁽²⁾	41,5%	43,2%	(1,7) p.p.	(3,9%)
ROA ⁽³⁾	0,5%	0,4%	+0,1 p.p.	25,2%
ROE ⁽⁴⁾	9,8%	9,3%	+0,5 p.p.	5,3%

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeadas a millones de euros

(1) En junio de 2014 se incluyen los datos reexpresados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios consolidados cerrados a 30 de junio de 2015

(2) (Gastos de administración + Amortizaciones) / Margen bruto

(3) Beneficio después de impuestos anualizado / Activos totales medios

(4) Beneficio atribuido al Grupo anualizado / Fondos propios medios

CUENTA DE RESULTADOS GRUPO BANKIA - EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(millones de euros)	2T 2015	1T 2015	4T 2014 ⁽¹⁾	3T 2014 ⁽¹⁾	2T 2014 ⁽¹⁾	1T 2014 ⁽¹⁾
Margen de intereses	695	693	765	735	730	698
Dividendos	3	1	1	2	2	1
Resultado por puesta en equivalencia	12	6	4	11	11	7
Comisiones totales netas	248	233	246	234	237	231
Resultado de operaciones financieras	78	73	68	75	53	21
Diferencias de cambio	13	(1)	6	(19)	6	14
Otros productos y cargas de explotación	(11)	(13)	(159)	14	16	(0)
Margen bruto	1.037	992	930	1.052	1.055	972
Gastos de explotación	(420)	(423)	(436)	(430)	(435)	(441)
Gastos de administración	(384)	(390)	(402)	(389)	(392)	(403)
Gastos de personal	(244)	(250)	(240)	(242)	(250)	(256)
Otros gastos generales	(140)	(140)	(163)	(147)	(143)	(146)
Amortizaciones	(36)	(33)	(34)	(42)	(42)	(39)
Resultado de actividades de explotación antes de provisiones	617	569	494	621	620	531
Dotaciones a provisiones (neto)	12	23	(319)	46	17	49
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(159)	(198)	(182)	(248)	(243)	(277)
Resultado de actividades de explotación	470	394	(7)	419	394	302
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(9)	(2)	(3)	(3)	2	(3)
Otras ganancias y pérdidas	(45)	(57)	(122)	(23)	(35)	(10)
Resultado antes de impuestos	417	336	(133)	394	362	289
Impuesto sobre beneficios	(105)	(86)	70	(112)	(94)	(89)
Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas	312	250	(63)	281	268	200
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)	0	0	39	17	14	15
Resultado después de impuestos	312	250	(24)	298	282	215
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	5	26	(0)	0	(1)
Resultado atribuido al grupo	311	244	(50)	299	282	217

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeadas a millones de euros

(1) Se incluyen los datos reexpresados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios consolidados cerrados a 30 de junio de 2015.

CUENTA DE RESULTADOS GRUPO BANKIA - PRINCIPALES MAGNITUDES

(millones de euros)	Junio 2015			Junio 2014 ⁽¹⁾		
	Importe	% sobre margen bruto	% sobre activos totales medios	Importe	% sobre margen bruto	% sobre activos totales medios
Margen de intereses	1.388	68,4%	1,2%	1.427	70,4%	1,1%
Margen bruto	2.029	100,0%	1,8%	2.027	100,0%	1,6%
Gastos de explotación	(843)	(41,5%)	(0,7%)	(876)	(43,2%)	(0,7%)
Gastos de administración	(774)	(38,1%)	(0,7%)	(795)	(39,2%)	(0,6%)
Amortizaciones	(69)	(3,4%)	(0,1%)	(81)	(4,0%)	(0,1%)
Dotaciones a provisiones (neto)	35	1,7%	0,0%	65	3,2%	0,1%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(357)	(17,6%)	(0,3%)	(520)	(25,7%)	(0,4%)
Resultado de actividades de explotación	864	42,6%	0,8%	696	34,4%	0,6%
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(10)	(0,5%)	(0,0%)	(0)	(0,0%)	(0,0%)
Otras ganancias y pérdidas	(102)	(5,0%)	(0,1%)	(45)	(2,2%)	(0,0%)
Resultado antes de impuestos	753	37,1%	0,7%	651	32,1%	0,5%
Impuesto sobre beneficios	(191)	(9,4%)	(0,2%)	(183)	(9,0%)	(0,1%)
Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas	562	27,7%	0,5%	468	23,1%	0,4%
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)	-	-	-	29	1,4%	0,0%
Resultado después de impuestos	562	27,7%	0,5%	497	24,5%	0,4%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	6	0,3%	0,0%	(1)	(0,1%)	(0,0%)
Resultado atribuido al grupo	556	27,4%	0,5%	498	24,6%	0,4%

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeadas a millones de euros

(1) En junio de 2014 se incluyen los datos reexpresados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios consolidados cerrados a 30 de junio de 2015

- **Resumen de los resultados del Grupo**

En el primer semestre de 2015 el Grupo Bankia ha obtenido un beneficio atribuido de 556 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11,5% con respecto al mismo periodo de 2014.

Han destacado en el semestre la resistencia del margen de intereses al actual entorno de bajos tipos de interés y la buena evolución que han mostrado tanto los gastos de explotación como las dotaciones a provisiones y los saneamientos, cuyo descenso ha contribuido de forma notable al crecimiento del beneficio atribuido del Grupo. En este sentido, en el actual escenario de tipos de interés en mínimos históricos, Bankia sigue considerando un aspecto clave la gestión de los gastos para la futura mejora de la rentabilidad.

La reducción de los costes de estructura se ha visto reflejada positivamente en la ratio de eficiencia, que al finalizar el primer semestre de 2015 se ha situado en el 41,5%, 1,7 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo de 2014.

A continuación se comenta la evolución de los principales epígrafes de la cuenta de resultados del Grupo en 2014.

- **Margen de intereses**

El **margen de intereses** del Grupo ha totalizado 1.388 millones de euros provenientes, fundamentalmente, de la actividad crediticia con el sector privado residente, anotando un ligero descenso de 39 millones de euros (-2,8%) con respecto al primer semestre de 2014. En un contexto de mercado en el que el Euribor ha vuelto a marcar mínimos históricos, hay que destacar la resistencia mostrada por el margen de intereses del Grupo, siendo el abaratamiento de los costes de pasivo el factor que ha permitido compensar los menores ingresos aportados por las carteras de crédito y de renta fija.

En la siguiente tabla se presenta un análisis del margen de intereses en la el primer semestre de 2015 y 2014, detallando los ingresos y costes medios de los diferentes componentes que integran el total de la inversión y los recursos y el efecto que han tenido las variaciones de volúmenes y precios en la evolución final del margen de intereses en la primera mitad de 2015.

ESTRUCTURA DE INGRESOS Y COSTES - GRUPO BANKIA

(millones de euros y %)	Junio 2015			Junio 2014			Variación		Efecto	
	Saldo medio ⁽¹⁾	Ingresos/Gastos	Tipo	Saldo medio ⁽¹⁾	Ingresos/Gastos	Tipo	Saldo medio ⁽¹⁾	Ingresos/Gastos	Tipo	Volumen
Ingresos financieros										
Entidades financieras ⁽²⁾	8.524	3	0,06%	17.140	22	0,26%	(8.617)	(19)	(16)	(3)
Crédito a la clientela neto (a)	117.726	1.251	2,14%	120.528	1.481	2,48%	(2.803)	(229)	(200)	(30)
Valores representativos de deuda	62.787	653	2,10%	70.848	906	2,58%	(8.061)	(253)	(170)	(84)
Otros activos que devengan interés	376	4	2,08%	192	2	2,49%	184	2	(0)	2
Otros activos no remunerados	39.817	-	-	45.258	-	-	(5.441)	-	-	-
Total activo (b)	229.229	1.911	1,68%	253.967	2.411	1,91%	(24.738)	(500)	(294)	(206)
Gastos financieros										
Entidades financieras ⁽²⁾	56.259	61	0,22%	73.570	149	0,41%	(17.311)	(89)	(70)	(19)
Depósitos de la clientela (c)	110.199	379	0,69%	111.665	693	1,25%	(1.465)	(314)	(309)	(5)
Depósitos estrictos de clientes	99.378	334	0,68%	93.680	624	1,34%	5.698	(290)	(310)	19
Cesiones temporales	3.310	1	0,03%	9.062	12	0,27%	(5.752)	(11)	(10)	(1)
Cédulas singulares	7.512	45	1,21%	8.923	57	1,29%	(1.411)	(12)	(4)	(8)
Empréstitos y otros valores negociables	23.364	64	0,55%	27.120	131	0,97%	(3.756)	(67)	(57)	(10)
Pasivos subordinados	1.044	17	3,38%	251	5	3,99%	793	13	(1)	13
Otros pasivos que devengan interés	1.385	2	0,32%	1.668	6	0,70%	(283)	(4)	(3)	(0)
Otros pasivos sin coste	24.255	-	-	27.802	-	-	(3.547)	-	-	-
Patrimonio neto	12.724	-	-	11.893	-	-	832	-	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	229.229	523	0,46%	253.967	984	0,78%	(24.738)	(461)	(405)	(56)
Margen de la clientela (a-c)		872	1,45%		788	1,23%		85	109	(25)
Margen de intereses (b-d)		1.388	1,22%		1.427	1,13%		(39)	110	(150)

(*) Cifras redondeadas a millones de euros.

(1) Los saldos medios incluyen los activos remunerados y los pasivos con coste de City National Bank of Florida y Bancofar, en este último caso hasta la fecha de su venta en julio de 2014 (véase Nota 9.5 de los estados financieros intermedios consolidados de Grupo Bankia). Los saldos medios de activo, pasivo y patrimonio neto se calculan sobre datos reexpresados para recoger el efecto de la aplicación de la CINIIF 21.

(2) Incluye bancos centrales y entidades de crédito

Los intereses procedentes del crédito a la clientela han anotado un descenso de 229 millones de euros hasta situarse en 1.251 millones de euros al finalizar junio de 2015. Esta evolución se debe, fundamentalmente, al hecho de que la cartera hipotecaria ha continuado repreciándose a la baja como consecuencia del nuevo descenso experimentado por el Euribor en todos los plazos durante la primera mitad de 2015. Todo ello se ha trasladado al tipo medio de las carteras de crédito, que se ha situado en el 2,14% anotando un descenso de 34 puntos básicos con respecto al primer semestre de 2014. No obstante, como se explica más adelante, el Grupo ha compensado este menor rendimiento del crédito con la reducción de los costes de financiación, de manera que el descenso del coste de los depósitos ha permitido situar el margen de la clientela en el 1,45%, 22 puntos básicos más que al finalizar junio de 2014.

Otro factor que también ha contribuido a la disminución del margen de intereses es el menor volumen de ingresos financieros procedentes de las carteras de renta fija, que en el primer semestre de 2015 han descendido en 253 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2014. Esta reducción se ha debido, principalmente, a la reprecación a la baja de los bonos emitidos por la SAREB y, en menor medida, a la reducción de los saldos medios de las carteras.

Como consecuencia de todo lo anterior, al finalizar el primer semestre de 2015 el rendimiento medio de los activos del Grupo se ha situado en el 1,68%, lo que supone una reducción de 23 puntos básicos con respecto a la primera mitad de 2014.

La favorable evolución del coste de los recursos de pasivo ha sido el factor que ha permitido al Grupo compensar la reducción del rendimiento de los activos y dotar de estabilidad al margen de intereses. De esta forma, en el primer semestre de 2015 los costes financieros han disminuido de forma significativa, en concreto un 47% (461 millones de euros) respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se ha concentrado, principalmente, en los depósitos de la clientela (314 millones de euros), cuyo tipo medio ha bajado 56 puntos básicos respecto al tipo medio de junio de 2014 debido a la fuerte rebaja en el coste de contratación de los nuevos depósitos a plazo, en línea con la actual situación de los mercados financieros.

Por otra parte, la mayor fortaleza financiera del Grupo, unida a la mejora en el acceso a la financiación y en su capacidad de gestión del pasivo han permitido al Grupo Bankia reducir notablemente las cargas financieras de los recursos mayoristas (débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados), que han descendido en un 40% (54 millones de euros) con respecto al primer semestre de 2014, básicamente por reducción de tipo. Adicionalmente, la bajada de tipos realizada por el Banco Central Europeo en la segunda mitad de 2014, junto a la mayor actividad y el menor coste de financiación de los mercados de repos, son factores que han contribuido a abaratar el coste de la tesorería del Grupo Bankia en el primer semestre de 2015, lo que se refleja en el descenso de 89 millones de euros (-19 puntos básicos) en los gastos de entidades financieras (ECB e interbancario).

Con todo lo anterior, el coste medio de los pasivos del Grupo se ha reducido en 32 puntos básicos con respecto al primer semestre del año anterior hasta situarse en el 0,46% al finalizar junio de 2015.

En conclusión, en los primeros seis meses del ejercicio 2015 la positiva evolución del coste de financiación ha permitido mitigar la presión de los bajos tipos de interés sobre el rendimiento del crédito y los menores ingresos procedentes de las carteras de renta fija, traduciéndose en una mejora de 9 puntos básicos en el margen de intereses, que al cierre del semestre se ha situado en el 1,22%.

- **Margen bruto**

El margen bruto del Grupo Bankia se ha situado en 2.029 millones de euros, en línea con el reportado en el primer semestre de 2014 (2.027 millones de euros). En su composición destaca el peso de los ingresos procedentes del negocio bancario básico, es decir, el margen de intereses y las comisiones, que en conjunto representan algo más del 92% del margen bruto del Grupo al cierre del primer semestre de 2015.

Las **comisiones** netas han aportado 481 millones de euros a la cuenta de resultados del grupo, anotando un crecimiento de 13 millones (+2,9%) con respecto al primer semestre de 2014. Atendiendo a su tipología, cabe destacar el buen comportamiento de las comisiones que se han originado por la administración y comercialización de fondos de inversión y

seguros, en este último caso por la integración de las comisiones cedidas a Bankia por Laietana Vida y Mapfre por comercializar sus productos. Asimismo, han crecido de forma significativa las comisiones obtenidas por la gestión de carteras de activos deteriorados. La positiva evolución de estas partidas, junto al menor volumen de comisiones pagadas en comparación con el primer semestre del ejercicio anterior, ha permitido al Grupo compensar el descenso de las comisiones más ligadas al negocio bancario habitual (servicios de cobros y pagos y riesgos y compromisos contingentes).

COMISIONES NETAS - GRUPO BANKIA

(millones de euros)	jun-15	jun-14	variación s/jun-14	
			Importe	%
Actividad bancaria tradicional	221	269	(47)	(17,7%)
Riesgos y compromisos contingentes	47	55	(8)	(13,8%)
Servicios de cobros y pagos	174	214	(40)	(18,7%)
Comercialización de productos financieros	144	129	15	11,7%
Fondos de inversión	53	46	7	15,5%
Fondos de pensiones	30	45	(15)	(33,2%)
Seguros y otros	61	38	23	60,7%
Total comisiones actividad bancaria y comercialización	365	398	(32)	(8,1%)
Resto de comisiones	157	129	28	21,8%
Servicio de valores	28	31	(4)	(11,3%)
Estructuración y diseño de operaciones	19	16	3	15,2%
Gestión de activos deteriorados	31	6	25	421,9%
Otras	79	75	4	5,4%
Comisiones cobradas	522	527	(4)	(0,8%)
Comisiones pagadas	41	59	(18)	(30,0%)
Total comisiones netas	481	468	13	2,9%

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeadas a millones de euros

En cuanto a las comisiones percibidas por la comercialización de fondos de pensiones, se produce un descenso de 15 millones de euros que se explica por la incorporación en el pasado ejercicio de todas las comisiones procedentes del negocio de pensiones de Aseval (tanto las obtenidas en 2013 como las generadas en 2014), que fue traspasado a Bankia Pensiones en marzo de 2014.

Los **dividendos** han aportado 5 millones de euros a la cuenta de resultados del Grupo Bankia, frente a los 3 millones de euros generados en la primera mitad de 2014. Por su parte, los **resultados por puesta en equivalencia** han totalizado 17 millones de euros, 1 millón de euros menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior debido a la menor aportación de la participación en Bankia Mapfre Vida, S.A.

Los **resultados de operaciones financieras (ROF)** han incrementado su aportación a la cuenta de resultados consolidada del Grupo, totalizando 151 millones de euros al finalizar junio de 2015 frente a los 74 millones de euros que obtuvo el Grupo en el primer semestre del año anterior. De esta forma, al cierre de junio de 2015 el ROF representa un 7,4% del

margen bruto del Grupo Bankia frente al 3,6% en la primera mitad de 2014, habiéndose generado, principalmente, por la venta de carteras de renta fija.

Por su parte, las **diferencias de cambio** han totalizado 11 millones de euros frente a los 21 millones de euros del ejercicio precedente, anotando un descenso de 9 millones de euros que refleja el impacto de la evolución del tipo de cambio euro/dólar en la cobertura de riesgo de divisa asociada a la venta de City National Bank.

En cuanto a los **otros productos y cargas de explotación**, el saldo registrado en este epígrafe ha supuesto un gasto neto de 24 millones de euros en el primer semestre de 2015, frente al ingreso de 16 millones de euros reportado en junio de 2014. Esta evolución se explica, principalmente, por el mayor volumen de gastos en relación con la gestión de activos inmobiliarios del grupo durante la primera mitad de 2015. Tal y como se menciona en el apartado 3.2 del presente informe de gestión y en la nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios consolidados, dentro de este epígrafe se incluyen las aportaciones del Grupo al Fondo de Garantía de Depósitos. Tras la aplicación de la CINIIF 21 sobre la contabilización de gravámenes, en 2015 las cuotas relativas a FGD se contabilizarán en la cuenta de resultados como un único pago al final del ejercicio en lugar de realizar su devengo durante el año.

- **Resultado de la actividad de explotación antes de dotación de provisiones**

El resultado generado por la actividad típica de explotación ha ascendido a 1.186 millones de euros, importe que es un 3,1% superior al resultado alcanzado en junio de año anterior.

Este crecimiento se sustenta en la favorable evolución de los **gastos de explotación** (gastos de administración y amortizaciones) que, pese a haber finalizado el proceso de reestructuración del Grupo, han continuado mostrando la tendencia de reducción de 2014, totalizando 843 millones de euros al cierre de junio de 2015. De este importe, 495 millones de euros corresponden a gastos de personal, que han disminuido un 2,2% en relación con el primer semestre de 2014. Los gastos generales se han situado en 279 millones de euros, un 3,4% menos que en junio del año anterior. Por su parte, las amortizaciones han disminuido en 12 millones de euros (-14,6%), totalizando 69 millones de euros al cierre del semestre.

Esta positiva evolución de los gastos de estructura ha permitido al Grupo Bankia ganar casi dos puntos porcentuales en la ratio de eficiencia (gastos de explotación sobre margen bruto) con respecto al primer semestre de 2014, situándose en el 41,5% al finalizar el junio de 2015.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN - GRUPO BANKIA

(millones de euros)	jun-15	jun-14	variación s/jun-14	
			Importe	%
Gastos de personal	495	506	(11)	(2,2%)
Sueldos y salarios	371	381	(10)	(2,6%)
Seguridad social	90	91	(1)	(1,0%)
Pensiones	22	14	7	52,3%
Otros	13	20	(8)	(38,3%)
Gastos generales	279	289	(10)	(3,4%)
Inmuebles, instalaciones y material	60	69	(9)	(12,7%)
Informática y comunicaciones	85	88	(3)	(3,8%)
Publicidad y propaganda	28	27	1	3,2%
Informes técnicos	19	19	(0)	(1,5%)
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	7	8	(1)	(11,8%)
Contribuciones y otros impuestos	28	35	(7)	(20,3%)
Primas de seguros y autoseguros	3	2	1	47,1%
Otros gastos generales	49	40	9	22,4%
Total gastos de administración	774	795	(21)	(2,7%)
Ratio de eficiencia	41,5%	43,2%	(1,7) p.p.	(3,9%)

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeadas a millones de euros

Dotación a provisiones y saneamientos

Al igual que los gastos de explotación, el volumen total de provisiones y saneamientos, que incluye las pérdidas por deterioro de activos financieros, no financieros, activos no corrientes en venta (incorporadas estas últimas al epígrafe "otras ganancias y pérdidas") y resto de dotaciones a provisiones netas, ha mostrado un comportamiento muy positivo en el primer semestre de 2015, totalizando 430 millones de euros, lo que representa un descenso del 28,3% con respecto a la cifra reportada en el primer semestre de 2014, fruto de la positiva evolución de la calidad de los activos del Grupo y del refuerzo de la actividad recuperatoria.

Dentro de este importe total, las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que principalmente recogen la dotación de provisiones por riesgo de crédito, han anotado un descenso de 163 millones de euros (-31,4%), reflejando la disminución de dotaciones por calendario y entradas en mora con respecto al primer semestre de 2014. De esta forma, el coste del riesgo del Grupo Bankia (medido como el porcentaje que suponen los deterioros de crédito y riesgos contingentes de los últimos doce meses sobre saldo medio del crédito a la clientela bruto y pasivos contingentes) se ha situado en el 0,52% al cierre de junio de 2015, mejorando significativamente (-14 puntos básicos) con respecto al mismo periodo de 2014.

Las **pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta** han totalizado 98 millones de euros, 47 millones de euros menos que en el primer semestre del año anterior debido al menor deterioro de activos inmobiliarios adjudicados y participaciones accionariales del Grupo.

Por su parte, los **deterioros de activos no financieros**, fundamentalmente activos materiales y existencias, se han incrementado en 10 millones de euros como consecuencia del deterioro de existencias de sociedades inmobiliarias del Grupo realizado en la primera mitad del ejercicio 2015.

Finalmente, por lo que hace referencia al epígrafe **“Dotaciones a provisiones (neto)”** de la cuenta de resultados, que incluye, principalmente, las dotaciones realizadas por riesgos y compromisos contingentes, impuestos y otras contingencias legales, ha anotado un saldo positivo de 35 millones de euros al cierre de junio de 2015, frente a la cifra también positiva de 65 millones de euros registrada en la primera mitad del ejercicio anterior. Este saldo positivo se deriva, básicamente, de la liberación de provisiones de pasivos contingentes realizada por el Grupo por cancelación o vencimiento de deudas de terceros que estaban avaladas por Bankia.

- **Otros resultados**

En el primer semestre de 2015 el Grupo Bankia ha obtenido unos resultados positivos por la venta de participaciones accionariales realizadas en el marco del plan de desinversiones en activos no estratégicos por un importe de 27 millones de euros generados, principalmente, por la venta de la participación que mantenía en el capital de Realia Business, S.A. (24,953%), que ha supuesto una plusvalía bruta para el Grupo de 13,8 millones de euros. Estos resultados por venta de participaciones se contabilizan en el epígrafe **“Otras ganancias y pérdidas”** de la cuenta de resultados que se presenta en este informe, cuyo saldo ha sido negativo en 102 millones de euros debido a que en dicho epígrafe también se incluye el saneamiento de activos no corrientes en venta realizado en el semestre que se ha mencionado en el apartado anterior (98 millones de euros), y los resultados negativos por la venta de activos inmobiliarios adjudicados. En el primer semestre de 2014 el saldo negativo anotado en **“Otras ganancias y pérdidas”** fue de 45 millones de euros, inferior en 57 millones de euros al reportado en la primera mitad de 2015 debido a que incluyó mayores plusvalías por la venta de participaciones (fundamentalmente NH Hoteles, que generó una plusvalía de 58 millones de euros).

Por otra parte, en la cuenta de resultados cerrada a 30 de junio de 2015 el epígrafe de **“resultados procedentes de operaciones interrumpidas”** ya no ha presentado ningún saldo como consecuencia de la venta del 51% de Aseval realizada en octubre de 2014, que ha implicado que los resultados de esta compañía hayan dejado de contabilizarse por integración global dentro de este epígrafe para pasar a integrarse dentro del epígrafe de **“Resultado por puesta en equivalencia”** por el 49% que Bankia mantiene en el capital de Aseval. Por el contrario, en junio del año anterior los resultados procedentes de operaciones interrumpidas totalizaron 29 millones de euros, ya que incluyeron los resultados de Aseval correspondientes a los seis primeros meses de 2014.

- **Resultado antes de impuestos y beneficio atribuido**

La resistencia mostrada por el margen de intereses a la caída de los tipos de interés en el mercado, unida a la disminución de los gastos y la normalización del nivel de dotación de provisiones, ha permitido al Grupo Bankia generar un beneficio antes de impuestos de 753 millones de euros al cierre del primer semestre de 2015, lo que representa un crecimiento del 15,6% con respecto al mismo periodo de 2014. Una vez descontados el impuesto de sociedades y el resultado atribuido a los minoritarios, el resultado atribuido al Grupo se ha situado en 556 millones de euros, un 11,5% más que en el primer semestre del ejercicio anterior.

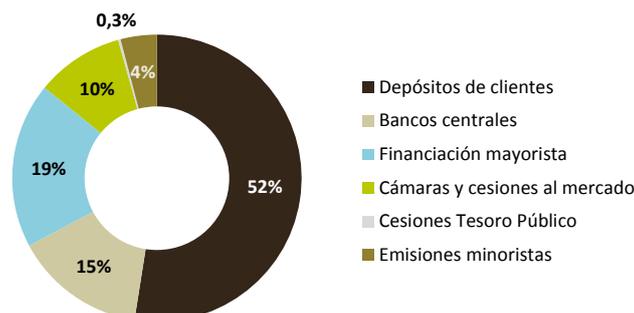
Por lo que hace referencia al beneficio atribuido a intereses minoritarios, al finalizar junio de 2015 éste ha totalizado un importe de 6 millones de euros, frente al saldo negativo de 1 millón de euros del mismo periodo del año anterior. Este incremento del resultado atribuido a minoritarios es consecuencia del mayor beneficio obtenido por determinadas sociedades que consolidan en el Grupo por el método de integración global.

4.- ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

El Grupo tiene como objetivo mantener una estructura de financiación a largo plazo que sea acorde a la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos sean compatibles con la generación de flujo de caja estable y recurrente. De esta forma, puede gestionar el balance sin tensiones de liquidez en el corto plazo. En línea con este objetivo, en el primer semestre de 2015 el Grupo ha vuelto a mejorar tanto en los parámetros de liquidez como en la estructura de su pasivo.

En la nota 3.2 de los estados financieros intermedios consolidados cerrados a 30 de junio de 2015 se detallan las políticas de gestión de la liquidez del Grupo Bankia y se incluye información sobre los vencimientos de activos y pasivos financieros que permite proyectar el saldo de liquidez a diferentes plazos, por lo que en este epígrafe se comentará la evolución de los principales indicadores de liquidez y las fuentes de financiación del Grupo en la primera mitad del ejercicio 2015.

Financiación ajena Grupo Bankia - Junio 2015



Por lo que hace referencia a los recursos ajenos, la principal fuente de financiación del Grupo Bankia son los depósitos de clientes, fundamentalmente imposiciones a plazo y cuentas de ahorro, complementada con la financiación de mercado que obtiene el Grupo a través de repos con cámaras y mercado interbancario, las emisiones en mercados de capitales, las emisiones distribuidas en la red y los saldos que mantiene el Grupo con el BCE.

En el primer semestre de 2015 los recursos captados de clientes han continuado con la buena evolución de 2014, anotando un crecimiento de 122 millones de euros en términos absolutos y aumentando el peso en el mix de financiación del balance (52% de los recursos ajenos del Grupo en junio de 2015 frente al 49% en diciembre de 2014).

La financiación mayorista, que representa un 19% de los recursos ajenos y se compone, fundamentalmente, de cédulas hipotecarias y depósitos de entidades de crédito, ha descendido en 3.559 millones de euros con respecto a diciembre de 2014. Por su parte, las emisiones minoristas (cédulas hipotecarias singulares no negociables) se han reducido en 546 millones de euros, mientras que la operativa repo en mercado (cesiones temporales a través de cámaras y bilaterales con otras entidades bancarias) han anotado un incremento de 4.526 millones de euros, representando al cierre de junio de 2015 un 4% y un 10% respectivamente de los recursos ajenos del Grupo Bankia. En cuanto a las cesiones temporales realizadas con el sector público en las subastas de liquidez del Tesoro, éstas han descendido en 1.501 millones de euros, teniendo un peso marginal (0,3%) en las fuentes de financiación externas del Grupo al cierre de junio de 2015.

FUENTES DE FINANCIACIÓN - GRUPO BANKIA

(millones de euros)	jun-15	dic-14	variación s/dic -14		Peso	
			Importe	%	jun-15	dic-14
Depósitos estrictos de clientes	94.923	94.801	122	0,1%	52,5%	49,5%
Sector público	6.142	4.297	1.845	42,9%	3,4%	2,2%
Sector privado residente	87.507	89.236	(1.729)	(1,9%)	48,4%	46,6%
Cuentas corrientes	15.088	13.276	1.812	13,6%	8,3%	6,9%
Cuentas de ahorro	25.506	24.178	1.329	5,5%	14,1%	12,6%
Imposiciones a plazo	46.913	51.783	(4.870)	(9,4%)	25,9%	27,0%
No residentes	1.274	1.268	6	0,5%	0,7%	0,7%
Financiación mayorista	33.709	37.268	(3.559)	(9,5%)	18,6%	19,4%
Depósitos de entidades de crédito ⁽¹⁾	9.556	12.875	(3.319)	(25,8%)	5,3%	6,7%
Débitos representados por valores negociables	23.134	23.350	(215)	(0,9%)	12,8%	12,2%
Pasivos subordinados	1.019	1.043	(25)	(2,4%)	0,6%	0,5%
Emisiones minoristas	7.315	7.861	(546)	(6,9%)	4,0%	4,1%
Cámaras y cesiones al mercado	17.759	13.233	4.526	34,2%	9,8%	6,9%
Cesiones Tesoro Público	502	2.003	(1.501)	(74,9%)	0,3%	1,0%
Bancos centrales	26.670	36.500	(9.830)	(26,9%)	14,7%	19,0%
Total fuentes de financiación externas	180.878	191.665	(10.787)	(5,6%)	100,0%	100,0%

(*) Cifras de los estados financieros intermedios consolidados redondeadas a millones de euros

(1) Incluye depósitos interbancarios, depósitos de colaterales y otros depósitos de entidades de crédito

Por lo que hace referencia a la financiación procedente de bancos centrales, hay que destacar que ésta se ha reducido en 9.830 millones de euros con respecto a diciembre de 2014 como consecuencia de los vencimientos y amortizaciones anticipadas de las subastas LTRO del BCE que el Grupo ha realizado en el primer semestre de 2015, disminuyendo de forma significativa su peso en la estructura de financiación (15% de los recursos ajenos en junio de 2015 frente al 19% en diciembre de 2014). De esta forma, al finalizar junio de 2015 el volumen total de financiación con bancos centrales ha totalizado 26.670 millones de euros. Dentro de este importe se incluye la liquidez tomada por el banco en las dos nuevas subastas del programa TLTRO del BCE realizadas en marzo y junio de 2015 (8.689 millones de euros), que se unen a los 2.777 millones de euros a los que accedió el Grupo Bankia en las subastas de septiembre y diciembre de 2014. De esta forma, al cierre del primer semestre de 2015 la liquidez total tomada por el Grupo en las subastas TLTRO del BCE se sitúa en 11.466 millones de euros, lo que ha permitido alargar los plazos de vencimiento de la exposición al BCE.

Como consecuencia de las variaciones descritas anteriormente, en el primer semestre de 2015 las fuentes externas de financiación se han reducido en 10.787 millones de euros. Paralelamente a esta reducción, se ha producido una mejora de los parámetros de liquidez y la estructura de pasivo del Grupo Bankia. Por un lado, ha continuado el progresivo desapalancamiento del balance y, por otro, se han estabilizado las fuentes de financiación minoristas. Ambos factores han contribuido a reducir el Gap comercial, que es la diferencia entre el crédito neto (excluyendo las adquisiciones temporales) y los depósitos de clientes calculados en términos estrictos, a los que se añaden los fondos recibidos del BEI y el ICO para la concesión de créditos de mediación. En el primer semestre de 2015 la liquidez generada por la mejora del Gap comercial ha totalizado 1.245 millones de euros, concentrándose, principalmente, en la reducción de los activos improductivos (créditos morosos) y el crédito hipotecario. De esta forma, al finalizar junio de 2015 el Gap comercial se ha situado en 12.536 millones de euros, disminuyendo en un 9% con respecto a diciembre de 2014. Esta buena evolución del gap ha mejorado las principales ratios de liquidez del Grupo. En concreto, la ratio de "Loan to deposits" (LTD ratio, por sus siglas en inglés o crédito neto sobre depósitos estrictos de clientes más fondos para créditos de mediación y cédulas singulares) se situaba a cierre de junio de 2015 en el 104,9% lo que supone una reducción de 0,6 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2014.

La reducción del gap comercial conjuntamente con la liquidez obtenida por las desinversiones en renta fija y participadas, el menor volumen de financiación otorgada a BFA y el crecimiento de la actividad en los mercados de financiación a corto plazo mediante repos han permitido, como ya se ha mencionado, reducir la dependencia del BCE en un 27% hasta 26.670 millones de euros a 30 de junio 2015.

En cuanto a los mercados de financiación mayorista de largo plazo, en el primer semestre de 2015 el Grupo Bankia ha continuado disfrutando de accesibilidad al mercado primario de capitales, materializándose con el lanzamiento y colocación entre terceros de una emisión de 1.000 millones en cédulas a 10,5 años.

Por otra parte, el Grupo cuenta con un cómodo perfil de amortizaciones, con vencimientos de emisiones mayoristas por un importe de 2.837 millones de euros en lo que resta de 2015 y 5.634 millones de euros en 2016, de los que algo más de 7.000 millones de euros son bonos y cédulas hipotecarias. Para cubrir dichos vencimientos así como el calendario de amortizaciones de los próximos años el Grupo cuenta con un volumen de activos líquidos que, al cierre de junio de 2015 ascendía a 31.091 millones de euros.

Por tanto, sin concentración de vencimientos relevantes y en un entorno favorable en los mercados de capitales, el Grupo Bankia contará con una gran flexibilidad para abordar sus necesidades de financiación en el corto y medio plazo.

RESERVA DE LIQUIDEZ - GRUPO BANKIA

(millones de euros) ⁽¹⁾	jun-15	dic-14
Activos disponibles de elevada liquidez ⁽²⁾	16.315	28.104
Disponibles en póliza	13.906	5.613
Efectivo ⁽³⁾	870	2.120
TOTAL	31.091	35.837

(1) Cifras redondeadas a millones de euros

(2) Valor de mercado considerando el recorte del BCE

(3) Billetes y monedas más saldos en bancos centrales reducido por el importe de reservas mínimas

5.- GESTIÓN DE CAPITAL, SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO

La Gestión de capital enfocada a asegurar en todo momento el cumplimiento de los requerimientos mínimos regulatorios y del objetivo o nivel de apetito de riesgo fijado por el Grupo constituye uno de los pilares fundamentales dentro del Marco Corporativo de Apetito y Tolerancia al Riesgo del Grupo.

Desde la entrada en vigor el 1 de enero de 2014 de la normativa conocida como BIS III, que ya supuso una ruptura y endurecimiento en la calidad y niveles de exigencia mínimos de capital, se han ido sucediendo de forma continuada cambios regulatorios con impacto en la solvencia de las entidades financieras. La adecuada gestión del capital llevada a cabo por Grupo Bankia le ha permitido continuar reforzando su solvencia y minimizar el impacto de dichos cambios regulatorios.

La Gestión del capital pivota sobre la planificación de capital entendida como el proceso que tiene como finalidad evaluar la suficiencia de capital actual y futura incluso en escenarios económicos adversos, en relación tanto con los niveles de capital mínimos regulatorios (Pilar I y Pilar II) como a nivel del capital objetivo y de la estructura óptima de capital fijada por los Órganos de Gobierno.

El proceso de planificación de capital es un proceso integral que supone la Involucración de todos los niveles de la Entidad, destacando el papel activo de la Alta Dirección y del Consejo a la hora de diseñar y dar seguimiento a la Planificación de Capital. En este sentido se han fijado indicadores y métricas de carácter regulatorio y de apetito al riesgo sobre las que se hace un seguimiento periódico, y se han definido Planes de Contingencia de Capital con las medidas necesarios para reconducir la situación en caso de que fuera necesario. El Comité de Capital es el órgano que tiene encomendadas como funciones principales las de control de la evolución y proyección de las ratios de Solvencia de la Entidad lo que le permite realizar una gestión activa y ágil de capital. Igualmente efectúa un seguimiento del marco regulatorio de solvencia con el fin de garantizar una adaptación continua del Grupo a los cambios que se pudieran producir.

La planificación de capital se encuentra alineada y es coherente con la planificación estratégica de la Entidad, y adicionalmente incorpora escenarios adversos hipotéticos, cuantificando un posible impacto en los resultados y capital ante una situación de crisis económica. El Grupo tiene definidos planes de mitigación para reconducir los posibles impactos en escenarios económicos adversos.

Durante el primer semestre de 2015, y en respuesta a las recomendaciones establecidas por los distintos organismos consultivos del sector y a los cambios regulatorios establecidos en el contexto de la Unión Bancaria Europea, Grupo Bankia ha reforzado su marco de planificación y gestión de capital, documentando formalmente o actualizando estos procesos en una serie de informes aprobados por el Consejo de Administración de la Entidad. Dichos documentos son:

- Marco Corporativo de Apetito y Tolerancia al Riesgo, donde se define el nivel de apetito al riesgo (objetivo de capital interno) y el nivel de tolerancia en materia de capital.
- Marco Corporativo de Planificación de capital, donde se establece el marco claro de gobernanza para fortalecer la función del proceso de planificación de capital garantizando que la implicación de las diversas direcciones esté orientada hacia un único objetivo y que el mismo encaje en el Marco de Apetito y Tolerancia al Riesgo del Grupo.
- Políticas de Planificación de Capital, donde quedan recogidas las directrices de la Dirección con respecto a la conservación del capital y correcta medición de los riesgos, así como las acciones correctoras de posibles desviaciones recogidas en Plan de Contingencia de capital.
- Recovery Plan, donde se establecen los niveles de los indicadores de solvencia por debajo del nivel de tolerancia de la entidad y previos a un posible incumplimiento regulatorio que implicaría la activación de las medidas correctoras en situaciones de crisis, así como el abanico de medidas y la ejecutabilidad de cada una de ellas.

Niveles de solvencia

Grupo Bankia ha alcanzado a 30 de junio de 2015 una ratio CET-1 del 12,8 % incluyendo el resultado del ejercicio neto minorado por la deducción regulatoria del dividendo frente al 12,3% obtenido a diciembre 2014 (incluyendo el resultado que se prevé destinar a reservas generado en 2014), lo que supone un excedente sobre el mínimo regulatorio (4,5%) de 7.241 millones de euros. A nivel total capital BIS III el primer semestre de 2015 culminó con una ratio de 14,3 %, (13,8 % a diciembre 2014 incluyendo el resultado que se prevé destinar a reservas generado en 2014), presentando un exceso de 5.541 millones de euros sobre el mínimo regulatorio exigido del 8% de coeficiente de solvencia BIS III.

A continuación se incluye un detalle, de los diferentes niveles de capital así como de los activos ponderados por riesgo calculados de acuerdo a lo establecido en la CRR y CRD IV a junio 2015 y diciembre 2014 aplicando el calendario transitorio aplicable en cada periodo.

GRUPO BANKIA Solvencia Basilea III				
(millones de € y %)				
Recursos propios computables	Jun. 2015 (*)		Dic. 2014 (**)	
Capital ordinario de nivel I	11.179	12,8%	10.874	12,3%
Capital de nivel I	11.179	12,8%	10.874	12,3%
Capital de nivel II	1.363	1,5%	1.364	1,5%
Total Capital BIS III	12.542	14,3%	12.238	13,8%
Activos ponderados por el Riesgo BIS III	Jun 2015		Dic. 2014	
Riesgo de crédito	79.043		80.232	
Riesgo operacional	7.128		7.128	
Riesgo de mercado y CVA	1.340		1.205	
Total Activos Ponderados por el Riesgo BIS III	87.511		88.565	
Exceso / (Defecto sobre mínimo regulatorio)	Jun. 2015 (*)		Dic. 2014 (**)	
		<i>mínimo</i>		<i>mínimo</i>
Capital ordinario de nivel I	7.241	4,5%	6.889	4,5%
Capital de nivel I	5.928	6,0%	5.560	6,0%
Total Capital BIS III	5.541	8,0%	5.152	8,0%

(*) Incluye un resultado consolidado neto del periodo de 558 MM.€ menos la deducción regulatoria del dividendo

(**) Incluye 772 MM € de resultado neto consolidado 2014 menos dividendo de 202 MM €

De no haberse incluido el resultado del ejercicio 2014 que se prevé destinar a reservas, los niveles de capital habrían sido del 11,6% a nivel de Capital de nivel 1 ordinario y capital de nivel 1, y del 13,2% a nivel Total Capital.

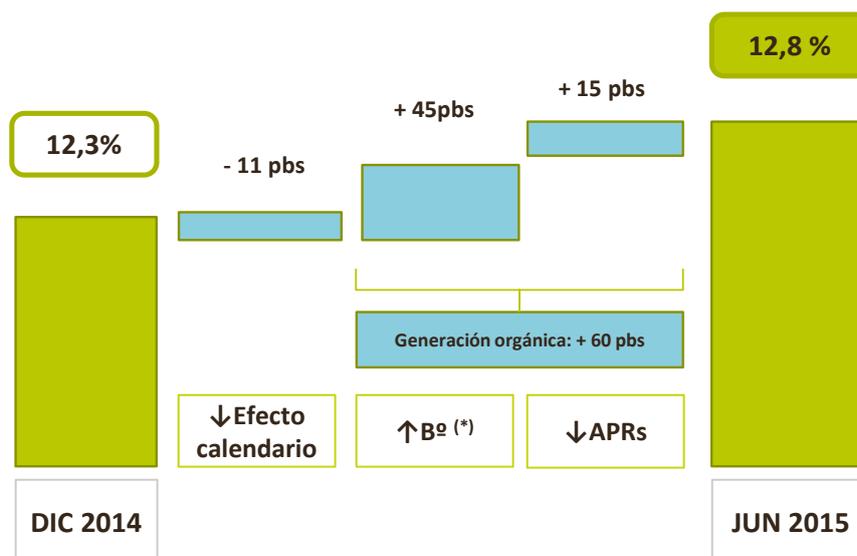
Durante el primer semestre de 2015, Grupo Bankia ha fortalecido su base de capital en 51 pbs, de los que 49 pbs son a nivel de CETI, lo que pone de manifiesto la consolidación de un modelo autosostenible de generación de capital de mayor calidad. La evolución positiva del capital en este periodo se debe, principalmente, a los siguientes factores:

- Incremento del CET-1 en 305 millones de euros que ha contribuido a una mejora del tanto del CET-1 como de la base de capital de 34 pbs, dando continuidad al objetivo del Grupo, de reforzar su CET-1 debido a sus características de permanencia, disponibilidad y mayor capacidad de absorción de pérdidas, en línea con las nuevas exigencias de capital de BIS III. En este sentido, a cierre del primer semestre de 2015

el CET-1 del Grupo Bankia representa un 89,1% del total capital computable. El incremento del CET-1 recoge principalmente resultado neto que se prevé destinar a reservas, que ha logrado compensar el efecto adverso del avance del calendario de implementación progresiva de BIS III, aplicando en 2015 porcentajes de deducción más elevados en los elementos de capital ordinario en relación a los existentes en 2014. Dicho efecto calendario ha tenido un impacto tanto en CET1 como en total capital de -11 pbs.

- Disminución de los activos ponderados por riesgo en 1.054 millones de euros, principalmente en riesgo de crédito asociado al proceso de desapalancamiento del balance y venta de activos no estratégicos dentro del marco de los compromisos asumidos en el Plan de Recapitalización del Grupo BFA (matriz) aprobado por la Comisión Europea en noviembre 2012 y la gestión activa en la composición y mejora de la calidad de la cartera crediticia del Grupo. Esta caída en APR's ha generado 15 pbs a nivel CET1 (17 pbs a nivel total solvencia).

A nivel de CET1, la evolución se muestra gráficamente a continuación:



(*) Incluye beneficio consolidado neto del 1º semestre (558 MM) más otros efectos en numerador minorado por el dividendo previsible

Adicionalmente, a continuación se muestra una conciliación entre patrimonio neto contable y capital regulatorio incluyendo el resultado del periodo. Los datos de diciembre 2014 se incluyen a efectos comparativos.

GRUPO BANKIA conciliación entre patrimonio neto contable y capital computable BIS III

(millones de € y %)

Elementos computables	Jun 2015 (*)	Dic. 2014 (**)	Variación	% Variación
Fondos propios	11.682	11.331	351	3%
Ajustes por valoración	806	1.216	(410)	(34%)
Intereses minoritarios	3	(13)	16	(119%)
Total Patrimonio neto (Balance público)	12.491	12.534	(43)	(0%)
Ajuste diferencias entre balance público y regulatorio	(1)	5	(6)	(125%)
Total Patrimonio neto (Balance regulatorio)	12.490	12.539	(49)	(0%)
Elementos patrimonio contable no computables	(698)	(1.165)	467	(40%)
Ajustes por valoración no computables como CE T-1	(699)	(1.166)	467	(40%)
Intereses minoritarios	1	1	0	0%
Deducciones de capital	(613)	(500)	(113)	22%
Fondos de comercio y otros intangibles (balance regulatorio)	(301)	(283)	(18)	6%
Otras deducciones	(162)	(15)	(147)	959%
Dividendos	(150)	(202)	52	(26%)
Capital ordinario de nivel I	11.179	10.874	304	3%
Capital de nivel I adicional	0	0	0	0%
Capital de nivel II	1.363	1.364	(1)	(0%)
TOTAL CAPITAL REGULATORIO	12.542	12.238	304	2%

(*) Incluye un resultado consolidado neto del periodo de 558 MM.€ menos el dividendo previsible

(**) Incluye 772 MM € de resultado neto consolidado 2014 menos dividendo de 202 MM €

En cuanto a los requerimientos mínimos de capital, éstos cubren el riesgo de crédito, de tipo de cambio, de mercado y de riesgo operacional.

En este sentido, a 30 de junio de 2015 los requerimientos correspondientes a riesgo de crédito, incluyendo la renta variable, alcanzaron los 6.324 millones de euros (6.419 millones de euros a 31 de diciembre de 2014). Actualmente se calculan aplicando tanto el método estándar (un 37% de la cartera) como el método basado en calificaciones internas (un 63% de la cartera). En 2014, tras recibir autorización del Banco de España, la entidad empezó a aplicar modelos internos para la totalidad de las exposiciones relativas a empresas. En las exposiciones relativas a Instituciones y Minoristas siguen conviviendo ambos métodos de cálculo. El resto de exposiciones del balance se calculan aplicando método estándar.

En lo relativo a los requerimientos asociados al riesgo de tipo de cambio y mercado y CVA se han calculado aplicando modelos internos y a 30 de junio de 2015 ascienden a 107 millones de euros (96 millones de euros a diciembre 2014).

Finalmente, Grupo Bankia ha utilizado el método estándar para el cálculo de los requerimientos de capital por riesgo operacional que a 30 de junio de 2015, igual que a 31 de diciembre 2014 ascienden a 570 millones de euros, por recalcularse éstos anualmente en el cuarto trimestre del año.

Ratio de Apalancamiento

La ratio de apalancamiento surge en el Acuerdo de capital de diciembre 2010 del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (BCBS) que introdujo esta nueva métrica como un coeficiente complementario de las exigencias de solvencia pero ajeno a la medida de riesgo, con el propósito de convertirlo en un requerimiento de Pilar I vinculante desde el 1 de enero de 2018, una vez concluya su fase de revisión y calibrado iniciada el 1 de enero de 2013.

A 30 de junio de 2015 la ratio de apalancamiento (phase in) del Grupo Bankia se sitúa en el 5,2 %, por encima del nivel mínimo de referencia del 3% fijado por el Comité de Basilea. Durante el primer trimestre de 2015, Grupo Bankia ha mejorado su ratio en 25 pbs motivado por el fortalecimiento del capital de nivel I y a la paulatina reducción de exposición como consecuencia principalmente de la disminución del total activo contable.

A continuación se muestra la composición de la ratio de apalancamiento a junio 2015, así como una conciliación entre el total activo del balance público y la exposición a efectos de apalancamiento:

GRUPO BANKIA Ratio de apalancamiento

Conceptos (millones de € y %)	Jun 2015 (*)
Capital de nivel I	11.179
Exposición	215.746
Ratio de apalancamiento	5,2%
Conciliación entre Balance Público y Exposición a efectos de apalancamiento	
Total activo balance público	219.493
(+/-) Ajuste diferencias entre balance público y regulatorio	53
(-) Partidas ya deducidas de Capital de nivel I	(462)
(-) Derivados y otras partidas excluidas de la exposición	(21.035)
(+) Exposición en derivados	2.405
(+) Adiciones por r. contraparte en op. con financiación con valores (SFTs)	648
(+) Exposición partidas fuera de balance (incluye aplicación de CCFs)	14.644
Total exposición del ratio de apalancamiento	215.746

(*) Datos estimados calculados según Reglamento Delegado 2015/62

Durante el primer semestre de 2015 el BCBS en coordinación con la Autoridad Bancaria Europea (EBA) ha realizado uno de sus ejercicios de Impacto Cuantitativo (QIS Quantitative Impact Study), siendo Grupo BFA al que pertenece Grupo Bankia una de las Entidades invitadas a participar activamente en este proceso de monitorización de la ratio de apalancamiento.

6.- GESTIÓN DEL RIESGO

La gestión del riesgo es un pilar estratégico de la organización, cuyo principal objetivo es preservar la solidez financiera y patrimonial del Grupo, impulsando la creación de valor y el desarrollo del negocio de acuerdo con los niveles de tolerancia al riesgo determinados por los órganos de gobierno. A su vez, facilita las herramientas que permiten la valoración, el control y seguimiento del riesgo solicitado y autorizado, la gestión de la morosidad y la recuperación de los riesgos impagados.

La función de Riesgos en el Grupo Bankia ha experimentado en los dos últimos años un proceso de transformación cuyo objetivo es alcanzar una gestión excelente, adoptando las mejores prácticas. Para ello ha sido necesario establecer las directrices que constituyen la base de la función de riesgos, que debe ser independiente y global, considerando de manera objetiva todos los factores de riesgo relevantes, pero, a la vez, corresponsable con el negocio de cumplir con los objetivos de la Entidad, maximizando la creación de valor. Además, se ha adaptado la estructura organizativa, creando dos direcciones: Riesgos Minoristas y Riesgos Mayoristas, que respaldan la estructura del negocio, y se ha desarrollado un marco de políticas coherente con los niveles de propensión y tolerancia al riesgo que establecen los órganos de gobierno de la Entidad.

El proceso de transformación sigue en marcha con toda una serie de iniciativas tales como la industrialización y especialización del modelo de recuperaciones, la extensión del uso de la rentabilidad ajustada al riesgo, la mejora en la representación de las garantías y la revisión de los esquemas de fijación de niveles y rating. Además se reforzarán las acciones formativas en riesgos. Todo ello con el objetivo de poder facilitar el desarrollo del negocio con riesgos controlados, elemento esencial para dar estabilidad y sostenibilidad a la generación de valor.

Uno de los aspectos más significativos que ha incorporado la normativa europea que hace efectivos los acuerdos de capital conocidos como BIS III es la introducción del Gobierno Corporativo como un elemento fundamental en la gestión del riesgo. Así, esta Norma establece la necesidad de que las entidades se doten de sólidos procedimientos de gobierno corporativo, incluida una estructura organizativa clara, procedimientos eficaces de identificación, gestión, control y comunicación de los riesgos, mecanismos adecuados de control interno, así como políticas y prácticas de remuneración que sean compatibles con una gestión adecuada y eficaz de riesgos.

Inciendo en la voluntad de la Entidad en reforzar la importancia del Gobierno Corporativo en la Gestión del Riesgo y siguiendo las recomendaciones de los principales organismos reguladores internacionales, el Consejo de Administración celebrado en el mes de septiembre de 2014 aprobó el Marco de Apetito al Riesgo (MAR) en el Grupo BFA-Bankia, que es el un conjunto de elementos que permiten a los Órganos de gobierno definir los niveles de apetito y tolerancia al riesgo así como la comparación de éstos con el perfil de riesgo real de la Entidad en cada momento.

En la nota 3 de los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Bankia cerrados a 30 de junio de 2015 se detallan los órganos de gobierno que tienen delegada la responsabilidad de la supervisión y control de los riesgos del Grupo, así como los principios generales, el modelo organizativo, las políticas y los métodos de control y medición de los distintos riesgos a los que está sujeto el Grupo como consecuencia de su actividad, por lo que en este epígrafe se comentará, en líneas generales, el resultado de la gestión y los principales indicadores que permiten evaluar la evolución de dichos riesgos en el primer semestre de 2015.

6.1.- Riesgo de crédito

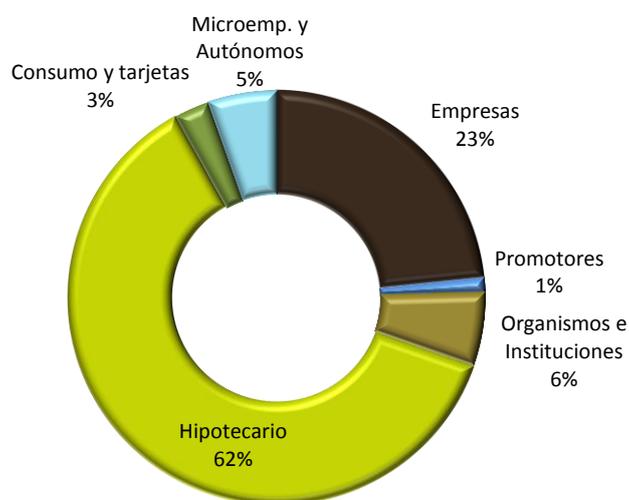
El riesgo de crédito se define como el riesgo de pérdida asumido por el Grupo Bankia como consecuencia del desarrollo habitual de su actividad bancaria en caso de incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago de sus clientes o contrapartes.

La gestión del riesgo de crédito es un proceso integral, que cubre desde la concesión de los préstamos o créditos hasta la extinción del riesgo, bien por vencimiento, bien por el proceso de recuperación y venta de activos en caso de adjudicación de garantías en operaciones incumplidas. La gestión del riesgo de crédito se realiza mediante las tareas de identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valoración de las diferentes operaciones que conllevan riesgo de crédito, de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes del Banco.

Las variables utilizadas en la medición del riesgo de crédito por el Banco se basan en modelos internos: la probabilidad de incumplimiento, la exposición en caso de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento (severidad). Estas variables permiten un análisis ex-ante del perfil de riesgo de la cartera a través del cálculo de la pérdida esperada y del capital económico requerido.

- **Perfil de riesgo y composición de los activos**

Dada su actividad y su modelo de negocio, el perfil de Riesgos de Bankia presenta un claro predominio del riesgo de crédito en relación a los restantes riesgos a los que está expuesto por la naturaleza de sus negocios, tal y como se presenta en el siguiente gráfico:



En la siguiente tabla se muestra la distribución por carteras de los requerimientos de capital regulatorio, capital económico y pérdida esperada de la exposición al crédito a 30 de junio de 2015:

Segmento	MM €		
	Capital regulatorio (CR)	Capital económico (CE)	Pérdida esperada (PE)
Organismos	191,30	277,41	160,09
Bancos e intermediarios	382,15	291,85	67,36
Empresas	1.791,02	1.917,56	3.325,14
Promotores	113,89	178,48	844,75
Minorista:	2.337,69	1.470,55	3.378,87
<i>Hipotecario</i>	1.924,05	1.168,49	2.576,04
<i>Consumo</i>	114,76	89,94	104,30
<i>Tarjetas</i>	64,62	57,25	44,38
<i>Autónomos</i>	83,80	36,72	161,35
<i>Microempresas</i>	150,47	118,16	492,80
Acciones	48,72	31,02	3,66
TOTAL	4.864,78	4.166,87	7.779,86

Las principales características del perfil del riesgo de crédito del Grupo y su evolución durante el primer semestre de 2015 según datos de la cartera inventariada (no se incluyen posiciones de las participadas financieras) se resumen en los siguientes puntos:

- El crédito a la clientela mantiene una estructura con una distribución 30%-70% entre el segmento mayorista, incluyendo sector público y el minorista.

- El peso de la cartera relacionada con la promoción inmobiliaria sobre el total de la inversión crediticia se reduce a un 1% del total de activos y se halla fuertemente provisionada.
- Cabe destacar que un 62% del total de la inversión crediticia corresponde a la cartera hipotecaria. La segunda mayor cartera corresponde a empresas con un peso del 23% sobre el total, seguida de la cartera de préstamos a Instituciones y Organismos públicos con una participación del 6% en la cartera total.
- La distribución de la inversión dudosa por componentes, a cierre de junio de 2015 se mantiene en niveles similares a cierre de 2014. Así, el 39% de la inversión dudosa se clasifica como tal por criterios subjetivos o está en periodo de cura. Esto significa que sobre esta cartera no existe una deuda vencida que implique una situación de morosidad objetiva o que se ha llegado a un acuerdo de refinanciación con los clientes y existe, por tanto, una aparente voluntad de pago que se ha de verificar durante un periodo de, al menos, seis meses, pero que puede extenderse a todo el periodo de carencia cuando éste aplique.

En cuanto a la distribución del perfil de vencimientos de la exposición crediticia, ésta se detalla en la nota 3.2 de los estados financieros intermedios consolidados cerrados a 30 de junio de 2015 (tabla de plazos residuales). Una gran parte del crédito a la clientela (66%) tiene un vencimiento superior a cinco años, lo que se explica por el importante volumen de financiación hipotecaria para adquisición de vivienda, cuyos plazos de contratación son habitualmente altos.

- **Calidad de los activos**

Los principales indicadores de calidad crediticia del Grupo Bankia han continuado evolucionado positivamente en la primera mitad de 2015.

El Grupo está llevando a cabo una prudente política de dotación de provisiones que le permite alcanzar elevadas las tasas de cobertura en los distintos segmentos de crédito. La cobertura total de la cartera crediticia se ha situado en el 7,3%% al finalizar junio de 2015. Por segmentos, el crédito promotor que permanece en balance (2.479 millones de euros, que representan únicamente un 1% de los activos del Grupo) está provisionado en un 53,3% (48,9% en diciembre de 2014), mientras que las carteras de empresas y particulares cuentan con unas tasas de cobertura del 13,4% y del 3,6% respectivamente. En el caso de la cartera de particulares hay que tener en cuenta que la tasa de cobertura del 3,6% es inferior a la del resto de carteras por el peso que tienen en la misma los préstamos y créditos hipotecarios, que requieren menores provisiones en balance al contar con garantías hipotecarias. En este sentido, al cierre de junio de 2015 aproximadamente el 52% de la cartera de préstamos con garantía real para adquisición de vivienda cuenta con un LTV igual o inferior al 60%.

La mejora en el perfil de riesgo de las carteras y los adecuados niveles de cobertura de las mismas sientan las bases para uno de los objetivos principales definidos en el Plan Estratégico del Grupo: crecer en rentabilidad acotando el coste del riesgo en los próximos ejercicios.

• **Evolución de los saldos dudosos y cobertura de la morosidad**

El Grupo lleva a cabo una gestión proactiva y anticipada del riesgo de crédito con el objetivo de contener el flujo de entrada de morosos y aumentar el nivel de las coberturas.

En el primer semestre de 2015 el Grupo ha finalizado con un total de riesgos dudosos de 15.308 millones de euros (incluyendo crédito a la clientela y pasivos contingentes), cifra que disminuye en 1.239 millones de euros con respecto a la registrada en diciembre de 2014. Esta positiva evolución se explica por el refuerzo de la gestión de seguimiento y recuperaciones y el proceso de selección y venta de carteras dudosas, que se inició en 2013 y que ha continuado en la primera mitad del ejercicio 2015 con dos operaciones de venta de carteras de crédito dudoso por un importe conjunto de algo más de 300 millones de euros. La disminución de la cartera dudosa ha situado la tasa de mora en el 12,0%, casi un punto porcentual menos que en diciembre de 2014.

MOROSIDAD Y COBERTURA - GRUPO BANKIA

(millones de euros y %)	jun-15	dic-14	variación s/ dic-13	
			Importe	%
Saldos Dudosos	15.308	16.547	(1.239)	(7,5%)
Riesgos Totales	127.255	128.584	(1.329)	(1,0%)
Ratio de Morosidad Total ⁽¹⁾	12,0%	12,9%	(0,8) p.p.	(6,5%)
Provisiones Totales	9.271	9.527	(257)	(2,7%)
Genérica	153	153	0	0,1%
Específica	9.091	9.356	(264)	(2,8%)
Riesgo País	27	19	8	40,1%
Ratio de Cobertura	60,6%	57,6%	+3,0 p.p.	5,2%

(*) Cifras redondeadas a millones de euros

(1) Ratio de Morosidad: dudosos del crédito a la clientela y pasivos contingentes/riesgos del crédito a la clientela y pasivos contingentes

El descenso de la morosidad que ha tenido lugar en el primer semestre de 2015 ha continuado con la tendencia positiva en la evolución de la tasa de mora del Grupo que ya se inició en 2014. En este sentido, continuar reduciendo la tasa de morosidad es uno de los objetivos principales de la gestión del Grupo Bankia para los próximos ejercicios.

Por segmentos de actividad, la tasa de mora en Empresas se ha situado en el 20,2%, con una bajada de 190 puntos básicos desde diciembre de 2014. En el segmento de Particulares la morosidad ha alcanzado el 7,3%, 40 puntos básicos menos que al cierre del año anterior,

mientras que en la actividad de promoción y construcción inmobiliaria, cuyo peso es poco significativo en el balance, la ratio de morosidad se ha situado en el 66,7%, por encima del 63,0% registrado en diciembre de 2014.

Para cubrir estos riesgos dudosos, al cierre de junio de 2015 se ha contabilizado en el balance del Grupo un fondo total para insolvencias de 9.271 millones de euros, que permite situar la ratio de cobertura en el 60,6%, 3 puntos porcentuales más que en diciembre de 2014.

- **Riesgo de crédito por la actividad en derivados**

La Entidad está expuesta a riesgo de crédito, derivada de su actividad en los mercados financieros, y más concretamente por la exposición en derivados OTC (over the counter). Es, lo que se denomina, riesgo de contrapartida.

La metodología empleada para estimar el riesgo de contrapartida consiste en calcular la EAD (“exposure at default”) como la suma del valor de mercado presente más el valor potencial futuro. Con esto, se persigue obtener para cada una de las operaciones, la máxima pérdida esperada.

No obstante, y con el fin de mitigar la mayor parte de estos riesgos, la Entidad cuenta, entre otras, con herramientas de mitigación tales como acuerdos de liquidación anticipada (break clause), compensación entre posiciones acreedoras y deudoras (netting), colateralización por el valor de mercado de los derivados o la compensación de derivados.

A 30 de junio de 2015 existen 716 acuerdos de compensación (netting) y 215 de garantía (139 derivados, 67 repos y 9 préstamos de valores). A esa misma fecha, las cifras más significativas en cuanto a la cuantificación de la actividad en derivados son las siguientes:

- Exposición original o máxima: 26.088 millones de euros
- Exposición aplicando mitigantes por compensación: 7.926 millones de euros
- Exposición neta, tras aplicar todos los mitigantes: 1.916 millones de euros

Como se puede observar, el riesgo de contraparte por la actividad de derivados minora un 92,66% al aplicar los acuerdos de compensación y acuerdos de garantía de derivados.

6.2.-Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para atender las obligaciones de pago comprometidas, tanto esperadas como inesperadas, para un horizonte temporal determinado, y una vez considerada la posibilidad de que el Grupo logre liquidar sus activos en condiciones de coste y tiempo aceptables.

En la gestión activa del riesgo de liquidez, el Grupo Bankia se basa en tres ejes principales:

- El primero, es el gap de liquidez, consistente en clasificar las operaciones de activo y de pasivo por plazos de vencimiento teniendo en cuenta el vencimiento residual. Este cálculo se realiza tanto para la actividad comercial recurrente, como para las necesidades de financiación que las carteras estructurales de la entidad.
- El segundo eje corresponde a la estructura de la financiación, y aquí se identifica tanto la relación entre financiación a corto y a largo plazo, como la diversificación de la actividad de financiación por tipos de activos, contrapartidas y otras categorizaciones.
- En tercer lugar, siguiendo el futuro enfoque regulatorio de ratios estresados, la entidad está fijando métricas que permitan la anticipación y visión con un horizonte temporal más amplio, de los ratios regulatorios citados.

Acompañando a las diferentes métricas, la Entidad tiene claramente establecido un Plan de Contingencia, con identificación de los mecanismos de alerta y los procedimientos a seguir en caso de que sea necesario activarlo.

En la nota 3.2 de los estados financieros intermedios del Grupo Bankia cerrados a junio de 2015 se incluye información relativa a los plazos remanentes de vencimiento de las emisiones del banco, clasificadas por instrumento de financiación, así como el desglose de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento remanentes contractuales a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Como complemento al seguimiento del riesgo de liquidez en condiciones normales de negocio, se ha diseñado un marco de actuación que permite prevenir y gestionar eventos de tensión de liquidez. La piedra angular de éste es el Plan de Contingencia de Liquidez (PCL), que define tanto los comités responsables del seguimiento y activación del PCL como un protocolo en el que se determinan responsabilidades, flujos de comunicación internos y externos, así como planes de actuación potenciales que permitan reconducir el perfil de riesgo dentro de los límites de tolerancia de la Entidad.

El PCL se acompaña con el establecimiento de métricas en forma de alertas específicas de seguimiento del PCL, así como por el desarrollo de métricas complementarias a los indicadores de riesgo de liquidez y financiación regulatorios, LCR (por sus siglas en inglés Liquidity Coverage Ratio) y NSFR (por sus siglas en inglés (Net Stable Funding Ratio)). Estos ratios llevan incorporados escenarios de estrés que tensionan tanto la capacidad de mantener las fuentes de liquidez y financiación disponibles (depósitos mayoristas y minoristas, financiación en mercados de capitales) como la forma de aplicar esos recursos (renovación de préstamos, activación no programada de líneas de liquidez contingentes, etc). En el caso particular del LCR, el escenario está vinculado a un período de supervivencia de 30

días, y las hipótesis regulatorias con las que se construyen el indicador se circunscriben exclusivamente a ese período.

En cuanto a las exigencias regulatorias, el Grupo continúa implementando un plan ordenado de adaptación al LCR regulatorio que permitirá reportar el mismo con los criterios más rigurosos y las mejores prácticas de mercado a partir del 1 de octubre de 2015. En cuanto al NSFR el marco de Basilea se encuentra en proceso de revisión y se estima que se mantenga en este estatus hasta mediados de 2016. El ratio de financiación estable (NSFR) se encuentra en periodo de revisión por parte de la Unión Europea y, una vez cerrada su definición, el ratio pasará a formar parte de los estándares mínimos el 1 de enero de 2018 con una exigencia de al menos un 100%.

6.3.-Riesgo de mercado

Surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones mantenidas en activos financieros debido a la variación de los factores de riesgo de mercado (tipos de interés, precios de renta variable, tipos de cambio o diferenciales de crédito). Este riesgo se genera a partir de las posiciones de Tesorería y Mercados de Capitales y puede gestionarse mediante la contratación de otros instrumentos financieros.

Los límites se establecen en función de varias medidas: valor en riesgo (VaR) calculado por el método de simulación histórica, sensibilidad, pérdida máxima (límite de stop-loss) y tamaño de la posición.

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés estructural de balance (posiciones no incluidas en la cartera de negociación) viene determinado por la probabilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de las variaciones de los tipos de interés de mercado a los que están referenciadas las posiciones de activo, pasivo (o para determinadas partidas fuera del balance) que pueden repercutir en la estabilidad de los resultados del Grupo. Los movimientos en los tipos de interés repercuten en el margen de intereses del Grupo, desde una perspectiva de corto y medio plazo, así como en su valor económico, desde una óptica de largo plazo. La intensidad del impacto depende, en gran medida, de la diferente estructura de vencimientos y reprecitaciones de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance. La gestión de este riesgo se encamina a proporcionar estabilidad al margen de intereses manteniendo unos niveles de solvencia adecuados de acuerdo a la tolerancia al riesgo de la entidad.

En el primer semestre de 2015 los tipos han permanecido en niveles históricamente bajos, con una reducción de los tipos de largo plazo, en consonancia con las políticas monetarias no convencionales que buscan, entre otros factores, ayudar a estimular el crecimiento de la zona euro y salir del entorno de ralentización económica de los últimos años. Este escenario de mercado ha sido gestionado por el Comité de Activos y Pasivos

(COAP) quien ha tratado de maximizar el valor económico del banking book y de preservar el margen de intereses asegurando de esta manera, la generación recurrente de resultados para la Entidad.

Conforme a la normativa de Banco de España, se controla la sensibilidad del margen de intereses y el valor patrimonial a movimientos paralelos en los tipos de interés (actualmente ± 200 puntos básicos). Adicionalmente, se elaboran diferentes escenarios de sensibilidad, a partir de los tipos implícitos de mercado, comparándolos con movimientos no paralelos de las curvas de tipos de interés que alteran la pendiente de las distintas referencias de las masas de balance.

- **Otros riesgos de mercado**

Surgen ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones mantenidas en activos y pasivos financieros debido a la variación de los factores de riesgo de mercado adicionales al riesgo de tipo de interés (precios de renta variable, tipos de cambio o diferenciales de crédito).

- **Medición y seguimiento del riesgo de mercado**

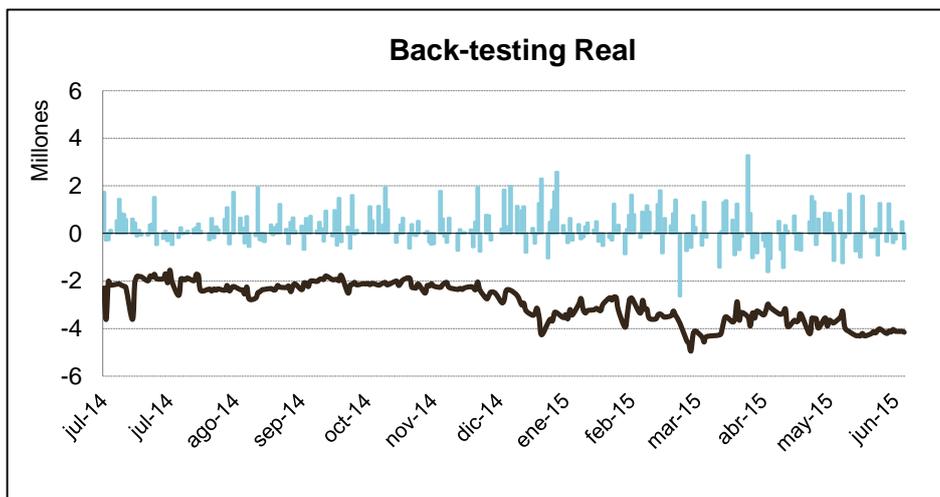
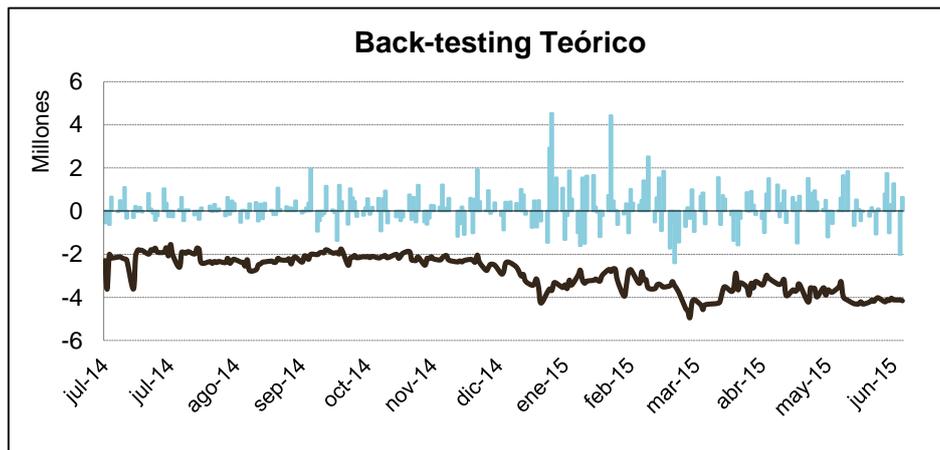
Para la medición del riesgo de mercado se utilizan principalmente dos métricas: el VaR (Value at Risk), que proporciona una predicción de la pérdida máxima que se puede sufrir en un intervalo de tiempo con un determinado nivel de confianza, y la sensibilidad, que expresa el impacto en la valoración de los instrumentos financieros de los cambios en los distintos factores de riesgo. Estas métricas se complementan con análisis de escenarios, que consisten en obtener el impacto económico que tendrían movimientos extremos de los factores de mercado sobre la actividad de negociación.

a) Valor en riesgo (VaR) y pruebas de validación (back-testing)

El método de cálculo empleado para medir el VaR es simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día, con al menos un año de observaciones de datos de mercado.

Para contrastar la bondad del modelo se realizan diariamente pruebas de control a posteriori (backtesting), el ejercicio consiste en comparar los resultados reales de pérdidas con la pérdida estimada por la medición de VaR. Tal y como exige la regulación se realizan dos pruebas, una aplicada a cambios hipotéticos del valor de la cartera comparando el VaR diario con los resultados obtenidos sin tener en cuenta los cambios en las posiciones de la cartera y otra aplicada a cambio reales comparando el VaR diario con los resultados netos del día sin comisiones.

El back-test de la métrica regulatoria no ha tenido ocurrencias durante el primer semestre de 2015 (las pérdidas reales no han superado las estimadas por el modelo) lo que significa que el modelo predice de forma consistente y prudente las pérdidas. Esto significa también que los recursos propios calculados con criterios regulatorias en base a los modelos internos son suficientes para afrontar las eventuales pérdidas extraordinarias.



b) Sensibilidad

La sensibilidad cuantifica la variación que se origina en el valor económico de una cartera ante movimientos fijos y determinados de las variables que inciden en dicho valor.

En el caso de las posiciones no lineales, como son las actividades de derivados, el análisis de sensibilidad se completa con la evaluación de otros parámetros de riesgo como son la sensibilidad a los movimientos de precio del subyacente (delta y gamma), de la volatilidad (vega), del tiempo (theta), del tipo de interés (rho), y en el caso de opciones sobre acciones e índices bursátiles, se calcula la elasticidad a los cambios en la rentabilidad por dividendo.

También se utiliza el análisis de sensibilidad por tramos para medir el impacto de movimientos no paralelos en las estructuras temporales de tipos o volatilidades y obtener la distribución del riesgo en cada tramo.

c) Análisis de escenarios críticos (stress-testing)

Periódicamente se realizan análisis de escenarios críticos (stress-testing) con el fin de cuantificar el impacto económico que tendrían movimientos extremos de los factores de mercado sobre la cartera.

Las medidas de sensibilidad, VaR e IRC se complementan con análisis de escenarios (stress testing), se aplican diferentes tipos de escenarios:

- Escenario histórico: se construyen escenarios obtenidos de movimientos observados en crisis previas (crisis asiática de 1998, burbuja tecnológica del 2000/2001, crisis financiera 2007/2008, etc). Estos escenarios se revisan anualmente para recoger los hechos relevantes que se hayan producido en el año.
- Escenario de crisis: se aplican movimientos extremos de los factores de riesgo que no tienen por qué haber sido observados.
- Escenario último año: máxima pérdida esperada con un horizonte temporal de un día, un nivel de confianza del 100 % y un periodo de observación de 1 año.
- Análisis de sensibilidad: orientado a medir el impacto en la medida de ligeras variaciones en los parámetros de cálculo del IRC, estimación de la medida sin incluir transiciones al default e impacto en la medida de movimientos paralelos en las tasas de pérdida en caso de incumplimiento.
- Escenario de Crisis de crédito: se realizan por separado dos análisis; 1) en base a una matriz de márgenes de crédito construida a partir de variaciones observadas y 2) en base a una matriz de transición asociada a escenarios de estrés en riesgo de crédito.
- Peor caso: incumplimiento de todos los emisores de la cartera.

• **Evolución y distribución del riesgo de mercado en el primer semestre de 2015**

Durante el primer semestre de 2015 el Grupo Bankia ha mantenido un VaR medio de 1,67 millones de euros, con un máximo de 3,87 millones y un mínimo de 1,11 millones.

VaR	Cartera de negociación (millones de euros)
Medio	1,67
Máximo	3,87
Mínimo	1,11

Distribución del VaR por tipo de riesgo <i>(millones de euros)</i>				
Tipo de riesgo	30/06/2015	Medio	Máximo	Mínimo
Interés	0,69	0,65	1,70	0,25
Renta variable	0,06	0,07	0,20	0,01
Cambio	0,03	0,06	0,29	0,01
Crédito	0,01	0,14	0,49	0,01
Otros	0,95	0,76	2,44	0,23

- **Actividad en derivados**

La operativa de Bankia en productos derivados procede, principalmente, de la gestión de los riesgos de mercado y de tipo de interés, así como de las actividades de creación de mercado y de distribución.

El riesgo de la actividad de negociación en derivados medido en términos de VaR se mantiene en niveles muy bajos, ya que la actividad de negociación está basada en operaciones con clientes, que son cerradas en mercado en sus mismos términos con operaciones de signo contrario.

VaR de la actividad en derivados <i>(millones de euros)</i>	Renta fija	Renta variable	Tipo de cambio	Total
Medio	1,40	0,15	0,09	1,64
Máximo	3,56	0,33	0,33	3,82
Mínimo	0,60	0,06	0,01	0,82

- **Riesgo país**

Está definido como el riesgo de incurrir en pérdidas en aquellas exposiciones con soberanos o los residentes de un país como consecuencia de razones inherentes a la soberanía y a la situación económica de un país, es decir, por razones distintas del riesgo comercial habitual, incluyendo el riesgo soberano, el riesgo de transferencia y los restantes riesgos derivados de la actividad financiera internacional (guerra, expropiación, nacionalización, etc.).

A 30 de junio de 2015 la exposición al riesgo país del Grupo Bankia es poco significativa, teniendo constituida una provisión en este concepto de 27 millones de euros.

6.4.-Riesgos operativos

- **Riesgo de concentración de clientes**

Bankia está sujeta a las obligaciones impuestas por el Banco de España en el ámbito de concentración, no debiendo superar el 25% de los recursos propios computables para los acreditados o grupos económicos ajenos. A 30 de junio de 2015, no existen exposiciones que superen estos límites.

- **Riesgo operacional**

El riesgo operacional comprende la pérdida potencial que pueda producirse como resultado de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, del personal, de los sistemas internos del Banco, o como consecuencia de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal y excluyendo el riesgo estratégico y el riesgo reputacional.

Los objetivos del Grupo Bankia en la gestión del riesgo operacional son los siguientes:

- Promover una cultura de gestión del riesgo operacional, especialmente orientada a la concienciación del riesgo, la asunción de responsabilidad y compromiso y la calidad de servicio.
- Asegurar la identificación y medición del riesgo operacional con el propósito de prevenir los posibles quebrantos que afecten a los resultados.
- Reducir las pérdidas por riesgos operacionales mediante la aplicación de sistemas de mejora continua en los procesos, estructura de controles y planes de mitigación.
- Impulsar la aplicación de mecanismos de transferencia del riesgo que limiten la exposición al riesgo operacional.
- Validar la existencia de planes de contingencia y continuidad de negocio.

El control del riesgo operacional se lleva a cabo en la Dirección de Riesgo Operacional de la Dirección de Riesgos de Mercado Operacionales, que pertenece a la Dirección Corporativa de Riesgos. El Comité de Riesgo Operacional que, entre sus funciones, incluye la aprobación de las políticas y metodologías, constituye el cauce natural de participación de la alta dirección, en la gestión del Riesgo Operacional. En el primer semestre de 2015 celebró 2 sesiones, en las que se presentaron la evolución de las pérdidas reales y esperadas y todas las actuaciones desarrolladas en el proceso de gestión del riesgo operacional, y los cambios normativos que afectaban a este ámbito, especialmente el nuevo procedimiento propuesto, para entidades en métodos básico o estándar, sobre cálculo de requerimientos de capital y la emergente normativa sobre riesgos de conducta.

Los requerimientos de recursos propios para cubrir el riesgo operacional tienen su origen en el Acuerdo de Basilea II. El Reglamento europeo nº 575/2013 del Parlamento Europeo y

del Consejo, de 26 de junio de 2013 (CRR) regula el tratamiento de este tipo de riesgo en el ámbito de las entidades de crédito.

En el primer semestre de 2015 Bankia y su grupo han evaluado los requerimientos de capital por riesgo operacional según el Método Estándar, al igual que en 2013 y 2014. Este método requiere la desagregación de los ingresos relevantes de los tres últimos ejercicios por líneas de negocio aplicando a cada una un porcentaje, previsto por la norma, que guarda relación con el riesgo asociado a cada una de ellas. Los requerimientos de capital por riesgo operacional del Grupo Bankia a 30 de junio de 2015 han ascendido a 570 millones de euros.

- **Cambios en los marcos normativos y riesgo regulatorio**

La industria de servicios financieros se caracteriza por ser una actividad muy regulada. Las operaciones de los bancos están sujetas a regulación específica, estando expuestas las operaciones del Grupo Bankia a los riesgos que se pudiesen derivar de los cambios en el marco regulatorio.

Así, cualquier modificación del marco regulatorio motivada por cambios en las políticas de los gobiernos, el proceso de la unión bancaria o de cualquier otro tipo pueden derivar en nuevas exigencias regulatorias que afecten a los niveles de solvencia, generación de resultados futuros, el modelo de negocio, la política de dividendos y la estructura de capital y de pasivo del Grupo Bankia.

El desarrollo regulatorio ha sido mucho más profuso en el sector desde la entrada en vigor en enero de 2014 de la nueva normativa prudencial conocida como BIS III, que a nivel europeo cristalizó en la Directiva 2013/36/UE, de 26 de junio de 2013 (“CRD IV”) y el Reglamento (UE) 575/2013, de 26 de junio de 2013 (“CRR”). La misma continúa ampliándose y complementándose mediante normas técnicas de resolución y de ejecución.

A este escenario viene a sumarse la configuración de la Unión Bancaria Europea, que se sustenta en dos pilares fundamentales: el Mecanismo Único de Supervisión (MUS) y el Mecanismo Único de Resolución (MUR). Ambos han traído consigo desarrollos normativos adicionales como la Directiva de Reestructuración y Resolución Bancaria (BRRD) y la Directiva sobre el Sistema de Garantía de Depósitos.

A través de su Comité de Seguimiento Normativo, integrado por miembros de la Alta Dirección, se identifica el impacto y la influencia que cada cambio regulatorio puede tener en la Entidad, anticipando cualquier efecto adverso. El Comité presta especial atención a determinadas áreas como las de negocio, contabilidad, gestión de riesgos, solvencia, liquidez, cumplimiento normativo y auditoría interna. Al mismo tiempo se establece el criterio más adecuado de adaptación del modelo de negocio al nuevo contexto regulatorio, realizando con posterioridad un seguimiento periódico y exhaustivo de cada proyecto de adaptación a la norma.

- **Riesgo reputacional**

El riesgo de reputación se define como el riesgo derivado de actuaciones de la Entidad que posibiliten una publicidad negativa relacionada con sus prácticas y relaciones de negocios, que pueda causar una pérdida de confianza en la Entidad. En este sentido Bankia realiza actuaciones con cada uno de sus grupos de interés enfocadas a prevenir, mitigar y contrarrestar cada uno de los focos de riesgo de reputación identificados. El riesgo de reputación es gestionado en la Entidad principalmente desde la Dirección General Adjunta de Comunicación y Relaciones Externas con dependencia directa de la Presidencia.

Los grupos de interés hacia los que están enfocadas las actuaciones del Grupo Bankia en materia de riesgo reputacional son, esencialmente, los siguientes:

- Consejo de administración y alta dirección
- Clientes
- Empleados
- Proveedores
- Riesgos de reputación con la sociedad
- Medios de comunicación y redes sociales
- Riesgo de reputación surgido en la financiación de operaciones

Complementariamente a las medidas para mitigar y prevenir un posible impacto de reputación negativo, el Grupo Bankia dispone de un Código Ético y de Conducta, aprobado por el Consejo de Administración en 2013, que establece las pautas de conducta que la Entidad tiene que tener con todos los grupos de interés mencionados anteriormente. El Código Ético y de Conducta es de obligado cumplimiento para todas las personas con relación profesional con el Grupo Bankia y está basado en los valores de compromiso, integridad, profesionalidad, cercanía y orientación al logro. Además nuestros empleados y proveedores tienen su disposición desde septiembre de 2013 de un Canal Confidencial de Denuncias, a través del cual pueden reportar comportamientos que incumplan el Código Ético y de Conducta. En vanguardia con las mejores prácticas, Bankia ha externalizado la gestión de este canal a una firma especializada ajena al Grupo que garantiza la confidencialidad y el análisis independiente de todas las denuncias, dudas y sugerencias, así como el envío de las mismas al Comité de Ética y de Conducta, organismo que vela por el buen funcionamiento del canal confidencial de denuncias.

Complementariamente, la Entidad dispone de un Manual de Prevención y Detección de Delitos, aprobado por el Comité de Auditoría y cumplimiento, que describe el modelo de organización, prevención, gestión y control de riesgos penales en relación a la normativa penal que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas. El contenido del Manual sistematiza los controles existentes en Bankia para cumplir con la finalidad de prevenir y mitigar la comisión de delitos en las distintas áreas de negocio, siendo su última finalidad acreditar que Bankia ejerce el control debido sobre su actividad empresarial.

7.- ACTIVOS INMOBILIARIOS ADJUDICADOS

A 30 de junio de 2015 el saldo neto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas del Grupo Bankia ha ascendido a 2.875 millones de euros netos (4.188 millones de euros en términos brutos), lo que representa tan sólo un 1,3% de los activos del Grupo. La mayor parte de esta cartera de inmuebles adjudicados están en Bankia, S.A. y son activos líquidos (un 83%), fundamentalmente vivienda usada y obra nueva terminada, lo que facilita el proceso de desinversión.

Es política de la Entidad facilitar al acreditado el cumplimiento de sus obligaciones, de manera que la adjudicación de los activos es siempre la última de las soluciones. Por ello, trata con diferentes iniciativas paliar sus efectos: realizando adecuaciones de la deuda y renegociaciones, ofreciendo desde alargamientos de plazos hasta carencias en el pago, entre otras muchas iniciativas. Únicamente cuando no se aprecian posibilidades razonables de recuperación del importe financiado se gestiona la adquisición de la garantía.

En este sentido, el objetivo del Grupo Bankia con respecto a esta tipología de activos es desinvertir en los mismos con el menor impacto posible en la cuenta de resultados, orientándose la desinversión tanto a la venta como al alquiler con o sin opción de compra. Con este objetivo, ha encargado a HAYA R.E. la tarea de gestionar, administrar y comercializar los activos adjudicados del Grupo, bajo la supervisión de Áreas de Activos Inmobiliarios de Bankia. Con este mismo objetivo, el Grupo Bankia desarrolla una política activa de dotación de provisiones con respecto a estos activos en función de la actualización de sus valores y la previsible evolución del mercado inmobiliario, de manera que las provisiones constituidas al cierre de junio de 2015 sobre los activos inmobiliarios adjudicados provenientes de los negocios del Grupo Bankia en España ascendieron a 1.313 millones de euros, lo que supone una cobertura de estos activos del 31,4%.

En un mercado inmobiliario que muestra las primeras señales positivas en cuanto a ventas y precios en España, en el primer semestre de 2015 el Grupo Bankia ha vendido inmuebles adjudicados por un valor de 255 millones de euros.

ACTIVOS ADJUDICADOS Y ADQUIRIDOS GRUPO BANKIA - NEGOCIOS EN ESPAÑA

(millones de euros)	jun-15			
	Valor Neto contable	Correcciones de Valor	Valor Bruto	Cobertura (%)
Activos inmobiliarios procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	315	236	551	42,8%
De los que edificios terminados	241	88	329	26,8%
De los que edificios en construcción	22	20	42	47,4%
De los que suelos	52	128	180	71,0%
Activos inmobiliarios procedentes de financiación adquisición de vivienda	2.122	916	3.038	30,2%
Resto de activos inmobiliarios	438	161	599	26,9%
Total activos adjudicados	2.875	1.313	4.188	31,4%

(*) Cifras redondeadas a millones de euros

8.- INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES DE AGENCIAS DE RATING

A 30 de junio de 2015 los ratings otorgados a Grupo Bankia por las diferentes agencias son los siguientes:

Ratings Emisor		
		FitchRatings
Largo Plazo	BB	BB+
Corto Plazo	B	B
Perspectiva	Estable	Positiva
Fecha	22/04/2015	19/05/2015

Ratings Cédulas Hipotecarias			
		FitchRatings	
Rating	A	A-	A (high)
Perspectiva	Estable	Estable	---
Fecha	27/04/2015	27/05/2015	26/05/2015

Nota: En relación con los ratings asignados a Bankia por parte de Moody's, en octubre de 2013 Bankia informó que había decidido finalizar la relación contractual con esta agencia. En este sentido, los ratings que Moody's continúa publicando sobre Bankia tienen el estatus de "Unsolicited" y "Non-participating", es decir que Bankia no los solicita ni participa en la revisión de los ratings por parte de la agencia, quien basa sus decisiones estrictamente en la información pública disponible sobre la Entidad. Es decisión unilateral de la agencia determinar el momento en el cual deje de publicar ratings sobre Bankia.

En relación con la evolución de los ratings a lo largo del primer semestre de 2015, conviene tener en consideración los siguientes aspectos:

- Standard & Poor's Ratings Services (en adelante "S&P"), Fitch Ratings (en adelante "Fitch") y DBRS Ratings Limited (en adelante "DBRS"), han ratificado el rating soberano de España en "BBB", "BBB+" y "A low" respectivamente, todos con perspectiva Estable. Las ratificaciones en los ratings vienen precedidas de sendas mejoras en un escalón en 2014 por parte de S&P y Fitch, y de la mejora en la perspectiva de Negativa a Estable por parte de DBRS. Las tres agencias han tenido en cuenta la mejora de las hipótesis macro para España, lo cual implica una mejora del entorno en el cual operan los bancos en nuestro país. Después de las tendencias positivas ya observadas el pasado año, las agencias entienden que 2015 será un año de consolidación en el que los bancos irán gradualmente mejorando gracias a la mejora de la economía, así como a la estabilización del mercado inmobiliario.
- La aprobación en 2014 de la Directiva Europea de Resolución de Entidades (Bank Recovery and Resolution Directive o "BRRD" por sus siglas en inglés, en adelante

“BRRD”), representa un antes y un después en la manera de afrontar el rescate de entidades financieras en dificultades, por parte de gobiernos y reguladores. El espíritu de la BRRD es minimizar el coste para los contribuyentes, y en este sentido establece un marco de actuación bajo el cual sean los accionistas y acreedores de las entidades financieras los que sufragan el rescate de las mismas en primera instancia. Como consecuencia de lo anterior, las agencias de rating consideran que en el futuro los gobiernos verán limitada su capacidad para proporcionar apoyo extraordinario a una entidad financiera en dificultades, y por lo tanto han procedido a modificar sus metodologías para poder reflejar en los ratings de las entidades financieras, esa menor expectativa de apoyo estatal extraordinario. Al mismo tiempo, la BRRD excluye determinados instrumentos de deuda de la absorción de pérdidas, entre los que se encuentran las cédulas hipotecarias. En este sentido, las agencias también han anunciado modificaciones en sus metodologías.

- La progresión en la consecución del Plan Estratégico de la Entidad, notablemente por delante del calendario prefijado, así como la positiva evolución del negocio bancario, la reducción de activos problemáticos y la mejora en la capitalización, han influido positivamente sobre la evolución reciente de los ratings de la Entidad.

En lo que respecta a los ratings otorgados a Bankia por parte de S&P, hay que destacar lo siguiente:

- El 2 de marzo la agencia confirmó que los ratings y la perspectiva de Bankia no se veían afectados por la provisión extraordinaria bruta de €312 millones llevada a cabo para cubrir el coste estimado de las posibles demandas en relación con la salida a Bolsa de Bankia. Según la agencia, a pesar de que la provisión extraordinaria reducía los beneficios de 2014, ello no cambiaba su visión en lo que respecta a capital e ingresos, y considera que el grupo cuenta con flexibilidad financiera para contrarrestar el impacto en capital.
- El 22 de abril ratificó el rating a largo plazo de Bankia en “BB”, aunque mejorando la perspectiva de Negativa a Estable. Esta acción de rating vino influida por la confirmación del rating soberano en “BBB” y la mejora de sus hipótesis macro para España, lo que llevó a la agencia a valorar como positiva la tendencia del riesgo económico para el sector bancario. Lo anterior, unido a los avances observados en Bankia en la reducción de exposiciones problemáticas, y los beneficios potenciales en el comportamiento de la calidad de crédito, derivados de la transformación del modelo de gestión de riesgos, es lo que lleva a la agencia a asignar la perspectiva Estable a los ratings de Bankia.
- En lo que respecta al rating de cédulas hipotecarias, tras la implementación de su metodología modificada, el 5 de febrero S&P ratificó el rating “A” con la perspectiva Negativa, e igualmente hizo en el mes de marzo con motivo de la emisión de 1.000 millones de euros en cédulas hipotecarias por parte de Bankia. Posteriormente el 27

de abril, como consecuencia de la perspectiva Estable en el rating a largo plazo, S&P revisó la perspectiva de las cédulas de Bankia desde Negativa a Estable.

Por su parte, la agencia Fitch ha realizado las siguientes acciones de rating sobre Bankia a lo largo de este primer semestre:

- El 1 de abril, en el marco del proceso de revisión anual del rating, Fitch elevó el rating intrínseco de Bankia en dos escalones desde “bb-” hasta “bb+”, aunque ratificó el rating a largo plazo en “BBB-/Negativa”, ya que Fitch tenía previsto retirar el apoyo soberano de todos los ratings de bancos UE a los que califica en el primer semestre de 2015, lo que en el caso de Bankia significaría perder un escalón de apoyo, convergiendo a la baja el rating a largo hasta el rating intrínseco “BB+”. Posteriormente, el 19 de mayo, en el marco de la revisión generalizada del apoyo soberano en los ratings de entidades financieras, Fitch bajó el rating a largo plazo de Bankia desde “BBB-” a “BB+”, pero cambió la perspectiva de Negativa a Positiva, reflejando el potencial de subida que Fitch asigna al rating, en tanto que Bankia continúe reduciendo su stock de activos problemáticos y fortaleciendo su capital durante los próximos 12 meses.
- En relación con el rating de las cédulas hipotecarias, Fitch lo ha elevado en el semestre desde “BBB+” hasta “A-”, manteniendo la perspectiva Estable. En primer lugar, el 6 de abril subió en un escalón el rating de las cédulas hipotecarias de Bankia hasta “A-” apoyándose en i) un nivel de colateralización mejorado y superior al punto de corte para el nivel de rating, y ii) que la metodología beneficiaba un menor distanciamiento entre el rating intrínseco y el rating a largo plazo. Posteriormente, el 27 de mayo, la agencia ratificó el rating de las cédulas hipotecarias de Bankia en “A-/Estable” considerando el nivel de sobrecolateralización de la cartera hipotecaria, su evolución positiva reciente, y una gestión activa sobre emisiones retenidas, que permiten estimar un nivel de sobrecolateralización sostenido que proporciona holgura para el nivel mínimo requerido para el nivel de rating.

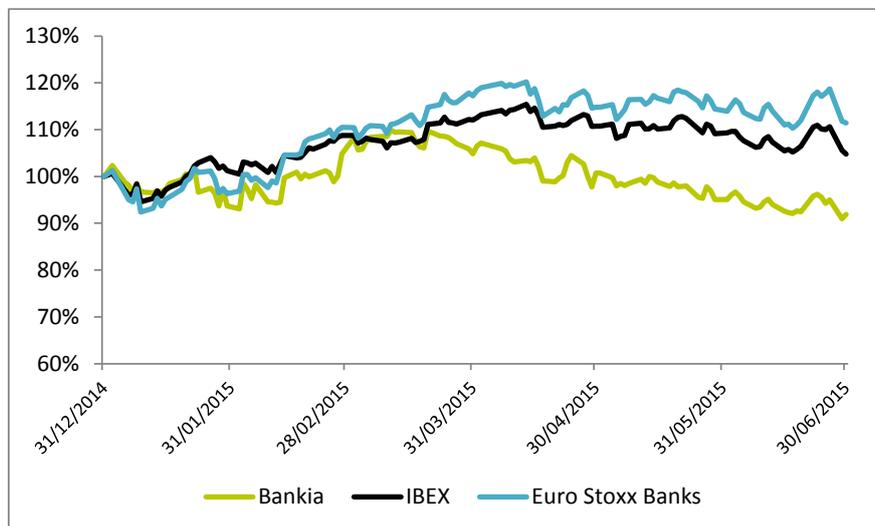
La agencia DBRS inició en 2014 la cobertura pública de las cédulas hipotecarias de Bankia. En 2015, el 26 de marzo, con motivo de la emisión de cédulas hipotecarias por importe de 1.000 millones de euros, la agencia ha ratificado el rating de las cédulas en “A (high)”. Posteriormente el 26 de mayo, como consecuencia del anuncio de revisión de su metodología de cédulas hipotecarias, DBRS ha puesto en revisión el rating de los programas de cédulas hipotecarias de los emisores europeos a los que califica, incluyendo el de Bankia. La revisión de su metodología de cédulas hipotecarias persigue adaptarse al marco de resolución de entidades, bajo el que las cédulas quedan exceptuadas de la absorción de pérdidas, y en este sentido todas las agencias les dan un tratamiento beneficioso, en términos de rating, respecto a la deuda senior a largo plazo.

9.- EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN Y ESTRUCTURA ACCIONARIAL

- **La acción de Bankia**

Los mercados de renta variable han registrado un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. El índice Euro Stoxx Banks subió un 11,45% en el periodo y el Ibex registró una subida de un 4,77%.

La acción de Bankia cerró el semestre en 1,138 euros, lo que supone una caída del 8,08% sobre el precio de cierre del año anterior. El volumen medio de contratación diaria se situó en 41,5 millones de títulos, lo que supone un importe efectivo medio de 51,6 millones de euros por sesión.

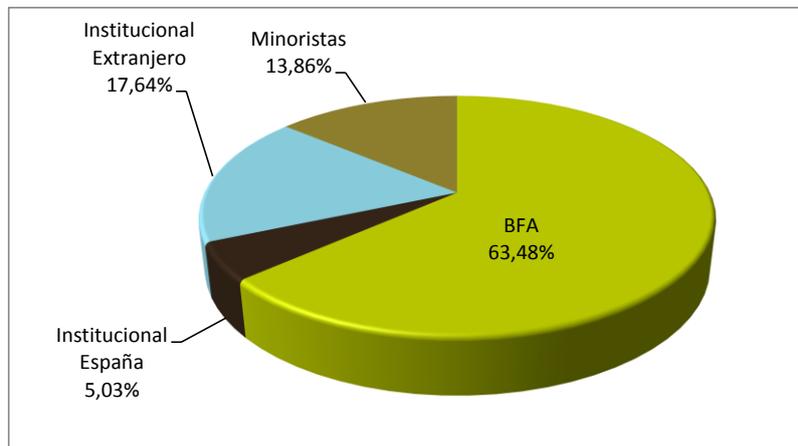


Los principales hitos relacionados con la acción de Bankia en el primer semestre del año han sido los siguientes:

- Aprobación en la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2015 de un dividendo en efectivo de 1,75 céntimos de euro por acción con cargo a los beneficios del año 2014, lo que ha supuesto un pago total de 202 millones de euros, desembolsado el 7 de julio de 2015.
- Al cierre del semestre, el precio objetivo del consenso de analistas que cubren la acción de Bankia fue 1,32 euros por acción, un 16% superior al precio de mercado.

- **Capital y estructura accionarial**

El número de accionistas de Bankia a 30 de junio de 2015 es de 453.635, manteniéndose BFA como el accionista mayoritario con un 63,48% de participación.



10.- INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS

Al cierre del primer semestre del ejercicio 2015, el Grupo mantenía acciones propias en autocartera por importe de 68,5 millones de euros.

El saldo de autocartera partía de 47.778.744 acciones por un importe de 67,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2014. Durante la primera mitad de 2015 se han producido compras de 24.911.501 acciones por un importe de 30,4 millones de euros y ventas de 21.402.873 acciones por un importe de 29,6 millones de euros, con lo que el saldo final de acciones mantenidas en autocartera al cierre de junio de 2015 es de 68,5 millones de euros, como ya se ha mencionado.

11.- POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Bankia no ha abonado dividendos a sus accionistas en los ejercicios 2011, 2012 y 2013. Para el ejercicio 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Bankia celebrada el 22 de abril de 2015 aprobó la distribución de un dividendo de bruto de 201.553.249,52 euros con cargo a los resultados obtenidos por la Entidad en el ejercicio 2014, que se ha hecho efectivo el 7 de julio de 2015.

Apoyado en la estabilidad de sus resultados, el refuerzo del negocio bancario más tradicional y la fortaleza cada vez mayor de su balance, en los próximos ejercicios el Grupo Bankia tiene como objetivo mantener la remuneración a sus accionistas como un paso más

hacia la normalización de todas sus actividades y la devolución de las ayudas públicas recibidas.

12.- MEDIOS Y PERSONAS

En la actualidad el Grupo Bankia cuenta con una plantilla de 14.131 profesionales, de los que 13.410 pertenecen a Bankia S.A. En la nota 16 de los estados financieros intermedios consolidados cerrados a 30 de junio de 2015 se detalla la distribución de la plantilla del Grupo por sexo y categoría profesional.

El primer semestre de 2015 ha sido un periodo con una elevada actividad en la gestión de personas motivado por: las adhesiones al programa de Bajas Voluntarias de mayo de 2015, que ha supuesto la desvinculación de 245 personas; la consolidación e implementación de nuevos modelos comerciales de relación con clientes y de distribución que se han materializado en nuevas aperturas de Oficinas Ágiles, Oficinas de Asesoramiento, Nuevas Oficinas Multicanal, nuevos Centros de Recuperaciones, pérdida de actividad de los Centros de Liquidación y Recuperación; etc. Todo ello ha conllevado la realización de más de 2.000 cambios de destino de profesionales de la entidad, buscando en todos los casos la correcta adecuación del perfil al puesto, con especial atención en la cobertura de posiciones directivas.

Bankia fundamenta su desarrollo como entidad en la consolidación de una nueva cultura corporativa y una política laboral de promoción del talento y generación de oportunidades en condiciones de igualdad para todos.

Uno de los pilares de la política de Recursos Humanos de la Entidad es la **detección y gestión del talento profesional** en toda la organización. Como consolidación de la tendencia iniciada en 2014 orientada a fomentar el impulso de las carreras profesionales y el desarrollo de las personas, se han realizado en el primer semestre de 2015 131 nombramientos tanto en red comercial como en servicios centrales: 9 altos directivos, incluyendo 4 directores de zona; 76 directores de oficina, 20 directores de SSCC, 24 subdirectores de oficina y 2 coordinadores de equipo.

Asimismo, y dentro del marco de Gestión del talento, en el primer semestre de 2015, se ha continuado con la Fase de Identificación de Talento en red comercial y en servicios centrales, ya no solo centrado en funciones directivas sino también en comerciales y técnicos.

También se han diseñado y llevado a cabo durante la primera mitad del año diversas iniciativas enfocadas al desarrollo de los profesionales, entre las que destacan las siguientes:

- Programas de desarrollo de habilidades directivas
- Planes de desarrollo de carrera

- Avances en el programa de Mentoring
- Implementación de planes de dinamización de personas con talento en funciones pre-directivas
- Avances en el programa de detección de profesionales con el fin de formarles para puestos de la organización donde se requiere una mayor especialización y en los que, por sus características, resulta más compleja la búsqueda de candidatos internos.

Por lo que hace referencia a la **formación**, durante el primer semestre de 2015 se ha enfocado el plan de formación a impulsar las Competencias Técnicas asociadas al mapa de puestos, sincronizando las acciones formativas, con las prioridades del Banco y asociando procesos de medición de transferencia a resultados y certificación de la formación.

En este sentido, ha tenido especial relevancia el lanzamiento, en Banca Minorista, de iniciativas para reforzar los conocimientos y capacidades para Directores Comerciales, nuevos Directores de Oficina, Directores de Oficina con Gestor Especializado y Directores de Oficina Plus+, con el objetivo de proporcionar y consolidar las habilidades para generar mejores resultados de negocio, potenciar la sistemática comercial y la calidad, la gestión de la cuenta de resultados y de las personas. Con los mismos objetivos, adaptados al cliente y negocio específico, se han lanzado, de forma sincronizada, planes de formación para Directores de Centro de Empresas y Gerentes de Empresa, Directivos Banca Privada y Gestores de Patrimonios.

Adicionalmente, Bankia ha reforzado los conocimientos y capacidades de sus profesionales poniendo en marcha una serie de proyectos formativos relevantes en el ámbito de Riesgos, para Asesores Financieros y gestores de PyMEs, que se han completado con la implantación de diferentes proyectos formativos que cubren ámbitos estratégicos para el banco como son la gestión de la cuenta de resultados, comercio exterior, toma de decisiones en materia de riesgos, venta asesorada, gestión operativa, así como los diferentes aspectos que cubren las exigencias establecidas por los reguladores, como por ejemplo, la normativa de seguros.

En el primer semestre de 2015, un 33,6% de las horas empleadas en el plan de formación se ha destinado a directivos, dedicándose el resto a mandos intermedios y personal de carácter esencialmente técnico y comercial.

En materia de **seguridad y salud de los profesionales**, Bankia promueve un entorno laboral basado en la seguridad y salud de sus profesionales, mediante el desarrollo de una política coherente y coordinada de prevención de riesgos laborales. El alcance del Sistema de Gestión de la Prevención, comprende todas las actividades encaminadas a prevenir, eliminar o minimizar los riesgos laborales. Para poder llevarlas a cabo, se articula la Programación Anual de Actividades Preventivas, que surge de su aprobación en el seno del Comité Estatal de Seguridad y Salud. En este sentido, en el primer semestre de 2015 la Entidad ha efectuado una auditoría externa voluntaria de su Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos

Laborales, en aras a una mejora en la eficacia y eficiencia de la actividad preventiva, desarrollada en el marco de la integración de las diferentes Direcciones intervinientes en el Sistema de Gestión Preventivo.

Por otra parte, existen diversos acuerdos firmados entre la dirección y la representación de los trabajadores en la mejora de las condiciones de trabajo. Los protocolos de actuación frente a situaciones de violencia externa y atracos se ejecutan de manera coordinada e inmediata para proporcionar apoyo y ayuda a los empleados. Adicionalmente, se mantienen campañas preventivas destinadas a la promoción de la salud y actuaciones de colaboración con la Asociación Española Contra el Cáncer, las cuales pretenden sensibilizar e informar a todos los miembros de la organización. Igualmente, se han realizado campañas de donación de sangre en colaboración con los distintos organismos públicos.

Principales indicadores ⁽¹⁾	1S 2015	2014	2013
Índice de absentismo (%) ⁽²⁾	5,96	5,64	5,96
Horas de trabajo perdidas por absentismo	685.990	1.312.578	1.687.023
Índice de accidentabilidad (%) ⁽³⁾	0,15	0,23	0,23
Horas no trabajadas por accidente laboral	2.227	2.918	4.314
Número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo	0	0	0
Número de bajas por maternidad	380	863	835
Número de bajas por enfermedad común	2.120	3.042	3.797

(1) Información referenciada a Bankia, S.A.

(2) Porcentaje de días de ausencia sobre el total días del periodo tratado (jornada por plantilla media).

(3) Porcentaje de casos de accidente laboral (sin incluir accidentes in itinere), sobre la plantilla media del periodo tratado.

13.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Bankia integra la gestión ambiental en el proceso de toma de decisiones de la organización, alineándola con las estrategias de negocio e incorporando la gobernanza ambiental en su gestión global. Fruto de este compromiso, en mayo de 2015 se aprobó por el Comité de Dirección la Política Ambiental, cuyo principal objetivo es velar por el desarrollo de una gestión ambiental responsable. Esta Política se sustenta sobre los principios y valores de Bankia, los nuevos requerimientos de la norma ISO 14001 así como los compromisos ambientales asumidos por el Banco en los últimos años.

La Entidad considera fundamental medir la huella ambiental de su actividad y trabajar proactivamente para reducirla, orientando sus esfuerzos a la gestión ambiental de los centros de trabajo, la ecoeficiencia en el uso de los recursos naturales, el apoyo a la lucha

contra el cambio climático y la promoción de actitudes responsables entre los profesionales, proveedores y clientes.

En este sentido, para involucrar más activamente a los profesionales, en el primer semestre de 2015 se ha continuado con la difusión de buenas prácticas ambientales a través de la Intranet, a la vez que se ha puesto a su disposición cursos online donde se analizan los grandes problemas ambientales y se describen las iniciativas acometidas por Bankia para su minimización. Esta sensibilización ambiental online se completa con modelo corporativo de señal ética ambiental implantado en los edificios principales, cuyo fin es recordar la responsabilidad personal en el uso eficiente de los recursos naturales y la gestión de residuos.

Entre los clientes se ha continuado potenciando la utilización de nuevas formas de operar más eficientes a través de canales como la Oficina Internet o la Oficina Móvil, que contribuyen a minimizar sus desplazamientos y reducir las emisiones de gases contaminantes. Por otro lado, se ofrece la posibilidad de disponer de toda la correspondencia de Bankia en formato electrónico, a través de la Oficina Internet, disminuyendo así el consumo de papel. En el primer semestre de 2015, el número de clientes que utilizan este servicio ha alcanzado la cifra de 2.914.262.

En relación con los proveedores, en 2015 se ha consolidado el Portal de Proveedores, canal de comunicación on-line a través del cual se gestiona el proceso de homologación. En él se han registrado 423 proveedores en el primer semestre de 2015, pasando la Entidad a tener 477 proveedores homologados en total a través de este canal. Dentro de este proceso se realiza una evaluación específica de su gestión y desempeño ambiental, se les transmiten los principios ambientales que deben regir en su relación con Bankia y se difunden buenas prácticas ambientales. Para fomentar la colaboración con los proveedores de mayor impacto ambiental, Bankia les ofrece la posibilidad de participar en diferentes jornadas de formación y sensibilización ambiental en las que se transmite información básica de gestión ambiental y buenas prácticas ambientales. Estas jornadas constituyen, además, un foro de diálogo abierto que contribuye a la mejora continua, generando un círculo de mejora que nos convierte en una organización más sostenible y comprometida cada día.

Por lo que hace referencia a la **gestión ambiental**, Bankia desarrolla un modelo de gestión en los centros de trabajo que toma como referencia la norma internacional ISO 14001:2004. La sede social de Bankia en Valencia, la sede operativa en Madrid y el edificio de Las Rozas, donde se encuentra el Centro de Proceso de Datos, cuentan con un Sistema de Gestión Ambiental certificado, que se ha renovado en mayo de este año.

En cuanto a la **ecoeficiencia en nuestras actividades**, en 2013 Bankia desarrolló un profundo análisis de la situación energética de la red de oficinas y edificios. Este análisis culminó en 2014 en uno de los proyectos más importantes de la Entidad, el Plan de Eficiencia Energética 2015-2019, que afectará a la inmensa mayoría de los centros de trabajo. Con la implantación del Plan de Eficiencia Energética, Bankia se ha marcado el reto de reducir su

consumo eléctrico y de combustibles (gas natural y gasóleo) un 19% respecto al consumo de 2013, año base de referencia. Para garantizar su consecución se ha programado una inversión de más de 10 millones de euros durante los 5 años de vigencia del Plan. Esta inversión irá destinada, entre otras medidas, a la implantación de telegestión en sedes y equipamiento ofimático, la renovación de equipos de climatización o el desarrollo de campañas de sensibilización internas, todo lo cual supone una gestión integral de las instalaciones, enfocada al ahorro energético y económico.

En el ámbito de su **estrategia hídrica**, Bankia ha continuado desarrollando actuaciones orientadas a un uso más eficiente del agua. Así, por ejemplo, se están instalando en todas las oficinas y edificios del Banco, sistemas economizadores de agua en la grifería que garantizan un ahorro de entre el 40% y el 60% en el consumo. Asimismo, los procesos de cambio y modificación de instalaciones de refrigeración en los grandes edificios, se han acometido bajo el criterio de reducción de consumo de agua.

CONSUMO DE MATERIALES ¹	1S 2015 ²	2014	Unidades
Consumo total de papel (DIN A4)	360,06	658,9	Toneladas
Consumo de papel producido a partir de fibra virgen con bajo impacto ambiental (DIN A4) ³	0,81	1,3	Toneladas
Consumo de papel producido a partir de fibra virgen ECF (DIN A4)	100,0	100,0	Porcentaje
Consumo de tóneres	6.972	13.328	Tóneres
Porcentaje de tóneres usados que son reciclados	99,8	99,7	Porcentaje
Consumo de papel reciclado (DIN A4)	359,25	657,6	Toneladas

1 Información relativa a Bankia, S.A.

2. Datos consolidados hasta 31 de mayo de 2015, recogiéndose una estimación de consumo para el mes de junio

3 Papel procedente de fabricantes con certificaciones forestales FSC y PEFC, que garantizan que las materias utilizadas provienen de bosques gestionados de manera sostenible.

CONSUMO DE ENERGÍA ¹	1S 2015	2014	Unidades
Consumo de energía eléctrica ²	176.790	369.051	GJ

1 Información relativa a Bankia, S.A.

2 Datos consolidados hasta 31 de mayo de 2015, recogiéndose una estimación de consumo para el mes de junio. El 100% de la energía eléctrica adquirida procede de fuentes de energía renovables (energía verde).

En materia de **gestión de residuos**, la estrategia se dirige a prevenir su generación y favorecer su reciclado. En consonancia con estos objetivos, durante el primer semestre de 2015 se ha continuado con las campañas de donación de mobiliario y equipos eléctricos y electrónicos, realizándose 14 donaciones a diferentes entidades sin ánimo de lucro dedicadas fines sociales y centros de enseñanza. Esta iniciativa, iniciada en 2013, está suponiendo una importante contribución a la labor social de estas organizaciones, evitando al mismo tiempo que dichos elementos se conviertan en residuos.

El **cambio climático** es uno de los mayores retos que se debe afrontar en la gestión ambiental. En 2014, dentro de la estrategia de lucha contra el cambio climático, se alcanzó un importante hito, la aprobación del Plan de Eficiencia Energética 2015-2019. Con este Plan se da continuidad a la firme apuesta de Bankia por las energías limpias, manteniéndose el compromiso de continuar adquiriendo el 100% de energía eléctrica procedente de fuentes limpias y renovables (energía verde). Gracias a esta iniciativa, Bankia ha conseguido eliminar, desde 2013, las emisiones indirectas asociadas al consumo eléctrico de todos los edificios y la red comercial.

En el ámbito de las energías renovables, Bankia cuenta con seis sistemas de captación de energía solar fotovoltaica, instalados uno en el edificio de Pintor Sorolla (Valencia), sede social del banco, y cinco en Canarias, con una potencia total de 2.586,60 kW. Adicionalmente, la utilización de los servicios de audioconferencias y multivideoconferencias como alternativa a los desplazamientos se ha mantenido muy activo durante la primera mitad de 2015, lo que permite minimizar el consumo de combustible y reducir la emisión de gases contaminantes asociados al transporte. Hasta el mes de junio, estos servicios recibieron 2.422 solicitudes y contaron con 41.897 participantes.

Orientados hacia la mejora continua en la gestión y para disponer de una visión más completa, se ha consolidado el protocolo para la medición de la huella de carbono y se ha realizado una revisión completa del inventario de fuentes de emisión, incrementando la cobertura de la información considerada.

En 2014 Bankia fue galardonada en la categoría “A”, en el índice CDP Climate Performance Leadership Index 2014 (CPLI). Además, fue reconocida como la empresa que más mejoró su puntuación en el último año (Score 97). Esta mejora fue resultado de los avances realizados en el protocolo y el cálculo de la huella de carbono y en la evaluación de la cartera de empresas en lo que se refiere a riesgos ambientales.

En junio de 2015, Bankia ha finalizado el proceso de participación en la cumplimentación del cuestionario de análisis de CDP, con una expectativa de resultado muy positiva.

14.- INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y TECNOLOGÍA

La generación de valor para el negocio, la evolución de las capacidades comerciales y de gestión operativa en oficinas y el incremento de la eficiencia son los ejes principales sobre los que ha continuado pivotando el Plan de Proyectos de desarrollo en el primer semestre de 2015.

Cerca de dos tercios de la inversión dedicada a nuevos proyectos de desarrollo se ha destinado a 2 importantes proyectos de transformación del Banco: la de los procesos operativos de oficinas y la transformación digital del Banco.

- **El Rediseño de Procesos Operativos**, ya iniciado en 2014 y con continuidad en los próximos años, ha vivido en este primer semestre las implantaciones de los primeros procesos. Las líneas directrices de la transformación de los procesos operativos son la simplificación operativa, que busca favorecer la agilidad y descargar administrativamente a la red de oficinas, la gestión documental, que facilitará el cumplimiento de los requisitos normativos relativos a la documentación precontractual y contractual, y asegurará la calidad de la documentación que debemos mantener en el expediente digital, y la multicanalidad, que facilita a la oficina la interacción con el cliente a través de la Oficina Internet, permitiendo tanto el intercambio de documentación, como la firma remota por los clientes de contratos y otros documentos derivados de operaciones iniciadas en la oficina.
- La **transformación digital** se inició ya en 2014 con el lanzamiento del proyecto de Multicanalidad. El objetivo con el que se plantea el proyecto es dar soporte a la estrategia de Marketing Multicanal en Bankia. Para ello, previamente hay que identificar y clasificar al cliente digital (entendiendo por cliente digital aquel que opera desde los canales desatendidos y no pasa por la oficina). En definitiva ofrecer al cliente digital servicios equivalentes a los que se le ofrecen al cliente de oficina. En el marco del proyecto, en el primer semestre de 2015 se han ido perfilando y acometiendo diferentes iteraciones que ha definido la Dirección Corporativa de Multicanalidad y se han desarrollado las adaptaciones necesarias para la atención de la operativa de contratación y atención a los clientes por parte de los gestores remotos y el cierre y firma por el cliente en los canales. Asimismo, se ha elaborado y presentado a la Dirección del Banco en junio un Plan Estratégico en colaboración con Everis en el que se fija la hoja de ruta, líneas directrices, portfolio de iniciativas y escenarios presupuestarios de la que será la estrategia de transformación digital de Bankia en el medio plazo y que derivará previsiblemente en nuevos alcances del proyecto para el segundo semestre del año y en nuevos programas de calado y alto impacto en el futuro inmediato.

Fuera del ámbito de estos dos proyectos, el resto de la inversión del primer semestre de 2015 se ha distribuido entre un portfolio de proyectos de los diferentes ámbitos: negocio particulares y empresas, riesgos y recuperaciones, financiero, regulatorio y tecnológico.

- **En el ámbito de Negocio Particulares y Empresas**, los principales proyectos se han centrado en las áreas de Seguros, Marketing y Comercio Exterior, siendo especialmente reseñables los avances para el desarrollo conjunto con Mapfre de mejoras en catálogo de productos, modelo operativo y sistemas de comercialización, los avances en el proyecto para la implantación de un modelo unificado para la comercialización de seguros, la aprobación del Plan de Medios de Pago para mejorar el posicionamiento de Bankia en este negocio y la evolución en los proyectos para implantar oficinas de asesoramiento, la Oficina Internet de Empresas y nuevas capacidades operativas de comercio exterior y divisa.

- **En el ámbito de Riesgos y Recuperaciones** son especialmente reseñables los avances que se han realizado en los proyectos en los que está trabajando el Grupo que permitirán la implantación de un nuevo sistema mejorado para cubrir y reforzar las estrategias de recuperación del banco, controlar el nivel de riesgo que Bankia está dispuesta a asumir con una empresa y su grupo en el conjunto de operaciones gestionadas y explotar todo el potencial de mitigación de riesgos para reducir el capital regulatorio de riesgo de crédito. Asimismo, en este primer semestre del año también se ha avanzado para la implantación de una plataforma informática que mejore la gestión integrada de los riesgos de mercado y riesgos de contrapartida.
- **En el ámbito de Reporte Regulatorio y Compliance**, el Grupo ha trabajado en distintos proyectos, destacando los desarrollos tecnológicos para la implantación de la nueva normativa de seguridad de los pagos por internet, que estarán operativos para la fecha de entrada en vigor de la normativa el 1 de Agosto de 2015.
- **En el ámbito de Reestructuración**, se ha continuado desarrollando proyectos enmarcados dentro del proceso de reordenación del Banco, conforme a las directrices del Plan Estratégico 2013-2015. Merecen especial mención el proyecto de Cuadro de Mando Integrado de Externalizaciones, para seguimiento económico y gobierno por la Dirección de Eficiencia de los principales indicadores de proceso de las externalizaciones de servicios realizadas en estos dos años, con foco en 2015 en información para la gestión del acuerdo sobre gestión de REDS y REOS con Haya Real State y la continuación del proyecto de Externalización de Operaciones (más de 500 procesos).
- **En el ámbito tecnológico**, en el primer semestre de 2015 se ha avanzado en un conjunto de proyectos orientados a la renovación de los sistemas y mejora de sus capacidades de evolución y mantenimiento.
- **En el ámbito de gestión de infraestructuras de TI**, se han consolidado de modo definitivo las iniciativas para regular el modelo de relación con los proveedores y el modelo de gestión y gobierno de los servicios. Adicionalmente, en el marco del proyecto de Renovación de Infraestructura y cajeros, se ha cubierto la práctica totalidad de los objetivos fijados con el proveedor de referencia para 2014 y el primer semestre de 2015 (despliegue 150 oficinas con fibra óptica, despliegue de 15.000 pantallas de 23" en oficinas, despliegue de 6500 móviles, asignación de 3000 numeraciones directas, subida de velocidad de toda la red a 10Mbps, renovación de portátiles en oficinas, despliegue de escáneres en oficinas, etc.).
- **Finalmente, en el ámbito de control y seguridad**, durante el primer semestre de 2015 cabe destacar los avances en el Proyecto de "Industrialización de los Servicios de Seguridad", cuya finalidad es evolucionar hacia modelos de servicios de seguridad gestionados en los servicios externalizados, así como la continuación de las líneas estratégicas en aspectos como la implantación del proyecto de Gestión de Riesgos o

la revisión del Cuerpo Normativo de Seguridad. En este ámbito se ha constituido también un Comité de Respuesta a Incidentes de Cyberseguridad, así como un Comité de Gestión del Fraude Tecnológico con el objetivo de dar respuesta a diferentes requerimientos internos y externos.

15.- PREVISIONES Y PERSPECTIVAS DE NEGOCIO

Las expectativas para el escenario económico en el segundo semestre de 2015 son positivas, anticipándose una suave mejora, pero generalizada, tanto en las economías emergentes como en las desarrolladas. En el caso de UEM, se estima un ligero aumento en el ritmo de crecimiento a partir del verano (0,5%-0,6%), gracias a una mayor aportación del sector exterior. No obstante hay que tener en cuenta que los estímulos para UEM de la caída del precio del crudo y de la depreciación del euro son temporales y pueden revertirse. Además, la compleja situación de Grecia, a pesar del acuerdo con UEM para un tercer programa de ayuda financiera, introduce mucha incertidumbre e importantes riesgos a la baja.

La inflación subirá gradualmente, acercándose en EEUU al objetivo de la Fed a finales de año, mientras que en UEM continuará en niveles muy bajos. En este contexto, es previsible que la Fed empiece a subir los tipos de interés en otoño y que el BCE mantenga su actual programa de compra de deuda pública. Una vez que se superen las tensiones por la crisis de Grecia, las tises de la deuda pública alemana y estadounidense reanudarán la tendencia alcista. En el caso de España, esta subida podría ser más intensa por el aumento de la incertidumbre política que se anticipa a finales de año.

En España, el crecimiento en el conjunto de 2015 será el más elevado en ocho años (+3,2% vs +1,4% anterior). No obstante, en la medida en que el impacto de algunos de los impulsos que están tirando de la economía comience a diluirse, los ritmos de avance del PIB irán moderándose, desde el 1% trimestral de la primera mitad del año hacia tasas más cercanas al potencial de crecimiento (+0,6%).

Pese a estas expectativas de crecimiento económico en España, es previsible que en lo que resta del ejercicio 2015 los márgenes del negocio del Grupo continúen presionados por el entorno de bajos tipos de interés, una reactivación de la actividad económica todavía moderada y un proceso de desapalancamiento de hogares y empresas que aún no ha finalizado en España. Sin embargo, la senda de crecimiento de la economía española, que se ha afianzado en la primera mitad del año, contribuirá a potenciar la nueva concesión de crédito, que en el primer semestre de 2015 ya ha mostrado crecimientos significativos, principalmente en hogares y pymes.

En este contexto, en el segundo semestre de 2015 el Grupo Bankia continuará trabajando para consolidar el negocio, con el objetivo principal de fortalecer su posición

competitiva, mejorar en rentabilidad y crecer en el negocio más recurrente para generar capital orgánicamente. Para ello, centrará sus objetivos en los siguientes aspectos:

- Crecer en la financiación a autónomos, pymes y empresas como vía para generar ingresos y mejorar los márgenes, con el objetivo de incrementar la cuota de mercado controlando el coste del riesgo.
- Seguir reduciendo el saldo de dudosos de manera orgánica y mediante la venta de carteras de préstamos.
- Continuar mejorando en la rentabilidad y en la eficiencia.
- Una de las estrategias clave será situar el foco de gestión en el cliente e incrementar la calidad del servicio. En este sentido, uno de los objetivos de gestión prioritarios del Grupo Bankia en 2015 será reforzar los vínculos con los clientes actuales y sentar las bases que permitan a la Entidad recuperar clientes que finalizaron el vínculo con Bankia durante el proceso de reestructuración y el canje de instrumentos híbridos.

16.- HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2015

En el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2015 y la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Bankia no se han producido hechos relevantes que afecten a los mismos de forma significativa.