

Bankia

Informe trimestral de resultados

> **Enero-Marzo 2018**

27 de Abril de 2018

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
Claves del trimestre	2
1. Datos relevantes	3
2. Entorno económico y financiero	4
3. Resumen de resultados	5
4. Evolución del balance	12
5. Gestión del riesgo	15
6. Estructura de financiación y liquidez	17
7. Solvencia	19
8. Evolución de la acción	21
9. Rating	22
10. Acontecimientos relevantes	23
11. Anexo	25

Bases de presentación y comparabilidad de la información

El Grupo Bankia audita la información financiera cerrada a 30 de junio y 31 de diciembre de cada ejercicio. Por tanto, los datos financieros al cierre de marzo de 2018 y marzo de 2017 contenidos en este documento no han sido auditados.

Dado que la fusión entre Bankia y BMN se completó con efecto contable de 1 de diciembre de 2017, los balances del Grupo cerrados a 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ya incluyen todos los activos y pasivos de la sociedad resultante de la fusión. Por el contrario, en la cuenta de pérdidas y ganancias sólo se han integrado los resultados de BMN a partir del mes de diciembre de 2017. Por tanto, las cuentas de resultados del Grupo correspondientes al primer trimestre de 2018 y el primer trimestre de 2017 no están expresadas en términos de perímetro homogéneo. Para facilitar la comparativa entre ambos periodos, en este informe se comentará cuál habría sido la evolución de los principales epígrafes de la cuenta de resultados en términos comparables, es decir, considerando que la aportación de los resultados de BMN ya se hubiera producido en el primer trimestre de 2017.

El Grupo Bankia completa la integración con BMN y cierra el primer trimestre de 2018 con un beneficio atribuido de 229 millones de euros

Bankia completa con éxito la integración con BMN en el primer trimestre de 2018

- El Grupo cierra en marzo la integración de las plataformas tecnológicas de Bankia y BMN, apenas dos meses y medio después de que la operación obtuviese todas las autorizaciones regulatorias.
- Todas las oficinas operan ya con la imagen Bankia y se han adaptado más de 1.000 cajeros en todo el territorio nacional.
- Tras la integración tecnológica, los clientes de BMN pasan a beneficiarse de los productos y condiciones de Bankia.
- Se ha completado el proceso de cierre de oficinas, de manera que la red queda constituida por 2.282 oficinas en marzo de 2018. Se ha iniciado el proceso de reestructuración de la plantilla con más de 1.000 salidas en abril de 2018. El Grupo espera generar las primeras sinergias de costes a partir del mes de mayo.

La integración con BMN y el nuevo modelo comercial siguen impulsando el crecimiento del negocio

- Desde marzo de 2017 el Grupo registra más de 163.000 altas netas de clientes y los usuarios digitales de “Conecta con tu Experto” crecen un 72,6%. Las ventas digitales alcanzan el 14,6% de las ventas totales del Grupo al cierre de marzo de 2018.
- Los clientes con ingresos domiciliados suben en más de 95.000 respecto a marzo de 2017 y la facturación de tarjetas crece un 13,6% en términos interanuales.
- La hipoteca sin comisiones impulsa las formalizaciones hipotecarias, que crecen un 18% frente al primer trimestre de 2017. La concesión de crédito a empresas aumenta un 14% en el mismo periodo.
- En las captaciones de ahorro, la estrategia sigue centrada en los recursos más líquidos y los fondos de inversión. Los depósitos a la vista se incrementan un 27,9% en el trimestre y los fondos de inversión aumentan un 2,2%

El foco en el cliente, la eficiencia y el control del coste del riesgo continúan siendo la base de la generación de resultados

- En el primer trimestre de 2018 el Grupo obtiene un beneficio atribuido de 229 millones de euros.
- La captación de ingresos domiciliados y el crecimiento en tarjetas y gestión de patrimonios tienen reflejo en las comisiones, que aumentan un 2,4% interanual en perímetro homogéneo (incorporando los resultados de BMN en el primer trimestre de 2017).
- En perímetro homogéneo, los gastos de explotación se mantienen estables respecto al primer trimestre de 2017 (+0,8%).
- La dotación de provisiones y deterioros se reduce un 8,6% interanual y el coste del riesgo del Grupo disminuye en 8 puntos básicos hasta situarse en 23 puntos básicos al cierre de marzo de 2018.

Mejora la calidad de los activos y el Grupo continúa generando capital de forma orgánica

- Los riesgos dudosos disminuyen un 4% en el trimestre y la tasa de mora baja 20 puntos básicos hasta situarse en el 8,7% al cierre de marzo de 2018 (-90 puntos básicos interanuales en perímetro comparable).
- Continúa la senda de reducción de la cartera de adjudicados, cuyo valor neto en balance disminuye 91 millones de euros en el trimestre (-541 millones de euros desde marzo de 2017 en perímetro homogéneo).
- En solvencia, el Grupo alcanza un CET1 Phase In del 13,89% y una ratio de Total Solvencia del 16,88%, mostrando un amplio margen sobre los requisitos regulatorios para 2018: +533 puntos básicos sobre el CET1 Phase In regulatorio (8,56%) y +482 pbs sobre la ratio de Total Capital Phase In mínima (12,06%). Al cierre de marzo de 2018 el CET1 Fully Loaded se sitúa en el 12,68%.
- Con posterioridad al cierre del trimestre, con fecha 6 de abril S&P Global Services ha elevado la calificación a largo plazo de Bankia desde BBB- a BBB.

1. DATOS RELEVANTES

	mar-18	dic-17	Variación
Balance (millones de euros)			
Activos totales	209.043	213.932	(2,3%)
Préstamos y anticipos a la clientela (neto) ⁽¹⁾	120.410	123.025	(2,1%)
Préstamos y anticipos a la clientela (bruto) ⁽¹⁾	126.400	128.782	(1,8%)
Recursos de clientes en balance	146.567	150.181	(2,4%)
Depósitos de la clientela	127.010	130.396	(2,6%)
Empréstitos y valores negociables	17.048	17.274	(1,3%)
Pasivos subordinados	2.508	2.511	(0,1%)
Total recursos de clientes en balance y fuera de balance	174.227	177.467	(1,8%)
Fondos propios	12.960	13.222	(2,0%)
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	11.917	12.173	(2,1%)
Solvencia (%)			
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	13,89%	14,15%	-0,26 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In	16,88%	16,84%	+0,04 p.p.
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Fully Loaded	12,68%	12,66%	+0,02 p.p.
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)			
Riesgos totales	134.258	136.353	(1,5%)
Saldos dudosos	11.631	12.117	(4,0%)
Provisiones para insolvencias ⁽²⁾	6.412	6.151	4,2%
Tasa de morosidad	8,7%	8,9%	-0,2 p.p.
Tasa de cobertura ⁽²⁾	55,1%	50,8%	+4,3 p.p.
	mar-18	mar-17 ⁽³⁾	Variación
Resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	526	504	4,4%
Margen bruto	939	886	6,0%
Margen neto antes de provisiones	453	500	(9,3%)
Resultado atribuido al Grupo	229	304	(24,5%)
Ratios relevantes (%)			
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación / Margen bruto)	51,7%	43,6%	+8,1 p.p.
ROA (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽⁴⁾	0,4%	0,7%	-0,3 p.p.
RORWA (Beneficio después de impuestos / APRs) ⁽⁵⁾	1,1%	1,6%	-0,5 p.p.
ROE (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽⁶⁾	7,5%	10,2%	-2,7 p.p.
ROTE (Beneficio atribuido / Fondos propios tangibles medios) ⁽⁷⁾	7,7%	10,4%	-2,7 p.p.
	mar-18	dic-17	Variación
Acción Bankia			
Nº de accionistas	192.141	192.055	0,04%
Nº de acciones (millones)	3.085	3.085	-
Cotización al cierre del periodo (euros) ⁽⁸⁾	3,64	3,99	(8,7%)
Capitalización bursátil (millones de euros)	11.226	12.300	(8,7%)
Beneficio por acción (euros) ⁽⁹⁾	0,30	0,26	14,1%
Valor contable tangible por acción ⁽¹⁰⁾ (euros)	4,30	4,34	(0,8%)
PER (Cotización al cierre del periodo ⁽⁸⁾ / Beneficio por acción ⁽⁹⁾)	12,06	15,07	(20,0%)
P/V/C tangible (Cotización al cierre del periodo ⁽⁸⁾ / Valor contable tangible por acción)	0,85	0,92	(8,0%)
Información Adicional			
Nº de oficinas	2.282	2.402	(5,0%)
Nº de empleados	17.842	17.757	0,5%

(1) Incluye saldos con BFA (en mar-18 €110 MM y en dic-17 €47 MM).

(2) En dic-17, si se hubieran incorporado las provisiones para insolvencias adicionales resultantes de aplicar la normativa IFRS 9, la tasa de cobertura habría sido del 56,5%.

(3) Los datos de 1T 2017 corresponden a Grupo Bankia antes de la fusión con BMN, ya que ésta se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

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

(5) Beneficio después de impuestos anualizado sobre activos ponderados por riesgo al cierre del periodo.

(6) Beneficio atribuido anualizado sobre fondos propios medios de los doce meses anteriores al cierre del periodo descontando el dividendo previsto.

(7) Beneficio atribuido anualizado sobre fondos propios tangibles medios de los doce meses anteriores al cierre del periodo descontando el dividendo previsto.

(8) Fechas de cierre del periodo: 29 de marzo de 2018 y 29 de diciembre de 2017.

(9) Beneficio atribuido anualizado sobre número de acciones. En 2017, para el cálculo se excluyen del beneficio atribuido los gastos de integración por la fusión con BMN.

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

2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

El crecimiento mundial se mantiene estable, en ritmos muy dinámicos, y las perspectivas siguen siendo positivas, si bien la espiral proteccionista, el mayor riesgo geopolítico y una racha de decepciones en los datos de actividad, especialmente en la UEM, han aumentado el sentimiento de vulnerabilidad. Las economías desarrolladas han perdido algo de vigor en el primer trimestre de 2018, pero se espera una reactivación a corto plazo: las previsiones sitúan el crecimiento de EEUU próximo al 2,0% anualizado (2,9% en el 4T17) y el de la UEM entre el 1,5%-2,0% (2,4% en el 4T17). Las emergentes se han acelerado de forma generalizada, destacando la fortaleza de China e India (próximo al 7,0%) y la recuperación de Brasil y Rusia (3,0% estimado, frente a 0,2% y -1,5%, respectivamente), aunque la compleja situación preelectoral, en el primer caso, y el impacto de las sanciones de EEUU, en el segundo, generan una notable incertidumbre.

La inflación sigue contenida, pero el escenario es propicio para las sorpresas al alza: políticas monetarias muy laxas, crecimientos sostenidos por encima del potencial, fortaleza del mercado laboral, subida del precio del petróleo y aumento de las barreras al comercio internacional. Los riesgos son más elevados en EEUU, con una inflación subyacente ya en el objetivo y en tendencia al alza (2,1% en marzo), que en la UEM, donde permanece estable en el 1,0%.

El comportamiento de la deuda pública ha sido mejor de lo esperado, desapareciendo los temores de un aumento desordenado de las tires registrados a principios de año. Su condición de activo refugio le ha permitido capitalizar las dudas ocasionadas por la incertidumbre política sobre los activos de riesgo, cuyo inicio de año ha sido decepcionante. Los bonos periféricos de la UEM han destacado positivamente, favorecidos por la mejora de *rating* de España y Portugal. Esto no ha afectado a la actitud de la Fed, que ha seguido normalizando su política monetaria, subiendo en su reunión de marzo su rango objetivo de tipos de interés 25 pb hasta el 1,50%-1,75% y revisando al alza sus previsiones para 2019 y 2020. El BCE ha seguido mostrando una extrema cautela, desarrollando una estrategia de dar pequeños pasos, como la de eliminar la posibilidad, que mantenía abierta, de aumentar el volumen

de su programa de compra de activos, lo que ha llevado al mercado a no cotizar subidas de tipos de interés hasta el tercer trimestre de 2019.

La economía española mantiene un elevado dinamismo en los primeros meses del año, de modo que el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2018 podría situarse en torno al 0,7% trimestral, idéntica tasa a la de los dos trimestres anteriores, apoyado en la solidez de la demanda interna y la robusta creación de empleo: el aumento de la afiliación, en términos desestacionalizados, se estabilizó en el 0,8% trimestral. El actual ciclo está siendo compatible con la corrección de los tradicionales desequilibrios de la economía: por un lado, la deuda consolidada del sector privado se redujo en 2017 hasta el 139,3% del PIB, mínimo en 13 años, lo que permite recortar la brecha respecto al umbral prudencial fijado por la CE (133%); por otro, la balanza por cuenta corriente acumula cinco años de superávits (1,9% del PIB en 2017), gracias, en gran medida, a los esfuerzos por mejorar la competitividad del tejido productivo.

En lo que respecta al sector bancario español, destaca el dinamismo en el arranque de año en el flujo de nuevas operaciones crediticias de hogares y empresas, con notables avances en vivienda, consumo y empresas. El saldo total de depósitos permanece estable pese al trasvase sostenido del plazo hacia fondos de inversión, cuyo patrimonio continúa creciendo a doble dígito. La rentabilidad, perjudicada por un nivel históricamente bajo de los tipos de interés, sigue constituyendo el principal desafío del sector, desafío que está siendo mitigado en parte por la comercialización de productos de valor añadido y en parte por ajustes en la eficiencia y por las fusiones en curso. En materia de regulación, en enero entraron en vigor la nueva norma contable sobre instrumentos financieros (IFRS9), concebida para asegurar una dotación de provisiones más adecuada al introducir un modelo de pérdidas crediticias esperadas, así como las medidas transitorias para mitigar su posible impacto negativo sobre el capital. Por otra parte, dentro de su prioridad supervisora de reducir el stock de activos dudosos, el BCE publicó en marzo un apéndice a su guía sobre morosidad, en el que recomienda cómo hacer frente a los nuevos préstamos dudosos.

3. RESUMEN DE RESULTADOS

Grupo Bankia cierra el primer trimestre de 2018 con un beneficio atribuido de 229 millones de euros tras la completa integración de los resultados de BMN

Nota sobre la información comparativa de los resultados:

Dado que la fusión entre Bankia y BMN se completó con efecto contable de 1 de diciembre de 2017, los balances del Grupo cerrados a 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ya incluyen todos los activos y pasivos de la sociedad resultante de la fusión. Por el contrario, en la cuenta de pérdidas y ganancias sólo se han integrado los resultados de BMN a partir del mes de diciembre de 2017.

Por tanto, las cuentas de resultados del Grupo correspondientes al primer trimestre de 2018 y 2017 no están expresadas en términos de perímetro homogéneo. Para facilitar la comparativa entre ambos periodos, en este informe se comentará cuál habría sido la evolución de los principales epígrafes de la cuenta de resultados en términos comparables, es decir, considerando que la aportación de los resultados de BMN ya se hubiera producido en el primer trimestre de 2017.

En el primer trimestre de 2018 el Grupo Bankia alcanza un beneficio atribuido de 229 millones de euros, inferior a los 304 millones de euros del mismo periodo de 2017 como consecuencia del menor resultado obtenido por operaciones financieras, el impacto en el margen de intereses de los vencimientos y la venta de carteras de renta fija, y el beneficio no recurrente por la venta de Globalvia contabilizado en el primer trimestre de 2017.

No obstante, desde un punto de vista de la actividad, el trimestre ha sido positivo, fundamentalmente en lo relativo a las nuevas originaciones de crédito en segmentos objetivo, el crecimiento del número de clientes vinculados y digitales y la mejora constante de las variables vinculadas a la gestión del riesgo del Grupo que, un trimestre más, se ha reflejado en una reducción de la cifra de dudosos y de la tasa de morosidad.

CUENTA DE RESULTADOS

(millones de euros)	1T 2018	1T 2017 ⁽¹⁾	Variación s/1T-17	
			Importe	%
Margen de intereses	526	504	22	4,4%
Dividendos	1	6	(5)	(83,0%)
Resultado por puesta en equivalencia	12	9	3	35,7%
Comisiones totales netas	264	207	56	27,2%
Resultado de operaciones financieras	139	161	(23)	(14,0%)
Diferencias de cambio	1	2	(1)	(57,9%)
Otros productos y cargas de explotación	(3)	(3)	(0)	2,7%
Margen bruto	939	886	53	6,0%
Gastos de administración	(437)	(345)	(92)	26,7%
Gastos de personal	(305)	(235)	(70)	29,8%
Otros gastos generales	(132)	(110)	(22)	20,1%
Amortizaciones	(48)	(41)	(7)	18,3%
Margen neto antes de provisiones	453	500	(46)	(9,3%)
Dotación a provisiones	(103)	(99)	(4)	4,3%
Dotaciones a provisiones (neto)	13	8	5	63,3%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(116)	(107)	(9)	8,6%
Resultado de actividades de explotación	350	401	(51)	(12,7%)
Deterioro de activos no financieros y otros deterioros	(4)	(9)	4	(52,3%)
Otras ganancias y pérdidas	(49)	12	(61)	(508,5%)
Resultado antes de impuestos	297	404	(107)	(26,5%)
Impuesto sobre beneficios	(67)	(100)	33	(33,0%)
Resultado después de impuestos	230	304	(74)	(24,4%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,3	0,2	0	51,4%
Resultado atribuido al grupo	229	304	(74)	(24,5%)
Ratio de eficiencia ⁽²⁾	51,7%	43,6%	+8,1 p.p.	18,7%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽³⁾	60,7%	53,4%	+7,3 p.p.	13,7%

(1) Los datos de 1T 2017 corresponden a Grupo Bankia antes de la fusión con BMN, ya que ésta se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

(2) Gastos de explotación / Margen bruto.

(3) Gastos de explotación / Margen bruto (ex ROF y diferencias de cambio).

RESULTADOS TRIMESTRALES

(millones de euros)	1T 2018	4T 2017 ⁽¹⁾	3T 2017 ⁽¹⁾	2T 2017 ⁽¹⁾	1T 2017 ⁽¹⁾
Margen de intereses	526	501	472	491	504
Dividendos	1	2	0	2	6
Resultado por puesta en equivalencia	12	9	12	10	9
Comisiones totales netas	264	229	210	218	207
Resultado de operaciones financieras	139	54	51	101	161
Diferencias de cambio	1	3	3	2	2
Otros productos y cargas de explotación	(3)	(132)	2	(61)	(3)
Margen bruto	939	666	751	762	886
Gastos de administración	(437)	(383)	(344)	(336)	(345)
Gastos de personal	(305)	(255)	(229)	(226)	(235)
Otros gastos generales	(132)	(128)	(114)	(110)	(110)
Amortizaciones	(48)	(47)	(44)	(42)	(41)
Margen neto antes de provisiones	453	236	364	384	500
Dotación a provisiones	(103)	(50)	(73)	(72)	(99)
Dotaciones a provisiones (neto)	13	38	(6)	(5)	8
Deterioros de activos financieros (neto)	(116)	(88)	(66)	(67)	(107)
Resultado de actividades de explotación	350	186	291	312	401
Deterioros de activos no financieros y otros	(4)	(2)	(2)	(1)	(9)
Otras ganancias y pérdidas	(49)	(67)	(29)	(22)	12
Resultado antes de impuestos	297	117	260	289	404
Impuesto sobre beneficios	(67)	(51)	(34)	(78)	(100)
Resultado después de impuestos	230	65	226	210	304
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,3	(12)	1	0,4	0,2
Resultado atribuido al grupo	229	77	225	210	304
Impacto gastos de integración ⁽²⁾	-	(312)	-	-	-
Resultado atribuido al grupo reportado	229	(235)	225	210	304
Ratio de eficiencia ⁽³⁾	51,7%	64,6%	51,6%	49,6%	43,6%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽⁴⁾	60,7%	70,6%	55,6%	57,4%	53,4%

(1) Los datos del 1T 2017, 2T 2017 y 3T 2017 corresponden a Grupo Bankia antes de la fusión con BMN. El 4T 2017 incluye un mes de resultados de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1 de diciembre de 2017.

(2) Gastos de personal no recurrentes derivados de la fusión entre Bankia y BMN, netos de impuestos.

(3) Gastos de explotación / Margen bruto. En el 4T 2017 se excluyen para el cálculo los gastos de personal no recurrentes asociados a la integración con BMN, que se desglosan por separado según se describe en la nota 2.

(4) Gastos de explotación / Margen bruto (excluyen ROF y diferencias de cambio). En el 4T 2017 se excluyen para el cálculo los gastos de personal no recurrentes asociados a la integración con BMN, que se desglosan por separado según se describe en la nota 2.

(millones de euros)	1T 2018	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017
		Bankia + BMN	Bankia + BMN	Bankia + BMN	Bankia + BMN
		⁽¹⁾	⁽¹⁾	⁽¹⁾	⁽¹⁾
Margen de intereses	526	554	552	577	584
Dividendos	1	3	2	3	16
Resultado por puesta en equivalencia	12	12	13	11	11
Comisiones totales netas	264	255	249	269	258
Resultado de operaciones financieras	139	69	54	134	177
Diferencias de cambio	1	3	2	1	2
Otros productos y cargas de explotación	(3)	(157)	(0)	(50)	1
Margen bruto	939	738	872	943	1.048
Gastos de administración	(437)	(455)	(429)	(425)	(430)
Gastos de personal ⁽²⁾	(305)	(295)	(291)	(285)	(297)
Otros gastos generales	(132)	(160)	(138)	(140)	(133)
Amortizaciones	(48)	(55)	(55)	(54)	(52)
Margen neto antes de provisiones	453	228	388	465	566

(1) Los datos del 1T 2017, 2T 2017, 3T 2017 y 4T 2017 incluyen Grupo BMN para facilitar la comparativa entre todos los periodos en términos homogéneos.

(2) Gastos de personal recurrentes que no incluyen los gastos extraordinarios derivados de la integración entre Bankia y BMN (312 millones de euros netos de impuestos).

- En el primer trimestre 2018 el **margen de intereses** de Grupo Bankia ha alcanzado los 526 millones de euros, un 4,4% superior a la cifra alcanzada en el mismo periodo de 2017. De haberse incorporado los resultados de BMN en el primer trimestre de 2017, en perímetro homogéneo, el margen de intereses del Grupo habría descendido un 9,8% interanual impactado por el menor rendimiento de la renta fija tras las ventas y la rotación de carteras realizadas en 2017 y el primer trimestre de 2018, así como por los vencimientos y reprecitaciones de la cartera hipotecaria, que ha continuado reflejando la bajada de tipos de interés de mercado en el último año.

Frente al cuarto trimestre reportado de 2017, el margen de intereses del Grupo crece un 5%, reflejando la plena integración de los resultados de BMN, así como la progresiva estabilización de la curva Euribor, el crecimiento de la nueva producción de crédito en segmentos rentables y la contención de los costes de financiación del Grupo. En términos comparables, es decir, considerando que la aportación de los resultados de BMN ya se hubiera producido en su totalidad en el cuarto trimestre de 2017, el margen de intereses habría

mostrado un descenso del 5,1% como resultado del impacto en la cartera crediticia del efecto estacional del trimestre y por los vencimientos y ventas de renta fija que han tenido lugar en los tres primeros meses de 2018, que han restado 23 millones de euros al margen de intereses a la vez que han permitido generar un resultado de operaciones financieras (ROF) de 130 millones de euros.

En los tres primeros meses de 2018, la gestión activa de los precios ha continuado, tanto en las operaciones de activo como de pasivo. El crédito nuevo se ha concedido a un tipo medio del 2,5%, en línea con el registrado durante 2017 (2,6%). El coste de los depósitos ha continuado en niveles históricamente bajos, permitiendo que el tipo de las nuevas entradas de depósitos a plazo se haya situado en 4 puntos básicos, 3 puntos básicos por debajo del tipo registrado en el primer trimestre de 2017 y 13 puntos básicos inferior al coste del stock al cierre de marzo de 2018 (17 puntos básicos). Con todo ello, el margen de la clientela se ha situado en el 1,57%, 4 puntos básicos por encima del registrado en el cuarto trimestre de 2017 en términos comparables (Bankia + BMN).

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	1T 2018				1T 2017 (Bankia + BMN) ⁽²⁾				1T 2017 EX-BMN ⁽¹⁾			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽³⁾	6.982	3,3%	22	1,29%	7.234	3,2%	25	1,41%	6.313	3,4%	21	1,35%
Crédito a la clientela neto (a)	121.071	57,8%	512	1,71%	125.145	55,5%	552	1,79%	103.549	55,6%	438	1,71%
Valores representativos de deuda	53.970	25,8%	96	0,72%	62.438	27,7%	145	0,94%	51.453	27,6%	133	1,05%
Otros activos que devengan interés ⁽⁴⁾	431	0,2%	2	1,87%	396	0,2%	1	0,81%	396	0,2%	1	0,80%
Otros activos no remunerados	27.011	12,9%	-	-	30.243	13,4%	-	-	24.674	13,2%	-	-
Total activos (b)	209.465	100,0%	632	1,22%	225.456	100,0%	723	1,30%	186.385	100,0%	593	1,29%
Intermediarios financieros	37.294	17,8%	12	0,13%	43.459	19,3%	15	0,14%	37.577	20,2%	13	0,14%
Depósitos de la clientela (c)	126.613	60,4%	43	0,14%	133.815	59,4%	70	0,21%	104.168	55,9%	30	0,12%
Depósitos estrictos de clientes	118.186	56,4%	18	0,06%	121.454	53,9%	39	0,13%	98.372	52,8%	28	0,11%
Cesiones temporales	1.092	0,5%	1	0,20%	2.688	1,2%	1	0,14%	690	0,4%	0	0,00%
Cédulas singulares	7.335	3,5%	24	1,34%	9.673	4,3%	30	1,26%	5.106	2,7%	3	0,20%
Empréstitos y valores negociables	17.118	8,2%	35	0,83%	18.591	8,2%	40	0,88%	17.969	9,6%	36	0,81%
Pasivos subordinados	2.515	1,2%	14	2,22%	1.309	0,6%	12	3,77%	1.131	0,6%	8	2,96%
Otros pasivos que devengan interés ⁽⁴⁾	1.293	0,6%	3	0,81%	1.117	0,5%	2	0,57%	889	0,5%	1	0,55%
Otros pasivos sin coste	11.188	5,3%	-	-	12.232	5,4%	-	-	11.835	6,3%	-	-
Patrimonio neto	13.444	6,4%	-	-	14.933	6,6%	-	-	12.815	6,9%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	209.465	100,0%	106	0,21%	225.456	100,0%	139	0,25%	186.385	100,0%	89	0,19%
Margen de la clientela (a-c)				1,57%				1,58%				1,60%
Margen de intereses (b-d)			526	1,02%			584	1,05%			504	1,10%

(1) Los datos reportados del 1T 2017 no incluyen BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

(2) Los datos incluyen Grupo BMN para facilitar la comparativa entre ambos periodos en términos de perímetro homogéneo.

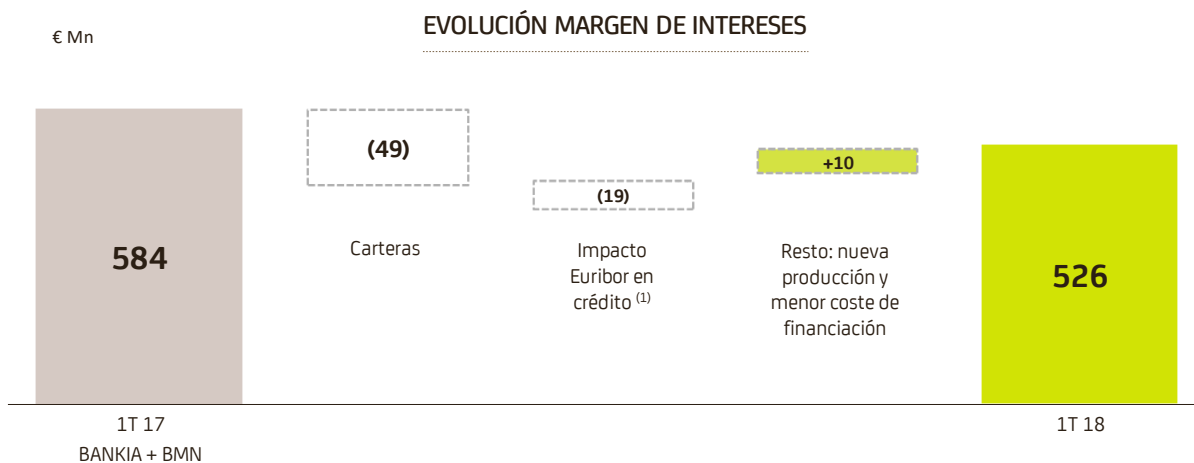
(3) El epígrafe de intermediarios financieros del activo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros del pasivo (principalmente los ingresos de la TLTRO II y las cesiones temporales de activos) ya que, de acuerdo con la normativa contable, los ingresos derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según su naturaleza. En sentido contrario sucede con el epígrafe de intermediarios financieros del pasivo. Solo el neto entre ingresos y gastos de ambos epígrafes tiene significación económica.

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

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	1T 2018				4T 2017 (Bankia + BMN) ⁽²⁾				4T 2017 ⁽¹⁾			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽³⁾	6.982	3,3%	22	1,29%	6.670	3,1%	25	1,48%	6.642	3,6%	20	1,20%
Crédito a la clientela neto (a)	121.071	57,8%	512	1,71%	124.001	57,4%	526	1,68%	106.561	57,4%	457	1,70%
Valores representativos de deuda	53.970	25,8%	96	0,72%	56.981	26,4%	119	0,83%	48.626	26,2%	113	0,92%
Otros activos que devengan interés ⁽⁴⁾	431	0,2%	2	1,87%	391	0,2%	1	0,99%	391	0,2%	1	0,82%
Otros activos no remunerados	27.011	12,9%	-	-	28.161	13,0%	-	-	23.454	12,6%	-	-
Total activos (b)	209.465	100,0%	632	1,22%	216.204	100,0%	671	1,23%	185.674	100,0%	591	1,26%
Intermediarios financieros	37.294	17,8%	12	0,13%	38.553	17,8%	13	0,14%	35.027	18,9%	12	0,14%
Depósitos de la clientela (c)	126.613	60,4%	43	0,14%	130.718	60,5%	49	0,15%	106.648	57,4%	29	0,11%
Depósitos estrictos de clientes	118.186	56,4%	18	0,06%	120.340	55,7%	24	0,08%	100.972	54,4%	19	0,07%
Cesiones temporales	1.092	0,5%	1	0,20%	2.588	1,2%	1	0,09%	464	0,3%	0	0,16%
Cédulas singulares	7.335	3,5%	24	1,34%	7.789	3,6%	25	1,27%	5.211	2,8%	10	0,74%
Empréstitos y valores negociables	17.118	8,2%	35	0,83%	17.481	8,1%	36	0,82%	16.960	9,1%	33	0,78%
Pasivos subordinados	2.515	1,2%	14	2,22%	2.474	1,1%	16	2,62%	2.321	1,3%	14	2,33%
Otros pasivos que devengan interés ⁽⁴⁾	1.293	0,6%	3	0,81%	1.216	0,6%	2	0,57%	1.084	0,6%	2	0,57%
Otros pasivos sin coste	11.188	5,3%	-	-	10.883	5,0%	-	-	10.492	5,7%	-	-
Patrimonio neto	13.444	6,4%	-	-	14.880	6,9%	-	-	13.141	7,1%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	209.465	100,0%	106	0,21%	216.204	100,0%	117	0,21%	185.674	100,0%	90	0,19%
Margen de la clientela (a-c)				1,57%				1,53%				1,59%
Margen de intereses (b-d)			526	1,02%			554	1,02%			501	1,07%

- (1) En el 4T 2017 se incluyen los ingresos financieros, gastos financieros, activos remunerados y pasivos con coste de BMN correspondientes al mes de diciembre, ya que la fusión se realizó con efecto contable 1/12/2017.
- (2) Los datos incluyen Grupo BMN para facilitar la comparativa entre ambos periodos en términos de perímetro homogéneo.
- (3) El epígrafe de intermediarios financieros del activo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros del pasivo (principalmente los ingresos de la TLTRO II y las cesiones temporales de activos) ya que, de acuerdo con la normativa contable, los ingresos derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según su naturaleza. En sentido contrario sucede con el epígrafe de intermediarios financieros del pasivo. Solo el neto entre ingresos y gastos de ambos epígrafes tiene significación económica.
- (4) Incluye contratos de seguros vinculados a pensiones, pasivos con contratos de seguros y otros activos y pasivos financieros.



(1) Impacto estimado de la evolución de la curva de tipos de interés en hipotecas, empresas y sector público

- Las **comisiones netas han alcanzado los 264 millones de euros, con un crecimiento interanual del 27,2%** originado en la mayor actividad y vinculación de nuestros clientes y la plena integración de BMN. Las comisiones han presentado una evolución favorable en todos los negocios, destacando la actividad de cobros y pagos y la gestión de activos (principalmente, comercialización de fondos de inversión y seguros). De haberse incluido los resultados de BMN en el primer trimestre de 2017, el crecimiento interanual habría sido del 2,4%.

La **misma tendencia positiva se muestra en la evolución trimestral**, habiendo alcanzado el Grupo un crecimiento en las comisiones netas del 15,4% frente al cuarto trimestre de 2017 (+3,5% en perímetro homogéneo incluyendo tres meses de resultados de BMN en el trimestre anterior). Estas mejoras reflejan los mayores índices de transaccionalidad alcanzados.

- El **resultado de operaciones financieras (ROF)** disminuye en 22 millones de euros su aportación a la cuenta de resultados en relación al primer trimestre de 2017, totalizando 139 millones de euros al cierre de marzo de 2018. Esta evolución del ROF se explica por las mayores ventas de renta fija que realizó el Grupo en el primer trimestre de 2017 en anticipación a la

previsible evolución de los tipos de interés en el mercado. Respecto al cuarto trimestre de 2017 el descenso es de 85 millones de euros.

- Los **otros productos y cargas de explotación** no han supuesto una variación significativa respecto al primer trimestre de 2017, totalizando un gasto neto de 3 millones de euros en marzo de 2018. En el trimestre anterior el gasto contabilizado en este epígrafe fue de 132 millones de euros, ya que incluyó el pago de la aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD), que en 2017 ascendió a 125 millones de euros.
- El **resto de ingresos de explotación** (dividendos, resultado por puesta en equivalencia y diferencias de cambio) no han presentado importes significativos, totalizando de forma conjunta 13 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2018, 3 millones de euros menos que en el mismo periodo de 2017.
- El comportamiento de los anteriores epígrafes ha situado el **margen bruto** del Grupo en 939 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 6%. De haberse incluido los resultados de BMN en el primer trimestre de 2017, se habría producido una variación negativa en términos comparativos del 10,4%.

COMISIONES NETAS

(millones de euros)	1T 2018	4T 2017 (1)	3T 2017 (1)	2T 2017 (1)	1T 2017 (1)	Variación	
						1T 2017	4T 2017
Activos bajo gestión	102	91	91	88	86	18,6%	11,5%
Servicio de valores	14	14	13	15	15	(4,7%)	0,5%
Fondos de inversión, pensiones, seguros	88	77	78	73	71	23,5%	13,5%
Servicios de cobros y pagos	73	68	59	61	57	27,4%	7,6%
Efectos	5	4	5	5	6	(16,6%)	6,1%
Tarjetas	54	51	44	44	40	33,0%	5,0%
Medios de pago	15	12	10	11	11	28,8%	18,7%
Originación	49	47	42	48	45	8,9%	3,5%
Riesgos y compromisos contingentes	24	23	24	22	21	11,4%	4,4%
Cambio de divisas y billetes de banco	8	8	9	8	7	5,9%	(1,9%)
Estructuración de operaciones y otros	18	17	10	19	17	7,0%	4,8%
Gestión de dudosos, fallidos y otros	27	30	25	30	25	9,0%	(6,9%)
Gestión de activos dudosos y fallidos	2	1	1	4	1	85,6%	114,2%
Reclamación de posiciones deudoras	26	29	24	26	24	6,3%	(10,0%)
Administración (cuentas a la vista)	33	15	11	12	12	174,2%	113,7%
Comisiones cobradas	284	251	229	238	225	26,1%	13,0%
Comisiones pagadas	20	23	19	20	18	13,0%	(10,6%)
TOTAL COMISIONES NETAS ⁽¹⁾	264	229	210	218	207	27,2%	15,4%
Bankia + BMN	264	255	249	269	258	2,4%	3,5%

(1) El 4T 2017 incluye un mes de resultados de BMN y el resto de trimestres de 2017 no incorpora los resultados de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017. La serie trimestral Bankia + BMN muestra cual habría sido la evolución de las comisiones en los distintos periodos si los resultados de BMN se hubiesen integrado desde el 1T 2017.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

(millones de euros)	1T 2018	4T 2017 ⁽¹⁾	3T 2017 ⁽¹⁾	2T 2017 ⁽¹⁾	1T 2017 ⁽¹⁾	Variación	
						1T 2017	4T 2017
Gastos de personal	305	255	229	226	235	29,8%	19,7%
Sueldos y salarios	236	187	166	164	171	38,6%	26,3%
Seguridad social	58	49	45	44	45	29,9%	18,9%
Pensiones	4	12	11	11	13	(69,0%)	(66,7%)
Otros	6	7	8	7	7	(2,7%)	(2,1%)
Gastos generales	132	128	114	110	110	20,1%	3,1%
Inmuebles, instalaciones, material	32	28	25	24	26	22,7%	13,5%
Informática y comunicaciones	48	41	40	40	39	21,0%	16,2%
Publicidad y propaganda	12	13	10	14	10	26,1%	(5,7%)
Informes técnicos	6	9	6	5	5	24,3%	(36,9%)
Vigilancia y traslado de fondos	4	4	4	3	4	23,5%	12,8%
Contribuciones y otros impuestos	7	7	6	5	6	9,5%	1,9%
Primas de seguros y autoseguros	1	0	1	1	1	(35,3%)	239,3%
Otros gastos generales	23	26	23	17	19	17,2%	(13,2%)
GASTOS ADMINISTRACIÓN	437	383	344	336	345	26,7%	14,2%
GASTOS DE INTEGRACIÓN	-	445	-	-	-	(100,0%)	-
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ⁽¹⁾	437	828	344	336	345	26,7%	(47,2%)
Bankia + BMN	437	900	429	425	430	1,6%	(51,4%)
Bankia + BMN (sin costes de integración)	437	455	429	425	430	1,6%	(4,0%)

(1) El 4T 2017 incluye un mes de resultados de BMN y el resto de trimestres de 2017 no incorpora los resultados de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017. La serie trimestral Bankia + BMN muestra cual habría sido la evolución de los gastos en los distintos periodos si los resultados de BMN se hubiesen integrado desde el 1T 2017.

- Los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones) han totalizado 485 millones de euros, registrando una subida interanual del 25,8% (+12,9% trimestral) que refleja la completa integración de los resultados de BMN en el primer trimestre de 2018.

En una comparativa homogénea (incluyendo los gastos de BMN en el primer trimestre de 2017), los gastos de explotación se mantienen estables (+0,8%) respecto a marzo de 2017. Hay que resaltar que la materialización de las sinergias derivadas de la fusión comenzará a partir de abril, mes en el que se producirán los primeros ajustes de estructura.

La gestión activa de los costes ha situado la ratio de eficiencia en el 51,7% al finalizar el trimestre, mientras que los gastos de explotación anualizados sobre APRs representan el 2,29% al cierre de marzo de 2018.

- En el primer trimestre de 2018 el Grupo Bankia ha contabilizado **provisiones y deterioros** por un importe total de 134 millones de euros, un 8,6% menos que en marzo de 2017. Este descenso se produce pese a la integración en el balance de más de 20.000 millones de crédito a la clientela procedente de BMN, lo que

refleja los avances logrados por Bankia en la gestión de los riesgos y la mejora de la calidad de sus activos. Esto supone que **el coste del riesgo del Grupo continúe en niveles muy reducidos, situándose en el 0,23%** al cierre de marzo de 2018, 8 puntos básicos por debajo de la cifra registrada en marzo de 2017.

- En marzo de 2018 el epígrafe de **otras ganancias y pérdidas** ha contabilizado un importe negativo de 49 millones de euros que recoge los deterioros de activos adjudicados del trimestre. Por el contrario, en marzo de 2017 el Grupo registró en este epígrafe un resultado positivo de 12 millones de euros, ya que incluyó el beneficio por el pago aplazado de la venta de Globalvia (47 millones de euros).
- El beneficio atribuido del Grupo Bankia alcanza los 229 millones de euros al cierre de marzo de 2018 tras recoger** el impacto que han tenido en los resultados del trimestre las desinversiones de carteras, así como los mayores ingresos por ROF y ventas de participaciones materializados por el Grupo en el mismo periodo del año anterior.

El resultado obtenido permite al Grupo alcanzar un ROE del 7,5% a la finalización del primer trimestre de 2018.

DOTACIÓN DE PROVISIONES

(millones de euros)	1T 2018	4T 2017 ⁽¹⁾	3T 2017 ⁽¹⁾	2T 2017 ⁽¹⁾	1T 2017 ⁽¹⁾	Variación	
						1T 2017	4T 2017
Deterioro de activos financieros	(116)	(88)	(66)	(67)	(107)	8,6%	32,1%
Deterioro de activos no financieros	(4)	(2)	(2)	(1)	(9)	(52,3%)	110,4%
Deterioro de adjudicados	(27)	(65)	(21)	(18)	(39)	(31,7%)	(58,5%)
Dotación a provisiones (neto)	13	38	(6)	(5)	8	63,3%	(66,2%)
Total dotación de provisiones ⁽¹⁾	(134)	(117)	(96)	(91)	(147)	(8,6%)	15,2%

(1) El 4T 2017 incluye un mes de resultados de BMN y el resto de trimestres de 2017 no incorpora los resultados de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

(millones de euros)	mar-18 ⁽¹⁾	dic-17 ⁽¹⁾	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Efectivo, efectivo en bancos centrales	4.151	4.504	(353)	(7,8%)
Activos financieros mantenidos para negociar	6.451	6.773	(322)	(4,8%)
Derivados	6.328	6.698	(370)	(5,5%)
Valores representativos de deuda	120	2	118	5889,4%
Instrumentos de patrimonio	4	74	(70)	(95,2%)
Activos financieros no destinados a negociación valorados a valor razonable con cambios en resultados	9	-	-	-
Préstamos y anticipos	9	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	19.009	22.745	(3.736)	(16,4%)
Valores representativos de deuda	18.939	22.674	(3.735)	(16,5%)
Instrumentos de patrimonio	70	71	(1)	(1,5%)
Activos financieros a coste amortizado	158.385	158.711	(325)	(0,2%)
Valores representativos de deuda	34.485	32.658	1.827	5,6%
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	3.498	3.028	470	15,5%
Préstamos y anticipos a la clientela	120.402	123.025	(2.623)	(2,1%)
Derivados - contabilidad de coberturas	2.913	3.067	(154)	(5,0%)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	329	321	9	2,7%
Activos tangibles e intangibles	2.638	2.661	(23)	(0,9%)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	3.169	3.271	(102)	(3,1%)
Resto de activos	11.988	11.879	109	0,9%
TOTAL ACTIVO	209.043	213.932	(4.889)	(2,3%)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	7.120	7.421	(301)	(4,1%)
Derivados	6.815	7.078	(263)	(3,7%)
Posiciones cortas	306	343	(38)	(11,0%)
Pasivos financieros a coste amortizado	184.378	188.898	(4.520)	(2,4%)
Depósitos de bancos centrales	15.356	15.356	-	-
Depósitos de entidades de crédito	21.201	22.294	(1.092)	(4,9%)
Depósitos de la clientela	127.010	130.396	(3.386)	(2,6%)
Valores representativos de deuda emitidos	19.557	19.785	(228)	(1,2%)
Otros pasivos financieros	1.254	1.067	187	17,5%
Derivados - contabilidad de coberturas	389	378	10	2,7%
Provisiones	2.019	2.035	(15)	(0,8%)
Resto de pasivos	1.620	1.587	33	2,1%
TOTAL PASIVO	195.526	200.319	(4.792)	(2,4%)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	25	25	-	-
Otro resultado global acumulado	531	366	166	45,3%
Fondos propios	12.960	13.222	(262)	(2,0%)
TOTAL PATRIMONIO NETO	13.516	13.613	(97)	(0,7%)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	209.043	213.932	(4.889)	(2,3%)

(1) Los estados financieros consolidados del Grupo Bankia se presentan considerando la adaptación del contenido de la información financiera pública a los criterios de NIIF 9, que han entrado en vigor el 1 de enero de 2018. En este sentido, el balance que se muestra en este informe de resultados está adaptado a dichos criterios, no sólo para marzo de 2018, sino también para diciembre de 2017, con la finalidad de facilitar la comparación entre ambos periodos.

La integración con BMN y el nuevo modelo comercial siguen impulsando el crecimiento del negocio

- La fusión con BMN y el impulso dado al nuevo modelo comercial enfocado al cliente se han traducido en una creciente y sólida actividad comercial en el primer trimestre de 2018. El Grupo ha alcanzado una cifra de más de 163.000 altas netas de clientes desde marzo de 2017 y la mejora en la satisfacción y experiencia de nuestros clientes se ha traducido en un fuerte crecimiento en el mercado de tarjetas (+13,6% interanual en términos de facturación) y en las ventas digitales, que han alcanzado el 14,6% de las ventas del Grupo al cierre de marzo de 2018.
- Por el lado de la inversión, la producción de crédito ha aumentado en los principales segmentos en relación al primer trimestre de 2017**, especialmente en el negocio hipotecario (+18%) y la financiación a empresas (+14%). Por su parte, el stock de crédito bruto avanza un 10,1% interanual en consumo. En el caso de las hipotecas, el incremento significativo de las contrataciones no logra aún compensar las amortizaciones naturales de saldos, aunque va

frenando progresivamente la caída. En consecuencia, el crédito con garantía real del Grupo retrocede un 1,3% desde diciembre del año anterior.

El impulso a la nueva financiación se está realizando manteniendo una elevada calidad de los activos. De este modo, **el crédito dudoso ha seguido con su senda de reducción, descendiendo un 4% frente al dato de diciembre de 2017**. Al cierre del primer trimestre de 2018 la inversión dudosa representa un 8,6% de la cartera crediticia bruta del Grupo frente al 8,8% en diciembre de 2017.

Excluyendo los préstamos dudosos y las adquisiciones temporales de activos, en marzo de 2018 el crédito bruto sano se sitúa en 115.424 millones de euros, lo que representa un nivel similar al alcanzado en diciembre del año anterior (-1,5%) gracias a la buena dinámica comercial, que está compensando el desapalancamiento que aún se observa en el segmento hipotecario.

CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	mar-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.224	5.295	(71)	(1,3%)
Otros sectores residentes	105.588	106.970	(1.382)	(1,3%)
Crédito con garantía real	75.855	76.874	(1.019)	(1,3%)
Otros deudores a plazo	23.174	22.955	219	1,0%
Crédito comercial	4.161	4.570	(409)	(9,0%)
Deudores a la vista y varios	2.398	2.570	(172)	(6,7%)
No residentes	3.417	3.585	(167)	(4,7%)
Adquisiciones temporales de activos (ATAs)	122	303	(180)	(59,6%)
<i>De las que: adquisiciones temporales con BFA</i>	<i>110</i>	<i>47</i>	<i>63</i>	<i>133,4%</i>
Otros activos financieros	1.007	1.142	(135)	(11,8%)
Otros ajustes por valoración	188	184	5	2,5%
Activos dudosos	10.854	11.304	(451)	(4,0%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	126.400	128.782	(2.382)	(1,8%)
Fondo de insolvencias	(5.990)	(5.757)	(232)	4,0%
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	120.410	123.025	(2.614)	(2,1%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. DUDOSOS Y ATAs	115.424	117.175	(1.751)	(1,5%)

- **Los recursos de clientes minoristas (excluyendo cesiones temporales y cédulas singulares) cierran marzo de 2018 con un volumen de 146.960 millones de euros, cifra que se mantiene estable con respecto a diciembre de 2017 (-0,4%).** En su detalle por productos, y de acuerdo con la estrategia seguida para reducir el coste de financiación del Grupo, los depósitos a plazo y las cuentas de ahorro siguen cediendo peso frente a los depósitos a la vista, que aumentan un 27,9% en el trimestre. Por su parte, los recursos fuera de balance crecen un 1,4% impulsados por el buen comportamiento de las captaciones y el incremento de los patrimonios gestionados y comercializados.

Destaca especialmente el crecimiento en fondos de inversión, producto en el que la cuota de mercado del

Grupo Bankia ha alcanzado el 6,42% al cierre de marzo de 2018 tras crecer 30 puntos básicos interanuales.

Los depósitos estrictos descienden ligeramente (-0,8%) desde diciembre de 2017 como consecuencia del mencionado trasvase del ahorro de nuestros clientes hacia productos fuera de balance, cuyas rentabilidades son más atractivas en el actual contexto de mercado. Pese a ello, la ratio LTD del Grupo se ha reducido hasta un nivel del 92,7%.

Por lo que hace referencia al resto de la financiación del Grupo, las cesiones temporales de activos retroceden 2.119 millones de euros mientras que la financiación mayorista no varía de forma significativa, situándose en 17.048 millones de euros al cierre del trimestre.

RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	mar-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.393	5.678	(285)	(5,0%)
Otros sectores residentes	119.456	122.501	(3.045)	(2,5%)
Cuentas corrientes	37.115	29.016	8.100	27,9%
Cuentas de ahorro	34.453	41.140	(6.688)	(16,3%)
Imposiciones a plazo	40.177	42.183	(2.006)	(4,8%)
Cesiones temporales	544	2.663	(2.119)	(79,6%)
Cédulas singulares	7.166	7.499	(333)	(4,4%)
No residentes	2.162	2.217	(55)	(2,5%)
Depósitos de la clientela	127.010	130.396	(3.386)	(2,6%)
Empréstitos y otros valores negociables	17.048	17.274	(226)	(1,3%)
Financiaciones subordinadas	2.508	2.511	(3)	(0,1%)
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	146.567	150.181	(3.614)	(2,4%)
Fondos de inversión	19.635	19.205	430	2,2%
Fondos de pensiones	8.025	8.082	(57)	(0,7%)
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾	27.660	27.287	373	1,4%
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES	174.227	177.467	(3.241)	(1,8%)

(1) Productos fuera de balance gestionados y comercializados sin incluir SICAVS.

(millones de euros)	mar-18 ⁽¹⁾	dic-17 ⁽¹⁾	sep-17	jun-17	mar-17	Variación %	
						mar-17	dic-17
Sector público residente	5.393	5.678	3.989	4.801	4.619	16,8%	(5,0%)
Sector privado residente	111.745	112.339	89.575	91.353	90.928	22,9%	(0,5%)
Cuentas a la vista	37.115	29.016	22.618	22.763	21.404	73,4%	27,9%
Cuentas de ahorro	34.453	41.140	32.120	32.254	30.607	12,6%	(16,3%)
Imposiciones a plazo	40.177	42.183	34.837	36.336	38.918	3,2%	(4,8%)
Sector no residente	2.162	2.217	2.067	2.055	2.209	(2,2%)	(2,5%)
Depósitos estrictos de clientes	119.300	120.234	95.631	98.209	97.757	22,0%	(0,8%)
Fondos de inversión	19.635	19.205	16.272	15.902	15.237	28,9%	2,2%
Fondos de pensiones	8.025	8.082	6.642	6.588	6.516	23,2%	(0,7%)
Recursos fuera de balance ⁽²⁾	27.660	27.287	22.915	22.491	21.753	27,2%	1,4%
TOTAL	146.960	147.521	118.546	120.700	119.510	23,0%	(0,4%)
TOTAL Bankia + BMN ⁽¹⁾	146.960	147.521	145.340	147.341	145.415	1,1%	(0,4%)

(1) Desde dic-17 las cifras corresponden al Grupo tras la fusión entre Bankia y BMN. La serie trimestral Bankia + BMN se incluye para mostrar cual habría sido la evolución de los recursos minoristas en los distintos periodos si los saldos de BMN se hubiesen integrado desde el 1T 2017.

(2) Productos fuera de balance gestionados y comercializados sin incluir SICAVS.

5. GESTIÓN DEL RIESGO

Mejora continua en la calidad del riesgo, reflejada en una nueva caída de los activos dudosos, la morosidad y los activos adjudicados

En el primer trimestre de 2018 ha continuado el comportamiento positivo de los indicadores de riesgo del Grupo. **Los riesgos dudosos han seguido su senda de reducción, disminuyendo un 4% en el trimestre** hasta totalizar 11.631 millones de euros al cierre de marzo de 2018. La mayor parte de esta caída ha sido orgánica como consecuencia de las menores entradas en mora y la buena gestión de las recuperaciones, aunque también ha contribuido al descenso la venta de carteras de crédito llevada a cabo en los tres primeros meses de 2018.

Esta buena evolución de los dudosos se ha reflejado en **la tasa de morosidad del Grupo, que se sitúa en el 8,7% y registra una nueva mejora de 20 puntos básicos en el trimestre y de 80 puntos básicos desde marzo de 2017** (la reducción es de 90 puntos básicos si se calcula sobre

perímetro homogéneo de Bankia + BMN en marzo de 2017). Por su parte, la tasa de cobertura de los riesgos dudosos finaliza marzo de 2018 en el 55,1%, lo que representa una subida de 4,3 puntos porcentuales en relación con el cierre del ejercicio 2017.

Los inmuebles adjudicados han mostrado una evolución igualmente positiva, disminuyendo un 2,8% en el trimestre hasta situarse en 3.189 millones de euros netos al finalizar marzo de 2018. En este primer trimestre de 2018 el Grupo ha continuado con su estrategia de reducción de exposición inmobiliaria, formalizado la venta de 3.311 inmuebles, lo que representa un 73% más que en el mismo periodo de 2017. En cuanto a la cobertura, al cierre de marzo de 2018 la cartera de activos adjudicados del Grupo contaba con una cobertura contable del 35,4%.

MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	mar-18 ⁽¹⁾	dic-17 ⁽¹⁾	sep-17	jun-17	mar-17	mar-18 / dic-17	
						Importe	% / p.p.
Saldos dudosos	11.631	12.117	10.194	10.554	10.984	(487)	(4,0%)
Riesgos totales	134.258	136.353	115.254	116.188	116.216	(2.095)	(1,5%)
Ratio de morosidad total ⁽²⁾	8,7%	8,9%	8,8%	9,1%	9,5%		-0,2 p.p.
Provisiones totales ⁽³⁾	6.412	6.151	5.480	5.683	5.893	261	4,2%
Ratio de cobertura de morosidad ⁽³⁾	55,1%	50,8%	53,8%	53,9%	53,7%		+4,3 p.p.

(1) Desde diciembre de 2017 las cifras corresponden a la entidad resultante de la fusión entre Bankia y BMN.

(2) Ratio de morosidad: dudosos del crédito a la clientela, renta fija y pasivos contingentes/riesgos del crédito a la clientela, renta fija y pasivos contingentes. A partir de junio de 2017 los riesgos totales no excluyen los saldos con BFA por ser importes poco significativos.

(3) En dic-17, si se incorporan las provisiones adicionales que resultan de aplicar la normativa IFRS 9, la tasa de cobertura sería del 56,5%.

EVOLUCIÓN DUDOSOS

(millones de euros y %)	1T 2018	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017
Dudosos inicio del periodo	12.117	10.194	10.554	10.984	11.476
Salidas netas	(297)	(336)	(258)	(338)	(461)
Fallidos	(190)	(118)	(102)	(92)	(31)
Aportación dudosos BMN	-	2.377	-	-	-
Dudosos cierre del periodo	11.631	12.117	10.194	10.554	10.984

DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS

(millones de euros)	Valor bruto ⁽¹⁾				
	mar-18 ⁽²⁾	dic-17 ⁽²⁾	sep-17	jun-17	mar-17
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	802	828	339	354	365
De los que: edificios terminados	389	361	230	242	256
De los que: edificios en construcción	49	70	27	30	30
De los que: suelos	364	398	82	82	79
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	3.032	3.188	2.194	2.294	2.425
Resto de activos inmobiliarios	1.104	1.099	617	611	596
Total	4.938	5.115	3.149	3.259	3.387

(1) Se incluyen todos los activos recibidos en pago de deuda, con independencia de su clasificación como activos no corrientes en venta, inversiones inmobiliarias incluidas en activos tangibles u otros activos (existencias).

(2) Desde diciembre de 2017 las cifras corresponden a la entidad resultante de la fusión entre Bankia y BMN.

(millones de euros)	Deterioros ⁽¹⁾				
	mar-18 ⁽²⁾	dic-17 ⁽²⁾	sep-17	jun-17	mar-17
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	310	334	111	114	116
De los que: edificios terminados	112	97	60	64	67
De los que: edificios en construcción	23	36	11	11	11
De los que: suelos	175	201	40	39	38
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	1.192	1.230	820	860	920
Resto de activos inmobiliarios	247	272	137	139	144
Total	1.749	1.836	1.068	1.113	1.179

(1) Se incluyen todos los activos recibidos en pago de deuda, con independencia de su clasificación como activos no corrientes en venta, inversiones inmobiliarias incluidas en activos tangibles u otros activos (existencias).

(2) Desde diciembre de 2017 las cifras corresponden a la entidad resultante de la fusión entre Bankia y BMN.

(millones de euros)	Valor neto contable ⁽¹⁾				
	mar-18 ⁽²⁾	dic-17 ⁽²⁾	sep-17	jun-17	mar-17
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	492	494	228	240	249
De los que: edificios terminados	277	263	170	178	189
De los que: edificios en construcción	26	34	16	19	20
De los que: suelos	189	197	42	43	41
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	1.840	1.958	1.374	1.435	1.506
Resto de activos inmobiliarios	857	827	480	472	452
Total	3.189	3.280	2.082	2.146	2.207

(1) Se incluyen todos los activos recibidos en pago de deuda, con independencia de su clasificación como activos no corrientes en venta, inversiones inmobiliarias incluidas en activos tangibles u otros activos (existencias).

(2) Desde diciembre de 2017 las cifras corresponden a la entidad resultante de la fusión entre Bankia y BMN.

6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

En el primer trimestre de 2018 el Grupo Bankia ha seguido manteniendo una confortable posición de liquidez que se apoya en la financiación de la inversión crediticia mediante los recursos de clientes, que al cierre de marzo de 2018 representan el 65% de los recursos financieros del Grupo (64% en diciembre de 2017).

Esta equilibrada estructura de financiación ha situado la ratio LTD (crédito sobre depósitos) del Grupo en un nivel del 92,7% al cierre del primer trimestre de 2018. En la misma fecha, la ratio regulatoria de liquidez LCR de Bankia (170%) se mantiene en niveles claramente superiores a las exigencias regulatorias para 2018 (100%).

Adicionalmente, Bankia acude a los mercados de financiación mayorista para complementar sus necesidades estructurales de liquidez. A 31 de marzo de 2018 las

emisiones mayoristas representan un 11% de las fuentes externas de financiación del Grupo y se componen de distintos instrumentos de deuda, tanto senior secured y unsecured (fundamentalmente cédulas hipotecarias) como subordinada.

La financiación procedente del BCE no ha variado con respecto a diciembre de 2017 y únicamente representa el 8% de los recursos financieros del Grupo. Al cierre de marzo de 2018 totaliza 15.356 millones de euros, de los que 1.500 millones de euros corresponden a financiación TLTRO I y 13.856 millones de euros a financiación TLTRO II.

La cifra de activos líquidos del Grupo alcanza los 33.636 millones de euros al finalizar marzo de 2018. Este volumen de activos cubre 1,3 veces los vencimientos mayoristas del Grupo.

LTD RATIO Y GAP COMERCIAL

(millones de euros)	mar-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	120.410	123.025	(2.614)	(2,1%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	13	256	(243)	(95,1%)
a. Crédito de clientes estricto	120.398	122.769	(2.371)	(1,9%)
Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	119.300	120.234	(934)	(0,8%)
Cédulas singulares	7.166	7.499	(333)	(4,4%)
Créditos de mediación	3.389	3.007	382	12,7%
b. Total depósitos	129.855	130.740	(885)	(0,7%)
LTD ratio (a/b)	92,7%	93,9%		-1,2 p.p.

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(millones de euros)	mar-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	120.410	123.025	(2.614)	(2,1%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	13	256	(243)	(95,1%)
Crédito de clientes estricto	120.398	122.769	(2.371)	(1,9%)
(-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	119.300	120.234	(934)	(0,8%)
(-) Créditos de mediación	3.389	3.007	382	12,7%
GAP comercial estricto sin créditos de mediación	(2.291)	(472)	(1.819)	385,3%

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

VENCIMIENTO DE EMISIONES

(millones de euros) ⁽¹⁾	2018	2019	2020	>2020
Bonos y cédulas hipotecarios	2.501	2.764	418	14.406
Deuda senior	260	1.000	-	136
Deuda subordinada	-	1.000	-	1.425
Titulizaciones	-	-	-	1.779
Total vencimientos de emisiones	2.761	4.764	418	17.745

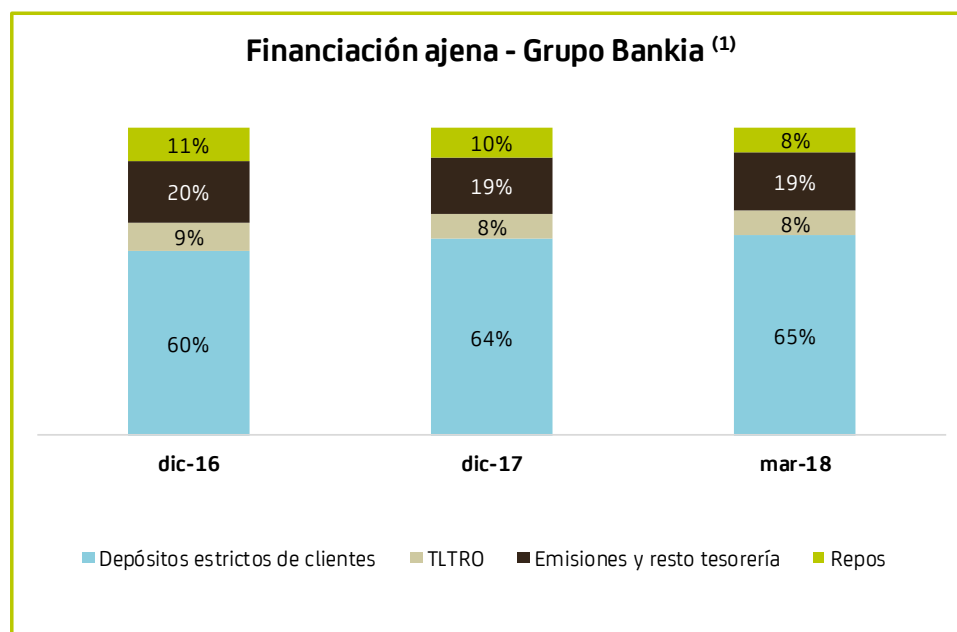
(1) Datos de vencimientos por valores nominales netos de autocartera y de emisiones retenidas

ACTIVOS LÍQUIDOS

(millones de euros)	mar-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Efectivo ⁽¹⁾	1.982	2.206	(224)	(10,1%)
Disponible en póliza	14.189	10.918	3.271	30,0%
Activos disponibles de elevada liquidez ⁽²⁾	17.465	19.703	(2.238)	(11,4%)
Total activos líquidos	33.636	32.827	809	2,5%

(1) Billetes y monedas más saldos en bancos centrales reducido por el importe de reservas mínimas

(2) Valor de mercado considerando el recorte del BCE

ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN


(1) Desde diciembre de 2017, los datos corresponden al Grupo tras la fusión entre Bankia y BMN

7. SOLVENCIA

A 31 de marzo de 2018 Grupo Bankia ha alcanzado una ratio CET-1 Phase In de 13,89% y de 16,88% a nivel Total Solvencia Phase In.

Durante el primer trimestre de 2018, la ratio CET-1 Phase In se ha reducido en -26 puntos básicos, con la siguiente composición: el impacto del cambio de calendario aplicable de -25 puntos básicos, el efecto de la implementación total de IFRS9 (Grupo Bankia no se ha acogido a la opción de aplicar disposiciones transitorias) de -21 puntos básicos y, finalmente, la generación orgánica de capital de +20 puntos básicos. La ratio Total Solvencia Phase In se ha situado en el 16,88% con un incremento de +4 puntos básicos con respecto a diciembre 2017, habiéndose compensado la caída del CET-1 con el efecto positivo del incremento de provisiones computables en Tier 2 tras IFRS9.

Estos niveles implican, sobre los requerimientos mínimos de capital SREP comunicados por el Supervisor aplicables en 2018 (CET-1 del 8,563% y Total Solvencia del 12,063%), un exceso de CET-1 de +533 puntos básicos y un exceso a nivel Total Solvencia de +482 puntos básicos.

De no incluir las latentes soberanas de la cartera a valor razonable (CVR), el CET-1 Phase In se sitúa en el 13,30% y la ratio Total Solvencia en el 16,29%.

En escenario Fully Loaded, la ratio CET-1 se ha situado en el 12,68%, mientras que la ratio Total Capital se sitúa en el 15,67%. Durante el primer trimestre de 2018, la ratio CET-1 Fully Loaded se ha incrementado en +2 puntos básicos, ya que la implementación total de la entrada en vigor de IFRS9 el 1 de enero de 2018, con un impacto estimado de -20 puntos básicos, ha sido absorbida por la generación orgánica de capital Fully Loaded, que ha ascendido a +22 puntos básicos. La ratio Total Solvencia Fully Loaded, se ha situado en el 15,67%, con un incremento de +23 puntos básicos con respecto a diciembre 2017, donde al incremento del CET-1 hay que añadir el efecto positivo del incremento de provisiones computables en Tier 2 tras IFRS9.

De no incluir las latentes soberanas de la cartera a valor razonable (CVR), el CET-1 Fully Loaded se sitúa en el 12,08% y la ratio Total Capital en el 15,07%.

La ratio de apalancamiento Fully Loaded de Grupo Bankia se sitúa a 31 de marzo de 2018 en el 5,57% (5,32% de no incluirse las plusvalías soberanas latentes), excediendo ampliamente los niveles de exigencia establecidos como referencia y suponiendo un incremento de +8 puntos básicos en el año, una vez absorbido el efecto que ha tenido en la ratio de apalancamiento la entrada en vigor de IFRS9, estimado en -8 puntos básicos.

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO

(millones de euros y %)	mar-18 ⁽¹⁾	
	Phase In	Fully Loaded
Capital de nivel I ordinario (%) - CET 1 ⁽²⁾	13,30%	12,08%
Total capital (%) ⁽²⁾	16,29%	15,07%
Ratios regulatorios (con latentes soberanas de la cartera VR):		
Capital de nivel I ordinario (%) - CET 1	13,89%	12,68%
Total capital (%)	16,88%	15,67%
Requerimiento SREP 2018 CET-1 (con colchones adicionales)	8,56%	9,25%
Requerimiento SREP 2018 Total Capital (con colchones adicionales)	12,06%	12,75%
Exceso capital de CET 1 sobre SREP 2018	5,33%	3,43%
Exceso Total Capital sobre SREP 2018	4,82%	2,92%

(1) Se incluye el resultado que se prevé destinar a reservas.

(2) No incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera VR.

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO
RATIOS PHASE IN

(millones de euros y %)	mar -18 ^{(1) (2)}	dic -17 ^{(1) (2)}
Recursos propios computables	14.479	14.488
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	11.917	12.173
Capital + prima de emisión	3.704	3.704
Reservas (perímetro reservado)	8.762	9.094
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	134	164
Deducciones	(1.137)	(963)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías CVR no soberana)	454	175
Capital de nivel I	12.667	12.856
Instrumentos	750	750
Resto	0	(68)
Capital de nivel II	1.812	1.632
Instrumentos	1.642	1.672
Resto	170	(40)
Activos ponderados por riesgo	85.771	86.046
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	13,89%	14,15%
Capital de nivel I	14,77%	14,94%
Capital de nivel II	2,11%	1,90%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	16,88%	16,84%
Ratio de apalancamiento (Phase In)	6,04%	6,02%
Total exposición del ratio de apalancamiento	209.800	213.518

(1) De no haberse incluido las plusvalías soberanas latentes en la ratio Phase In, a 31 de marzo de 2018 el CET-1 habría sido del 13,30% y el Total Capital del 16,29%, y a 31 de diciembre de 2017, el CET-1 habría sido del 13,88% y el Total Capital del 16,57%.

(2) Se incluye el resultado que se prevé destinar a reservas.

RATIOS FULLY LOADED

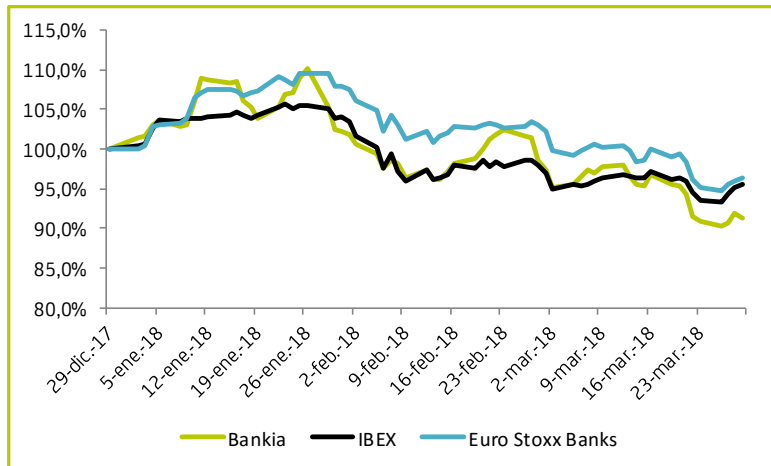
(millones de euros y %)	mar -18 ^{(1) (2)}	dic -17 ^{(1) (2)}
Recursos propios computables	13.438	13.289
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	10.876	10.896
Capital + prima de emisión	3.704	3.704
Reservas (perímetro reservado)	8.762	9.094
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	134	164
Deducciones	(2.178)	(2.301)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías CVR no soberana)	454	235
Capital de nivel I	11.626	11.646
Instrumentos	750	750
Capital de nivel II	1.812	1.642
Instrumentos	1.642	1.672
Resto	170	(30)
Activos ponderados por riesgo	85.771	86.046
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	12,68%	12,66%
Capital de nivel I	13,55%	13,54%
Capital de nivel II	2,11%	1,91%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	15,67%	15,44%
Ratio de apalancamiento (Fully Loaded)	5,57%	5,49%
Total exposición del ratio de apalancamiento	208.758	212.249

(1) De no haberse incluido las plusvalías soberanas latentes en la ratio Fully Loaded, a 31 de marzo de 2018 el CET-1 habría sido del 12,08% y el Total Capital del 15,07%, y a 31 de diciembre de 2017, el CET-1 habría sido del 12,33% y el Total Capital del 15,11%.

(2) Se incluye el resultado que se prevé destinar a reservas.

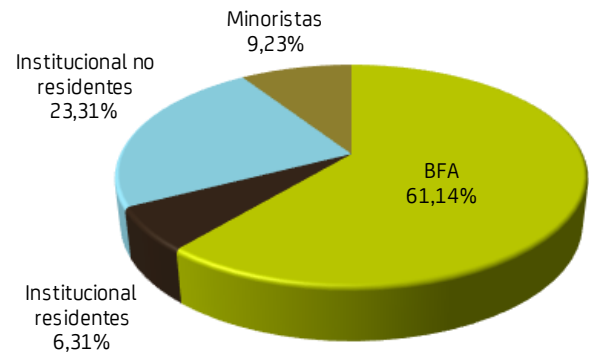
8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

COTIZACIÓN



ACCIONISTAS PRINCIPALES Y DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	mar-2018
Número de accionistas	192.141
Contratación media diaria (nº acciones)	8.886.790
Contratación media diaria (euros)	35.446.043
Precio máximo de cierre (euros/acción)	4,389 (26-ene)
Precio mínimo de cierre (euros/acción)	3,601 (26-mar)
Cotización al cierre (euros/acción)	3,639 (29-mar)



Tras la reducción del valor nominal de las acciones y el contrasplit llevados a cabo en junio de 2017, y la ampliación de capital realizada con efecto contable en diciembre de 2017 para efectuar el canje de la fusión con BMN, el capital social de Bankia ha quedado representado por 3.085 millones de acciones de un euro de valor nominal cada una.

9. RATING

En el primer trimestre de 2018 Fitch y S&P han subido el rating de España hasta A- con perspectiva Estable y A- con perspectiva Positiva, respectivamente. El 6 de abril DBRS también ha elevado el rating de España hasta A con perspectiva Estable. Estas acciones de rating sobre el riesgo soberano denotan la positiva visión de las agencias respecto al entorno macroeconómico en el cual están operando los bancos en España.

El 6 de febrero, Fitch ha subido la perspectiva de Bankia de Estable a Positiva y ha mantenido el rating en BBB-.

Según la agencia, los ratings de Bankia reflejan una franquicia doméstica fortalecida tras la fusión con BMN, unos niveles de capital sólidos post-fusión, liquidez y fuentes de financiación adecuadas, y un equipo gestor con experiencia en integraciones.

Tras el cierre del trimestre, **el 6 de abril la agencia S&P ha elevado el rating de Bankia desde BBB- con perspectiva Positiva hasta BBB con perspectiva Estable.** La acción es consecuencia de la mejora de la valoración del “entorno económico y sectorial de los bancos” que operan en España, tras la subida del rating de España. La expectativa de la agencia es que el capital de Bankia siga mejorando, gracias a generación orgánica y a la emisión de instrumentos híbridos, y que los activos problemáticos continúen bajando en los próximos dos años, a la vez que irá mejorando la rentabilidad recurrente tras la integración de BMN.

En relación con las cédulas hipotecarias de Bankia, el 23 de marzo Fitch ratificó el rating de A con perspectiva Positiva, y el 27 de marzo S&P mejoró la calificación de las cédulas desde A+ hasta AA-, manteniendo la perspectiva Positiva.

CALIFICACIONES DE LAS AGENCIAS DE RATING

Rating emisor	S&P Global Ratings	Fitch Ratings	DBRS	SCOPE
Largo plazo	BBB	BBB-	BBB (high)	BBB+
Corto plazo	A-2	F3	R-1 (low)	S-2
Perspectiva	Estable	Positiva	Estable	Estable
Fecha	06-abr-18	06-feb-18	5-jul-17	30-nov-17
Rating cédulas hipotecarias	S&P Global Ratings	Fitch Ratings	DBRS	SCOPE
Rating	AA-	A	AAA	AAA
Perspectiva	Positiva	Positiva	---	Estable
Fecha	27-mar-18	23-mar-18	22-sep-17	8-jul-16

10. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Presentación del nuevo Plan Estratégico

El 27 de febrero de 2018 Grupo Bankia presentó su nuevo Plan Estratégico 2018-2020, que fue aprobado por el Consejo de Administración de la entidad el 22 de febrero de 2018.

El nuevo Plan Estratégico centra sus objetivos en seguir incrementando sus resultados con un mayor dinamismo comercial, continuar mejorando la calidad de su balance y avanzar en la retribución a los accionistas. Para conseguir estos objetivos, el Plan Estratégico 2018-2020 se sustenta en cuatro ejes principales:

- **Ejecución de la integración de BMN.** Tanto Bankia como BMN tienen un modelo de negocio enfocado a la banca minorista y un perfil de clientes similar, lo que resulta en un gran potencial de sinergias por reducción de duplicidad de costes, manteniendo el riesgo de integración limitado. Concretamente, se estima que la reducción de costes recurrentes (antes de impuestos) alcance los 190 millones de euros en el año 2020. Asimismo, el Plan Estratégico contempla la generación de mayores ingresos, principalmente en el margen de intereses y las comisiones, ya que, al ser BMN la franquicia líder en regiones donde Bankia está poco presente, proporcionará un incremento significativo de escala y base de clientes en estas zonas. En cuanto a la integración tecnológica de procesos y transacciones, su ejecución se completó el 19 de marzo de 2018.
- **Eficiencia y control de costes.** Una vez provisionados en 2017 los gastos de reestructuración de 312 millones de euros netos de impuestos por la integración de BMN, el nuevo Plan Estratégico prevé que la eficiencia del Grupo mejorará hasta quedar por debajo del 47% después de que las sinergias de costes derivadas de la fusión con BMN se eleven a 190 millones de euros, un 23% más que la cifra de 155 millones de euros prevista inicialmente.
- **Incremento de ingresos a través de una mayor venta de productos de alto valor.** En los próximos tres años el Grupo Bankia tendrá como objetivo continuar creciendo en la financiación en los segmentos de hipotecas, consumo y empresas, así como en la generación de comisiones en productos de alto valor (fondos de inversión, medios de pago, seguros) como vía para obtener mayores ingresos y mejorar los márgenes, con la finalidad de incrementar las cuotas de mercado controlando el coste del riesgo. A este objetivo contribuirán las nuevas líneas de actividad que podrá iniciar el Grupo tras concluir las restricciones que establecía el Plan de Reestructuración que finalizó en diciembre de 2017. Estas actividades incluyen la

financiación de promoción inmobiliaria, la concesión de financiación a largo plazo a grandes corporaciones con acceso a los mercados de capitales, dentro y fuera de España, así como otros productos generadores de comisiones (financiación de proyectos y financiación de adquisiciones).

- **Reducción acelerada de activos problemáticos.** Seguir reduciendo los activos problemáticos de manera orgánica y mediante la venta de carteras será otro de los ejes principales del nuevo Plan Estratégico a fin de liberar liquidez y recursos para conceder nuevos créditos en segmentos en los que Bankia quiere aumentar las nuevas formalizaciones y las cuotas de mercado. Por ello, el mayor volumen de crédito estará acompañado de nuevas reducciones de los dudosos y los activos adjudicados (8.800 millones de euros previstos en el periodo 2017-2020) que, según las previsiones del nuevo Plan Estratégico, dejará la ratio de activos problemáticos (dudosos brutos + adjudicados brutos / riesgos totales + adjudicados brutos) por debajo del 6% al cierre del ejercicio 2020 (12,5% en 2017), en tanto que la tasa de morosidad se situará en el 3,9%.

Con el cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico el Grupo Bankia mantendrá su modelo de elevada generación orgánica de capital, de manera que su solvencia se mantendrá por encima del 12% CET 1 Fully Loaded. Bankia pretende reintegrar a los accionistas el capital que supere esta cifra lo que, unido a los dividendos previstos, permitirá entregarles más de 2.500 millones de euros en los próximos tres años.

Reordenación del negocio de bancaseguros

El 28 de febrero de 2018, se firmaron los contratos de compraventa para la adquisición por parte de Bankia, S.A. del 50% de las entidades aseguradoras Caja Granada Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., en manos de Ahorro Andaluz, S.A., y de Cajamurcia Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A., titularidad de Aviva Europe, S.E.

Estos acuerdos se enmarcan dentro del proceso de reordenación del negocio de bancaseguros puesto en marcha tras la fusión con BMN.

Con esta adquisición, que ya ha obtenido la aprobación por parte de la autoridad de competencia y cuya eficacia está pendiente de recibir la no oposición por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, Bankia, S.A. adquirirá la totalidad del capital social de las dos compañías referidas, poniendo fin a las alianzas en materia de bancaseguros con Aviva Europe, S.E.

Pago de dividendo con cargo al ejercicio 2017

En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de fecha 10 de abril de 2018, el 20 de abril de 2018 Bankia pagó el dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2017 entre las acciones con derecho a dividendo en la fecha de pago, por un importe bruto total

de 340,1 millones de euros, lo que representa un aumento del 7,1% respecto a la cifra abonada el año anterior. De este importe, 208 millones de euros correspondieron a BFA, Tenedora de Acciones, S.A.U., que a 20 de abril de 2018 poseía un 61,175% del capital de Bankia.

11. ANEXO
COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

(millones de euros)	mar-18 ⁽¹⁾	dic-17 ⁽¹⁾	Variación s/dic-17	
			Grupo	Ex-BMN
Cartera ALCO	28.099	29.440	(1.341)	(4,6%)
Cartera NO ALCO	1.224	1.317	(93)	(7,1%)
Bonos SAREB	20.431	20.698	(267)	(1,3%)
Total cartera de renta fija	49.754	51.455	(1.701)	(3,3%)

(1) Saldos nominales de las carteras de Activos Financieros a Valor Razonable y a Coste Amortizado.

INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APMs)

Adicionalmente a la información financiera elaborada según la normativa contable generalmente aceptada (NIIF), el Grupo Bankia utiliza determinadas medidas alternativas del rendimiento ("Alternative Performance Measures", en adelante "APMs"), habitualmente utilizadas en el sector bancario como indicadores de seguimiento de la gestión de los activos y pasivos y de la situación financiera y económica del Grupo. Cumpliendo con las directrices de ESMA sobre la transparencia para la protección a los inversores en la Unión Europea, publicadas en octubre de 2015, en los siguientes cuadros se desglosan todas las APMs utilizadas en este documento, así como su definición y la conciliación con las partidas del balance y la cuenta de resultados utilizadas para su cálculo.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

MEDIDA DE RENDIMIENTO	DEFINICIÓN	FORMA DE CÁLCULO Y DATOS CONTABLES UTILIZADOS
Total recursos de clientes en balance y fuera de balance	Suma de los depósitos de clientes, emisiones mayoristas senior y subordinadas y recursos gestionados y comercializados fuera de balance.	Partidas contables del balance de situación: - Depósitos de la clientela - Valores representativos de deuda emitidos Recursos de terceros gestionados y comercializados por el Grupo: - Inversión colectiva - Fondos de pensiones
Tasa de morosidad (%)	Relación existente entre los riesgos dudosos y el saldo total del riesgo crediticio de clientes y riesgos contingentes.	Saldo contable bruto (antes de provisiones) de riesgos dudosos de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela y riesgos contingentes sobre el total de préstamos y anticipos a la clientela brutos (antes de provisiones) y riesgos contingentes.
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	Mide el grado en que el deterioro de los riesgos dudosos se ha cubierto contablemente mediante provisiones por insolvencias.	Saldo contable de fondos de deterioro de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela y riesgos contingentes sobre el saldo contable bruto de riesgos dudosos de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela y riesgos contingentes.
LTD ratio (%)	Relación entre la financiación concedida a la clientela y los depósitos captados de clientes.	Saldo contable de préstamos y anticipos a la clientela sobre el saldo contable de depósitos de la clientela más fondos para créditos de mediación recibidos del BEI y del ICO. - Del saldo contable de préstamos y anticipos a la clientela se excluyen las adquisiciones temporales de activos. - De los depósitos de la clientela se excluyen las cesiones temporales de activos y las cédulas hipotecarias singulares.
Resultado de operaciones financieras	Suma el resultado obtenido en la gestión de las carteras de activos y pasivos financieros y coberturas contables.	Suma los resultados de los siguientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias: - Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas. - Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas. - Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas. - Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas. - Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas.

MEDIDA DE RENDIMIENTO	DEFINICIÓN	FORMA DE CÁLCULO Y DATOS CONTABLES UTILIZADOS
Margen neto antes de provisiones	Margen bruto menos gastos de administración y amortizaciones.	Partidas contables de la cuenta de pérdidas y ganancias: - Margen bruto - Gastos de administración - Amortización
Margen de la clientela (%)	Diferencia entre el tipo medio del crédito a la clientela y el tipo medio del coste de los depósitos de clientes.	Tipo medio del crédito a la clientela: - Cociente entre los ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela contabilizados en el periodo y el promedio de saldos finales mensuales de los préstamos y anticipos a la clientela del periodo. Tipo medio del coste de los depósitos de clientes: - Cociente entre los gastos por intereses de los depósitos de la clientela contabilizados en el periodo y el promedio de saldos finales mensuales de los depósitos de la clientela del periodo. Los ingresos por intereses y los gastos por intereses se anualizan en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
Diferencial del balance (margen de intereses) (%)	Diferencia entre el rendimiento medio de los activos y el coste medio de los pasivos y el patrimonio neto.	Rendimiento medio de los activos: - Cociente entre los ingresos por intereses del periodo y el promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo. Coste medio de los pasivos y el patrimonio neto - Cociente entre los gastos por intereses del periodo y el promedio de saldos finales mensuales del total patrimonio neto y pasivo del periodo. Los ingresos por intereses y los gastos por intereses se anualizan en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
ROA (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los activos del Grupo.	Cociente entre el beneficio después de impuestos del periodo y el promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo correspondiente. El beneficio después de impuestos se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
RORWA (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los activos medios ponderados por riesgo.	Cociente entre el beneficio después de impuestos del periodo y los activos ponderados por riesgo regulatorios del cierre del periodo. El beneficio después de impuestos se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
ROE (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los fondos propios.	Cociente entre el resultado atribuido al grupo y el promedio de los saldos finales de fondos propios de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto. El resultado atribuido al grupo se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
ROTE (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los fondos propios excluyendo los activos intangibles.	Cociente entre el resultado atribuido al grupo y el promedio de los saldos finales de fondos propios menos activos intangibles de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto. El resultado atribuido al grupo se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
Ratio de eficiencia (%)	Mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación.	Cociente entre los gastos de administración más la amortización del periodo y el margen bruto el periodo.
Coste del riesgo (%)	Mide la relación existente entre las dotaciones por insolvencias y el saldo total del riesgo crediticio de clientes y riesgos contingentes.	Suma de las pérdidas por deterioro de activos financieros y las dotaciones por riesgos contingentes incluidas en el epígrafe de "dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de resultados sobre el promedio de préstamos y anticipos a la clientela brutos (antes de provisiones) y riesgos contingentes del periodo. De las pérdidas por deterioro de activos financieros se restan las dotaciones extraordinarias de carácter no recurrente, los costes externos de recuperaciones y el movimiento en los deterioros de instrumentos de renta fija. El importe total de deterioros de activos financieros y dotaciones por riesgos contingentes se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
Capitalización bursátil	Medida económica que indica el valor total de una empresa según el precio de mercado de sus acciones.	Es el producto entre el valor de cotización de la acción y el número de acciones en circulación a fecha de cierre del periodo.
Beneficio por acción	Mide la parte del beneficio que corresponde a cada una de las acciones del banco.	Es el cociente entre el resultado atribuido al grupo y el número de acciones en circulación al cierre del periodo. El resultado atribuido al grupo se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
Valor contable tangible por acción	Determina el valor contable de la empresa por cada acción emitida una vez descontados los activos intangibles.	Es el resultado de dividir el patrimonio neto del Grupo minorado por los activos intangibles entre el número de acciones en circulación al cierre del periodo.
PER	Indica el número de veces que el beneficio está comprendido en el precio de la acción.	Es el cociente entre la cotización de la acción al cierre del periodo y el beneficio por acción del periodo.
P/VC Tangible	Ratio que compara el precio al que cotizan las acciones del banco con su valor contable.	Es el cociente entre el valor de cotización de la acción al cierre del periodo y el valor contable tangible por acción del periodo.

DATOS CONTABLES UTILIZADOS PARA EL CÁLCULO LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Mar-18	Dic-17
Total recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance	174.227	177.467
- Depósitos de la clientela	127.010	130.396
- Valores representativos de deuda emitidos	19.557	19.785
- Fondos de inversión	19.635	19.205
- Fondos de pensiones	8.025	8.082
Tasa de morosidad (%)	8,7%	8,9%
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	11.631	12.117
- Riesgos totales de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	134.258	136.353
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	55,1%	50,8%
- Fondos de deterioro de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	6.412	6.151
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes.	11.631	12.117
LTD ratio (%)	92,7%	93,9%
- Préstamos y anticipos a la clientela	120.410	123.025
- Adquisiciones temporales de activos	13	256
- Depósitos de la clientela	127.010	130.396
- Cesiones temporales de activos	544	2.663
- Cédulas hipotecarias singulares	7.166	7.499
- Fondos para créditos de mediación recibidos del BEI y del ICO	3.389	3.007
Capitalización bursátil ⁽¹⁾	11.226	12.300
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.085	3.085
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	3,639	3,987
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,302	0,265
- Resultado atribuido al grupo del periodo	229	816
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	931	816
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.085	3.085
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾	4,30	4,34
- Total patrimonio neto	13.516	13.613
- Activos intangibles	253	237
- Total patrimonio neto menos activos intangibles	13.263	13.376
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.085	3.085
PER ⁽¹⁾	12,06	15,07
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	3,639	3,987
- Beneficio por acción del periodo (euros)	0,302	0,265
P/VC Tangible ⁽¹⁾	0,85	0,92
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	3,639	3,987
- Valor contable tangible por acción (euros)	4,30	4,34

(1) En los casos en los que se utiliza el resultado atribuido para el cálculo, en 2017 se excluyen los gastos de integración no recurrentes de €312 MM netos derivados de la fusión entre Bankia y BMN.

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Mar-18	Mar-17 ⁽¹⁾
Resultado de operaciones financieras	139	161
- Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas.	130	146
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas.	16	24
- Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas.	-	-
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas.	-	-
- Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas.	(7)	(9)

(1) Los datos de marzo 2017 son los de Grupo Bankia antes de la fusión con BMN, ya que ésta se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

DATOS CONTABLES UTILIZADOS PARA EL CÁLCULO LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Mar-18	Mar-17 ⁽¹⁾
Margen neto antes de provisiones	453	500
- Margen bruto	939	886
- Gastos de administración	(437)	(345)
- Amortización	(48)	(41)
ROA (%)	0,4%	0,7%
- Beneficio después de impuestos del periodo	230	304
- Beneficio después de impuestos del periodo anualizado	932	1.233
- Promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo	209.465	186.385
RORWA (%)	1,1%	1,6%
- Beneficio después de impuestos del periodo	230	304
- Beneficio después de impuestos del periodo anualizado	932	1.233
- Activos ponderados por riesgo regulatorios del cierre del periodo	85.771	75.905
ROE (%)	7,5%	10,2%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	229	304
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	931	1.232
- Promedio de los saldos finales de fondos propios de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	12.381	12.028
ROTE (%)	7,7%	10,4%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	229	304
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	931	1.232
- Promedio de los saldos finales de fondos propios tangibles de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	12.143	11.809
Eficiencia (%)	51,7%	43,6%
- Gastos de administración	437	345
- Amortización	48	41
- Margen bruto	939	886
Coste del riesgo (%) a/(b+c)	0,23%	0,31%
- Pérdidas por deterioro de activos financieros	(116)	(107)
- Costes externos de recuperaciones	23	12
- Deterioros de instrumentos financieros de renta fija	3	(3)
- Dotaciones / liberaciones por riesgos contingentes	13	8
- Deterioros totales para el cálculo del coste del riesgo	(77)	(90)
- Deterioros totales para el cálculo del coste del riesgo (a)	(313)	(363)
- Promedio de préstamos y anticipos a la clientela brutos del periodo (b)	127.219	109.324
- Promedio de riesgos contingentes del periodo (c)	8.964	7.264

(1) Los datos de marzo 2017 son los de Grupo Bankia antes de la fusión con BMN, ya que ésta se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	1T 2018	4T 2017 ⁽²⁾	1T 2017 ⁽¹⁾
Margen de la clientela (%)	1,57%	1,59%	1,60%
Tipo medio del crédito a la clientela (%):	1,71%	1,70%	1,71%
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela del periodo	512	457	438
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela anualizados	2.076	1.813	1.775
- Promedio de saldos finales mensuales de los préstamos y anticipos a la clientela.	121.071	106.561	103.549
Tipo medio del coste de los depósitos de clientes (%):	0,14%	0,11%	0,12%
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela del periodo	43	29	30
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela anualizados	173	115	122
- Promedio de saldos finales mensuales de los depósitos de la clientela	126.613	106.648	104.168

(1) Los datos del 1T 2017 son los de Grupo Bankia antes de la fusión con BMN, ya que ésta se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

(2) Los datos del 4T 2017 incluyen los ingresos financieros, gastos financieros, activos remunerados y pasivos con coste de BMN correspondientes al mes de diciembre, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON LA EMISIÓN DE BONOS CONVERTIBLES CONTINGENTES (AT1)

Solvencia y apalancamiento (datos en %)	Bankia 31-mar-2018
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	13,89%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	12,68%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	13,27%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	12,02%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	16,88%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	15,67%
Solvencia (datos en millones de euros)	
Partidas Distribuibles (Individual) ⁽²⁾	8.118

(1) Plusvalías/minusvalías latentes soberanas de la cartera a valor razonable.

(2) Descuentan el dividendo regulatorio previsto y el devengo del cupón de los instrumentos AT1.

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Bankia

SIGAMOS TRABAJANDO

Investor Relations

ir@bankia.com