

# **Informe de resultados**

**Primer trimestre  
Marzo 2013**

**Bankia**

# INDICE DE CONTENIDOS

## Introducción

### 1. Datos Relevantes

### 2. Aspectos clave del trimestre

### 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

# RETORNO A LA GENERACIÓN DE BENEFICIOS

## Generación de beneficios y crecimiento del margen operativo

- El Grupo obtiene un beneficio después de impuestos de 72 millones de euros en un entorno macro que continúa siendo complejo.
- El margen neto antes de provisiones se sitúa en 463 millones de euros y mantiene la senda de crecimiento de los últimos trimestres.
- Continúa el esfuerzo del grupo en reducción de costes.

## Balance saneado en un contexto de morosidad al alza en el sector

- Bankia estabiliza la tasa de mora y reduce el saldo de activos dudosos respecto a diciembre de 2012.
- Mantenimiento de las elevadas tasas de cobertura sobre carteras de crédito tras el saneamiento del balance efectuado en diciembre: 46,7% promotor, 15,0% empresas y PYMES y 3,2% particulares.

## Mejora la posición de liquidez y la estructura de financiación

- El GAP comercial y el ratio de crédito sobre depósitos permanecen estables y mejora la estructura de financiación de la inversión crediticia.
- Mayor financiación en mercado a través de cámaras de contrapartida y repos bilaterales.
- Descenso del recurso a la financiación con el BCE y aumento del disponible en póliza.

## Avances en la reestructuración e integración del Grupo

- Acuerdo laboral sobre las condiciones del Plan de Reestructuración que permitirá avanzar en la consecución de los objetivos de eficiencia (firmado el 8 de febrero).
- Aprobación por parte del FROB de las directrices para la ampliación de capital y el canje de instrumentos híbridos que culminarán el proceso de recapitalización de Bankia.
- Finaliza con éxito la integración tecnológica del Grupo y se acelera el cierre de oficinas

**1. DATOS RELEVANTES**

	mar-13	dic-12	Variación
<b>Balance (millones de euros)</b>			
Activos totales	277.159	282.310	(1,8%)
Crédito a la clientela neto	131.118	134.177	(2,3%)
Crédito a la clientela bruto	142.606	145.784	(2,2%)
Crédito bruto al sector privado residente	108.644	110.605	(1,8%)
Crédito bruto con garantía real	83.544	84.684	(1,3%)
Recursos de clientes en balance	165.820	163.880	1,2%
Financiación con cámaras y depósitos de clientes	117.285	110.904	5,8%
Empréstitos y valores negociables	32.983	37.335	(11,7%)
Pasivos subordinados	15.552	15.641	(0,6%)
Total recursos gestionados de clientes	181.365	178.471	1,6%
Volumen de negocio	312.482	312.648	(0,1%)
Recursos propios core BIS II	5.450	5.382	1,3%
<b>Solvencia (%)</b>			
Core capital BIS II	5,36%	5,16%	+0,20 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio BIS II	10,13%	9,81%	+0,32 p.p.
Ratio de capital principal <sup>(1)</sup>	5,20%	4,40%	+0,80 p.p.
Core Tier I EBA	5,20%	4,94%	+0,26 p.p.
<b>Gestión del Riesgo (millones de euros y %)</b>			
Riesgos totales	149.578	152.542	(1,9%)
Deudores morosos	19.564	19.819	(1,3%)
Provisiones para insolvencias	12.107	12.242	(1,1%)
Tasa de morosidad	13,1%	13,0%	+0,1 p.p.
Tasa de cobertura	61,9%	61,8%	+0,1 p.p.
<b>Resultados (millones de euros)</b>			
Margen de intereses <sup>(2)</sup>	601	844	(28,8%)
Margen bruto <sup>(2)</sup>	957	1.311	(27,0%)
Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones <sup>(2)</sup>	463	723	(36,0%)
<b>Acción Bankia</b>			
Nº Acciones	1.993.963.354	1.993.963.354	n.a.
Cotización	0,17	0,39	(57,8%)
Capitalización bursátil	329.003.953	779.639.671	(57,8%)
<b>Información Adicional</b>			
Nº de oficinas operativas <sup>(3)</sup>	2.942	3.083	(4,6%)
Nº de empleados <sup>(3)</sup>	19.521	20.005	(2,4%)

(1) Calculado de acuerdo al RDL 2/2011 a 31/12/2012 y de acuerdo a la Ley 9/2012 a 31/03/2013

(2) Excluyendo impacto coste financiero préstamo subordinado

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

## 2. ASPECTOS CLAVE DEL TRIMESTRE

Una vez completado en 2012 el proceso de saneamiento de su balance, en el primer trimestre de 2013 Bankia ha vuelto a generar beneficios mejorando su posición de liquidez y anotando importantes avances en el marco del Plan de Reestructuración aprobado por la Unión Europea en noviembre de 2012.

Los principales aspectos que resumen lo acontecido en el primer trimestre de 2013 son los siguientes.

### 2.1 Retorno a la generación de beneficios y positiva evolución de los resultados operativos

- El Grupo ha generado un beneficio después de impuestos de 72 millones de euros en un entorno macro que continúa siendo complejo.
- La evolución del margen de intereses ha seguido estando marcada por el efecto negativo en la cartera hipotecaria de la fuerte caída de los tipos de interés en 2012, de manera que en el primer trimestre de 2013 el margen ha experimentado un descenso del 28,8% con respecto al mismo periodo del año anterior y del 17,8% en comparación con el cuarto trimestre de 2012.
- En este contexto, el esfuerzo continuado en reducción de costes y consecución de sinergias que se está llevando a cabo en el marco del Plan de Reestructuración y el Plan de Eficiencia está siendo un factor clave para que Bankia retorne a la rentabilidad en 2013. Así, en los tres primeros meses del ejercicio el Grupo ha reducido los gastos de explotación en un 15,9% con respecto a marzo de 2012.

- La combinación de todos estos factores ha permitido al Grupo alcanzar un margen neto antes de provisiones de 463 millones de euros, por debajo del anotado en el mismo periodo del año anterior pero un 31,8% más que en el último trimestre de 2012.

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

- La apertura de los mercados ha permitido al Grupo retomar la operativa repo y, por tanto, reducir la financiación con el BCE.
- Se estabilizan tanto el GAP comercial como el ratio de crédito sobre depósitos, que permanecen en los niveles del último trimestre de 2012.
- La reapertura de la operativa con cámaras permite mejorar la estructura de financiación de la inversión crediticia, de manera que al cierre del primer trimestre de 2013 los depósitos representan un 78% de la estructura de financiación frente al 76% registrado en diciembre de 2012.
- El Grupo mantiene activos líquidos que le permiten cubrir la práctica totalidad de los vencimientos hasta el año 2018 inclusive.

### 2.3 Balance saneado y estabilización de la mora

- En un contexto en el que continúa creciendo la tasa de mora en el sector, Bankia ha estabilizado el crecimiento de los activos dudosos y el ratio de morosidad de sus carteras crediticias.

- De esta forma, al cierre de marzo de 2013 tanto el ratio de morosidad como la tasa de cobertura de los riesgos dudosos del Grupo se sitúan en el 13,08% y el 61,9%, en línea con los niveles reportados al finalizar diciembre de 2012.
- Tras el saneamiento del balance efectuado en el pasado ejercicio, se ha reducido a niveles muy poco significativos la exposición al sector de promoción y construcción inmobiliaria (3,4% sobre el total de la cartera de crédito al finalizar el primer trimestre de 2013), manteniendo el Grupo elevadas tasas de cobertura en las distintas carteras crediticias: 46,7% en el riesgo promotor, 15% en Empresas y 3,2% en Particulares.

#### 2.4 Avances en el Plan de Reestructuración

- El 8 de febrero de 2013 se firmó un acuerdo laboral con la mayoría de la representación sindical de Bankia que contiene una serie de medidas de reducción de plantilla y modificación de las condiciones laborales de los trabajadores de la Entidad. Dichas medidas se enmarcan dentro de los requerimientos contenidos en el Plan de Reestructuración del Grupo BFA-Bankia y permitirán reducir la capacidad instalada en términos de sucursales y recursos humanos y avanzar en el objetivo de situar el ratio de eficiencia por debajo del 50%.
- El 22 de marzo de 2013 el FROB ha acordado las directrices para proceder a la ampliación de capital y el canje de instrumentos híbridos que culminarán el proceso de capitalización del Grupo Bankia. La operación aprobada por el FROB contempla una primera ampliación de capital en Bankia con derechos de

suscripción preferente por importe de 10.700 millones de euros para sustituir por acciones la emisión de bonos convertibles contingentes realizada el pasado mes de diciembre y suscrita íntegramente por BFA.

De manera simultánea se procederá a una segunda ampliación de capital por un importe de hasta 5.210 millones de euros y con exclusión del derecho de suscripción preferente para proceder al canje de instrumentos híbridos del Grupo. De acuerdo con las directrices establecidas por el FROB, los tenedores de instrumentos híbridos deberán asumir descuentos sobre su inversión inicial que se sitúan 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.

- Se ha acelerado el ritmo de cierre de oficinas con respecto a las previsiones iniciales. De esta forma, hasta la fecha se han realizado un total de 197 cierres sobre el total de 1.143 estimados en el Plan de Reestructuración, lo que permitirá que aproximadamente el 70% de la red de oficinas del Grupo esté totalmente reestructurada a finales de junio de 2013.
- Con la incorporación de Caja Insular de Ahorros de Canarias en la plataforma tecnológica de Bankia, en marzo de 2013 ha finalizado el proceso de unificación de sistemas de la red de oficinas del Grupo en todo el territorio nacional. De esta manera el 100% de los clientes están ya integrados en la plataforma del Banco, concluyendo así el mayor proceso de integración tecnológica del sistema financiero europeo.

### 3. ENTORNO ECONOMICO GLOBAL

La economía mundial ha ganado dinamismo en el primer trimestre del año gracias, principalmente, a la fortaleza de Asia y a la resistencia de EEUU, que ha superado, mejor de lo previsto, el estancamiento de finales de 2012. No obstante, la UEM sigue al margen de la tendencia expansiva global, haciendo más difícil la salida de la crisis soberana: el PIB caerá en el 1T13 por sexto trimestre consecutivo y todavía no se perciben signos de recuperación (la recesión podría prolongarse durante el 2T03). Además, las últimas novedades en el ámbito político también han sido negativas: (i) la mala gestión del rescate de Chipre ha generado desconfianza sobre los plazos y objetivos del proyecto de unión bancaria; (ii) la probabilidad de que Portugal necesite un segundo rescate se ha incrementado; y (iii) en Italia no se ha logrado aún formar gobierno y la opción de una repetición de las elecciones ha ganado peso en las últimas semanas.

Lo más positivo es que este nuevo aumento de la incertidumbre en la región no ha tenido una incidencia negativa destacable en los mercados de deuda periférica, que han conservado la tendencia de mejora iniciada en el verano de 2012. Las primas de riesgo han caído significativamente en España, Portugal e Irlanda y, en menor medida, en Italia. Las claves de este buen comportamiento han sido el apoyo del BCE, tras el anuncio en septiembre del programa condicional de compra de bonos OMT, y las nuevas medidas expansivas del Banco de Japón, que han sido excepcionalmente agresivas. La proactividad de los principales bancos centrales está impulsando la liquidez en los mercados financieros, favoreciendo tanto a los activos refugio (la TIR a 10 años alemana se sitúa en el 1,25% y la estadounidense en el 1,70%) como a las bolsas de los países con políticas monetarias más agresivas, como EEUU (en máximos históricos), Japón (en máximos desde 2008) y Reino Unido.

Tras un intenso deterioro en el último trimestre de 2012 (el PIB se contrajo un 0,8% trimestral, la mayor contracción en más de tres años), en los primeros meses de 2013 la economía española ha suavizado ligeramente su ritmo de caída; en este sentido, la caída del empleo en el primer trimestre (-1,2% trimestral vs -1,4% anterior) apuntaría a una contracción del PIB del 0,6%. Mientras que la demanda externa recupera cierto vigor, apoyada, fundamentalmente, en las ganancias de competitividad, la inversión y, sobre todo, el consumo se mantienen muy débiles y tardarán en despegar, dados los numerosos factores que lastran su reactivación: necesidad de avanzar en el proceso de desapalancamiento de familias y empresas, condiciones de financiación todavía restrictivas, contención de las rentas salariales e intensa destrucción de empleo. El consenso de analistas privados prevé una caída del PIB para el conjunto del año del 1,5%.

El proceso de reestructuración del sistema financiero español ha continuado en el primer trimestre según el calendario previsto en el Memorándum de Entendimiento con la UE. Hasta la fecha se han cumplido los compromisos previstos de manera satisfactoria. De acuerdo con la hoja de ruta, en este trimestre se ha realizado el segundo trasvase de activos inmobiliarios al Sareb, los del Grupo 2, lo que sitúa el volumen total cerca de los 51.000 millones de euros, y se ha completado la recapitalización de la mayoría de las entidades de dicho grupo (excepto Ceiss). Dichos avances, junto a la reapertura de los mercados internacionales, han permitido a las entidades españolas reducir su dependencia de la liquidez del BCE (han devuelto más de 60.000 millones de euros de las inyecciones a 3 años efectuadas en diciembre de 2011 y febrero de 2012) y estabilizar su fuente principal de fondos, que son los depósitos. Por el lado del crédito, permanece el reto de lograr el equilibrio entre el desapalancamiento y la nueva concesión a los sectores más productivos.

**4. ANALISIS DE RESULTADOS**

La actividad del Grupo Bankia en el primer trimestre de 2013 se ha desarrollado en un contexto económico que ha seguido marcado por un escenario de reducidos volúmenes de actividad bancaria y tipos de interés que se han mantenido en los niveles más bajos de los dos últimos años. En la comparativa con el primer trimestre del año anterior, este escenario adverso ha tenido su principal impacto en la generación de ingresos procedentes del negocio bancario más recurrente, es decir, margen y comisiones.

No obstante, el Grupo ha continuado focalizando su gestión en la racionalización de los gastos y la capacidad productiva, llevando a cabo un notable esfuerzo para acelerar la reducción de costes y contrarrestar el efecto negativo del escenario económico en el negocio básico.

A efectos comparativos, la información del primer trimestre de 2013 hasta margen antes de provisiones excluye el coste financiero derivado del préstamo subordinado otorgado por BFA a Bankia, por importe de 89 millones de euros.

Bajo estos parámetros, el Grupo ha obtenido un beneficio operativo antes de provisiones de 463 millones de euros, un 36% inferior al anotado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Sin embargo, debe destacarse que el escenario macroeconómico ha sido muy diferente en ambos periodos, principalmente en lo que hace referencia al escenario de tipos y su impacto en la depreciación de las carteras crediticias, lo que ha marcado la evolución de los ingresos básicos y los márgenes operativos.

(millones de euros)	A	B	C	Var A-C	
	1T 2013 <sup>(1)</sup>	1T 2013	1T 2012	Importe	%
<b>Margen de intereses</b>	<b>601</b>	<b>512</b>	<b>844</b>	<b>(243)</b>	<b>(28,8%)</b>
Dividendos	1	1	1	n.a.	n.a.
Resultado por puesta en equivalencia	15	15	(11)	n.a.	n.a.
Comisiones totales netas	225	225	261	(36)	(14,0%)
Resultado de operaciones financieras	166	166	344	(178)	(51,8%)
Diferencias de cambio	(5)	(5)	5	n.a.	n.a.
Otros productos y cargas de explotación	(45)	(45)	(133)	88	(66,1%)
<b>Margen bruto</b>	<b>957</b>	<b>868</b>	<b>1.311</b>	<b>(354)</b>	<b>(27,0%)</b>
Gastos de administración	(446)	(446)	(520)	74	(14,2%)
Gastos de personal	(308)	(308)	(356)	48	(13,5%)
Otros gastos generales	(139)	(139)	(165)	26	(15,8%)
Amortizaciones	(48)	(48)	(67)	19	(28,8%)
<b>Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones</b>	<b>463</b>	<b>374</b>	<b>723</b>	<b>(260)</b>	<b>(36,0%)</b>

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



(millones de euros)	1T 2013 <sup>(1)</sup>	1T 2013
<b>Margen de intereses</b>	<b>601</b>	<b>512</b>
Dividendos	1	1
Resultado por puesta en equivalencia	15	15
Comisiones totales netas	225	225
Resultado de operaciones financieras	166	166
Diferencias de cambio	(5)	(5)
Otros productos y cargas de explotación	(45)	(45)
<b>Margen bruto</b>	<b>957</b>	<b>868</b>
Gastos de administración	(446)	(446)
Gastos de personal	(308)	(308)
Otros gastos generales	(139)	(139)
Amortizaciones	(48)	(48)
<b>Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones</b>	<b>463</b>	<b>374</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	18	18
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(235)	(235)
<b>Resultado de actividades de explotación</b>	<b>246</b>	<b>157</b>
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(3)	(3)
Otras ganancias y pérdidas	(51)	(51)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>191</b>	<b>102</b>
Impuesto sobre beneficios		(30)
<b>Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<b>72</b>
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)		(0)
<b>Resultado después de impuestos</b>		<b>72</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(2)
<b>Resultado atribuido al grupo</b>		<b>74</b>

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

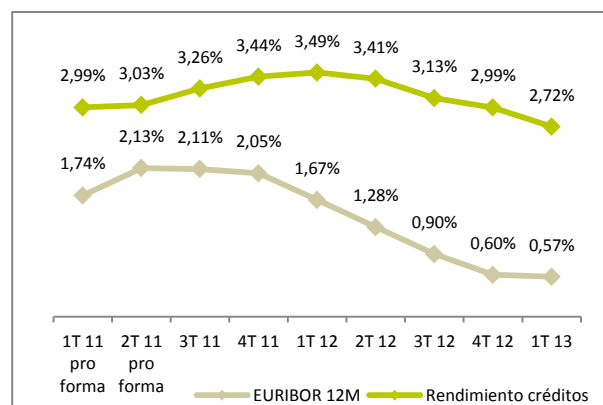
**a) MARGEN DE INTERESES**

El margen de intereses se situó en 601 millones de euros, lo que representa un descenso del 28,8% con respecto al primer trimestre del ejercicio precedente. Esta cifra excluye el coste financiero por importe de 89 millones de euros, asociado al préstamo subordinado que BFA facilitó a Bankia en septiembre de 2012 por importe de 4.500 millones de euros, y que será amortizado cuando se complete la ampliación de capital en Bankia.

La evolución del margen de intereses en los primeros meses del año ha seguido condicionada por el difícil entorno macro desde el inicio del 2012, caracterizado por las sucesivas caídas experimentadas en los tipos de interés y la falta de demanda de crédito por parte de familias y empresas. El efecto de la disminución de los tipos comenzó a ser apreciable a partir del tercer trimestre del pasado ejercicio, periodo en el que el rendimiento del crédito experimentó una tendencia a la baja motivada por el efecto del decalaje temporal en la reprecación de los créditos vinculados al tipo de referencia, especialmente las hipotecas. Esta misma tendencia se ha mantenido en el primer trimestre de 2013.

Este impacto de la evolución de tipos en los diferenciales de las carteras crediticias, unido al descenso de volúmenes por la menor demanda de crédito es lo que explica la variación negativa del margen de intereses con respecto al primer trimestre de 2012.

En este sentido, la caída de la curva de tipos de interés -110 pbs desde marzo 2012- se ha reflejado en el diferencial de clientes en términos de margen bruto, que se ha situado en el 0,86% en el primer trimestre del año, lo que ha supuesto una caída de 73 pbs con respecto al mismo periodo de 2012.



Si bien se espera una caída adicional del rendimiento del crédito en los próximos meses por el reflejo del último tramo de la curva Euribor, éste se verá mitigado por la menor remuneración de los depósitos de la clientela, las recompras y vencimientos mayoristas y el menor coste del funding por la apertura del mercado. Todo ello, unido a la buena gestión de los diferenciales de la nueva producción, particularmente en empresas y PYMES, que ya se está reflejando en la reprecación al alza de las nuevas operaciones de crédito, son factores que contribuirán al objetivo de mejorar el margen financiero del Grupo en los próximos trimestres.

DETALLE MARGEN DE INTERESES	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	1T 2012	2T 2012	3T 2012	4T 2012	1T 2013
<b>EVOLUCION MARGEN DE INTERESES (€ millones)</b>									
Margen Intereses con impacto préstamo subordinado	635	634	712	761	844	861	744	640	512
Impacto coste financiero préstamo subordinado	0	0	0	0	0	0	18	91	89
<b>Margen intereses sin impacto préstamo subordinado</b>	<b>635</b>	<b>634</b>	<b>712</b>	<b>761</b>	<b>844</b>	<b>861</b>	<b>762</b>	<b>731</b>	<b>601</b>
<b>MARGEN DE CLIENTES - TRIMESTRES ESTANCOS (%)</b>									
Rendimiento de los créditos	2,99%	3,03%	3,26%	3,44%	3,49%	3,41%	3,13%	2,99%	2,72%
Coste de los depósitos	1,70%	2,06%	1,96%	1,97%	1,90%	1,69%	1,95%	1,95%	1,86%
<b>Margen de clientes bruto</b>	<b>1,29%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,30%</b>	<b>1,47%</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,86%</b>
<b>DIFERENCIALES NUEVAS FORMALIZACIONES (%)</b>									
Hipotecas a terceros	1,31%	1,24%	1,59%	1,74%	2,02%	2,20%	2,22%	2,33%	2,81%
Empresas y PYMES	2,80%	2,71%	2,98%	3,03%	3,49%	3,60%	3,70%	3,97%	4,00%
Consumo	6,70%	6,83%	6,78%	7,32%	7,64%	8,64%	9,02%	8,98%	8,27%
<b>Diferencial medio ponderado</b>	<b>2,77%</b>	<b>2,67%</b>	<b>3,01%</b>	<b>3,10%</b>	<b>3,50%</b>	<b>3,62%</b>	<b>3,73%</b>	<b>4,01%</b>	<b>4,11%</b>

## b) MARGEN BRUTO

El margen bruto del Grupo ha alcanzado los 957 millones de euros, 354 millones de euros menos que el registrado en el primer trimestre de 2012. Esta evolución viene derivada de la menor aportación del margen de intereses, las comisiones y el ROF como consecuencia del entorno de tipos que se ha descrito anteriormente y la ralentización de la actividad bancaria.

DETALLE MARGEN BRUTO (€ MM)	1T 2013 <sup>(1)</sup>	1T 2012	Var %
<b>Margen Intereses</b>	<b>601</b>	<b>844</b>	<b>(28,8%)</b>
Dividendos	1	1	n.a.
Resultado por Puesta en Equivalencia	15	(11)	n.a.
Comisiones Totales Netas	225	261	(14,0%)
Resultado de Operaciones Financieras	166	344	(51,8%)
Diferencias de Cambio	(5)	5	n.a.
Otros Productos y Cargas de Explotación	(45)	(133)	(66,1%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>957</b>	<b>1.311</b>	<b>(27,0%)</b>

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

### Comisiones

En el primer trimestre de 2013 las comisiones totales netas totalizaron 225 millones de euros, reduciéndose en un 14% respecto al primer trimestre de 2012.

DETALLE COMISIONES	1T 2013	1T 2012	Var %
Actividad bancaria básica	132	158	(16,2%)
Comercialización de productos	51	51	(0,2%)
<b>Total comisiones recurrentes</b>	<b>183</b>	<b>209</b>	<b>(12,3%)</b>
Resto de comisiones	77	95	(19,2%)
<b>Total comisiones cobradas</b>	<b>260</b>	<b>304</b>	<b>(14,4%)</b>
Total comisiones pagadas	36	43	(17,4%)
<b>Comisiones netas</b>	<b>225</b>	<b>261</b>	<b>(14,0%)</b>

La ralentización de la actividad bancaria y el descenso experimentado en términos de volumen de negocio durante todo el pasado ejercicio ha impactado en el comportamiento de las comisiones procedentes del negocio bancario recurrente en el primer trimestre de 2013. 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 183 millones de euros, un 12,3% menos que en marzo de 2012.

El resto de comisiones experimentaron un descenso algo mayor (-19,2%), 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.

### Resultados por operaciones financieras (ROF)

Este epígrafe ha totalizado 166 millones de euros en el primer trimestre de 2013, frente a los 344 millones de euros del mismo periodo del año anterior, lo que representa un descenso del 51,8%. La compleja situación de los mercados financieros desde la segunda mitad de 2011, marcada por la agudización de la crisis de deuda, la bajada en el valor de los activos y la reducción de la actividad de los clientes en estos productos, ha continuado teniendo una incidencia negativa en este epígrafe en el primer trimestre de 2013, tanto en los resultados generados por la operativa con clientes como en los obtenidos por venta de carteras.

Así, del total de 166 millones de euros anotados por operaciones financieras en el primer trimestre de 2013, 105 millones de euros son plusvalías generadas por la recompra de emisiones propias (cédulas hipotecarias), mientras que la venta de carteras de renta fija ha supuesto unos resultados positivos de 25 millones de euros y la operativa con clientes, principalmente venta de derivados de cobertura, ha generado un beneficio de 14 millones de euros aproximadamente.

En el mismo periodo del año anterior, del total de 344 millones de euros generados por ROF, 229 millones de euros fueron plusvalías por la recompra de bonos de titulización, generándose el resto por la venta de carteras.

### Contribución de la cartera industrial

En los tres primeros meses de 2013 los dividendos han aportado 1 millón de euros a la cuenta de resultados del Grupo, la misma cifra que se registró en el primer trimestre del año anterior. 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 15 millones de euros en el primer trimestre de 2013 frente a una pérdida de 11 millones en 2012. Esta positiva evolución es consecuencia de la reclasificación como activos no corrientes en venta realizada el pasado ejercicio de una gran parte las participaciones accionariales en sociedades multigrupo y asociadas, fundamentalmente inmobiliarias.

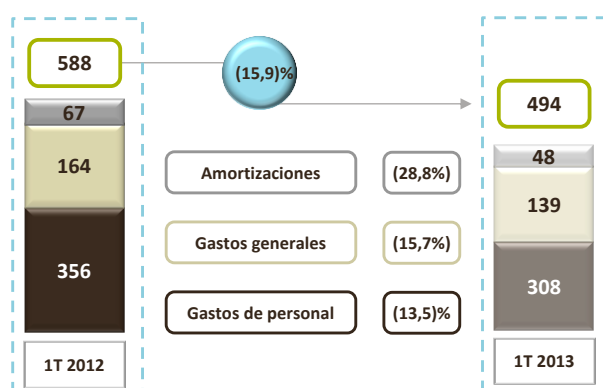
### Otros productos y cargas de explotación

El epígrafe de otros productos y cargas de explotación ha supuesto un gasto neto de 45 millones de euros en el presente año, 88 millones de euros menos que en marzo 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 ha eliminado 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 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 trimestre del presente ejercicio los gastos de explotación del Grupo se han reducido en 94 millones de euros, un 15,9%, con respecto al mismo periodo de 2012, como consecuencia de la disminución de plantilla y el progresivo cierre de oficinas. En la comparativa con el último trimestre del pasado ejercicio la reducción de gastos de explotación ha sido de 59 millones de euros, es decir, un 10,6% menos que en el trimestre anterior.



No obstante, continúan las medidas de ajuste de capacidad (sucursales y recursos humanos) dentro del citado marco del Plan de Reestructuración del Grupo BFA-Bankia. En este sentido, el acuerdo laboral alcanzado con la representación sindical de Bankia prevé la salida de 4.500 personas en 2013 y el cierre de más de 1.000 oficinas a lo largo de los ejercicios 2013 y 2014, adelantando de esta manera las medidas anunciadas en el Plan, lo que permitirá afrontar el presente ejercicio con un claro enfoque hacia la rentabilidad. El 100% de los costes asociados al acuerdo laboral fueron provisionados en el ejercicio 2012.

### c) MARGEN ANTES DE PROVISIONES

Una vez deducidos los gastos de explotación del margen bruto, el margen neto antes de provisiones del Grupo Bankia se ha situado en 463 millones de euros al finalizar el primer trimestre de 2013, un 36% menos que el alcanzado en el mismo periodo de 2012. No obstante, en la comparativa con el cuarto trimestre de 2012 se produce una mejora del 15,5% que es el resultado 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.

DETALLE DE MARGEN NETO (€ MM)	1T 2013 <sup>(1)</sup>	1T 2012	Var %
<b>Margen Bruto</b>	<b>957</b>	<b>1.311</b>	<b>(27,0%)</b>
Gastos de Administración	(446)	(520)	(14,2%)
Gastos de personal	(308)	(356)	(13,5%)
Otros gastos generales	(139)	(165)	(15,8%)
Amortizaciones	(48)	(67)	(28,8%)
<b>Margen antes de provisiones</b>	<b>463</b>	<b>723</b>	<b>(36,0%)</b>

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

### d) DOTACIÓN A PROVISIONES

Dado que el Grupo llevó a cabo íntegramente 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 trimestre de 2013 se ha reducido el nivel provisiones con respecto a trimestres anteriores.

Así, el nivel de dotaciones del Grupo en este primer periodo del ejercicio totalizó un importe algo superior a 270 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.

El desglose que se detalla en la siguiente tabla:

DETALLE PROVISIONES Y SANEAMIENTOS (€ MM)	1T 2013
Deterioro activos financieros y dotaciones a provisiones	(218)
Deterioro activos no financieros	(3)
Deterioro activos inmobiliarios y otros	(51)
<b>Total provisiones y saneamientos</b>	<b>(272)</b>

**5. BALANCE**

(millones de euros)	mar-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	3.355	4.570	(1.214)	(26,6%)
Cartera de negociación	32.511	35.772	(3.261)	(9,1%)
Crédito a clientes	27	40	(13)	(32,8%)
Activos financieros disponibles para la venta	39.084	39.686	(602)	(1,5%)
Valores representativos de deuda	39.084	39.686	(602)	(1,5%)
Instrumentos de capital	0	0	n.a.	n.a.
Inversiones crediticias	145.393	144.341	1.052	0,7%
Depósitos en entidades de crédito	12.166	7.988	4.177	52,3%
Crédito a clientes	131.091	134.137	(3.046)	(2,3%)
Resto	2.136	2.215	(79)	(3,6%)
Cartera de inversión a vencimiento	28.936	29.159	(224)	(0,8%)
Derivados de cobertura	5.619	6.174	(556)	(9,0%)
Activos no corrientes en venta	9.664	9.506	157	1,7%
Participaciones	342	300	42	14,0%
Activo material e intangible	1.883	1.920	(37)	(1,9%)
Otros activos, periodificaciones y activos fiscales	10.372	10.882	(510)	(4,7%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>277.159</b>	<b>282.310</b>	<b>(5.152)</b>	<b>(1,8%)</b>
Cartera de negociación	30.645	33.655	(3.011)	(8,9%)
Pasivos financieros a coste amortizado	241.616	243.723	(2.107)	(0,9%)
Depósitos de bancos centrales	45.809	51.955	(6.146)	(11,8%)
Depósitos de entidades de crédito	28.456	26.081	2.376	9,1%
Depósitos de la clientela y financiación con cámaras	117.285	110.904	6.380	5,8%
Débitos representados por valores negociables	32.983	37.335	(4.352)	(11,7%)
Pasivos subordinados	15.552	15.641	(89)	(0,6%)
Otros pasivos financieros	1.532	1.808	(276)	(15,3%)
Derivados de cobertura	2.433	2.790	(357)	(12,8%)
Pasivos por contratos de seguros	258	262	(5)	(1,9%)
Provisiones	2.577	2.869	(292)	(10,2%)
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	5.131	5.067	64	1,3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>282.660</b>	<b>288.366</b>	<b>(5.707)</b>	<b>(2,0%)</b>
Intereses minoritarios	(48)	(48)	(0)	0,3%
Ajustes por valoración	(322)	(804)	481	(59,9%)
Fondos propios	(5.130)	(5.204)	74	(1,4%)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(5.501)</b>	<b>(6.056)</b>	555	(9,2%)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>277.159</b>	<b>282.310</b>	<b>(5.152)</b>	<b>(1,8%)</b>

### 5.1. Evolución del balance

Grupo Bankia ha cerrado el primer trimestre de 2013 con unos activos totales de 277.159 millones de euros, cifra un 1,8% 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 312.482 millones de euros al finalizar marzo de 2013, muy similar al anotado en diciembre del año anterior (312.648 millones de euros).

### 5.2. Crédito a la clientela

Al cierre del primer trimestre de 2013, el crédito a la clientela bruto del Grupo Bankia se situó en 142.606 millones de euros, lo que representa una disminución del 2,2% sobre diciembre del año anterior. Este descenso se debe, principalmente, a la tendencia de desapalancamiento de empresas y hogares, que se ha mantenido en España en el primer trimestre de 2013, y la estrategia del Grupo para equilibrar la financiación otorgada con los depósitos recibidos de clientes en un contexto en el que permanecen las incertidumbres para obtener liquidez en los mercados.

La financiación al sector privado residente, principal componente del crédito, concentró el mayor descenso en el trimestre reduciéndose en 1.961 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 1.139 millones de euros (-1,3%), mientras que el crédito con garantía personal anotó un descenso de 659 millones de euros (-4,1%).

Tras el traspaso de créditos a la SAREB efectuado en el mes de diciembre pasado, ha mejorado sustancialmente la composición de la cartera crediticia del Grupo Bankia por sectores de actividad. La entidad traspasó casi en su totalidad la exposición al sector de promoción y construcción inmobiliaria, de manera que la inversión crediticia del Grupo en este sector al finalizar el primer trimestre de 2013 representa únicamente el 3,4% del crédito bruto. Por su parte, la financiación a particulares, que se compone principalmente del negocio hipotecario minorista, concentra el 60,6% del total del crédito, mientras que el crédito a empresas y PYMES representa el 29,3% del crédito bruto al finalizar el trimestre.

#### DETALLE DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	mar-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	8.497	8.978	(481)	(5,4%)
Otros sectores residentes	108.644	110.605	(1.961)	(1,8%)
Crédito con garantía real	83.544	84.684	(1.139)	(1,3%)
Crédito con garantía personal	15.256	15.915	(659)	(4,1%)
Crédito comercial y otros créditos	9.843	10.006	(163)	(1,6%)
No residentes	5.480	5.678	(198)	(3,5%)
Adquisiciones temporales	84	10	75	768,3%
Otros activos financieros	1.245	1.654	(410)	(24,8%)
Otros ajustes por valoración	75	43	32	73,0%
Activos dudosos	18.581	18.815	(234)	(1,2%)
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO</b>	<b>142.606</b>	<b>145.784</b>	<b>(3.177)</b>	<b>(2,2%)</b>
Fondo de insolvencias	(11.488)	(11.607)	118	(1,0%)
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO</b>	<b>131.118</b>	<b>134.177</b>	<b>(3.059)</b>	<b>(2,3%)</b>

### 5.3. Recursos de clientes

Bankia ha cerrado el primer trimestre de 2013 con unos recursos de clientes en balance de 165.820 millones de euros, lo que representa un aumento del 1,2% sobre la cifra comparable a diciembre de 2012. 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 181.365 millones de euros, anotando un incremento de 2.893 millones de euros (+1,6%) que recoge la mayor actividad en fondos de inversión y fondos de pensiones.

El crecimiento de los recursos de clientes en balance responde al mayor volumen de los depósitos de la clientela como consecuencia del incremento de la actividad en el mercado de repos (operativa a través de cámaras que ha sustituido parte de la financiación del Grupo a través del BCE). Esta evolución ha compensado el descenso en los depósitos minoristas estrictos asociado al menor volumen de inversiones crediticias así como los vencimientos y recompras de emisiones de deuda que han tenido lugar en los primeros meses del año.

En este sentido, los depósitos procedentes del sector privado residente son los que anotaron un crecimiento más acusado derivado de la mayor actividad en repos, incrementándose en 3.756 millones de euros con respecto a diciembre hasta situarse en 105.404 millones de euros al finalizar marzo de 2013. Este movimiento incluye, como ya se ha mencionado, un incremento de las cesiones temporales de activos de 5.411 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 1.305 millones de euros, junto a una amortización de cédulas singulares en el periodo por importe de 350 millones de euros.

En cuanto a la evolución de los depósitos no residentes, cuyo saldo a cierre de marzo 2013 ascendía a 3.057 millones de euros, registraron un incremento de 613 millones de euros con respecto a diciembre del pasado ejercicio como consecuencia, asimismo, de la mayor actividad de financiación a través de plataformas de negociación y cámaras de contrapartida europeas.

#### DETALLE DE LOS RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	mar-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	8.824	6.812	2.012	29,5%
Cesiones temporales	6.000	4.002	1.998	49,9%
Otros sectores residentes	105.404	101.648	3.756	3,7%
Cuentas corrientes	12.303	12.040	263	2,2%
Cuentas de ahorro	23.513	23.687	(175)	(0,7%)
Imposiciones a plazo y otros	69.588	65.920	3.668	5,6%
Cesiones temporales	6.949	1.537	5.411	352,0%
Cédulas singulares	10.208	10.558	(350)	(3,3%)
Resto	52.432	53.825	(1.393)	(2,6%)
No residentes	3.057	2.444	613	25,1%
Cesiones temporales	1.781	1.043	738	70,8%
<b>Financiación con cámaras y depósitos de la clientela</b>	<b>117.285</b>	<b>110.904</b>	<b>6.380</b>	<b>5,8%</b>
Empréstitos y otros valores negociables	32.983	37.335	(4.352)	(11,7%)
Financiaciones subordinadas	15.552	15.641	(89)	(0,6%)
<b>TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>165.820</b>	<b>163.880</b>	<b>1.940</b>	<b>1,2%</b>
Fondos de inversión	6.978	6.460	518	8,0%
Fondos de pensiones	4.260	3.785	474	12,5%
Seguros	4.307	4.346	(38)	(0,9%)
<b>Recursos gestionados fuera de balance</b>	<b>15.545</b>	<b>14.592</b>	<b>954</b>	<b>6,5%</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>181.365</b>	<b>178.471</b>	<b>2.893</b>	<b>1,6%</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 92.859 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2013, lo que representa un descenso de 2.475 millones de euros (-2,6%) con respecto a diciembre del año anterior que está ligado, fundamentalmente, a la disminución de los volúmenes de crédito y, por tanto, a la menor necesidad de financiación de las carteras crediticias en estos primeros meses del año.

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 una ligera mejora el GAP comercial y pone 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. No obstante, una parte de este descenso (aproximadamente 375 millones de euros) es debida a la reinversión efectuada por nuestros clientes de parte de sus depósitos en productos más rentables, fundamentalmente fondos de inversión, tras los últimos cambios normativos que han tenido como consecuencia una disminución en la remuneración de los depósitos. Por otra parte, la aceleración en el ritmo de cierre de oficinas es otro factor que ha adelantado el consiguiente efecto de reducción de los depósitos en el sector residente.

Por su parte, han permanecido estables los depósitos minoristas del sector no residente así como los de las administraciones públicas españolas, situándose en 1.276 millones de euros y 2.824 millones de euros respectivamente al finalizar el primer trimestre de 2013.

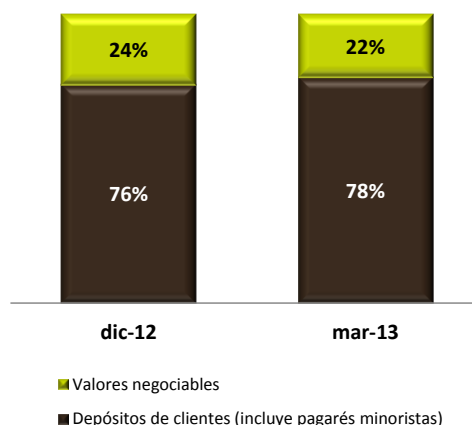
## 6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

La liquidez y la estructura del pasivo han continuado siendo uno de los focos de gestión prioritarios del Grupo en el primer trimestre de 2013. En este sentido, el recurso del Grupo a la financiación con el BCE registró un descenso de 5.300 millones de euros en el periodo hasta situarse en 43.600 millones de euros al finalizar el trimestre, el nivel más bajo desde junio 2012. De esta forma, se ha incrementado de forma significativa el disponible en póliza del Grupo con respecto a diciembre 2012. Aprovechando el menor coste del funding como consecuencia de la apertura de los mercados, el Grupo ha incrementado la operativa repo 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 6.000 millones de euros en el trimestre.

El progresivo desapalancamiento del crédito ha reducido también el volumen de depósitos de manera que el GAP comercial se ha mantenido estable con respecto al cuarto trimestre de 2012, situándose al cierre de marzo 2013 en 32.840 millones de euros, 430 millones de euros menos que en diciembre de 2012.

Se ha mantenido estable el ratio del crédito sobre depósitos de clientes del Grupo, que a 31 de marzo de 2013 se ha situado en el 120,9% 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 78% de la estructura de financiación del Grupo (depósitos de clientes más empréstitos excluyendo los pasivos subordinados que se convertirán en capital) frente al 76% de diciembre 2012, dos puntos porcentuales más que al cierre del año anterior debido al aumento de la financiación con cámaras.

Estructura de financiación



Al finalizar marzo de 2013, los activos líquidos de Bankia totalizaban 22.880 millones de euros, 4.032 millones de euros menos que en diciembre 2012 como consecuencia de la recompra de cédulas hipotecarias emitidas por el Grupo y a la cancelación de un depósito que BFA mantenía en Bankia, operaciones que se han financiado acudiendo al mercado de repos, lo que ha exigido la entrega de activos líquidos como colateral. No obstante, este nivel de activos líquidos permite al Grupo cubrir la práctica totalidad (95,8%) de los vencimientos mayoristas pendientes hasta 2018 y más del 68,2% de los vencimientos totales, cuya mayor parte corresponde a cédulas hipotecarias (27.377 millones de euros) que podrían renovarse en el mercado.

## 7. GESTION DEL RIESGO

### Calidad de los activos

Tras el saneamiento del balance efectuado el pasado ejercicio, el Grupo ha mejorado muy significativamente el perfil de riesgo de su balance. Uno de los aspectos más relevantes ha sido la mejora de la composición de la cartera de crédito, con una disminución del crédito promotor. Así, al finalizar marzo de 2013 el crédito al segmento de promoción y construcción inmobiliaria representaba únicamente el 3,4% del crédito bruto total (3,3% en diciembre de 2012), lo que permite a la Entidad 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 trimestre del año: el crédito promotor que permanece en balance está provisionado en un 46,7%, mientras que las carteras de empresas y particulares cuentan con tasas del 15,0% y del 3,2% respectivamente, cubriendo con holgura 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%.

Millones de euros y %

Exposición y cobertura	Exposición	Cobertura	Tasa
Cartera de promotores	4.845	2.260	46,7%
Cartera de empresas	41.803	6.261	15,0%
Cartera de particulares	86.395	2.807	3,2%

Asimismo, al finalizar el pasado ejercicio también se procedió a ajustar el valor de las participaciones accionariales en balance a sus valores de mercado. Por su parte, en lo referente a activos inmobiliarios, tras el traspaso a la SAREB efectuado en el ejercicio pasado, más del 70% de los activos inmobiliarios que permanecen en balance a marzo de 2013 corresponde a vivienda terminada. Dichos activos se encuentran debidamente provisionados, facilitando así su conversión en liquidez para la entidad.

De esta forma, el Grupo ha sentado las bases para uno de los objetivos principales definidos en el plan estratégico: 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 estabilizado el crecimiento de los activos dudosos y 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 marzo de 2013 tanto el ratio de morosidad como la tasa de cobertura de los riesgos dudosos del Grupo se sitúan en el 13,08% y el 61,9%, en línea con los niveles reportados al finalizar diciembre de 2012.

Morosidad y cobertura	mar 2013	dic 2012	Var %
Millones de euros y %			
Saldos dudosos	19.564	19.819	(1,3%)
Riesgos totales	149.578	152.542	(1,9%)
<b>Ratio de morosidad total</b>	<b>13,08%</b>	<b>12,99%</b>	<b>+ 0,09 p.p.</b>
Provisiones totales	12.107	12.242	(1,1%)
Genérica	487	484	0,6%
Específica	11.594	11.738	(1,2%)
Riesgo país	25	20	25,0%
<b>Ratio de cobertura</b>	<b>61,88%</b>	<b>61,77%</b>	<b>+ 0,11 p.p.</b>

MOVIMIENTO DUDOSOS Y PROVISIONES (millones de euros)	
<b>Saldos dudosos Diciembre 2012</b>	<b>19.819</b>
+ Entradas brutas	728
- Recuperaciones	(821)
- Entradas netas	(93)
- Fallidos	(162)
<b>Saldos dudosos Marzo 2013</b>	<b>19.564</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 modificado tanto la definición como los requerimientos de Capital Principal introducidos en 2011 por el Real Decreto-ley 2/2011 para equiparlo con el Core TIER I de la EBA ('European Banking Authority'). En este sentido, Bankia deberá alcanzar un ratio del 9% de sus exposiciones ponderadas por riesgo, abandonando el anterior nivel del 8% exigido desde su salida a Bolsa.

La evolución del capital durante el primer trimestre de 2013 ha sido positiva con una generación neta de capital principal de 310 millones de euros (+ 19 p.b) procedentes de la generación orgánica de capital vía resultados y la disminución de los activos ponderados por riesgo asociados al desapalancamiento del balance siguiendo los compromisos recogidos en el Plan de Reestructuración aprobado por la Comisión Europea el pasado mes de noviembre. Adicionalmente, dentro de los compromisos adoptados por la Comisión Europea en el marco del Plan de Recapitalización está previsto que en el segundo trimestre de 2013 se realicen dos ampliaciones de capital de manera simultánea en el Grupo Bankia por un importe máximo de 15.910 millones:

- 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 se hará con derecho de suscripción preferente para los actuales accionistas de Bankia y estará íntegramente asegurada por BFA.

- Ampliación por importe máximo de 5.210 millones 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. En este momento también se amortizará el préstamo subordinado por 4.500 millones emitido por Bankia y suscrito por BFA. El canje estará sometido a un proceso de arbitraje al que podrán acudir 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.

A continuación se presentan las principales cifras y ratios de Solvencia para Grupo Bankia a marzo 2013, así como el cálculo proforma recogiendo el efecto de la ejecución de las ampliaciones de capital en Bankia y del canje de instrumentos híbridos.

### INFORMACIÓN SOBRE SOLVENCIA

	mar-13 post canje híbridos	mar-13
<i>(millones de euros y %)</i>		
Recursos Propios Computables	10.450	10.307
<i>Core Capital</i>	10.392	5.450
Recursos Propios Básicos - Tier I	10.232	5.291
Recursos Propios Complementarios - Tier II	218	5.016
Activos Ponderados por Riesgo	101.713	101.713
Requerimientos Mínimos	8.137	8.137
Superávit de Recursos Propios	2.313	2.170
<b>Core Capital BIS II (%)</b>	<b>10,22%</b>	<b>5,36%</b>
Tier 1	10,06%	5,20%
Tier 2	0,21%	4,93%
<b>Coefficiente de Solvencia - Ratio BIS II (%)</b>	<b>10,27%</b>	<b>10,13%</b>
<b>Coefficiente de capital principal (%)</b>	<b>10,06%</b>	<b>5,20%</b>
<b>Core Tier I EBA</b>	<b>10,06%</b>	<b>5,20%</b>

## 9. LA ACCION DE BANKIA

La acción de Bankia cerró el primer trimestre de 2013 en 0,165 euros, 23 céntimos de euro por debajo al precio de cierre del cuarto trimestre de 2012. Por su parte, el Ibex 35 experimentó un retroceso del 3% en el periodo, abandonando el umbral de 8.000 enteros alcanzado al cierre del anterior ejercicio. El sector financiero europeo no se mantuvo al margen de esta tendencia negativa y cedió un 9% durante los tres primeros meses del año.

El volumen medio de negociación diario de Bankia en el primer trimestre de 2013 se situó en 17 millones de títulos, un ritmo de actividad que prácticamente duplica el registrado en el trimestre pasado y que implicó un valor medio de contratación superior a los 6 millones de euros.

### DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	1T 2013	4T 2012
Número de Acciones en Circulación	1.993.963.354	1.993.963.354
Contratación Media Diaria (nº acciones)	17.309.853	9.117.515
Contratación Media Diaria (euros)	6.201.217	6.769.137
Cotización Máxima (euros)	0,649 (10-ene)	1,290 (1-oct)
Cotización Mínima (euros)	0,147 (25-mar)	0,391 (31-dic)
Cotización al Cierre (euros)	0,165	0,391
Capitalización Bursátil al Cierre (euros)	329.003.953	779.639.671



## 10. RATING

El pasado 25 de marzo, S&P situó en “BB-” la calificación crediticia a largo plazo de Bankia, con perspectiva negativa, y ratificó la de corto plazo en “B”. La acción es consecuencia de la revisión del plan de recapitalización y de reestructuración. A 31 de marzo las calificaciones de Bankia siguen en revisión por parte de Moody’s y de Fitch Ratings.

En la siguiente tabla se detallan las calificaciones de las distintas agencias de rating al finalizar el primer trimestre de 2013:

Calificaciones a 31 de marzo de 2013			
	Standard & Poors	Moody's	Fitch Ratings
Largo plazo	BB-	Ba2	BBB
Corto plazo	B	NP	F2
Perspectiva	Negativa	RuR incierto	Negativa

## 11. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

Los avances en el proceso de reestructuración e integración del Grupo son los que han marcado los principales acontecimientos que han tenido lugar en el primer trimestre del año y que se describen a continuación.

### 11.1 Acuerdo laboral sobre las condiciones del Plan de Reestructuración

El día 8 de febrero de 2013 se ha firmado un acuerdo laboral con la mayoría de la representación sindical de la Entidad (CCOO, UGT, ACCAM, SATE y CSICA, que representan en su conjunto un 97,86% de la representación de los trabajadores) sobre una serie de medidas de despido colectivo, modificación de condiciones de trabajo, movilidad funcional y geográfica que tienen por objeto contribuir a garantizar la viabilidad futura y el cumplimiento de los requerimientos contenidos en el Plan Estratégico y el Plan de Recapitalización aprobado por la Comisión Europea el 28 de noviembre de 2012.

Dicho acuerdo contempla las siguientes medidas que se extenderán hasta el 31 de diciembre de 2015:

- Despido colectivo de un número máximo de 4.500 trabajadores en el Banco, con indemnizaciones variables según la edad de los afectados.
- Modificación de las condiciones de trabajo de los empleados que se mantengan en la entidad mediante medidas de supresión o reducción de condiciones de retribución fija, retribución variable, aportaciones a planes de pensiones, prestaciones por riesgos y medidas de promoción.

El acuerdo fomenta la voluntariedad y la empleabilidad, con la creación de una bolsa de empleo para los afectados, al tiempo que permite a Bankia avanzar en el objetivo de situar el ratio de eficiencia por debajo del 50%.

Los compromisos derivados de los mencionados acuerdos se han cubierto adecuadamente mediante las provisiones constituidas al efecto al 31 de diciembre de 2012.

### 11.2 Aprobación de las directrices para la ampliación de capital y el canje de híbridos

El 22 de marzo de 2013 el FROB acordó las directrices para proceder a la ampliación de capital y el canje de instrumentos híbridos que culminarán el proceso de capitalización del Grupo Bankia.

La operación aprobada por el FROB contempla una primera ampliación de capital en Bankia con derechos de suscripción preferente por importe de 10.700 millones de euros para sustituir por acciones la emisión de bonos convertibles contingentes realizada el pasado mes de diciembre y suscrita íntegramente por BFA. La parte de dicha ampliación que no quede cubierta por los actuales accionistas de Bankia será en todo caso suscrita por el FROB a través de BFA.

De manera simultánea se procederá a una segunda ampliación de capital por un importe de hasta 5.210 millones de euros y con exclusión del derecho de suscripción preferente para proceder al canje de instrumentos híbridos del Grupo. De acuerdo con las directrices establecidas por el FROB, los tenedores de instrumentos híbridos deberán asumir descuentos sobre su inversión inicial que se sitúan 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, con fecha 19 de abril de 2013 Bankia ha procedido a una reducción del capital de la Entidad mediante la reducción del valor nominal de las acciones existentes desde los 2 euros a la cifra de 1 céntimo de euro (0,01 euros),

incrementando con ello las reservas de la entidad destinadas a absorber pérdidas. Esta operación resulta acorde con la valoración económica negativa de Bankia determinada por el FROB en un importe de -4.148 millones de euros. Con esta primera operación se cumple con el mandato legal de que los accionistas, como propietarios de la entidad, sean 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 reducir el número de acciones en circulación y, especialmente, de permitir una adecuada cotización del valor, en la misma fecha del 19 de abril de 2013 Bankia ha llevado a cabo una agrupación de acciones (contrasplit) en la proporción de 100 acciones viejas por cada una nueva, lo que ha permitido devolver el nominal de las acciones a la cifra de 1 euro.

El 22 de abril de 2013 ha sido el primer día en que las acciones de Bankia han cotizado en el mercado tras su agrupación.

Tras lo anterior, está previsto que las ampliaciones de capital se efectúen en el segundo trimestre del ejercicio 2013.

### 11.3 Comienzo del proceso de arbitraje sobre instrumentos híbridos

Con fecha 17 de abril de 2013, la Comisión de Seguimiento creada por el Gobierno ha establecido los criterios para acudir al proceso de arbitraje para clientes minoristas titulares de instrumentos híbridos (participaciones preferentes y deuda subordinada) que fueron emitidos por las cajas de ahorros que dieron lugar al Grupo BFA-Bankia.

Entre otros criterios, la Comisión de Seguimiento ha determinado que será objeto de arbitraje preferente quien sea 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.

La entidad recibirá las solicitudes de los clientes y las remitirá a un experto independiente, KPMG, que será el encargado de elaborar un informe para valorar, en función de los criterios fijados por la Comisión de Seguimiento, 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 mantendrá abierta la vía judicial para canalizar su reclamación.

Los casos que se sometan a arbitraje se remitirán a la Junta Arbitral Nacional de Consumo. Sus árbitros serán quienes decidirán, 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.

En el caso de que el laudo arbitral otorgue la razón al cliente, éste percibirá una cantidad equivalente al importe nominal de su inversión, del que se descontarán los intereses percibidos, y al que se añadirán los intereses que hubiese cobrado por un depósito.

Según la decisión adoptada por las autoridades, todos los clientes que invirtieron en estos productos, los hayan canjeado o no por acciones, bonos o depósitos, podrán presentar su solicitud. El proceso de arbitraje no paraliza el canje que se realizará en el mes de mayo en cumplimiento de la resolución de la Comisión Rectora del FROB relativa a las acciones de gestión de instrumentos híbridos.

### 11.4 Finaliza la integración tecnológica del Grupo

Con la incorporación de Caja Insular de Ahorros de Canarias en la plataforma tecnológica de Bankia, el 17 de marzo de 2013 ha finalizado el proceso de unificación de sistemas de la red de oficinas del Grupo en todo el territorio nacional. De esta



manera el 100% de los clientes están ya integrados en la plataforma del Banco, concluyendo así el mayor proceso de integración tecnológica del sistema financiero europeo.

Para desarrollar este proceso ha sido necesario articular un complejo conjunto de equipos y medios que ha permitido finalizar la integración sin que el servicio a clientes se haya visto afectado. Se han integrado 1.735 oficinas y 8.029 puestos de trabajo (tanto de oficinas como de servicios centrales), tras lo cual 7,5 millones de clientes activos están compartiendo la misma plataforma informática.

En el proceso se han migrado más 20 millones de contratos, 8,3 millones de cuentas a la vista y a plazo fijo, más de 7,3 millones de contratos de tarjetas de débito y crédito, casi un millón de contratos de préstamo, 300.000 cuentas de valores y 1,2 millones de contratos de la oficina por internet (tanto de particulares como de empresas).

En todo el proceso de integración han participado más de 1.400 personas. Se han hecho más de 65.000 verificaciones de datos y numerosos ensayos en dispositivos de oficinas, cuyos empleados han recibido, en total, 530.000 horas de formación (más de 100 horas por persona).

La integración tecnológica, junto con otras medidas, ha logrado unos ahorros recurrentes del entorno de los 100 millones de euros anuales. El presupuesto necesario para acometer un proyecto de esta envergadura fue inferior a los 150 millones de euros estimados inicialmente, lo que supone el retorno de la inversión en menos de dos años.

Por medio de esta integración Bankia ha logrado una organización más eficiente y la posibilidad de ofrecer un mejor servicio a los clientes. Eso ha permitido convertir gasto operativo en inversiones que crean valor, dotar de mejores dispositivos a la organización, facilitar a los clientes nuevos productos y funcionalidades y multiplicar el servicio.