

Informe de resultados

Enero-Junio 2014

28 de Julio de 2014

Bankia

**“Trabajamos desde los
principios para poner la
mejor banca a tu servicio”**

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
Introducción	3
1. Datos relevantes	4
2. Entorno económico y financiero	5
3. Aspectos clave del periodo	6
4. Cuenta de resultados	9
5. Balance	14
6. Gestión del riesgo	17
7. Estructura de financiación y liquidez	19
8. Solvencia	20
9. Evolución de la acción y estructura accionarial	21
10. Rating	22
11. Anexos	23

CRECIENDO EN RENTABILIDAD

Crecimiento del negocio básico y ratio de eficiencia recurrente en el 46,1%

- El Grupo Bankia obtiene un beneficio después de impuestos de 431 millones de euros, un 48,0% más que en el 1S de 2013 pro forma.
- Los resultados se asientan en la buena marcha del negocio bancario básico: el margen de intereses y las comisiones anotan un crecimiento conjunto del 12,6% con respecto al 1S de 2013 pro forma.
- Disminuye el peso del ROF y los ingresos extraordinarios en la generación de resultados del Grupo.
- Los gastos de explotación se reducen en un 10,8% en relación con el 1S de 2013.
- La ratio de eficiencia recurrente continúa mejorando hasta situarse en el 46,1 % en el 2T 2014.

Fortaleza del balance; significativa generación orgánica de liquidez y solvencia, reducción del ratio de mora e incremento de la cobertura

- El Ratio CET 1 BIS III Phase In se sitúa en el 11,82% y el CET 1 BIS III Fully Loaded en el 9,95%, con una generación de capital de 113 puntos básicos en el primer semestre de 2014 (Phase in).
- Mejora el GAP comercial en más de 6.300 millones de euros y la ratio de crédito sobre depósitos (LTD) se reduce en 5,7 puntos porcentuales desde diciembre de 2013 hasta situarse en niveles confortables del 109,7%.
- Disminuyen los saldos dudosos y las nuevas entradas en mora. La morosidad desciende en 62 pbs con respecto a diciembre de 2013 hasta alcanzar una tasa del 14,03%, incrementándose la cobertura en 242 pbs hasta el 58,9%.

Continúan la buena dinámica comercial y la desinversión en activos no estratégicos

- El Grupo Bankia concede nuevas operaciones de crédito por un importe superior a 3.550 millones de euros en el 2T 2014, un 26,8% más que en el trimestre anterior.
- Se triplica el importe concedido en créditos ICO con respecto al 1S 2013, totalizando 1.265 millones de euros al finalizar el primer semestre de 2014.
- Crecen los depósitos estrictos de clientes y los recursos gestionados fuera de balance en 3.693 millones de euros de forma conjunta en el semestre, y en 4.236 millones de euros con respecto a junio del año anterior.
- En el primer semestre del año aumentan las cuotas de mercado en depósitos y fondos de inversión mobiliarios: +20 pbs en depósitos a plazo de empresas (dic13-may14), +12 pbs en depósitos a plazo de hogares (dic13-may14) y +14 pbs en fondos de inversión mobiliarios (dic13-jun14).
- Más de 70 desinversiones en participaciones no estratégicas realizadas en el 1S de 2014, con una liquidez generada en Grupo Bankia de 408 millones de euros.

El Plan Estratégico permite recuperar la confianza del mercado

- La cotización de la acción registra una revalorización semestral del 15%.
- Primera emisión de deuda subordinada Tier 2 a diez años por importe de 1.000 millones de euros suscrita en un 86% por inversores internacionales.

1. DATOS RELEVANTES

	jun-14	dic-13	Variación
Balance (millones de euros)			
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%)
Crédito bruto al sector privado residente	98.505	100.833	(2,3%)
Crédito bruto con garantía real	75.954	78.330	(3,0%)
Recursos de clientes en balance	134.671	136.682	(1,5%)
Financiación con cámaras y depósitos de clientes	107.507	108.543	(1,0%)
Empréstitos y valores negociables	26.155	28.139	(7,1%)
Pasivos subordinados	1.009	-	n.a.
Total recursos gestionados de clientes	156.975	157.513	(0,3%)
Fondos propios	11.269	10.883	3,6%
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In ⁽¹⁾	10.912	10.509	3,8%
Solvencia (%)			
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In ⁽¹⁾	11,82%	10,69%	+1,13 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In ⁽¹⁾	13,29%	11,06%	+2,23 p.p.
Ratio BIS CET1 BIS III Fully Loaded	9,95%	8,60%	+1,35 p.p.
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)			
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%	(0,7) p.p.
Tasa de cobertura	58,9%	56,5%	+2,4 p.p.
Resultados (millones de euros)			
Margen de intereses ⁽²⁾	1.427	1.234	15,7%
Margen bruto ⁽²⁾	1.932	1.915	0,9%
Resultado de la actividad de explotación antes de provisiones ⁽²⁾	1.056	933	13,2%
Beneficio después de impuestos ⁽²⁾	431	291	48,0%
Ratios relevantes (%)			
Eficiencia ⁽²⁾	45,3%	51,3%	(6,0) p.p.
R.O.A. (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽³⁾	0,34%	0,21%	+0,13 p.p.
R.O.E. (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽⁴⁾	7,92%	5,79%	+2,13 p.p.
Acción Bankia			
Nº de accionistas	471.762	477.683	(1,2%)
Nº Acciones (millones)	11.517	11.517	0,0%
Cotización cierre del periodo	1,42	1,23	14,7%
Capitalización bursátil (millones de euros)	16.309	14.212	14,7%
Beneficio por acción (euros) ⁽⁵⁾	0,08	0,04	70,4%
Información Adicional			
Nº de oficinas	2.009	2.009	0,0%
Nº de empleados ⁽⁶⁾	14.878	15.392	(3,3%)

(1) Afectos comparativos, en diciembre de 2013 se calcula en base al phase-in 2014

(2) En junio de 2013 se calcula excluyendo el impacto del coste financiero del préstamo subordinado de BFA (142 millones de euros en el semestre).

(3) El ROA se calcula anualizando el beneficio después de impuestos. En jun-13 se utiliza el beneficio después de impuestos pro forma, que excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado de BFA que se canceló en mayo de 2013.

(4) El ROE se calcula anualizando el beneficio atribuido. En jun-13 se anualiza el beneficio atribuido pro forma, que excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado de BFA que se canceló en mayo de 2013, y se divide entre los fondos propios al cierre del periodo, excluyendo de la cifra de fondos propios el beneficio atribuido pro forma del 2T 2013. En jun-14 el beneficio atribuido anualizado se divide entre los fondos propios al inicio del periodo.

(5) Calculado sobre número de acciones al final del periodo. En junio de 2014 se calcula anualizando el resultado atribuido.

(6) Número de empleados afectos a actividades financieras en España y en el extranjero.

2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

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%. El riesgo geopolítico ha aumentado por la situación en Irak, pero su incidencia sobre el precio del petróleo y las expectativas de inflación ha sido muy moderada.

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, tanto el consumo como la inversión, 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).

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. Por otra parte, ha tenido lugar una significativa mejora de las condiciones de financiación, 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. ASPECTOS CLAVE DEL PERIODO

Se comentan a continuación los aspectos más destacados que resumen lo acontecido en el primer semestre de 2014.

3.1 Actividad comercial y desinversiones

- En el segundo trimestre de 2014 el Grupo Bankia ha concedido más de 3.550 millones de euros de crédito nuevo, lo que representa un incremento del 26,8% con respecto al primer trimestre de 2014, destinando la mayor parte de este importe (80%) a financiar a empresas, pymes y autónomos.
- Destaca, particularmente, el esfuerzo realizado para potenciar la actividad en el segmento de Pymes. Así, en los seis primeros meses del año el Grupo ha concedido 1.265 millones de euros a través de las Líneas ICO, lo que supone triplicar la cifra concedida en el primer semestre de 2013 y superar en sólo un semestre la del conjunto de todo el pasado ejercicio. De esta forma, el Grupo Bankia ha elevado su cuota de mercado en este tipo de financiación del 7,83% en junio de 2013 al 11,69% al finalizar junio de 2014.
- Pese al fuerte ajuste de oficinas realizado a finales del pasado ejercicio, el Grupo Bankia ha dinamizado la actividad comercial, incrementado el volumen de los depósitos estrictos de clientes y los recursos gestionados fuera de balance, que aumentan en un 2,5% y un 7,1% respectivamente en el primer semestre de 2014. Con respecto a junio del año anterior, los depósitos estrictos y los recursos fuera de balance anotan un crecimiento conjunto del 3,9%.
- En el marco del plan de desinversión en activos no estratégicos, desde el inicio del año el Grupo Bankia ha materializado más de 70 nuevas transacciones de venta, que han aportado una liquidez de 408 millones de euros. Desde el inicio de 2013 las operaciones de venta materializadas han generado una liquidez para el Grupo Bankia de 1.680 millones euros, quedando pendientes de ejecutar operaciones en curso que aportarán una liquidez adicional de más de 754 millones de euros.

3.2 Solidez de los resultados

(Nota: a fin de hacer más comparable la información, se comparan los resultados del primer semestre de 2014 y de 2013 en términos pro forma, es decir, excluyendo en 2013 el coste financiero del préstamo subordinado otorgado por BFA a Bankia, que fue amortizado en mayo de 2013, y reclasificando los resultados de Aseval como operaciones continuadas en ambos ejercicios. En los Anexos se incluye la cuenta de resultados del Grupo antes de realizar dichos ajustes).

- El Grupo Bankia obtiene un **beneficio después de impuestos** de 431 millones de euros. Este beneficio representa un **crecimiento del 48,0%** con respecto al primer semestre de 2013 motivado por la buena evolución de todas las grandes líneas de la cuenta de resultados.
- Estos resultados se sustentan en la favorable evolución que han mostrado tanto las fuentes de ingresos del negocio de clientes (margen de intereses y comisiones) como los costes de explotación del Grupo, reduciéndose la dependencia de los ingresos menos típicos (ROF y resultados extraordinarios por venta de participaciones accionariales). En un contexto de bajos tipos de interés como el actual, esta evolución de los resultados refleja la capacidad del Grupo Bankia para consolidar la generación de ingresos procedentes de su actividad bancaria más recurrente.
- Al cierre de junio de 2014 el **margen de intereses** alcanza los 1.427 millones de euros (+15,7% sobre el primer semestre de 2013), anotando cinco trimestres consecutivos de crecimiento. El abaratamiento de los costes de pasivo es el factor más determinante en esta positiva evolución. En este sentido, en la primera mitad de 2014 ha continuado bajando el coste de los depósitos a plazo, que en el segundo trimestre del año se han contratado en torno al 1,10%, frente al 1,77% del último trimestre de 2013. Adicionalmente, en la primera mitad del año también se han reducido las cargas financieras de los recursos mayoristas a plazo así como el coste de la tesorería tras la bajada de tipos realizada por el BCE en 2013.

Esta reducción del coste de financiación ha suavizado la presión de los bajos tipos de interés sobre el rendimiento del crédito y la menor contribución de la cartera de deuda, traduciéndose en una mejora del margen sobre activos totales medios, que al cierre del segundo trimestre de 2014 se ha situado en el 1,15%, 31 pbs más que en el mismo periodo del año anterior.

- Las **comisiones netas** han totalizado 468 millones de euros, reflejando un crecimiento del 4,1% con respecto al primer semestre de 2013 derivado, básicamente, de la actividad de banca privada y comercialización de fondos de pensiones.
- El **resultado de operaciones financieras (ROF)** ha disminuido su aportación a la cuenta de resultados, totalizando 74 millones de euros en el semestre procedentes de la rotación de la cartera de renta fija. Esta cifra representa un descenso de 224 millones de euros con respecto a la primera mitad de 2013, en la que se generó un volumen importante de ROF por la recompra de emisiones propias y la operativa con instrumentos híbridos.
- Con todo lo anterior, el **margen bruto** se sitúa en 1.932 millones de euros al finalizar el semestre, creciendo un 0,9% respecto al mismo periodo de 2013. Crece significativamente el peso de los ingresos procedentes del negocio bancario básico de clientes (margen de intereses y comisiones), que aumentan un 12,6%, disminuyendo la importancia de los ingresos menos estables (ROF).
- Por lo que se refiere al **margen antes de provisiones**, éste anota un crecimiento especialmente reseñable (+13,2%) tras la reducción de costes de explotación que se ha producido como consecuencia de la reestructuración de la red de oficinas en 2013 y la implementación de las medidas de ajuste de la plantilla, cuyos efectos se han traducido en una **mejora de la ratio de eficiencia** recurrente (excluyendo el ROF), que para el segundo trimestre de 2014 se ha situado en el 46,1% 14 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del año anterior.
- Una vez completado el saneamiento del balance en 2012, y fruto de la positiva evolución de la

calidad de los activos en 2013, el Grupo Bankia ha reducido el nivel de **provisiones**, de forma que las dotaciones realizadas en el primer semestre del año (activos financieros, no financieros, activos no corrientes en venta y resto de provisiones netas) se han situado en 565 millones de euros, un 33,9% menos que en el primer semestre de 2013.

- Con todo ello, y tras contabilizar otras ganancias y pérdidas de -7 millones de euros (vs. +199 millones el año anterior por la venta de IAG), el **resultado después de impuestos** ha sido de 431 millones de euros (+48,0% sobre el primer semestre de 2013).

3.3 Fortaleza del balance

- La actividad del Grupo en la primera mitad de 2014 ha reflejado la estrategia del banco orientada a potenciar el cambio de mix de sus carteras crediticias hacia un mayor peso del crédito a empresas y pymes, reducir la morosidad y reforzar la vinculación con sus clientes para incrementar la venta de productos y la captación de recursos. Y todo ello reforzando los niveles de solvencia y liquidez.
- El **crédito a la clientela** bruto se ha situado en 125.598 millones de euros, lo que representa un descenso del 3,3% con respecto a diciembre de 2013 que se ha concentrado en el crédito con garantía real, que principalmente recoge la financiación hipotecaria para adquisición de vivienda, y en los activos dudosos. Se trata del menor descenso semestral del crédito desde el inicio de 2013, lo que refleja tanto el contexto de mercado, en el que el flujo del nuevo crédito comenzó a crecer en diciembre de 2013, como la estrategia del banco para incrementar la facturación de crédito en 2014, principalmente a Pymes.
- Los **depósitos de la clientela** han totalizado 107.507 millones de euros al finalizar el primer semestre del ejercicio 2014, un 1% menos que endiciembre de 2013, aunque este descenso se debe básicamente a la disminución de la operativa repo con cámaras de compensación, que ha sido parcialmente sustituida por mayor volumen de depósitos estrictos de clientes.

- Destaca positivamente en el semestre el **crecimiento de los depósitos estrictos de clientes y los recursos gestionados fuera de balance**, que han anotado incrementos de 2.220 millones de euros y 1.473 millones de euros respectivamente. Este crecimiento es particularmente reseñable teniendo en cuenta que se produce tras el ajuste de oficinas realizado en 2013.
- En lo relativo a la gestión del riesgo, en el primer semestre de 2014 se han reducido los saldos dudosos en 1.446 millones de euros, tanto por las menores entradas en mora como por el refuerzo de la actividad recuperatoria y la venta de carteras de crédito dudoso. Todo ello se ha traducido en un descenso de la tasa de mora, que al finalizar junio de 2014 se ha situado en el 14,03% frente al 14,65% reportado en diciembre de 2013, mejorando la cobertura, además, en más de dos puntos porcentuales hasta el 58,9%. Por su parte, el coste del riesgo de crédito se ha situado en 63 puntos básicos, 6 puntos básicos menos que en el trimestre anterior.
- La **liquidez** del Grupo ha vuelto a experimentar una nueva mejora apoyada por la continua mejora del gap comercial, que se ha reducido en más de 6.300 millones de euros en el semestre. De esta forma, el LTD ratio mejora en 5,7 puntos porcentuales hasta el 109,7%. El LTD ratio del Grupo encadena ya cinco trimestres consecutivos de mejora.
- Se han **reforzado significativamente los niveles de solvencia**, alcanzando el Grupo una ratio CET1 BIS III Phase In del 11,82% frente al 10,69% pro forma

estimado de diciembre de 2013. Los factores que inciden en esta nueva mejora de los indicadores de solvencia son la propia generación orgánica de capital vía resultados recurrentes y el desapalancamiento del balance, destacando en este último caso la venta de la participación de NH Hoteles y Deoleo.

El ratio BIS III Fully Loaded asciende hasta el 9,95% a cierre de Junio 2014.

3.4 Reconocimiento de los mercados al nuevo modelo de Bankia

- La gestión y solvencia del Grupo han obtenido el respaldo de los inversores y se han colocado 2.000 millones de euros en **dos nuevas emisiones**, una de deuda senior en enero y otra de deuda subordinada Tier 2 en mayo, por importe de 1.000 millones de euros cada una. Ambas han obtenido una fuerte demanda entre inversores internacionales, que han suscrito más del 85% del libro de órdenes.
- La confianza de los mercados ha posibilitado que se amplíe la base accionarial de la Entidad tras la venta por parte de BFA de un 7,5% de su participación en Bankia a inversores institucionales. La operación de venta se llevó a cabo en febrero a través de un procedimiento de colocación privada cuyo importe ascendió a 1.304 millones de euros.
- Asimismo, cabe destacar el buen comportamiento de la acción de Bankia, que se ha revalorizado en un 15% en el primer semestre de 2014.

4. CUENTA DE RESULTADOS

CUENTA DE RESULTADOS SEMESTRAL PRO FORMA

(millones de euros)	1S 2014 ⁽¹⁾	1S 2013 ⁽¹⁾	Variación s/ 1S 2013	
			Importe	%
Margen de intereses	1.427	1.234	194	15,7%
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	1.915	17	0,9%
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 la actividad de explotación antes de provisiones	1.056	933	123	13,2%
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	218	383	175,4%
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(0)	(14)	13	-
Otras ganancias y pérdidas	(7)	199	(206)	-
Resultado antes de impuestos	594	404	190	47,1%
Impuesto sobre beneficios	(163)	(113)	(50)	44,6%
Resultado después de impuestos	431	291	140	48,0%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1)	(8)	7	-
Resultado atribuido al grupo	432	299	133	44,5%
Ratio de eficiencia	45,3%	51,3%	(6,0) p.p.	(11,6%)
Ratio de eficiencia ex ROF ⁽²⁾	47,7%	61,1%	(13,4) p.p.	(22,0%)

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado en 1T 2013 (€89 millones) y 2T 2013 (€53 millones) y se reclasifican los resultados de Aseval como operaciones continuadas a partir del 2T 2013.

(2) Gastos de explotación / Margen bruto (excluyendo ROF y diferencias de cambio).

RESULTADOS CONSOLIDADOS TRIMESTRALES PRO FORMA

(millones de euros)	2T 14 ⁽¹⁾	1T 14 ⁽¹⁾	4T 13 ⁽¹⁾	3T 13 ⁽¹⁾	2T 13 ⁽¹⁾	1T 13 ⁽¹⁾
Margen de intereses	730	698	690	643	633	601
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	958	957
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)
Rtdo. de la actividad de explotación antes de provisiones	567	489	453	481	470	463
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	(27)	246
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	2	(3)	(7)	2	(10)	(3)
Otras ganancias y pérdidas	(18)	11	(37)	(1)	250	(51)
Resultado antes de impuestos	326	268	(52)	229	213	191
Impuesto sobre beneficios	(81)	(82)	208	(68)	(56)	(57)
Resultado después de impuestos	245	186	156	161	157	134
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	(1)	6	0	(6)	(2)
Resultado atribuido al grupo	245	187	150	161	163	136
Ratio de eficiencia	43,4%	47,4%	50,3%	49,1%	50,9%	51,6%
Ratio de eficiencia ex ROF ⁽²⁾	46,1%	49,3%	52,6%	54,2%	60,1%	62,1%

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado en 1T 2013 (€89 millones) y 2T 2013 (€53 millones) y se reclasifican los resultados de a Aseval como operaciones continuadas a partir del 2T 2013.

(2) Gastos de explotación / Margen bruto (excluyendo ROF y diferencias de cambio).

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	2 T 2014				1 T 2014			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	20.421	8,1%	15	0,29%	13.439	5,4%	7	0,21%
Crédito a la clientela neto (a)	116.938	46,5%	713	2,45%	119.796	47,9%	722	2,44%
Valores representativos de deuda	69.924	27,8%	448	2,57%	70.136	28,0%	448	2,59%
Otros activos que devengan interés ⁽²⁾	187	0,1%	1	2,54%	197	0,1%	1	2,44%
Otros activos no remunerados	43.938	17,5%	-	-	46.629	18,6%	-	-
Total activos (b)	251.409	100,0%	1.177	1,88%	250.196	100,0%	1.178	1,91%
Intermediarios financieros	77.879	32,1%	76	0,39%	69.260	28,7%	73	0,43%
Depósitos de la clientela (c)	106.774	42,5%	327	1,23%	110.796	44,3%	363	1,33%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	90.898	36,2%	293	1,29%	90.702	36,3%	328	1,47%
<i>Cesiones temporales</i>	7.220	2,9%	5	0,28%	10.904	4,4%	7	0,26%
<i>Cédulas singulares</i>	8.656	3,4%	29	1,34%	9.190	3,7%	28	1,25%
Empréstitos y otros valores negociables	26.190	10,4%	63	0,97%	28.050	11,2%	68	0,98%
Pasivos subordinados	502	0,2%	4	3,58%	-	-	-	-
Otros pasivos que devengan interés ⁽²⁾	1.568	0,6%	3	0,73%	1.736	0,7%	3	0,69%
Otros pasivos sin coste	26.521	10,5%	-	-	28.769	11,5%	-	-
Patrimonio Neto	11.977	4,8%	-	-	11.586	4,6%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	251.409	100,0%	474	0,76%	250.196	100,0%	507	0,82%
Margen de la clientela (a-c)				1,22%				1,12%
Margen de intereses (b-d)			703	1,12%			670	1,09%
Contribución City National Bank	3.222		28		3.159		28	
Margen de intereses consolidado	254.631		730	1,15%	253.355		698	1,12%

(1) Incluye el repo con BFA desde marzo 2014

(2) Incluye Contratos de seguros vinculados a pensiones, pasivos con contratos de seguros y otros pasivos financieros

COMISIONES NETAS

(millones de euros)	jun-14	jun-13	variación s/jun-13	
			Importe	%
Riesgos y compromisos contingentes	55	57	(3)	(4,8%)
Servicios de cobros y pagos	214	212	2	0,8%
Efectos	27	33	(6)	(18,3%)
Tarjetas	111	114	(3)	(2,5%)
Medios de pago	21	24	(2)	(10,3%)
Otros	54	41	13	32,0%
Servicio de valores	31	25	6	23,8%
Comercialización de productos	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%)
Otros	97	122	(24)	(20,0%)
Comisiones cobradas	527	520	7	1,3%
Comisiones cedidas	30	39	(9)	(23,7%)
Comisiones pagadas por operaciones	2	3	(1)	(22,3%)
Otros	27	29	(2)	(6,3%)
Comisiones pagadas	59	71	(12)	(16,6%)
TOTAL COMISIONES NETAS	468	449	18	4,1%
(*) De las que: City National Bank of Florida	4	4	-	-

(millones de euros)	2T 2014	1T 2014	4T 2013	3T 2013	2T 2013	1T 2013
Riesgos y compromisos contingentes	28	27	26	30	29	28
Servicios de cobros y pagos	107	107	129	111	108	105
Efectos	13	14	16	17	17	17
Tarjetas	57	54	68	55	59	55
Medios de pago	11	11	15	12	12	12
Otros	26	28	30	26	21	20
Servicio de valores	18	13	13	13	14	11
Comercialización de productos	71	58	49	52	52	51
Fondos de inversión	23	22	22	23	19	18
Fondos de pensiones	30	16	12	11	11	11
Seguros y otros	18	20	14	18	23	21
Otros	42	56	61	66	56	66
Comisiones cobradas	266	260	279	272	260	260
Comisiones cedidas	16	14	17	18	20	18
Comisiones pagadas por operaciones	1	1	1	2	1	2
Otros	13	14	11	16	13	15
Comisiones pagadas	29	30	29	36	35	36
TOTAL COMISIONES NETAS	237	231	249	237	225	225
(*) De las que: City National Bank of Florida	2	2	2	2	2	3

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%)
(*) De los que: City National Bank of Florida	28	28	-	-

(millones de euros)	2T 2014	1T 2014	4T 2013	3T 2013	2T 2013	1T 2013
Gastos de personal	250	256	253	268	288	308
Sueldos y salarios	189	192	193	208	222	237
Seguridad social	45	46	47	52	54	58
Pensiones	7	7	1	0	1	1
Otros	10	11	12	8	11	13
Gastos generales	143	146	166	155	154	139
Inmuebles, instalaciones y material	34	35	46	40	40	44
Informática y comunicaciones	46	42	42	43	48	45
Publicidad y propaganda	12	14	10	10	12	13
Informes técnicos	10	9	30	13	12	7
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	4	4	5	6	6	5
Contribuciones y otros impuestos	17	18	7	18	21	7
Primas de seguros y autoseguros	1	1	1	1	1	1
Otros gastos generales	18	22	23	24	14	15
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	392	403	418	423	442	446
(*) De los que: City National Bank of Florida	13	15	14	14	14	14

5. BALANCE

(millones de euros)	jun-14	dic-13	Variación	
			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%)
Crédito a clientes	-	3	(3)	(100,0%)
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 clientes	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 y financiación con cámaras	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	-	-	-
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%)

CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	jun-14	dic-13	Variación	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.653	5.400	254	4,7%
Otros sectores residentes	98.505	100.833	(2.328)	(2,3%)
Crédito con garantía real	75.954	78.330	(2.376)	(3,0%)
Crédito con garantía personal	13.604	13.445	159	1,2%
Crédito comercial y otros créditos	8.948	9.058	(111)	(1,2%)
No residentes	3.367	3.993	(626)	(15,7%)
Adquisiciones temporales	-	26	(26)	n.a.
Otros activos financieros	333	577	(244)	(42,3%)
Otros ajustes por valoración	21	(6)	n.a.	n.a.
Activos dudosos	17.719	18.995	(1.276)	(6,7%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	125.598	129.818	(4.220)	(3,3%)
Fondo de insolvencias	(10.421)	(10.700)	279	(2,6%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	115.177	119.118	(3.941)	(3,3%)

(*) Incluye el crédito a la clientela de inversiones crediticias y de la cartera de negociación

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

(millones de euros)	jun-14	dic-13	Variación	
			Importe	%
Cartera ALCO	29.744	29.003	741	2,6%
Cartera NO ALCO	9.269	9.908	(639)	(6,4%)
Bonos SAREB	18.520	18.585	(65)	(0,3%)
Bonos ESM	7.665	9.665	(2.000)	(20,7%)
Total cartera de renta fija	65.198	67.161	(1.963)	(2,9%)

(*) Saldos nominales de las carteras de Activos Financieros Disponibles para la Venta e Inversión a Vencimiento

RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	jun-14	dic-13	Variación	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.432	4.305	1.127	26,2%
Cesiones temporales	1.502	1.617	(116)	(7,2%)
Otros sectores residentes	99.320	101.561	(2.241)	(2,2%)
Cuentas corrientes	12.104	11.541	562	4,9%
Cuentas de ahorro	23.993	23.646	347	1,5%
Imposiciones a plazo y otros	63.223	66.374	(3.150)	(4,7%)
Cesiones temporales	3.619	6.225	(2.606)	(41,9%)
Cédulas singulares	8.550	9.190	(640)	(7,0%)
Resto	51.055	50.959	95	0,2%
No residentes	2.755	2.677	78	2,9%
Cesiones temporales	1.582	1.477	105	7,1%
Financiación con cámaras y depósitos de la clientela	107.507	108.543	(1.036)	(1,0%)
Empréstitos y otros valores negociables	26.155	28.139	(1.984)	(7,1%)
Financiaciones subordinadas	1.009	-	-	-
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	134.671	136.682	(2.012)	(1,5%)
Fondos de inversión	9.788	8.216	1.573	19,1%
Fondos de pensiones	6.285	6.269	16	0,2%
Seguros	6.231	6.346	(115)	(1,8%)
Recursos gestionados fuera de balance	22.304	20.831	1.473	7,1%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	156.975	157.513	(538)	(0,3%)

DEPÓSITOS ESTRICTOS DE CLIENTES

(millones de euros)	jun-14	mar-14	dic-13	sep-13	jun-13
Sector público residente	3.931	2.800	2.688	3.093	3.080
Sector privado residente	87.151	86.798	86.147	86.065	87.322
Cuentas a la vista	12.104	11.881	11.541	11.518	11.165
Cuentas de ahorro	23.993	23.037	23.646	23.104	23.864
Imposiciones a plazo	51.055	51.880	50.959	51.443	52.293
Pagarés	-	-	-	-	24
Sector no residente	1.173	1.154	1.200	1.234	1.253
Depósitos estrictos de clientes	92.255	90.752	90.034	90.392	91.678

6. GESTIÓN DEL RIESGO

EXPOSICION BRUTA POR SECTORES Y TASAS DE COBERTURA

(millones de euros)	jun-14	dic-13	Variación	
			Importe	%
Exposición bruta				
Particulares	80.775	82.223	(1.448)	(1,8%)
Empresas	35.848	37.815	(1.967)	(5,2%)
Promotores	3.331	3.857	(526)	(13,6%)
Sector público	5.644	5.923	(279)	(4,7%)
Total crédito bruto	125.598	129.818	(4.220)	(3,3%)
Total crédito bruto expromotor	122.267	125.961	(3.694)	(2,9%)
Tasas de cobertura (%)				
Particulares	3,5%	3,5%		0 p.b.
Empresas	16,9%	16,2%		+70 p.b.
Promotores	45,3%	42,7%		+260 p.b.
Tasa de cobertura total	8,3%	8,2%		+10 p.b.
Tasa de cobertura total ex-promotor	7,3%	7,2%		+10 p.b.

MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	jun-14	dic-13	Variación	
			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	14,03%	14,65%		(62) p.b.
Provisiones totales	10.946	11.312	(366)	(3,2%)
Genérica	153	153	-	-
Específica	10.768	11.135	(367)	(3,3%)
Riesgo País	25	24	1	2,3%
Ratio de cobertura	58,92%	56,50%		+242 p.b.

(*) Ratio de mora: dudosos del crédito a la clientela y pasivos contingentes/riesgos del crédito a la clientela y pasivos contingentes.

EVOLUCIÓN DUDOSOS

(millones de euros y %)	jun-14 / dic-13	jun-14 /mar-14	mar-14 /dic-13
Saldos dudosos al inicio del periodo	20.022	19.180	20.022
+ Entradas brutas	1.823	901	922
- Recuperaciones	(2.830)	(1.432)	(1.398)
= Entradas netas	(1.007)	(531)	(476)
- Fallidos	(136)	(73)	(63)
- Ventas	(303)	0	(303)
Saldos dudosos al cierre del periodo	18.576	18.576	19.180

DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS

(millones de euros)	jun-14		
	Valor Neto contable	Correcciones de Valor	Valor Bruto
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	337	252	590
De los que: edificios terminados	256	84	339
De los que: edificios en construcción	24	20	44
De los que: suelos	58	148	206
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	2.117	1.033	3.150
Resto de activos inmobiliarios	355	145	500
Total	2.809	1.431	4.240

7. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

GAP COMERCIAL

(millones de euros)	jun-14	dic-13	Variación	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	115.177	119.118	(3.941)	(3,3%)
de los que ATAs SPR	-	26	(26)	(100,0%)
de los que ATAs NRE	-	-	-	-
Crédito de clientes estricto	115.177	119.092	(3.915)	(3,3%)
(-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	92.255	90.034	2.221	2,5%
(-) Créditos de mediación	4.188	3.988	200	5,0%
GAP comercial estricto	18.734	25.070	(6.336)	(25,3%)

LTD RATIO

(millones de euros)	jun-14	dic-13	Variación	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	115.177	119.118	(3.941)	(3,3%)
de los que ATAs SPR	-	26	(26)	(100,0%)
de los que ATAs NRE	-	-	-	-
a. Crédito de clientes estricto	115.177	119.092	(3.915)	(3,3%)
Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	92.255	90.034	2.221	2,5%
Cédulas singulares	8.550	9.190	(640)	(7,0%)
Créditos de mediación	4.188	3.988	200	5,0%
b. Total depósitos	104.992	103.211	1.781	1,7%
LTD ratio (a/b)	109,7%	115,4%		(5,7) p.p.

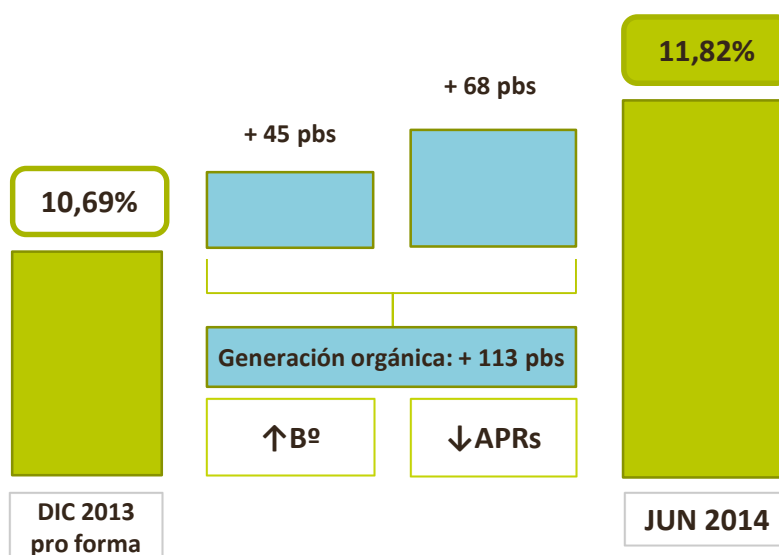
8. SOLVENCIA

DATOS DE SOLVENCIA BIS III PHASE IN

(millones de euros y %)	jun-14	dic-13 pro forma (*)
Recursos propios computables	12.265	10.875
Capital de nivel I ordinario (CET 1)	10.912	10.509
Tier I	10.912	10.509
Tier II	1.353	366
Activos ponderados por riesgo	92.284	98.352
Requerimientos mínimos	7.383	7.868
Superávit de recursos propios	4.882	3.007
Capital de nivel I ordinario (CET 1) (%)	11,82%	10,69%
Tier I	11,82%	10,69%
Tier II	1,47%	0,37%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total capital (%)	13,29%	11,06%
CET 1 Fully Loaded (%)	9,95%	8,60%

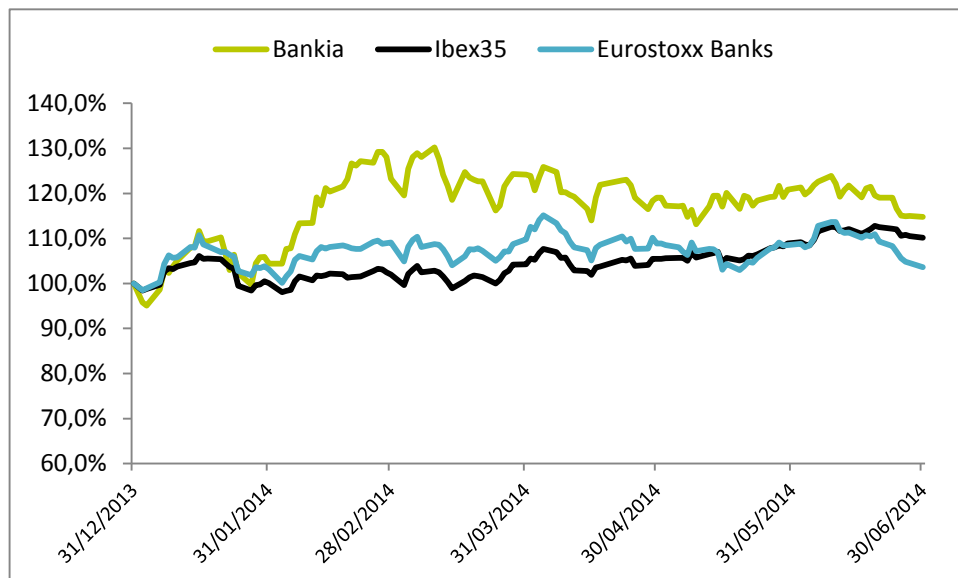
(*) Diciembre 2013 pro forma recoge la aplicación de BIS III con calendario 2014 para ser comparable con Junio 2014

EVOLUCIÓN DE LA RATIO CET1 PHASE IN

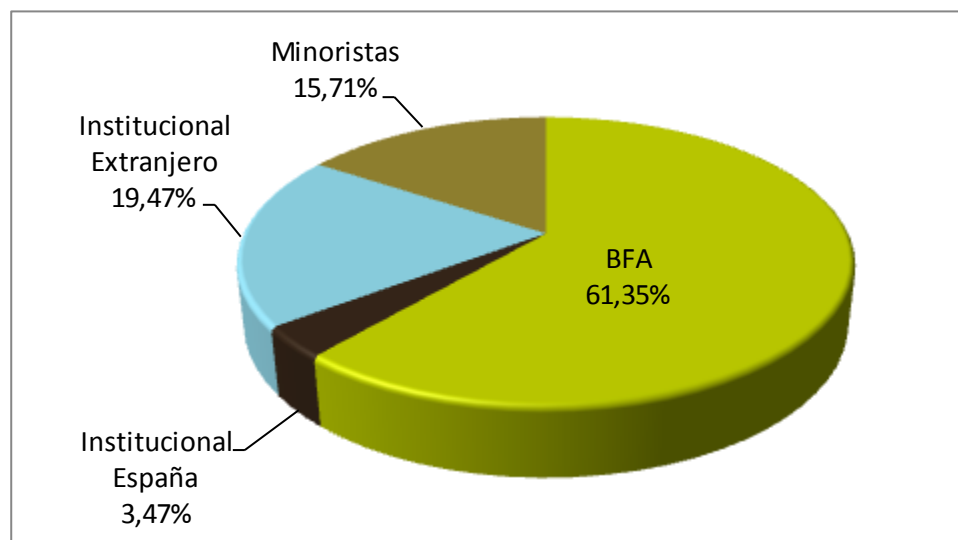


9. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN Y ESTRUCTURA ACCIONARIAL

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN



ACCIONISTAS PRINCIPALES



10. RATING

Rating emisor	Standard & Poor's	Fitch Ratings
Largo plazo	BB-	BBB-
Corto plazo	B	F3
Perspectiva	Positiva	Negativa
Fecha	4-jun-14	15-abr-14

Rating cédulas hipotecarias	Standard & Poor's	Fitch Ratings
Rating	A-	BBB+
Perspectiva	Positiva	Negativa
Fecha	11-jun-14	2-abr-14

11. ANEXOS

CUENTA DE RESULTADOS SEMESTRAL PÚBLICA

(millones de euros)	1S 2014	1S 2013	Variación s/ 1S 2013	
			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 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 la actividad 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	-
Otras ganancias y pérdidas	(45)	86	(131)	-
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	-
Resultado atribuido al grupo	432	200	232	116,1%
Ratio de eficiencia	45,3%	55,4%	(10,1) p.p.	(18,2%)
Ratio de eficiencia ex ROF ⁽¹⁾	47,7%	67,0%	(19,3) p.p.	(28,9%)

(1) Gastos de explotación / Margen bruto (excluyendo ROF y diferencias de cambio).

CUENTA DE RESULTADOS TRIMESTRAL PÚBLICA

(millones de euros)	2T 14	1T 14	4T 13	3T 13	2T 13	1T 13
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 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)
Rtdo. de la actividad 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
Ratio de eficiencia	43,4%	47,4%	50,3%	49,1%	53,9%	56,9%
Ratio de eficiencia ex ROF ⁽¹⁾	46,1%	49,3%	52,6%	54,2%	64,3%	69,9%

(1) Gastos de explotación / Margen bruto (excluyendo ROF y diferencias de cambio).