

# **Informe de resultados**

**Enero-Junio 2016**

**22 de Julio de 2016**

**Bankia**

# ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
<b>Introducción</b>	<b>3</b>
<b>1. Datos relevantes</b>	<b>4</b>
<b>2. Entorno económico y financiero</b>	<b>5</b>
<b>3. Resumen de resultados</b>	<b>6</b>
<b>4. Balance</b>	<b>14</b>
<b>5. Gestión del riesgo</b>	<b>17</b>
<b>6. Estructura de financiación y liquidez</b>	<b>20</b>
<b>7. Solvencia</b>	<b>21</b>
<b>8. Evolución de la acción</b>	<b>23</b>
<b>9. Rating</b>	<b>24</b>
<b>10. Principales hechos relevantes del semestre</b>	<b>25</b>
<b>11. Anexo</b>	<b>26</b>

## **Bases de presentación y comparabilidad de la información**

Los informes de auditoría que se incorporan en las cuentas anuales consolidadas cerradas el 31 de diciembre de 2015 incluyen el siguiente párrafo de énfasis en relación con los litigios asociados a la OPS de Bankia en julio de 2011: "Llamamos la atención respecto a lo indicado en las Notas 2.18.1 y 22 de la memoria consolidada adjunta, que describen las incertidumbres asociadas al resultado final de los litigios relacionados con la Oferta Pública de Suscripción de acciones, llevada a cabo en 2011 con ocasión de la salida a bolsa de Bankia, S.A., y a las provisiones registradas por el Grupo en relación con los mencionados litigios. Esta cuestión no modifica nuestra opinión". Al 30 de junio de 2016, las mencionadas incertidumbres se mantienen, por lo que los datos financieros contenidos en este documento deben ser interpretados en el contexto señalado y junto con la información contenida en las mencionadas notas de las cuentas anuales consolidadas cerradas a 31 de diciembre de 2015.

## LAS CLAVES DEL PERIODO

**El resultado atribuido del semestre se sitúa en 481 millones de euros, con importantes avances en la estrategia comercial del Grupo y nuevas mejoras en la gestión del riesgo**

- El Grupo cierra el primer semestre de 2016 con un beneficio atribuido de 481 millones de euros. En términos homogéneos (excluyendo en el 1S 2015 los resultados del City National Bank of Florida, vendido en octubre de 2015), el resultado atribuido desciende un 8,7% respecto al anotado en el mismo periodo del año anterior. Estos resultados recogen el impacto de la caída del Euribor y la repreciaación de los bonos de la Sareb, que han continuado presionando los márgenes del Grupo.
- En este entorno complejo, Bankia logra incrementar el beneficio atribuido del 2T 2016 en un 3,5% respecto al 1T 2016 gracias al alto nivel de eficiencia y el menor coste del riesgo, que continúan siendo factores de gestión clave en el entorno actual de mercado.
- El Grupo Bankia mantiene el liderazgo en eficiencia. En perímetro homogéneo, los gastos de explotación disminuyen un 2,3% respecto al primer semestre de 2015 y un 3,1% respecto al trimestre anterior, lo que sitúa el ratio de eficiencia en el 46,6%, uno de los mejores del sector.
- Continúa la mejora de la gestión del riesgo, que ha permitido reducir la dotación de provisiones por insolvencias y los deterioros de activos adjudicados. Esto tiene reflejo en el coste del riesgo, que cierra junio de 2016 en 28 pbs, con una mejora en el semestre de 15 pbs.

**El nuevo posicionamiento comercial contribuye positivamente a la evolución del negocio**

- Los clientes con ingresos domiciliados aumentan un 4,5% en el semestre y las nuevas tarjetas de crédito comercializadas crecen cuatro veces respecto al primer semestre de 2015.
- Las nuevas formalizaciones incrementan en un 2,5% el stock de crédito en los segmentos de consumo y empresas desde junio de 2015.
- Aumentan los recursos de clientes minoristas respecto a junio de 2015. El crecimiento se concentra en fondos de inversión (+7,3%), cuentas a la vista (+27,2%) y cuentas de ahorro (+12,7%), que siguen captando el trasvase de fondos de los clientes desde depósitos a plazo.
- La captación de recursos refuerza la cuota de mercado del Grupo en fondos de inversión, que se sitúa en el 5,70% al finalizar junio de 2016 (+43 pbs respecto al primer semestre de 2015).

**Continúa la caída de saldos dudosos y mejoran los indicadores de calidad del activo**

- El saldo de dudosos se reduce en un 9,6% desde diciembre de 2015, y un 6,5% respecto al 1T 2016, acumulando diez trimestres consecutivos de caída.
- Esta evolución de los dudosos reduce la tasa de mora del Grupo, que al cierre de junio de 2016 se sitúa en el 9,8%, 75 pbs menos que en el 1T 2016 y 100 pbs por debajo de la registrada en el 4T 2015.
- La tasa de cobertura alcanza el 60,8%, con un crecimiento de 80 pbs respecto al cierre de 2015.

**Solidez financiera y fortaleza en liquidez y solvencia**

- El Grupo mantiene una sólida estructura de financiación minorista. El ratio de crédito sobre depósitos (LTD) se sitúa en el 100,2% al finalizar el primer semestre de 2016.
- Los indicadores de solvencia anotan una nueva mejoría en el trimestre. Al cierre de junio de 2016 el Grupo alcanza un CET 1 BIS III Phase In del 14,53% (+64 pbs en el semestre) y un CET 1 BIS III Fully Loaded del 12,89% (+63 pbs desde diciembre de 2015), lo que le sitúa como una de las entidades más solventes del sistema financiero español.
- Fruto de la solidez financiera alcanzada, a fecha de publicación del presente informe, Bankia ha obtenido ratings de grado de inversión por parte de Fitch Ratings y DBRS.

**1. DATOS RELEVANTES**

	jun-16	dic-15	Variación
<b>Balance (millones de euros)</b>			
Activos totales	203.501	206.970	(1,7%)
Crédito a la clientela neto <sup>(1)</sup>	109.794	110.570	(0,7%)
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	116.475	117.977	(1,3%)
Crédito bruto al sector privado residente	93.633	93.730	(0,1%)
Crédito bruto con garantía real	68.228	69.960	(2,5%)
Recursos de clientes en balance	132.323	132.629	(0,2%)
Depósitos de la clientela	107.908	108.702	(0,7%)
Empréstitos y valores negociables	23.382	22.881	2,2%
Pasivos subordinados	1.033	1.046	(1,2%)
Total recursos gestionados de clientes	155.360	155.402	(0,03%)
Fondos propios	12.089	11.934	1,3%
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	11.272	11.289	(0,2%)
<b>Solvencia (%)</b>			
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	14,53%	13,89%	+0,64 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In	15,85%	15,16%	+0,69 p.p.
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Fully Loaded	12,89%	12,26%	+0,63 p.p.
<b>Gestión del Riesgo (millones de euros y %)</b>			
Riesgos totales <sup>(2)</sup>	120.146	120.924	(0,6%)
SalDOS dudosos	11.751	12.995	(9,6%)
Provisiones para insolvencias	7.141	7.794	(8,4%)
Tasa de morosidad <sup>(2)</sup>	9,8%	10,8%	-1,0 p.p.
Tasa de cobertura	60,8%	60,0%	+0,8 p.p.
	jun-16	jun-15	Variación
<b>Resultados (millones de euros)</b>			
Margen de intereses	1.124	1.388	(19,1%)
Margen bruto	1.686	2.029	(16,9%)
Margen neto antes de provisiones	900	1.186	(24,2%)
Beneficio atribuido al Grupo	481	556	(13,4%)
<b>Ratios relevantes (%)</b>			
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación / Margen bruto)	46,6%	41,5%	+5,1 p.p.
R.O.A. (Beneficio después de impuestos / ATMs) <sup>(3)</sup>	0,5%	0,5%	-0,0 p.p.
R.O.E. (Beneficio atribuido / Fondos propios) <sup>(4)</sup>	8,2%	9,8%	-1,6 p.p.
	jun-16	dic-15	Variación
<b>Acción Bankia</b>			
Nº de accionistas	337.207	435.755	(22,6%)
Nº Acciones (millones)	11.517	11.517	-
Cotización cierre del periodo	0,646	1,074	(39,9%)
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.440	12.370	(39,9%)
Beneficio por acción (euros) <sup>(5)</sup>	0,08	0,09	(6,9%)
Valor neto contable por acción <sup>(6)</sup>	1,09	1,08	0,7%
<b>Información Adicional</b>			
Nº de oficinas	1.894	1.932	(2,0%)
Nº de empleados	13.449	13.569	(0,9%)

(1) Incluye saldos con BFA (en jun-16: €1.501 MM en adquisiciones temporales de activos, €461 MM por las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia de la asunción por parte de del 60% de las contingencias estimadas en los procedimientos a asociados a la salida a bolsa de Bankia y €1MM de garantías entregadas).

(2) La tasa de morosidad se calcula excluyendo de los riesgos totales los saldos con BFA (en jun-16: €1.501 MM en adquisiciones temporales de activos, €461 MM por las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia de la asunción por parte de éste del 60% de las contingencias estimadas en los procedimientos a asociados a la salida a bolsa de Bankia y €1MM de garantías entregadas).

(3) Beneficio después de impuestos anualizado sobre activos totales medios del periodo

(4) Beneficio atribuido anualizado sobre fondos propios medios de los doce meses anteriores al cierre del periodo

(5) Beneficio atribuido dividido por el número de acciones. En jun-16 se utiliza el beneficio atribuido anualizado.

(6) Patrimonio neto menos activo intangible dividido por el número de acciones

## 2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

El escenario global permaneció bastante estable en el primer semestre de 2016, si bien se ha vuelto a complicar con la inesperada victoria de la opción de salida del Reino Unido de la UE (Brexit) en el referéndum celebrado el 23 de junio. Por un lado, se redujeron los temores de recesión global gracias a la reactivación de EEUU, los mercados financieros superaron las tensiones de inicios de año y los precios de las materias primas iniciaron una fuerte recuperación, especialmente intensa en el caso del petróleo, que contribuyó a mejorar la confianza en el sector energético y en las economías emergentes. Sin embargo, el Brexit anticipa un largo periodo de incertidumbre, que podría tener un impacto negativo significativo sobre Europa, aunque limitado sobre el crecimiento mundial (a priori, se trata de un shock regional).

En general, en las principales economías desarrolladas la inflación es todavía demasiado baja, sobre todo en la UEM, donde sigue cerca de cero, aunque el notable ascenso del precio del petróleo refuerza las expectativas de que ha tocado suelo. En este contexto, el BCE adoptó nuevas medidas expansivas en su reunión del mes de marzo: bajó su tipo de intervención y de depósito, hasta 0% y -0,4%, respectivamente, amplió y reforzó su programa de compra de activos, y anunció cuatro nuevas operaciones de inyección de liquidez, con condiciones muy atractivas.

La mejoría en el comportamiento de los activos de riesgo en el inicio del segundo trimestre dio paso a un aumento de la volatilidad y de la incertidumbre, con la celebración del referéndum en Reino Unido. El impacto del Brexit sobre los mercados financieros y, en última instancia, sobre la economía real, generó perspectivas de nuevos estímulos monetarios y compras de activos refugio,

favoreciendo a la deuda pública: las rentabilidades de una amplia mayoría de bonos de los principales países registraron nuevos mínimos en junio, destacando el bono alemán a 10 años que se situó, por primera vez en la historia, por debajo del 0%. El bono español se vio también favorecido por el resultado de las elecciones legislativas, situándose su rentabilidad a 10 años, por primera vez en el último año, por debajo de la italiana.

En España, prosiguió la tónica expansiva de la actividad en el primer semestre, con un comportamiento más positivo, incluso, de lo que se esperaba a comienzos de año. En este sentido, el PIB mantuvo un notable dinamismo, con ritmos de crecimiento en el entorno del 0,7%/0,8% trimestral, gracias a la solidez de la demanda interna, apoyada en las favorables condiciones de financiación y la intensa creación de empleo (el volumen de afiliados se encuentra en máximos de seis años). Por su parte, el saldo exterior siguió mejorando (el superávit corriente está en máximos históricos), fruto del vigor de las exportaciones, junto con el abaratamiento de la factura energética.

Los buenos datos de la economía española se han reflejado en la situación del sistema bancario que, a lo largo del año, ha seguido mejorando en aspectos fundamentales del negocio, como el crecimiento en la nueva financiación a hogares y pymes, pese al proceso de desapalancamiento; la tendencia decreciente de la morosidad, que baja de los dos dígitos por primera vez desde junio de 2012; y el fortalecimiento de la solvencia. Pero la rentabilidad sigue débil por el entorno de tipos y los menores volúmenes de negocio, a pesar de la normalización de las dotaciones a provisiones, lo que exige un mayor control de costes. El Brexit también podría perjudicar al sector debido a la alta exposición directa en Reino Unido de algunas grandes entidades.

### 3. RESUMEN DE RESULTADOS

#### El Grupo Bankia obtiene un beneficio atribuido de 481 millones de euros en el semestre, con un alto nivel de eficiencia y nuevas mejoras en el coste del riesgo

El Grupo Bankia ha cerrado el primer semestre de 2016 con un beneficio atribuido de 481 millones de euros, un 8,7% inferior al obtenido en el mismo periodo de 2015 en términos homogéneos, es decir, excluyendo del perímetro de comparación el City National Bank of Florida (CNBF), que se vendió en octubre de 2015.

El Grupo ha obtenido este resultado en un escenario económico que ha continuado marcado por unos tipos de interés de mercado en mínimos históricos que han impactado en la rentabilidad de la cartera crediticia y las carteras de valores. En este difícil entorno de actividad, el

Grupo Bankia ha focalizado su gestión en aspectos fundamentales del negocio como son el control de gastos, que le ha permitido mantener elevados niveles de eficiencia, y la reducción del coste del riesgo, que ha tenido reflejo en un menor volumen de dotación de provisiones.

Ambos aspectos son factores de gestión clave que han permitido al Grupo contrarrestar el impacto del entorno de tipos y **presentar en el 2T 2016 un beneficio atribuido de 245 millones de euros, un 3,5% superior al obtenido en el primer trimestre del año.**

#### CUENTA DE RESULTADOS EXCLUYENDO CITY NATIONAL BANK OF FLORIDA

(millones de euros)	1S 2016	1S 2015	Variación s/ 1S 2015	
			Importe	%
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.124</b>	<b>1.316</b>	<b>(193)</b>	<b>(14,6%)</b>
Dividendos	4	4	0	9,7%
Resultado por puesta en equivalencia	21	17	3	19,1%
Comisiones totales netas	406	476	(69)	(14,6%)
Resultado de operaciones financieras	119	149	(31)	(20,5%)
Diferencias de cambio	15	11	4	36,1%
Otros productos y cargas de explotación	(3)	(23)	20	(87,5%)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.686</b>	<b>1.951</b>	<b>(265)</b>	<b>(13,6%)</b>
Gastos de administración	(711)	(736)	25	(3,4%)
Gastos de personal	(465)	(468)	3	(0,7%)
Otros gastos generales	(245)	(267)	22	(8,2%)
Amortizaciones	(76)	(69)	(7)	9,4%
<b>Margen neto antes de provisiones</b>	<b>900</b>	<b>1.146</b>	<b>(246)</b>	<b>(21,5%)</b>
Dotación a provisiones	(203)	(322)	119	(37,0%)
Dotaciones a provisiones (neto)	(52)	35	(87)	(248,6%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(151)	(357)	206	(57,7%)
<b>Resultado de actividades de explotación</b>	<b>696</b>	<b>823</b>	<b>(127)</b>	<b>(15,4%)</b>
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(8)	(10)	2	(17,8%)
Otras ganancias y pérdidas	(49)	(102)	53	(52,1%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>639</b>	<b>711</b>	<b>(72)</b>	<b>(10,1%)</b>
Impuesto sobre beneficios	(158)	(178)	20	(11,5%)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>481</b>	<b>533</b>	<b>(52)</b>	<b>(9,7%)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	6	(6)	(100,0%)
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>481</b>	<b>527</b>	<b>(46)</b>	<b>(8,7%)</b>
<b>Ratio de eficiencia <sup>(1)</sup></b>	<b>46,6%</b>	<b>41,3%</b>	<b>+5,4 p.p.</b>	<b>13,0%</b>
<b>Ratio de eficiencia recurrente <sup>(2)</sup></b>	<b>50,7%</b>	<b>45,0%</b>	<b>+5,7 p.p.</b>	<b>12,7%</b>

(1) Gastos de explotación / Margen bruto

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

**RESULTADOS CONSOLIDADOS TRIMESTRALES EXCLUYENDO CITY NATIONAL BANK OF FLORIDA**

(millones de euros)	2T 2016	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015
<b>Margen de intereses</b>	<b>546</b>	<b>577</b>	<b>658</b>	<b>648</b>	<b>657</b>	<b>659</b>
Dividendos	3	0	0	0	3	1
Resultado por puesta en equivalencia	13	8	8	7	12	6
Comisiones totales netas	207	200	228	225	245	230
Resultado de operaciones financieras	58	61	56	73	77	72
Diferencias de cambio	8	7	9	10	13	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(2)	(1)	(192)	(4)	(10)	(12)
<b>Margen bruto</b>	<b>833</b>	<b>853</b>	<b>767</b>	<b>959</b>	<b>997</b>	<b>954</b>
Gastos de administración	(349)	(362)	(359)	(357)	(365)	(371)
Gastos de personal	(227)	(239)	(233)	(228)	(231)	(237)
Otros gastos generales	(122)	(124)	(126)	(128)	(134)	(134)
Amortizaciones	(38)	(37)	(39)	(38)	(36)	(33)
<b>Margen neto antes de provisiones</b>	<b>446</b>	<b>454</b>	<b>369</b>	<b>564</b>	<b>596</b>	<b>550</b>
Dotación a provisiones	(87)	(116)	(76)	(149)	(148)	(175)
Dotaciones a provisiones (neto)	(24)	(28)	(8)	5	12	23
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(64)	(87)	(67)	(155)	(160)	(198)
<b>Resultado de actividades de explotación</b>	<b>359</b>	<b>338</b>	<b>294</b>	<b>415</b>	<b>448</b>	<b>375</b>
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(6)	(2)	42	(4)	(9)	(2)
Otras ganancias y pérdidas	(28)	(21)	(60)	(29)	(45)	(57)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>324</b>	<b>315</b>	<b>276</b>	<b>382</b>	<b>394</b>	<b>317</b>
Impuesto sobre beneficios	(79)	(78)	(25)	(83)	(98)	(80)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>245</b>	<b>237</b>	<b>251</b>	<b>299</b>	<b>296</b>	<b>237</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	1	14	1	5
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>245</b>	<b>237</b>	<b>250</b>	<b>285</b>	<b>296</b>	<b>232</b>
Impacto neto provisión OPS	-	-	(184)	-	-	-
<b>Resultado atribuido reportado</b>	<b>245</b>	<b>237</b>	<b>66</b>	<b>285</b>	<b>296</b>	<b>232</b>
<b>Ratio de eficiencia <sup>(1)</sup></b>	<b>46,5%</b>	<b>46,8%</b>	<b>51,9%</b>	<b>41,2%</b>	<b>40,2%</b>	<b>42,4%</b>
<b>Ratio de eficiencia recurrente <sup>(2)</sup></b>	<b>50,5%</b>	<b>50,9%</b>	<b>56,7%</b>	<b>45,1%</b>	<b>44,2%</b>	<b>45,7%</b>

(1) Gastos de explotación / Margen bruto

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

- El margen de intereses del semestre se ha situado en 1.124 millones de euros. En perímetro constante (excluyendo el margen del CNBF en el 1S 2015) esta cifra representa un descenso del 14,6% respecto al primer semestre de 2015 (1.316 millones de euros). **No obstante, en la evolución trimestral el margen se estabiliza, reduciendo la tasa de caída al 5,4% en comparación con el 1T 2016.**

La caída del Euribor, que en 2016 ha alcanzado cotas negativas a partir de marzo, es el factor que más ha influido en la evolución semestral, ya que ha reducido de forma significativa (85 millones de euros) el margen de intereses del Grupo debido a su impacto en la rentabilidad de la cartera crediticia, fundamentalmente en las hipotecas.

La evolución del margen también ha estado influida por la repreciaación de los bonos de la Sareb que tuvo lugar en diciembre 2015, ya que ha detruido en torno a 78 millones de euros al margen de intereses del Grupo en el primer semestre de 2016.

Asimismo, la eliminación de las cláusulas suelo, que Bankia ya no incluye en las hipotecas minoristas, ha tenido su reflejo en el margen de intereses del Grupo, detruyendo 21 millones de euros respecto al 1S 2015.

**El Grupo ha contrarrestado parte de esta caída de ingresos con la gestión de los precios del pasivo, lo que ha permitido suavizar el descenso del margen respecto al 1T 2016 y situar el diferencial de clientes del 2T 2016 en el 1,55%, 11 pbs superior al del 2T 2015.**

## RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	2 T 2016				1 T 2016			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros	6.904	3,4%	7	0,39%	7.259	3,5%	4	0,23%
Crédito a la clientela neto (a)	107.288	52,9%	482	1,81%	107.900	52,5%	506	1,89%
Valores representativos de deuda	55.375	27,3%	188	1,36%	55.197	26,8%	217	1,58%
Otros activos que devengan interés <sup>(1)</sup>	352	0,2%	2	2,17%	357	0,2%	2	2,35%
Otros activos no remunerados	32.720	16,1%	-	-	34.914	17,0%	-	-
<b>Total activos (b)</b>	<b>202.639</b>	<b>100,0%</b>	<b>678</b>	<b>1,35%</b>	<b>205.627</b>	<b>100,0%</b>	<b>729</b>	<b>1,43%</b>
Intermediarios financieros	40.198	19,8%	21	0,21%	41.099	20,0%	23	0,22%
Depósitos de la clientela (c)	105.835	52,2%	67	0,26%	105.482	51,3%	85	0,33%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	94.575	46,7%	59	0,25%	93.231	45,3%	75	0,32%
<i>Cesiones temporales</i>	5.507	2,7%	0,02	0,001%	5.880	2,9%	0,2	0,01%
<i>Cédulas singulares</i>	5.753	2,8%	8	0,53%	6.371	3,1%	10	0,62%
Empréstitos y valores negociables	24.078	11,9%	34	0,57%	23.395	11,4%	34	0,58%
Pasivos subordinados	1.046	0,5%	8	3,01%	1.057	0,5%	8	3,13%
Otros pasivos que devengan interés <sup>(1)</sup>	985	0,5%	2	0,72%	953	0,5%	2	0,75%
Otros pasivos sin coste	17.899	8,8%	-	-	20.996	10,2%	-	-
Patrimonio neto	12.598	6,2%	-	-	12.647	6,2%	-	-
<b>Total pasivo y patrimonio neto (d)</b>	<b>202.639</b>	<b>100,0%</b>	<b>132</b>	<b>0,26%</b>	<b>205.627</b>	<b>100,0%</b>	<b>152</b>	<b>0,30%</b>
<b>Margen de la clientela (a-c)</b>				<b>1,55%</b>				<b>1,56%</b>
<b>Margen de intereses (b-d)</b>			<b>546</b>	<b>1,08%</b>			<b>577</b>	<b>1,13%</b>

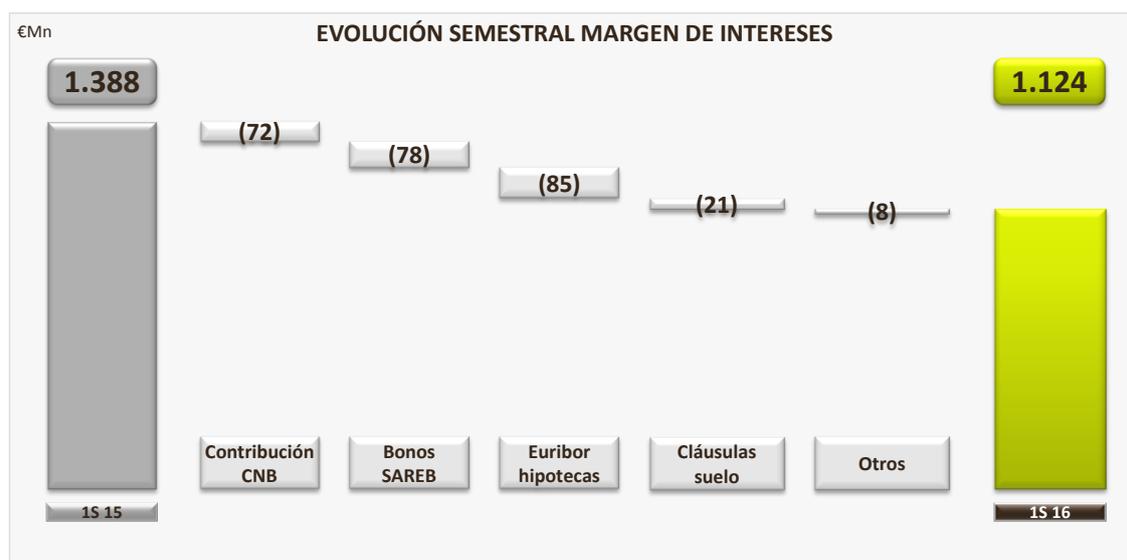
(1) Incluye contratos de seguros vinculados a pensiones, pasivos con contratos de seguros y otros activos y pasivos financieros

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	4 T 2015				3 T 2015			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros	6.944	3,3%	3	0,15%	5.917	2,8%	3	0,22%
Crédito a la clientela neto (a)	109.238	51,5%	572	2,08%	109.729	51,3%	563	2,03%
Valores representativos de deuda	59.308	28,0%	275	1,84%	60.702	28,4%	297	1,94%
Otros activos que devengan interés <sup>(1)</sup>	360	0,2%	2	2,60%	365	0,2%	2	2,58%
Otros activos no remunerados	36.091	17,0%	-	-	37.065	17,3%	-	-
<b>Total activos (b)</b>	<b>211.941</b>	<b>100,0%</b>	<b>852</b>	<b>1,59%</b>	<b>213.778</b>	<b>100,0%</b>	<b>865</b>	<b>1,61%</b>
Intermediarios financieros	44.366	20,9%	26	0,24%	49.572	23,2%	29	0,23%
Depósitos de la clientela (c)	106.859	50,4%	125	0,47%	103.916	48,6%	148	0,56%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	94.646	44,7%	108	0,45%	93.451	43,7%	128	0,54%
<i>Cesiones temporales</i>	5.374	2,5%	-0,3	-0,02%	3.269	1,5%	0,0	0,01%
<i>Cédulas singulares</i>	6.840	3,2%	17	1,00%	7.196	3,4%	20	1,09%
Empréstitos y valores negociables	24.249	11,4%	32	0,52%	23.724	11,1%	28	0,47%
Pasivos subordinados	1.042	0,5%	9	3,24%	1.026	0,5%	9	3,30%
Otros pasivos que devengan interés <sup>(1)</sup>	1.031	0,5%	2	0,80%	1.132	0,5%	4	1,32%
Otros pasivos sin coste	21.438	10,1%	-	-	21.728	10,2%	-	-
Patrimonio neto	12.956	6,1%	-	-	12.680	5,9%	-	-
<b>Total pasivo y patrimonio neto (d)</b>	<b>211.941</b>	<b>100,0%</b>	<b>194</b>	<b>0,36%</b>	<b>213.778</b>	<b>100,0%</b>	<b>217</b>	<b>0,40%</b>
<b>Margen de la clientela (a-c)</b>				<b>1,61%</b>				<b>1,47%</b>
<b>Margen de intereses (b-d)</b>			<b>658</b>	<b>1,23%</b>			<b>648</b>	<b>1,20%</b>
<i>Contribución City National Bank</i>	<i>968</i>		<i>7</i>		<i>5.551</i>		<i>40</i>	
<b>Margen de intereses consolidado</b>	<b>212.909</b>		<b>665</b>	<b>1,24%</b>	<b>219.330</b>		<b>688</b>	<b>1,24%</b>

(1) Incluye contratos de seguros vinculados a pensiones, pasivos con contratos de seguros y otros activos y pasivos financieros

Impacto en margen de intereses por bonos SAREB y efecto Euribor



- Las comisiones netas han aportado 406 millones de euros a la cuenta de resultados del primer semestre de 2016, cifra que es inferior en 69 millones a la alcanzada en el primer semestre de 2015 excluyendo la aportación del CNBF en 2015. En esta evolución ha influido la puesta en marcha a partir de enero de 2016 de la nueva estrategia comercial de fidelización que ha implicado la retirada de todas las comisiones a los clientes con ingresos domiciliados. El impacto de esta campaña en el primer semestre de 2016 ha sido de 20 millones de euros, en línea con el impacto global de 40 millones de euros estimado para el ejercicio.

En la evolución respecto al primer semestre de 2015 también ha incidido el menor volumen de comisiones cobradas por la reclamación de posiciones deudoras (-10 millones de euros) y por la venta de carteras de crédito dudoso y fallido, que han sido inferiores en 23 millones de euros al del primer semestre de 2015.

Sin embargo, **en términos trimestrales, la evolución ha sido positiva (+3,4% frente al 1T 2016), con un comportamiento destacado tanto de las comisiones de la actividad bancaria más recurrente como de las originadas por la gestión de carteras de crédito y la estructuración de operaciones.**

## COMISIONES NETAS

(millones de euros)	1S 2016	1S 2015	Variación %	
			1S 2016/1S 2015	
Riesgos y compromisos contingentes	44	47	(3)	(7,4%)
Servicios de cobros y pagos	141	174	(33)	(19,2%)
Servicio de valores	27	28	(1)	(4,0%)
Fondos de inversión, pensiones y seguros	143	144	(2)	(1,2%)
Gestión y venta de activos dudosos y fallidos	8	31	(23)	(75,0%)
Reclamación de posiciones deudoras	51	61	(10)	(16,4%)
Otros	33	37	(4)	(10,9%)
<b>Comisiones cobradas</b>	<b>445</b>	<b>522</b>	<b>(77)</b>	<b>(14,7%)</b>
<b>Comisiones pagadas</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>(2)</b>	<b>(5,4%)</b>
<b>TOTAL COMISIONES NETAS</b>	<b>406</b>	<b>481</b>	<b>(75)</b>	<b>(15,5%)</b>
<i>De las que: City National Bank of Florida</i>	-	5	(5)	(100,0%)

(millones de euros)							Variación %	
	2T 2016	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015	2T 2016/1T 2016	
Riesgos y compromisos contingentes	23	21	23	23	23	24	2	7,6%
Servicios de cobros y pagos	71	70	88	83	89	85	1	1,2%
Servicio de valores	14	13	14	13	14	14	1	6,0%
Fondos de inversión, pensiones y seguros	71	71	69	72	78	66	-	-
Gestión y venta de activos dudosos y fallidos	5	2	10	13	14	17	3	113,6%
Reclamación de posiciones deudoras	26	25	27	25	32	29	1	2,0%
Otros	18	15	21	19	20	17	3	20,6%
<b>Comisiones cobradas</b>	<b>227</b>	<b>218</b>	<b>250</b>	<b>248</b>	<b>271</b>	<b>251</b>	<b>9</b>	<b>4,3%</b>
<b>Comisiones pagadas</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>13,8%</b>
<b>TOTAL COMISIONES NETAS</b>	<b>207</b>	<b>200</b>	<b>229</b>	<b>228</b>	<b>248</b>	<b>233</b>	<b>7</b>	<b>3,4%</b>
<i>De las que: City National Bank of Florida</i>	-	-	1	2	3	3	-	-

- Los **resultados de operaciones financieras (ROF)** han totalizado en el semestre 119 millones de euros, un 20,5% menos que en junio del año anterior en términos homogéneos. El resultado se ha generado, esencialmente, por rotación de las carteras de renta fija, que ha materializado plusvalías latentes de bonos clasificados como activos financieros disponibles para la venta.
- Los **otros productos y cargas de explotación** han anotado un saldo negativo de 3 millones de euros en el primer semestre del año, inferior en 20 millones de euros al anotado el año anterior como consecuencia de los menores gastos derivados de la gestión de activos adjudicados, quebrantos por fraudes y otras irregularidades. **En el primer semestre de 2016 se incluye dentro de este epígrafe la aportación anual al Fondo Único de Resolución (FUR) por un importe de 61 millones de euros**, que se ha devengado en su totalidad en el mes de abril. Por el contrario, en 2015 el devengo de dicha contribución se produjo en el mes de diciembre. Asimismo, se incluye en 2016 el resultado distribuido a Bankia (58 millones de euros) como resultado de la venta de VISA Europe por parte de su sociedad participada Servired.
- La evolución de los anteriores epígrafes se ha traducido en un **margen bruto** de 1.686 millones de

euros para el primer semestre de 2016, un 13,6% menos que en el mismo periodo de 2015 en perímetro homogéneo. En la comparativa trimestral, el margen bruto del 2T 2016 desciende un 2,3% con respecto al registrado en el 1T 2016, suavizando de forma notable la tasa de caída como consecuencia de la mayor estabilidad mostrada por el negocio bancario básico (margen de intereses y comisiones).

- Los **gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones)** han mantenido el buen comportamiento de periodos anteriores, disminuyendo en un **3,1% con respecto al 1T 2016 y un 2,3% en relación con el primer semestre de 2015**, una vez ajustados en este último caso por el efecto de la venta del CNBF.

Esta positiva evolución se observa tanto en los gastos de personal como en el resto de gastos generales y se produce como consecuencia de diversas iniciativas de contención y racionalización de costes que se están llevando a cabo una vez finalizado el proceso de reestructuración del Grupo.

En consecuencia, el Grupo ha reportado una ratio de eficiencia del 46,6% al cierre del primer semestre de 2016. En términos trimestrales, **la ratio de eficiencia se ha situado en el 46,5% al cierre del 2T 2016, 30 puntos básicos menos que en el 1T 2016.**

## GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

(millones de euros)	1S 2016	1S 2015	Variación %	
			1S 2016/1S 2015	
<b>Gastos de personal</b>	<b>465</b>	<b>495</b>	<b>(29)</b>	<b>(5,9%)</b>
Sueldos y salarios	361	371	(10)	(2,7%)
Seguridad social	86	90	(4)	(4,4%)
Pensiones	8	22	(14)	(63,5%)
Otros	11	13	(2)	(13,6%)
<b>Gastos generales</b>	<b>245</b>	<b>279</b>	<b>(34)</b>	<b>(12,1%)</b>
Inmuebles, instalaciones, material	55	60	(5)	(8,9%)
Informática y comunicaciones	78	85	(7)	(8,0%)
Publicidad y propaganda	20	28	(8)	(28,7%)
Informes técnicos	12	19	(7)	(35,9%)
Vigilancia y traslado de fondos	7	7	-	-
Contribuciones y otros impuestos	29	28	1	3,6%
Primas de seguros y autoseguros	2	3	(1)	(24,5%)
Otros gastos generales	43	49	(6)	(12,8%)
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>711</b>	<b>774</b>	<b>(63)</b>	<b>(8,2%)</b>
<i>De los que: City N. Bank of Florida</i>	-	38	(38)	(100,0%)

(millones de euros)	2T 2016	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015	Variación %	
							2T 2016/1T 2016	
<b>Gastos de personal</b>	<b>227</b>	<b>239</b>	<b>234</b>	<b>242</b>	<b>244</b>	<b>250</b>	<b>(12)</b>	<b>(4,9%)</b>
Sueldos y salarios	176	184	171	182	185	185	(8)	(4,3%)
Seguridad social	42	44	43	42	44	46	(2)	(4,5%)
Pensiones	4	4	10	10	12	10	-	-
Otros	4	7	11	7	3	10	(3)	(40,6%)
<b>Gastos generales</b>	<b>122</b>	<b>124</b>	<b>127</b>	<b>134</b>	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>(2)</b>	<b>(1,5%)</b>
Inmuebles, instalaciones, material	28	27	31	31	29	31	1	3,7%
Informática y comunicaciones	39	39	38	39	43	42	-	-
Publicidad y propaganda	9	11	11	12	13	15	(2)	(20,6%)
Informes técnicos	6	6	7	15	8	11	-	-
Vigilancia y traslado de fondos	4	3	4	4	4	4	0	33,3%
Contribuciones y otros impuestos	14	15	17	14	14	14	(1)	(4,8%)
Primas de seguros y autoseguros	1	1	1	1	1	1	-	-
Otros gastos generales	22	21	18	19	27	22	1	3,2%
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>349</b>	<b>362</b>	<b>361</b>	<b>376</b>	<b>384</b>	<b>390</b>	<b>(14)</b>	<b>(3,8%)</b>
<i>De los que: City N. Bank of Florida</i>	-	-	3	19	19	19	-	-

- La evolución de los ingresos y gastos de explotación ha situado el **margen neto** antes de provisiones en 900 millones de euros al cierre del primer semestre de 2016. Esta cifra es un 21,5% inferior a la obtenida en el mismo periodo de 2015 una vez ajustada por la venta del CNBF en 2015.

En la comparativa trimestral **la mejor evolución del negocio bancario básico y la contención de costes han estabilizado el margen neto, que en el del 2T 2016 alcanza los 446 millones de euros, un nivel muy similar al del 1T 2016 (-1,8%).**

- Al igual que los gastos de explotación, **el volumen total de dotación de provisiones del Grupo ha mostrado un comportamiento muy positivo tanto**

en la evolución semestral como en el trimestre. La activa gestión del riesgo y la mejora de la calidad crediticia de los activos han tenido su reflejo en la dotación de provisiones por deterioro de activos financieros, que en los primeros seis meses de 2016 ha totalizado 151 millones de euros, un 57,6% inferior al importe de 357 millones de euros dotado en el primer semestre de 2015. Esta disminución de provisiones está asociada al refuerzo de la actividad recuperatoria llevada a cabo por el Grupo desde el inicio del ejercicio.

Esta positiva evolución de las provisiones se ha mantenido también en el trimestre, de modo que las dotaciones por insolvencias del 2T 2016 han disminuido un 27,2% frente al trimestre anterior.

## DOTACIÓN DE PROVISIONES

(millones de euros)	1S 2016	1S 2015	Variación %	
			1S 2016/1S 2015	
Deterioro de activos financieros	(151)	(357)	206	(57,6%)
Deterioro de activos no financieros	(8)	(10)	2	(17,8%)
Deterioro de adjudicados	(23)	(98)	75	(76,5%)
Dotación a provisiones (neto)	(52)	35	(87)	(248,6%)
<b>DOTACIÓN PROVISIONES</b>	<b>(235)</b>	<b>(430)</b>	<b>195</b>	<b>(45,5%)</b>

(millones de euros)	2T 2016	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015	Variación %	
							2T 2016/1T 2016	
Deterioro de activos financieros	(64)	(87)	(70)	(156)	(159)	(198)	24	(27,2%)
Deterioro de activos no financieros	(6)	(2)	42	(4)	(9)	(2)	(4)	149,4%
Deterioro de adjudicados	(13)	(10)	(76)	(28)	(55)	(43)	(3)	29,0%
Dotación a provisiones (neto)	(24)	(28)	(8)	5	12	23	5	(16,8%)
<b>DOTACIÓN PROVISIONES</b>	<b>(106)</b>	<b>(128)</b>	<b>(112)</b>	<b>(182)</b>	<b>(211)</b>	<b>(219)</b>	<b>22</b>	<b>(17,2%)</b>
Dotación a provisión contingencia OPS <sup>(1)</sup>	-	-	(184)	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PROVISIONES CON DOTACIÓN OPS</b>	<b>(106)</b>	<b>(128)</b>	<b>(296)</b>	<b>(182)</b>	<b>(211)</b>	<b>(219)</b>	<b>22</b>	<b>(17,2%)</b>

(1) Dotación a la provisión por cuenta de resultados. Adicionalmente, en el 4T 2015 se dotaron €240 MM contra reservas.

Las menores dotaciones han permitido reducir el **coste del riesgo del Grupo, que se ha situado en el 0,28% para el primer semestre de 2016, mejorando en 15 pbs el alcanzado en diciembre de 2015**. En términos trimestrales, el coste del riesgo en el 2T 2016 ha sido del 0,24%, inferior en 9 pbs al del trimestre anterior como consecuencia de la mencionada disminución de provisiones por venta de carteras y reclasificación de dudosos.

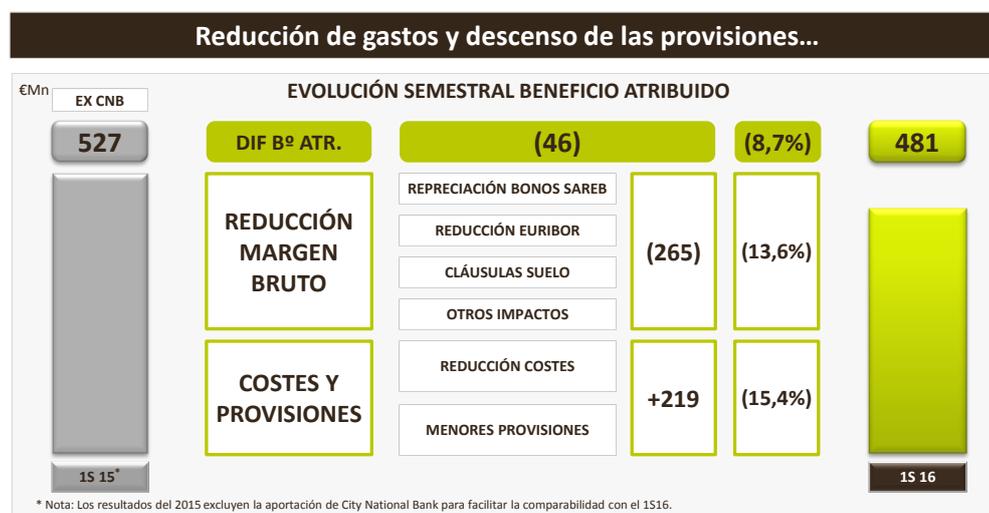
El resto de dotaciones a provisiones netas han anotado un saldo negativo de 52 millones de euros en el semestre que incluye, fundamentalmente, las dotaciones por riesgos de firma y otros pasivos contingentes. En la primera mitad de 2015 este saldo fue positivo por importe de 35 millones de euros debido a las garantías liberadas en el periodo por vencimiento de préstamos avalados por Bankia.

- La mejora en la calidad de los activos del Grupo también ha reducido de forma significativa (-76,5%)

los deterioros de inmuebles adjudicados en comparación con el primer semestre de 2015, teniendo su reflejo en las **otras ganancias y pérdidas**, que anotan un saldo negativo de 49 millones de euros, inferior a los 102 millones de euros también negativos del mismo periodo de 2015.

- El beneficio atribuido reportado se ha situado en 481 millones de euros al cierre de junio de 2016, un 8,7% inferior al del primer semestre de 2015 una vez se elimina el efecto de la desconsolidación del CNBF en el primer semestre de 2015.

**En el 2T 2016 el beneficio atribuido del Grupo crece un 3,5% hasta situarse en 245 millones de euros.** Este resultado se ha obtenido en un trimestre en el que la contención de gastos y la reducción del coste del riesgo han seguido siendo mecanismos de gestión claves para contrarrestar la caída de ingresos por el entorno de tipos en el mercado.



**...para compensar el entorno macro**

**4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE**

(millones de euros)	jun-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	2.462	2.979	(517)	(17,4%)
Cartera de negociación	11.697	12.202	(505)	(4,1%)
Derivados de negociación	11.529	12.076	(546)	(4,5%)
Instrumentos de capital	69	72	(4)	(5,3%)
Valores representativos de deuda	99	54	45	84,6%
Activos financieros disponibles para la venta	29.909	31.089	(1.180)	(3,8%)
Valores representativos de deuda	29.884	31.089	(1.205)	(3,9%)
Instrumentos de capital	24	-	24	-
Inversiones crediticias	115.820	117.776	(1.956)	(1,7%)
Depósitos en entidades de crédito	5.423	6.443	(1.021)	(15,8%)
Crédito a la clientela	109.794	110.570	(776)	(0,7%)
Resto	603	762	(160)	(20,9%)
Cartera de inversión a vencimiento	25.043	23.701	1.342	5,7%
Derivados de cobertura	4.141	4.073	68	1,7%
Activos no corrientes en venta	2.679	2.962	(283)	(9,5%)
Participaciones	288	285	3	1,1%
Activo material e intangible	2.254	2.261	(7)	(0,3%)
Otros activos, periodificaciones y activos fiscales	9.208	9.642	(433)	(4,5%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>203.501</b>	<b>206.970</b>	<b>(3.468)</b>	<b>(1,7%)</b>
Cartera de negociación	12.245	12.408	(163)	(1,3%)
Pasivos financieros a coste amortizado	174.549	176.276	(1.727)	(1,0%)
Depósitos de bancos centrales	16.968	19.474	(2.506)	(12,9%)
Depósitos de entidades de crédito	24.154	23.228	925	4,0%
Depósitos de la clientela	107.908	108.702	(794)	(0,7%)
Débitos representados por valores negociables	23.382	22.881	501	2,2%
Pasivos subordinados	1.033	1.046	(13)	(1,2%)
Otros pasivos financieros	1.105	945	159	16,9%
Derivados de cobertura	944	978	(34)	(3,5%)
Provisiones	1.484	2.898	(1.415)	(48,8%)
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	1.485	1.714	(229)	(13,4%)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>190.706</b>	<b>194.274</b>	<b>(3.567)</b>	<b>(1,8%)</b>
Intereses minoritarios	47	66	(20)	(29,6%)
Ajustes por valoración	659	696	(36)	(5,2%)
Fondos propios	12.089	11.934	155	1,3%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.795</b>	<b>12.696</b>	<b>99</b>	<b>0,8%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>203.501</b>	<b>206.970</b>	<b>(3.468)</b>	<b>(1,7%)</b>

**El nuevo posicionamiento comercial contribuye positivamente a la evolución del negocio**

- Al cierre de junio de 2016 el **crédito a la clientela bruto** se ha situado en 116.475 millones de euros, anotando un descenso del 1,3% con respecto a diciembre de 2015. Sin tener en cuenta los activos dudosos y restando las adquisiciones temporales y los saldos con BFA, la cartera crediticia sana se ha mantenido estable (-0,3%) en el semestre.

Esta estabilización del crédito refleja la apuesta estratégica que está realizando el Grupo Bankia para afianzar el crecimiento de las nuevas contrataciones en segmentos clave como son el crédito al consumo, Pymes y autónomos, que están compensando las amortizaciones que se están produciendo como consecuencia del vencimiento natural del stock crediticio del Grupo, principalmente en el segmento de hipotecas minoristas.

**Las nuevas formalizaciones han incrementado en un 14,7% el stock crediticio en el segmento de consumo**

respecto al primer semestre de 2015, mientras que en empresas el crecimiento ha sido del 1,6% en el mismo periodo. Como resultado, el volumen total de crédito en estos segmentos estratégicos para el Grupo ha crecido un 2,5% de forma conjunta desde junio de 2015.

Este incremento de la nueva financiación concedida a empresas, consumo y autónomos se concentra en el crédito con garantía personal y en el crédito comercial, que crecen un 6,9% y un 6,8% respectivamente desde diciembre de 2015. Por el contrario, desciende en el semestre el crédito con garantía real (-2,5%), que principalmente recoge la financiación hipotecaria y el crédito promotor.

Por su parte, el crédito dudoso sigue evolucionando favorablemente y disminuye un 10,9%, principalmente de forma orgánica pero también por la venta de la cartera Ocean realizada en junio.

**CRÉDITO A LA CLIENTELA**

(millones de euros) <sup>(1)</sup>	jun-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.731	5.738	(7)	(0,1%)
Otros sectores residentes	93.633	93.730	(97)	(0,1%)
Crédito con garantía real	68.228	69.960	(1.732)	(2,5%)
Crédito con garantía personal	16.079	15.035	1.043	6,9%
Crédito comercial y otros créditos	9.326	8.735	592	6,8%
No residentes	2.998	3.128	(130)	(4,1%)
Adquisiciones temporales	1.851	1.096	755	68,9%
<i>De las que: adquisiciones temporales con BFA</i>	<i>1.501</i>	<i>899</i>	<i>601</i>	<i>66,9%</i>
Otros activos financieros	1.360	2.043	(682)	(33,4%)
<i>De los que: derecho de cobro frente a BFA por OPS <sup>(2)</sup></i>	<i>461</i>	<i>1.104</i>	<i>(643)</i>	<i>(58,2%)</i>
<i>De los que: garantías entregadas a BFA <sup>(3)</sup></i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>(1)</i>	<i>(54,2%)</i>
Otros ajustes por valoración	(10)	(9)	(0,4)	4,5%
Activos dudosos	10.911	12.252	(1.341)	(10,9%)
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO</b>	<b>116.475</b>	<b>117.977</b>	<b>(1.502)</b>	<b>(1,3%)</b>
Fondo de insolvencias	(6.681)	(7.407)	726	(9,8%)
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO</b>	<b>109.794</b>	<b>110.570</b>	<b>(776)</b>	<b>(0,7%)</b>
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. SALDOS BFA</b>	<b>114.513</b>	<b>115.973</b>	<b>(1.460)</b>	<b>(1,3%)</b>
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO EX. SALDOS BFA</b>	<b>107.832</b>	<b>108.565</b>	<b>(733)</b>	<b>(0,7%)</b>

(1) En la distribución del crédito se mantienen los criterios de clasificación de periodos previos

(2) Corresponden al saldo vivo de las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia del reparto de las contingencias derivadas de los pleitos por la salida a bolsa de Bankia en 2011. El importe total de costes que BFA ha asumido (correspondientes al 60% de las contingencias estimadas) se recoge en el Convenio Transaccional firmado entre ambas partes el 27 de febrero de 2015.

(3) Garantías entregadas por Bankia a BFA en relación con la operativa de avales

- Los recursos de clientes minoristas (depósitos estrictos y recursos gestionados fuera de balance) crecen un 1,6% en el semestre y un 4,2% en el trimestre, totalizando 121.708 millones de euros de forma conjunta al cierre de junio de 2016. Los fondos de inversión, las cuentas a la vista y las cuentas de ahorro han sido los productos que mejor comportamiento han mostrado en el semestre, creciendo en tasas del 3,8%, 6,3% y 8,5% respectivamente, ya que continúan captando la canalización del ahorro de los clientes desde depósitos a plazo.

Destaca, especialmente, el crecimiento de los fondos de inversión, segmento en el que la cuota de mercado del Grupo Bankia se ha situado en el 5,70% en junio de 2016, es decir, 43 pbs más que hace un año.

Por otra parte, el nuevo posicionamiento comercial del Grupo, lanzado en el primer trimestre del año, está teniendo reflejo en la evolución de la vinculación de nuestros clientes con Bankia. Así, en los seis primeros meses del año, los clientes con ingresos domiciliados crecieron en 113.151, destacando la evolución de los clientes con nómina, que multiplicaron su crecimiento en el primer semestre de 2016 en 17 veces respecto al 1S 2015. En el mismo periodo las nuevas tarjetas de crédito comercializadas por la Entidad crecieron 4 veces respecto al 1S 2015, alcanzando las 203.799 nuevas unidades. Esta buena evolución también ha tenido su reflejo en el índice de satisfacción de nuestros clientes, que en el 2T 2016 ha vuelto a subir 4 décimas para situarse en el 86,5% (86,1% en marzo y 82,4% en diciembre).

## RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	jun-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	6.947	6.779	168	2,5%
Otros sectores residentes	97.068	98.898	(1.831)	(1,9%)
Cuentas corrientes	17.544	16.500	1.044	6,3%
Cuentas de ahorro	28.753	26.490	2.263	8,5%
Imposiciones a plazo y otros	50.770	55.908	(5.138)	(9,2%)
Cesiones temporales	1.510	3.637	(2.127)	(58,5%)
Cédulas singulares	5.354	6.475	(1.122)	(17,3%)
Resto	43.906	45.796	(1.890)	(4,1%)
No residentes	3.894	3.025	869	28,7%
Cesiones temporales	2.374	1.600	774	48,4%
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>107.908</b>	<b>108.702</b>	<b>(794)</b>	<b>(0,7%)</b>
Empréstitos y otros valores negociables	23.382	22.881	501	2,2%
Financiaciones subordinadas	1.033	1.046	(13)	(1,2%)
<b>TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>132.323</b>	<b>132.629</b>	<b>(306)</b>	<b>(0,2%)</b>
Fondos de inversión	13.053	12.580	473	3,8%
Fondos de pensiones	6.347	6.436	(89)	(1,4%)
Seguros	3.638	3.757	(119)	(3,2%)
<b>Recursos gestionados fuera de balance</b>	<b>23.038</b>	<b>22.773</b>	<b>265</b>	<b>1,2%</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>155.360</b>	<b>155.402</b>	<b>(41)</b>	<b>(0,0%)</b>

(1) En la distribución de los recursos de clientes se mantienen los criterios de clasificación de periodos previos

(millones de euros)	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15	Variación %	
						jun-16/dic-15	
<b>Sector público residente</b>	<b>6.947</b>	<b>4.387</b>	<b>6.779</b>	<b>5.790</b>	<b>6.142</b>	<b>168</b>	<b>2,5%</b>
<b>Sector privado residente</b>	<b>90.204</b>	<b>88.134</b>	<b>88.786</b>	<b>87.423</b>	<b>87.630</b>	<b>1.418</b>	<b>1,6%</b>
Cuentas a la vista	17.544	16.789	16.500	15.459	15.088	1.044	6,3%
Cuentas de ahorro	28.753	27.089	26.490	25.523	25.506	2.263	8,5%
Imposiciones a plazo	43.906	44.256	45.796	46.441	47.036	(1.890)	(4,1%)
<b>Sector no residente</b>	<b>1.520</b>	<b>1.479</b>	<b>1.425</b>	<b>1.376</b>	<b>1.274</b>	<b>95</b>	<b>6,7%</b>
<b>Depósitos estrictos de clientes</b>	<b>98.670</b>	<b>94.000</b>	<b>96.990</b>	<b>94.589</b>	<b>95.045</b>	<b>1.680</b>	<b>1,7%</b>
<b>Recursos gestionados fuera de balance</b>	<b>23.038</b>	<b>22.784</b>	<b>22.773</b>	<b>22.302</b>	<b>22.221</b>	<b>265</b>	<b>1,2%</b>
<b>Total dep. estrictos + fuera de balance</b>	<b>121.708</b>	<b>116.784</b>	<b>119.762</b>	<b>116.890</b>	<b>117.267</b>	<b>1.945</b>	<b>1,6%</b>

## 5. GESTIÓN DEL RIESGO

### Continúa la caída de saldos dudosos y mejoran los indicadores de calidad del activo

Continuando con la positiva evolución observada en 2015, **los riesgos dudosos han seguido bajando durante el primer semestre de 2016**, acumulando una caída de 1.244 millones de euros (-9,6%) desde diciembre de 2015 hasta situarse en 11.751 millones de euros al finalizar junio de 2016. De este importe de caída, 1.029 millones de euros se han reducido de forma orgánica, es decir, debido al descenso de las nuevas entradas en mora (-29,2% respecto al 1S 2015) y el refuerzo de la actividad recuperatoria del Grupo. El resto (215,5 millones de euros) se ha originado por la venta en el segundo trimestre del año de la cartera de crédito Ocean.

Esta reducción de los dudosos contribuye a la **mejora continuada de la tasa de morosidad del Grupo, que ha**

**descendido en 100 pbs** en el semestre y 75 pbs en el trimestre hasta situarse en el 9,8% a 30 de junio de 2016, evolución que confirma el esfuerzo de gestión realizado por el Grupo en materia de calidad crediticia.

Esta reducción de la mora ha venido acompañada de un incremento de la tasa de cobertura de la morosidad, que alcanza al cierre del primer semestre del año el 60,8%, 80 pbs más que en diciembre de 2015.

Asimismo, como parte de su estrategia de reducción de activos problemáticos, en el primer semestre de 2016 el stock de activos adjudicados del Grupo ha descendido en un 4,3% en términos brutos con respecto a diciembre de 2015 (un 11,4% desde junio de 2015).

### MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15	jun-16 / dic-15	
						Importe	%
Saldos dudosos	11.751	12.564	12.995	14.084	15.308	(1.244)	(9,6%)
Riesgos totales	120.146	119.366	120.924	123.410	125.955	(778)	(0,6%)
<b>Ratio de morosidad total <sup>(1)</sup></b>	<b>9,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,2%</b>		<b>-1,0 p.p.</b>
<b>Provisiones totales</b>	<b>7.141</b>	<b>7.601</b>	<b>7.794</b>	<b>8.691</b>	<b>9.271</b>	<b>(653)</b>	<b>(8,4%)</b>
Genérica	60	60	60	233	153	-	-
Específica	7.036	7.520	7.713	8.430	9.091	(677)	(8,8%)
Riesgo país	16	21	21	28	27	(6)	(26,2%)
Renta fija	30	-	-	-	-	30	-
<b>Ratio de cobertura de morosidad</b>	<b>60,8%</b>	<b>60,5%</b>	<b>60,0%</b>	<b>61,7%</b>	<b>60,6%</b>		<b>+0,8 p.p.</b>

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

Se calcula eliminando de los riesgos totales los saldos con BFA incluidos dentro del crédito a la clientela (en jun-16: €1.501 MM en adquisiciones temporales de activos, €461 MM por las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia de la asunción por parte de éste del 60% de las contingencias estimadas en los procedimientos asociados a la salida a bolsa de Bankia y €1 MM de colaterales entregados).

### EVOLUCIÓN DUDOSOS

(millones de euros y %)	1S 2016	1S 2015	2T 2016	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015
<b>Saldos dudosos al inicio del periodo</b>	<b>12.995</b>	<b>16.547</b>	<b>12.564</b>	<b>12.995</b>	<b>14.084</b>	<b>15.308</b>	<b>16.084</b>	<b>16.547</b>
+ Entradas brutas	1.216	1.718	551	665	1.266	746	857	861
- Recuperaciones	(2.113)	(2.492)	(1.095)	(1.017)	(1.502)	(1.065)	(1.273)	(1.219)
= Entradas netas	(897)	(775)	(545)	(352)	(236)	(319)	(416)	(358)
- Fallidos	(132)	(149)	(53)	(79)	(147)	(29)	(44)	(104)
- Ventas <sup>(1)</sup>	(215)	(316)	(215)	-	(706)	(876)	(316)	-
<b>Saldos dudosos al cierre del periodo</b>	<b>11.751</b>	<b>15.308</b>	<b>11.751</b>	<b>12.564</b>	<b>12.995</b>	<b>14.084</b>	<b>15.308</b>	<b>16.084</b>

(1) Los importes que se recogen en el epígrafe de ventas corresponden al saldo contable de dudosos vendido en cada periodo, no recogiendo otros derechos afectos a las carteras vendidas.

**EXPOSICIÓN BRUTA POR SECTORES Y TASAS DE COBERTURA**

(millones de euros)	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15	jun-16 / dic-15	
						Importe	%
<b>Exposición bruta</b>							
Particulares	71.795	71.811	72.914	73.901	76.352	(1.119)	(1,5%)
Empresas	34.446	34.776	34.544	34.962	34.714	(98)	(0,3%)
Promotores	1.551	1.648	1.814	2.108	2.479	(263)	(14,5%)
Sector público y otros	6.721	6.121	6.701	6.417	6.159	20	0,3%
<b>Total crédito bruto <sup>(1)</sup></b>	<b>114.513</b>	<b>114.356</b>	<b>115.973</b>	<b>117.389</b>	<b>119.704</b>	<b>(1.460)</b>	<b>(1,3%)</b>
<b>Total crédito bruto ex. promotor <sup>(1)</sup></b>	<b>112.962</b>	<b>112.708</b>	<b>114.159</b>	<b>115.281</b>	<b>117.225</b>	<b>(1.197)</b>	<b>(1,0%)</b>
<b>Provisión</b>							
Particulares	1.932	2.151	2.170	2.450	2.724	(238)	(11,0%)
Empresas	3.858	4.108	4.230	4.702	4.842	(372)	(8,8%)
Promotores	890	936	1.007	1.159	1.321	(117)	(11,6%)
<b>Total provisión</b>	<b>6.681</b>	<b>7.195</b>	<b>7.407</b>	<b>8.311</b>	<b>8.887</b>	<b>(726)</b>	<b>(9,8%)</b>
<b>Total provisión ex. promotor</b>	<b>5.791</b>	<b>6.259</b>	<b>6.400</b>	<b>7.152</b>	<b>7.566</b>	<b>(610)</b>	<b>(9,5%)</b>
<b>Tasas de cobertura (%)</b>							
Particulares	2,7%	3,0%	3,0%	3,3%	3,6%		-0,3 p.p.
Empresas	11,2%	11,8%	12,2%	13,4%	13,9%		-1,0 p.p.
Promotores	57,4%	56,8%	55,5%	55,0%	53,3%		+1,9 p.p.
<b>Tasa de cobertura total</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,4%</b>		<b>-0,6 p.p.</b>
<b>Tasa de cobertura total ex. promotor</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,5%</b>		<b>-0,5 p.p.</b>

(1) Crédito bruto excluyendo los saldos con BFA (en jun-16: €1.501 MM en adquisiciones temporales de activos, €461 MM por las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia de la asunción por parte de éste del 60% de las contingencias estimadas en los procedimientos asociados a la salida a bolsa de Bankia y €1 MM de colaterales entregados).

**DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS**

(millones de euros)	Valor bruto				
	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	412	414	430	510	551
De los que: edificios terminados	299	303	305	324	329
De los que: edificios en construcción	29	29	42	42	42
De los que: suelos	85	83	83	144	180
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	2.696	2.764	2.838	2.927	3.038
Resto de activos inmobiliarios	601	607	606	614	599
<b>Total</b>	<b>3.709</b>	<b>3.786</b>	<b>3.874</b>	<b>4.051</b>	<b>4.188</b>

(millones de euros)	Deterioros				
	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	127	129	142	202	236
De los que: edificios terminados	76	78	79	88	88
De los que: edificios en construcción	12	12	23	20	20
De los que: suelos	39	39	40	94	128
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	812	848	883	883	916
Resto de activos inmobiliarios	162	162	160	165	161
<b>Total</b>	<b>1.102</b>	<b>1.139</b>	<b>1.185</b>	<b>1.249</b>	<b>1.313</b>

(millones de euros)	Valor neto contable				
	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	285	286	288	308	315
De los que: edificios terminados	223	225	226	235	241
De los que: edificios en construcción	17	17	19	22	22
De los que: suelos	45	44	43	51	52
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	1.884	1.916	1.955	2.044	2.122
Resto de activos inmobiliarios	439	445	445	450	438
<b>Total</b>	<b>2.608</b>	<b>2.647</b>	<b>2.689</b>	<b>2.802</b>	<b>2.875</b>

## 6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

De acuerdo con el modelo de negocio minorista en el que descansa su actividad, el Grupo Bankia financia su cartera crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes. De este modo, al cierre del primer semestre de 2016 el Grupo está operando con un LTD ratio del 100,2%, 1,7 puntos porcentuales menos que en diciembre de 2015, lo que pone de relieve la sólida estructura de financiación alcanzada por Bankia.

Adicionalmente, el Grupo Bankia mantiene una política selectiva de emisiones en los mercados de renta fija para complementar sus necesidades estructurales de liquidez.

Así, en el primer semestre de 2016 Bankia ha salido con éxito a los mercados colocado dos nuevas emisiones de cédulas hipotecarias por un importe agregado de 2.000 millones de euros realizadas en los meses de enero y marzo.

Por otra parte, en el primer semestre de 2016, Bankia ha accedido a 11.316 millones de euros en las nuevas subastas TLTRO II del BCE, lo que ha permitido alargar los vencimientos desde el ejercicio en curso hasta el año 2020 y sustituir emisiones mayoristas que estaban previstas y se habrían realizado a un coste superior.

### LTD RATIO Y GAP COMERCIAL

(millones de euros)	jun-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
<b>Crédito a la clientela neto</b>	<b>109.794</b>	<b>110.570</b>	<b>(776)</b>	<b>(0,7%)</b>
del que ATAs con el sector privado residente <sup>(1)</sup>	348	195	153	78,6%
del que ATAs con el sector no residente <sup>(1)</sup>	2	2	-	-
del que ATAs con BFA <sup>(1)</sup>	1.501	899	601	66,9%
del que otros saldos con BFA <sup>(2)</sup>	462	1.105	(644)	(58,2%)
<b>a. Crédito de clientes estricto</b>	<b>107.482</b>	<b>108.369</b>	<b>(887)</b>	<b>(0,8%)</b>
Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	98.670	96.990	1.680	1,7%
Cédulas singulares	5.354	6.475	(1.122)	(17,3%)
Créditos de mediación	3.196	2.928	268	9,2%
<b>b. Total depósitos</b>	<b>107.220</b>	<b>106.393</b>	<b>827</b>	<b>0,8%</b>
<b>LTD ratio (a/b)</b>	<b>100,2%</b>	<b>101,9%</b>		<b>-1,7 p.p.</b>

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(2) Derecho de cobro frente a BFA por el reparto de las contingencias estimadas asociadas a la salida a bolsa de Bankia en 2011 (€461 MM en junio de 2016 y €1.104 MM en diciembre de 2015) y garantías entregadas a BFA (€1 MM en junio de 2016 y diciembre de 2015)

(millones de euros)	jun-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
<b>Crédito a la clientela neto</b>	<b>109.794</b>	<b>110.570</b>	<b>(776)</b>	<b>(0,7%)</b>
del que ATAs con el sector privado residente <sup>(1)</sup>	348	195	153	78,6%
del que ATAs con el sector no residente <sup>(1)</sup>	2	2	-	-
del que ATAs con BFA <sup>(1)</sup>	1.501	899	601	66,9%
del que otros saldos con BFA <sup>(2)</sup>	462	1.105	(644)	(58,2%)
<b>Crédito de clientes estricto</b>	<b>107.482</b>	<b>108.369</b>	<b>(887)</b>	<b>(0,8%)</b>
(-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	98.670	96.990	1.680	1,7%
(-) Créditos de mediación	3.196	2.928	268	9,2%
<b>GAP comercial estricto sin créditos de mediación</b>	<b>5.615</b>	<b>8.451</b>	<b>(2.835)</b>	<b>(33,6%)</b>

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(2) Derecho de cobro frente a BFA por el reparto de las contingencias estimadas asociadas a la salida a bolsa de Bankia en 2011 (€461 MM en junio de 2016 y €1.104 MM en diciembre de 2015) y garantías entregadas a BFA (€1 MM en junio de 2016 y diciembre de 2015)

## 7. SOLVENCIA

Al finalizar el primer semestre de 2016 el Grupo Bankia ha alcanzado una ratio **CET 1 BIS III Phase In del 14,53%**, lo que representa un incremento de +64 pbs en el periodo. A pesar del avance del calendario de implementación progresivo de BIS III, Grupo Bankia logra mejorar su capital, manteniendo sólidos niveles de capitalización y apalancamiento (5,7% Phase In), gracias a su modelo de generación orgánica de capital, que se sustenta en la acumulación de resultado positivo neto de dividendo previsto y en un proceso de desapalancamiento de balance, compatible con la mejora de la calidad crediticia de la cartera y el crecimiento en segmentos estratégicos de negocio.

**En escenario Fully Loaded el CET 1 BIS III se ha situado a 30 de junio en 12,89%, lo que implica una generación de capital en el semestre de +63 pbs.** De haberse incluido las plusvalías soberanas de la cartera disponible para la venta, el CET-1 Fully Loaded habría sido del 13,76%. Por su parte, la ratio de apalancamiento Fully Loaded se sitúa al cierre del semestre en el 5,1% (5,5% en el caso de incluir las plusvalía soberanas).

El Banco Central Europeo (BCE) ha establecido para Grupo Bankia tras el proceso de revisión supervisora conocido como “SREP”, un nivel de exigencia mínima de capital I ordinario Phase In (incluyendo Pilar I, Pilar II y colchón de conservación de capital) del 10,25%. Adicionalmente, Grupo Bankia ha sido identificado por el Banco de España como una de “Otras Entidades de Importancia Sistémica” (OEIS), fijando a tal efecto, un colchón de elementos de capital de nivel I ordinario del 0,25% del importe total de su exposición, que será implantado de forma gradual en 4 años desde el 1 de enero de 2016.

Así, a 30 de junio de 2016, el Grupo Bankia presentaba un exceso de 422 pbs de capital de nivel ordinario Phase In sobre el nivel de exigencia mínima SREP más 0,0625% (25% de 0,25%) de colchón por OEIS.

En términos Fully Loaded el exceso de capital de nivel I ordinario sobre la exigencia mínima SREP más 0,25% de colchón por OEIS se situaría en 239 pbs (326 pbs de incluirse las plusvalías asociadas a la cartera soberana disponible para la venta).

(millones de euros y %)	jun-16	
	Phase In <sup>(1)</sup>	Fully Loaded <sup>(1) (2)</sup>
Capital de nivel I ordinario (%)	14,53%	12,89%
Requerimiento SREP	10,25%	10,25%
Requerimiento SREP más colchones adicionales	10,31%	10,50%
<b>Exceso capital de nivel I ordinario sobre SREP más colchones</b>	<b>4,22%</b>	<b>2,39%</b>

(1) Las ratios de solvencia recogen el resultado que se preve destinar a reservas

(2) No se incluyen las plusvalías soberanas. De haberse incluido el exceso de capital de nivel I ordinario sobre SREP más colchones se situaría en 3,26 p.p.

**RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO**
**RATIOS PHASE IN**

(millones de euros y %)	jun -16 <sup>(1)</sup>	dic -15 <sup>(1)</sup>
Recursos propios computables	12.296	12.323
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	11.272	11.289
Capital de nivel I	11.272	11.289
Capital de nivel II	1.024	1.033
Activos ponderados por riesgo	77.586	81.303
<b>Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)</b>	<b>14,53%</b>	<b>13,89%</b>
Capital de nivel I	14,53%	13,89%
Capital de nivel II	1,32%	1,17%
<b>Coefficiente de Solvencia - Ratio Total capital (%)</b>	<b>15,85%</b>	<b>15,16%</b>
<b>Ratio de apalancamiento (phase in)</b>	<b>5,73%</b>	<b>5,66%</b>
<b>Total exposición del ratio de apalancamiento</b>	<b>196.557</b>	<b>199.551</b>

(1) Las ratios de solvencia recogen el resultado que se preve destinar a reservas

**RATIOS FULLY LOADED**

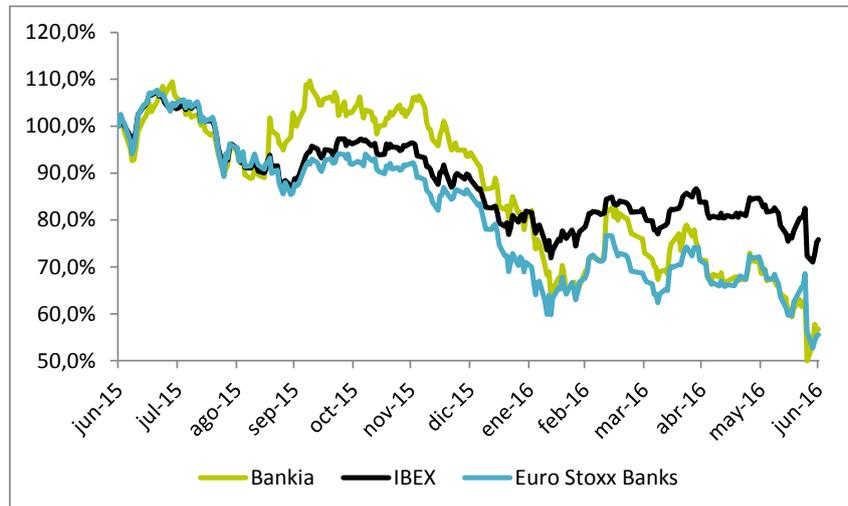
(millones de euros y %)	jun -16 <sup>(1)</sup>	dic -15 <sup>(1) (2)</sup>
Recursos propios computables	11.032	10.998
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	10.004	9.964
Capital de nivel I	10.004	9.964
Capital de nivel II	1.028	1.034
Activos ponderados por riesgo	77.586	81.303
<b>Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)</b>	<b>12,89%</b>	<b>12,26%</b>
Capital de nivel I	12,89%	12,26%
Capital de nivel II	1,33%	1,27%
<b>Coefficiente de Solvencia - Ratio Total capital (%)</b>	<b>14,22%</b>	<b>13,53%</b>
<b>Ratio de apalancamiento (fully loaded)</b>	<b>5,12%</b>	<b>5,03%</b>
<b>Total exposición del ratio de apalancamiento</b>	<b>195.277</b>	<b>198.212</b>

(1) Las ratios de solvencia recogen el resultado que se preve destinar a reservas

(2) No se incluyen las plusvalías soberanas. De haberse incluido las plusvalías soberanas en la ratio Fully Loaded, a 31 de diciembre 2015, el CET-1 habría sido de 13,1% y el Total Capital de 14,4%, y a junio 2016 el CET-1 habría alcanzado 13,8% y el Total Capital 15,1%.

## 8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

### EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN



### DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	jun-16
Número de accionistas	337.207
Contratación media diaria (nº acciones)	36.373.883
Contratación media diaria (euros)	29.665.997
Precio máximo de cierre (euros/acción)	1,044 (4-ene)
Precio mínimo de cierre (euros/acción)	0,568 (24-jun)
Cotización al cierre (euros/acción)	0,646

## 9. RATING

Con fecha 23 de febrero de 2016, Fitch Ratings (“Fitch”) revisó al alza el rating a largo plazo de Bankia desde BB+ hasta BBB-, asignando una perspectiva Estable. El 26 de febrero de 2016 la misma agencia elevó el rating de las cédulas hipotecarias de Bankia desde A- hasta A, asignando, asimismo, una perspectiva Estable.

Posteriormente, el 5 de abril de 2016 Standard & Poor’s Ratings Services (“S&P”) mejoró el rating a largo plazo de Bankia en un notch hasta BB+ (desde BB), manteniendo la perspectiva Positiva.

Como continuación a estas acciones de rating, en este primer semestre Bankia ha decidido solicitar con carácter público a DBRS la asignación de ratings emisor, por lo que con posterioridad al cierre semestral, con fecha 8 de julio, DBRS ha asignado a Bankia los siguientes ratings sobre la base de su valoración de la fortaleza financiera intrínseca de Bankia, todos con perspectiva Estable:

- Rating a largo plazo de deuda senior unsecured y depósitos de “BBB (high)”.
- Rating a corto plazo de deuda y depósitos de “R-1 (low)”.
- Rating a largo plazo de obligaciones críticas “A”.
- Rating a corto plazo de obligaciones críticas de “R-1 (low)”.

Asimismo, en este primer semestre de 2016 Bankia ha decidido solicitar con carácter público a la agencia Scope Ratings AG (SCOPE), la asignación de ratings a las cédulas hipotecarias de Bankia. En virtud de lo cual, con posterioridad al cierre semestral, el 8 de julio, SCOPE les ha asignado un rating “AAA” con perspectiva Estable, fundamentado en el nivel de fortaleza intrínseca, el marco legal y de resolución aplicable a las cédulas hipotecarias en España, y el análisis de la cartera hipotecaria que respalda la emisión de las cédulas hipotecarias de Bankia.

## CALIFICACIONES DE LAS AGENCIAS DE RATING

Rating emisor	Standard & Poor's	Fitch Ratings	DBRS
Largo plazo	BB+	BBB-	BBB (high)
Corto plazo	B	F3	R-1 (low)
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable
Fecha	5-abr-16	23-feb-16	8-jul-16

Rating cédulas hipotecarias	Standard & Poor's	Fitch Ratings	DBRS	SCOPE
Rating	A+	A	AA (high)	AAA
Perspectiva	Estable	Estable	---	Estable
Fecha	15-ene-16	26-feb-16	23-jun-16	8-jul-16

## 10. PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL SEMESTRE

### Devolución de la inversión a los accionistas minoristas que acudieron a la salida a Bolsa de Bankia

El 17 de febrero de 2016 Bankia inició un proceso voluntario de restitución a los inversores del importe desembolsado como consecuencia de la suscripción de acciones de Bankia en la OPS de 2011, junto con un interés compensatorio del 1% anual por el tiempo transcurrido hasta la restitución de la inversión.

El proceso se dirigió exclusivamente a los inversores que suscribieron acciones en el mercado primario de la OPS realizada en 2011 y en el tramo minorista. Para el caso de aquellos accionistas que hubieran vendido las acciones, el proceso contemplaba que se les abonaría la diferencia entre lo invertido y lo obtenido con la venta de los títulos más el interés del 1% anual sobre dicha diferencia hasta la restitución de la inversión.

El plazo de adhesión a este proceso se inició el 18 de febrero de 2016, extendiéndose por un periodo de hasta tres meses que finalizó el 18 de mayo de 2016.

### Pago de dividendo con cargo al ejercicio 2015

En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de fecha 15 de marzo de 2016, el 31 de marzo de 2016 Bankia pagó el dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2015 entre las acciones con derecho a dividendo en la fecha de pago, por un importe total de 300,72 millones de euros (2,625 céntimos por acción), lo que representa un aumento de casi el 50% respecto al dividendo abonado un año antes.

De este importe, 195,3 millones de euros fueron abonados a BFA, Tenedora de Acciones, S.A.U., accionista mayoritario de Bankia.

### Formalización de la venta de Globalvia Infraestructuras

Con fecha 23 de octubre de 2015, el Grupo Bankia y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC) firmaron un acuerdo de compraventa con los fondos USS,OPTTrust y PGGM para la venta del 100% de las acciones de Globalvia Infraestructuras, S.A., sociedad en la

que el Grupo Bankia y FCC participaban al 50%. La venta se produjo como consecuencia del ejercicio del derecho de adquisición preferente que los citados fondos tenían en virtud de un bono convertible de 750 millones de euros del que eran tenedores.

El precio de la operación de compraventa se estructuró con un pago inicial de 166 millones de euros, a realizar en el momento de la formalización de la transmisión de las acciones, más otro pago diferido a realizar en el primer semestre de 2017, que podría alcanzar un máximo de 254 millones de euros, dependiendo de la valoración de la sociedad en el momento de la conversión del bono.

El acuerdo de compraventa entre Bankia y FCC y los citados fondos se ejecutó el 17 de marzo de 2016.

### Venta de créditos dudosos y fallidos

Dentro del proceso de desinversión en todos aquellos activos considerados no estratégicos, en junio de 2016 BFA-Bankia han firmado la venta de una cartera de créditos dudosos y fallidos de 385,9 millones de euros, de distintos sectores industriales, y en parte respaldados por garantías inmobiliarias y otras garantías reales.

La operación permite cumplir con un doble objetivo. Por un lado, reducir la morosidad, al transmitirse créditos dudosos y fallidos. Y, por otro, elevar la liquidez y liberar recursos para la concesión de nuevos créditos.

El importe global de la cartera se desglosa en 253,9 millones de euros correspondientes a Bankia y otros 132 millones de euros que corresponden a BFA.

La venta de esta cartera reduce el saldo de créditos dudosos del grupo en 230,2 millones de euros, siendo los restantes 155,7 millones de euros deuda fallida totalmente provisionada. De los créditos dudosos, 214,8 millones de euros corresponden a Bankia y 15,4 millones de euros a BFA.

Con el fin de maximizar el precio obtenido por las carteras, la venta ha seguido un proceso competitivo entre inversores institucionales y entidades financieras de primer orden.

**11. ANEXO**
**CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO BANKIA REPORTADA**

(millones de euros)	1S 2016	1S 2015	Variación s/ 1S 2015	
			Importe	%
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.124</b>	<b>1.388</b>	<b>(264)</b>	<b>(19,1%)</b>
Dividendos	4	5	(1)	(14,2%)
Resultado por puesta en equivalencia	21	17	3	19,1%
Comisiones totales netas	406	481	(75)	(15,5%)
Resultado de operaciones financieras	119	151	(32)	(21,2%)
Diferencias de cambio	15	11	4	36,1%
Otros productos y cargas de explotación	(3)	(24)	21	(88,1%)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.686</b>	<b>2.029</b>	<b>(343)</b>	<b>(16,9%)</b>
Gastos de administración	(711)	(774)	63	(8,2%)
Gastos de personal	(465)	(495)	29	(5,9%)
Otros gastos generales	(245)	(279)	34	(12,1%)
Amortizaciones	(76)	(69)	(7)	9,4%
<b>Margen neto antes de provisiones</b>	<b>900</b>	<b>1.186</b>	<b>(287)</b>	<b>(24,2%)</b>
Dotación a provisiones	(203)	(322)	119	(36,9%)
Dotaciones a provisiones (neto)	(52)	35	(87)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(151)	(357)	206	(57,6%)
<b>Resultado de actividades de explotación</b>	<b>696</b>	<b>864</b>	<b>(168)</b>	<b>(19,4%)</b>
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(8)	(10)	2	(17,8%)
Otras ganancias y pérdidas	(49)	(102)	53	(52,0%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>639</b>	<b>753</b>	<b>(113)</b>	<b>(15,1%)</b>
Impuesto sobre beneficios	(158)	(191)	33	(17,5%)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>481</b>	<b>562</b>	<b>(80)</b>	<b>(14,3%)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	6	(6)	(100,0%)
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>481</b>	<b>556</b>	<b>(74)</b>	<b>(13,4%)</b>
<b>Ratio de eficiencia <sup>(1)</sup></b>	<b>46,6%</b>	<b>41,5%</b>	<b>+5,1 p.p.</b>	<b>12,3%</b>
<b>Ratio de eficiencia recurrente <sup>(2)</sup></b>	<b>50,7%</b>	<b>45,1%</b>	<b>+5,5 p.p.</b>	<b>12,3%</b>

(1) Gastos de explotación / Margen bruto

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

**COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA**

(millones de euros)	jun-16 <sup>(1)</sup>	dic-15 <sup>(1)</sup>	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Cartera ALCO	29.742	29.744	(2)	(0,0%)
Cartera NO ALCO	3.521	4.830	(1.309)	(27,1%)
Bonos SAREB	17.337	17.356	(19)	(0,1%)
<b>Total cartera de renta fija</b>	<b>50.600</b>	<b>51.930</b>	<b>(1.330)</b>	<b>(2,6%)</b>

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

## AVISO LEGAL

Este documento tiene únicamente finalidad informativa y no constituye una oferta de contratar ningún producto. Ni este documento, ni ninguna parte del mismo, deben considerarse como fundamento en el que se base o del que dependa ningún acuerdo o compromiso.

La decisión sobre cualquier operación financiera debe hacerse teniendo en cuenta las necesidades del cliente y su conveniencia desde un punto de vista jurídico, fiscal contable y/o financiero y de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente. Las inversiones comentadas o recomendadas podrían no ser interesantes para todos los inversores.

Las opiniones, proyecciones o estimaciones contenidas en este documento se basan en información pública disponible y constituyen una valoración de Bankia, S.A. a la fecha de su realización, pero de ningún modo aseguran que los futuros resultados o acontecimientos serán conformes con dichas opiniones, proyecciones o estimaciones.

La información está sujeta a cambios sin previo aviso, no se garantiza su exactitud y puede ser incompleta o resumida. Bankia, S.A. no aceptará ninguna responsabilidad por las pérdidas que provengan de cualquier utilización de este documento o de sus contenidos o de cualquier otro modo en relación con los mismos.

# Bankia

SIGAMOS TRABAJANDO

**Investor Relations**

[ir@bankia.com](mailto:ir@bankia.com)