

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

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

JUNIO 2014

ÍNDICE DE CONTENIDOS

1. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2014	2
2. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	5
2.1. Breve descripción del Grupo y estructura organizativa	5
2.2. Gobierno corporativo	6
2.3. Modelo de negocio	11
3. ACTIVIDAD Y RESULTADOS	17
3.1. Entorno macroeconómico	17
3.2. Aspectos clave del periodo	19
3.3. Datos relevantes	20
3.4. Análisis de la evolución de las principales magnitudes del balance	21
3.5. Análisis de la evolución de la cuenta de resultados	29
4. LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE FINANCIACION	38
5. SOLVENCIA Y CAPITAL	41
6. GESTION DEL RIESGO	45
7. ACTIVOS INMOBILIARIOS ADJUDICADOS	56
8. INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES DE AGENCIAS DE RATING	57
9. EVOLUCION DE LA ACCION Y ESTRUCTURA ACCIONARIAL	59
10. INFORMACION SOBRE ACCIONES PROPIAS	60
11. POLÍTICA DE DIVIDENDOS	61
12. MEDIOS Y PERSONAS	61
13. INFORMACION SOBRE MEDIO AMBIENTE	63
14. INVESTIGACION, DESARROLLO Y TECNOLOGÍA	66
15. PREVISIONES Y PERSPECTIVAS DE NEGOCIO	69
16. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE	70

1.- PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2014

Los principales acontecimientos que han tenido lugar en el primer semestre de 2014 hacen referencia a los cambios en la estructura accionarial del Grupo Bankia y en la composición de sus órganos de gobierno, las desinversiones en activos no estratégicos, el retorno de la entidad a los mercados de financiación mayorista y la nueva normativa en materia de solvencia.

1.1.- Cambios en la estructura accionarial

El 28 de febrero de 2104 Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. (BFA) procedió a la venta de una parte de su participación directa en Bankia, compuesta por 863.799.641 acciones, representativas de un 7,5% del capital social de Bankia. La operación se llevó a cabo a través de un procedimiento de colocación privada entre inversores cualificados y el importe de la colocación ascendió a 1.304 millones de euros, siendo el precio de venta unitario de 1,51 euros por acción.

Tras esta operación, al cierre de junio de 2014, BFA mantiene una participación de 7.066.121.772 acciones de Bankia, representativas de un 61,35% de su capital social.

1.2.- Modificaciones en la composición de los órganos de gobierno

Durante el primer semestre del año se han producido una serie de cambios en la estructura de Gobierno Corporativo de la entidad cuya finalidad es reforzar el gobierno corporativo del Grupo y avanzar en los objetivos establecidos para la etapa de transformación de Bankia. Entre ellos destacan el nombramiento de D. José Sevilla Álvarez como consejero delegado de la sociedad y el refuerzo, tanto del Consejo de Administración como de sus comisiones y del Comité de Dirección del banco con la incorporación de nuevos miembros. Estos cambios que han tenido lugar en la composición de los órganos de gobierno del Grupo Bankia se explican de forma más detallada en el apartado 2.2 del presente informe.

1.3.- Desinversiones en activos no estratégicos

De acuerdo con los compromisos asumidos en el marco del Plan de Reestructuración y el Plan Estratégico, el Grupo Bankia deberá focalizar su actividad en el negocio bancario tradicional, de manera que debe proceder a la venta de los activos no considerados como estratégicos para el negocio de la Entidad. Las operaciones de desinversión más significativas realizadas en el marco de este compromiso durante el primer semestre de 2014 han sido las siguientes:

- El 17 de enero de 2014, el Grupo Bankia comunicó la venta de la totalidad de su participación, directa e indirecta, de la que era titular en el capital social de NH Hoteles, S.A. compuesta por 24.878.359 acciones representativas del 8,07% del capital social de la sociedad. El importe de la operación ascendió a un efectivo total de 122,9 millones de euros, equivalente a un precio de venta de 4,94 euros por acción, dando lugar a una plusvalía bruta de 58 millones de euros.
- El 31 de enero de 2014, Bankia llegó a un acuerdo con Mapfre por el que ésta ha pasado a convertirse en el proveedor exclusivo de seguros de vida y no vida de Bankia y por el que el Banco distribuirá en toda su red comercial los productos de la aseguradora. Este acuerdo supone 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 Aseval y Laietana Vida y el 100% de Laietana Seguros Generales por un precio conjunto de 151,7 millones de euros, una vez contemplados los términos económicos del acuerdo, escindido el negocio de pensiones de Aseval y ajustados los recursos propios de las compañías mediante la distribución del excedente de capital. Al cierre del primer semestre del ejercicio 2014 se ha llevado a cabo la inscripción en los Registros Mercantiles de Valencia y Madrid de la escritura de escisión del negocio de pensiones de Aseval a Bankia Pensiones, y se ha recibido notificación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) comunicando la autorización de la operación. Asimismo, se ha presentado escrito de solicitud de no oposición ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), que ha comunicado su no oposición durante el mes de mayo, por lo que la venta de las sociedades se materializará previsiblemente durante el segundo semestre de 2014.
- El 24 de marzo de 2014, Bankia comunicó la firma de un acuerdo con Banco Caminos, S.A. para la venta del 70,2% de las acciones representativas del capital de Bancofar, S.A. Con fecha 1 de julio de 2014 Bankia formalizó la venta de Bancofar (véase punto 16.- Hechos relevantes posteriores al cierre del presente informe de gestión).
- El 4 de abril de 2014, el Grupo informo de la formalización de la operación de venta de las participaciones que poseía en una cartera de 28 entidades de capital riesgo, cuyo acuerdo se comunicó el 23 de diciembre de 2013. La operación ha tenido un impacto en capital para la entidad de aproximadamente 9,2 millones de euros.
- El 25 de abril de 2014, el Grupo Bankia informo de la firma de un acuerdo con Grupo CVC Capital Partners a través de la sociedad Ole Investments B.V., para la compraventa de las 190.581.126 acciones de las que Bankia era titular, directa e indirectamente a través de sociedades del grupo, en el capital social de Deoleo, S.A., que representaban el 16,51% del capital social de la sociedad. Con fecha 13 de junio de 2014 se ha perfeccionado la venta de las acciones a un precio de 0,38 euros por

acción, lo que supone una liquidez de 72,4 millones de euros para Grupo Bankia y una plusvalía bruta de 15 millones de euros.

- Adicionalmente, el 24 de 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 la transmisión de las acciones está pendiente de recibir la autorización de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), habiéndose obtenido tanto el informe favorable por parte del FROB como las autorizaciones de Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras Chilenas y del Banco Central de Chile, por lo que la operación se perfeccionará, previsiblemente, en el segundo semestre del ejercicio 2014.

1.4.- Retorno a los mercados de financiación mayorista

En el primer semestre de 2014 Bankia ha retornado a los mercados de financiación internacionales con dos emisiones, una de deuda senior y otra de deuda subordinada, que confirman la recuperación de la confianza de los inversores en la generación de valor del Grupo y suponen un paso más en el proceso de normalización de todas sus actividades.

Así, con fecha 21 de enero de 2014 Bankia cerró la colocación de una emisión de deuda senior a cinco años por un importe de 1.000 millones de euros y a un precio de midswap más 235 puntos básicos. La emisión, que ha sido la primera emisión de deuda senior realizada por Bankia desde su creación, tuvo una elevada participación de inversores internacionales (85% del libro de órdenes) y permitirá a la Entidad una gestión más eficiente del balance, poniendo de relieve la mayor diversificación que va alcanzando en cuanto a sus fuentes de financiación.

Posteriormente, con fecha 22 de mayo de 2014 Bankia ha completado la colocación de una emisión de deuda subordinada Tier 2 a 10 años por un importe de 1.000 millones de euros y a un precio de midswap más 316 puntos básicos. Esta emisión también ha tenido una fuerte aceptación entre inversores internacionales, que suscribieron el 86% del libro de órdenes. La emisión ha permitido al Grupo Bankia reforzar sus niveles de solvencia.

1.5.- Nueva normativa en materia de solvencia

En el ámbito regulatorio, el 1 de enero de 2014 han entrado en vigor el Reglamento (UE) nº 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo ("CRR") y la Directiva 2013/36/UE ("CRD IV") relativa al acceso, a la actividad y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y empresas de inversión, lo que configura el paquete normativo denominado BIS III. Esta

última, ha sido transpuesta al ordenamiento jurídico español a través del RDL 14/2013 y de la Ley 10/2014.

La entrada en vigor de dichas normas ha supuesto la derogación de todas aquellas normas de la regulación de recursos propios de Banco de España (Circular 3/2008 y la Circular 7/2012) incompatibles con la misma e implica la implantación de BIS III con un calendario de transición paulatino hasta alcanzar su implantación total.

2.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

2.1.- Breve descripción del Grupo y estructura organizativa

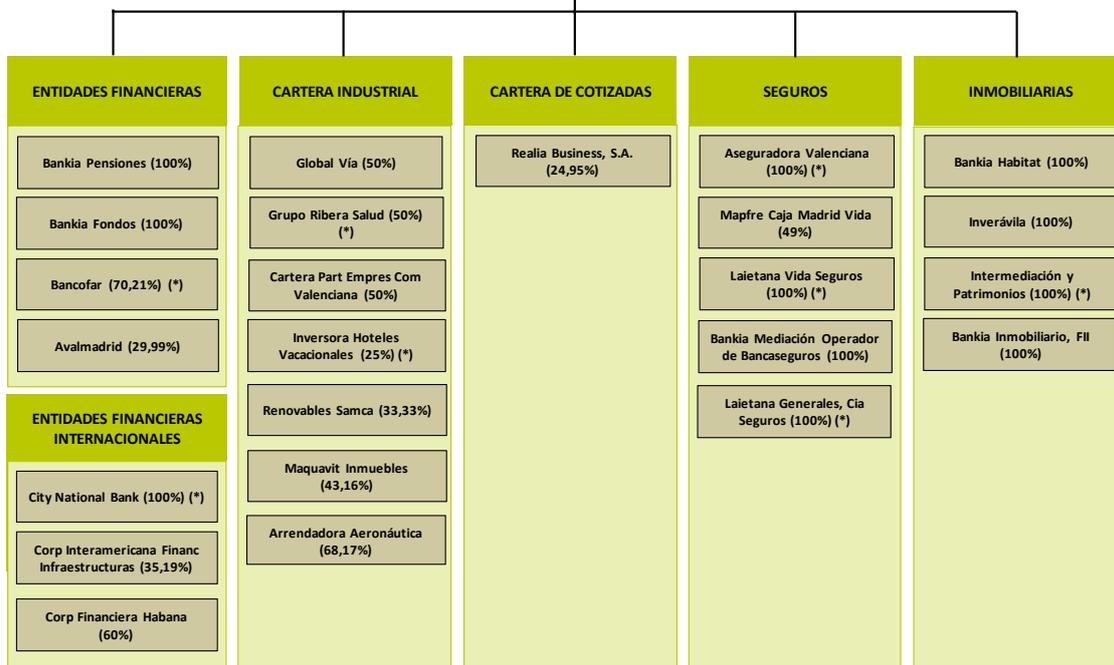
Bankia es un grupo financiero con presencia en todo el territorio nacional, con actividades centradas en el negocio bancario tradicional de banca minorista, banca mayorista, administración de activos y banca privada. El objeto social de la entidad incluye la realización de toda clase de actividades, 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 con unos activos totales de 251.425 millones de euros a 30 de junio de 2014. 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 2014, el perímetro de consolidación estaba formado por 258 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, 122 sociedades son empresas del grupo, 20 sociedades son entidades multigrupo y 116 son sociedades asociadas. Asimismo, cabe mencionar que, como consecuencia de la puesta en marcha del plan de desinversiones aprobado, del total de 258 entidades que conforman el perímetro del Grupo hay 141 sociedades que están clasificadas como activos no corrientes en venta.

Las participaciones en estas sociedades se mantienen de forma directa en la propia cartera de Bankia o, de manera indirecta, a través de diferentes holdings, siendo los más relevantes los siguientes:

Bankia



(*) Ventas formalizadas con posterioridad al 30 de junio de 2014 o pendientes de autorizaciones.

En el primer semestre de 2014 se ha continuado avanzando en el proceso de simplificación societaria que se inició en 2013, de manera que la mayor parte de las participadas financieras de Bankia pasarán a depender directamente de ésta, y las industriales y de servicios colgarán en su mayor parte de la Corporación Empresarial.

2.2.- Gobierno corporativo

Los órganos de gobierno de Bankia son la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración, con sus comisiones delegadas: Comité de Auditoría y Cumplimiento, Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Comisión Delegada de Riesgos.

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

Durante el primer semestre del año se ha producido un cambio en la estructura de Gobierno Corporativo de la entidad. El 25 de junio el Consejo de Administración de Bankia, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó el nombramiento de José Sevilla como nuevo consejero delegado y Antonio Ortega, director general de Personas, Medios y Tecnología de la entidad, como nuevo consejero ejecutivo. José Sevilla era, desde el 16 de mayo de 2012, director general de Presidencia de Bankia y, desde el 25 de mayo de ese mismo año, consejero ejecutivo de la entidad.

De este modo, el Consejo de Administración de Bankia pasa a estar integrado por tres consejeros ejecutivos y ocho independientes, siendo un total de 11 miembros, acorde a las mejores prácticas establecidas en el Código Unificado de Buen Gobierno.

También se han producido cambios en las comisiones del Consejo de Administración. Eva Castillo, consejera independiente, se ha incorporado a la Comisión Delegada de Riesgos.

Respecto al Comité de Dirección, se ha ampliado de cinco a siete miembros con la incorporación de los directores de Banca de Particulares, Fernando Sobrini, y Banca de Negocios, Gonzalo Alcubilla. Así, el Comité de Dirección queda formado por el presidente de Bankia, José Ignacio Goirigolzarri, el consejero delegado, José Sevilla, el consejero ejecutivo y director general de Personas, Medios y Tecnología, Antonio Ortega, el secretario del Consejo de Administración, Miguel Crespo, la directora general adjunta de Comunicación y Relaciones Externas, Amalia Blanco, y los directores generales adjuntos de Banca de Particulares, Fernando Sobrini, y Banca de Negocios, Gonzalo Alcubilla.

Estos cambios suponen un paso más en el refuerzo del gobierno corporativo de Bankia, permiten avanzar en los objetivos establecidos para la etapa de transformación de la entidad y confieren una mayor implicación en la toma de decisiones a las direcciones de negocio del banco.

En este sentido, son destacables una serie de medidas adoptadas para reforzar el buen gobierno corporativo de la entidad. En línea con las recomendaciones realizadas por las autoridades internacionales y nacionales, en 2013 se procedió a rotar a la firma de auditoría de cuentas, de modo que las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes al ejercicio 2013 ya han sido auditadas por la nueva firma de auditoría. Asimismo y en línea con las recomendaciones previstas por la Comisión de Expertos en materia de Gobierno Corporativo, la Junta General de Accionistas de la entidad celebrada el día 21 de marzo de 2014 acordó, entre otras medidas de mejora del gobierno corporativo y en relación con la Junta General, reforzar los derechos de las minorías mediante la reducción de los porcentajes para poder solicitar un complemento de la convocatoria de la Junta General, así como para el ejercicio del derecho de información. Igualmente determinó las competencias indelegables de la Junta General.

En relación con el Consejo de Administración y los administradores, la citada Junta General de Accionistas determinó las competencias indelegables del Consejo, redujo el tiempo de mandato de los consejeros de seis años a cuatro años y estableció que dejarían de tener la consideración de consejeros independientes quienes hayan sido consejeros durante doce años continuados. Igualmente, se ha desarrollado tanto el deber de diligencia como el deber de lealtad de los miembros del Consejo de Administración así como la regulación de las situaciones de posibles conflictos de interés.

El presidente de la entidad tiene la condición de presidente ejecutivo. Como contrapeso a sus facultades, en el ejercicio 2013 la Junta General de Accionistas aprobó la

creación de la figura del consejero independiente coordinador (Lead Director), mediante su regulación en los Estatutos Sociales, reforzando el poder de los consejeros independientes dentro del Consejo de Administración. 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 es el primer ejecutivo. Además, se ha establecido que el consejero independiente coordinador será el responsable de coordinar la evaluación del desempeño en sus funciones del presidente del Consejo de Administración.

Alfredo Lafita Pardo es el actual consejero independiente coordinador, nombrado por el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y es el responsable de canalizar todas aquellas cuestiones y preocupaciones que le transmitan los consejeros externos. Además, puede solicitar la convocatoria del Consejo de Administración e incluir puntos en el orden del día del mismo.

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 y Retribuciones.

- **Consejo de Administración**

El Consejo de Administración de Bankia cuenta con tres comisiones delegadas, cuyos miembros son designados teniendo presentes sus conocimientos, aptitudes y experiencia y los cometidos de cada comisión.

Consejo de Administración

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 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. 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 Andés. Vocal Independiente
- D. Alfredo Lafita Pardo. Vocal Independiente Coordinador
- D. Álvaro Rengifo Abbad. Vocal Independiente

Comité de Auditoría y Cumplimiento	
<p>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.</p>	<p>Cuatro consejeros externos independientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - D. Alfredo Lafita Pardo (Presidente) - D. Joaquín Ayuso García - D. Jorge Cosmen Menéndez-Castañedo - D. José Luis Feito Higuera <p>En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 se ha reunido en 8 ocasiones.</p>
Comisión de Nombramientos y Retribuciones	
<p>Tiene facultades generales de propuesta e informe en materia retributiva y de nombramientos y ceses 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.</p>	<p>Cuatro consejeros externos independientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - D. Joaquín Ayuso García (Presidente) - D. Francisco Javier Campo García - D. Alfredo Lafita Pardo - D. Álvaro Rengifo Abbad <p>En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 se ha reunido en 3 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:</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 17 ocasiones.</p>

El presidente del Consejo de Administración de Bankia, con carácter anual, organiza y coordina con el presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento y con el presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones la evaluación periódica del Consejo.

Asimismo, se evalúa una vez al año el desempeño de las funciones del presidente del Consejo. La evaluación del presidente es coordinada por el Consejero Independiente Coordinador y la realiza el Consejo de Administración, partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Tanto la evaluación del Consejo como la evaluación del desempeño de sus funciones por el Presidente son realizadas por un experto independiente de reconocido prestigio internacional.

Adicionalmente, Bankia dispone de los procedimientos necesarios para evitar conflictos de interés:

- Los consejeros deben comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto que pudieran tener con el interés de Bankia y deben abstenerse de asistir e

intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que el consejero, o una persona vinculada a éste, se encuentre interesado personalmente.

- Los consejeros deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a este, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y comunicar igualmente los cargos o las funciones que en ella ejerzan.
- 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, MiFID, LOPD, Seguridad Informática, etc.).

Bankia además dispone de una Dirección Corporativa de Auditoría Interna, dependiente del Consejero Delegado, 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, en agosto de 2013 el Consejo de Administración aprobó el Código Ético y de Conducta, 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. Desde su puesta en funcionamiento se han recibido 12 comunicaciones, 8 de ellas en el primer semestre de 2014. Siete se han tramitado y han sido resueltas por el Comité de Ética y de Conducta, una ha sido desestimada por no considerarla constitutiva de irregularidad y las cuatro restantes se encuentran actualmente en trámite.

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

Las diferentes líneas de negocio del Grupo Bankia establecidas según la estructura y organización que se ha descrito anteriormente son las siguientes:

- Banca de Particulares
- Banca de Empresas
- Centro Corporativo

Banca de Particulares

El área 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 nóminas, hipotecas, depósitos a plazo, tarjetas de crédito, 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.

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.

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.

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 las nuevas oficinas ágiles.

En cuanto a la red minorista de Banca de Particulares, a 30 de junio 2014 la Red Minorista estaba formada por 1.915 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 a 30 de junio de 2014.



Los principales **objetivos y estrategias** de futuro del Grupo Bankia para continuar impulsando el negocio de Banca de Particulares y Pymes con facturación inferior a 6 millones de euros en el corto y medio plazo se centran en la mejora de los márgenes, la gestión de la morosidad, el incremento de la venta cruzada y la captación de recursos.

Dentro de Banca de Particulares, 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 que realiza un apoyo especializado a la red, contando con una amplia oferta de productos dirigidos a particulares, profesionales y empresas. El hito más relevante del primer semestre de 2014 ha sido el acuerdo alcanzado con Mapfre en enero de 2014, por el que la compañía aseguradora se ha convertido en el proveedor exclusivo de bancaseguros de la red de Bankia. De esta forma, 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 30 de junio de 2014 la cifra de primas netas emitidas alcanzaba un valor de 499 millones de euros. Por su parte las provisiones matemáticas de Vida Ahorro alcanzaban 6.452 millones de euros.

En lo relativo a gestión de activos, el grupo Bankia cuenta con una posición destacada en servicios de gestión de patrimonios para clientes con un elevado nivel de renta y con necesidades de asesoramiento financiero y fiscal especializado. En este sentido, al finalizar junio de 2014, Bankia Fondos gestiona un patrimonio total de 8.738 millones de euros en fondos mobiliarios frente a 7.298 millones de euros a diciembre de 2013. Esta evolución, junto con el buen comportamiento en rentabilidad de los fondos gestionados y la continuidad de la comercialización de fondos garantizados, permitió en 2013 un aumento de la cuota de mercado de 35 puntos básicos, situándola como la sexta gestora del país, con una cuota del 4,74% (Fuente: Inverco). A junio de 2014 esta cuota es del 4,88%. Adicionalmente, el patrimonio gestionado por Bankia a través de SICAVs (sociedades de inversión de capital variable) es de 337,5 millones de euros con un total de 65 sociedades en junio de 2014. En fondos de pensiones, el patrimonio gestionado ha ascendido a los 6.474 millones de euros a cierre de marzo de 2014 (último dato disponible).

Por lo que hace referencia a fondos de inversión, Bankia es titular del 100% de Bankia Fondos SGIC y mantiene contratos de comercialización con gestoras internacionales para determinados productos nicho. A 30 de junio de 2014, los fondos de inversión mobiliarios e inmobiliarios gestionados por Bankia Fondos han alcanzado la cifra de 9.011 millones de euros (7.588 millones de euros a 31 de diciembre de 2013), lo que representa un 4,93% de la cuota de mercado en España según datos de Inverco (4,82% a 31 de diciembre de 2013) y sitúa a Bankia como la sexta entidad del sector en España por volumen de activos gestionados.

En materia de fondos de pensiones, Bankia es titular del 100% de Bankia Pensiones, compañía gestora de planes de pensiones, y posee asimismo un porcentaje del capital social

y acuerdos de distribución con Caser. A 31 de marzo de 2014 (última información disponible), el valor total de los fondos de pensiones en Bankia ascendía a 6.474 millones de euros, de los que un 68% correspondían a planes individuales y el 32% restante a planes de pensiones de empleo y asociados, lo que se traduce en una cuota de mercado global de un 6,90%. A 31 de diciembre de 2013 el valor ascendía a 6.362 millones de euros (71% correspondientes a planes individuales y el 29% restante a planes de pensiones de empleo y asociados) y la cuota de mercado global era del 6,88%. Bankia es la cuarta entidad en España en el sector de fondos de pensiones, según datos publicados por Inverco.

Banca de Empresas

El área de Banca de Empresas realiza la actividad bancaria dirigida a personas jurídicas con una facturación anual superior a 6 millones de euros. 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.

Bankia es una de las entidades más relevantes del mercado nacional en clientes empresas, con una base de más de 20.000 clientes activos. Sumados los autónomos y pymes, los clientes empresariales activos superan los 765.000. En este segmento de negocio, Bankia tiene una base de clientes diversificados entre diferentes sectores productivos económicos, destacando los servicios, la construcción y la fabricación de productos (industria), seguidos del comercio, los suministros, la hostelería y el turismo.

Por su tradición, la entidad cuenta con el mayor número de clientes en el segmento de empresa mediana y grande en dos de los cuatro principales mercados de empresas: Madrid, donde la cuota de penetración de Bankia supera el 40%, y la Comunidad Valenciana, con una cuota superior al 55%. También mantiene una presencia destacada entre las empresas en otras regiones donde la implantación geográfica de Bankia es destacada (La Rioja, Canarias, Castilla La Mancha, todas ellas con cuotas superiores al 40%.) (Fuente: Sistema Análisis de Balances Ibéricos - SABI).

El modelo de negocio del Grupo Bankia en Banca de Empresas cuenta con una elevada especialización y está orientado a la generación de productos de valor añadido y la gestión de riesgos, en base a un estricto conocimiento de los clientes. 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 para clientes de mayor tamaño y grupos de empresas con mayor complejidad y sofisticación en su demanda de servicios financieros. Este modelo de atención personalizado se combina con un potente servicio a través de Banca por Internet, que permite realizar casi la totalidad de la operativa transaccional de la empresa.

Centro Corporativo

Recoge el resto de negocios y actividades distintas a las incluidas en Banca de Particulares y Banca de Empresas incluyendo, principalmente, el área de Mercado de Capitales y de Empresas Participadas.

Mercado de Capitales lo componen diversas áreas especializadas en ofrecer productos financieros específicos demandados por determinados clientes de Banca de Empresas, entre los que se incluyen la estructuración de operaciones, la originación y la distribución de productos de renta fija a clientes mayoristas.

Por otra parte, 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. En este sentido, en el primer semestre de 2014 Bankia ha formalizado la venta de la participación que poseía en las sociedades cotizadas NH Hoteles (8,07% del capital social) y Deoleo (16,51% del capital social).

Plan Estratégico 2012-2015

El modelo de negocio de la entidad, definido en las distintas líneas de actividad que se acaban de describir, se enmarca dentro del Plan Estratégico para el Grupo BFA-Bankia aprobado en noviembre de 2012 y que establece las directrices de actuación del Banco para los años 2012-2015.

De conformidad con dicho Plan, Bankia cimentará su estrategia sobre sus principales fortalezas: una amplia base de clientes, su presencia en todo el territorio nacional, con especial relevancia en las zonas naturales y ámbitos de influencia histórica, y sus elevadas cuotas de mercado en los productos del negocio bancario más típico (crédito y depósitos).

En cuanto a las orientaciones estratégicas del Grupo Bankia, éste aspira a dar un salto significativo en solvencia, rentabilidad y eficiencia. En este sentido, el Grupo se ha marcado como objetivo establecer los niveles de solvencia por encima de los requisitos mínimos exigidos y obtener una rentabilidad (ROE) en el entorno del 10% en 2015, reduciendo al 40-45% la ratio de eficiencia.

Para ello, el Grupo acordó llevar a cabo diferentes actuaciones:

- Fortalecer su posicionamiento competitivo mediante la mejora de la relación con los clientes. Su propósito es incrementar su cuota de mercado en determinados segmentos de particulares más rentables (principalmente en planes de pensiones, fondos de inversión, seguros y tarjetas de crédito) y pymes (en descuento comercial, leasing, financiación COMEX y nóminas).

- Mejorar su conjunto de activos desinvirtiendo en activos no estratégicos, con el objetivo de focalizar la gestión del Grupo hacia los negocios de mayor rentabilidad sobre el capital, reducir los consumos de capital y generar liquidez de manera orgánica.
- Consolidar la mejora obtenida en los niveles de eficiencia tras la aceleración en el proceso de reestructuración de la red de oficinas y el ajuste de plantilla realizados en 2013.
- Acotar la prima de riesgo para situarla en el entorno de los 55 puntos básicos para el periodo 2013-2015. Para alcanzar dicho objetivo, se establecieron medidas internas con el fin de potenciar los procesos de recuperación de créditos por parte del Grupo Bankia.

3.- ACTIVIDAD Y RESULTADOS

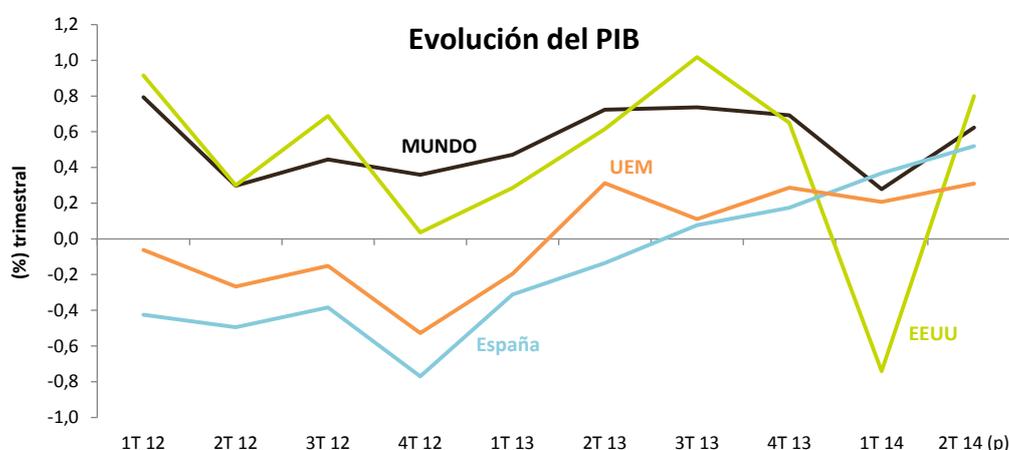
3.1.- Entorno macroeconómico

La economía mundial permaneció débil en los primeros meses de 2014, pero ha mejorado durante el segundo trimestre del año gracias a la reactivación de EEUU y a una leve mejora de China. Este mayor dinamismo en dos de las economías más influyentes ha beneficiado a la UEM -aunque el crecimiento ha sido débil- y también a los países emergentes, que se van recuperando del shock de confianza provocado por la revaluación de las expectativas de tipos en EEUU. La inflación global parece haber tocado suelo, si bien la situación es desigual entre las principales economías: en la UEM se mantiene en niveles demasiado bajos (0,5% en junio), mientras en EEUU ya ha alcanzado el objetivo de la Fed del 2,0%.

La Reserva Federal ha mantenido el ritmo de reducción de las compras de activos iniciado en diciembre pasado que, previsiblemente, le llevará a concluir su programa el próximo otoño. Por su parte, el BCE ha reforzado su política monetaria expansiva con medidas que han reducido los tipos de interés y favorecido la liquidez, buscando que cuando el crédito se reactive lo haga con mayor intensidad. Las expectativas de unos tipos a corto plazo en niveles reducidos durante bastante tiempo y la baja inflación han propiciado nuevos descensos en las rentabilidades de la deuda pública, destacando el buen comportamiento de los bonos periféricos de la UEM: las tires han registrado nuevos mínimos históricos en España (2,57%), Italia (2,70%) e Irlanda (2,33%). En cuanto al resto de activos de riesgo, su balance también es positivo sobresaliendo, de nuevo, las bolsas de los países antes mencionados.

En España, la recuperación de la economía, que se inició en el 3T13, ha ido tomando fuerza durante la primera mitad de 2014. Las noticias más positivas siguen procediendo del mercado laboral, que, en términos de afiliación, acumula ya 10 meses creando empleo: el

avance del 0,8% trimestral en el 2T14, el mayor desde 2007, apunta a una aceleración del PIB hasta el entorno del 0,5% intertrimestral (+0,4% anterior). A lo largo del primer semestre la demanda interna han ido mostrando un creciente impulso, permitiendo contrarrestar un tono algo menos dinámico de la demanda externa. En este contexto, la recuperación de las importaciones ha debilitado el ritmo de corrección del desequilibrio exterior y la economía ha vuelto a generar necesidad de financiación, fruto, sobre todo, del deterioro del ahorro privado; en el caso de los hogares, el repunte del consumo se produjo a costa del ahorro, que desciende a mínimos históricos (9,4% de la renta disponible).



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

En lo que se refiere al sector bancario, sobresale el cambio de tendencia en algunas de las variables fundamentales para el desarrollo de su actividad como son el descenso de los activos dudosos en los primeros meses del año y el aumento de las nuevas operaciones de crédito a los hogares y pymes. Las medidas recientemente anunciadas por el BCE para promover el crédito al sector privado favorecerán el sostenimiento de esta segunda tendencia que, sin embargo, es todavía insuficiente para detener la caída del saldo vivo total, no prevista hasta el próximo ejercicio. Por otra parte, ha tenido lugar una significativa mejora de las condiciones de financiación, destacando el retorno a los mercados internacionales de las entidades participadas por el FROB, a la vez que los depósitos continúan mostrando su resistencia a los bajos tipos de interés y al progresivo trasvase hacia fondos de inversión. A pesar de estas mejoras, todavía está lejos la normalización del entorno y la presión sobre la rentabilidad persiste, de ahí que sean necesarias medidas adicionales para el refuerzo de la eficiencia y el capital.

3.2.- Aspectos clave del periodo

El Grupo Bankia ha finalizado el primer semestre de 2014 mejorando los resultados obtenidos en el mismo periodo del año anterior, con un incremento generalizado de todos los márgenes y una gestión prudente del balance que se ha traducido en una disminución de la morosidad y mejoras tanto en solvencia como en liquidez.

Los aspectos más destacados de la evolución financiera del Grupo Bankia en el primer semestre de 2014 se resumen en los siguientes puntos:

- La buena marcha de los resultados se asienta sobre la favorable evolución que han mostrado tanto las fuentes de ingresos procedentes del negocio de clientes (margen de intereses y comisiones) como los costes de explotación del Grupo, reduciéndose la dependencia de los ingresos de naturaleza menos recurrente como el ROF (resultados de operaciones financieras) y las plusvalías por la venta de participaciones accionariales, que tuvieron un mayor peso en el beneficio obtenido por el Grupo Bankia en el primer semestre del 2013.
- Se reducen los saldos dudosos, tanto por las menores entradas en mora como por el refuerzo de la actividad recuperatoria y la venta de carteras de crédito. Todo ello se traduce en una disminución de la ratio de morosidad de 0,7 puntos porcentuales con respecto a diciembre del año anterior, mejorando la cobertura en 2,4 puntos porcentuales en el mismo periodo.
- Mejora la posición de liquidez, apoyada tanto en la estrategia de reducción del stock de crédito en los segmentos menos estratégicos como en la mayor captación de recursos de la clientela y la confianza de los mercados mayoristas. Con ello, el Grupo ha podido reducir el GAP comercial en 6.261 millones de euros con respecto a diciembre del año anterior, mejorando la ratio de crédito/depósitos hasta el 109,7% (frente al 115,4% de diciembre de 2013). Por otra parte, la gestión y solvencia del Grupo ha obtenido el respaldo de los inversores y se han colocado 2.000 millones de euros en nuevas emisiones en lo que va de año, una de deuda senior por importe de 1.000 millones de euros y otra de deuda subordinada Tier II por el mismo importe que ha contribuido a reforzar la base de capital del Grupo.
- Se han reforzado los niveles de solvencia, alcanzando el Grupo un ratio CET 1 BIS III Phase in del 11,8%, con una mejora de 110 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre de 2013 pro forma. Esta mejora incluye tanto la generación orgánica de capital vía resultados generados en la primera mitad de 2014 como el impacto positivo del desapalancamiento del balance y mejora de la calidad de la cartera crediticia. El Grupo ha registrado un superavit de 6.759 millones de euros sobre el mínimo del 4,5% regulatoriamente exigible a nivel de CET1 BIS III.

3.3.- Datos relevantes

DATOS RELEVANTES

Balance (millones de euros)	jun-14	dic-13	Variación
Activos totales	251.425	251.472	(0,0%)
Crédito a la clientela neto	115.177	119.118	(3,3%)
Crédito a la clientela bruto	125.598	129.818	(3,3%)
Recursos de clientes en balance	134.671	136.682	(1,5%)
Depósitos de la clientela	107.507	108.543	(1,0%)
Empréstitos y valores negociables	26.155	28.139	(7,1%)
Pasivos subordinados	1.009	0	n.a.
Total recursos gestionados de clientes ⁽¹⁾	156.975	157.513	(0,3%)
Volumen total de negocio ⁽²⁾	272.152	276.631	(1,6%)
Patrimonio neto	12.476	11.585	7,7%

Solvencia (%)	jun-14	dic-13	Variación
Capital de nivel I ordinario - BIS III Phase In ⁽³⁾	11,8%	10,7%	+1,13 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In ⁽³⁾	13,3%	11,1%	+2,24 p.p.
Activos ponderados por riesgo BIS III	92.283	98.299	(6,1%)

Gestión del Riesgo (millones de euros y %)	jun-14	dic-13	Variación
Riesgos totales	132.347	136.660	(3,2%)
Deudores morosos	18.576	20.022	(7,2%)
Provisiones para insolvencias	10.946	11.312	(3,2%)
Tasa de morosidad	14,0%	14,7%	(0,6) p.p.
Tasa de cobertura	58,9%	56,5%	+2,4 p.p.

Resultados (millones de euros)	jun-14	jun-13	Variación
Margen de intereses	1.427	1.092	30,8%
Margen bruto	1.932	1.773	9,0%
Resultado de la actividad de explotación antes de provisiones	1.056	791	33,5%
Resultado de la actividad de explotación	602	76	686,6%
Beneficio antes de impuestos	557	149	274,3%
Beneficio después de impuestos	431	192	124,4%
Beneficio atribuido al grupo	432	200	116,1%

Ratios relevantes (%)	jun-14	jun-13	Variación
Eficiencia	45,3%	55,4%	(10,1) p.p.
R.O.A. (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽⁴⁾	0,34%	0,14%	+0,20 p.p.
R.O.E. (Beneficio atribuido / Fondos propios al inicio del periodo) ⁽⁴⁾	7,92%	n.a.	n.a.

Acción Bankia	jun-14	jun-13	Variación
Nº medio ponderado de acciones (millones)	11.484	2.455	367,9%
Cotización cierre del periodo	1,42	0,59	138,4%
Beneficio por acción (euros) ⁽⁵⁾	0,04	0,08	(50,0%)

Información Adicional	jun-14	jun-13	Variación
Nº de empleados	14.994	18.388	(18,5%)

(*) Cifras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

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

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

(3) A efectos comparativos, en diciembre de 2013 se calcula en base al phase-in 2014

(4) El ROA y el ROE se calculan anualizando el beneficio después de impuestos y el resultado atribuido. No se calcula el ROE en junio de 2013 dado que los fondos propios fueron negativos hasta la recapitalización de mayo

(5) En junio de 2014 se calcula utilizando un número medio ponderado de acciones de 11.484 millones. En junio de 2013 se calcula utilizando un número medio ponderado de acciones de 2.455 millones que ha considerado el efecto del contrasplit realizado en mayo de 2013. Por este motivo, el beneficio por acción no es comparable en ambos periodos.

3.4.- Evolución de las principales magnitudes del balance
BALANCE CONSOLIDADO

(millones de euros)	jun-14	dic-13	variación s/dic -13	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	1.317	3.449	(2.132)	(61,8%)
Cartera de negociación	18.576	22.244	(3.668)	(16,5%)
<i>De la que: crédito a la clientela</i>	-	3	(3)	(100,0%)
<i>De la que: valores representativos de deuda</i>	92	166	(74)	(44,5%)
Activos financieros disponibles para la venta	39.907	40.704	(798)	(2,0%)
Valores representativos de deuda	39.907	40.704	(798)	(2,0%)
Instrumentos de capital	-	-	-	-
Inversiones crediticias	136.339	129.918	6.421	4,9%
Depósitos en entidades de crédito	19.590	9.219	10.371	112,5%
Crédito a la clientela	115.177	119.116	(3.938)	(3,3%)
Resto	1.572	1.584	(12)	(0,8%)
Cartera de inversión a vencimiento	26.807	26.980	(173)	(0,6%)
Derivados de cobertura	4.783	4.260	523	12,3%
Activos no corrientes en venta	11.745	12.000	(255)	(2,1%)
Participaciones	148	150	(2)	(1,1%)
Activo material e intangible	2.143	2.006	136	6,8%
Otros activos, periodificaciones y activos fiscales	9.661	9.761	(100)	(1,0%)
TOTAL ACTIVO	251.425	251.472	(47)	(0,0%)
Cartera de negociación	17.477	20.218	(2.741)	(13,6%)
Pasivos financieros a coste amortizado	209.270	207.877	1.393	0,7%
Depósitos de bancos centrales	47.142	43.406	3.736	8,6%
Depósitos de entidades de crédito	25.944	26.218	(274)	(1,0%)
Depósitos de la clientela	107.507	108.543	(1.036)	(1,0%)
Débitos representados por valores negociables	26.155	28.139	(1.984)	(7,1%)
Pasivos subordinados	1.009	-	1.009	-
Otros pasivos financieros	1.514	1.571	(57)	(3,6%)
Derivados de cobertura	2.172	1.897	275	14,5%
Pasivos por contratos de seguros	231	238	(7)	(3,0%)
Provisiones	1.561	1.706	(145)	(8,5%)
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	8.237	7.951	286	3,6%
TOTAL PASIVO	238.949	239.887	(938)	(0,4%)
Intereses minoritarios	(31)	(40)	9	21,8%
Ajustes por valoración	1.238	742	496	66,9%
Fondos propios	11.269	10.883	386	3,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO	12.476	11.585	891	7,7%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	251.425	251.472	(47)	(0,0%)

(*) Cifras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

- **Resumen de la actividad del Grupo**

La actividad del Grupo en primer semestre de 2014 refleja el proceso de desapalancamiento del sector privado (familias y empresas), que ha continuado en la primera mitad de 2014, así como la estrategia del banco orientada a la desinversión en los segmentos no estratégicos para el Grupo, la disminución de los activos dudosos y la ratio de mora en un contexto de mercado en el que la caída de la morosidad no es aún una tendencia consolidada, y el refuerzo continuado de los niveles de solvencia y liquidez.

Es también destacable la buena evolución de los depósitos estrictos de clientes y los recursos fuera de balance, cuyo incremento en lo que va de año (3.621 millones de euros de forma conjunta) está asociado tanto al buen desempeño de la actividad captadora como al crecimiento orgánico de los patrimonios gestionados.

A continuación se comenta la evolución de los principales epígrafes del balance en el primer semestre del ejercicio 2014.

- **Inversiones crediticias**

Las inversiones crediticias se han situado en 136.339 millones de euros, lo que representa un incremento de 6.421 millones de euros (+4,9%) con respecto al cierre de diciembre de 2013.

Esta evolución es consecuencia del crecimiento experimentado por los **depósitos en entidades de crédito** debido al mayor volumen de la operativa repo de Bankia con su matriz BFA ya que, en cumplimiento de los compromisos asumidos en el Plan de Reestructuración, BFA ha sustituido el total de su financiación con el BCE por otras fuentes alternativas de financiación entre las que se encuentra la operativa repo con Bankia. Esta financiación entre BFA y Bankia se está llevando a cabo en condiciones normales de mercado, aplicando el coste habitual a este tipo de operaciones y los descuentos que el mercado aplicaría a los colaterales entregados y el riesgo asumido por BFA.

Dentro del epígrafe de inversiones crediticias, el **crédito a la clientela neto**, principal componente del activo, se situó en 115.177 millones de euros (125.598 millones de euros en términos brutos, es decir, antes de provisiones) frente a 119.116 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, lo que representa un descenso de 3.938 millones de euros, (-3,3%) con respecto al cierre del ejercicio anterior.

En términos semestrales, se trata del menor descenso experimentado por el crédito a la clientela del Grupo desde el inicio de 2013, lo que refleja tanto el contexto de mercado, en el que el flujo de crédito nuevo comenzó a crecer en diciembre de 2013, como la estrategia del banco para incrementar la nueva facturación de crédito en 2014, principalmente a pymes. 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 lo que va de año en términos absolutos, reduciéndose en 2.376 millones de euros brutos con respecto a diciembre de 2013 (-3,0%). Destaca, asimismo, la disminución de activos dudosos (-1.276 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, que ha totalizado aproximadamente 303 millones de euros en la primera mitad de 2014. Con ello, la tasa de morosidad se ha reducido en 0,7 puntos porcentuales hasta situarse en el 14,0%.

Actualmente la estrategia del Grupo se centra en incrementar esta cuota de mercado potenciando el cambio de mix de su cartera crediticia hacia un mayor peso del crédito a empresas y pymes y, en consecuencia, hacia una mejora de los diferenciales.

La siguiente tabla desglosa la evolución del crédito a la clientela del Grupo Bankia por clase de contraparte desde el cierre del ejercicio 2013:

CRÉDITO A LA CLIENTELA POR CLASE DE CONTRAPARTE

(millones de euros)	jun-14	dic-13	variación s/dic -13	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.716	5.430	286	5,3%
Administraciones públicas no residentes	10	5	4	81,9%
Otros sectores residentes	115.009	118.761	(3.752)	(3,2%)
No residentes	4.510	5.048	(538)	(10,7%)
Otros activos financieros	333	577	(244)	(42,3%)
Otros ajustes por valoración	21	(6)	27	(450,2%)
Crédito a la clientela bruto	125.598	129.816	(4.217)	(3,2%)
Fondo de insolvencias	(10.421)	(10.700)	279	(2,6%)
Crédito a la clientela neto	115.177	119.116	(3.938)	(3,3%)

(*) Cifras de las cuentas anuales 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 2014 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 68.377 millones de euros, 1.056 millones de euros menos que en diciembre de 2013. De esta cifra total, gran parte son bonos del MEDE y la SAREB recibidos, en su gran mayoría, con motivo del proceso de recapitalización efectuado en mayo de 2013 y el traspaso de activos a la SAREB realizado 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 y otros países europeos. El objetivo de estas carteras, cuyo importe aproximado es de 30.000 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, por tipo de instrumentos, 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 2014 y diciembre de 2013:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

(millones de euros) (*)	Activos financieros disponibles para la venta	Inversiones crediticias	Cartera de inversión a vencimiento
Deuda pública española	22.319		4.453
Deuda pública extranjera	937		1.879
Entidades financieras	6.987		792
Otros valores de renta fija (**)	9.675	1.516	19.759
Pérdidas por deterioro y otros ajustes de valor	(11)	56	(77)
Total cartera a 30 de junio de 2014	39.907	1.572	26.807
Deuda pública española	21.765		4.258
Deuda pública extranjera	1		1.898
Entidades financieras	7.308		966
Otros valores de renta fija (**)	11.652	1.548	19.943
Pérdidas por deterioro y otros ajustes de valor	(21)	36	(86)
Total cartera a 31 de diciembre de 2013	40.704	1.584	26.980

(*) Cifras de las cuentas anuales redondeadas 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 de BFA en contraprestación por los activos traspasados a la SAREB en diciembre de 2012.

En cuanto a los movimientos registrados durante el primer semestre del año, éstos no han sido muy significativos y se han producido, principalmente, en la cartera de activos financieros disponibles para la venta (DPV), cuyo saldo se ha situado en 39.907 millones de euros al cierre de junio de 2014, lo que supone un descenso de 798 millones de euros (-2,0%) sobre la cifra contabilizada a diciembre de 2013 que es consecuencia de los vencimientos que han tenido lugar en lo que va de año (principalmente bonos MEDE).

• **Activos no corrientes en venta**

Este epígrafe lo integran los activos de los Grupos en disposición (fundamentalmente City National Bank of Florida y Bancofar S.A.), las participaciones accionariales en las que el Grupo va a desinvertir cumpliendo con lo establecido en el Plan de Reestructuración, los activos de las operaciones en interrupción (Aseval) y activos adjudicados en pago de deudas. Su saldo ha alcanzado los 11.745 millones de euros frente a los 12.000 millones de euros en diciembre de 2013. El descenso refleja, fundamentalmente, la baja de balance por las ventas de participaciones accionariales realizadas por el Grupo en el primer semestre de 2014 dentro del marco de los compromisos de venta asumidos en el Plan de Reestructuración, entre las que destacan la venta del 8,07% de NH Hoteles y el 16,51% que mantenía en el capital de Deoleo. Adicionalmente, se ha producido la reclasificación contable al epígrafe de “Activo intangible” del fondo de comercio del negocio de pensiones de Aseval (102 millones de euros), que ha sido escindido y aportado a Bankia Pensiones.

• **Pasivos financieros a coste amortizado**

Han totalizado 209.270 millones de euros al finalizar el primer semestre de 2014, anotando un crecimiento de 1.393 millones de euros (+0,7%) con respecto a diciembre de 2013.

PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

(millones de euros)	jun-14	dic-13	variación s/dic -13	
			Importe	%
Depósitos de bancos centrales	47.142	43.406	3.736	8,6%
Depósitos de entidades de crédito	25.944	26.218	(274)	(1,0%)
Depósitos de la clientela	107.507	108.543	(1.036)	(1,0%)
Administraciones públicas	5.428	4.302	1.125	26,2%
Otros sectores residentes	97.836	100.174	(2.339)	(2,3%)
Cuentas corrientes	12.104	11.541	562	4,9%
Cuentas de ahorro	23.993	23.646	347	1,5%
Imposiciones a plazo	58.120	58.762	(642)	(1,1%)
Cesiones temporales y otras cuentas	3.619	6.225	(2.606)	(41,9%)
No residentes	2.707	2.633	74	2,8%
Ajustes por valoración	1.536	1.434	103	7,2%
Débitos representados por valores negociables	26.155	28.139	(1.984)	(7,1%)
Pasivos subordinados	1.009	0	1.009	-
Otros pasivos financieros	1.514	1.571	(57)	(3,6%)
Total pasivos financieros a coste amortizado	209.270	207.877	1.393	0,7%

(*) Cifras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

Depósitos de bancos centrales y depósitos de entidades de crédito

Gran parte del incremento de los pasivos a coste amortizado se concentra en los **depósitos de bancos centrales**, que se han incrementado en 3.736 millones de euros desde diciembre de 2013. Este incremento está relacionado con la mayor operativa repo de Bankia con BFA que se ha descrito en el apartado de inversiones crediticias, ya que los colaterales que Grupo Bankia ha recibido de BFA en ejecución de esta operativa los ha financiado tanto con el BCE como en mercado privado de repos. En todo caso, una vez cancelados los saldos de BFA con el BCE, la financiación conjunta de BFA y Bankia con el BCE se ha reducido en 8.418 millones de euros desde diciembre de 2013 hasta situarse en 47.142 millones de euros. Por su parte, los **depósitos de entidades de crédito** se han reducido en 274 en este primer semestre de 2014 debido, en buena medida, al menor volumen de cuentas a plazo y repos bilaterales contratados con otras entidades.

Depósitos de la clientela

Han anotado un saldo de 107.507 millones de euros, lo que representa un descenso de 1.036 millones de euros (-1,0%) con respecto a diciembre del año anterior. Esta evolución se debe a la amortización de cédulas hipotecarias singulares que ha tenido lugar en el periodo (-568 millones de euros) y al menor volumen de cesiones temporales con cámaras de compensación y con el sector público, que han totalizado 6.703 millones de euros de forma conjunta, lo que representa un descenso en lo que va de año de 2.616 millones de euros que, como se explica a continuación, se ha compensado por el mayor volumen de depósitos captados de clientes.

DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

(millones de euros)	jun-14	dic-13	variación s/dic -13	
			Importe	%
Depósitos estrictos de clientes	92.056	89.908	2.148	2,4%
Sector público	3.931	2.688	1.242	46,2%
Sector privado residente	86.953	86.020	933	1,1%
Cuentas corrientes	12.104	11.541	562	4,9%
Cuentas de ahorro	23.993	23.646	347	1,5%
Imposiciones a plazo	50.856	50.833	23	0,0%
No residentes	1.173	1.200	(27)	(2,2%)
Cédulas hipotecarias singulares	8.748	9.316	(568)	(6,1%)
Cesiones temporales	6.703	9.319	(2.616)	(28,1%)
Sector privado residente y no residente	5.201	7.702	(2.501)	(32,5%)
Sector público	1.502	1.617	(116)	(7,2%)
Total depósitos de la clientela	107.507	108.543	(1.036)	(1,0%)

(*) Cifras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

Dentro de los depósitos de la clientela destaca la buena evolución que han tenido los **depósitos estrictos de clientes**, que se calculan excluyendo de los depósitos de la clientela las cédulas hipotecarias singulares y las cesiones temporales del sector público y privado, tanto residente como no residente. Así, en la primera mitad del ejercicio 2014 los depósitos estrictos han aumentado en 2.148 millones de euros totalizando 92.056 millones de euros al cierre del primer semestre de 2014 frente a los 89.908 millones de euros de diciembre de 2013. Este crecimiento es particularmente reseñable teniendo en cuenta que se produce tras la importante reducción del número de oficinas que realizó el banco en 2013 y pese a la canalización cada vez mayor del ahorro que realizan los clientes de Bankia hacia productos de inversión fuera de balance, que son más rentables. En este sentido, hay que destacar que los **recursos minoristas gestionados fuera de balance** (fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros de ahorro) han crecido en 1.473 millones de euros (+7,1%) con respecto al cierre del ejercicio 2013, concentrándose este incremento en fondos de inversión. De esta manera, el saldo conjunto de depósitos estrictos de clientes y recursos gestionados fuera de balance ha experimentado un crecimiento de 3.621 millones de euros en el primer semestre de 2014.

Empréstitos y otros valores negociables y pasivos subordinados

Al finalizar el primer semestre de 2014 el saldo anotado en este epígrafe del balance ha totalizado 26.155 millones de euros, 1.984 millones de euros menos que en diciembre del año anterior, evolución que fundamentalmente recoge los vencimientos que han tenido lugar en el semestre (principalmente cédulas hipotecarias y territoriales) netos del desembolso de la nueva emisión de deuda senior realizada en enero por importe de 1.000 millones de euros.

Por su parte, los pasivos subordinados del Grupo han registrado un saldo de 1.009 millones de euros al cierre de junio de 2014 como consecuencia del desembolso de una emisión de deuda subordinada Tier-2 por un importe nominal de 1.000 millones de euros colocada en el mes de mayo, que ha contribuido a reforzar los niveles de solvencia del Grupo Bankia.

- **Patrimonio neto**

La cifra de **patrimonio neto** del Grupo se ha situado en 12.476 millones de euros en junio de 2014, un 7,7% más que al cierre del ejercicio anterior. Dentro de este epígrafe se incluyen ajustes por valoración positivos de 1.238 millones de euros, 496 millones de euros más que en diciembre de 2013 debido las plusvalías latentes asociadas a los activos clasificados como disponibles para la venta, fundamentalmente deuda pública española, que han crecido como consecuencia de la bajada de la prima de riesgo del tesoro español desde diciembre del año anterior.

- **Otros epígrafes del balance**

Al finalizar el primer semestre de 2014 la **cartera de negociación**, que está integrada principalmente por derivados de negociación, se situó en 18.576 millones de euros en el activo y 17.477 millones de euros en el pasivo, anotando descensos de 3.668 millones de euros y 2.741 millones de euros respectivamente con respecto al cierre del ejercicio 2013. Este descenso se debe a la firma de diversos acuerdos de netting y compresión sobre posiciones en derivados de negociación incluidos en esta cartera que se han realizado con distintas contrapartidas.

3.5.- Evolución de la cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS SEMESTRAL

(millones de euros)	jun-14	jun-13	variación s/jun-13	
			Importe	%
Margen de intereses	1.427	1.092	336	30,8%
Dividendos	3	6	(3)	(52,9%)
Resultado por puesta en equivalencia	18	13	5	35,3%
Comisiones totales netas	468	449	18	4,1%
Resultado de operaciones financieras	74	298	(223)	(75,1%)
Diferencias de cambio	21	10	11	112,5%
Otros productos y cargas de explotación	(78)	(94)	16	16,8%
Margen bruto	1.932	1.773	159	9,0%
Gastos de explotación	(876)	(982)	106	10,8%
Gastos de administración	(795)	(888)	93	10,5%
Gastos de personal	(506)	(596)	90	15,1%
Otros gastos generales	(289)	(292)	3	1,2%
Amortizaciones	(81)	(94)	13	13,8%
Resultado de actividades de explotación antes de provisiones	1.056	791	265	33,5%
Dotaciones a provisiones (neto)	65	30	35	115,8%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(520)	(745)	225	30,2%
Resultado de actividades de explotación	602	76	525	686,6%
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(0)	(14)	13	96,8%
Otras ganancias y pérdidas	(45)	86	-	-
Resultado antes de impuestos	557	149	408	274,3%
Impuesto sobre beneficios	(155)	(43)	(112)	(261,7%)
Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas	402	106	296	279,3%
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)	29	86	(57)	(66,2%)
Resultado después de impuestos	431	192	239	124,4%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1)	(8)	7	81,9%
Resultado atribuido al grupo	432	200	232	116,1%
Principales indicadores				
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	45,3%	55,4%	(10,1) p.p.	(18,2%)
ROA ⁽²⁾	0,34%	0,14%	+0,2 p.p.	144,2%
ROE ⁽³⁾	7,92%	n.a.	n.a.	n.a.

(*) Cifras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

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

(2) Beneficio después de impuestos / Activos totales medios

(3) Beneficio atribuido al Grupo / Fondos propios al inicio del periodo. El ROE no se calcula en junio de 2013 debido a que los fondos propios fueron negativos hasta la capitalización realizada en mayo de 2013.

CUENTA DE RESULTADOS - EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(millones de euros)	2T 2014	1T 2014	4T 2013	3T 2013	2T 2013	1T 2013
Margen de intereses	730	698	690	643	580	512
Dividendos	2	1	2	1	5	1
Resultado por puesta en equivalencia	11	7	9	7	(2)	15
Comisiones totales netas	237	231	249	237	225	225
Resultado de operaciones financieras	53	21	34	84	132	166
Diferencias de cambio	6	14	4	6	15	(5)
Otros productos y cargas de explotación	(36)	(42)	(77)	(31)	(49)	(45)
Margen bruto	1.002	930	912	945	905	868
Gastos de explotación	(435)	(441)	(459)	(464)	(488)	(494)
Gastos de administración	(392)	(403)	(418)	(423)	(442)	(446)
Gastos de personal	(250)	(256)	(253)	(268)	(288)	(308)
Otros gastos generales	(143)	(146)	(166)	(155)	(154)	(139)
Amortizaciones	(42)	(39)	(41)	(41)	(46)	(48)
Resultado de actividades de explotación antes de provisiones	567	489	453	481	417	374
Dotaciones a provisiones (neto)	17	49	(227)	17	12	18
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(243)	(277)	(235)	(269)	(509)	(235)
Resultado de actividades de explotación	341	260	(9)	228	(80)	157
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	2	(3)	(7)	2	(10)	(3)
Otras ganancias y pérdidas	(35)	(10)	(61)	(23)	137	(51)
Resultado antes de impuestos	309	248	(76)	208	46	102
Impuesto sobre beneficios	(78)	(77)	216	(61)	(13)	(30)
Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas	231	171	139	147	34	72
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)	14	15	17	14	86	(0)
Resultado después de impuestos	245	186	156	161	120	72
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	(1)	6	(1)	(6)	(2)
Resultado atribuido al grupo	245	187	150	161	126	74
Principales indicadores						
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	43,4%	47,4%	50,3%	49,1%	53,9%	56,9%
ROA ⁽²⁾	0,39%	0,30%	0,24%	0,24%	0,17%	0,10%
ROE ⁽³⁾	8,91%	6,99%	5,54%	6,05%	n/a	n/a

(*) Cifras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

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

(2) Beneficio después de impuestos anualizado / Activos totales medios.

(3) Beneficio atribuido al Grupo anualizado / Fondos propios al inicio del periodo. No se calcula en 2T 2013 y 1T 2013 debido a que los fondos propios fueron negativos hasta la recapitalización de mayo de 2013.

CUENTA DE RESULTADOS SEMESTRAL - PRINCIPALES MAGNITUDES

	Junio 2014			Junio 2013		
	Importe	% sobre margen bruto	% sobre activos totales medios ⁽¹⁾	Importe	% sobre margen bruto	% sobre activos totales medios ⁽¹⁾
(millones de euros)						
Margen de intereses	1.427	73,9%	1,1%	1.092	61,6%	0,8%
Margen bruto	1.932	100,0%	1,5%	1.773	100,0%	1,3%
Gastos de explotación	(876)	(45,3%)	(0,7%)	(982)	(55,4%)	(0,7%)
Gastos de administración	(795)	(41,1%)	(0,6%)	(888)	(50,1%)	(0,6%)
Amortizaciones	(81)	(4,2%)	(0,1%)	(94)	(5,3%)	(0,1%)
Dotaciones a provisiones (neto)	65	3,4%	0,1%	30	1,7%	0,0%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(520)	(26,9%)	(0,4%)	(745)	(42,0%)	(0,5%)
Resultado de actividades de explotación	602	31,1%	0,5%	76	4,3%	0,1%
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(0)	(0,0%)	(0,0%)	(14)	(0,8%)	(0,0%)
Otras ganancias y pérdidas	(45)	(2,3%)	(0,0%)	86	4,8%	0,1%
Resultado antes de impuestos	557	28,8%	0,4%	149	8,4%	0,1%
Impuesto sobre beneficios	(155)	(8,0%)	(0,1%)	(43)	(2,4%)	(0,0%)
Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas	402	20,8%	0,3%	106	6,0%	0,1%
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)	29	1,5%	0,0%	86	4,9%	0,1%
Resultado después de impuestos	431	22,3%	0,3%	192	10,8%	0,1%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1)	(0,1%)	(0,0%)	(8)	(0,5%)	(0,0%)
Resultado atribuido al grupo	432	22,4%	0,3%	200	11,3%	0,1%

(*) Cifras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

(1) Calculado anualizando el resultado

- **Resumen de los resultados del Grupo**

En el primer semestre de 2014 el Grupo Bankia ha obtenido un beneficio atribuido de 432 millones de euros, 232 millones de euros más que en el primer semestre del año anterior. Estos resultados se sustentan en la favorable evolución que han mostrado tanto las fuentes de ingresos del negocio bancario básico -margen de intereses y comisiones- como los costes de explotación del Grupo lo que, en un contexto de bajos tipos de interés como el actual, refleja la capacidad de Bankia para consolidar la generación de ingresos procedentes de su actividad bancaria más recurrente una vez saneado su balance y normalizado el nivel de dotación de provisiones.

En este sentido, el elevado ritmo de gestión de los cambios organizativos que ha alcanzado el Grupo en el pasado ejercicio, principalmente en lo que hace referencia a la racionalización de la plantilla y de la red de oficinas, ha reducido notablemente los costes de estructura, lo que ha permitido mejorar de forma significativa la ratio de eficiencia y el beneficio generado por la actividad de explotación.

A lo anterior se unen las plusvalías de 61 millones de euros que ha obtenido el Grupo por la venta de participaciones accionariales realizadas en el marco del plan de desinversiones en activos no estratégicos, principalmente, por la venta de las participaciones que mantenía en el capital de NH Hoteles y Deoleo, que han complementado los ingresos del negocio básico en el primer semestre de 2014.

A continuación se comenta la evolución de los principales epígrafes de la cuenta de resultados del Grupo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2014.

• **Margen de intereses**

En el primer semestre de 2014 el **margen de intereses** del Grupo totalizó 1.427 millones de euros provenientes, fundamentalmente, de la actividad crediticia con el sector privado residente, cifra que representa un incremento de 336 millones de euros (+30,8%) con respecto al mismo periodo del ejercicio 2013. El abaratamiento de los costes de pasivo, tanto de los recursos minoristas como mayoristas, es el factor más determinante en esta positiva evolución, que ha permitido compensar los menores ingresos aportados por las carteras de crédito y de renta fija en el primer semestre de 2014.

En la siguiente tabla se presenta un análisis del margen de intereses en la primera mitad de los ejercicios 2014 y 2013, 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 el primer semestre del ejercicio 2014.

ESTRUCTURA DE INGRESOS Y COSTES										
	Junio 2014			Junio 2013			Variación		Efecto	
	Saldo medio ⁽¹⁾	Ingresos/Gastos	Tipo	Saldo medio ⁽¹⁾	Ingresos/Gastos	Tipo	Saldo medio ⁽¹⁾	Ingresos/Gastos	Tipo	Volumen
<i>(millones de euros y %)</i>										
Ingresos financieros										
Intermediarios financieros	17.140	22	0,26%	14.221	12	0,17%	2.919	10	6	4
Crédito a la clientela neto (a)	120.528	1.481	2,48%	133.877	1.804	2,72%	(13.349)	(323)	(159)	(164)
Cartera de valores	70.848	906	2,58%	72.666	944	2,62%	(1.818)	(38)	(14)	(23)
Otros activos que devengan interés	192	2	2,49%	396	6	3,24%	(204)	(4)	(1)	(3)
Otros activos no remunerados	45.284	-	-	55.234	-	-	(9.950)	-	-	-
Total Activos (b)	253.993	2.411	1,91%	276.394	2.767	2,02%	(22.401)	(355)	(143)	(213)
Gastos financieros										
Intermediarios financieros	73.570	149	0,41%	75.697	265	0,71%	(2.126)	(116)	(112)	(4)
Depósitos de la clientela (c)	111.665	693	1,25%	118.193	1.044	1,78%	(6.528)	(350)	(310)	(41)
Depósitos estrictos de clientes	93.680	624	1,34%	95.010	971	2,06%	(1.330)	(347)	(338)	(9)
Cesiones temporales	9.062	12	0,27%	12.831	23	0,37%	(3.769)	(12)	(7)	(5)
Cédulas singulares	8.923	57	1,29%	10.351	49	0,95%	(1.428)	8	17	(9)
Empréstitos y otros valores negociables	27.120	131	0,97%	33.526	209	1,26%	(6.406)	(78)	(47)	(31)
Financiación subordinada	251	5	3,99%	11.721	147	2,53%	(11.470)	(142)	85	(227)
Otros pasivos que devengan interés	1.655	6	0,71%	2.308	11	0,94%	(654)	(5)	(3)	(2)
Otros pasivos sin coste	27.645	-	-	36.407	-	-	(8.763)	-	-	-
Patrimonio neto	12.088	-	-	(1.458)	-	-	13.546	-	-	-
Total Pasivo y Patrimonio Neto (d)	253.993	984	0,78%	276.394	1.675	1,22%	(22.401)	(691)	(604)	(87)
Margen de la clientela (a-c)		788	1,23%		761	0,94%		27	150	(124)
Margen de intereses (b-d)		1.427	1,13%		1.092	0,80%		336	462	(126)

(*) 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

Al finalizar junio de 2014 el rendimiento medio de los activos se situó en el 1,91%, lo que supone una reducción de 11 puntos básicos con respecto al mismo periodo de 2013. Esta evolución se debe a varios factores, entre los que hay que destacar el menor volumen de crédito vinculado al desapalancamiento del sector privado (familias y empresas), que ha

continuado en la primera mitad de 2014, y la disminución de la rentabilidad media de la cartera crediticia, ya que en el primer semestre del año anterior aún no se había recogido en su totalidad el efecto de la caída de tipos de interés sobre la cartera hipotecaria, que sí se recoge en el primer semestre de 2014. Todo ello se ha reflejado en el rendimiento medio de las carteras de crédito, que en el primer semestre de 2014 se ha situado en el 2,48% anotando un descenso de 24 puntos básicos en relación con el mismo periodo de 2013. No obstante, como se explica más adelante, el Grupo ha compensado este menor rendimiento del crédito con la gestión de diferenciales, de manera que el descenso del coste de los depósitos ha permitido situar el margen de la clientela en el 1,23%, 29 puntos básicos más que al finalizar junio 2013.

En menor medida, otro factor que también ha contribuido a la disminución del rendimiento medio de los activos es el menor volumen de ingresos aportados por la cartera de renta fija, que en la primera mitad de 2014 han descendido en 38 millones de euros (-4 pbs) con respecto al primer semestre de 2013.

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 consolidar el crecimiento trimestral del margen de intereses que se inició a partir de marzo de 2013. Al finalizar junio de 2014 el coste medio de los pasivos del Grupo se ha reducido en 44 puntos básicos con respecto al primer semestre de 2013 hasta situarse en el 0,78%. Esta mejora se produce principalmente en el coste de los depósitos de la clientela, que ha bajado 53 puntos básicos, fundamentalmente por la fuerte rebaja en el coste de contratación de los depósitos minoristas a plazo.

Por otra parte, la mejora en la estructura de financiación que se ha producido por la reducción del GAP comercial, la liquidez generada por las desinversiones y la 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 220 millones de euros (-62%) con respecto al primer semestre de 2013, tanto por reducción de volúmenes como de tipo (cancelación de la deuda subordinada tras el aumento de capital realizado en mayo de 2013 y vencimiento de las emisiones de mayor coste). Adicionalmente, la bajada de tipos realizada por el Banco Central Europeo en 2013 ha sido otro factor que ha contribuido a abaratar el coste de la tesorería del Grupo Bankia en la primera mitad de 2014, lo que se refleja en el descenso de 30 puntos básicos en los gastos de intermediarios financieros (ECB e interbancario).

En conclusión, en la primera mitad del ejercicio 2014 la positiva evolución del coste de financiación ha sido el factor que ha permitido suavizar la presión de los bajos tipos de interés sobre el rendimiento del crédito y el menor volumen de ingresos procedentes de las carteras de renta fija, traduciéndose en una mejora de 33 puntos básicos en el margen de intereses, que al cierre del semestre se situó en el 1,13%.

• **Margen bruto**

Al finalizar el primer semestre de 2014 el margen bruto del Grupo Bankia se ha situado en 1.932 millones de euros, 159 millones de euros más que el reportado en el primer semestre de 2013 (+9,0 %). Si excluimos los resultados de operaciones financieras, el margen bruto se habría incrementado en un 25,9% con respecto al mismo periodo del año anterior como consecuencia de la mejora experimentada por el negocio bancario básico, es decir, el margen de intereses y las comisiones, que anotan una subida conjunta del 23,0%. En este sentido, en el primer semestre de 2014 el margen bruto del Grupo presenta una menor dependencia de los ingresos atípicos que en el ejercicio precedente.

Las **comisiones** totales netas han aportado 468 millones de euros a la cuenta de resultados del grupo, anotando un crecimiento de 18 millones con respecto al primer semestre de 2013. Este crecimiento responde, en buena medida, a la incorporación de las comisiones procedentes del negocio de pensiones de Aseval, que fue traspasado a Bankia Pensiones en marzo de 2014.

COMISIONES NETAS

(millones de euros)	jun-14	jun-13	variación s/jun-13	
			Importe	%
Actividad bancaria tradicional	269	270	(1)	(0,4%)
Riesgos y compromisos contingentes	55	57	(3)	(4,8%)
Servicios de cobros y pagos	214	212	2	0,8%
Comercialización de productos financieros	129	103	26	25,2%
Fondos de inversión	46	37	8	22,2%
Fondos de pensiones	45	22	23	105,0%
Seguros y otros	38	44	(6)	(12,6%)
Total comisiones actividad bancaria y comercialización	398	373	25	6,7%
Resto de comisiones	129	147	(18)	(12,5%)
Servicio de valores	31	25	6	23,8%
Estructuración y diseño de operaciones	16	30	(13)	(44,6%)
Recuperación de fallidos	6	10	(4)	(40,9%)
Otras	75	82	(7)	(8,4%)
Comisiones cobradas	527	520	7	1,3%
Comisiones pagadas	59	71	(12)	(16,6%)
Total comisiones netas	468	449	18	4,1%

(*) Cifras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

Atendiendo a su tipología, además del crecimiento de las comisiones procedentes de fondos de pensiones, ya comentado, cabe destacar el buen comportamiento de las comisiones que se han originado por la administración y comercialización de fondos de inversión. Ambas han compensado el descenso del resto de comisiones menos ligadas al negocio bancario habitual, principalmente por estructuración y diseño de operaciones, que en el primer semestre de 2013 incluyeron el cobro de comisiones no recurrentes por la venta de determinadas carteras de crédito del Grupo.

Los **dividendos** han aportado únicamente 3 millones de euros a la cuenta de resultados del Grupo Bankia en la primera mitad de 2014, frente a los 6 millones de euros generados en junio de 2013. Por su parte, los resultados por **puesta en equivalencia**, que esencialmente recogen la aportación de la participación en Mapfre Caja Madrid Vida, S.A., totalizaron 18 millones de euros, 5 millones de euros más que en el primer semestre de 2013.

Los **resultados de operaciones financieras (ROF)** han disminuido su aportación a la cuenta de resultados consolidada del Grupo, totalizando 74 millones de euros al finalizar junio de 2014 frente a los 298 millones de euros que obtuvo el Grupo en el mismo periodo del año anterior. De esta forma, al cierre del primer semestre de 2014 el ROF del Grupo Bankia representa únicamente un 3,8% del margen bruto consolidado frente al 16,8% del año anterior, habiéndose generado, principalmente, por la rotación de las carteras de deuda. El descenso que se produce con respecto a junio de 2013 se concentra en la operativa de autocartera e instrumentos híbridos, ya que en el primer semestre del año anterior se produjeron unos resultados positivos de 220 millones de euros por la recompra de emisiones propias y de 99 millones de euros por la operación de canje de instrumentos híbridos realizada en mayo.

Las **diferencias de cambio** han totalizado 21 millones de euros frente a los 10 millones de euros del año anterior. En cuanto a los **otros productos y cargas de explotación**, el saldo registrado en este epígrafe ha supuesto un gasto neto de 78 millones de euros en la primera mitad de 2014, inferior en 16 millones de euros al del mismo periodo de 2013 como consecuencia, principalmente, del mayor volumen de ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias.

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

El resultado generado por la actividad típica de explotación al cierre del primer semestre de 2014 ha ascendido a 1.056 millones de euros, importe que es un 33,5% superior al resultado alcanzado en el año anterior.

La favorable evolución de los ingresos procedentes del negocio bancario básico, unido a la reducción de costes, han sido los factores clave para que se haya producido este crecimiento.

El elevado ritmo de gestión en los cambios organizativos que ha realizado el Grupo según lo establecido en el Plan de Reestructuración ha posibilitado que los gastos de explotación se hayan reducido de forma notable en comparación con el primer semestre de 2013. La mayor parte de esta reducción de costes se ha centrado en los **gastos de administración**, que han descendido un 10,5%, básicamente como consecuencia del ajuste de plantilla realizado en el pasado ejercicio, que ha disminuido los **gastos de personal** en 90 millones de euros (-15,1%) con respecto al primer semestre de 2013. Asimismo, han descendido en 13 millones de euros (-13,8%) las **amortizaciones** de inmovilizado debido, fundamentalmente, al proceso de cierre

de oficinas, que concluyó en noviembre de 2013. Esta positiva evolución de los gastos ha mejorado notablemente la ratio de eficiencia (gastos de explotación sobre margen bruto) del Grupo Bankia, que al finalizar el primer semestre de 2014 se ha situado en el 45,3%, 10,1 puntos porcentuales por debajo de la ratio de eficiencia del primer semestre de 2013.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

(millones de euros)	jun-14	jun-13	variación s/jun-13	
			Importe	%
Gastos de personal	506	596	(90)	(15,1%)
Sueldos y salarios	381	458	(77)	(16,8%)
Seguridad social	91	112	(21)	(18,8%)
Pensiones	14	2	12	659,4%
Otros	20	24	(4)	(18,3%)
Gastos generales	289	292	(3)	(1,2%)
Inmuebles, instalaciones y material	69	84	(15)	(18,0%)
Informática y comunicaciones	88	93	(5)	(5,4%)
Publicidad y propaganda	27	25	2	8,0%
Informes técnicos	19	19	-	-
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	8	11	(3)	(24,8%)
Contribuciones y otros impuestos	35	28	7	24,9%
Primas de seguros y autoseguros	2	2	-	-
Otros gastos generales	40	29	11	37,1%
Total gastos de administración	795	888	(93)	(10,5%)

(*) Cifras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

- **Dotación a provisiones y saneamientos**

Una vez completado en 2012 y 2013 el saneamiento de su balance, en la primera mitad del ejercicio 2014 el Grupo Bankia ha normalizado el nivel de **provisiones y saneamientos**, aunque ha continuado reforzando las provisiones del balance para cubrir los deterioros de sus activos crediticios e inmobiliarios. Así, el nivel de dotaciones del Grupo, que incluye las **dotaciones a provisiones** 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 totalizado un importe algo superior a 590 millones de euros frente a los aproximadamente 850 millones de euros dotados en el primer semestre del año anterior.

Dentro de este importe total, las pérdidas por deterioro de activos financieros descienden en 225 millones de euros, reflejando las menores dotaciones de crédito por calendario y entradas en mora. También han disminuido los deterioros de activos no financieros, fundamentalmente activos materiales y existencias, que apenas han registrado saldo en el primer semestre de 2014, mientras que los saneamientos de activos inmobiliarios

adjudicados clasificados como activos no corrientes en venta han descendido en 19 millones de euros con respecto al primer semestre de 2013 hasta situarse en 109 millones de euros. El epígrafe “Otras dotaciones a provisiones (neto)” incluye, principalmente, las dotaciones realizadas por riesgos y compromisos contingentes, impuestos y otras contingencias legales, habiendo anotado un saldo positivo de 65 millones de euros al cierre de junio de 2014 que refleja la liberación de provisiones por avales concedidos a terceros. El único epígrafe de dotación de provisiones que se ha incrementado con respecto al primer semestre de 2013 es el de participaciones contabilizadas como activos no corrientes en venta, que ha anotado una provisión de 30 millones de euros (sin saldo en el año anterior) como consecuencia del deterioro de las participaciones accionariales en sociedades inmobiliarias.

- **Otros resultados**

En la primera mitad del ejercicio 2014 el Grupo Bankia ha obtenido plusvalías por la venta de participaciones accionariales realizadas en el marco del plan de desinversiones en activos no estratégicos por un importe de 61 millones de euros generados, principalmente, por la venta de las participaciones que mantenía en el capital de NH Hoteles (8,07%) y Deoleo (16,51%). Estas plusvalías y resultados extraordinarios 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 45 millones de euros al finalizar el semestre debido a que en dicho epígrafe también se incluye el saneamiento de activos adjudicados realizado en el periodo.

Por otra parte, en mayo del año anterior el Grupo reclasificó Aseval como “operación en interrupción”, por lo que en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los resultados de Aseval pasaron a contabilizarse como **resultados procedentes de operaciones interrumpidas**. En el primer semestre de 2014 el saldo de este epígrafe ha totalizado 29 millones de euros, inferior en 57 millones de euros al registrado en el mismo periodo del año anterior (86 millones de euros) debido a la cifra elevada de resultados por operaciones financieras obtenidos por Aseval en 2013 y a la eliminación en 2014 de los resultados del negocio de pensiones de Aseval, que han sido llevados a otros epígrafes de la cuenta de resultados tras la adquisición de este negocio por parte de Bankia Pensiones.

- **Beneficio atribuido**

La buena evolución de los ingresos del negocio bancario más recurrente, unida a la disminución de los costes y el menor volumen de dotación de provisiones, ha permitido al Grupo Bankia generar un beneficio atribuido de 432 millones de euros al cierre del primer semestre del ejercicio 2014, lo que representa un crecimiento de 232 millones de euros (+116,1%) con respecto al primer semestre del año anterior.

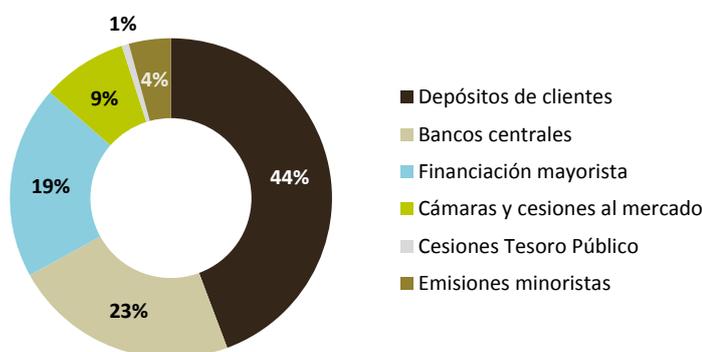
4.- ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

La liquidez y la estructura del pasivo han continuado siendo uno de los focos de gestión prioritarios del Grupo Bankia en el primer semestre de 2014, teniendo como objetivo principal 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 que le permita al Grupo gestionar el balance sin tensiones de liquidez en el corto plazo.

En el epígrafe 5.2 del presente informe y la nota 3.2 de los estados financieros consolidados intermedios cerrados a 30 de junio de 2014 se detallan las políticas de gestión de la liquidez del Grupo Bankia así como información sobre los vencimientos de activos y pasivos financieros que permite proyectar el saldo de liquidez a diferentes plazos (gap de liquidez), por lo que en este epígrafe se comentará la evolución de los principales indicadores de liquidez y de las fuentes de financiación del Grupo en la primera mitad de 2014.

Por lo que hace referencia a los recursos ajenos, la principal fuente de financiación del Grupo Bankia son los depósitos de clientes, principalmente 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 y distribuidas en la red y los saldos que mantiene el Grupo con el BCE.

Financiación ajena - Junio 2014



Los recursos captados de clientes han continuado mostrando una gran estabilidad en la primera mitad de 2014, habiendo anotado un crecimiento de 2.148 millones de euros en términos absolutos y manteniendo un peso elevado en el mix de financiación del balance (44% de los recursos ajenos del Grupo). Este crecimiento de los depósitos de clientes ha compensado parcialmente el menor volumen de la operativa repo en mercado (cesiones temporales a través de cámaras y bilaterales con otras entidades), que ha descendido en algo más de 3.000 millones de euros desde diciembre de 2013, representando un 9% de las fuentes de financiación del Grupo al cierre de junio de 2014.

En cuanto a la financiación mayorista, que representa un 19% de los recursos ajenos y se compone, fundamentalmente, de cédulas hipotecarias, ha descendido en 702 millones de euros debido a los vencimientos de emisiones que se han producido en la primera mitad del ejercicio. Hay que destacar que la financiación mayorista de medio y largo plazo (excluyendo los depósitos de entidades de crédito) cubre holgadamente los créditos no financiados con depósitos de clientes (GAP comercial), que a 30 de junio de 2014 asciende a 18.933 millones de euros. Por su parte, las cesiones con el Tesoro Público y las emisiones minoristas (cédulas hipotecarias singulares no negociables) se han mantenido estables, representando al cierre de junio de 2014 un 1% y un 4% respectivamente de los recursos ajenos del Grupo Bankia.

La financiación procedente de bancos centrales, se ha incrementado en 3.736 millones de euros con respecto al cierre de diciembre de 2013 (23% de las fuentes de financiación al cierre de junio de 2014). Esta subida se ha producido debido a la mayor financiación mediante repos concedida por Bankia a su matriz BFA a raíz del cumplimiento de los compromisos asumidos en el Plan de Reestructuración y la cancelación de todos los saldos que BFA mantenía con el BCE, ya que los colaterales que Grupo Bankia ha recibido de BFA en ejecución de esta operativa los ha financiado tanto con el BCE como en mercado privado de repos. En todo caso, una vez cancelados los saldos de BFA con el BCE, la financiación conjunta de BFA y Bankia con el BCE se ha reducido en 8.418 millones de euros desde diciembre de 2013.

FUENTES DE FINANCIACIÓN

(millones de euros)	jun-14	dic-13	variación s/dic -13		Peso	
			Importe	%	jun-14	dic-13
Depósitos estrictos de clientes	92.056	89.908	2.148	2,4%	44,3%	43,6%
Sector público	3.931	2.688	1.242	46,2%	1,9%	1,3%
Sector privado residente	86.953	86.020	933	1,1%	41,9%	41,7%
Cuentas corrientes	12.104	11.541	562	4,9%	5,8%	5,6%
Cuentas de ahorro	23.993	23.646	347	1,5%	11,5%	11,5%
Imposiciones a plazo	50.856	50.833	23	0,0%	24,5%	24,6%
No residentes	1.173	1.200	(27)	(2,2%)	0,6%	0,6%
Financiación mayorista	40.483	41.185	(702)	(1,7%)	19,5%	20,0%
Depósitos de entidades de crédito ⁽¹⁾	13.320	13.046	274	2,1%	6,4%	6,3%
Débitos representados por valores negociables	26.155	28.139	(1.984)	(7,1%)	12,6%	13,6%
Pasivos subordinados	1.009	0	1.009	-	0,5%	0,0%
Emisiones minoristas	8.748	9.316	(568)	(6,1%)	4,2%	4,5%
Cámaras y cesiones al mercado	17.826	20.874	(3.048)	(14,6%)	8,6%	10,1%
Cesiones Tesoro Público	1.502	1.617	(116)	(7,2%)	0,7%	0,8%
Bancos centrales	47.142	43.406	3.736	8,6%	22,7%	21,0%
Total fuentes de financiación externas	207.756	206.306	1.450	0,7%	100,0%	100,0%

(*) Cifras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

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

En términos de generación de liquidez, la progresiva reducción del stock de crédito y el crecimiento de los depósitos de clientes han contribuido a mejorar el GAP comercial (diferencia entre el crédito neto excluyendo las adquisiciones temporales y los depósitos de clientes calculados en términos estrictos, es decir, excluyendo las cesiones temporales y las cédulas hipotecarias singulares y añadiendo los créditos de mediación) en 6.261 millones de euros con respecto a diciembre de 2013, situándose en 18.933 millones de euros al finalizar junio de 2014. Esta buena evolución del GAP ha permitido al Grupo mejorar las principales ratios de liquidez. En concreto, la ratio de “Loan to deposits” (crédito neto sobre depósitos estrictos de clientes más créditos de mediación y cédulas singulares) cerró el primer semestre de 2014 en 109,7%, reduciéndose en 5,7 puntos porcentuales con respecto a diciembre del año anterior.

Por otra parte, la gestión y solvencia del Grupo ha merecido el respaldo de los inversores institucionales, de forma que el Grupo Bankia ha aprovechado este contexto más favorable para colocar dos emisiones de deuda, una de deuda senior y otra de deuda subordinada, por un importe nominal 1.000 millones de euros cada una.

La liquidez generada por la mejora del GAP comercial, el desembolso de las nuevas emisiones y las desinversiones han permitido al Grupo Bankia hacer frente a los vencimientos de deuda mayorista del semestre sin disminuir el volumen de activos líquidos. En este sentido, el Grupo cuenta con un cómodo perfil de amortizaciones, con vencimientos de emisiones mayoristas en lo que resta de 2014 por un importe algo superior a 4.200 millones de euros, de los que algo más de 3.960 millones de euros son cédulas hipotecarias, y de aproximadamente 3.700 millones de euros en 2015. 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 2014 ascendía a 32.884 millones de euros, en su totalidad elegibles, para operaciones de financiación en el BCE, de los que 10.673 millones de euros se encuentran incluidos en póliza. Adicionalmente, el excedente de liquidez en el Eurosistema (facilidad marginal de depósito y cuenta tesorera, neto del coeficiente de reservas mínimas) a 30 de junio de 2013 ascendía a 1.464 millones de euros.

En consecuencia, sin concentración de vencimientos relevantes en los próximos trimestres y en un entorno general de mercado más favorable, el Grupo Bankia contará con una gran flexibilidad para abordar sus necesidades de financiación en lo que resta de 2014 y en 2015.

RESERVA DE LIQUIDEZ

(millones de euros) (*)	jun-14	dic-13
Activos disponibles de elevada liquidez (**)	22.211	15.496
Disponible en póliza	10.673	9.177
Excedente de liquidez	1.464	2.044
TOTAL	34.348	26.717

(*) Cifras redondeadas a millones de euros

(**) Valor de mercado considerando el recorte del BCE

5.- SOLVENCIA Y GESTIÓN DE CAPITAL

El 1 de enero de 2014, entró en vigor la nueva normativa de solvencia conocida como BIS III para las entidades financieras europeas, la cual endurece las exigencias mínimas de capital así como los criterios de inclusión y computabilidad de los elementos de capital, especialmente a nivel del capital ordinario de nivel 1 (CET1) o capital de mayor calidad. Grupo Bankia ha alcanzado a junio 2014 una ratio capital ordinario de nivel 1 del 11,8 %, frente al 10,7 % proforma estimado a diciembre 2013, lo que supone un excedente sobre el mínimo regulatorio (4,5%) de 6.759 millones de euros. A nivel total capital BIS III el semestre culminó con una ratio de 13,3 %, (11,1 % pro forma a diciembre 2013), presentando un exceso de 4.882 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 al 30 de junio de 2014 así como de los requerimientos de capital calculados de acuerdo a lo establecido en la CRR y CRD. A efectos exclusivamente comparativos se incluye un pro-forma al 31 de diciembre de 2013 bajo CRR y CRD aplicando el calendario transitorio aplicable en el año 2014:

GRUPO BANKIA Solvencia Basilea III

(millones de € y %)

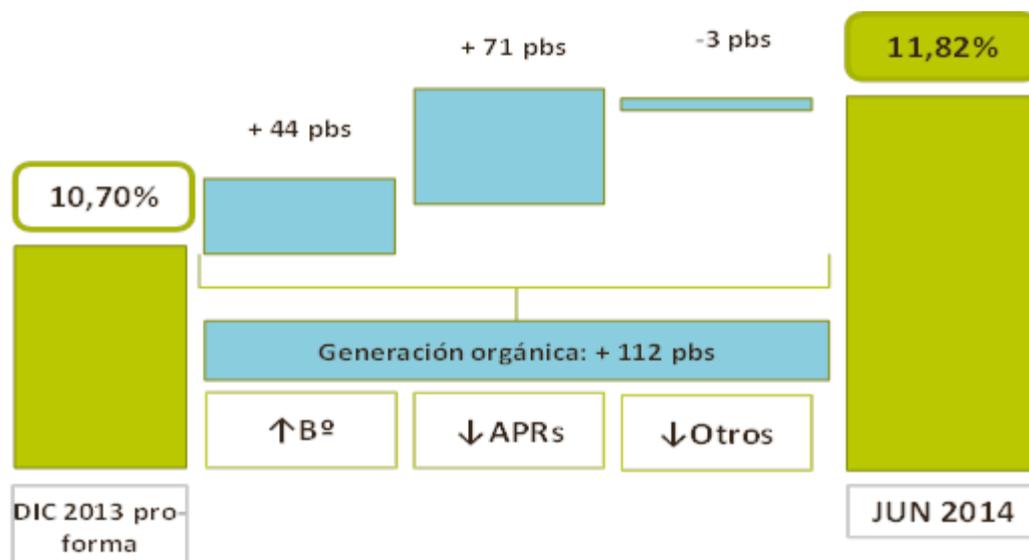
Recursos propios computables	Junio 2014		Dic. 2013 (*)	
Capital ordinario de nivel I	10.912	11,8%	10.515	10,7%
Capital de nivel I	10.912	11,8%	10.515	10,7%
Capital de nivel II	1.353	1,5%	363	0,4%
Total Capital BIS III	12.265	13,3%	10.878	11,1%
Activos ponderados por el Riesgo BIS III	Junio 2014		Dic. 2013 (*)	
Riesgo de crédito	83.368		88.088	
Riesgo operacional	7.418		7.418	
Riesgo de mercado	1.497		2.746	
Total Activos Ponderados por el Riesgo BIS III	92.283		98.252	
Exceso / (Defecto sobre mínimo regulatorio)	Junio 2014		Diciembre 2013 (*)	
		<i>mínimo</i>		<i>mínimo</i>
Capital ordinario de nivel I	6.759	4,5%	6.093	4,5%
Capital de nivel I	5.375	6,0%	4.619	6,0%
Total Capital BIS III	4.882	8,0%	3.018	8,0%

(*) Datos pro-forma

Durante el primer trimestre de 2014, Grupo Bankia ha fortalecido su base de capital en más de 220 p.b de los que 110 p.b provienen del capital ordinario de nivel I, lo que pone de manifiesto la paulatina consolidación de un modelo autosostenible de generación de capital. La evolución positiva del capital durante los primeros seis meses de 2014 se debe, principalmente, a los siguientes factores:

- Generación de resultados positivos por 432 millones de euros, que han supuesto una mejora de la base total de capital de 44 p.b., dando continuidad a objetivo del Grupo, de reforzar su CET1 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. Así, a 30 de junio de 2014 el total de CET1 del Grupo Bankia representa un 89 %, del total capital.
- La emisión, en mayo 2014, de deuda subordinada “Bono Subordinado 2014-1” por importe de 1.000 millones de euros, que ha sido calificada por el Banco de España como instrumento de capital de nivel II, con un impacto a nivel total solvencia de 102 p.b.
- Disminución de los activos ponderados por riesgo en 5.968 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 capital en 80 p.b. a nivel total solvencia.

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



Adicionalmente, a continuación se muestra una conciliación entre patrimonio neto contable y capital regulatorio. Los datos pro-forma de diciembre 2013 se incluyen a efectos comparativos.

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

(millones de € y %)

Elementos computables	Junio 2014	Diciembre 13	Variación	% Variación
Fondos propios	11.269	10.882,7	386	3,6%
Ajustes por valoración	1.238	741,8	496	66,9%
Intereses minoritarios	(31)	(39,7)	9	(21,8)%
Total Patrimonio neto (Balance público)	12.476	11.585	891,2	7,7%
Ajuste diferencias entre balance público y regulatorio	11	17	(6)	(36,8)%
Total Patrimonio neto (Balance regulatorio)	12.487	11.602	885	7,6%
Elementos patrimonio contable no computables	(1.219)	(731)	(489)	66,9%
Ajustes por valoración no computables como CE T-1	(1.228)	(736)	(492)	66,9%
Intereses minoritarios	9	5	4	69,4%
Deducciones de capital	(355)	(357)	1	(0,3)%
Fondos de comercio y otros intangibles (balance regulatorio)	(228)	(226)	(2)	0,7%
Otras deducciones	(128)	(130)	3	(2,1)%
Capital ordinario de nivel I	10.912	10.515	397	3,8%
Capital de nivel I adicional	0	0	0	0,0%
Capital de nivel II	1.353	363	989	272,5%
TOTAL CAPITAL REGULATORIO	12.265	10.878	1.387	12,7%

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, los requerimientos correspondientes a riesgo de crédito, incluyendo la renta variable, alcanzaron los 6.697 millones de euros (7.140 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 pro forma) y actualmente se calculan aplicando tanto el método estándar (un 36% de la cartera) como el método basado en calificaciones internas (un 64% de la cartera) desde que en junio 2008 se obtuvo autorización de Banco de España para las exposiciones relativas a Instituciones, Empresas y Minoristas procedentes de determinadas carteras así como la nueva producción.

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 2014 ascienden a 120 millones de euros (220 millones de euros a diciembre 2013 pro forma).

Finalmente, Grupo Bankia ha utilizado el método estándar para el cálculo de los requerimientos de capital por riesgo operacional que a 30 de junio ascienden a 593 millones de euros. Esto supone un paso más hacia la aplicación de métodos avanzados, en la medida en que hasta el tercer trimestre de 2013 se utilizaba el método de indicador básico.

Durante 2014 se está llevando a cabo la evaluación global de la banca de cara a la implementación del Mecanismo Único de Supervisión. El Grupo BFA, al que Bankia pertenece, está sujeto a dicha revisión. En este sentido, el Banco Central Europeo está realizando una revisión de la calidad de los activos del Grupo (Asset Quality Review) y está llevando a cabo un ejercicio de test de estrés, cuya metodología se publicó con fecha 29 de abril de 2014.

El ejercicio de estrés test tiene en cuenta un requerimiento mínimo de CET-1 del 8 % para todas las entidades sujetas a supervisión única en escenario central y del 5,5 % de CET-1 en escenario adverso aunque respetando la definición de capital y el calendario de transitorio establecido por el CRR para las realización de las deducciones y los ajustes regulatorios.

Entre los aspectos clave de la metodología de este stress test destacan la hipótesis de balance estático a lo largo de la serie temporal considerada (3 ejercicios proyectados tanto en escenario base como adverso) al menos que la entidad esté sujeta a un plan de recapitalización aprobado con anterioridad al 31 de diciembre de 2013 por la Comisión Europea, como es la situación del Grupo BFA-Bankia. Así, en el caso del Grupo BFA-Bankia las masas de balance evolucionarán en línea con lo previsto en el Plan de Recapitalización de la entidad. Adicionalmente, se establecen techos en el nivel de ingresos y de suelos en cuanto a activos ponderados por el riesgo y resultados de negociación. Se aplicará shock soberano a la totalidad del balance incluyendo la cartera disponible para la venta de renta fija Soberana y se aplicará un incremento en los costes del funding de forma asimétrica entre activos y pasivos como hipótesis conservadora.

En cuanto al escenario adverso, éste reflejará el riesgo sistémico con mayor crudeza que el escenario base mediante la aplicación de un mayor deterioro en la calidad del crédito, un endurecimiento de las condiciones de mercado del sector inmobiliario y un escenario macroeconómico más negativo que el central, entre otros aspectos.

Las implicaciones que pudiera tener estas pruebas de resistencia sobre el Grupo BFA-Bankia se conocerán una vez se hagan públicos los resultados, en el cuarto trimestre de 2014.

En cuanto a la estrategia de gestión de capital del Grupo Bankia ésta abarca dos objetivos, un objetivo de capital regulatorio y un objetivo de capital económico.

El objetivo de capital regulatorio, implica el cumplimiento con cierta holgura de los niveles mínimos de capital exigidos por las diferentes normativas aplicables. A este respecto, durante 2013 los principales hitos han consistido en el restablecimiento de la posición de solvencia del Grupo con objeto de poder cumplir con las diferentes normativas aplicables bajo el ámbito nacional y europeo y adicionalmente el posterior incremento de la misma con el fin de garantizar a futuro el cumplimiento de la nueva normativa de BIS III, más restrictiva que la existente hasta el momento en lo que a niveles y definición de capital se refiere.

El objetivo de capital económico, se fija internamente como resultado del Proceso de Autoevaluación de Capital (Pilar II), analizando el perfil de riesgos del Grupo y la evaluación de los sistemas de control interno y gobierno corporativo.

Durante 2013 y 2014 la política de gestión de capital del Grupo está enfocada en el cumplimiento bajo un escenario de implementación total de las nuevas exigencias de capital CRR/CRDIV atendiendo a las demandas de mercado, analistas e inversores.

6.- GESTIÓN DEL RIESGO

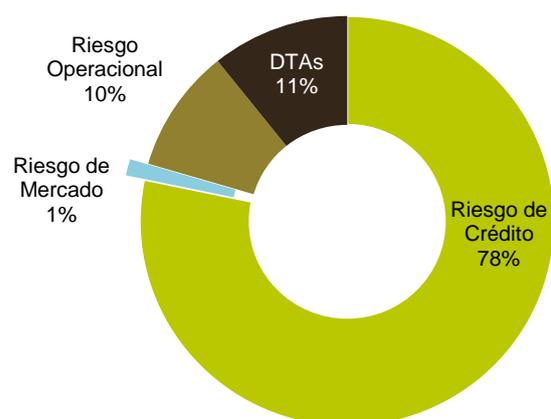
La gestión del riesgo es un pilar estratégico de la organización, cuyo principal objetivo es preservar la solidez financiera y patrimonial del Grupo, impulsando la creación de valor y el desarrollo del negocio de acuerdo con los niveles de tolerancia al riesgo determinados por los órganos de gobierno. 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.

En la nota 3 de las cuentas intermedias del Grupo Bankia correspondientes al primer semestre de 2014 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 del ejercicio 2014.

6.1.- Riesgo de crédito

- **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.



En la siguiente tabla se muestra la distribución por carteras de la exposición y el capital regulatorio del crédito a 30 de junio de 2014:

Nombre segmentos	Exposición	Capital Regulatorio
1 Organismos	46.780,64	256,42
2 Bancos e Intermediario	30.850,04	476,06
3 Empresas	34.074,61	1.467,36
4 Promotores	3.328,59	142,91
5 Financiaciones Especiales	7.315,49	445,39
6 Minoristas:	84.222,57	2.380,57
Hipotecario	71.964,40	1.988,92
Tarjetas	3.290,60	69,10
Consumo	2.263,03	101,54
Comercio	0,00	0,00
Microempresas	4.621,21	156,91
Autónomos	2.083,33	64,09
7. Acciones	691,31	160,38
Totales	207.263,2	5.329,1

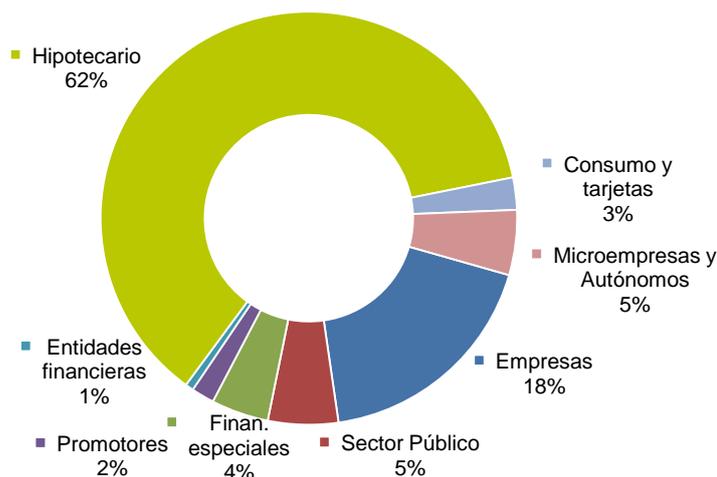
- Datos expresados en millones de euros

Las principales características del perfil del riesgo de crédito del Grupo se resumen en los siguientes puntos:

- Como consecuencia de las ayudas públicas recibidas a cierre de 2012 así como por el traspaso de activos a la SAREB, la entidad cuenta con una importante cartera de renta fija de más de 67.000 millones de euros que, por otra parte, le aporta una excelente situación de liquidez.
- El crédito a la clientela mantiene una estructura con una distribución de 31%-69% entre el segmento mayorista y el minorista.

- La cartera relacionada con la promoción inmobiliaria se reduce a un 3% del total y se halla fuertemente provisionada.
- La cartera hipotecaria con particulares representa un 62% de la inversión crediticia bruta total.

Inversion Crediticia



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 consolidados intermedios cerrados a junio de 2014 (tabla del Gap de liquidez). 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. En el caso de las carteras de renta fija, dada la prudencia en su gestión, los plazos de inversión son inferiores, de manera que el 35% de los valores representativos de deuda tienen vencimientos contractuales inferiores a un año y un 45% vence en un plazo superior a un año e inferior a cinco.

- **Calidad de los activos**

Los principales indicadores de calidad crediticia del Grupo Bankia han evolucionado de forma muy positiva en el primer semestre de 2014. Tras el saneamiento del balance efectuado en el ejercicio 2012, el Grupo Bankia ha mejorado de forma significativa el perfil de riesgo de su balance, habiendo reducido el crédito para promoción y construcción inmobiliaria hasta el 3% del crédito a la clientela bruto al cierre de junio de 2014. Esta mejora en la composición de la inversión crediticia está permitiendo al Grupo centrar su negocio en potenciar los segmentos de particulares y empresas.

El Grupo está llevando a cabo una prudente política de dotación de provisiones que, en el primer semestre de 2014, le ha permitido incrementar las tasas de cobertura en los distintos segmentos de crédito. Así, la cobertura total de la cartera crediticia se ha situado en el 8,3% frente al 8,2% de diciembre del pasado ejercicio. Por segmentos, el crédito promotor que permanece en balance está provisionado en un 45,3%, mientras que las carteras de empresas y particulares cuentan con unas tasas de cobertura del 16,9% y del 3,5% respectivamente. En el caso de la cartera de particulares hay que tener en cuenta que la tasa de cobertura del 3,5% 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, aproximadamente el 49% 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: acotar el coste del riesgo en 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 ejercicio anterior, la evolución de la morosidad estuvo condicionada por la aplicación de los criterios contenidos en la Carta Circular que el Banco de España remitió a las entidades el 30 de Abril sobre el tratamiento contable de refinanciaciones y reestructuraciones. Estos criterios implicaron reconocer como inversión dudosa créditos que se encontraban al corriente de pago y que incluso no habían alcanzado una situación de morosidad en ningún momento. Así, como consecuencia de la aplicación de dichos criterios, Bankia tuvo que reconocer en 2013, 1.389 millones de euros adicionales de inversión dudosa.

El primer semestre de 2014 ha finalizado con un total de riesgos dudosos de 18.576 millones de euros (incluyendo crédito a la clientela y pasivos contingentes), cifra que disminuye en 1.446 millones de euros con respecto a la registrada en diciembre de 2013. Esta positiva evolución se explica por la cura de la cartera reestructurada reclasificada como morosa durante el ejercicio anterior en aplicación de las recomendaciones de Banco de España así como por las menores entradas en mora, el refuerzo de la actividad recuperatoria y la venta de carteras de crédito. Esta disminución de la cartera dudosa ha situado la tasa de mora en el 14,0%, 0,7 puntos porcentuales menos que en diciembre de 2013. Este descenso implica un cambio de tendencia positivo en la evolución de la tasa de morosidad del Grupo, que creció durante 2013 como consecuencia de la reducción del crédito y la reclasificación como dudosos de créditos refinanciados antes mencionada. En este sentido, reducir la tasa de morosidad es uno de los objetivos principales de la gestión del Grupo Bankia para los próximos ejercicios.

Para cubrir estos riesgos dudosos, al cierre del primer semestre de 2014 se contabiliza en el balance un fondo total para insolvencias de 10.946 millones de euros, que permite situar la ratio de cobertura en el 58,9%, aumentando en 2,4 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2013.

MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	jun-14	dic-13	variación s/ dic-13	
			Importe	%
Saldos Dudosos	18.576	20.022	(1.446)	(7,2%)
Riesgos Totales	132.347	136.660	(4.313)	(3,2%)
Ratio de Morosidad Total ⁽¹⁾	14,0%	14,7%	(0,7) p.p.	(4,2%)
Provisiones Totales	10.946	11.312	(366)	(3,2%)
Genérica	153	153	0	0,0%
Específica	10.768	11.135	(367)	(3,3%)
Riesgo País	25	24	1	2,3%
Ratio de Cobertura	58,9%	56,5%	+2,4 p.p.	4,3%

(*) 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

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

Para mitigar el riesgo en operaciones de derivados con contrapartida entidades financieras, Bankia tiene firmados contratos marco CMOF o ISDA (estos contratos permiten la compensación de posiciones negativas con las positivas de una misma partida). A 30 de Junio de 2014 existen 333 acuerdos de compensación (netting) y 208 de garantía (134 colaterales, 65 repos y 9 préstamos de valores). Estos acuerdos han supuesto una reducción del riesgo de crédito en la actividad de derivados del 89,65%.

En la siguiente tabla se recoge el efecto de los acuerdos de compensación y garantías sobre el riesgo de crédito en la actividad en derivados:

Millones de euros	Importe	%
Consumo original	28.389	100,00
Consumo con acuerdos de compensación	8.779	30,93
Consumo con acuerdos de compensación y de garantía	2.939	10,35

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.

Para el seguimiento de este riesgo, la Entidad se basa en tres ejes. El primero, es la brecha (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 financiera, 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 este sentido, hay que destacar que 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 que le permita gestionar el balance sin tensiones de liquidez en el corto plazo. En tercer lugar, siguiendo el futuro enfoque regulatorio de ratios estresados, la entidad está fijando métricas que permitan anticipación y visión con un horizonte temporal más amplio, los ratios regulatorios citados.

Como se ha mencionado, uno de los recursos de los que dispone el Grupo para proyectar el saldo de liquidez a diferentes plazos es el Gap de liquidez. En la nota 3.2 de las cuentas intermedias del Grupo Bankia correspondientes al primer semestre de 2014 se incluye el Gap de liquidez agrupando los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Acompañando a las diferentes métricas para el seguimiento del riesgo de liquidez, 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. Adicionalmente se han reforzado las estructuras de control y supervisión del riesgo de liquidez y financiación en el Grupo, lo que permite llevar a cabo regularmente un análisis de estrés de liquidez con el objetivo de evaluar las entradas y salidas de fondos y su impacto sobre la posición de liquidez bajo diferentes escenarios. En este sentido, se analizan las fuentes de liquidez desde diferentes ejes, con el objetivo de maximizar la diversificación de fuentes en: plazo, tipo y número de inversores (financieros, corporativos, banca privada, etc.), garantía exigida y/o clase de activos a emitir.

6.3.-Riesgos de mercado

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés viene determinado por la probabilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de las variaciones de los tipos de interés 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 de la Entidad. Su gestión se encamina a proporcionar estabilidad al margen manteniendo unos niveles de solvencia adecuados de acuerdo a la tolerancia al riesgo de la entidad.

La estrategia seguida por la Entidad ha sido mitigar el riesgo de tipo de interés del balance comercial adoptando una estrategia de sensibilidad inversa de la cartera de renta fija estructural. A tal fin se utilizan instrumentos financieros de cobertura adicionales a las coberturas naturales de las propias masas de balance, teniendo como objetivo final la estabilización del margen de intereses mientras se preserva el valor económico de la Entidad.

El riesgo de tipo de interés de la Entidad debe mantenerse dentro de los límites fijados en la Circular 3/2008 de Banco de España, que establece la comunicación así como la adopción de acciones correctoras cuando el impacto potencial de los escenarios de sensibilidad establecidos supere bien el 20% del valor económico de la Entidad o de sus recursos propios, o bien el 50% del margen de intereses sensible a los tipos en un horizonte temporal de un año. Por tanto, conforme a la normativa del Banco de España, se realiza análisis del riesgo de tipos de interés desde un doble enfoque, tanto midiendo el impacto directo sobre el margen de intereses, como sobre valor económico. A tal fin se utilizan diversas metodologías basadas en análisis de escenarios, regulatorio y otros alternativos de stress, que se completan con análisis de MeR y VaR que se llevan a cabo regularmente.

- **Otros riesgos de mercado**

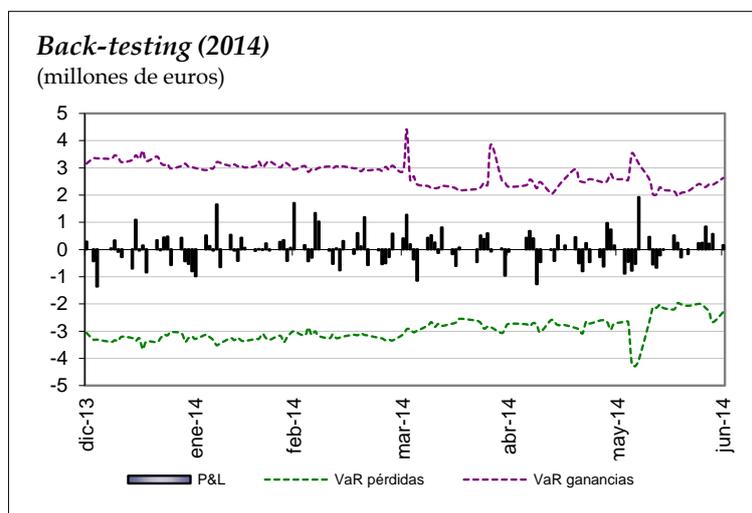
Surgen ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones mantenidas en activos y pasivos financieros debido a la variación de los factores de riesgo de mercado adicionales al riesgo de tipo de interés (precios de renta variable, tipos de cambio o diferenciales de crédito). Estos riesgos se generan a partir de las posiciones de Tesorería y Mercados de Capitales y pueden gestionarse mediante la contratación de otros instrumentos financieros.

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

Las metodologías utilizadas para la medición, seguimiento y control del riesgo de mercado de la Entidad son el VaR (value at risk), el análisis de sensibilidad a través de la especificación de diferentes escenarios para cada tipo de riesgo y el 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.

El seguimiento de los riesgos de mercado se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos para cada unidad. Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo por causa de variaciones en los precios de los productos financieros y por su volatilidad.

La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de backtesting, con las que se verifica que las estimaciones de VaR están dentro del nivel de confianza considerado. El backtesting también se amplía para medir la efectividad de las coberturas de derivados.



• **Evolución y distribución del riesgo de mercado en la primera mitad de 2014**

Durante 2014 Bankia ha mantenido un VaR medio de 2,98 millones de euros, con un máximo de 4,29 millones y un mínimo de 1,97 millones.

VaR	Cartera de negociación (millones de euros)
Medio	2,98
Máximo	4,29
Mínimo	1,97

Distribución del VaR por tipo de riesgo (millones de euros)				
Tipo de riesgo	30/06/2014	Medio	Máximo	Mínimo
Interés	1,013	1,20	1,57	0,91
Renta variable	0,11	0,12	0,57	0,03
Cambio	0,48	0,43	0,68	0,24
Crédito	0,08	0,55	1,69	0,02
Otros	0,61	0,69	0,96	0,32

- **Actividad en derivados**

La operativa de Bankia en productos derivados alcanza en el primer semestre de 2014 un volumen notional de 454.044 millones de euros, procedente 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.

VaR de la actividad en derivados <i>(millones de euros)</i>	Renta fija	Renta variable	Crédito	Tipo de cambio	Total
Medio	1,47	0,19	0,00	0,03	1,69
Máximo	1,99	0,59	0,00	0,11	2,69
Mínimo	1,58	0,08	0,00	0,00	1,09

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.

- **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 2014 la exposición al riesgo país del Grupo Bankia es poco significativa, teniendo constituida una provisión en este concepto de 25 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 2014, no existen exposiciones que superen estos límites, siendo la máxima exposición de Bankia sobre recursos propios un 11,1%.

- **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 o 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.

Una inadecuada gestión por parte del Banco del riesgo operacional, incluidos los derivados de la integración de Bankia y del Plan de Reestructuración, podría tener un efecto adverso en el negocio, los resultados y la situación financiera de Bankia.

En el ejercicio 2013, se creó 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. Por lo que hace referencia al control del riesgo operacional, éste se lleva a cabo en el Departamento de Riesgo Operacional de la Dirección de Riesgos de Mercado y Estructural, perteneciente a la Dirección de Riesgos.

Los objetivos de 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.

Los requerimientos de recursos propios para cubrir el riesgo operacional tienen su origen en el Acuerdo de Basilea II. La Circular 3/2008, de 22 de mayo, del Banco de España, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, regula el tratamiento de este tipo de riesgo en el ámbito de las entidades de crédito.

En relación con los requerimientos de capital por riesgo operacional, a 30 de junio de 2014 ascendieron a 593 millones de euros. En el primer semestre de 2014 y desde el cuarto trimestre de 2013, el Grupo Bankia ha utilizado el método estándar para el cálculo del riesgo operacional frente al método de indicador básico utilizado anteriormente.

- **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.

Los desarrollos regulatorios o cambios en las políticas de los gobiernos en relación con cualquiera de los asuntos antes mencionados, los derivados de la unión bancaria o de cualquier otro tipo podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo.

En este sentido en la nota 4 de las cuentas consolidadas intermedias correspondientes al primer semestre de 2014 (Gestión de Capital) se hace referencia a la nueva normativa europea que afecta a las entidades de crédito en materia de solvencia y a su implementación en el Grupo Bankia en el primer semestre de 2014. En concreto, el 26 de junio de 2013 fueron aprobados por parte del Parlamento Europeo y del Consejo de la Unión Europea el CRR y la Directiva 2013/36/UE (“CRD IV”) relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y empresas de inversión, lo que configura el paquete normativo denominado BIS III. Esta última, fue traspuesta al ordenamiento jurídico español a través del RDL 14/2013, que ha quedado absorbido por la Ley 10/2014 de 26 de junio de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito.

La regulación en materia de solvencia ha estado sometida en los últimos años a constantes cambios que han implicado nuevas exigencias de capital y diferentes metodologías de cálculo conviviendo simultáneamente. La falta de continuidad de un marco regulatorio de solvencia estable es el principal factor de riesgo al que se encuentra sujeto el Grupo Bankia en relación con sus fondos propios y que condicionará la generación de resultados futuros, el modelo de negocio, la política de dividendos y la estructura de balance.

- **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 externa 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.

7.- ACTIVOS INMOBILIARIOS ADJUDICADOS

Tras el traspaso de inmuebles a la SAREB que se produjo en diciembre de 2012, se ha reducido de forma notable el saldo neto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas del Grupo que, por lo que hace referencia a los negocios en España, ha ascendido a 2.809 millones de euros netos al 30 de junio de 2014, lo que representa tan sólo un 1,1% de los activos del Grupo Bankia. La mayor parte de esta cartera de inmuebles adjudicados son activos líquidos (un 82%), 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. Por este motivo, 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 del primer semestre de 2014 sobre los activos inmobiliarios adjudicados provenientes de los negocios del Grupo Bankia en España ascendieron a 1.431 millones de euros, lo que supone una cobertura de estos activos del 33,7%.

En un mercado inmobiliario que ha permanecido débil pero ha mostrado las primeras señales positivas en cuanto a ventas y precios en España, en el primer semestre de 2014 el Grupo Bankia ha vendido 1.826 inmuebles adjudicados.

ACTIVOS ADJUDICADOS Y ADQUIRIDOS - NEGOCIOS EN ESPAÑA

(millones de euros)	jun-14			
	Valor Neto contable	Correcciones de Valor	Valor Bruto	Cobertura (%)
Activos Inmobiliarios Procedentes de Construcción y Promoción Inmobiliaria	337	252	590	42,8%
De los que Edificios Terminados	256	84	339	24,7%
De los que Edificios en Construcción	24	20	44	45,6%
De los que Suelos	58	148	206	72,1%
Activos Inmobiliarios Procedentes de Financiaciones Adquisición de Vivienda	2.117	1.033	3.150	32,8%
Resto de Activos Inmobiliarios	355	145	500	29,0%
Total activos adjudicados	2.809	1.431	4.240	33,7%

(*) Cifras redondeadas a millones de euros

8.- INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES DE AGENCIAS DE RATING

En relación con la evolución de los ratings a lo largo del primer semestre de 2014, es importante tener en consideración los siguientes aspectos:

- El rating soberano ha sido revisado al alza por parte de las principales agencias calificación, lo cual viene precedido por un cambio favorable en su perspectiva en el último trimestre de 2013. Así, Standard & Poor's, Moody's Investor Services y Fitch Ratings, han elevado en un escalón el rating soberano respectivamente hasta "BBB", "Baa2" y "BBB+". La mejora en el rating soberano, en términos generales, tiene un efecto positivo en los ratings de las entidades financieras, en la medida en la que las metodologías de las diferentes agencias, afectan la evolución de rating de los emisores de un determinado país a la evolución del rating soberano de ese país.
- El 15 de abril de 2014 el Parlamento Europeo aprobó la Directiva de Resolución de Entidades (Directiva, Bank Recovery and Resolution Directive o "BRRD" por sus siglas en inglés), por iniciativa de la Comisión Europea en junio de 2012. La BRRD establece el marco de normas aplicables en el caso de que una entidad financiera en dificultades precise apoyo financiero por parte del Estado, haciendo especial énfasis en que sean los accionistas y acreedores subordinados y preferentes, los primeros en acudir al rescate de la entidad, tratando así de minimizar el apoyo público.

Como consecuencia de lo anterior, las agencias de rating han venido publicando informes sobre la repercusión en los ratings, en la medida en la que la trasposición de la BRRD y su implementación en los diferentes Estados de la UE, va a traer consigo muy probablemente una reducción de la propensión por parte de los Estados a apoyar a entidades financieras en dificultades. En este sentido, tanto Standard & Poor's, como Moody's y Fitch Ratings, han llevado a cabo acciones de rating a lo largo de este primer semestre de 2014, en los que de forma generalizada han revisado hasta Negativa la perspectiva de aquellas entidades financieras europeas cuyo rating incorpora en mayor o menor medida escalones de apoyo soberano. La previsión es que a lo largo de 2015 las agencias de rating tomarán sus decisiones sobre la retirada parcial o total del apoyo soberano a nivel individualizado para cada entidad.

- La progresión en la consecución del Plan Estratégico de la Entidad durante 2013 por delante del calendario prefijado, así como la positiva evolución del negocio bancario, ha influido positivamente sobre la evolución de los ratings individuales de la Entidad durante este primer semestre de 2014.

En lo que respecta a las calificaciones otorgadas por Standard & Poor's, la última acción de rating sobre Bankia tuvo lugar el pasado 4 de junio cuando la agencia ratificó el rating a largo plazo en "BB-", y elevó la perspectiva desde Negativa a Positiva. En el caso de Bankia, la perspectiva Positiva indica que en opinión de la agencia es más probable que la entidad experimente una mejora en su rating en los próximos 12 meses, antes que el rating se vea afectado por una acción derivada de la BRRD. En la actualidad Bankia cuenta con un escalón de apoyo soberano en la construcción de su rating por parte de Standard & Poor's, quien considera a Bankia como una entidad con una importancia sistémica alta a nivel nacional.

Por su parte Fitch Ratings, el 15 de abril, ratificó el rating a largo plazo en "BBB-", manteniendo la perspectiva Negativa. En su revisión, la agencia eleva el rating intrínseco ("Viability Rating") de Bankia en dos escalones desde "b" hasta "bb-", como reflejo de lo que en opinión de la agencia es una evolución positiva significativa de la Entidad. En cualquier caso, el rating a largo plazo de Bankia viene determinado por el "Support Rating Floor", que se sitúa en BBB-, considerando la importancia sistémica de la Entidad a nivel nacional.

Los ratings de las cédulas hipotecarias emitidas por Bankia también han experimentado una evolución positiva durante este primer semestre de 2014. En este sentido, el 11 de junio Standard & Poor's revisó al alza el rating de las cedulas hipotecarias de Bankia desde "BBB/Negativa" hasta "A-/Positiva". La revisión es consecuencia de la mejora del perfil de vencimientos del total de cédulas emitidas y del nivel de sobrecolateralización, tras las actuaciones sobre cédulas retenidas realizadas en durante el semestre. La perspectiva Positiva, es la misma que otorga la agencia al rating a largo plazo de Bankia. Por su parte, el 6 de marzo Fitch Ratings inició la cobertura de las cedulas hipotecarias de Bankia otorgando un rating de BBB+, y perspectiva Negativa como la del rating a largo. Posteriormente, el 2 de abril ratificó rating y perspectiva.

En las tablas a continuación se resumen los ratings otorgados por parte de Standard & Poor's y Fitch Ratings:

Ratings Emisor

	STANDARD & POOR'S	FitchRating
Largo Plazo	BB-	BBB-
Corto Plazo	B	F3
Perspectiva	Positiva	Negativa
Fecha	04/06/2014	15/04/2014

Ratings Cédulas Hipotecarias

	STANDARD & POOR'S	FitchRating
Rating	A-	BBB+
Perspectiva	Positiva	Negativa
Fecha	11/06/2014	02/04/2014

En relación con los ratings asignados a Bankia por parte de Moody's Investor Services, en octubre de 2013 Bankia informó que había decidido finalizar con la relación contractual con esta agencia. En este sentido, los ratings sobre Bankia publicados por Moody's son "Non-participating Ratings", es decir que Bankia no participa en los procesos de 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.

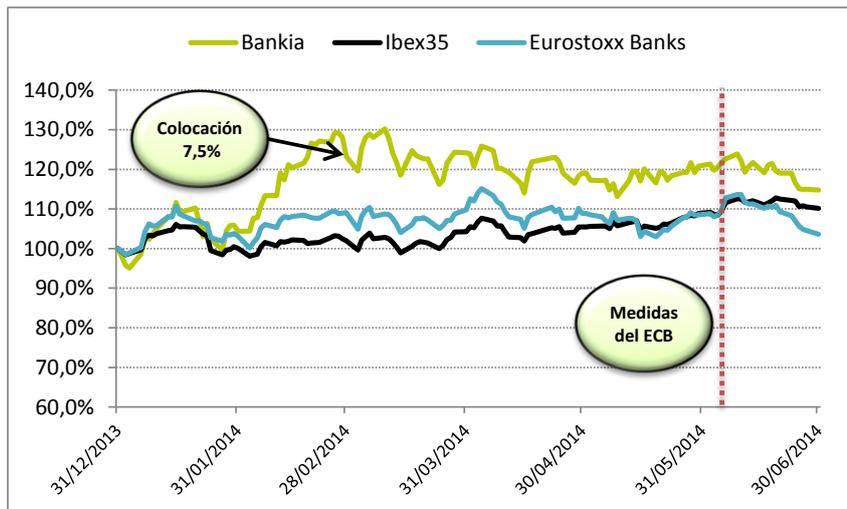
9.- EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN Y ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Los principales mercados bursátiles internacionales registraron revalorizaciones durante el primer semestre del año. El Ibex no fue una excepción y cerró el semestre en 10.923 puntos tras subir más de un 10% en el periodo, principalmente impulsado por el sector financiero. El Euro Stoxx Banks, índice representativo del sector financiero europeo, se revalorizó un 3,6%.

La positiva evolución de los mercados de renta variable se ha visto corroborada por importantes reducciones en las primas de riesgo de los bonos soberanos periféricos, incentivadas por las nuevas medidas de política monetaria expansiva aprobadas por el BCE el 5 de junio, entre las que destacan: i) la rebaja el tipo oficial del dinero a 0,15 p.p., ii) situar las facilidades de depósito en -0,10 p.p. (rentabilidad negativa por primera vez en la historia) y

iii) dos nuevas operaciones de financiación a largo plazo pero con objetivo específico (TLTRO).

En el caso de Bankia, la acción cerró el primer semestre de 2014 con un precio de 1,42 euros por acción, lo que supone una apreciación cercana al 15% y situarse con una capitalización superior a los 16.300 millones de euros. El volumen medio diario de negociación fue de 81,5 millones de euros (56,1 millones de acciones diarias).



Durante el semestre BFA (100% propiedad del FROB) ha realizado la primera venta de acciones de Bankia, mediante un proceso de “venta acelerada de acciones”. La venta se realizó el 28 de febrero a un precio de 1,51 euros por acción y se colocó en un 99% entre inversores institucionales extranjeros. Destaca la elevada demanda recibida que superó ampliamente el volumen ofertado, demostrando el gran interés que suscita Bankia en la comunidad inversora. Adicionalmente, esta operación supuso unas ganancias para el Estado de unos 138 millones de euros. De conformidad con la práctica habitual en este tipo de operaciones, BFA asumió un compromiso de no transmisión adicional (lock-up) durante un plazo de 90 días, que terminó el pasado 29 de mayo. La estructura accionarial al final del periodo ha quedado definida en 61,35% BFA y 38,65% cotizando libremente en el mercado “free float”.

10.- INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS

A cierre del primer semestre del ejercicio 2014, el Grupo mantenía acciones propias en autocartera por importe de algo más de 56 millones de euros.

El saldo de autocartera partía de 12.305.066 acciones por un importe de 11,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2013. Durante el semestre se han producido compras de 71.578.036 acciones por un importe de 103,7 millones de euros y ventas de 45.473.036

acciones por un importe de 59,4 millones de euros, con lo que el saldo final de acciones mantenidas en autocartera al cierre de junio de 2014 es de 56,1 millones de euros, como ya se ha mencionado.

El resultado neto generado por transacciones con acciones propias ha sido de 7,1 millones de euros. Este resultado no ha tenido impacto en el beneficio neto de la entidad al contabilizarse directamente contra el patrimonio neto (reservas), conforme establece la normativa vigente.

11.- POLÍTICA DE DIVIDENDOS

De conformidad con lo establecido en la decisión de la Comisión Europea de fecha 27 de noviembre de 2012, Bankia ha suspendido el pago de dividendos a sus accionistas hasta el 31 de diciembre de 2014. La entidad no ha abonado dividendos en los años 2011, 2012 ni 2013. El Grupo tiene previsto definir su política de dividendos una vez eliminada la restricción existente al reparto de dividendos. Dicha restricción finaliza el 31 de diciembre de 2014.

12.- MEDIOS Y PERSONAS

En la actualidad el Grupo Bankia cuenta con una plantilla de 14.994 profesionales, de los que 14.082 pertenecen a Bankia S.A. En la nota 16 de los estados financieros intermedios consolidados cerrados a 30 de junio de 2014 se detalla la distribución de la plantilla del Grupo por sexo y categoría profesional.

Bankia fundamenta su desarrollo como entidad en la consolidación de un equipo de profesionales con el que se ha trabajado durante el primer semestre del año en el fortalecimiento 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. Durante el segundo semestre del 2013, se llevó a cabo un proceso de revisión del Modelo de Gestión del Talento de la Entidad, basado en competencias y capacidades diferenciales pero siempre sustentado en la profesionalidad, el compromiso y la aspiración de los empleados. La implantación del modelo se inició en el cuarto trimestre del 2013 con una formación específica dirigida a todos Gestores de Personas encargados de la identificación del talento, iniciándose el proceso de identificación a principios de 2014 en la Red Comercial y en el segundo trimestre en Servicios Centrales. A 30 de junio de 2014 se ha valorado el potencial de 1.303 empleados y se ha realizado el nombramiento de casi 100 nuevos directores de oficina, lo que demuestra el impulso del desarrollo profesional que está viviendo la entidad.

Asimismo, durante el primer semestre del año el banco ha consolidado el programa denominado Cantera de Talento para la detección de candidatos con el fin de formarles y adecuarles en aquellos puestos de la organización donde se requiere una mayor especialización y que, por sus características, resulta más compleja la búsqueda de candidatos internos (Mercado de Capitales, Tesorería, Banca Corporativa, Banca Privada, etc.). También se han realizado itinerarios de desarrollo profesional para los directores de zona de las direcciones territoriales de Red Minorista. Se trata de un ambicioso programa que combina módulos de desarrollo profesional, con foco en los proyectos de negocio claves para Bankia, y módulos de desarrollo personal, que entrenan habilidades de liderazgo y comunicación. El programa ha sido impartido en su mayor parte por directivos de Bankia.

Por lo que hace referencia a la **formación**, durante el primer semestre de 2014 Bankia ha reforzado los conocimientos y capacidades de sus profesionales desarrollando un Plan de Formación que ha alcanzado las 550.000 horas (39,10 horas de formación por persona). Un 33% de las horas empleadas en el plan de formación se ha destinado a mandos intermedios, un 66% a personal de carácter esencialmente técnico y comercial y el restante 1% a altos directivos.

Durante este semestre, y bajo un modelo basado en la transferencia a resultados, se ha realizado formación con el objetivo de potenciar los ámbitos estratégicos del Banco, como por ejemplo, el modelo comercial, y la gestión de empresas y de los clientes de Banca Personal, realizando formación específica y reforzando el entrenamiento de los Gestores especializados. Por otro lado, se ha impulsado las capacidades clave de las personas mediante la formación en ámbitos como son la venta asesorada, la gestión del Riesgo y la gestión operativa. Además, y con el fin de dar respuesta a los requerimientos normativos, se ha impartido formación en temas como la mediación de Seguros y la prevención del Blanqueo de Capitales.

En materia de **seguridad y salud de los profesionales**, Bankia presta especial atención a la Prevención de Riesgos Laborales. El alcance del Sistema de Gestión de la Prevención, comprende todas las actividades encaminadas a reducir y controlar 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.

Existen diversos acuerdos firmados entre la entidad y la representación de los trabajadores en la mejora de las condiciones de trabajo. Se ha puesto en marcha el protocolo de actuación frente a situaciones de violencia externa y se ha completado el protocolo para la prevención y tratamiento del riesgo de atraco en Bankia.

Principales indicadores ⁽¹⁾	2014-1S	2013	2012
Índice de absentismo (%) ⁽²⁾	5,71	5,96	4,65
Horas de trabajo perdidas por absentismo	660.625	1.687.023	1.509.113
Índice de accidentabilidad (%) ⁽³⁾	0,12%	0,23%	0,23%
Horas no trabajadas por accidente laboral	1.411	4.314	8.348
Número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo		0	0
Número de bajas por maternidad	355	835	778
Número de bajas por enfermedad común	1.818	3.797	4.308

(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 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 2014 se ha continuado con la difusión de buenas prácticas ambientales a través de la Intranet y se ha finalizado la implantación del nuevo modelo corporativo de señalética ambiental en los edificios principales con el fin de recordar la responsabilidad personal en el uso eficiente de los recursos naturales y la gestión de residuos.

A los clientes se les proporcionan 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. A 30 de junio de 2014, 2.274.772 clientes gestionan sus comunicaciones en formato electrónico.

En relación con los proveedores, dentro del proceso de homologación se realiza una evaluación específica de su gestión y desempeño ambiental, teniéndose en cuenta aspectos específicos relativos al cambio climático o la oferta de productos reciclados. Asimismo, a todos los proveedores se les facilita durante el proceso de homologación un documento que recoge los principios ambientales que deben regir en su relación con Bankia, así como una guía de buenas prácticas ambientales. Para fomentar la colaboración con los proveedores,

continuaran impartándose durante el segundo semestre de 2014 diferentes jornadas de formación y sensibilización ambiental al personal que presta servicio en los centros de trabajo de Bankia.

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 y la sede operativa en Madrid cuentan con un Sistema de Gestión Ambiental certificado. Asimismo el Centro de Proceso de Datos de Bankia, ubicado en Las Rozas de Madrid, tiene prevista su certificación en el último trimestre de 2014.

En cuanto a la **eficiencia en nuestras actividades**, en 2013 Bankia desarrolló un análisis de la situación energética de la red de oficinas evaluándose aspectos como la climatización, iluminación u ofimática, entre otros. Con los resultados obtenidos Bankia ha iniciado en 2014 un plan de actuaciones destinadas a minimizar el consumo energético de los centros.

En el ámbito de la eficiencia energética, una de las líneas directrices en el proyecto de implantación de la marca Bankia en la red de oficinas ha sido la utilización de tecnologías energéticamente eficientes en los rótulos, basadas en sistemas LED. Asimismo, el nuevo modelo de oficina comercial de Bankia se caracteriza por utilizar este tipo de sistemas para la iluminación interior. La eficiencia energética de los equipos informáticos y cajeros, así como su etiquetado ecológico, son criterios contemplados en los pliegos de Compras.

Al objeto de reducir el consumo de energía procedente de combustibles fósiles, Bankia cuenta con un servicio optimizado de valija entre las oficinas de la red minorista, lo que le permite minimizar el uso combustibles fósiles empleado en el transporte de documentación.

En el ámbito de la eficiencia hídrica, se cuenta con estudios específicos en los edificios de mayor consumo a partir de los cuales se ha definido un catálogo de medidas de optimización extensibles a otros centros de la entidad. Así, por ejemplo, el nuevo modelo de oficina comercial contempla la instalación de grifería de bajo consumo, similar a la ya instalada en los principales edificios.

CONSUMO DE MATERIALES ¹	1er semestre 2014	2013	2012	Unidades
Consumo total de papel (DIN A4)	332,1	797,7	859,8	toneladas
Consumo de papel producido a partir de fibra virgen con bajo impacto ambiental (DIN A4) ²	0,70	4,2	21,5	toneladas
Consumo de papel producido a partir de fibra virgen ECF (DIN A4)	100,0	100,0	100,0	porcentaje
Consumo de tóneres	6.349	18.906	18.900	tóneres
Consumo de papel reciclado (DIN A4)	331,5	793,5	838,3	toneladas

CONSUMO DE ENERGÍA	1er semestre 2014	2013	2012	Unidades
Consumo de energía eléctrica ³	192.757	461.490	495.828	GJ
Consumo de energía eléctrica verde	100	100	94,90	porcentaje

¹ Información referenciada a Bankia, S.A.

² Papel procedente de fabricantes con certificaciones forestales FSC y PEFC, que garantizan que las materias utilizadas provienen de bosques gestionados de manera sostenible.

³ Dato provisional al cierre de junio

En materia de **gestión de residuos**, La estrategia se dirige a prevenir su generación y favorecer su reciclado. En consonancia con estos objetivos, durante la primera mitad de 2014 se ha continuado una intensa campaña de donación de mobiliario y equipos eléctricos y electrónicos, a través de la cual se han realizado más de 23 donaciones, que se suman a las cien realizadas el año 2013, a centros de enseñanza y entidades sin ánimo de lucro dedicadas a la ayuda de personas con discapacidad o en riesgo de exclusión. Esta iniciativa contribuye a la labor social de estas organizaciones, evitando al mismo tiempo que dichos elementos se convirtiesen en residuos.

El **cambio climático** es uno de los mayores retos que se debe afrontar en la gestión ambiental. Dentro de este marco y en línea con los requisitos establecidos por CDP, iniciativa a la que Bankia se adhirió en 2012, se ha implantado un protocolo para la medición de la huella de carbono, conforme a las directrices del GHG Protocol, herramienta de gestión que sirve como base para el establecimiento de programas de actuación para su mitigación. Durante el primer semestre del año, Bankia ha conseguido eliminar las emisiones indirectas asociadas al consumo eléctrico al adquirir el 100% de energía eléctrica procedente de fuentes de energía limpias y renovables (energía verde) para todos los edificios y la red comercial. En el mismo periodo, las emisiones indirectas de CO₂ evitadas se han situado en 17.937,1 toneladas según estimaciones provisionales al cierre de junio.

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 continuado potenciando en 2014 para minimizar el consumo de combustible y reducir la emisión de gases contaminantes asociados al transporte.

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 pivota el Plan de Proyectos de desarrollo de sistemas para 2014.

En lo referente al ámbito de negocio, durante 2014 continua la inversión en proyectos vinculados a los planes comerciales del Banco. Tal es el caso de las iniciativas enmarcadas dentro del proyecto Plan de Pymes, entre las que destacan la herramienta para el cálculo de precios en TPV, implantada en el primer trimestre, y la tramitación inmediata de líneas de pre-concesión de créditos para empresas y microempresas, puesta en producción en el segundo trimestre, que contribuyen a dar respuesta a la agilidad y el dinamismo que este segmento demanda.

En el negocio de seguros, como consecuencia de la complejidad en el tratamiento de seguros introducida por la fusión de las cajas, y tras el acuerdo firmado con Mapfre, se está trabajando en el diseño y construcción de un interfaz de comercialización único que aisle a la red comercial de esta complejidad subyacente y facilite el crecimiento en esta línea de negocio. Se ha finalizado el diseño del interfaz, y su construcción está prevista para el segundo semestre del año.

En este primer semestre de 2014 se ha producido la implantación de la nueva Oficina Internet de Empresas, proyecto de duración plurianual que viene ejecutándose de años anteriores y que supone la renovación completa de la infraestructura tecnológica y facilita el crecimiento de las capacidades funcionales ofrecidas. La complejidad del proyecto y el riesgo de impacto en la operativa desarrollada por los clientes a través de este servicio ha llevado a plantear una implantación gradual de las operativas ofrecidas, completándose en el primer trimestre la consulta de la posición global de productos y la operativa sobre cuentas a la vista.

Los proyectos de Nuevo Escritorio de Oficinas (NEO) y de Rediseño de Procesos de Negocio, iniciados en 2013, toman especial relevancia como elementos integradores de la actividad comercial, operativa y de relación con el cliente, y como vehículos de descarga administrativa e incremento de eficiencia operativa en oficinas. Durante el primer semestre

de 2014 se ha realizado la implantación de NEO, el nuevo escritorio financiero, en toda la red de Banca de Particulares, quedando pendiente su extensión a la red de Centros de Empresa, prevista para el segundo semestre del año.

Descarga operativa, multicanalidad y simplificación son los axiomas principales del proyecto de Rediseño de Procesos de Negocio que se ha puesto en marcha en el Banco. En el primer semestre se ha completado la definición funcional de la primera fase, con una selección de 48 procesos de entre los más relevantes para el negocio, en los ámbitos de activo (en concreto del mundo de la financiación comercial para pymes), captación, servicing y descarga administrativa. Su construcción se iniciará en el segundo semestre y se extenderá a 2015-2016.

Completa el marco el proyecto de Nuevo Modelo Documental en Procesos de Negocio, que supone una redefinición funcional, operativa y tecnológica de toda la cadena documental: mapa documental y control de estado de los documentos durante la ejecución de los procesos, digitalización y captura de datos, su gestión documental y almacenamiento físico y digital. El primer semestre se ha completado la definición del modelo y la selección de las plataformas tecnológicas necesarias para su construcción.

A finales de 2013 se puso en marcha la definición de la estrategia y del plan de proyecto para el Rediseño del Sistema de Información, culminando en la elaboración de un Plan Director a 3 años (2014-2015). El proyecto persigue principalmente la normalización de las fuentes de información y de los criterios de elaboración de la misma y el establecimiento de un modelo de gobierno que asegure la coherencia, integridad y unidad de los datos. Así mismo, el proyecto supone la sustitución completa de la plataforma sobre la que está construido el sistema informacional actual por una plataforma de mercado especializada en business intelligence, cuya instalación se ha iniciado en el segundo trimestre y se completará a finales de año.

Otro apartado destacado lo ocupan los proyectos que dan respuesta a requerimientos regulatorios y de compliance. Son de especial mención los proyectos de Nueva CIRE, Registro Contable Hipotecario (RCH), Refinanciaciones y trazabilidad de operaciones de activo y Estados FINREP para el Banco de España, en el apartado de reporting regulatorio, y FATCA y Diligencia Debida, en el apartado de compliance. Igualmente, durante el primer semestre del año, se han continuado las iniciativas contempladas en el proyecto de Mejoras de Información de Riesgo de Liquidez para adaptarlo a los nuevos requerimientos regulatorios y de gestión, especialmente en el ámbito del riesgo de liquidez estructural de Basilea III y Banco de España.

La gestión de riesgos y el control de la morosidad, continúan siendo pilares fundamentales del Plan Estratégico 2013-2015. Durante el primer semestre del año se ha finalizado la integración de préstamos en el Sistema Corporativo de Garantías, proyecto que viene desarrollándose desde ejercicios anteriores y que permitirá explotar todo el potencial de mitigación de riesgos y establecer un circuito de alertas de cara a la reposición de

garantías, y que finalizará en el segundo semestre de este año con la incorporación de leasing. Se ha completado también la implantación del cálculo del RAR en base a la pérdida esperada en los procesos de tramitación de activo de toda la red, de cara a generar una base de ingresos acorde con el riesgo asumido en cada caso.

Con el objetivo de eficientar la actividad recuperatoria del Banco se han desarrollado iniciativas recogidas, en el proyecto plurianual 2014-2015 de Gestión de Letrados y Sociedades de Cobro, que tratan de optimizar los procesos Judiciales y de Sociedades de Cobro y Telecobro, reduciendo los plazos y los costes asociados a esta actividad. Durante esta primera parte del año se ha realizado la selección de herramienta e implantación parcial en los sistemas de Bankia.

Por otro lado, en el 2014 se completará el proyecto de CVA (Credit Value Adjustment) iniciado en 2013, integrando el módulo MUREX 3 con los Sistemas de Bankia, una vez finalizada en 2013 la migración a versión 3.0.

Continúan en 2014 los proyectos enmarcados dentro del proceso de reestructuración del Banco, conforme a las directrices del Plan Estratégico 2013-2015. Durante el primer semestre se han completado los desarrollos necesarios para el control y medición de actividad y SLA's de las operaciones de externalización realizadas en 2013: Asesoría Jurídica de Banca Comercial, Oficinas, Compras, Recuperaciones, Backoffice de Empresas y Operaciones del banco.

Igualmente se sigue trabajando en aspectos que quedaron pendientes en 2013 tras las integraciones en Bankia de Bankia Banca Privada y Madrid Leasing, y que son necesarios para dar cobertura al tratamiento de estas líneas de negocio dentro de los procesos del banco: asesoramiento a carteras de clientes de banca privada, mecanización del confirming, integración de los productos de leasing en el sistema de recuperaciones, entre los principales.

Otros proyectos derivados de la reestructuración son la venta de Bankia Bolsa, la Integración en Bankia Pensiones de los Planes de Pensiones de la gestora Aseval y la Integración en Bankia Mediación de las Mediadoras de Seguros resultantes del SIP, estos 2 últimos finalizados en el primer semestre.

En el ámbito tecnológico, en línea con la mejora de la eficacia operativa y aumento de la calidad del servicio al negocio, cobra relevancia la inversión realizada en proyectos destinados a la renovación de los aplicativos por obsolescencia tecnológica, como los proyectos de Renovación de Sistemas de Activo, el Sistema Unificado de Cobros y Pagos y el Rediseño de Medios de Pago.

15.- PREVISIONES Y PERSPECTIVAS DE NEGOCIO

El escenario macroeconómico global que se anticipa para el segundo semestre del año está caracterizado por un crecimiento modesto, pero en tendencia positiva generalizada, por una inflación baja, aunque girando progresivamente al alza tras tres años de tendencia descendente, y por unas políticas monetarias todavía excepcionalmente expansivas.

Los principales bancos centrales van a mantener sus actuales estrategias de política monetaria hasta finales de año. Tan sólo el Banco de Inglaterra podría adelantar las subidas en su tipo de interés a este ejercicio. En el caso del BCE, las dos primeras subastas de sus nuevas operaciones TLTROs (previstas para septiembre y diciembre) y la posible compra de ABS (posiblemente, a finales de año) van a mantener la liquidez en niveles elevados y los tipos de interés cerca de sus niveles actuales.

Las rentabilidades de la deuda pública pueden iniciar un giro al alza en lo que resta de año debido, principalmente, a la anticipación en EEUU de las subidas del tipo de intervención previstas para la segunda mitad de 2015. Este movimiento puede tener un efecto arrastre sobre las tirs de la UEM, aunque en este caso su recorrido se verá limitado por la actitud del BCE -los tipos cortos se mantendrán en niveles reducidos- y por una inflación que continuará muy por debajo del objetivo.

La economía española mantendrá en los próximos trimestres la senda de recuperación de la demanda interna, sólo parcialmente compensada por un peor comportamiento de la externa, de modo que previsiblemente el crecimiento del PIB para el conjunto de 2014 se situará en torno al 1,3%. Por un lado, las condiciones de financiación más favorables, dada la normalización de los mercados financieros y la intensa corrección de la prima de riesgo, y por otra parte, la mejora de la confianza de los agentes y el dinamismo del mercado laboral estimularán el gasto de las familias y la inversión empresarial. No obstante, la necesidad de seguir reduciendo los elevados niveles de endeudamiento público y privado, que es el principal factor de vulnerabilidad en el actual escenario, actuará de contrapeso de esos impulsos expansivos. Por su parte, aunque el mejor tono de las economías de nuestro entorno tirará de las exportaciones, el fuerte repunte de las importaciones, en sintonía con la reactivación del gasto interno, frenará la aportación de la demanda externa al crecimiento.

En este escenario económico, es previsible que en lo que resta del ejercicio 2014 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 iniciada en el tramo final de 2013 contribuirá a potenciar la nueva concesión de crédito, que en la primera mitad del ejercicio 2014 ya ha mostrado crecimientos, principalmente en hogares y pymes.

En este contexto, en la segunda mitad de 2014 el Grupo Bankia continuará trabajando para hacer de 2014 un año de mejora y consolidación del 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 de empresas como vía para generar ingresos y mejorar los márgenes, principalmente en el segmento de pymes y microempresas, en el que el objetivo será 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.
- Reforzar los vínculos con los clientes actuales del Grupo 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 2014

- Una vez obtenidos la autorización de Banco de España y el informe del Ministerio previsto en el artículo 31.5 Ley 9/2012, requisitos necesarios para la materialización de la operación de transmisión de las acciones, con fecha 1 de julio de 2014 Bankia formalizó la venta del 70,2% de Bancofar, S.A. a Banco Caminos, S.A. La operación supone una plusvalía bruta de, aproximadamente, 30 millones de euros.

En el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2014 y la fecha de formulación de las cuentas semestrales consolidadas resumidas del Grupo Bankia no se han producido otros hechos posteriores relevantes distintos al mencionado anteriormente.