

# **Informe de resultados**

**Enero-Junio 2013**

**Julio 2013**

**Bankia**

# INDICE DE CONTENIDOS

## Introducción

### 1. Datos relevantes

### 2. Aspectos clave del periodo

### 3. Entorno económico global

### 4. Análisis de resultados

### 5. Balance

#### 5.1 Evolución del balance

#### 5.2 Crédito a la clientela

#### 5.3 Recursos de clientes

### 6. Estructura de financiación y liquidez

### 7. Gestión del riesgo

### 8. Solvencia

### 9. La acción de Bankia

### 10. Rating

### 11. Principales acontecimientos

## Anexo

# AVANZANDO EN EL PLAN ESTRATEGICO

## Fuerte impulso en el proceso de reestructuración del Grupo

- Proceso de capitalización ejecutado tras la ampliación de capital de Bankia y el canje de instrumentos híbridos.
- Completado el 58% de los cierres previstos en la red de oficinas, estando el 74% de la red totalmente reestructurada, lo que representa al 80% del total de margen bruto generado de la red.
- Importantes avances en el plan de desinversión en activos no estratégicos.

## Normalización de la cuenta de resultados

- Bankia obtiene un beneficio después de impuestos de 192 millones de euros en el semestre, 292 millones de euros excluyendo el efecto del préstamo subordinado.
- Los ingresos procedentes del negocio bancario básico recuperan la senda de crecimiento: el margen de intereses crece un 5,3% en el 2T 2013 y se estabilizan las comisiones.
- Continúa el esfuerzo del grupo en reducción de costes, con impacto positivo en el ratio de eficiencia y en el beneficio antes de provisiones.
- Las plusvalías obtenidas por la venta de participaciones y otros resultados extraordinarios se destinan a reforzar la cobertura de las carteras crediticias.

## Balance saneado y bien capitalizado

- Continúa la reducción del saldo de activos dudosos, -514 millones de euros en el semestre, en un entorno de crecimiento de la morosidad en el sector.
- La cobertura de los activos dudosos se incrementa hasta el 63%.
- Positiva evolución de los ratios de solvencia: Coeficiente de Capital Principal de 10,32%. Modelo de generación orgánica de capital.

## Mejora la posición de liquidez

- Positiva evolución del GAP comercial y el ratio de crédito sobre depósitos (LTD).
- Mayor financiación en mercado a través de cámaras de contrapartida y repos bilaterales en el semestre, con descenso del recurso a la financiación con el BCE.

**1. DATOS RELEVANTES**
**DATOS RELEVANTES**

	jun-13	dic-12	Variación
<b>Balance (millones de euros)</b>			
Activos totales	268.818	282.310	(4,8%)
Crédito a la clientela neto	126.150	134.177	(6,0%)
Crédito a la clientela bruto	137.716	145.784	(5,5%)
Crédito bruto al sector privado residente	107.251	110.605	(3,0%)
Crédito bruto con garantía real	82.131	84.684	(3,0%)
Recursos de clientes en balance	144.848	163.880	(11,6%)
Financiación con cámaras y depósitos de clientes	114.873	110.904	3,6%
Empréstitos y valores negociables	29.976	37.335	(19,7%)
Pasivos subordinados	0	15.641	(100,0%)
Total recursos gestionados de clientes	163.493	178.471	(8,4%)
Volumen de negocio	289.643	312.648	(7,4%)
Recursos propios core BIS II	10.262	5.382	90,7%
<b>Solvencia (%)</b>			
Core capital BIS II	10,51%	5,16%	+5,35 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio BIS II	10,52%	9,81%	+0,71 p.p.
Ratio de capital principal <sup>(1)</sup>	10,32%	4,40%	+5,92 p.p.
<b>Gestión del Riesgo (millones de euros y %)</b>			
Riesgos totales	144.485	152.542	(5,3%)
Deudores morosos	19.305	19.819	(2,6%)
Provisiones para insolvencias	12.171	12.242	(0,6%)
Tasa de morosidad	13,4%	13,0%	+0,4 p.p.
Tasa de cobertura	63,0%	61,8%	+1,2 p.p.

	1S 2013	1S 2012	Variación
<b>Resultados (millones de euros)</b>			
Margen de intereses <sup>(2)</sup>	1.234	1.704	(27,6%)
Margen bruto <sup>(2)</sup>	1.915	2.331	(17,8%)
Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones <sup>(2)</sup>	933	1.151	(19,0%)

	jun-13	dic-12	Variación
<b>Acción Bankia <sup>(3)</sup></b>			
Nº Acciones (millones)	11.517	1.994	n.a.
Cotización	0,59	0,39	n.a.
Capitalización bursátil (millones de euros)	6.841	780	n.a.
<b>Información Adicional</b>			
Nº de oficinas	2.641	3.128	(15,6%)
Nº de empleados <sup>(4)</sup>	18.052	20.005	(9,8%)

(1) Calculado de acuerdo al RDL 2/2011 a 31/12/2012 y de acuerdo a la CBE 7/2012 a 30/06/2013

(2) Excluyendo impacto coste financiero préstamo subordinado (142 millones de euros en el primer semestre de 2013)

(3) La cotización en junio 2013 es posterior al proceso de capitalización de mayo, por lo que no es comparable con diciembre 2012

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

## 2. ASPECTOS CLAVE DEL PERIODO

Una vez completado en 2012 el saneamiento del balance, los avances en el Plan de Reestructuración realizados durante el primer semestre de 2013 han posicionado al Grupo Bankia (en adelante “Bankia” o “el Grupo”) como un banco solvente, bien capitalizado y con unos altos niveles de provisiones y de activos líquidos. La estabilización financiera del Grupo ha posibilitado que, al cierre de junio de 2013, Bankia consolide la generación de beneficios que ya se anunció al cierre del primer trimestre del año.

Los principales aspectos que resumen lo acontecido en los primeros seis meses de 2013 son los siguientes.

### 2.1 Concluye el proceso de recapitalización y el canje de instrumentos híbridos

- En mayo de 2013 se ha ejecutado la ampliación de capital en Bankia por importe de 15.552 millones de euros, cuyas directrices fueron aprobadas por el FROB en el mes de marzo.

La recapitalización se ha instrumentado en dos operaciones simultáneas formalizadas el 23 de mayo. La primera ampliación, cuyo importe fue de 10.700 millones de euros, se destinó a amortizar la emisión de bonos convertibles contingentes realizada por Bankia en diciembre de 2012 y fue suscrita por BFA en su práctica totalidad.

La segunda ampliación se realizó por un importe de 4.852 millones de euros y se ha destinado a canjear los instrumentos híbridos y la deuda subordinada del Grupo BFA de acuerdo con las condiciones definidas por el FROB, que contemplaban descuentos sobre la inversión inicial que debían asumir los tenedores de estos instrumentos.

- Una vez completadas las dos ampliaciones de capital, BFA ha pasado a ser titular de un 68,39% del capital social de Bankia y los ratios de capital del Grupo han quedado por encima de los mínimos legales exigidos
- Con independencia de la obligatoriedad de recompra de los instrumentos híbridos y deuda subordinada, el 17 de abril de 2013 el FROB comunicó a BFA las condiciones para que los clientes minoristas tenedores de dichos instrumentos pudieran acudir a un proceso de arbitraje que determinará si el cliente tiene derecho a la devolución de la inversión realizada y el importe de la misma. El plazo para solicitar el arbitraje finalizó el 15 de julio. La Entidad ha recibido 182.526 solicitudes para participar en el proceso, habiéndose dictado hasta el 22 de julio 2.601 laudos favorables a clientes de Bankia.

### 2.2 Desinversión en activos no estratégicos

De acuerdo con los compromisos asumidos en el Plan de Reestructuración, el Grupo debe proceder a la venta o liquidación de las filiales y participadas no consideradas como estratégicas para la Entidad. En el primer semestre de 2013 este compromiso se ha materializado en diversos acuerdos de venta de participaciones accionariales entre los que destacan los siguientes:

- La venta del 100% del City National Bank of Florida a la entidad chilena Banco de Crédito e Inversiones (pendiente de aprobación regulatoria).
- El acuerdo con Apollo European Principal Finance Fund II para vender el 100% de

Finanmadrid (pendiente de aprobación regulatoria).

- La transmisión del 38,48% del capital social en Banco Inversis a Banca March (pendiente de aprobación regulatoria).
- La venta de la totalidad de la participación en International Consolidated Airlines Group (12,09% del capital social) a través de un procedimiento de colocación privada y acelerada entre inversores cualificados. La venta de esta participación se ha materializado en el mes de junio.
- Adicionalmente se han vendido otras participaciones accionariales conforme a lo previsto en el plan de desinversiones del Grupo.

### 2.3 Importantes avances en la reestructuración de la red de oficinas

- En 2013 se ha acelerado el ritmo de cierre de oficinas con respecto a las previsiones iniciales contenidas en el Plan de Reestructuración. De esta forma, hasta la fecha se han realizado un total de 666 cierres sobre el total de 1.143 estimados en el Plan, lo que ha permitido que el Grupo haya acometido aproximadamente el 58% de los cierres previstos en la red de oficinas.
- Actualmente el 74% de la red de oficinas se encuentra totalmente reestructurada, lo que representa el 80% del total del margen bruto de la red.

### 2.4 Consolidación en la generación de beneficios y normalización de la cuenta de resultados

- El beneficio después de impuestos obtenido en el primer semestre, 192

millones de euros, refleja el inicio de un proceso hacia la estabilización en la generación de resultados tras los fuertes saneamientos realizados en 2012.

- En un entorno macro que continúa siendo complejo, la evolución del negocio bancario básico ha sido positiva, de manera que en el segundo trimestre del año el margen de intereses ha crecido un 5,3% con respecto al trimestre anterior a pesar de la reprecitación de la cartera hipotecaria y se ha estabilizado el volumen de comisiones.
- En este contexto, ha continuado el esfuerzo del Grupo en reducción de costes de acuerdo con lo establecido en el Plan. Así, en la primera mitad del ejercicio el Grupo ha reducido los gastos de explotación en un 16,8% con respecto al primer semestre de 2012 y en un 11,8% con respecto al segundo, habiendo mejorado el ratio de eficiencia recurrente en dos puntos porcentuales desde el cuarto trimestre de 2012.
- La combinación de todos estos factores ha permitido al Grupo seguir avanzando en el crecimiento del beneficio antes de impuestos y alcanzar un importe de 292 millones de euros en el primer semestre de 2013 (excluyendo el efecto del préstamo subordinado).
- La estabilización en los ingresos recurrentes ha permitido al Grupo destinar las plusvalías obtenidas por la venta de participaciones accionariales y otros resultados extraordinarios a incrementar las coberturas de las carteras crediticias.

## 2.5 Balance saneado y capitalizado

- En un contexto en el que continúa creciendo la tasa de mora en el sector, Bankia ha reducido el saldo de los activos dudosos en 514 millones de euros en el semestre, estabilizando el ratio de morosidad e incrementando la cobertura de sus carteras crediticias.
- De esta forma, al cierre de junio de 2013 el ratio de morosidad se ha situado en el 13,36%, ligeramente por encima del 12,99% reportado al finalizar diciembre debido al descenso en los volúmenes de crédito y a la reducción, aunque en menor cuantía, de los activos dudosos. Por su parte, la tasa de cobertura se ha incrementado en algo más de un punto porcentual hasta situarse en el 63% de los riesgos dudosos.
- Tras el traspaso de activos a la SAREB y el saneamiento del balance efectuado en el pasado ejercicio, el Grupo continúa mejorando su perfil de riesgo incrementando las coberturas de sus carteras.
- El proceso de capitalización y gestión de híbridos culminado en mayo, junto a la generación orgánica de capital vía resultados y la disminución de los activos ponderados por riesgo asociada al desapalancamiento del balance, han contribuido positivamente a la evolución de los principales indicadores de solvencia del Grupo, situando el Coeficiente de Capital Principal en el 10,32% al finalizar junio de 2013.

## 2.6 Refuerzo de la posición de liquidez y la estructura de financiación

- La apertura de los mercados en el semestre ha permitido al Grupo retomar la operativa repo y, por tanto, reducir la financiación con el BCE. Esto permite mejorar la estructura de financiación de la inversión crediticia, de manera que al cierre del primer semestre de 2013 los depósitos representan un 79% de la estructura de financiación, frente al 76% registrado en diciembre de 2012.
- El progresivo desapalancamiento del crédito y la estabilización de los depósitos mejoran tanto el GAP comercial como el ratio de crédito sobre depósitos. Este último se sitúa en el 118,2%, algo más de dos puntos porcentuales inferior al reportado en diciembre de 2012.
- El Grupo mantiene activos líquidos que le permiten cubrir la práctica totalidad de los vencimientos hasta el año 2018 inclusive.

### 3. ENTORNO ECONOMICO GLOBAL

El escenario global mejoró ligeramente en el primer semestre de 2013. Los agentes fueron ganando confianza gracias a la solidez de EEUU, a la reactivación de Japón y a la reducción de las tensiones financieras en la UEM. No obstante, estos factores positivos se han visto en parte contrarrestados por el enfriamiento de los países emergentes (especialmente preocupante en el caso de China) y por la persistencia de la recesión en la UEM. La coyuntura europea es aún difícil y, aunque se observan signos de estabilización, las expectativas para el segundo semestre son muy modestas (crecimiento medio del 0,2%).

Lo más positivo es que el compromiso del BCE con el euro y el impulso al proyecto de unión bancaria han limitado el impacto de los nuevos *shock* negativos: el desorganizado rescate de Chipre, los meses de bloqueo político en Italia y las dudas sobre el éxito del programa de rescate de Portugal han generado volatilidad en los mercados pero no han alterado su tendencia positiva de fondo. La rentabilidad del bono español a 10 años cayó hasta cerca del 4% (mínimo desde 2010), repuntando hasta el 4,75% a finales de junio, y la prima de riesgo se sitúa en torno a los 300 pb. Además, la bajada de tipos de 25 pb por el BCE hasta 0,5% y su disposición a no subirlos en un extenso periodo de tiempo han añadido tranquilidad al mercado.

Tras el desplome sufrido en el tramo final del pasado año, la economía española arrancó 2013 frenando, de forma paulatina, su ritmo de caída gracias a una contribución menos negativa de la demanda interna, junto con la recuperación de las exportaciones. Los indicadores disponibles confirman que la peor fase de la recesión ha quedado atrás y que la actividad se encontraría próxima a tocar suelo.

Uno de los aspectos más positivos es la incipiente mejora de la inversión productiva, que, respaldada por la solidez de demanda externa y, una vez que las empresas están reduciendo sus desequilibrios financieros, deberá ejercer de palanca del crecimiento. Estimamos que el PIB tras una contracción del -0,5% trimestral en el 1T13, ha atenuado su ritmo de caída hasta el -0,2% en el 2T13.

En lo relativo al sector bancario, su reestructuración se encuentra en un estado muy avanzado. La gran mayoría de las exigencias acordadas en el Memorándum de Entendimiento con la UE ya se han cumplido y el proceso de recapitalización está prácticamente concluido, quedando pendiente completar el tramo correspondiente al ejercicio de reparto de pérdidas, previsto para final de este mes. El tercer informe de seguimiento publicado en este mismo mes por la Comisión Europea avala los avances logrados en este sentido y destaca especialmente la significativa mejora de la situación de solvencia y liquidez de las entidades; de hecho, confirma que de momento no hay indicios de que el sector requiera nuevas ayudas, si bien recalca su vulnerabilidad en cuanto a la generación de rentabilidad debido al difícil entorno económico. Por último, en el ámbito europeo se han producido importantes avances para alcanzar la "Unión Bancaria", en particular, la aprobación del reglamento y directiva de requerimientos de capital que transpone Basilea III (CRD IV), el mecanismo único de supervisión (MUS), los acuerdos sobre el marco de resolución de entidades crediticias (BRRD) y sobre recapitalización directa a la banca a través del MEDE, así como la reciente propuesta legislativa sobre el mecanismo único de resolución (MUR). Estas iniciativas contribuirán a romper el vínculo entre el riesgo soberano y el riesgo bancario y a reforzar la estabilidad financiera.

#### 4. ANALISIS DE RESULTADOS

Los resultados obtenidos por el Grupo Bankia en el primer semestre del ejercicio 2013 reflejan el inicio del proceso hacia la estabilización tras los importantes saneamientos realizados el año anterior y una vez que la fuerte bajada de tipos de interés que tuvo lugar en 2012 ya se ha recogido en la gran mayoría de la cartera crediticia. Este factor, unido al descenso en los costes de financiación que ha tenido lugar en la primera mitad del ejercicio, ha tenido un impacto positivo sobre los ingresos procedentes del negocio bancario más recurrente, principalmente el margen de intereses, que en el segundo trimestre del año ha anotado un crecimiento del 5,3%.

En este contexto, el Grupo ha continuado llevando a cabo un notable esfuerzo para acelerar la reducción de costes, lo que le ha permitido mejorar el ratio de eficiencia y estabilizar los márgenes operativos. La estabilización en los ingresos procedentes del negocio bancario básico ha posibilitado al Grupo destinar las plusvalías obtenidas por la venta de participaciones accionariales a reforzar la cobertura de sus carteras crediticias en la primera mitad del ejercicio 2013.

A efectos comparativos, en la información trimestral y semestral hasta el margen antes de provisiones que se presenta a continuación se excluye el coste financiero derivado del préstamo subordinado otorgado por BFA a Bankia en septiembre de 2012, que ha sido amortizado, según lo previsto, tras la ampliación de capital realizada en mayo de 2013.

Bajo estos parámetros, en el primer semestre de 2013 el Grupo ha obtenido un beneficio operativo antes de provisiones de 933 millones de euros. En la comparativa con el mismo periodo del año anterior se produce un descenso del 19,0% aunque, como se ha mencionado, esta evolución está muy condicionada por la fuerte reprecación de la cartera crediticia como consecuencia de los bajos tipos de interés a partir de la segunda mitad de 2012, que ha marcado la evolución de los ingresos básicos y los márgenes operativos.

(millones de euros)	A		B		Var A-B	
	2T 2013 <sup>(1)</sup>	1T 2013 <sup>(1)</sup>	1S 2013 <sup>(1)</sup>	1S 2012	Importe	%
<b>Margen de intereses</b>	<b>633</b>	<b>601</b>	<b>1.234</b>	<b>1.704</b>	<b>32</b>	<b>5,3%</b>
Dividendos	5	1	6	35	4	363,4%
Resultado por puesta en equivalencia	(2)	15	13	(40)	n.a.	n.a.
Comisiones totales netas	225	225	449	524	n.a.	n.a.
Resultado de operaciones financieras	132	166	298	358	(34)	(20,6%)
Diferencias de cambio	15	(5)	10	16	n.a.	n.a.
Otros productos y cargas de explotación	(49)	(45)	(94)	(267)	(4)	9,0%
<b>Margen bruto</b>	<b>958</b>	<b>957</b>	<b>1.915</b>	<b>2.331</b>	<b>1</b>	<b>0,1%</b>
Gastos de administración	(442)	(446)	(888)	(1.046)	4	(0,9%)
Gastos de personal	(288)	(308)	(596)	(722)	19	(6,3%)
Otros gastos generales	(154)	(139)	(292)	(325)	(15)	10,9%
Amortizaciones	(46)	(48)	(94)	(134)	2	(4,9%)
<b>Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones</b>	<b>470</b>	<b>463</b>	<b>933</b>	<b>1.151</b>	<b>7</b>	<b>1,5%</b>

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado (53 millones de euros en el 2T 2013 y 89 millones de euros en el 1T 2013)

**CUENTA DE RESULTADOS REAL Y PROFORMA 1S 2013**

(millones de euros)	1S 2013 Real	Préstamo subordinado	ROI <sup>(1)</sup>	1S 2013 Proforma
Margen de intereses	1.092	+ 142		1.234
Margen bruto	1.773	+ 142		1.915
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>149</b>	<b>+ 142</b>	<b>+ 113</b>	<b>404</b>
Impuesto sobre beneficios	(43)	(42)	(28)	(113)
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)	86			
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>192</b>	<b>+ 100 <sup>(2)</sup></b>		<b>291</b>

<sup>(1)</sup> Resultado por operaciones interrumpidas (Aseval)

<sup>(2)</sup> Préstamo subordinado ajustado por el efecto impositivo

Se ha realizado una cuenta de resultados pro forma para el primer semestre de 2013 que incluye el efecto del coste financiero del préstamo subordinado de BFA a Bankia cancelado en mayo neto del efecto impositivo.

Adicionalmente, se ha pasado el resultado por operaciones interrumpidas procedentes de Aseval al epígrafe de resultados antes de impuestos.

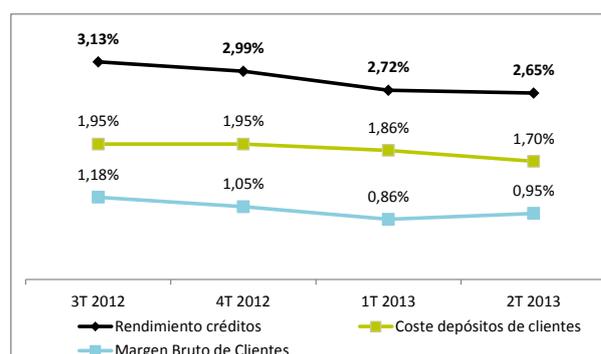
**a) MARGEN DE INTERESES**

En un entorno macro que continúa siendo complejo, la evolución del margen de intereses ha iniciado un cambio de tendencia positivo en 2013, de manera que en el segundo trimestre del año el margen ha crecido un 5,3%.

Las sucesivas caídas de los tipos de interés que tuvieron lugar en 2012 comenzaron a afectar de forma apreciable al rendimiento de las carteras crediticias y, por tanto, al margen de intereses a partir del tercer trimestre del ejercicio anterior por efecto del decalaje temporal en la reprecación de los créditos vinculados al tipo de referencia, especialmente las hipotecas. Este efecto, unido al descenso de volúmenes por el desapalancamiento de familias y empresas, ha condicionado la evolución del margen de intereses del Grupo en la segunda mitad del ejercicio anterior y los primeros meses de 2013.

No obstante, en el segundo trimestre del ejercicio en curso se ha ido estabilizando la caída en el rendimiento del crédito debido a que el efecto de la bajada de tipos ya se ha repercutido en gran parte a la cartera hipotecaria. Esta evolución, unida a un menor coste de los depósitos (-25 pbs desde el 4T 2012), se ha reflejado en el diferencial de clientes en términos de margen bruto, que se ha situado en el 0,95% en el segundo trimestre del 2013, experimentando una subida de 9 pbs que contrasta con las caídas de trimestres anteriores.

La estabilización en el rendimiento del crédito, junto a la menor remuneración de los depósitos, las recompras y vencimientos mayoristas y el menor coste del funding por la apertura de los mercados son los factores que han contribuido a que el margen de intereses del segundo trimestre de 2013 haya retomado la senda de crecimiento situándose en 633 millones de euros, excluyendo el préstamo subordinado, un 5,3% más que en el trimestre anterior. Si bien puede producirse alguna caída adicional del rendimiento del crédito en los próximos meses por el reflejo del último tramo de la curva Euribor, la reducción en el coste de la financiación, junto a la buena gestión de los diferenciales de las nuevas operaciones, particularmente en empresas y PYMES, contribuirá al objetivo de mantener la tendencia de crecimiento del margen financiero del Grupo en los próximos trimestres.



DETALLE MARGEN DE INTERESES	1T 2012	2T 2012	3T 2012	4T 2012	1T 2013	2T 2013
<b>EVOLUCION MARGEN DE INTERESES (€ millones)</b>						
Margen Intereses con impacto préstamo subordinado	844	861	744	640	512	580
Impacto coste financiero préstamo subordinado	0	0	18	91	89	53
<b>Margen intereses sin impacto préstamo subordinado</b>	<b>844</b>	<b>861</b>	<b>762</b>	<b>731</b>	<b>601</b>	<b>633</b>
<b>MARGEN DE CLIENTES - TRIMESTRES ESTANCOS (%)</b>						
Rendimiento de los créditos	3,49%	3,41%	3,13%	2,99%	2,72%	2,65%
Coste de los depósitos	1,90%	1,69%	1,95%	1,95%	1,86%	1,70%
<b>Margen de clientes bruto</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,95%</b>

**b) MARGEN BRUTO**

El margen bruto del Grupo ha alcanzado los 958 millones de euros en el segundo trimestre del año, en línea con los 957 millones de euros anotados en el primer trimestre. La buena evolución de ingresos más recurrentes -principalmente el margen de intereses- y la estabilización de las comisiones son los factores que han contribuido al mantenimiento del margen bruto en 2013.

En términos de comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, el margen bruto totalizó 1.915 millones de euros al finalizar junio, 416 millones de euros menos que el registrado en el primer semestre de 2012. Esta evolución viene derivada de la menor aportación del margen de intereses, las comisiones y el ROF como consecuencia del entorno de caída de tipos y la ralentización de la actividad bancaria a partir de la segunda mitad de 2012.

MARGEN BRUTO TRIMESTRAL (€ MM)	2T 2013 <sup>(1)</sup>	1T 2013 <sup>(1)</sup>	Var %
<b>Margen Intereses</b>	<b>633</b>	<b>601</b>	<b>5,3%</b>
Dividendos	5	1	363,4%
Resultado por Puesta en Equivalencia	(2)	15	n.a.
Comisiones Totales Netas	225	225	n.a.
Resultado de Operaciones Financieras	132	166	(20,6%)
Diferencias de Cambio	15	(5)	n.a.
Otros Productos y Cargas de Explotación	(49)	(45)	9,0%
<b>Margen Bruto</b>	<b>958</b>	<b>957</b>	<b>0,05%</b>

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

MARGEN BRUTO SEMESTRAL (€ MM)	1S 2013 <sup>(1)</sup>	1S 2012	Var %
<b>Margen Intereses</b>	<b>1.234</b>	<b>1.704</b>	<b>(27,6%)</b>
Dividendos	6	35	(83,0%)
Resultado por Puesta en Equivalencia	13	(40)	n.a.
Comisiones Totales Netas	449	524	(14,2%)
Resultado de Operaciones Financieras	298	358	(17,0%)
Diferencias de Cambio	10	16	(40,4%)
Otros Productos y Cargas de Explotación	(94)	(267)	(64,8%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.915</b>	<b>2.331</b>	<b>(17,8%)</b>

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

**Comisiones**

En el segundo trimestre del ejercicio se han estabilizado las comisiones netas del Grupo, que anotaron un saldo de 225 millones de euros, mismo importe que en el primer trimestre del ejercicio. En este sentido, cabe destacar la buena evolución de las comisiones de carácter más

recurrente, que crecieron un 3,4%, principalmente en servicios de cobros y pagos (tarjetas) y, en menor medida, productos financieros no bancarios -fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros-, compensando el menor volumen de las comisiones generadas por las actividades menos recurrentes.

DETALLE COMISIONES	2T 2013	1T 2013	Var %
Actividad bancaria básica	137	132	3,5%
Comercialización de productos	52	51	2,9%
<b>Total comisiones recurrentes</b>	<b>190</b>	<b>183</b>	<b>3,4%</b>
Resto de comisiones	70	77	(8,6%)
<b>Total comisiones cobradas</b>	<b>260</b>	<b>260</b>	-
Total comisiones pagadas	35	36	(1,1%)
<b>Comisiones netas</b>	<b>225</b>	<b>225</b>	-

En cuanto a la comparativa con el primer semestre del año anterior, en la primera mitad de 2013 las comisiones totales netas totalizaron 449 millones de euros, reduciéndose en un 14,2% respecto al primer semestre de 2012. La ralentización de la actividad bancaria y el descenso experimentado en términos de volumen de negocio durante todo el pasado ejercicio ha impactado, principalmente, en el comportamiento de las comisiones procedentes del negocio bancario recurrente. Así, las comisiones obtenidas por servicios de cobros y pagos, riesgos y compromisos contingentes y la comercialización de productos financieros no bancarios -fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros- totalizaron un saldo conjunto de 373 millones de euros, un 12,3% menos que en junio de 2012.

El resto de comisiones experimentaron un descenso algo mayor (-20,7%), en parte como consecuencia del menor volumen de operaciones corporativas en los mercados de capitales, principalmente en las actividades de aseguramiento, colocación y compra de valores.

DETALLE COMISIONES	1S 2013	1S 2012	Var %
Actividad bancaria básica	270	327	(17,5%)
Comercialización de productos	103	98	4,8%
<b>Total comisiones recurrentes</b>	<b>373</b>	<b>425</b>	<b>(12,3%)</b>
Resto de comisiones	147	185	(20,7%)
<b>Total comisiones cobradas</b>	<b>520</b>	<b>611</b>	<b>(14,9%)</b>
Total comisiones pagadas	71	87	(18,8%)
<b>Comisiones netas</b>	<b>449</b>	<b>524</b>	<b>(14,2%)</b>

### Resultados por operaciones financieras (ROF)

La compleja situación de los mercados financieros desde la segunda mitad de 2012, ha continuado afectando a este epígrafe en la primera mitad de 2013, principalmente en los resultados generados por la venta de carteras, que progresivamente han ido reduciendo su volumen desde la segunda mitad de 2012.

Así, en el total de resultados por operaciones financieras generado en el segundo trimestre de 2013, se incluyen 27 millones de euros por la compra de emisiones propias, mientras que la venta de carteras de renta fija ha supuesto unos resultados positivos de 18 millones de euros. Del total del primer trimestre del año, 105 millones fueron plusvalías generadas por la recompra de emisiones propias (cédulas hipotecarias), aportando la venta de carteras de renta fija unos resultados positivos de 29 millones de euros.

La evolución de los mercados ha tenido su principal impacto en la comparativa con el primer semestre de 2012. Así, en la primera mitad del ejercicio 2013 los resultados por operaciones financieras han totalizado 298 millones de euros, frente a los 358 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que representa un descenso del 14,2%. Del total de 298 millones de euros anotados hasta junio de 2013, 132 millones de euros son plusvalías generadas por la recompra de emisiones propias (principalmente cédulas hipotecarias), mientras que la venta de carteras de renta fija ha supuesto unos resultados positivos de 47 millones de euros.

En el mismo periodo del año anterior, del total de 358 millones de euros generados por ROF, 274 millones de euros fueron plusvalías por la recompra de emisiones, generándose el resto por la venta de carteras.

### Contribución de la cartera industrial

En el segundo trimestre de 2013 los dividendos han totalizado 5 millones de euros, mientras que los resultados por puesta en equivalencia han anotado un saldo negativo de 2 millones de euros que es consecuencia de la reclasificación de los resultados de Aseval al epígrafe de Resultado de Operaciones Interrumpidas.

En la evolución con respecto al año anterior, en el primer semestre de 2013 los dividendos han aportado 6 millones de euros a la cuenta de resultados del Grupo, frente a los 35 millones de euros generados en 2012, principalmente, en la cartera de negociación. No obstante, la variación más significativa se ha producido en la aportación de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia, que han generado unos resultados positivos de 13 millones de euros en el primer semestre de 2013 frente a una pérdida de 40 millones en 2012. Esta evolución es consecuencia de la reclasificación como activos no corrientes en venta de prácticamente la totalidad de las participaciones accionariales en sociedades multigrupo y asociadas, fundamentalmente inmobiliarias, que el año anterior generaron pérdidas.

**Otros productos y cargas de explotación**

El epígrafe de otros productos y cargas de explotación ha supuesto un gasto neto de 49 millones de euros en el segundo trimestre del ejercicio frente a los 45 millones de euros contabilizados en el primer trimestre.

En la cuenta de resultados semestral hasta junio de 2013, este epígrafe ha totalizado un gasto neto de 94 millones de euros en el presente año frente a 267 millones de euros en junio de 2012. Esta reducción del gasto viene motivada, básicamente, por la menor contribución al Fondo de Garantía de Depósitos tras los cambios normativos introducidos en 2012, fundamentalmente el RDL 24/2012, que eliminó los extra tipos que gravaban los depósitos con remuneraciones más altas.

**Gastos de explotación**

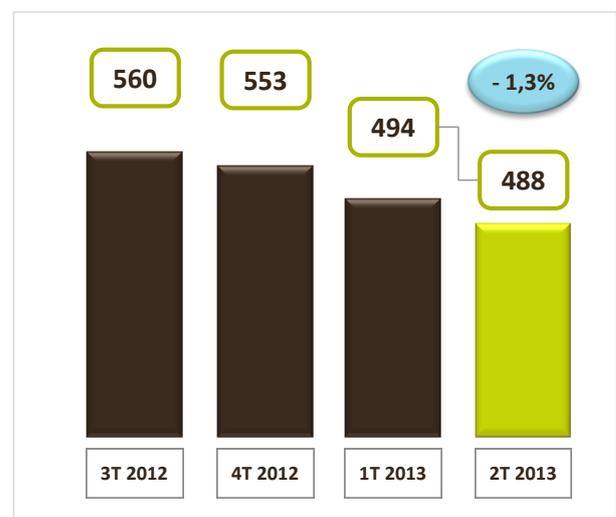
La reducción del gasto y el ahorro en costes siguen siendo claves en 2013 en el contexto del Plan de Reestructuración del Grupo BFA autorizado por el Banco de España y la Comisión Europea en noviembre de 2012, constituyendo objetivos fundamentales en el corto y medio plazo para elevar la rentabilidad y mejorar el nivel de eficiencia del Grupo.

En este sentido, en el primer semestre del presente ejercicio los gastos de explotación del Grupo se han reducido en un 16,8%, con respecto al mismo periodo de 2012 y en un 11,8% en comparación con el segundo semestre del año anterior, como consecuencia de la disminución de plantilla y el progresivo cierre de oficinas.

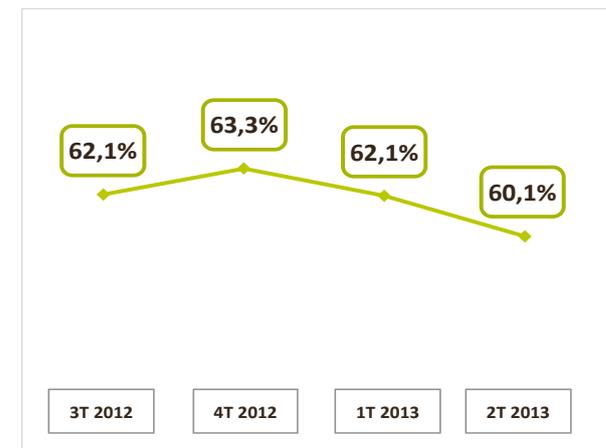
Esta reducción ha continuado en el segundo trimestre de 2013, lo que ha permitido situar la ratio de eficiencia recurrente (excluyendo ROF y diferencias de cambio) en el 60,1% al finalizar el segundo trimestre del año, dos puntos porcentuales menos que en el trimestre anterior.

No obstante, continúan las medidas de ajuste de capacidad dentro del citado marco del Plan de Reestructuración. En este sentido, en 2013 se ha acelerado el ritmo de cierre de oficinas con respecto a las previsiones del Plan de manera que hasta la fecha se ha completado el 58% de los cierres previstos, lo que permitirá afrontar la segunda mitad del ejercicio con un claro enfoque hacia la rentabilidad.

**Comparativa trimestral gastos de explotación**



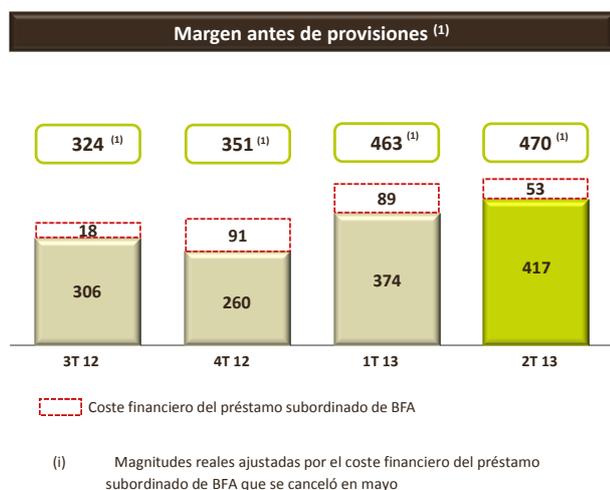
**Gastos de explotación/Margen ordinario ex ROF**



### c) MARGEN ANTES DE PROVISIONES

La evolución trimestral desde junio del año anterior muestra un crecimiento del margen neto por cuarto trimestre consecutivo que es el resultado de la progresiva estabilización de los ingresos, principalmente el margen de intereses, y del esfuerzo de la Entidad para reducir los costes, lo que pone de relieve que en un contexto económico como el actual la recurrencia de los ingresos procedentes del negocio básico y la continuada mejora en la eficiencia serán factores clave para consolidar la generación de beneficios del Grupo en los próximos trimestres

Ambos factores han tenido especial relevancia en la primera mitad de 2013, de manera que tanto en el primer trimestre como en el segundo trimestre del año el margen neto antes de provisiones del Grupo han anotado importantes avances con respecto al año anterior.



### d) DOTACIÓN A PROVISIONES

Dado que el Grupo llevó a cabo en el ejercicio 2012 la dotación de provisiones prevista en el Plan de Reestructuración para sanear sus carteras de crédito y poner a valor de mercado su cartera de participaciones industriales y financieras, en el primer semestre de 2013 se ha normalizado el nivel provisiones.

Así, el nivel de dotaciones del Grupo en este primer periodo del ejercicio totalizó un importe algo superior a 850 millones de euros, que incluye las dotaciones a provisiones por deterioro de activos financieros, no financieros, activos no corrientes en venta y resto de dotaciones a provisiones netas. De este importe, aproximadamente 284 millones de euros son provisiones no recurrentes realizadas principalmente en el segundo trimestre como consecuencia de las plusvalías por la venta de participaciones.

DETALLE PROVISIONES Y SANEAMIENTOS (€ MM)	2T 2013
Recurrentes	301
No recurrentes	284
<b>Total provisiones y saneamientos</b>	<b>585</b>

### e) OTROS RESULTADOS

En el segundo trimestre del año, el Grupo ha dado un impulso importante al plan de desinversiones en activos no estratégicos. De esta manera, ha generado plusvalías por la venta de participaciones por un importe total de 214 millones de euros, entre los que destaca la venta de la participación en IAG. Por otra parte, se ha reclasificado Aseval como "operación en interrupción", por lo que en la cuenta de pérdidas y ganancias los resultados de Aseval han pasado a contabilizarse como resultados de operaciones interrumpidas (en marzo de 2013 se incluían como resultados de entidades valoradas por el método de la participación). Dentro de los resultados de Aseval (86 millones de euros después de impuestos) se incluyen resultados extraordinarios por importe de 57 millones de euros antes de impuestos.

Las anteriores plusvalías y resultados extraordinarios, han permitido a Bankia seguir reforzando prudentemente su balance a través de la dotación de provisiones no recurrentes por importe de 284 millones de euros.

**5. BALANCE**

(millones de euros)	jun-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	2.889	4.570	(1.680)	(36,8%)
Cartera de negociación	27.758	35.772	(8.014)	(22,4%)
Crédito a clientes	3	40	(37)	(93,0%)
Activos financieros disponibles para la venta	41.861	39.686	2.175	5,5%
Valores representativos de deuda	41.861	39.686	2.175	5,5%
Instrumentos de capital	0	0	n.a.	n.a.
Inversiones crediticias	137.963	144.341	(6.378)	(4,4%)
Depósitos en entidades de crédito	9.742	7.988	1.754	22,0%
Crédito a clientes	126.147	134.137	(7.990)	(6,0%)
Resto	2.073	2.215	(142)	(6,4%)
Cartera de inversión a vencimiento	28.769	29.159	(391)	(1,3%)
Derivados de cobertura	4.632	6.174	(1.542)	(25,0%)
Activos no corrientes en venta	12.800	9.506	3.293	34,6%
Participaciones	141	300	(159)	(53,1%)
Activo material e intangible	1.819	1.920	(100)	(5,2%)
Otros activos, periodificaciones y activos fiscales	10.186	10.882	(696)	(6,4%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>268.818</b>	<b>282.310</b>	<b>(13.493)</b>	<b>(4,8%)</b>
Cartera de negociación	25.525	33.655	(8.130)	(24,2%)
Pasivos financieros a coste amortizado	220.668	243.723	(23.055)	(9,5%)
Depósitos de bancos centrales	47.342	51.955	(4.613)	(8,9%)
Depósitos de entidades de crédito	27.071	26.081	990	3,8%
Depósitos de la clientela y financiación con cámaras	114.873	110.904	3.968	3,6%
Débitos representados por valores negociables	29.976	37.335	(7.359)	(19,7%)
Pasivos subordinados	0	15.641	(15.641)	(100,0%)
Otros pasivos financieros	1.406	1.808	(401)	(22,2%)
Derivados de cobertura	1.921	2.790	(869)	(31,2%)
Pasivos por contratos de seguros	247	262	(16)	(6,0%)
Provisiones	2.127	2.869	(742)	(25,9%)
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	7.704	5.067	2.638	52,1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>258.191</b>	<b>288.366</b>	<b>(30.175)</b>	<b>(10,5%)</b>
Intereses minoritarios	(54)	(48)	(6)	(12,6%)
Ajustes por valoración	94	(804)	n.a.	n.a.
Fondos propios	10.587	(5.204)	n.a.	n.a.
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.626</b>	<b>(6.056)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>268.818</b>	<b>282.310</b>	<b>(13.493)</b>	<b>(4,8%)</b>

### 5.1. Evolución del balance

En un entorno que ha continuado siendo complejo para el negocio bancario, en la primera mitad de 2013 el Grupo Bankia ha focalizado su gestión en la hoja de ruta marcada en el Plan de Reestructuración, avanzando en el proceso de desapalancamiento y capitalización del balance. En este contexto, el Grupo ha cerrado el primer trimestre de 2013 con unos activos totales de 268.818 millones de euros, cifra un 4,8% inferior a la registrada en diciembre de 2012. En términos de volumen de negocio, integrado por el crédito a la clientela neto, los recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance, el Grupo ha registrado un saldo de 289.643 millones de euros al finalizar junio de 2013.

### 5.2. Crédito a la clientela

Al cierre del primer semestre de 2013, el crédito a la clientela bruto del Grupo Bankia se situó en 137.716 millones de euros, lo que representa una disminución del 5,5% sobre diciembre del año anterior. Este descenso responde, principalmente, a la tendencia de desapalancamiento de empresas y hogares, que se ha mantenido en España en la primera mitad del 2013, y la estrategia del Grupo para equilibrar la financiación otorgada con los depósitos recibidos de clientes.

La financiación al sector privado residente, principal componente del crédito, concentró el mayor descenso en el trimestre reduciéndose en 3.354 millones de euros en términos brutos. Atendiendo a la naturaleza de la garantía, el crédito residente con garantía real, en el que se contabiliza la gran mayoría de la financiación a hogares para adquisición de vivienda, disminuyó en 2.553 millones de euros (-3,0%), mientras que el crédito con garantía personal anotó un descenso de 1.008 millones de euros (-6,3%). Por su parte, el crédito con las administraciones públicas españolas disminuyó en 3.253 millones de euros, principalmente como consecuencia de la conversión en bono de un crédito sindicado suscrito con el Fondo para la Financiación de Pago a Proveedores que cuenta con el aval del Estado.

La entidad traspasó casi en su totalidad la exposición al sector de promoción y construcción inmobiliaria a la SAREB en diciembre, de manera que la inversión crediticia en este sector al finalizar junio de 2013 representa únicamente el 3,4% del crédito bruto.

#### DETALLE DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	jun-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.725	8.978	(3.253)	(36,2%)
Otros sectores residentes	107.251	110.605	(3.354)	(3,0%)
Crédito con garantía real	82.131	84.684	(2.553)	(3,0%)
Crédito con garantía personal	14.907	15.915	(1.008)	(6,3%)
Crédito comercial y otros créditos	10.213	10.006	207	2,1%
No residentes	4.982	5.678	(696)	(12,3%)
Adquisiciones temporales	100	10	90	928,7%
Otros activos financieros	1.290	1.654	(364)	(22,0%)
Otros ajustes por valoración	42	43	(1)	(2,4%)
Activos dudosos	18.326	18.815	(489)	(2,6%)
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO</b>	<b>137.716</b>	<b>145.784</b>	<b>(8.067)</b>	<b>(5,5%)</b>
Fondo de insolvencias	(11.566)	(11.607)	41	(0,4%)
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO</b>	<b>126.150</b>	<b>134.177</b>	<b>(8.027)</b>	<b>(6,0%)</b>

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

### 5.3. Recursos de clientes

Al finalizar el primer semestre de 2013, la financiación con cámaras y depósitos de la clientela creció un 3,6% como consecuencia del incremento de la actividad en el mercado de repos (operativa a través de cámaras que ha sustituido parte de la financiación con el BCE).

En lo relativo al total de recursos de clientes, la variación experimentada en el semestre se explica casi en su totalidad por la disminución en la partida de financiaciones subordinadas, que a cierre de año recogía la inyección de obligaciones convertibles en Bankia y el préstamo subordinado otorgado por BFA a Bankia. Dichos saldos se han reducido a cero al cierre del semestre tras la ejecución de la ampliación de capital. Asimismo, durante el semestre se han satisfecho un total de 7.359 millones de euros correspondientes a vencimientos mayoristas, principalmente por vencimientos y recompras de cédulas hipotecarias y vencimientos de pagarés minoristas. De esta forma, el saldo a cierre de junio se situó en 144.848 millones de euros. Tras incluir los recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros de ahorro), la cifra total de recursos gestionados de clientes se situó en 163.493 millones de euros,

anotando un descenso del 8,4% sobre diciembre de 2012 que fundamentalmente recoge, como se ha mencionado, la cancelación de todos los pasivos subordinados del Grupo y los vencimientos de deuda mayorista.

Los depósitos procedentes del sector privado residente son los que anotaron un crecimiento más acusado por la mayor actividad en repos, incrementándose en 2.259 millones de euros con respecto a diciembre hasta situarse en 103.906 millones de euros al finalizar junio de 2013. Este movimiento incluye un incremento de las cesiones temporales de activos de 4.870 millones de euros, la reducción neta en cuentas a la vista (cuentas corrientes y cuentas de ahorro) y resto de depósitos minoristas a plazo de 2.231 millones de euros y a una amortización de cédulas singulares por importe de 380 millones de euros. Por su parte, los depósitos con las administraciones públicas y con el sector no residente, registraron incrementos de 1.276 y 434 millones de euros respectivamente como consecuencia, asimismo, de la mayor actividad de financiación via repos y a través de plataformas de negociación europeas.

#### DETALLE DE LOS RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	jun-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	8.088	6.812	1.276	18,7%
Cesiones temporales	5.009	4.002	1.007	25,2%
Otros sectores residentes	103.906	101.648	2.259	2,2%
Cuentas corrientes	11.165	12.040	(875)	(7,3%)
Cuentas de ahorro	23.864	23.687	176	0,7%
Imposiciones a plazo y otros	68.877	65.920	2.957	4,5%
Cesiones temporales	6.407	1.537	4.870	316,8%
Cédulas singulares	10.178	10.558	(380)	(3,6%)
Resto	52.293	53.825	(1.532)	(2,8%)
No residentes	2.878	2.444	434	17,7%
Cesiones temporales	1.625	1.043	583	55,9%
<b>Financiación con cámaras y depósitos de la clientela</b>	<b>114.873</b>	<b>110.904</b>	<b>3.968</b>	<b>3,6%</b>
Empréstitos y otros valores negociables	29.976	37.335	(7.359)	(19,7%)
Financiaciones subordinadas	0	15.641	(15.641)	(100,0%)
<b>TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>144.848</b>	<b>163.880</b>	<b>(19.031)</b>	<b>(11,6%)</b>
Fondos de inversión	7.473	6.460	1.013	15,7%
Fondos de pensiones	5.304	3.785	1.519	40,1%
Seguros	5.868	4.346	1.522	35,0%
<b>Recursos gestionados fuera de balance</b>	<b>18.645</b>	<b>14.592</b>	<b>4.053</b>	<b>27,8%</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>163.493</b>	<b>178.471</b>	<b>(14.978)</b>	<b>(8,4%)</b>

### Depósitos estrictos de clientes

Los depósitos de clientes calculados en términos estrictos, es decir, descontando las cesiones temporales y las cédulas hipotecarias singulares e incorporando los pagarés minoristas emitidos por Bankia, sumaron 91.678 millones de euros al cierre de junio de 2013, lo que representa un descenso de 1.180 millones de euros (-1,3%) con respecto a la cifra anotada al cierre de marzo de 2013. Este ligero decremento se justifica fundamentalmente por la aceleración en la reestructuración de la red comercial y el cierre de oficinas llevado a cabo en el trimestre, que supuso un 11,7% sobre el número de oficinas existente a Marzo.

La evolución de los depósitos en el periodo también ha estado ligada a la disminución de los volúmenes de crédito y, por tanto, a la menor necesidad de financiación de las carteras crediticias. En este sentido, el descenso de la inversión crediticia ha sido algo mayor que el de la financiación mediante depósitos minoristas, lo que ha permitido mejorar el GAP comercial poniendo de relieve el continuado esfuerzo del Grupo en la gestión de su estructura de financiación.

En cuanto a la distribución de los principales epígrafes que componen el saldo de depósitos estrictos de clientes, han descendido en el trimestre tanto el volumen de pagarés como los depósitos residentes, principalmente a plazo. Como ya se ha mencionado, esta evolución es consecuencia, en gran medida, de la aceleración en el ritmo de cierre de oficinas. No obstante, otra parte del descenso es debido a la reinversión efectuada por nuestros clientes de parte de sus depósitos en productos más rentables, fundamentalmente fondos de inversión, tras la reducción generalizada en el rendimiento de los depósitos a plazo.

Por su parte, han permanecido estables los depósitos minoristas del sector no residente así como los de las administraciones públicas españolas, situándose en 1.253 millones de euros y 3.080 millones de euros respectivamente al finalizar junio de 2013.

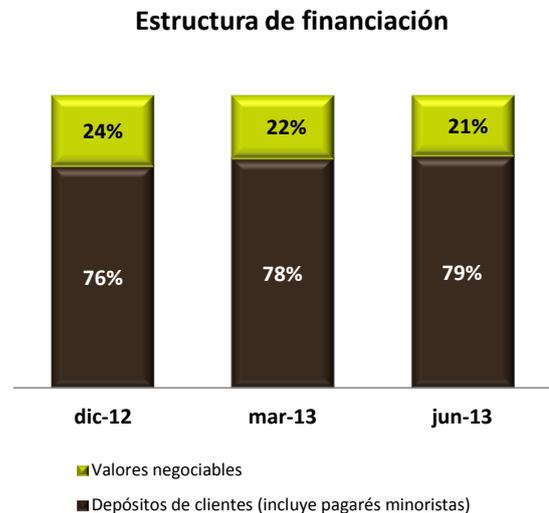
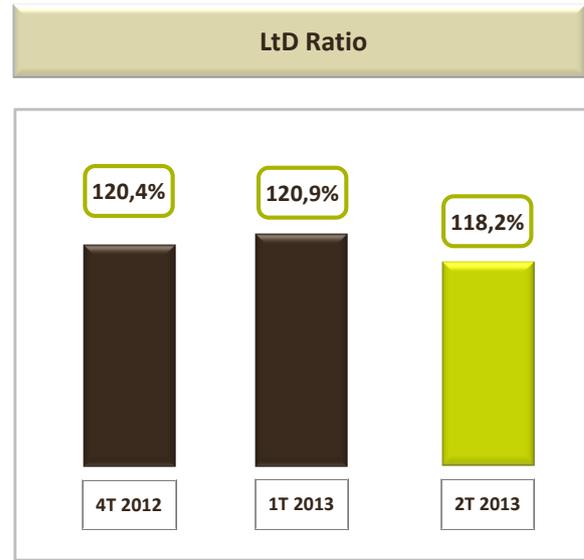
## 6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

La liquidez y la estructura del pasivo han continuado siendo uno de los focos de gestión prioritarios del Grupo en el primer semestre de 2013. Aprovechando el menor coste del funding como consecuencia de la apertura de los mercados, el Grupo ha incrementado la operativa repo bilateral y a través de cámaras de contrapartida, que ha sustituido parte de la financiación con el BCE. De esta forma, las cesiones temporales de activos registraron un aumento de algo más de 5.400 millones de euros en el semestre, con lo que el recurso del Grupo a la financiación con el BCE registró un descenso de algo más de 4.700 millones de euros en el periodo.

Al finalizar junio de 2013, los activos líquidos permiten al Grupo cubrir la práctica totalidad (96%) de los vencimientos mayoristas pendientes hasta 2018 y más del 67% de los vencimientos mayoristas totales, cuya mayor parte corresponde a cédulas hipotecarias (26.025 millones de euros) que podrían renovarse en el mercado.

El progresivo desapalancamiento del crédito ha reducido también el volumen de depósitos de manera que el GAP comercial ha mejorado en algo más de 3.600 millones de euros desde diciembre de 2012, situándose al cierre de junio de 2013 en 29.596 millones de euros. Esta evolución del GAP ha permitido mejorar los ratios de liquidez del Grupo. En concreto, el ratio del crédito sobre depósitos de clientes del Grupo (LTD ratio) cerró el primer semestre de 2013 en 118,2% frente al 120,4% de diciembre 2012.

Por su parte, los depósitos de clientes han ganado peso en el mix de la financiación de la inversión crediticia de manera que al cierre del trimestre representaban un 79% de la estructura de financiación del Grupo (depósitos de clientes más empréstitos excluyendo los pasivos subordinados) frente al 76% de diciembre 2012, tres puntos porcentuales más que al cierre del año anterior.



## 7. GESTION DEL RIESGO

### Calidad de los activos

Tras el saneamiento del balance efectuado el pasado ejercicio, el Grupo ha mejorado de forma significativa el perfil de riesgo de su balance, habiendo reducido el crédito para promoción y construcción inmobiliaria hasta el 3,4% del crédito bruto total en junio de 2013. Esta mejora en la composición de la inversión crediticia está permitiendo al Grupo centrar su negocio en los segmentos de particulares y empresas.

Destaca, asimismo, el alto nivel de tasas de cobertura sobre las carteras de crédito con las que se cierra el primer semestre del año: el crédito promotor que permanece en balance está provisionado en un 51,6%, mientras que las carteras de empresas y particulares cuentan con tasas del 14,9% y del 3,5% respectivamente, cubriendo potenciales deterioros que se pudieran producir en el futuro en estos segmentos. Dichas coberturas permiten al Grupo situar la cobertura total de la cartera en el 8,4%.

Millones de euros y %			
Junio 2013			
Exposición y cobertura	Exposición	Cobertura	Tasa
Cartera de promotores	4.718	2.433	51,6%
Cartera de empresas	41.008	6.119	14,9%
Cartera de particulares	85.727	2.846	3,5%

Por otra parte, a junio de 2013 el Grupo Bankia cuenta con una cartera de créditos refinanciados de 22.113 millones de euros en términos brutos, de los que el 44,2% ya están clasificados como saldos dudosos en balance. El conjunto de créditos dudosos y subestándar al cierre del semestre representa el 60,5% de la cartera total.

Millones de euros y %				
Junio 2013				
Refinanciaciones	Exposición	% sobre el total	Cobertura	Tasa
Normal	8.723	39,5%	-	-
Subestándar	3.609	16,3%	845	23,4%
Dudoso	9.781	44,2%	4.540	46,4%
<b>Total</b>	<b>22.113</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.385</b>	<b>24,4%</b>

Al finalizar el primer semestre del ejercicio el total de créditos refinanciados en balance cuenta con una cobertura del 24,4% que, en el caso de los saldos dudosos se eleva al 46,4%.

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 la prima de riesgo en próximos ejercicios.

### Morosidad y cobertura crédito

En un contexto en el que continúa creciendo la tasa de mora en el sector, Bankia ha reducido el saldo de los activos dudosos en 514 millones de euros, estabilizando el ratio de morosidad de sus carteras crediticias. El Grupo lleva a cabo la gestión proactiva y anticipada del riesgo de crédito con el objetivo de contener el flujo de entradas de morosos y aumentar el nivel de las coberturas. En este sentido, al cierre de junio de 2013 el ratio de morosidad es del 13,36%, situándose la tasa de cobertura de los riesgos dudosos del Grupo en el 63,04%, más de un punto porcentual por encima del nivel anotado al finalizar diciembre de 2012.

Morosidad y cobertura	jun 2013	dic 2012	Var %
Millones de euros y %			
Saldos dudosos	19.305	19.819	(2,6%)
Riesgos totales	144.485	152.542	(5,3%)
<b>Ratio de morosidad total</b>	<b>13,36%</b>	<b>12,99%</b>	<b>+ 0,37 p.p.</b>
Provisiones totales	12.171	12.242	(0,6%)
Genérica	482	484	(0,4%)
Específica	11.664	11.738	(0,6%)
Riesgo país	25	20	23,3%
<b>Ratio de cobertura</b>	<b>63,04%</b>	<b>61,77%</b>	<b>+ 1,27 p.p.</b>

### MOVIMIENTO DUDOSOS

(millones de euros)

<b>Saldos dudosos Diciembre 2012</b>	<b>19.819</b>
+ Entradas brutas	1.842
- Recuperaciones	(2.110)
- Entradas netas	(268)
- Fallidos	(246)
<b>Saldos dudosos Junio 2013</b>	<b>19.305</b>

## 8. SOLVENCIA

En materia de solvencia, el 1 de enero de 2013 entró en vigor la Ley 9/2012 de reestructuración y resolución de entidades de crédito y la Circular de Banco de España 7/2012 que han elevado el nivel exigido de capital principal al 9% y ha modificado los elementos computables y las deducciones aplicables conforme a la definición de Core Tier I utilizada por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) de acuerdo con la Recomendación EBA/REC/2011/1.

Durante el primer semestre el Grupo ha demostrado su capacidad de generación orgánica de capital, anotándose 82 pbs adicionales de capital principal en el periodo por generación de resultados y caída de APRs, que deben ser ajustados por el impacto negativo de 23 pbs asociados a la integración del 50% adicional de Aseval. Con todo, el Grupo eleva, a través de la generación orgánica de capital, en 59 pbs su ratio de capital principal hasta llegar al 10,32% a cierre de junio 2013 sobre la ratio de capital principal proforma a diciembre 2012 (9,74%).

Junto con la generación orgánica de capital, la evolución del capital ha venido marcada por la generación neta de capital principal de 4.941 millones de euros (+ 474 pbs) procedentes del canje de instrumentos híbridos de BFA por acciones de Bankia. Asociado a este proceso, durante el segundo trimestre de 2013 se han ejecutado dos ampliaciones de capital de manera simultánea en el Grupo Bankia por un importe de 15.552 millones de euros:

- Ampliación de capital por importe de 10.700 millones de euros destinados a sustituir los bonos convertibles contingentes (CO-CO) por capital emitidos por Bankia y suscritos por BFA por el mismo importe. Esta ampliación ha supuesto una generación de capital de 79 MM de euros correspondiente a los minoritarios que acudieron a dicha ampliación dado que el importe restante al

haber sido suscrito por BFA no ha tenido impacto en capital por compensarse con la amortización de los CO-CO.

- Ampliación por importe de 4.852 millones de euros mediante el canje de instrumentos híbridos del Grupo BFA por acciones de Bankia, siguiendo las pautas marcadas por el MOU (Memorando de Entendimiento sobre Condiciones de Política Sectorial Financiera) y la Ley 9/2012. De forma simultánea a la ampliación de capital se produjo la amortización del préstamo subordinado por 4.500 millones de euros emitido por Bankia y suscrito por BFA. El canje estará sometido a un proceso de arbitraje al que han acudido los clientes minoristas titulares de participaciones preferentes y deuda subordinada, pero cuyo coste será asumido por BFA, no teniendo impacto por lo tanto en la solvencia del Grupo Bankia.

## INFORMACIÓN SOBRE SOLVENCIA

(millones de euros y %)	jun-13	dic-12 pro forma canje
Recursos Propios Computables	10.277	10.376
Core Capital	10.262	10.324
Recursos Propios Básicos - Tier I	10.084	10.157
Recursos Propios Complementarios - Tier II	193	219
Activos Ponderados por Riesgo	97.652	104.317
Requerimientos Mínimos	7.812	8.345
Superávit de Recursos Propios	2.465	2.030
<b>Core Capital BIS II (%)</b>	<b>10,51%</b>	<b>9,90%</b>
Tier 1	10,32%	9,74%
Tier 2	0,20%	0,21%
<b>Coefficiente de Solvencia - Ratio BIS II (%)</b>	<b>10,52%</b>	<b>9,95%</b>
<b>Coefficiente de capital principal (%) (*)</b>	<b>10,32%</b>	<b>9,74%</b>

(\*) Dic 12 calculado bajo la Circular de BdE 7/2012 para hacerlo comparable con Junio 2013

## 9. LA ACCION DE BANKIA

En el segundo trimestre del año la acción de Bankia se ha visto afectada por el fin del proceso de recapitalización en mayo. El proceso ha implicado: la reducción del valor nominal de la acción desde 2 euros a 0,01 euros, un posterior contra-split de una acción nueva por cada cien antiguas y la ejecución de dos ampliaciones de capital por un valor total de 15.552 millones de euros, lo que supuso incrementar el número de acciones de Bankia en 11.497 millones de títulos, para situarlo en 11.517 millones de títulos. La estructura accionarial actual ha quedado definida en 68,39% de acciones en manos de BFA y 31,61% como free float.

Esta situación distorsiona la posible comparabilidad del comportamiento de la acción con respecto a trimestres anteriores. Desde que las nuevas acciones empezaron a cotizar en mercado el 28 de mayo, la acción ha experimentado una revalorización del 4,2% desde dicha fecha y un volumen medio diario de negociación de 52 millones de euros.

### DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	2T 2013
Número de Acciones en Circulación	11.517.328.544
Contratación Media Diaria (nº acciones)	31.819.476
Contratación Media Diaria (euros)	23.085.045
Cotización Máxima (euros)	6,50 (6-may)
Cotización Mínima (euros)	0,554 (25-jun)
Cotización al Cierre (euros)	0,594 (28-jun)
Capitalización Bursátil al Cierre (euros)	6.841.293.155

## 10. RATING

El pasado 18 de abril, Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Bankia y situó la perspectiva del rating a largo plazo en revisión negativa. Asimismo, el día 21 de junio, tras la ampliación de capital de Bankia, S&P también ratificó las calificaciones de la entidad.

Con posterioridad al cierre del semestre, el día 2 de julio, la agencia Moody's revisó el *rating* Bankia rebajando su calificación en dos escalones. Esta rebaja es consecuencia, por una parte, de la reducción del rating individual (Stand alone credit assesment) en un escalón y, por otra parte, la reducción de otro escalón en su apoyo sistémico.

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

Calificaciones			
	Standard & Poors	Fitch Ratings	Moody's Investors Service (*)
Largo plazo	BB-	BBB	B1
Corto plazo	B	F2	NP
Perspectiva	Negativa	Revisión Negativa	Negativa

(\*) Actualizada a 2 de julio

## 11. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

Los avances en el proceso de recapitalización del Grupo y las novedades relativas al sector bancario han marcado los principales acontecimientos que han tenido lugar en el primer semestre del año y que se describen a continuación.

### 11.1 Recapitalización del Grupo

En mayo culminó el proceso de capitalización del Grupo Bankia, cuyas directrices principales fueron acordadas por el FROB el 16 de abril del año en curso. El volumen global de la ampliación de capital ascendió a 15.552 millones de euros y se instrumentó en dos operaciones simultáneas formalizadas el 23 de mayo.

La primera de las ampliaciones fue por un importe de 10.700 millones de euros, que fueron suscritos por Banco Financiero y de Ahorros (BFA), matriz de Bankia en un 99,26%, suscribiendo terceros inversores el restante 0,74%. Esta ampliación se destinó a amortizar los bonos convertibles contingentes emitidos por Bankia en diciembre de 2012 por ese mismo importe y que fueron suscritos íntegramente por BFA.

La segunda ampliación se realizó por un importe de 4.852 millones de euros y se destinó a canjear los instrumentos híbridos y deuda subordinada del Grupo BFA-Bankia de acuerdo con las condiciones definidas por el FROB, que contemplaban descuentos sobre la inversión inicial que debían asumir los tenedores de estos instrumentos que se situaban en una media del 38% en el caso de las participaciones preferentes, del 36% en la deuda subordinada perpetua y del 13% para la deuda subordinada con vencimiento.

Como paso previo a dicha recapitalización, el 17 de abril de 2013 Bankia procedió a una reducción de capital de 3.968 millones de euros mediante la disminución del valor nominal de las acciones existentes desde los dos euros a la cifra de un céntimo de euro, incrementando con ello las

reservas del Grupo destinadas a absorber pérdidas. Con esta primera operación se cumplió con el mandato legal de que los accionistas, como propietarios de la Entidad, fueran los primeros en absorber las pérdidas con la práctica totalidad de su participación accionarial. Una vez ejecutada la reducción de capital, y con el objetivo de disminuir el número de acciones en circulación y, especialmente, de permitir una adecuada cotización del valor, en la misma fecha del 17 de abril de 2013 Bankia llevó a cabo una agrupación de acciones (contrasplit) en la proporción de 100 acciones antiguas por cada una nueva, lo que permitió devolver el nominal de las acciones a la cifra de un euro.

Una vez completadas las dos ampliaciones de capital antes citadas, BFA ha pasado a ser titular de acciones de Bankia representativas del 68,39% de su capital social y los ratios de capital del Grupo han quedado por encima de los mínimos legales exigidos, situando al Grupo como una de las entidades más solventes en el ámbito nacional.

### 11.2 Canje de instrumentos híbridos

En relación con el canje de instrumentos híbridos y deuda subordinada que se ha mencionado en el punto anterior, prácticamente la totalidad de los mismos se encontraban contabilizados en el balance de BFA. En concreto, como resultado del proceso de ejecución de la recompra han sido amortizadas totalmente 44 emisiones de BFA (16 emisiones de participaciones preferentes, 11 emisiones de obligaciones subordinadas sin vencimiento y 17 emisiones subordinadas con vencimiento) y 1 emisión de obligaciones subordinadas sin vencimiento de Bankia.

Con independencia de la obligatoriedad de recompra de los 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 determinará si el cliente tiene derecho a la devolución de la inversión realizada en estos productos y el importe de la misma.

Entre otros criterios, la Comisión de Seguimiento determinó que sería objeto de arbitraje preferente quien fuera titular de una inversión en instrumentos híbridos inferior a 10.000 euros, en particular cuando la inversión proceda de un traspaso de productos de bajo riesgo de la propia entidad.

El plazo para solicitar el arbitraje finalizó el pasado 15 de julio. La Entidad ha recibido 182.526 solicitudes para participar en el proceso, habiéndose dictado hasta la fecha 2.601 laudos favorables a clientes de Bankia.

### **11.3 Informe sobre la Reforma del Sistema Bancario Español**

El 15 de julio de 2013 la Comisión Europea ha publicado su tercer informe trimestral de seguimiento del programa de rescate al sistema financiero español, en el que analiza el proceso de reestructuración y la evolución reciente del sector bancario.

La principal conclusión del informe es que el programa sigue bien encaminado, avanzando en el cumplimiento de las condiciones a pesar del difícil entorno económico. El informe destaca especialmente la significativa mejora de la situación de solvencia y liquidez de las entidades confirmando que, de momento, no hay indicios de que el sector requiera nuevas ayudas.

No obstante, el informe recalca la vulnerabilidad del sistema bancario español en cuanto a la generación de rentabilidad en un contexto económico lejos de recuperarse y todavía con grandes debilidades internas. Además, alerta que ciertas iniciativas regulatorias y supervisoras (mayor protección a nivel regional de los deudores hipotecarios, cláusulas suelo, revisión de provisiones para refinanciaciones) y las incertidumbres sobre los resultados de los ejercicios de burden sharing sujetos a procedimientos de arbitraje y demandas legales, introducen una mayor presión sobre la rentabilidad y, consiguientemente, sobre la solvencia de las entidades.

### **11.4 Propuesta legislativa de la CE sobre el Mecanismo Único de Resolución**

El 10 de julio de 2013 la Comisión Europea publicó su propuesta legislativa (reglamento) sobre un mecanismo único de resolución (MUR) con la finalidad de liquidar entidades bancarias de forma ordenada y eficiente, es decir, minimizando el coste sobre los contribuyentes y el impacto sobre la economía real y con ello, preservando la estabilidad financiera de la región.

El MUR constituye el segundo pilar de la futura Unión Bancaria Europea y complementa al Mecanismo Único de Supervisión (MUS). Junto con el borrador de directiva sobre Resolución y Reestructuración de entidades de crédito aprobado también en julio, supone un nuevo impulso en el avance hacia la Unión Bancaria. Se prevé que ambos instrumentos, directiva y mecanismo de resolución, sean aprobados en esta legislatura del Parlamento Europeo para entrar en vigor, simultáneamente, en enero de 2015.

## ANEXO: CUENTA DE RESULTADOS REAL Y PROFORMA

(millones de euros)	1S 2013 <sup>(1)</sup>	1S 2013
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.234</b>	<b>1.092</b>
Dividendos	6	6
Resultado por puesta en equivalencia	13	13
Comisiones totales netas	449	449
Resultado de operaciones financieras	298	298
Diferencias de cambio	10	10
Otros productos y cargas de explotación	(94)	(94)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.915</b>	<b>1.773</b>
Gastos de administración	(888)	(888)
Gastos de personal	(596)	(596)
Otros gastos generales	(292)	(292)
Amortizaciones	(94)	(94)
<b>Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones</b>	<b>933</b>	<b>791</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	30	30
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(745)	(745)
<b>Resultado de actividades de explotación</b>	<b>218</b>	<b>76</b>
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(14)	(14)
Otras ganancias y pérdidas	86	86
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>291</b>	<b>149</b>
Impuesto sobre beneficios		(43)
<b>Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<b>106</b>
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)		86
<b>Resultado después de impuestos</b>		<b>192</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(8)
<b>Resultado atribuido al grupo</b>		<b>200</b>

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado (142 millones de euros en el 1S 2013)