

Informe trimestral de resultados

Marzo 2014

28 de Abril de 2014

Bankia

**EMPECEMOS POR
LOS PRINCIPIOS**

ÍNDICE DE CONTENIDOS

| | Página |
|--|--------|
| Introducción | 2 |
| 1. Datos relevantes | 3 |
| 2. Aspectos clave del periodo | 4 |
| 3. Entorno económico y financiero | 7 |
| 4. Análisis de resultados | 8 |
| 5. Balance | 14 |
| 6. Estructura de financiación y liquidez | 18 |
| 7. Gestión del riesgo | 19 |
| 8. Solvencia | 21 |
| 9. La acción de Bankia | 22 |
| 10. Rating | 23 |
| 11. Principales acontecimientos | 24 |
| Anexo 1 | 27 |
| Anexo 2 | 28 |

NUEVO IMPULSO AL NEGOCIO

Se dinamiza la actividad comercial y avanza la desinversión en activos no estratégicos

- El Grupo Bankia concede nuevas operaciones de crédito por un importe superior a 2.800 millones de euros en el trimestre, un 26% más que en el 1T 2013.
- Se incrementan las cuotas de mercado en la nueva producción de crédito con respecto al 1T de 2013: +333 pbs en consumo, +760 pbs en empresas con facturación inferior a 1MM€ y +973 pbs en empresas de facturación superior a 1MM€.
- Crecen los depósitos estrictos de clientes en 718 millones de euros y los recursos gestionados fuera de balance aumentan en más de 800 millones.
- 50 nuevas desinversiones en particiones no estratégicas realizadas en el 1T de 2014, con una liquidez generada en Grupo Bankia de 197 millones de euros.

Continúa la buena marcha del negocio bancario básico y sigue mejorando la eficiencia

- El Grupo Bankia obtiene un beneficio después de impuestos de 186 millones de euros, un 38,5% más que en el 1T de 2013 en términos pro forma.
- Crece el margen de intereses por cuarto trimestre consecutivo anotando, junto a las comisiones, un crecimiento conjunto del 12,5% con respecto al 1T de 2013 en términos pro forma.
- Los gastos de explotación se reducen en un 10,7% en relación con el 1T de 2013.
- La ratio de eficiencia recurrente continúa mejorando hasta situarse en el 49,3 % al cierre del trimestre.

Disminuyen los activos dudosos y desciende la morosidad

- Los saldos dudosos descienden en 842 millones de euros con respecto a diciembre de 2013.
- La morosidad disminuye en 34 pbs hasta alcanzar una tasa del 14,3% al cierre de marzo de 2014, incrementándose la cobertura en 92 pbs hasta el 57,42%.
- Siguen subiendo las tasas de cobertura sobre carteras de crédito: 44,7% promotor, 16,4% empresas y 3,5% particulares.

La liquidez, la solvencia y la acción de Bankia siguen evolucionando positivamente

- Disminuye el GAP comercial y la ratio de crédito sobre depósitos (LTD) se reduce en 3,5 puntos porcentuales desde diciembre de 2013 hasta el 111,9%.
- Mejora continuada de los ratios de solvencia: Core Tier I EBA se sitúa en el 11,96% mientras que la ratio CET 1 BIS III Phase In se sitúa en el 10,91%, con una generación de capital de más de 22 puntos básicos.
- La cotización de la acción registra una revalorización trimestral del 24%.

1. DATOS RELEVANTES

| | mar-14 | dic-13 | Variación |
|--|---------|---------|------------|
| Balance (millones de euros) | | | |
| Activos totales | 258.397 | 251.472 | 2,8% |
| Crédito a la clientela neto | 117.169 | 119.118 | (1,6%) |
| Crédito a la clientela bruto | 127.621 | 129.818 | (1,7%) |
| Crédito bruto al sector privado residente | 98.791 | 100.833 | (2,0%) |
| Crédito bruto con garantía real | 76.883 | 78.330 | (1,8%) |
| Recursos de clientes en balance | 137.534 | 136.682 | 0,6% |
| Financiación con cámaras y depósitos de clientes | 111.061 | 108.543 | 2,3% |
| Empréstitos y valores negociables | 26.473 | 28.139 | (5,9%) |
| Pasivos subordinados | 0 | 0 | n.a. |
| Total recursos gestionados de clientes | 159.258 | 157.513 | 1,1% |
| Volumen de negocio | 276.426 | 276.631 | (0,1%) |
| Common Equity Tier I - BIS III Phase In ⁽¹⁾ | 10.620 | 10.509 | 1,0% |
| Solvencia (%) | | | |
| Common Equity Tier I - BIS III Phase In ⁽¹⁾ | 10,91% | 10,69% | +0,22 p.p. |
| Total capital ratio - BIS III Phase In ⁽¹⁾ | 11,29% | 11,06% | +0,22 p.p. |
| Core Tier I EBA | 11,96% | 11,71% | +0,25 p.p. |
| Gestión del Riesgo (millones de euros y %) | | | |
| Riesgos totales | 134.000 | 136.660 | (1,9%) |
| Deudores morosos | 19.180 | 20.022 | (4,2%) |
| Provisiones para insolvencias | 11.012 | 11.312 | (2,7%) |
| Tasa de morosidad | 14,3% | 14,7% | (0,4) p.p. |
| Tasa de cobertura | 57,4% | 56,5% | +0,9 p.p. |

| | mar-14 | mar-13 | Variación |
|---|--------|--------|------------|
| Resultados (millones de euros) | | | |
| Margen de intereses ⁽²⁾ | 698 | 601 | 16,1% |
| Margen bruto ⁽²⁾ | 930 | 957 | (2,8%) |
| Margen antes de provisiones ⁽²⁾ | 489 | 463 | 5,6% |
| Beneficio/(pérdida) después de impuestos ⁽²⁾ | 186 | 134 | 38,5% |
| Ratios básicos (%) | | | |
| Eficiencia ⁽²⁾ | 47,4% | 51,6% | (4,2) p.p. |
| R.O.A. (Beneficio después de impuestos / Activos totales medios) ⁽³⁾ | 0,29% | 0,19% | +0,10 p.p. |
| R.O.E. (Beneficio atribuido / Fondos propios al final del periodo) ⁽³⁾ | 7,00% | n.a. | n.a. |

| | mar-14 | dic-13 | Variación |
|---|--------|--------|-----------|
| Bankia share | | | |
| Número de acciones (million) | 11.517 | 11.517 | 0,0% |
| Precio de cierre (final de año) | 1,53 | 1,23 | 24,1% |
| Capitalización bursatil (millones de euros) | 17.645 | 14.212 | 24,1% |
| Beneficio por acción | 0,07 | n.a. | n.a. |
| Información adicional | | | |
| Número de oficinas | 2.009 | 2.009 | 0,0% |
| Número de empleados ⁽⁴⁾ | 15.081 | 15.392 | (2,0%) |

(1) A efectos de comparación, en dic-13 la información es calculada como el *phase in* 2014

(2) En mar-13 los cálculos excluyen el coste financiero atribuible al préstamo subordinado concedido por BFA a Bankia (89 millones €).

(3) Calculado usando el beneficio proforma (Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado y reclasificando el resultado de Aseval como operaciones continuas). El ROE no ha sido calculado en mar-13, porque el capital era negativo.

(4) Número de empleados en actividades financieras en España y en el extranjero

2. ASPECTOS CLAVE DEL PERIODO

El Grupo Bankia afronta el año 2014 en un escenario de mayor crecimiento de la economía, centrando su gestión en el negocio y teniendo como objetivos principales impulsar la concesión de nuevo crédito, controlar la morosidad y aprovechar la elevada productividad de la red y la plantilla del banco para potenciar la venta de nuevos productos y ganar cuotas de mercado. La consecución de estos objetivos permitirá al Grupo Bankia fortalecer su posición competitiva y seguir creciendo en rentabilidad.

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

2.1 Se dinamiza la actividad comercial y avanza la desinversión en activos no estratégicos

- En el primer trimestre de 2014 el Grupo Bankia ha concedido más de 2.800 millones de euros de crédito nuevo, lo que representa un aumento del 26% con respecto al mismo periodo de 2013, destinando la mayor parte de este importe (aprox. 69%) a financiar a empresas, pymes y autónomos.
- Pese al fuerte ajuste de oficinas realizado a finales del pasado ejercicio, el Grupo Bankia ha incrementado en un 1,1% el volumen total de recursos gestionados de clientes con respecto a diciembre de 2013, destacando la buena evolución de los depósitos estrictos de clientes, que crecen en 718 millones de euros y los recursos gestionados fuera de balance, que aumentan en un 4,3%.
- En cumplimiento con los compromisos de desinversión en activos no estratégicos, hasta finales de abril de 2014 el Grupo Bankia ha materializado 50 nuevas transacciones de venta, que han aportado una liquidez de 197 millones de euros. Desde el inicio de 2013 las operaciones de venta materializadas han generado una liquidez para el Grupo Bankia cercana a 1.470 millones euros, quedando

pendientes de ejecutar operaciones en curso que aportarán una liquidez adicional de más de 790 millones de euros.

2.2 Solidez de los ingresos del negocio básico y mejora de la eficiencia

- Los resultados presentados por el Grupo Bankia en el primer trimestre de 2014 se asientan sobre dos aspectos que venimos destacando desde el segundo trimestre del año anterior: el crecimiento sostenido de los ingresos más recurrentes del negocio y la reducción de los gastos de explotación, a los que se une la estabilización del volumen de provisiones tras el saneamiento del balance realizado en los dos últimos años.
- El margen de intereses alcanza los 698 millones de euros, creciendo por cuarto trimestre consecutivo. Esta positiva evolución es consecuencia de la mejora continuada del margen de clientes del Grupo favorecido por la reducción del coste del pasivo minorista.
- Las comisiones mantienen un buen nivel, situándose en 231 millones de euros, un 2,7% más que en el primer trimestre de 2013.
- En su conjunto, el negocio bancario básico (margen de intereses y comisiones) confirma la tendencia de recuperación apuntada en los trimestres anteriores, anotando un crecimiento del 12,5% con respecto al mismo periodo de 2013.
- La aceleración en el proceso de reestructuración de la red de oficinas realizada en 2013 y la progresiva implementación de las medidas de ajuste de la plantilla han posibilitado que en el primer trimestre de 2014 los gastos de explotación del Grupo Bankia anoten un nuevo descenso hasta situarse en 441 millones de euros, un 10,7% menos que el volumen de gastos reportado en el primer trimestre de 2013.

- La mejora en los parámetros de gestión del negocio básico y la reducción de costes han repercutido favorablemente en el resultado de explotación antes de provisiones, que crece un 5,6% con respecto al primer trimestre de 2013.
- Al cierre del trimestre el Grupo Bankia ha reportado un beneficio después de impuestos de 186 millones de euros, un 38,5% superior al anotado en el mismo periodo del año anterior en términos pro forma.
- Estos resultados confirman que el Grupo continúa con el proceso de generación de valor que ya anticiparon los resultados de 2013 y que en los próximos trimestres seguirá teniendo como palancas la concesión de nuevo crédito, el cambio de mix de la cartera crediticia hacia un mayor peso del crédito a empresas y pymes y, en consecuencia, hacia una mejora de los diferenciales, la reducción de costes y el descenso de la morosidad.

2.3 Desciende la morosidad

- Hay que destacar el descenso experimentado en el trimestre por la tasa de mora, que al finalizar marzo de 2014 se ha situado en el 14,31% frente al 14,65% reportado en diciembre del año anterior. Este descenso implica un cambio de tendencia en la evolución de la tasa de morosidad del Grupo, que creció en 2013 como consecuencia del desapalancamiento del crédito y la reclasificación de créditos refinanciados realizada siguiendo los nuevos criterios del Banco de España.
- Los riesgos dudosos han cerrado con un saldo de 19.180 millones de euros, disminuyendo en 842 millones de euros con respecto a diciembre de 2013. Esta evolución se explica por el descenso de las nuevas entradas en mora, el refuerzo de la actividad recuperatoria durante el trimestre y la venta en el mes de febrero de carteras de crédito dudoso por un importe de 303 millones de euros. Por su parte, la tasa de cobertura del total de los riesgos dudosos se ha situado en el 57,42%,

aumentando en casi un punto porcentual con respecto diciembre de 2013.

- La cartera refinanciada del Grupo Bankia a 31 de marzo de 2014 es de 24.766 millones de euros, lo que representa un 19,4% del crédito bruto. Un 47% de la cartera es riesgo dudoso al cierre del trimestre y la cartera total cuenta con una cobertura del 21,7%.
- En cuanto al coste del riesgo de crédito del Grupo Bankia, éste se ha situado en 69 puntos básicos al cierre del trimestre.

2.4 Positiva evolución de la liquidez, la solvencia y la acción de Bankia

- En el primer trimestre de 2014 la liquidez del Grupo ha vuelto a experimentar una nueva mejora. El crecimiento de los depósitos minoristas estrictos así como el desapalancamiento del balance han disminuido el GAP comercial en más de 3.500 millones de euros en el trimestre, mejorando las principales ratios de liquidez del Grupo. En concreto, la ratio de crédito sobre depósitos de clientes (LTD ratio) ha bajado por cuarto trimestre consecutivo hasta situarse en el 111,9% al cierre de marzo de 2014, reduciéndose en más de tres puntos porcentuales desde el 115,4% de diciembre del año anterior.

Por otro lado, el Grupo Bankia ha recuperado el acceso al mercado de financiación mayorista obteniendo una fuerte demanda en la emisión de deuda senior a cinco años que realizó en el mes de enero por importe de 1.000 millones de euros, a la vez que ha incrementado la operativa en el mercado de repos, tanto bilateral como con cámaras de compensación.

Todo ello, junto a la liquidez generada en el trimestre por las desinversiones en activos, ha permitido al Grupo Bankia hacer frente a sus vencimientos de deuda en el trimestre sin disminuir sus activos líquidos, a la vez que ha mantenido una buena estructura de financiación del balance.

- En lo que se refiere a la solvencia, el Grupo Bankia ha seguido fortaleciendo sus ratios de capital, alcanzando al cierre del primer trimestre de 2014 una ratio CET 1 BIS III Phase In del 10,91% frente al 10,69% de diciembre de 2013, lo que le ha permitido al Grupo Bankia registrar un superávit de 6.240 millones de euros sobre el mínimo del 4,5% regulatoriamente exigible.

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.

- Por último, cabe destacar el buen comportamiento de la acción de Bankia en el primer trimestre de 2014, que se ha revalorizado en un 24% desde diciembre del año anterior y es uno de los cinco valores con mayor crecimiento del Ibex 35 en lo que va de año.

La mejora en la percepción de los analistas derivada de la estabilización financiera del Grupo y la positiva evolución del escenario macroeconómico en España y, en especial, el del sector financiero, son los factores que más favorablemente han influido en la buena evolución de la cotización de Bankia en estos primeros meses del año.

Esta confianza del mercado en la franquicia del Grupo 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.

3. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

La economía mundial se ha debilitado algo más de lo esperado en el inicio del año, pero este bache parece temporal y es previsible que la actividad recupere dinamismo en los próximos meses, gracias a una mejora gradual en EEUU y UEM. En las economías emergentes, las dudas persisten por el proceso de normalización monetaria en EEUU, por la creciente desconfianza que despierta China (la actividad se ha debilitado más de lo esperado y los excesos financieros son cada vez más visibles) y por el aumento del riesgo geopolítico por la crisis entre Ucrania y Rusia. Respecto a este último, el escenario es incierto pero, si la intervención rusa se limita a Crimea, la situación podría estabilizarse y no afectar significativamente a los mercados financieros y al ciclo económico global.

En política monetaria, los dos principales bancos centrales están mostrando actitudes divergentes en los últimos meses. Por un lado, la Fed de EEUU mantiene la reducción de las compras de activos que inició en diciembre pasado. Por otro, el BCE ha dejado abierta la puerta a la utilización de herramientas convencionales y no convencionales en su reunión de abril. Este cambio de actitud del BCE se explica, principalmente, por los bajos niveles de inflación en la UEM –en niveles negativos en el caso de los países periféricos–, que han acentuado los temores de deflación. En este contexto, el mercado de deuda pública de países desarrollados se ha comportado mejor de lo previsto, especialmente los bonos periféricos.

En España, los indicadores conocidos muestran señales cada vez más positivas, especialmente en el mercado laboral, cuyo comportamiento está superando, incluso, nuestras previsiones.

Los datos de afiliación son los mejores desde que arrancó la crisis, con siete meses consecutivos creando empleo (+0,6% trimestral en el 1T14, dos décimas más que en el 4T de 2013).

Esto supone un factor fundamental para la recuperación de la confianza y la renta de las familias, que, a su vez, impulsa el gasto en consumo y facilita el proceso de desapalancamiento: el elevado endeudamiento sigue siendo el principal lastre de la economía y su corrección se ve frenada por las bajas tasas de inflación. En definitiva, estimamos que el PIB consolidó su senda ascendente y creció en torno a un 0,3% trimestral, el ritmo más intenso en seis años (+0,2% anterior).

En lo relativo al sector bancario y en el ámbito europeo, el alcance de un acuerdo final sobre el Mecanismo Único de Resolución constituye el máximo hito del trimestre y permite asentar los dos pilares centrales para la puesta en marcha de la Unión Bancaria: los mecanismos únicos de supervisión y resolución. La culminación de la evaluación global de la banca europea, iniciada este trimestre con la revisión de la calidad de los activos, y completada con los próximos test de estrés, determinará el efectivo inicio del Banco Central Europeo como supervisor único.

Por otro lado, la actividad desarrollada por las entidades en el ámbito nacional ha seguido marcada por el proceso de desapalancamiento y por el crecimiento de las nuevas operaciones de crédito destinadas a hogares y pymes. En medio de este entorno, los esfuerzos por contener la morosidad y las dificultades para incrementar la rentabilidad constituyen los retos más importantes para el sector.

4. ANALISIS DE RESULTADOS

En el primer trimestre de 2014 el Grupo Bankia ha obtenido un beneficio después de impuestos de 186 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 38,5% con respecto al primer trimestre de 2013 pro forma. Se trata del mejor resultado obtenido por el banco en los últimos cinco trimestres.

Estos resultados se sustentan en la buena evolución que continúan mostrando tanto las fuentes de ingresos del negocio bancario básico -margen de intereses y comisiones- como los costes de explotación del Grupo, lo que refleja la capacidad Bankia para consolidar la generación de ingresos procedentes de su actividad recurrente.

Destaca en el trimestre recién finalizado el nuevo crecimiento experimentado por el margen de intereses como consecuencia de la disminución del coste del pasivo minorista que, al igual que en los últimos trimestres, es el factor que más contribuye a la mejora del margen de clientes. Por su parte, las comisiones han continuado a buen nivel, fundamentalmente las obtenidas por la comercialización de fondos de inversión y fondos de pensiones.

En el comienzo de 2014, el Grupo Bankia ha continuado reduciendo los costes de explotación tras finalizar en el pasado ejercicio la reestructuración de su red de sucursales y teniendo muy avanzada la reestructuración de la plantilla, lo que le ha permitido mejorar de forma significativa la ratio de eficiencia y consolidar el crecimiento de la actividad de explotación antes de provisiones, que mejora un 5,6% en comparación con el primer trimestre de 2013.

En la información hasta el resultado después de impuestos que se presenta a continuación se excluye en el primer trimestre de 2013 el coste financiero del préstamo subordinado otorgado por BFA a Bankia en 2012 que fue amortizado en mayo de 2013 (89 millones de euros), y se reclasifican los resultados de Aseval como operaciones continuadas en el primer trimestre de 2014 con el fin de hacer más comparables la evolución de los resultados con respecto al primer trimestre de 2013, en el que los resultados de Aseval no se habían reclasificado aún como operaciones interrumpidas. En el Anexo II del presente informe se incluye la cuenta de resultados del Grupo Bankia antes de realizar dichos ajustes.

| (millones de euros) | 1T 2014 ⁽¹⁾ | 1T 2013 ⁽¹⁾ | Variación s/ 1T 2013 | |
|--|------------------------|------------------------|----------------------|----------------|
| | | | Importe | % |
| Margen de intereses | 698 | 601 | 97 | 16,1% |
| Dividendos | 1 | 1 | - | - |
| Resultado por puesta en equivalencia | 7 | 15 | (8) | (50,8%) |
| Comisiones totales netas | 231 | 225 | 6 | 2,7% |
| Resultado de operaciones financieras | 21 | 166 | (145) | (87,3%) |
| Diferencias de cambio | 14 | (5) | n.a. | n.a. |
| Otros productos y cargas de explotación | (42) | (45) | 3 | (6,9%) |
| Margen bruto | 930 | 957 | (27) | (2,8%) |
| Gastos de administración | (403) | (446) | 44 | (9,8%) |
| Gastos de personal | (256) | (308) | 51 | (16,7%) |
| Otros gastos generales | (146) | (139) | (8) | 5,6% |
| Amortizaciones | (39) | (48) | 9 | (19,4%) |
| Resultado de la actividad de explotación antes de provisiones | 489 | 463 | 26 | 5,6% |
| Dotaciones a provisiones (neto) | 49 | 18 | 31 | 170,1% |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | (277) | (235) | (42) | 17,8% |
| Resultado de actividades de explotación | 260 | 246 | 15 | 5,9% |
| Pérdidas por deterioro de activos no financieros | (3) | (3) | - | - |
| Otras ganancias y pérdidas | 11 | (51) | n.a. | n.a. |
| Resultado antes de impuestos | 268 | 191 | 77 | 40,3% |
| Impuesto sobre beneficios | (82) | (57) | (25) | 44,5% |
| Resultado después de impuestos | 186 | 134 | 52 | 38,5% |
| Ratio de eficiencia ex ROF ⁽²⁾ | 49,3% | 62,1% | (12,8) p.p. | (20,5%) |

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado en 1T 2013 (€89 millones) y se reclasifican los resultados de Aseval como operaciones continuadas en 1T 2014

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

4.1 MARGEN DE INTERESES

En un entorno macroeconómico de tipos de interés muy reducidos, en el primer trimestre de 2014 el margen de intereses del Grupo Bankia ha totalizado 698 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 1% con respecto al cuarto trimestre de 2013 y del 16,1% respecto al mismo dato de hace un año en términos pro forma (excluyendo en el primer trimestre de 2013 el coste del préstamo subordinado de BFA que se canceló en mayo del pasado ejercicio).

La reducción del coste del pasivo, principalmente de los depósitos de la clientela, es el factor más determinante en esta positiva evolución del margen de intereses del Grupo. Así, el coste de los depósitos de la clientela ha descendido en 24 puntos básicos en el primer trimestre del año y en 56 pbs desde el primer trimestre de 2013, lo que ha permitido mejorar el margen de clientes en 30 puntos básicos con respecto al cuarto trimestre del 2013 y en 31 puntos básicos con respecto al primer trimestre del año anterior, situándose en el 1,12% al cierre de marzo de 2014.

Esta reducción del coste de financiación minorista ha compensado la caída de ingresos del crédito por la reducción de volúmenes con respecto al primer trimestre de 2013, así como el descenso en la rentabilidad de la cartera de renta fija del Grupo debido, fundamentalmente, a los menores spreads de los bonos emitidos por la SAREB tras la renovación de algunas de sus referencias en diciembre de 2013.

En el primer trimestre de 2014 el coste de los depósitos de clientes a plazo se ha reducido en 46 puntos básicos respecto al cuarto trimestre de 2013. Teniendo en cuenta el coste medio de la cartera total de depósitos así como la estructura y calendario de vencimiento del pasivo de clientes del Grupo, es posible anticipar para los próximos meses una reducción adicional del coste del pasivo minorista que, junto a la gestión de los diferenciales de las nuevas operaciones de crédito, permitirá continuar mejorando el margen de intereses del Grupo.

| DETALLE MARGEN DE INTERESES | 1T 2014 | 4T 2013 | 3T 2013 | 2T 2013 | 1T 2013 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| EVOLUCION MARGEN DE INTERESES (€ millones) | | | | | |
| Margen Intereses con impacto préstamo subordinado | 698 | 690 | 643 | 580 | 512 |
| Impacto coste financiero préstamo subordinado | 0 | 0 | 0 | 53 | 89 |
| Margen intereses sin impacto préstamo subordinado | 698 | 690 | 643 | 633 | 601 |
| DETALLE DEL MARGEN DE CLIENTES - TRIMESTRES ESTANCOS (%) | | | | | |
| Rendimiento de los créditos ⁽¹⁾ | 2,44% | 2,39% | 2,38% | 2,55% | 2,70% |
| Coste de los depósitos de la clientela ⁽²⁾ | 1,33% | 1,57% | 1,70% | 1,74% | 1,89% |
| Margen de clientes bruto | 1,12% | 0,82% | 0,68% | 0,81% | 0,81% |

⁽¹⁾ Rendimientos excluyendo el impacto de City National Bank

⁽²⁾ Incluye cesiones temporales y cédulas hipotecarias singulares

4.2 MARGEN BRUTO

Al finalizar el primer trimestre de 2014 el margen bruto del Grupo Bankia se ha situado en 930 millones de euros, un 2,8% menos que el al reportado en el primer trimestre de 2013.

La disminución del margen bruto con respecto al primer trimestre de 2013 se explica por la diferencia en el volumen de ROF (resultado de operaciones financieras) que se generó en los primeros meses de 2013. No obstante, si excluimos el ROF, el margen bruto del Grupo Bankia se incrementa en un 14,9% con respecto al mismo periodo del año anterior como consecuencia de la mejora experimentada por el negocio bancario básico, es decir, el margen de intereses y las comisiones, que anotan una subida del 12,5%. En este sentido, el margen bruto del Grupo Bankia presenta una elevada recurrencia ya que más del 95% de los ingresos al cierre del primer trimestre de 2014 provienen de las fuentes más estables y típicas del negocio bancario, un 16% más que en el mismo periodo del año anterior.

Comisiones

Las comisiones se han mantenido estables en el primer trimestre del año si se aísla el efecto estacional que incrementó el volumen de comisiones en el cuarto trimestre de 2013. Destaca, en concreto, el buen comportamiento de las comisiones originadas por la comercialización de productos financieros no bancarios -fondos de inversión, pensiones y seguros-, que crecen

un 20% en el primer trimestre del año por el mayor volumen de negocio gestionado, compensando el descenso del resto de comisiones menos recurrentes que se ha producido por el menor número de operaciones de estructuración y diseño de operaciones singulares. Por su parte, las comisiones por servicios de cobros y pagos anotan un descenso trimestral de 22 millones de euros (-17%), si bien éste se explica por el efecto estacional del cobro en el cuarto trimestre de 2013 de cuotas anuales de tarjetas de crédito y medios de pago (aprox. 17 MM de euros) y por la mayor actividad típica de fin de año.

| DETALLE COMISIONES | 1T 14 | 4T 13 | 3T 13 | 2T 13 | 1T 13 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Actividad bancaria tradicional | 134 | 155 | 141 | 137 | 132 |
| Riesgos contingentes | 27 | 26 | 30 | 29 | 28 |
| Servicios de cobros y pagos | 107 | 129 | 111 | 108 | 105 |
| Productos financieros | 58 | 49 | 52 | 52 | 51 |
| Total comisiones recurrentes | 192 | 204 | 193 | 190 | 183 |
| Resto de comisiones | 68 | 75 | 80 | 70 | 77 |
| Total comisiones cobradas | 260 | 279 | 272 | 260 | 260 |
| Total comisiones pagadas | 30 | 29 | 36 | 35 | 36 |
| Comisiones netas | 231 | 249 | 237 | 225 | 225 |

Si analizamos la comparativa con el primer trimestre de 2013, se produce un crecimiento generalizado de las comisiones más recurrentes (+4,9%) que refleja la buena evolución del negocio del Grupo y el contexto económico más favorable en el que se ha desarrollado su actividad. Este buen comportamiento de las comisiones recurrentes compensa el descenso del resto de comisiones menos ligadas al negocio bancario habitual como consecuencia del cobro en el primer trimestre de 2013 de comisiones por la venta de determinados carteras de crédito del Grupo.

| MARGEN BRUTO TRIMESTRAL (€ MM) | 1T 2014 | 4T 2013 | 3T 2013 | 2T 2013 ⁽¹⁾ | 1T 2013 ⁽¹⁾ | Var % 4T 2013 | Var % 1T 2013 |
|---|--------------|--------------|--------------|------------------------|------------------------|------------------|------------------|
| Margen de intereses | 698 | 690 | 643 | 633 | 601 | 1,0% | 16,1% |
| Comisiones totales netas | 231 | 249 | 237 | 225 | 225 | (7,4%) | 2,7% |
| Negocio bancario básico | 928 | 940 | 879 | 857 | 825 | (1,2%) | 12,5% |
| Dividendos | 1 | 2 | 1 | 5 | 1 | (30,9%) | - |
| Resultado por puesta en equivalencia | 7 | 9 | 7 | (2) | 15 | (20,2%) | (50,8%) |
| Resultado de operaciones financieras | 21 | 34 | 84 | 132 | 166 | (38,6%) | (87,3%) |
| Diferencias de cambio | 14 | 4 | 6 | 15 | (5) | 216,5% | - |
| Otros productos y cargas de explotación | (42) | (77) | (31) | (49) | (45) | (45,5%) | (6,9%) |
| Margen bruto | 930 | 912 | 945 | 958 | 957 | 1,9% | (2,8%) |
| Margen bruto excluyendo ROF | 909 | 878 | 861 | 826 | 791 | 3,5% | 14,9% |
| Negocio bancario básico/total ingresos (%) | 95,5% | 95,0% | 90,1% | 85,2% | 82,3% | 0,5% | 16,0% |

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado de BFA

Resultados por operaciones financieras (ROF)

En el primer trimestre de 2014 el Grupo ha generado un resultado por operaciones financieras positivo de 21 millones de euros provenientes de la venta y amortización anticipada de cartera de renta fija, principalmente por la rotación de bonos del Tesoro Español pertenecientes a la cartera ALCO.

En el mismo periodo de 2013 este epígrafe totalizó una cifra muy superior de 166 millones de euros debido, fundamentalmente, a los resultados positivos de 105 millones de euros generadas por la recompra de cédulas hipotecarias en el marco de una invitación de compra realizada en marzo con el objetivo de reforzar el capital del Grupo, proporcionar liquidez a los tenedores de los valores y disminuir la financiación mayorista de coste más elevado en un entorno de bajos tipos de interés.

Dividendos y puesta en equivalencia

En los primeros tres meses de 2014, los dividendos han aportado 1 millón de euros a la cuenta de resultados del Grupo, en línea con los importes generados en trimestres anteriores.

Más significativa es la aportación de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia, que en el primer trimestre del año han generado unos resultados positivos de 7 millones de euros, cifra que recoge la parte proporcional de la participación en los resultados de Mapfre Caja Madrid Vida, S.A. El descenso con respecto a los 15 millones de euros anotados en este concepto en el primer trimestre de 2013 se explica por la reclasificación de los resultados de Aseval al epígrafe de Resultado de Operaciones Interrumpidas que se realizó en mayo de 2013.

Otros productos y cargas de explotación

El epígrafe de otros productos y cargas de explotación ha registrado un gasto neto de 42 millones de euros en el primer trimestre de 2014, con una disminución de 35 millones de euros con respecto al trimestre anterior.

Esta reducción viene motivada, básicamente, por el incremento de gastos relacionados con la adjudicación y el mantenimiento de activos inmobiliarios que tuvo lugar en el cuarto trimestre de 2013. Con respecto al mismo periodo del año anterior, no se han registrado variaciones significativas.

Cabe mencionar que el principal gasto que se incluye dentro de este epígrafe es la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, que totalizó 42 millones de euros en marzo de 2014, importe muy similar al anotado en el trimestre anterior y en el mismo periodo de 2013.

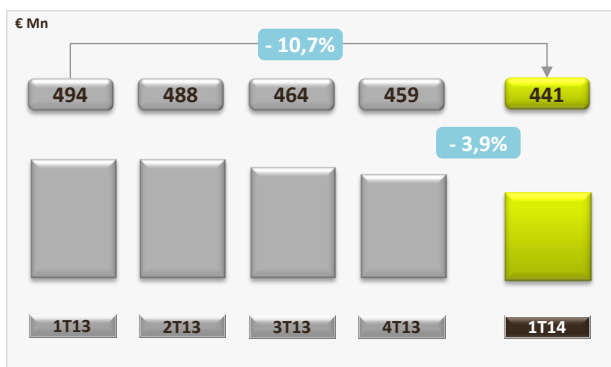
Gastos de explotación

En 2013 el Grupo llevó a cabo el proceso de reestructuración de su red de oficinas con dos años de antelación sobre lo previsto, alcanzando un grado de consecución muy elevado en el ajuste de su plantilla. Este elevado ritmo de gestión en los cambios organizativos ha posibilitado que ya desde el pasado ejercicio el Grupo Bankia haya reducido de forma notable los gastos de explotación trimestre a trimestre, de manera que en marzo de 2014 han descendido en un -10,7% en comparación con el primer trimestre de 2013.

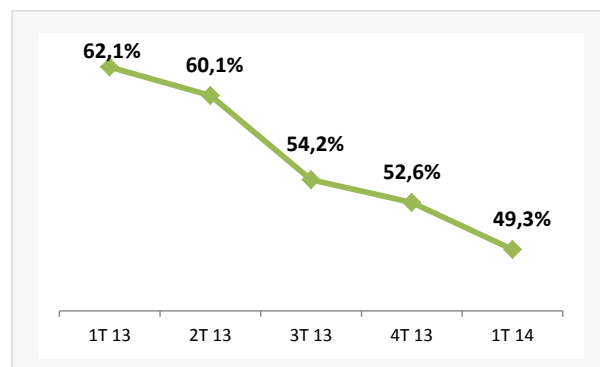
La mayor parte de esta reducción de costes se ha concentrado en los gastos de personal, que descienden en un 16,7% con respecto al primer trimestre de 2013 como consecuencia del ajuste de plantilla realizado. Asimismo, han descendido de forma significativa las amortizaciones de inmovilizado (-19,4%) debido, fundamentalmente, al proceso de cierre de oficinas, que se completó en noviembre de 2013 con dos años de antelación sobre el calendario previsto.

Esta positiva evolución de los gastos ha mejorado notablemente la ratio de eficiencia recurrente (excluyendo ROF y diferencias de cambio), que al finalizar el primer trimestre de 2014 se ha situado en el 49,3%, 12,8 puntos porcentuales por debajo de la ratio de eficiencia reportada por el Grupo en el mismo periodo del año anterior.

Evolución trimestral gastos de explotación



Ratio de eficiencia ex - ROF



4.3 MARGEN ANTES DE PROVISIONES

La solidez de los ingresos del negocio básico, junto al descenso continuado de los costes de explotación son los factores que están impulsando el resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones del Grupo Bankia, que en el primer trimestre de 2014 se situó en 489 millones de euros, anotando un crecimiento del 5,6% con respecto al primer trimestre de 2013 pro forma.

Excluyendo el resultado de operaciones financieras (ROF), el margen antes de provisiones de carácter más recurrente ha totalizado 468 millones de euros al finalizar el primer trimestre del año, lo que representa un crecimiento interanual del 57,6% con respecto al mismo periodo de 2013.

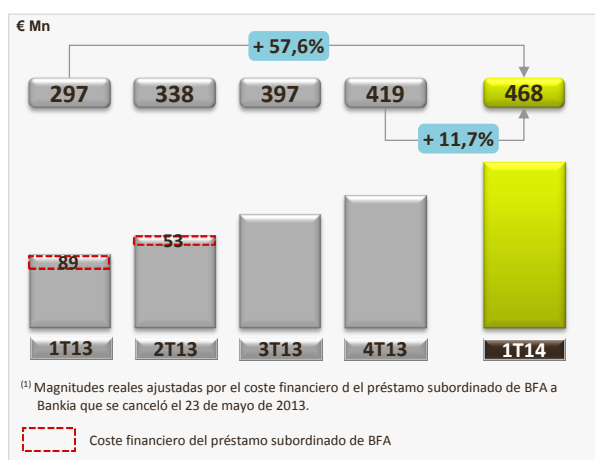
En el actual contexto económico, que muestra los primeros signos de recuperación, continuará la tendencia de progresivo crecimiento de los ingresos procedentes del negocio básico que, junto al esfuerzo para continuar reduciendo los costes, serán factores clave para consolidar la generación de beneficios y fortalecer el posicionamiento competitivo del Grupo Bankia en 2014.

4.4 DOTACIÓN A PROVISIONES

Una vez completado el saneamiento de su balance en los dos ejercicios anteriores, el Grupo ha normalizado el nivel de provisiones y saneamientos. De este modo, el conjunto de dotaciones realizadas en el primer trimestre del año, que incluye dotaciones a provisiones por deterioro de activos financieros, no financieros, activos no corrientes en venta y resto de dotaciones a provisiones netas realizadas en el periodo, ha totalizado algo más de 300 millones de euros.

Con todo ello, al cierre de marzo de 2014 el coste del riesgo de crédito recurrente del Grupo Bankia se ha situado en 69 puntos básicos.

Margen antes de provisiones ex ROF



4.5 OTROS RESULTADOS

En el primer trimestre de 2014 el Grupo Bankia ha obtenido de nuevo plusvalías por la venta de participaciones accionariales realizadas en el marco del plan de desinversiones en activos no estratégicos del Grupo.

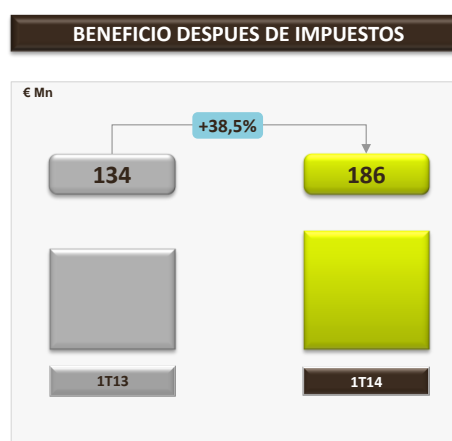
Así, en el conjunto del trimestre, los resultados obtenidos en este concepto han ascendido a casi 59 millones de euros generados, prácticamente en su totalidad, por la venta de la participación del 8,07% que mantenía en NH Hoteles. Estas plusvalías se contabilizan en el epígrafe de Otras Ganancias y Pérdidas, donde también se incluyen los deterioros de los activos inmobiliarios, que en el trimestre ascendieron a 71 millones de euros.

Por otra parte, como ya se comentó anteriormente, en el mes de mayo de 2013 se procedió a reclasificar Aseval como “operación en interrupción”, por lo que en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los resultados de Aseval han pasado a contabilizarse como resultados de operaciones interrumpidas a partir de mayo de 2013 (anteriormente se incluían como resultados de entidades valoradas por el método de la participación).

Con la finalidad de hacer más comparable la evolución de los resultados del Grupo con respecto al primer trimestre de 2013, en la cuenta de resultados pro forma que se incluye en el presente informe los resultados de Aseval antes de impuestos (21 millones de euros en el primer trimestre de 2014) se reclasifican como operaciones continuadas dentro del epígrafe de “Otras Ganancias y Pérdidas”. Así, el saldo de este epígrafe asciende a 11 millones de euros en términos pro forma al cierre de marzo de 2014 tras contabilizar la plusvalía por la venta de participaciones, los deterioros de adjudicados y la reclasificación de los resultados de Aseval.

4.6 RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS

Con todo lo anterior, en el primer trimestre de 2014 el Grupo Bankia ha obtenido un resultado después de impuestos de 186 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 38,5% con respecto al anotado en el mismo periodo de 2013.



5. BALANCE

| (millones de euros) | mar-14 | dic-13 | Variación | |
|--|----------------|----------------|--------------|-------------|
| | | | Importe | % |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 1.538 | 3.449 | (1.911) | (55,4%) |
| Cartera de negociación | 20.036 | 22.244 | (2.207) | (9,9%) |
| Crédito a clientes | - | 3 | (3) | (100,0%) |
| Activos financieros disponibles para la venta | 42.026 | 40.704 | 1.322 | 3,2% |
| Valores representativos de deuda | 42.026 | 40.704 | 1.322 | 3,2% |
| Instrumentos de capital | - | - | - | - |
| Inversiones crediticias | 139.243 | 129.918 | 9.325 | 7,2% |
| Depósitos en entidades de crédito | 20.483 | 9.219 | 11.264 | 122,2% |
| Crédito a clientes | 117.169 | 119.116 | (1.947) | (1,6%) |
| Resto | 1.592 | 1.584 | 8 | 0,5% |
| Cartera de inversión a vencimiento | 26.731 | 26.980 | (248) | (0,9%) |
| Derivados de cobertura | 4.470 | 4.260 | 210 | 4,9% |
| Activos no corrientes en venta | 12.263 | 12.000 | 263 | 2,2% |
| Participaciones | 168 | 150 | 18 | 11,7% |
| Activo material e intangible | 2.133 | 2.006 | 127 | 6,3% |
| Otros activos, periodificaciones y activos fiscales | 9.788 | 9.761 | 27 | 0,3% |
| TOTAL ACTIVO | 258.397 | 251.472 | 6.925 | 2,8% |
| Cartera de negociación | 18.569 | 20.218 | (1.649) | (8,2%) |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 215.467 | 207.877 | 7.590 | 3,7% |
| Depósitos de bancos centrales | 51.125 | 43.406 | 7.719 | 17,8% |
| Depósitos de entidades de crédito | 25.622 | 26.218 | (596) | (2,3%) |
| Depósitos de la clientela y financiación con cámaras | 111.061 | 108.543 | 2.518 | 2,3% |
| Débitos representados por valores negociables | 26.473 | 28.139 | (1.666) | (5,9%) |
| Pasivos subordinados | - | - | - | - |
| Otros pasivos financieros | 1.186 | 1.571 | (385) | (24,5%) |
| Derivados de cobertura | 2.082 | 1.897 | 184 | 9,7% |
| Pasivos por contratos de seguros | 236 | 238 | (2) | (0,9%) |
| Provisiones | 1.600 | 1.706 | (106) | (6,2%) |
| Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales | 8.318 | 7.951 | 366 | 4,6% |
| TOTAL PASIVO | 246.272 | 239.887 | 6.384 | 2,7% |
| Intereses minoritarios | (33) | (40) | 6 | (15,6%) |
| Ajustes por valoración | 1.149 | 742 | 407 | 54,8% |
| Fondos propios | 11.011 | 10.883 | 128 | 1,2% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 12.126 | 11.585 | 541 | 4,7% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 258.397 | 251.472 | 6.925 | 2,8% |

5.1. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

En el primer trimestre de 2014 la actividad del Grupo Bankia ha seguido focalizada en los objetivos contenidos en el Plan Estratégico, de manera que el Grupo ha continuado avanzando en el proceso de desapalancamiento del balance y ha seguido reforzando su posición de solvencia y liquidez.

Al cierre del trimestre el Grupo ha presentado unos activos totales de 258.397 millones de euros y un volumen total de negocio gestionado (integrado por el crédito a la clientela neto, los recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance) de 276.426 millones de euros, cifra que se mantiene estable con respecto a diciembre de 2013. En la evolución de este saldo ha influido de forma significativa el crecimiento de los depósitos de la clientela y los recursos gestionados fuera de balance, cuyo aumento en el trimestre ha permitido compensar la reducción del volumen de crédito y los vencimientos de deuda mayorista del periodo.

5.2. CRÉDITO A LA CLIENTELA

El crédito a la clientela bruto se ha situado en 127.621 millones de euros, lo que representa una disminución del 1,7% sobre el saldo de diciembre de 2013. Se trata del menor descenso experimentado por el crédito del Grupo desde el inicio de 2013, lo que refleja el contexto de mercado, en el que el flujo de nuevo crédito comenzó a crecer en diciembre de 2013, y la estrategia del banco para incrementar la facturación

de crédito en 2014. No obstante, el crédito bruto total del Grupo, que incluye tanto las nuevas operaciones como los créditos vivos por amortizar, ha continuado reduciéndose debido al desapalancamiento de empresas y hogares, que se ha mantenido en España durante en el primer trimestre de 2014.

En este sentido, el crédito con garantía real del sector privado residente, en el que se contabiliza la gran mayoría de la financiación a hogares para adquisición de vivienda, ha concentrado el mayor descenso del trimestre en términos absolutos, reduciéndose en 1.446 millones de euros con respecto a diciembre de 2013 (-1,8%). Destaca, asimismo, la disminución de activos dudosos (-773 millones de euros), tanto por la disminución de las nuevas entradas en mora y el refuerzo de la actividad recuperatoria como por la venta de carteras (aprox. 303 millones de euros).

La estrategia del Grupo se centra en ganar cuota de mercado potenciando el cambio de mix de su cartera crediticia hacia un mayor peso del crédito a empresas y pymes y, en consecuencia, hacia una mejora de los diferenciales. En línea con este objetivo, en el primer trimestre de 2014 el Grupo ha formalizado nuevas operaciones de crédito por un importe aproximado de 2.800 millones de euros, un 26% más que en el primer trimestre del 2013, habiéndose destinado la mayor parte de este importe (aproximadamente el 69%) a la financiación de pymes y empresas.

DETALLE DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA

| (millones de euros) | mar-14 | dic-13 | Variación | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | Importe | % |
| Administraciones públicas españolas | 5.391 | 5.400 | (9) | (0,2%) |
| Otros sectores residentes | 98.791 | 100.833 | (2.042) | (2,0%) |
| Crédito con garantía real | 76.883 | 78.330 | (1.446) | (1,8%) |
| Crédito con garantía personal | 13.297 | 13.445 | (148) | (1,1%) |
| Crédito comercial y otros créditos | 8.611 | 9.058 | (448) | (4,9%) |
| No residentes | 3.813 | 3.993 | (180) | (4,5%) |
| Adquisiciones temporales | 563 | 26 | 537 | n.a. |
| Otros activos financieros | 830 | 577 | 253 | 43,8% |
| Otros ajustes por valoración | 12 | (6) | n.a. | n.a. |
| Activos dudosos | 18.222 | 18.995 | (773) | (4,1%) |
| CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO | 127.621 | 129.818 | (2.197) | (1,7%) |
| Fondo de insolvencias | (10.452) | (10.700) | 248 | (2,3%) |
| CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO | 117.169 | 119.118 | (1.949) | (1,6%) |

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

5.3. RECURSOS DE CLIENTES

En el primer trimestre de 2014 el Grupo Bankia ha incrementado tanto el volumen de recursos minoristas gestionados en balance y fuera de balance como la actividad en el mercado privado de repos.

En cuanto a los recursos minoristas, destaca la buena evolución que han tenido los depósitos estrictos de clientes, que aumentan en 718 millones de euros en el trimestre. Este crecimiento es particularmente reseñable teniendo en cuenta que se produce tras el ajuste de oficinas realizado en 2013 y pese a la canalización cada vez mayor del ahorro que realizan nuestros clientes hacia productos de inversión más rentables. Por su parte, los recursos minoristas gestionados fuera de balance también se incrementan en el trimestre, creciendo en 892 millones de euros (+4,3%) con respecto a diciembre del año anterior, tanto como consecuencia del crecimiento orgánico en estos productos como debido al trasvase del ahorro hacia productos más rentables antes comentado, principalmente fondos de inversión. Con todo ello, en el primer trimestre de 2014 el saldo conjunto de depósitos estrictos de clientes y recursos gestionados fuera de balance se ha incrementado en 1.610 millones de euros con respecto al cierre de diciembre de 2013.

Por lo que hace referencia a la operativa repo, en el primer trimestre del año ha continuado creciendo el volumen de cesiones temporales de activos del Grupo de manera que los repos con cámaras y con el sector público (subastas de liquidez del Tesoro) han totalizado 11.120 millones de euros de forma conjunta, lo que representa un incremento en lo que va de año de 1.800 millones de euros que pone de relieve la mayor diversificación del Grupo en cuanto a sus fuentes de financiación.

En lo relativo a las emisiones mayoristas, éstas descienden en 1.666 millones de euros desde diciembre de 2013, descenso que viene motivado por los vencimientos que han tenido lugar en el trimestre, principalmente de cédulas hipotecarias y territoriales. Estos vencimientos se han compensado en parte con la emisión de 1.000 millones de euros de deuda senior realizada en enero.

Como resultado de todo lo anterior, al finalizar marzo de 2014 el volumen total de recursos gestionados de clientes se situó en 159.258 millones de euros, un 1,1% más que en diciembre de 2013.

DETALLE DE LOS RECURSOS DE CLIENTES

| (millones de euros) | mar-14 | dic-13 | Variación | |
|---|----------------|----------------|--------------|-------------|
| | | | Importe | % |
| Administraciones públicas españolas | 4.940 | 4.305 | 634 | 14,7% |
| Cesiones temporales | 2.140 | 1.617 | 522 | 32,3% |
| Otros sectores residentes | 103.717 | 101.561 | 2.156 | 2,1% |
| Cuentas corrientes | 11.881 | 11.541 | 340 | 2,9% |
| Cuentas de ahorro | 23.037 | 23.646 | (609) | (2,6%) |
| Imposiciones a plazo y otros | 68.799 | 66.374 | 2.425 | 3,7% |
| Cesiones temporales | 7.730 | 6.225 | 1.505 | 24,2% |
| Cédulas singulares | 9.190 | 9.190 | - | - |
| Resto | 51.880 | 50.959 | 921 | 1,8% |
| No residentes | 2.404 | 2.677 | (273) | (10,2%) |
| Cesiones temporales | 1.250 | 1.477 | (227) | (15,4%) |
| Financiación con cámaras y depósitos de la clientela | 111.061 | 108.543 | 2.518 | 2,3% |
| Empréstitos y otros valores negociables | 26.473 | 28.139 | (1.666) | (5,9%) |
| Financiaciones subordinadas | 0 | 0 | - | - |
| TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE | 137.534 | 136.682 | 852 | 0,6% |
| Fondos de inversión | 9.144 | 8.216 | 929 | 11,3% |
| Fondos de pensiones | 6.286 | 6.269 | 17 | 0,3% |
| Seguros | 6.293 | 6.346 | (53) | (0,8%) |
| Recursos gestionados fuera de balance | 21.723 | 20.831 | 892 | 4,3% |
| TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | 159.258 | 157.513 | 1.744 | 1,1% |

Depósitos estrictos de clientes

Los depósitos de clientes calculados en términos estrictos, es decir, descontando las cesiones temporales y las cédulas hipotecarias singulares, han mostrado una buena evolución en el primer trimestre de 2014 creciendo en 718 millones de euros hasta situarse en 90.752 millones de euros al cierre de marzo de 2014. Y todo ello se ha alcanzado después de varios trimestres de caídas y pese al fuerte ajuste de la red de sucursales que realizó el Grupo en 2013, que implicó una reducción del 38% en el número de oficinas del

banco, y el gradual trasvase de ahorro que están realizando nuestros clientes hacia productos que les generan una mayor rentabilidad.

En cuanto a la distribución de los principales epígrafes que componen el saldo de depósitos estrictos de clientes, el mayor incremento se ha producido en las imposiciones a plazo del sector privado residente que, junto al incremento producido en cuentas a la vista, ha compensado el descenso en cuentas de ahorro y en los depósitos no residentes.

DETALLE DE LOS DEPÓSITOS ESTRICTOS DE CLIENTES

| (millones de euros) | mar-14 | dic-13 | Variación | |
|--|---------------|---------------|-------------|---------------|
| | | | Importe | % |
| Sector público residente | 2.800 | 2.688 | 112 | 4,2% |
| Sector privado residente | 86.798 | 86.147 | 652 | 0,8% |
| Cuentas a la vista | 11.881 | 11.541 | 340 | 2,9% |
| Cuentas de ahorro | 23.037 | 23.646 | (609) | (2,6%) |
| Imposiciones a plazo | 51.880 | 50.959 | 921 | 1,8% |
| Pagarés | - | - | - | - |
| Sector no residente | 1.154 | 1.200 | (46) | (3,8%) |
| Total depósitos "estrictos" con pagarés | 90.752 | 90.034 | 718 | 0,8% |

6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

En los primeros meses de 2014, el Grupo Bankia ha seguido mejorando todos sus parámetros de liquidez continuando con tendencia mostrada en el ejercicio precedente.

Por un lado, el progresivo desapalancamiento del balance y la captación de depósitos minoristas han contribuido a una nueva mejora del GAP comercial, que se ha reducido en 3.519 millones de euros en el trimestre (-13,9%). Esta buena evolución del GAP ha mejorado las principales ratios de liquidez del Grupo. En concreto, la ratio de crédito sobre depósitos de clientes (LTD ratio) se ha situado en el 111,9% al finalizar marzo de 2014, reduciéndose en 3,5 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2013.

Por otra parte, el Grupo ha continuado incrementando la operativa repo en mercado, de manera que las cesiones temporales con el Tesoro (subastas de liquidez) y a través de cámaras de compensación han crecido en algo más de 1.800 millones de euros desde diciembre de 2013.

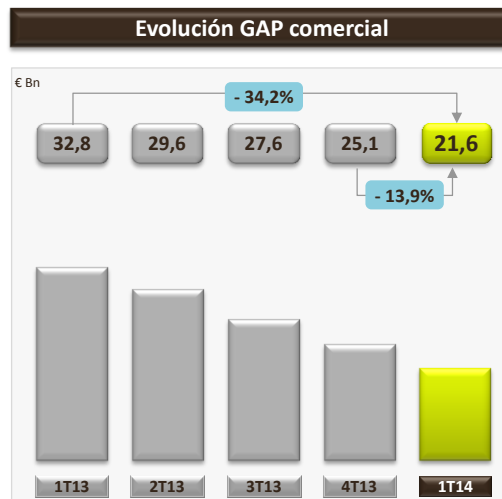
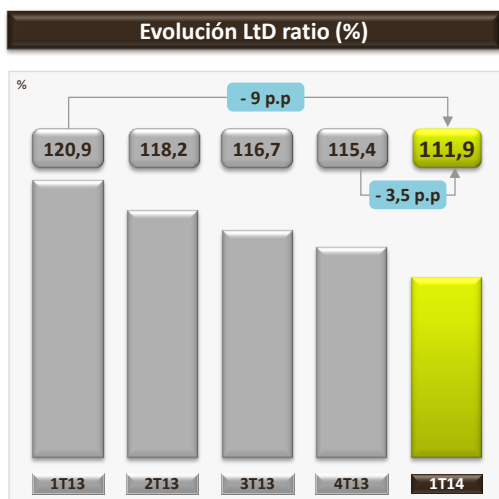
Con todo ello, los depósitos de la clientela siguen manteniendo un peso elevado en el mix de financiación del balance de manera que al cierre del primer trimestre de 2014 representan un 52% de la estructura de pasivo del Grupo, porcentaje que se mantiene en línea con el cierre del ejercicio anterior.

La liquidez generada por la mejora del GAP comercial (3.519 millones de euros), el desembolso de la emisión

de deuda senior de 1.000 millones de euros realizada en enero y las desinversiones (197 millones de euros) han permitido al Grupo Bankia hacer frente a los vencimientos de deuda mayorista del trimestre (2.746 millones de euros) sin disminuir el volumen de activos líquidos. En este sentido, el Grupo Bankia cuenta con un cómodo perfil de amortizaciones, con vencimientos de emisiones mayoristas (fundamentalmente cédulas hipotecarias) por un importe de aproximadamente 5.500 millones de euros en lo que resta de 2014 y de 3.200 millones de euros en 2015, que el Grupo podrá cubrir mediante la mejora sostenida del GAP comercial y la liquidez que genere por nuevas desinversiones de activos no estratégicos.

Adicionalmente, dispone de un volumen de activos líquidos que le permite cubrir la práctica totalidad de los vencimientos mayoristas pendientes, cuya mayor parte (aproximadamente el 86%) corresponde a cédulas hipotecarias.

En este sentido, la fuerte demanda que ha tenido en los mercados la reciente emisión de deuda senior de Bankia realizada en enero de 2014 por un importe de 1.000 millones de euros, que ha contado con una sobresuscripción de 3,5 veces y un 85% de demanda internacional, confirma la recuperación de la confianza de los inversores en la generación de valor de Bankia, señalando una apertura progresiva de los mercados mayoristas que proporcionará fuentes alternativas de financiación para el Grupo.



7. GESTION DEL RIESGO

7.1 CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Al cierre del primer trimestre de 2014, los principales indicadores de calidad crediticia del Grupo Bankia han evolucionado de forma muy positiva. Tras el saneamiento del balance efectuado en los dos últimos ejercicios, el Grupo Bankia ha mejorado significativamente el perfil de riesgo de la cartera crediticia, habiendo reducido el crédito para promoción y construcción inmobiliaria hasta el 2,7% del crédito bruto total en marzo de 2014. Esta mejora en la composición de la inversión crediticia está permitiendo al Grupo centrar su negocio en los segmentos de particulares y empresas.

El Grupo lleva a cabo una prudente política de dotación de provisiones que, un trimestre más, le ha permitido incrementar las tasas de cobertura en los distintos segmentos de crédito. Así, al cierre de marzo de 2014 el crédito promotor que permanece en balance está provisionado en un 44,7%, mientras que las carteras de empresas y particulares cuentan con tasas del 16,4% y del 3,5% respectivamente. La cobertura total de la cartera se sitúa en el 8,2%, el mismo nivel que en diciembre de 2013.

El Grupo Bankia cuenta con una cartera total de créditos refinanciados de 24.766 millones de euros, cuya cobertura es del 21,7%. El 47% de dichos créditos ya están clasificados como dudosos al cierre del trimestre, el 15% está clasificado como riesgo subestándar y el 38% es riesgo normal.

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

| Millones de euros y % | | | | |
|-----------------------|---------------|------------------|--------------|--------------|
| Marzo 2014 | | | | |
| Refinanciaciones | Exposición | % sobre el total | Cobertura | Tasa |
| Normal | 9.348 | 37,7% | - | - |
| Subestándar | 3.798 | 15,3% | 549 | 14,4% |
| Dudoso | 11.619 | 46,9% | 4.832 | 41,6% |
| Total | 24.766 | 100,0% | 5.380 | 21,7% |

7.2 MOROSIDAD Y COBERTURA DEL CRÉDITO

Los riesgos dudosos han cerrado con un saldo de 19.180 millones de euros, disminuyendo en 842 millones de euros con respecto a diciembre de 2013. Esta evolución se explica por el descenso de las nuevas entradas en mora, el refuerzo de la actividad recuperatoria durante el trimestre y por la venta en el mes de febrero de carteras de crédito dudoso por un importe de 303 millones de euros.

| Morosidad y cobertura | mar-14 | dic-13 | Var % |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------------|
| Millones de euros y % | | | |
| SalDOS dudosos | 19.180 | 20.022 | (4,2%) |
| Riesgos totales | 134.000 | 136.660 | (1,9%) |
| Ratio de morosidad total | 14,31% | 14,65% | (0,34) p.p. |
| Provisiones totales | 11.012 | 11.312 | (2,7%) |
| Genérica | 153 | 153 | (0,0%) |
| Específica | 10.834 | 11.135 | (2,7%) |
| Riesgo país | 25 | 24 | 5,1% |
| Ratio de cobertura | 57,42% | 56,50% | +0,92 p.p. |

La tasa de morosidad del Grupo se ha situado en el 14,31% frente al 14,65% reportado en diciembre del año anterior. Este descenso implica un cambio de tendencia positivo en la evolución de la tasa de morosidad del Grupo, que creció durante 2013 como consecuencia del desapalancamiento del crédito y la reclasificación de créditos refinanciados realizada en diciembre. Por su parte, la tasa de cobertura de los riesgos dudosos del Grupo se ha situado en el 57,42% al finalizar el trimestre, aumentando en casi un punto porcentual con respecto diciembre de 2013.

| MOVIMIENTO DUDOSOS | |
|--------------------------------------|---------------|
| (millones de euros) | |
| SalDOS dudosos diciembre 2013 | 20.022 |
| + Entradas brutas | 922 |
| - Recuperaciones | (1.398) |
| = Entradas netas | (476) |
| - Fallidos | (63) |
| - Ventas | (303) |
| SalDOS dudosos marzo 2014 | 19.180 |

7.3 ACTIVOS INMOBILIARIOS ADJUDICADOS

Tras el traspaso de inmuebles a la SAREB que se produjo en diciembre de 2012, se ha reducido de forma notable el saldo de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas del Grupo que, por lo que hace referencia a los negocios en España, asciende a 2.742 millones de euros al 31 de marzo de 2014, lo que representa tan sólo un 1,1% de los activos del Grupo Bankia. La mayor parte de esta cartera de inmuebles adjudicados son activos líquidos (un 82%), fundamentalmente vivienda usada y obra nueva terminada, lo que facilita el proceso de desinversión.

En este sentido, el objetivo del Grupo Bankia con respecto a esta tipología de activos es desinvertir en los mismos con el menor impacto posible en la cuenta

de resultados, orientándose la desinversión tanto a la venta como al alquiler con o sin opción de compra.

Por este motivo, el Grupo Bankia desarrolla una política activa de dotación de provisiones con respecto a estos activos en función de la actualización de sus valores y la previsible evolución del mercado inmobiliario, de manera que las provisiones constituidas al cierre del primer trimestre de 2014 sobre los activos inmobiliarios adjudicados provenientes de los negocios del Grupo Bankia en España ascendieron a 1.464 millones de euros, lo que supone una cobertura de estos activos del 34,8%.

El Grupo Bankia ha vendido 2.235 activos en el primer trimestre de 2014.

DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS

| (millones de euros) | mar-14 | | |
|--|---------------------|-----------------------|--------------|
| | Valor Neto contable | Correcciones de Valor | Valor Bruto |
| Activos inmobiliarios procedentes de construcción y promoción inmobiliaria | 364 | 287 | 650 |
| De los que: edificios terminados | 257 | 84 | 341 |
| De los que: edificios en construcción | 51 | 55 | 105 |
| De los que: suelos | 56 | 148 | 204 |
| Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda | 2.055 | 1.036 | 3.091 |
| Resto de activos inmobiliarios | 323 | 141 | 464 |
| Total | 2.742 | 1.464 | 4.206 |

| (millones de euros) | dic-13 | | |
|--|---------------------|-----------------------|--------------|
| | Valor Neto contable | Correcciones de Valor | Valor Bruto |
| Activos inmobiliarios procedentes de construcción y promoción inmobiliaria | 361 | 288 | 649 |
| De los que: edificios terminados | 253 | 81 | 334 |
| De los que: edificios en construcción | 51 | 55 | 105 |
| De los que: suelos | 57 | 152 | 209 |
| Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda | 1.999 | 1.019 | 3.018 |
| Resto de activos inmobiliarios | 296 | 136 | 432 |
| Total | 2.656 | 1.442 | 4.098 |

8. SOLVENCIA

El 1 de enero de 2014 han entrado en vigor el Reglamento nº 575/2013(CRR) y la Directiva 2013/36/UE (CRD IV), ambos aprobados por el Parlamento y el Consejo Europeos en Junio de 2013, que suponen la aplicación a las Entidades Financieras Europeas de la normativa de solvencia denominada Basilea III. El Grupo Bankia ha culminado el primer trimestre de 2014 alcanzando una ratio capital de nivel I ordinario de 10,91 % según el calendario escalonado previsto en el CRR. El volumen de capital de nivel I ordinario representa el 97% de los recursos propios totales, lo que evidencia la solidez y calidad de la estructura de capital.

Este grado de consecución supone un exceso de 6.240 millones de euros a nivel de capital de nivel I ordinario (3.198 millones de euros a nivel total solvencia) sobre las exigencias mínimas regulatorias en 2014 (4,5% de

capital ordinario de nivel I y 8% a nivel total solvencia), permitiendo afrontar con holgura las exigencias mínimas del proceso de evaluación global de las entidades de crédito europeas que está llevando a cabo el Banco Central Europeo como etapa previa a la asunción del MUS (Mecanismo Único de Supervisión). En este sentido, en el escenario estresado de este ejercicio de evaluación se exigirá un 5,5% de capital ordinario de nivel I.

La evolución positiva de las ratios de solvencia BIS III Phase In durante el primer trimestre de 2014, que registra un incremento de +22 p.b a nivel de capital de nivel I ordinario, se debe a la capacidad de generación orgánica del grupo, principalmente por los beneficios obtenidos (+11 p.b.) y la disminución de los activos ponderados por riesgo (+11 p.b.). El ratio CET 1 BIS III Fully Loaded se sitúa a cierre del primer trimestre de 2014 en el 9,12%.

INFORMACIÓN SOBRE SOLVENCIA

| (millones de euros y %) | mar-14 BIS III | dic-13 pro forma BIS III (*) | dic-13 BIS II |
|---|-------------------|------------------------------------|------------------|
| Recursos propios computables | 10.984 | 10.875 | 10.642 |
| Capital de nivel I ordinario (BIS III) / Core capital (BIS II) | 10.620 | 10.509 | 10.556 |
| Tier I | 10.620 | 10.509 | 10.414 |
| Tier II | 365 | 366 | 228 |
| Activos ponderados por riesgo | 97.324 | 98.299 | 88.892 |
| Requerimientos mínimos | 7.786 | 7.864 | 7.111 |
| Superávit de recursos propios | 3.198 | 3.011 | 3.531 |
| Capital de nivel I ordinario (BIS III) / Core capital (BIS II) (%) | 10,91% | 10,69% | 11,88% |
| Tier I | 10,91% | 10,69% | 11,71% |
| Tier II | 0,37% | 0,37% | 0,26% |
| Coefficiente de Solvencia - Ratio Total capital (%) | 11,29% | 11,06% | 11,97% |
| Core Tier I EBA (%) | 11,96% | - | 11,71% |

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

9. LA ACCION DE BANKIA

La acción Bankia cerró el primer trimestre del 2014 en 1,532 euros, registrando una revalorización de un 24% en el periodo. El positivo comportamiento de la acción ha sido respaldado por un importante incremento en el precio objetivo determinado por las principales casas de análisis y una mejora en la percepción del entorno macroeconómico en España, y en especial del sector financiero. El Ibex 35 se revalorizó un 4,3% y el Euro Stoxx Banks, índice representativo del sector financiero europeo, se apreció un 9,8% en el mismo periodo.

El día 28 de febrero, nueve meses después de concluir la recapitalización del Grupo, el FROB inició su estrategia de desinversión en la participación del 68,4%

que mantenía en Bankia. Así, se realizó una colocación de acciones en el mercado mediante una “venta acelerada de acciones”. El volumen vendido equivalía al 7,5% del capital social (864 millones de títulos), con un precio de 1,51 euros por acción.

Excluyendo el efecto de la colocación, el volumen medio de contratación diario de Bankia se situó en 72 millones de títulos, que supone un importe efectivo medio de 103 millones de euros por sesión. Al cierre del trimestre, la capitalización de Bankia superaba los 17.640 millones de euros.

DATOS BURSÁTILES

| BANKIA (datos bursátiles) | 1T 2014 | 4T 2013 | 3T 2013 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Número de Acciones en Circulación | 11.517.328.544 | 11.517.328.544 | 11.517.328.544 |
| Contratación Media Diaria (nº acciones) | 71.838.788 | 47.858.775 | 26.077.957 |
| Contratación Media Diaria (euros) | 103.478.765 | 49.012.843 | 19.157.393 |
| Cotización Máxima (euros) | 1,607 (10-mar) | 1,237 (30-dic) | 0,853 (16-ago) |
| Cotización Mínima (euros) | 1,173 (3-ene) | 0,822 (1-oct) | 0,566 (3-jul) |
| Cotización al Cierre (euros) | 1,532 (31-mar) | 1,234 (31-dic) | 0,805 (30-sep) |
| Capitalización Bursátil al Cierre (euros) | 17.644.547.329 | 14.212.383.423 | 9.271.449.478 |

10. RATING

El pasado 26 de marzo, Fitch Ratings ratificó las calificaciones a largo plazo de Bankia como parte de una nota sectorial a nivel europeo. En la nota, Fitch Ratings revisa la perspectiva de estable a negativa en diversas entidades europeas, como parte de la revisión que está llevando a cabo para la Directiva de Resolución de Entidades, en fase de aprobación a la fecha de su informe. La perspectiva negativa refleja la presión a la baja en los ratings como consecuencia de una eventual disminución parcial o total del apoyo soberano.

Con posterioridad al cierre del trimestre, el 15 de abril, Fitch Ratings ratificó de nuevo los ratings a largo y a corto plazo de Bankia, y mejoró el rating intrínseco de la entidad (Viability Rating) en dos escalones desde “b” hasta “bb-”.

Esta acción es consecuencia de los avances significativos que se han llevado a cabo del plan de restructuración 2012-2015 y su contribución positiva a la mejora de la posición de capital de banco, así como de su perfil de financiación y liquidez.

A lo largo del primer trimestre del ejercicio los ratings de Bankia no han sido modificados por parte de Standard & Poor’s.

El 6 de marzo Fitch Ratings asignó un rating de BBB+ a las cédulas hipotecarias de Bankia. La perspectiva es negativa reflejando la misma que tiene el rating a largo plazo de Bankia. El 2 de abril, tras un cambio en su metodología de cédulas, la agencia ha ratificado el rating de las cédulas hipotecarias en BBB+ y la perspectiva negativa.

En la siguiente tabla se detallan las calificaciones actuales de las distintas agencias de rating:

| Calificaciones | | |
|----------------------|------------------|---------------|
| | Standard & Poors | Fitch Ratings |
| Largo plazo | BB- | BBB- |
| Corto plazo | B | F3 |
| Perspectiva | Negativa | Negativa |
| Cédulas hipotecarias | BBB | BBB+ |

11. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

Los avances en el proceso de reestructuración del Grupo y la desinversión en activos no estratégicos y las novedades normativas relativas al sector bancario han marcado los principales acontecimientos que han tenido lugar en el primer trimestre de 2014 y que se describen a continuación.

11.1 BFA vende parte de su participación en Bankia

El 28 de febrero de 2014 Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. (BFA) procedió a la venta de una parte de su participación directa en Bankia, compuesta por 863.799.641 acciones, representativas de un 7,5% del capital social de Bankia. La operación se llevó a cabo a través de un procedimiento de colocación privada entre inversores cualificados.

El importe de la colocación ascendió a 1.304 millones de euros, siendo el precio de venta unitario de 1,51 euros por acción.

Como consecuencia de esta colocación, BFA continúa manteniendo una participación de 7.013.472.545 acciones de Bankia, representativas de un 60,89% de su capital social.

11.2 Desinversiones en activos no estratégicos

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

- El 17 de enero de 2014 el Grupo comunicó la venta de la totalidad de su participación, directa o indirecta, en la sociedad NH Hoteles, S.A. compuesta por 24.878.359 acciones representativas del 8,07% del capital social de la sociedad. El importe de la operación ascendió a un efectivo total de 122,9 millones

de euros, equivalente a un precio de venta de 4,94 euros por acción, dando lugar a unas plusvalías netas de 41 millones de euros.

- Con fecha 24 de febrero de 2014 el Grupo BFA-Bankia comunicó el cierre de un acuerdo para la venta de tres carteras de créditos por un volumen total de 713 millones de euros a través de un proceso competitivo en el que participaron los principales fondos de inversión y entidades especializadas en la compraventa de carteras de crédito.

La operación se estructuró mediante la venta de una subcartera de créditos en situación concursal y la venta de dos subcarteras de créditos concedidos a pymes y particulares. Las subcarteras vendidas contaban con un elevado nivel de provisión en los estados financieros del Grupo BFA-Bankia e incluían operaciones de crédito en situación de dudoso cobro, con y sin garantía real, relativas a pólizas, préstamos, líneas de descuento comercial y tarjetas de crédito.

El 24 de marzo de 2014 Bankia comunicó el acuerdo alcanzado con Banco Caminos, S.A. para la venta del 70,2% de las acciones representativas del capital de Bancofar, S.A. La operación supondrá unos ingresos para el grupo Bankia de aprox. 37 millones de euros, cantidad no definitiva que se concretará en el momento de cierre de la transacción, y tendrá un impacto positivo estimado en el capital del Grupo Bankia de 25 millones de euros.

- Con posterioridad al cierre del primer trimestre de 2014, con fecha 4 de abril de 2014 Bankia comunicó la formalización de la operación de venta de las participaciones que el Grupo poseía en una cartera de 28 entidades de capital riesgo, cuyo acuerdo ya se comunicó el 23 de diciembre de 2013. La operación ha tenido un impacto en capital para la entidad de aproximadamente 9,2 millones de euros.

11.3 Reestructuración del negocio de Banca Seguros

El 31 de enero de 2014, Bankia y Mapfre llegaron a un Acuerdo por el que Mapfre pasa a convertirse en el proveedor exclusivo de seguros de vida y no vida de Bankia y por el que distribuirá en toda su red comercial los productos de la aseguradora.

El Acuerdo entre Mapfre y Bankia supone la reestructuración del negocio de bancaseguros a través de unos nuevos acuerdos de distribución en los ramos de vida y no vida con el Operador de Bancaseguros, Bankia Mediación, así como la aportación a la actual sociedad conjunta de seguros de vida de Bankia y Mapfre del negocio de Aseval y Laietana Vida. La adquisición por parte de Mapfre a Bankia del 51% de Aseval y Laietana Vida y el 100% de Laietana Seguros Generales se realiza por un precio de 151,7 millones de euros, una vez contemplados los términos económicos del acuerdo, escindido el negocio de pensiones de Aseval y ajustados los recursos propios de las Compañías, garantizando el cumplimiento de la normativa de seguros, sin que la operación suponga un impacto relevante en la cuenta de resultados de Bankia 2014.

El valor económico final del Acuerdo dependerá del grado de cumplimiento futuro del plan de negocio acordado, vinculado a objetivos de comercialización de seguros de vida y no vida. Este Acuerdo entre Mapfre y Bankia se extiende a los negocios aseguradores de Automóviles, Hogar, Empresas (especialmente el de pymes) y resto de ramos de no vida, así como los seguros de vida y accidentes y contempla un plan de negocio conjunto.

El cierre definitivo de la transacción queda condicionado a la aprobación de las autoridades regulatorias y de supervisión competentes.

11.4 Procedimiento de arbitraje asociado al canje de instrumentos híbridos y deuda subordinada

El 17 de abril de 2013 el FROB comunicó a BFA las condiciones establecidas por la Comisión de Seguimiento de Instrumentos Híbridos de Capital y Deuda Subordinada para que los clientes minoristas tenedores de dichos instrumentos emitidos por el Grupo BFA-Bankia pudieran acudir a un proceso de

arbitraje que determinaría si el cliente tiene derecho a la devolución de la inversión realizada en estos productos y el importe de la misma.

A fecha 11 de abril de 2014 la Junta Arbitral de Consumo había dictado 116.273 laudos favorables a clientes de Bankia, quedando otros 12.461 convenios arbitrales pendientes de resolución.

La totalidad de las solicitudes recibidas ya han sido analizadas por parte del experto independiente, KPMG, empresa encargada de elaborar un informe para valorar, en función de los criterios fijados por la Comisión de Seguimiento creada para supervisar este proceso, si cada una de las solicitudes reúne los requisitos para participar en el proceso de arbitraje. En el caso de que a un cliente se le comunique que no cumple los requisitos establecidos por la Comisión de Seguimiento, mantendrá abierta la vía judicial para canalizar su reclamación. Los casos que se someten a arbitraje se remiten a la Junta Arbitral Nacional de Consumo. Sus árbitros son quienes deciden, de manera individual para cada cliente, si se le da la razón y el importe que le corresponde. Su decisión es vinculante y no recurrible.

11.5 Novedades normativas en materia de solvencia

Con fecha 26 de junio de 2013, el Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea aprobaron el Reglamento nº 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Directiva 2013/36/UE relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y empresas de inversión. La entrada en vigor de dichas normativas ha supuesto la derogación de todas aquellas normas de la actual regulación de recursos propios de Banco de España (Circular 3/2008 y Circular 7/2012 sobre requerimientos de capital principal) que son incompatibles con las mismas y ha implicado la implantación del acuerdo de capital de Basilea III a partir del 1 de enero de 2014 con un calendario de transición paulatino hasta alcanzar su implantación total prevista para el 1 de enero de 2019.

Los aspectos fundamentales que contempla la nueva normativa sobre requerimientos de capital contenida en el Reglamento nº 575/2013 y la Directiva 2013/36/UE son los siguientes:

- Definición de los elementos de fondos propios computables y requisitos mínimos. Se fijan tres niveles de fondos propios: capital ordinario de nivel 1 con una ratio mínima de capital exigida del 4,5%, capital de nivel 1 con una ratio mínima de capital exigida del 6% y capital de nivel 2 con una ratio mínima de capital exigida del 8%.
- Definición de filtros prudenciales y deducciones de los elementos de capital en cada uno de los niveles de capital, incorporando nuevas deducciones respecto a Basilea II y modificando deducciones ya existentes. Se establece un calendario paulatino para su aplicación total de entre 5 y 10 años.

- Limitación al cómputo de los intereses minoritarios.
- Exigencia de que las entidades financieras calculen una ratio de apalancamiento, definido como el capital de nivel I de la entidad dividido por la exposición total.

Igualmente, la Directiva 2013/36/UE establece unos colchones de capital adicional, que en parte son comunes para todas las entidades financieras europeas y en parte el nivel exigido será fijado por el supervisor para cada entidad individualmente. El no cumplimiento de dichos colchones de capital implica limitaciones en distribuciones discrecionales de resultados.

ANEXO I: CUENTA DE RESULTADOS TRIMESTRAL

| (millones de euros) | 1T 2014 ⁽¹⁾ | 4T 2013 ⁽¹⁾ | 3T 2013 ⁽¹⁾ | 2T 2013 ⁽¹⁾ | 1T 2013 ⁽¹⁾ |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Margen de intereses | 698 | 690 | 643 | 633 | 601 |
| Dividendos | 1 | 2 | 1 | 5 | 1 |
| Resultado por puesta en equivalencia | 7 | 9 | 7 | (2) | 15 |
| Comisiones totales netas | 231 | 249 | 237 | 225 | 225 |
| Resultado de operaciones financieras | 21 | 34 | 84 | 132 | 166 |
| Diferencias de cambio | 14 | 4 | 6 | 15 | (5) |
| Otros productos y cargas de explotación | (42) | (77) | (31) | (49) | (45) |
| Margen bruto | 930 | 912 | 945 | 958 | 957 |
| Gastos de administración | (403) | (418) | (423) | (442) | (446) |
| Gastos de personal | (256) | (253) | (268) | (288) | (308) |
| Otros gastos generales | (146) | (166) | (155) | (154) | (139) |
| Amortizaciones | (39) | (41) | (41) | (46) | (48) |
| Resultado de la actividad de explotación antes de provisiones | 489 | 453 | 481 | 470 | 463 |
| Dotaciones a provisiones (neto) | 49 | (227) | 17 | 12 | 18 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | (277) | (235) | (269) | (509) | (235) |
| Resultado de actividades de explotación | 260 | (9) | 228 | (27) | 246 |
| Pérdidas por deterioro de activos no financieros | (3) | (7) | 2 | (10) | (3) |
| Otras ganancias y pérdidas | 11 | (37) | (1) | 250 | (51) |
| Resultado antes de impuestos | 268 | (52) | 229 | 213 | 191 |
| Impuesto sobre beneficios | (82) | 208 | (68) | (56) | (57) |
| Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 186 | 156 | 161 | 157 | 134 |
| Rdo. operaciones interrumpidas (neto) | | | | | |
| Resultado después de impuestos | 186 | 156 | 161 | 157 | 134 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | (1) | 6 | 0 | (6) | (2) |
| Resultado atribuido al grupo | 187 | 150 | 161 | 163 | 136 |
| Ratio de eficiencia ex ROF ⁽²⁾ | 49,3% | 52,6% | 54,2% | 60,1% | 62,1% |

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

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

ANEXO II: CUENTA DE RESULTADOS ACTUAL Y PROFORMA

| (millones de euros) | | | A | B | Variación A-B | |
|--|------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| | 1T 2014 ⁽¹⁾ | 1T 2013 ⁽¹⁾ | 1T 2014 Actual | 1T 2013 Actual | Importe | % |
| Margen de intereses | 698 | 601 | 698 | 512 | 186 | 36,3% |
| Dividendos | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - |
| Resultado por puesta en equivalencia | 7 | 15 | 7 | 15 | (8) | (50,8%) |
| Comisiones totales netas | 231 | 225 | 231 | 225 | 6 | 2,7% |
| Resultado de operaciones financieras | 21 | 166 | 21 | 166 | (145) | (87,3%) |
| Diferencias de cambio | 14 | (5) | 14 | (5) | n.a. | n.a. |
| Otros productos y cargas de explotación | (42) | (45) | (42) | (45) | 3 | (6,9%) |
| Margen bruto | 930 | 957 | 930 | 868 | 62 | 7,1% |
| Gastos de administración | (403) | (446) | (403) | (446) | 44 | (9,8%) |
| Gastos de personal | (256) | (308) | (256) | (308) | 51 | (16,7%) |
| Otros gastos generales | (146) | (139) | (146) | (139) | (8) | 5,6% |
| Amortizaciones | (39) | (48) | (39) | (48) | 9 | (19,4%) |
| Resultado de la actividad de explotación antes de provisiones | 489 | 463 | 489 | 374 | 115 | 30,7% |
| Dotaciones a provisiones (neto) | 49 | 18 | 49 | 18 | 31 | 170,1% |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | (277) | (235) | (277) | (235) | (42) | 17,8% |
| Resultado de actividades de explotación | 260 | 246 | 260 | 157 | 104 | 66,1% |
| Pérdidas por deterioro de activos no financieros | (3) | (3) | (3) | (3) | - | - |
| Otras ganancias y pérdidas | 11 | (51) | (10) | (51) | 41 | (80,4%) |
| Resultado antes de impuestos | 268 | 191 | 248 | 102 | 145 | 142,0% |
| Impuesto sobre beneficios | (82) | (57) | (77) | (30) | (47) | 156,0% |
| Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 186 | 134 | 171 | 72 | 99 | 136,2% |
| Rdo. operaciones interrumpidas (neto) | | | 15 | (0) | n.a. | n.a. |
| Resultado después de impuestos | 186 | 134 | 186 | 72 | 114 | 157,1% |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | (1) | (2) | (1) | (2) | (1) | 52,6% |
| Resultado atribuido al grupo | 187 | 136 | 187 | 74 | 113 | 152,5% |
| Ratio de eficiencia ex ROF ⁽²⁾ | 49,3% | 62,1% | 49,3% | 69,9% | (20,6) p.p. | (29,4%) |

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado en 1T 2013 (€89 millones) y se reclasifican los resultados de Aseval como operaciones continuadas en 1T 2014

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