

**BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.U.  
Y ENTIDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN EL  
GRUPO BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS**

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO**

**JUNIO 2013**

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO JUNIO 2013

### 1.- ASPECTOS CLAVE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2013

Una vez acometido en 2012 el saneamiento del balance que contemplaba el Plan de Reestructuración autorizado por la Comisión Europea en noviembre del pasado ejercicio, en el primer semestre de 2013 el Grupo BFA ha continuado avanzando en los compromisos asumidos en el marco de dicho Plan. En este sentido, los principales aspectos que resumen lo acontecido en los seis primeros meses del año desde un punto de vista de la actividad y la evolución financiera del Grupo son los siguientes:

- (i) El Grupo BFA ha vuelto a generar beneficios en un entorno macroeconómico que ha continuado siendo difícil.
- (ii) Ha culminado uno de los aspectos básicos del Plan de Reestructuración del Grupo, que era la capitalización de Bankia y el canje de instrumentos híbridos.
- (iii) En cuanto a la gestión del riesgo del balance, el Grupo ha estabilizado el crecimiento de los activos dudosos y ha mejorado la estructura de financiación de sus activos, continuando con el proceso de desapalancamiento previsto en el Plan. En este sentido, el Grupo ha destinado las plusvalías obtenidas en el periodo por la venta de participaciones accionariales a reforzar el nivel de provisiones asociadas a sus carteras de crédito.
- (iv) Se han producido avances importantes en el Plan de Reestructuración en materia de reducción de costes laborales, cierre de oficinas y desinversiones en activos no estratégicos del Grupo.

#### **(i) Consolidación en la generación de beneficios**

En el primer semestre de 2013 Grupo BFA ha vuelto a generar beneficios en un entorno macroeconómico que ha seguido marcado por un escenario de reducidos niveles de actividad bancaria y tipos de interés que se han mantenido en los niveles más bajos de los últimos años, afectando principalmente a la cartera hipotecaria. En la comparativa con el primer semestre del año anterior, este escenario adverso ha tenido su principal impacto en la generación de ingresos procedentes del negocio más recurrente, es decir, margen de intereses y comisiones, que han experimentado un retroceso del 28,1% y el 12,0% respectivamente con respecto a junio de 2012. No obstante, el esfuerzo continuado en reducción de costes y consecución de sinergias que está llevando a cabo el Grupo en el marco del Plan de Reestructuración le ha permitido reducir los gastos de explotación en un 16,7% en relación con el mismo periodo del año anterior lo que, unido a la menor necesidad de provisiones tras el saneamiento del balance efectuado en el pasado ejercicio y a las

plusvalías por la venta de participaciones accionariales, ha posibilitado que el Grupo haya generado un beneficio atribuido de 1.627 millones de euros en el primer semestre de 2013.

Al finalizar el primer semestre de 2013 la fuerte bajada de tipos de interés que tuvo lugar en 2012 ya se había recogido en la gran mayoría de la cartera crediticia, lo que unido al descenso de los costes de financiación del Grupo, principalmente por la cancelación de emisiones mayoristas y deuda subordinada, y el mantenimiento del volumen de comisiones, contribuirá a estabilizar la generación de ingresos recurrentes procedentes del negocio bancario básico en la segunda mitad del ejercicio.

## **(ii) Recapitalización del Grupo Bankia y canje de híbridos**

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

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

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

Como paso previo a dicha capitalización, el 17 de abril de 2013 Bankia procedió a una reducción de capital de 3.968 millones de euros mediante la disminución del valor nominal de las acciones existentes desde los dos euros a la cifra de un céntimo de euro, incrementando con ello las reservas del Grupo destinadas a absorber pérdidas. Con esta primera operación se cumplió con el mandato legal de que los accionistas, como propietarios de la Entidad, fueran los primeros en absorber las pérdidas con la práctica totalidad de su participación accionarial. Una vez ejecutada la reducción de capital, y con el objetivo de disminuir el número de acciones en circulación y, especialmente, de permitir una adecuada cotización del valor, en la misma fecha del 17 de abril de 2013 Bankia llevó a cabo una agrupación de acciones (contrasplit) en la proporción de 100 acciones antiguas por cada una nueva, lo que permitió devolver el nominal de las acciones a la cifra de un euro.

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

Asimismo, en la misma fecha del 23 de mayo, y tras la correspondiente autorización del FROB, Bankia procedió a amortizar el préstamo subordinado de 4.500 millones de euros que le concedió BFA en septiembre de 2012 como parte del proceso de fortalecimiento del capital regulatorio del Grupo Bankia.

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

Con independencia de la obligatoriedad de recompra de los instrumentos híbridos y deuda subordinada, el 17 de abril de 2013 el FROB comunicó a BFA las condiciones establecidas por la Comisión de Seguimiento de Instrumentos Híbridos de Capital y Deuda Subordinada para que los clientes minoristas tenedores de dichos instrumentos emitidos por el Grupo BFA-Bankia pudieran acudir a un proceso de arbitraje que determinará si el cliente tiene derecho a la devolución de la inversión realizada en estos productos y el importe de la misma. La fecha final para solicitar el arbitraje se fijó en el 15 de julio.

### **(iii) Estabilización de los activos dudosos y mejora en la estructura de financiación**

En un contexto en el que continúa creciendo la tasa de mora en el sector, el Grupo BFA ha frenado el crecimiento de los activos dudosos de sus carteras crediticias en los primeros seis meses de 2013. En este sentido, el Grupo lleva a cabo una 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.

Como resultado de esta política de gestión, y a diferencia de la tendencia observada en el sector, al cierre de junio de 2013 los activos dudosos del Grupo BFA han descendido en 514 millones de euros con respecto a diciembre de 2012 pese al entorno de continuados desequilibrios financieros de familias y empresas. La ratio de morosidad total del Grupo BFA, incluyendo crédito a la clientela y pasivos contingentes, fue del 13,5%, 37 puntos básicos más que en diciembre de 2012, aunque este incremento es consecuencia del descenso de los volúmenes de crédito y no del crecimiento de los activos dudosos. Para cubrir estos riesgos dudosos al cierre del primer semestre de 2013 se contabilizaba en el balance un fondo total para insolvencias de 12.415 millones de euros, que ha permitido situar la ratio de cobertura en el 63,6% frente al 62,3% del año anterior. En este sentido, en el primer semestre de 2013,

el Grupo ha destinado las plusvalías obtenidas en el periodo por la venta de participaciones accionariales a reforzar el nivel de provisiones asociadas a sus carteras de crédito.

Por otra parte, en la primera mitad del ejercicio 2013 el progresivo desapalancamiento del crédito y la estabilización en el volumen de los depósitos han contribuido a disminuir el GAP comercial (diferencia entre el crédito neto y los depósitos de clientes calculados en términos estrictos, es decir, excluyendo las cesiones temporales y las cédulas hipotecarias singulares y añadiendo pagarés minoristas). Esta evolución ha permitido mejorar la ratio de "Loan to Deposits" (crédito neto sobre depósitos estrictos de clientes), que se ha situado en el 131,1% en junio de 2013, frente al 136,0% de diciembre 2012, poniendo de relieve el continuado esfuerzo del Grupo en la gestión de su estructura de financiación.

#### **(iv) 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 sobre 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 y permitirán reducir la capacidad instalada en términos de sucursales y recursos humanos así como avanzar en el objetivo de situar el ratio de eficiencia por debajo del 50%. Los compromisos y costes derivados de dicho acuerdo laboral se cubrieron adecuadamente mediante las provisiones constituidas al efecto en el ejercicio 2012.

En este sentido, hay que destacar que en 2013 el Grupo ha acelerado el ritmo de cierre de oficinas con respecto a las previsiones iniciales contenidas en el Plan de Reestructuración. De esta forma, al cierre del primer semestre de 2013 ya se han realizado un total de 541 cierres sobre el total de 1.143 estimados en el Plan, lo que ha permitido que al finalizar junio de 2013 el Grupo haya acometido el 47% de la reordenación de la red contemplada dentro del Plan. Este proceso de reestructuración se inició en las comunidades de Madrid y Valencia, que son los mercados de mayor tamaño con casi dos tercios del negocio del Grupo y que al finalizar el primer semestre de 2013 ya han completado con éxito el proceso de reestructuración.

Por otra parte, de acuerdo con los compromisos asumidos en el marco del Plan de Reestructuración, el Grupo deberá focalizar su negocio en la banca minorista, de manera que debe proceder a la venta o liquidación de las filiales y participadas no consideradas como estratégicas para el negocio de la entidad. Este compromiso ha tenido importantes avances en la primera mitad del ejercicio 2013, materializándose en diversos acuerdos de venta de participaciones accionariales. Los principales son los siguientes:

- El 22 de marzo de 2013 Bankia llegó a un acuerdo con Apollo European Principal Finance Fund II, fondo filial de Apollo Global Management, LLC, para vender el 100% de Finanmadrid, E.F.C., S.A.U., quedando condicionado el cierre de la transacción a la autorización de las autoridades de competencia y al cumplimiento de las condiciones regulatorias que resultan de aplicación conforme a la normativa vigente.
- El 24 de mayo de 2013 Bankia ha cerrado el acuerdo de venta del 100% de las acciones de City National Bank of Florida a la entidad chilena Banco de Crédito e Inversiones, operación que fue autorizada por el Consejo de Administración de la entidad en esa misma fecha y cuya ejecución se efectuará una vez se reciban las correspondientes autorizaciones de los organismos regulatorios de Chile, Estados Unidos y España.
- Con fecha 27 de junio de 2013 Bankia procedió a la venta de la totalidad de su participación en la sociedad International Consolidated Airlines Group, S.A. (12,09% del capital social de esta sociedad) a través de un procedimiento de colocación privada y acelerada entre inversores cualificados. La plusvalía generada en la venta de esta participación se ha contabilizado en el primer semestre de 2013.
- Con fecha 28 de junio de 2013 Bankia Inversiones Financieras, S.A.U., filial totalmente controlada por Bankia, suscribió un contrato de compraventa para la transmisión a Banco de Madrid, S.A. de su participación del 38,48% en Banco Inversis, S.A. Con posterioridad, el 12 de julio de 2013 Banca March, titular de un 5% del capital de Banco Inversis, ha decidido ejercer su derecho de adquisición preferente en la venta de la entidad.

## **2.- ENTORNO ECONÓMICO**

El escenario global mejoró ligeramente en el primer semestre de 2013. Los agentes fueron ganando confianza gracias a la solidez de EEUU, a la reactivación de Japón (impulsada por el giro expansivo de la política económica) y a la reducción de las tensiones financieras en la UEM. No obstante, estos factores positivos se han visto en parte contrarrestados por el enfriamiento de los países emergentes (especialmente preocupante en el caso de China) y por la persistencia de la recesión en la UEM. La coyuntura europea es aún difícil y, aunque se observan signos de estabilización, las expectativas para el segundo semestre son muy modestas (crecimiento medio del 0,2%). Lo más positivo es que el compromiso del BCE con el euro y el impulso al proyecto de unión bancaria han limitado el impacto de los nuevos *shock* negativos: el desorganizado rescate de Chipre, los meses de bloqueo político en Italia y las dudas sobre el éxito del programa de rescate de Portugal han generado volatilidad en los mercados pero no han alterado su tendencia positiva de fondo. La rentabilidad del bono español a 10 años cayó hasta cerca del 4% (mínimo desde 2010), repuntando hasta el 4,75%

a finales de junio, y la prima de riesgo se sitúa en torno a los 300 pb. Además, la bajada de tipos de 25 pb por el BCE hasta 0,5% y su disposición a no subirlos en un extenso periodo de tiempo han añadido tranquilidad al mercado.

En esta expansión global tan desigual y con importantes riesgos a la baja, el mayor desafío, a corto plazo, es la gestión de la política monetaria, especialmente en EEUU. La Fed ha anunciado que empezará a reducir el volumen de sus compras de activos a finales de año y que cerrará su programa a mediados de 2014. Los periodos de cambio en las condiciones monetarias de los bancos centrales suelen conllevar una fase, más o menos prolongada, de incertidumbre y de tensiones en los tipos de interés de mercado. La pretensión de limitar su efecto contagio sobre la curva de tipos en la UEM explica la reacción del BCE, transmitiendo una señal clara de que no subirá tipo de intervención en un extenso periodo de tiempo.

Tras el desplome sufrido en el tramo final del pasado año, la economía española arrancó 2013 frenando, de forma paulatina, su ritmo de caída, gracias a una contribución menos negativa de la demanda interna, junto con la recuperación de las exportaciones. Los indicadores disponibles confirman que la peor fase de la recesión ha quedado atrás y que la actividad se encontraría próxima a tocar suelo. Uno de los aspectos más positivos es la incipiente mejora de la inversión productiva, que, respaldada por la solidez de demanda externa y, una vez que las empresas están reduciendo sus desequilibrios financieros, deberá ejercer de palanca del crecimiento. Estimamos que el PIB tras una contracción del -0,5% trimestral en el 1T13, ha atenuado su ritmo de caída hasta el -0,2% en el 2T13.

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

### **3.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2013**

#### **3.1.- Notas sobre la información comparativa**

Para comprender adecuadamente la evolución financiera del Grupo BFA en el primer semestre del ejercicio 2013, es necesario considerar los siguientes aspectos:

1. El patrimonio neto del Grupo BFA al finalizar el primer semestre de 2013 se ha incrementado en 7.847 millones con respecto al cierre del año anterior tras la recapitalización efectuada en Bankia, que principalmente ha afectado al epígrafe de intereses minoritarios en el balance consolidado del Grupo BFA. Una vez ejecutado el canje de instrumentos híbridos y deuda subordinada, a 30 de junio de 2013 el Grupo BFA no registra ningún saldo en el epígrafe de pasivos subordinados del balance.
2. El canje de instrumentos híbridos que se menciona en el punto anterior ha generado en el Grupo BFA un resultado positivo de 1.824 millones de euros que, neto de la provisión estimada por el proceso de arbitraje y las reclamaciones judiciales surgidas en el ámbito del mismo por importe de 525 millones de euros, se incluye dentro del epígrafe de “resultado de operaciones financieras” de la cuenta de resultados. Este resultado se deriva de la amortización de deuda subordinada con un descuento sobre el nominal, descontando los pagos estimados que deban realizarse a los clientes minoristas como resultado del proceso de arbitraje.
3. En abril de 2013 Bankia materializó el cierre de la compra de Aseguradora Valenciana S.A. de Seguros y Reaseguros (Aseval) mediante la entrega de las acciones representativas del 50% del capital social de la compañía que eran propiedad de Aviva, con lo que Bankia pasó a tener el 100% del capital de Aseval. El Plan de Reestructuración del Grupo aprobado por el FROB y la Unión Europea contempla la venta de esta participación o una parte significativa de la misma, por lo que ha sido clasificada como “operación en interrupción”, clasificándose todos sus activos y pasivos como “activos no corrientes en venta” y “pasivos asociados con activos no corrientes en venta” en el balance consolidado del Grupo. En diciembre de 2012, la participación de Bankia en Aseval (50% del capital social) estaba contabilizada dentro del epígrafe de “Participaciones” del balance consolidado. Por lo que hace referencia a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, los resultados de Aseval se han contabilizado en junio 2013 como resultados de operaciones interrumpidas, mientras que en junio del año anterior los resultados de Aseval se incluían como resultados de entidades valoradas por el método de la participación.

En este mismo contexto, en el mes de junio se ha procedido a reclasificar la participación en la sociedad dependiente Finanmadrid como “grupo de disposición”, de manera que en el balance consolidado del Grupo BFA cerrado a junio de 2013 todos los activos y pasivos de esta sociedad también han pasado a contabilizarse como “activos no corrientes en venta” y “pasivos asociados con activos no corrientes en venta”.



Del mismo modo, en el mes de junio Bankia ha formalizado la venta de su participación en International Consolidated Airlines Group, S.A. (12,09% del capital de la sociedad), que estaba contabilizada como activo no corriente en venta en el balance del Grupo BFA desde diciembre de 2012. En dicha venta se ha generado una plusvalía bruta de 238 MM de euros que se ha contabilizado como “ganancia de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas” de la cuenta de resultados del Grupo BFA.

### 3.2.- Evolución de las principales magnitudes del balance

<b>BALANCE CONSOLIDADO GRUPO BFA</b>				
(millones de euros)	jun-13	dic-12	variación s/ dic 12	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	2.966	4.650	(1.684)	(36,2%)
Cartera de negociación	26.874	34.574	(7.700)	(22,3%)
<i>De la que: crédito a la clientela</i>	3	40	(37)	(93,0%)
Activos financieros disponibles para la venta	56.711	54.632	2.079	3,8%
Valores representativos de deuda	56.711	54.632	2.079	3,8%
Instrumentos de capital	-	-	-	-
Inversiones crediticias	134.802	144.851	(10.049)	(6,9%)
Depósitos en entidades de crédito	6.347	8.184	(1.837)	(22,4%)
Crédito a clientes	126.382	134.446	(8.065)	(6,0%)
Resto	2.073	2.221	(148)	(6,7%)
Cartera de inversión a vencimiento	35.918	37.556	(1.637)	(4,4%)
Derivados de cobertura	4.829	6.769	(1.941)	(28,7%)
Activos no corrientes en venta	15.163	11.906	3.256	27,3%
Participaciones	141	300	(159)	(53,1%)
Activo material e intangible	1.820	1.920	(100)	(5,2%)
Otros activos, periodificaciones y activos Fiscales	11.114	12.029	(915)	(7,6%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>290.335</b>	<b>309.187</b>	<b>(18.852)</b>	<b>(6,1%)</b>
Cartera de negociación	24.644	32.556	(7.912)	(24,3%)
Pasivos financieros a coste amortizado	241.154	260.253	(19.099)	(7,3%)
Depósitos de bancos centrales	61.469	74.692	(13.223)	(17,7%)
Depósitos de entidades de crédito	25.876	20.207	5.670	28,1%
Financiación con cámaras y depósitos de la clientela	114.613	110.490	4.123	3,7%
Débitos representados por valores negociables	37.798	45.065	(7.267)	(16,1%)
Pasivos subordinados	-	7.241	(7.241)	(100,0%)
Otros pasivos financieros	1.398	2.559	(1.161)	(45,4%)
Derivados de cobertura	2.802	3.987	(1.185)	(29,7%)
Pasivos por contratos de seguros	247	262	(16)	(6,0%)
Provisiones	2.731	3.833	(1.102)	(28,8%)
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	7.796	5.182	2.615	50,5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>279.374</b>	<b>306.073</b>	<b>(26.699)</b>	<b>(8,7%)</b>
Intereses minoritarios	3.309	(3.379)	-	-
Ajustes por valoración	(178)	(962)	784	(81,5%)
Fondos propios	7.830	7.455	375	5,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.961</b>	<b>3.114</b>	<b>7.847</b>	<b>252,0%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>290.335</b>	<b>309.187</b>	<b>(18.852)</b>	<b>(6,1%)</b>

(\*) Cfras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

La evolución de la actividad del Grupo durante la primera mitad de 2013 se ha desarrollado en un entorno que ha continuado siendo complicado para el negocio bancario, con reducidos volúmenes de actividad, baja demanda de crédito y un contexto económico que sigue siendo débil. En este escenario el Grupo BFA ha focalizado su gestión en la hoja de ruta marcada en el Plan de Reestructuración aprobado por Bruselas en noviembre del pasado ejercicio. De esta forma, en el primer semestre de 2013 se han completado el proceso de canje de instrumentos híbridos y deuda subordinada que, desde un punto de vista patrimonial, ha permitido al Grupo BFA cerrar el primer semestre del año 2013 con una cifra de patrimonio neto de 10.961 millones de euros, 7.847 millones de euros más que en diciembre de 2012.

Por otra parte, los **activos totales** del Grupo se han situado en 290.335 millones de euros al cierre de junio de 2013, cifra un 6,1% inferior a la registrada en diciembre del año anterior. Esta evolución de los activos recoge, fundamentalmente, la disminución en el año de las inversiones crediticias como consecuencia del proceso de desapalancamiento de hogares y empresas en España y de la estrategia del Grupo para equilibrar la financiación otorgada con los depósitos recibidos de clientes, en línea con los compromisos asumidos en el Plan de Reestructuración. Parte del descenso en el volumen de activos del semestre también ha sido consecuencia de la valoración de mercado de los derivados incluidos en la cartera de negociación a raíz de la evolución de los tipos de interés en la primera mitad de 2013.

A continuación se comenta la evolución de los principales epígrafes del balance en el primer semestre del ejercicio 2013.

Al cierre de junio de 2013 la **cartera de negociación**, que está integrada principalmente por derivados de negociación, se situó en 26.874 millones de euros en el activo y 24.644 millones de euros en el pasivo, con descensos muy similares en ambos casos (-7.700 millones de euros y -7.912 millones de euros respectivamente) con respecto al cierre del ejercicio 2012. Esta evolución es consecuencia de la valoración de mercado de los derivados de negociación por la sensibilidad a los tipos de interés, dado que las curvas han experimentado subidas significativas en todos los plazos en la primera mitad de 2013. Por su parte, la cartera de **activos financieros disponibles para la venta** se incrementó en 2.079 millones de euros hasta situarse en 56.711 millones de euros, principalmente debido a la conversión en bono de un crédito sindicado con el Fondo para la Financiación de Pago a Proveedores avalado por el Tesoro Público y que a 31 de diciembre de 2012 estaba contabilizado dentro del crédito a la clientela. Tras la conversión, el bono pasó a contabilizarse dentro de la cartera de activos financieros disponibles para la venta.

Dentro del epígrafe de inversiones crediticias, el **crédito a la clientela neto**, principal componente del activo, se situó en 126.382 millones de euros (138.192 millones de euros en términos brutos, es decir, antes de pérdidas por deterioros e incluyendo ajustes por valoración) frente a 134.446 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, lo que representa un descenso de 8.065 millones de euros, -6,0%) con respecto al cierre del ejercicio anterior. Este descenso del crédito a la clientela responde, fundamentalmente, a la tendencia de

desapalancamiento de empresas y hogares que se ha mantenido en España en la primera mitad del 2013, y a la estrategia del Grupo para mejorar la composición del riesgo y la estructura de financiación de su balance, factores todos ellos que han influido en la evolución del crédito a la clientela neto desde el ejercicio 2012. No obstante, de esta reducción del crédito a clientes, aproximadamente 550 millones de euros en términos brutos (470 millones de euros en términos netos) está asociada a la reclasificación de los activos de Finamadrid dentro de la cartera de Activos no Corrientes en Venta, mientras que aproximadamente 2.800 millones de euros es consecuencia de la conversión en bono del crédito al Fondo para la Financiación de Pago a Proveedores antes mencionado.

Atendiendo a su clasificación por sectores, el crédito al sector privado residente en España es el que anotó el mayor descenso en el primer semestre del 2013, reduciéndose en un 2,9% hasta situarse en 124.909 millones de euros. Este descenso se concentró, fundamentalmente, en las operaciones de crédito con garantía real, que incluyen la práctica totalidad de la financiación a hogares para adquisición de vivienda. Por su parte, el crédito a no residentes alcanzó los 6.137 millones de euros, 572 millones de euros menos (-8,5%) que en 2012. Finalmente, por lo que hace referencia al crédito a las Administraciones Públicas españolas, éste disminuyó en 3.269 millones de euros hasta alcanzar un saldo de 5.758 millones de euros al finalizar junio de 2013, principalmente debido a la conversión en bono del crédito al Fondo para la Financiación de Pago a Proveedores.

En cuanto a la **cartera de inversión a vencimiento**, al cierre del primer semestre de 2013 ésta se situó en 35.918 millones de euros, un 4,4% menos que al cierre de diciembre de 2012, evolución que se explica por la amortización de deuda pública española en la primera mitad del ejercicio.

Por su parte, el saldo de **activos no corrientes en venta** alcanzó los 15.163 millones de euros al finalizar junio de 2013 frente a los 11.906 millones de euros en diciembre de 2012. Su evolución en el ejercicio refleja la reclasificación contable dentro de este epígrafe de todos los activos de Aseval y Finamadrid en el marco de los compromisos asumidos en el Plan de Reestructuración del Grupo BFA-Bankia.

Por el lado del pasivo, los **recursos gestionados de clientes** en balance (que comprenden los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) totalizaron 152.411 millones de euros, 10.385 millones de euros menos que el saldo registrado a 31 de diciembre de 2012. Esta evolución se debe, fundamentalmente, a la amortización de la deuda subordinada del Grupo y al vencimiento y recompra de varias emisiones mayoristas.

Dentro de los recursos gestionados de clientes, los depósitos de la clientela anotaron un saldo de 114.613 millones de euros, lo que representa un crecimiento de 4.123 millones de euros (+3,7%) con respecto a diciembre del año anterior como consecuencia, fundamentalmente, del mayor volumen de las cesiones temporales de activos, que ha

sustituido parte de la financiación del Grupo a través del Banco Central Europeo. En este sentido, los depósitos procedentes del sector privado residente son los que anotaron un incremento más acusado, aumentando en 2.917 millones de euros con respecto a diciembre hasta situarse en 102.125 millones de euros al finalizar junio de 2013. Como se ha mencionado, este crecimiento responde al aumento de las cesiones temporales de activos en 4.870 millones de euros, principalmente por el incremento de la operativa a través de cámaras de compensación. El mayor volumen de las cesiones temporales de activos ha compensado el descenso de 1.952 millones de euros de los depósitos minoristas residentes. En concreto, las cuentas a la vista (cuentas corrientes y cuentas de ahorro) disminuyeron en 308 millones de euros y el resto de depósitos a plazo en 1.644 millones de euros.

En cuanto a la evolución de los depósitos no residentes, cuyo importe al cierre de junio de 2013 era de 2.829 millones de euros, éstos anotaron un crecimiento de 447 millones de euros con respecto al pasado ejercicio, igualmente como consecuencia de la mayor financiación a través de plataformas de negociación y cámaras de contrapartida europeas. Por su parte, los depósitos de las Administraciones Públicas se situaron en 8.082 millones de euros al finalizar junio de 2013, registrando un crecimiento de 1.277 millones de euros con respecto a diciembre del año anterior como consecuencia, principalmente, de la operativa repo bilateral.

Incluyendo el tramo minorista de los pagarés emitidos por Bankia -24 millones de euros en el primer semestre de 2013 y 1.569 millones de euros en diciembre de 2012- y excluyendo las cédulas singulares y las cesiones temporales del sector privado residente y no residente, los depósitos de clientes minoristas en términos estrictos después de ajustes por valoración totalizaron 96.425 millones de euros al finalizar junio de 2013 frente a 98.921 millones de euros en diciembre de 2012. Este descenso de los depósitos estrictos en el periodo ha estado ligado, fundamentalmente, a la aceleración en el ritmo del cierre de oficinas con respecto a las previsiones iniciales contempladas en el Plan de Reestructuración, así como a la disminución de los volúmenes de crédito y, por tanto, a la menor necesidad de financiación de las carteras crediticias, y a la reinversión por parte de nuestros clientes de parte de sus depósitos en productos más rentables, principalmente fondos de inversión.

Por lo que hace referencia a los empréstitos y otros valores negociables, la progresiva reducción del balance también ha disminuido las necesidades de recursos mayoristas vía emisiones. Así, en un contexto difícil para el acceso del Grupo a los mercados institucionales de financiación mayorista, el saldo anotado en este epígrafe del balance totalizó 37.798 millones de euros al cierre del primer semestre de 2013, 7.267 millones de euros menos que en diciembre del año anterior, evolución que fundamentalmente recoge el vencimiento y recompra de varias emisiones mayoristas, principalmente cédulas hipotecarias, durante el periodo. Adicionalmente, una vez completados en mayo la ampliación de capital por importe de 4.852 millones de euros y el canje de instrumentos híbridos, el Grupo ha cancelado la totalidad de los pasivos subordinados que mantenía en el balance al cierre de diciembre de 2012.

En cuanto a la evolución de otros epígrafes del balance, los depósitos de Bancos centrales se han situado en 61.469 millones de euros, lo que supone una bajada de 13.223 millones con respecto a diciembre. Esta disminución es debida al aumento de la operativa con cámaras nacionales e internacionales y la reducción del balance comentados anteriormente.

La cifra de **patrimonio neto** del Grupo se ha situado en 10.961 millones de euros en junio de 2013 frente a los 3.114 millones de euros que se habían anotado en este epígrafe en diciembre del año anterior. La variación recoge, fundamentalmente, el incremento en los intereses minoritarios que se ha producido tras la conversión en capital de la emisión de bonos convertibles contingentes de Bankia por importe de 10.700 millones de euros y la ampliación de capital de 4.852 millones de euros para el canje de híbridos y deuda subordinada. Adicionalmente, la evolución de los ajustes por valoración que se incluyen dentro del patrimonio neto (+784 millones de euros) refleja las plusvalías latentes generadas en el primer semestre en la cartera de activos clasificados como disponibles para la venta, fundamentalmente deuda pública española, como consecuencia de la bajada de la prima de riesgo del tesoro español desde diciembre de 2012.

### 3.3.- Evolución de la cuenta de resultados

<b>CUENTA RESULTADOS GRUPO BFA</b>				
(millones de euros)	jun-13	jun-12	variación s/ jun 12	
			Importe	%
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.204</b>	<b>1.675</b>	<b>(471)</b>	<b>(28,1%)</b>
Dividendos	105	36	70	196,3%
Resultado por puesta en equivalencia	13	91	(78)	(85,5%)
Comisiones totales netas	438	498	(60)	(12,0%)
Resultado de operaciones financieras	1.632	346	1.286	371,2%
Diferencias de cambio	10	16	(7)	(40,5%)
Otros productos y cargas de explotación	(96)	(268)	172	(64,3%)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.307</b>	<b>2.394</b>	<b>913</b>	<b>38,2%</b>
Gastos de explotación	(990)	(1.187)	198	(16,7%)
Gastos de administración	(896)	(1.054)	158	(15,0%)
Gastos de personal	(597)	(726)	128	(17,7%)
Otros gastos generales	(299)	(328)	30	(9,0%)
Amortizaciones	(94)	(134)	40	(29,8%)
<b>Margen antes de provisiones</b>	<b>2.318</b>	<b>1.207</b>	<b>1.111</b>	<b>92,1%</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	29	(945)	974	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(732)	(6.908)	6.176	-
<b>Resultado de actividades de explotación</b>	<b>1.615</b>	<b>(6.646)</b>	<b>8.261</b>	<b>-</b>
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(14)	(48)	35	-
Otras ganancias y pérdidas	79	(682)	761	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.681</b>	<b>(7.376)</b>	<b>9.056</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre beneficios	(69)	2.217	(2.286)	-
<b>Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.612</b>	<b>(5.158)</b>	<b>6.770</b>	<b>-</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	86	(2)	88	-
<b>Resultado del ejercicio después de impuestos</b>	<b>1.698</b>	<b>(5.161)</b>	<b>6.858</b>	<b>-</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	71	(2.354)	2.425	-
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>1.627</b>	<b>(2.807)</b>	<b>4.434</b>	<b>-</b>

(\*) Cfras de las cuentas anuales redondeadas a millones de euros

En el primer semestre de 2013 el Grupo BFA ha vuelto a generar beneficios una vez completado en 2012 el proceso de saneamiento de su balance incluido en el Plan de Reestructuración, que exigió un fuerte esfuerzo en dotación de provisiones y saneamientos. Sin embargo, la primera mitad del ejercicio 2013 se ha desarrollado en un contexto económico muy diferente al del primer semestre de 2012, marcado por un escenario de tipos de interés bajo mínimos y reducidos volúmenes de actividad. En la comparativa con el mismo periodo del año anterior, este escenario adverso ha marcado negativamente la evolución de los ingresos del negocio bancario básico, principalmente el margen de intereses y las comisiones.

No obstante, en esta primera mitad del ejercicio 2013 el Grupo ha continuado focalizando su gestión en la reducción de costes lo que, unido a la menor necesidad de provisiones y saneamientos que en 2012, la obtención de ingresos por dividendos y resultados de operaciones financieras y las plusvalías obtenidas por la venta de participaciones accionariales no estratégicas, ha compensado parcialmente la reducción de los principales márgenes operativos, de manera que el Grupo ha generado en los primeros seis meses de 2013 un beneficio atribuido de 1.627 millones de euros. A continuación se comenta la evolución de los principales epígrafes de la cuenta de resultados del Grupo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2013.

El **margen de intereses** ha totalizado 1.204 millones de euros provenientes, fundamentalmente, de la actividad crediticia con el sector privado residente. Esta cifra representa un descenso de 471 millones de euros con respecto al mismo periodo del ejercicio precedente, variación que refleja el impacto negativo de los bajos tipos de interés en los créditos vinculados al tipo de referencia, principalmente las hipotecas, y el descenso en los volúmenes de financiación por la menor demanda de crédito. La bajada de tipos de interés ya se inició en el primer trimestre de 2012, aunque no comenzó a reflejarse en la cartera hipotecaria hasta el tercer trimestre del pasado ejercicio como consecuencia del decalaje temporal (entre seis y nueve meses) que habitualmente se produce en la reprecación de las hipotecas. Por este motivo, el rendimiento acumulado del crédito comenzó a descender de forma apreciable en el tercer trimestre de 2012 y ha continuado en el primer trimestre de 2013. No obstante, en el segundo trimestre del ejercicio en curso se ha ido estabilizando esta caída en el rendimiento del crédito debido a que el efecto de la bajada de tipos ya se ha recogido en la mayor parte de la cartera hipotecaria. Esta estabilización, unida a la menor remuneración de los depósitos y al descenso en los costes de financiación por el crecimiento de la operativa repo, las recompras y vencimientos mayoristas y la cancelación de deuda subordinada tendrá su efecto positivo sobre el margen de intereses del Grupo en el segundo semestre de 2013.

Los **dividendos** aportaron 105 millones de euros a la cuenta de resultados consolidada del Grupo BFA, 70 millones de euros más que en el mismo periodo del año anterior, generados, principalmente, por las participaciones en Iberdrola, S.A., Indra Sistemas, S.A. y Mapfre, S.A., que actualmente están clasificadas como activos no corrientes en venta. Por su parte, el **resultado por puesta en equivalencia** descendió en 78 millones de euros con respecto al primer semestre del año anterior hasta anotar un saldo de 13 millones de euros. Este descenso es consecuencia de la reclasificación de todas las participaciones en sociedades asociadas y multigrupo como activos no corrientes en venta, a excepción de Mapfre Caja Madrid Vida, S.A. Entre las participaciones reclasificadas como activos no corrientes en venta destacan Mapfre, S.A., Iberdrola, S.A. e Indra Sistemas, S.A. que junto a la participación en International Consolidated Airlines Group, S.A. (IAG), vendida en junio de 2013, fueron las que más aportaron a este epígrafe de la cuenta de resultados en el primer semestre del ejercicio anterior



Por su parte, las **comisiones** totales netas han aportado 438 millones de euros a la cuenta de resultados del grupo en el primer semestre de 2013, situándose por debajo de los 498 millones de euros anotados en el mismo periodo de 2012 (-12,0%). Esta evolución refleja la ralentización de la actividad bancaria general y la disminución de los volúmenes de negocio en los mercados, que tuvo lugar principalmente en la segunda mitad del ejercicio 2012. En términos de negocio bancario recurrente, el mayor descenso se ha observado en las comisiones por servicios bancarios de cobros y pagos y las percibidas por riesgos y compromisos contingentes, descenso que se ha visto parcialmente compensado por la positiva evolución de las comisiones cobradas por la comercialización de productos financieros no bancarios, fundamentalmente seguros. Al igual que ha ocurrido con el margen de intereses, en la primera mitad de 2013 se ha frenado la caída en las comisiones de manera que el volumen de comisiones netas generadas por el Grupo ha mantenido niveles muy similares en el primer y en el segundo trimestre del año (219 millones de euros en cada uno de los periodos), lo que contribuirá a estabilizar el negocio bancario más recurrente en la segunda mitad del ejercicio.

Los **resultados de operaciones financieras** han totalizado un saldo de 1.632 millones de euros al cierre de junio de 2013 frente a los 346 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior. La mayor parte de este importe se ha originado por la operación de canje de instrumentos híbridos realizado en mayo y por la recompra de emisiones propias, principalmente cédulas hipotecarias.

En cuanto a los **otros productos y cargas de explotación**, el saldo registrado en este epígrafe ha supuesto un gasto neto de 96 millones de euros en el primer semestre de 2013, 172 millones de euros menos que en el mismo periodo del año anterior. Esta reducción viene motivada, básicamente, por el menor coste de las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos derivado de los cambios normativos introducidos en 2012, principalmente el RDL 24/2012, que ha eliminado los extra tipos que gravaban los depósitos con remuneraciones más altas.

Como consecuencia de todo lo anterior y de las diferencias de cambio anotadas en el semestre, el **margen bruto** del grupo BFA se ha situado en 3.307 millones de euros al cierre de junio de 2013, 913 millones de euros más que en el mismo periodo del ejercicio 2012.

Por lo que hace referencia a los **gastos de administración**, que incluyen personal y otros gastos generales, en el primer semestre de 2013 totalizaron 896 millones de euros, 158 millones de euros menos que en el mismo periodo del año anterior como consecuencia de la disminución de plantilla y el progresivo cierre de oficinas. En este sentido se debe destacar que la reducción del gasto y el ahorro en costes siguen siendo claves en 2013 en el contexto del Plan de Reestructuración del Grupo, constituyendo objetivos fundamentales en el corto y medio plazo para elevar la rentabilidad y mejorar el nivel de eficiencia del Grupo. En este contexto se enmarca el acuerdo laboral alcanzado en febrero de 2013 con la representación sindical de Bankia. En cuanto a las oficinas, el Grupo ha acelerado el ritmo de cierres anunciado en el Plan, de manera que al término del primer semestre de 2013 ya se han

realizado un total de 541 cierres sobre el total de 1.143 cierres estimados, lo que ha permitido que al finalizar junio de 2013 el Grupo haya acometido el 47% de la reordenación de la red contemplada dentro del Plan. Este avance en la reestructuración de la red de oficinas permitirá afrontar la segunda mitad del ejercicio con un claro enfoque hacia la rentabilidad.

Dado que el Grupo ya realizó 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 la cartera de participaciones industriales y financieras, en el primer semestre de 2013 se ha reducido el nivel de **provisiones y saneamientos** con respecto al mismo periodo del año anterior. Así, el nivel de dotaciones, que incluye las dotaciones a provisiones por deterioro de activos financieros, no financieros, activos no corrientes en venta (incorporadas estas últimas al epígrafe “otras ganancias y pérdidas”) y resto de dotaciones a provisiones netas totalizó un importe algo superior a 850 millones de euros en el primer semestre de 2013 frente a los aproximadamente 8.700 millones de euros dotados en los primeros seis meses del ejercicio anterior.

Dentro del epígrafe **otras ganancias y pérdidas** de la cuenta de resultados que se presenta en este informe se incluye la plusvalía de 238 millones de euros generada por la venta de la participación del 12,09% que tenía Bankia en la compañía Consolidated Airlines Group, S.A. Tras contabilizar estos resultados, en el primer semestre de 2013 el Grupo BFA ha generado un **beneficio antes de impuestos** de 1.681 millones de euros. Una vez deducido el impuesto de sociedades y contabilizado los resultados de Aseval como resultado procedente de actividades interrumpidas (86 millones de euros), el Grupo ha registrado un **beneficio después de impuestos** de 1.698 millones de euros al finalizar junio de 2013, anotando un **beneficio atribuido** de 1.627 millones de euros frente a la pérdida de 2.807 millones de euros del año anterior.

#### **4. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ**

La liquidez y la estructura del pasivo han continuado siendo uno de los focos de gestión prioritarios del Grupo en el primer semestre de 2013. Aprovechando el menor coste del fondeo como consecuencia de la apertura de los mercados, el Grupo ha incrementado la operativa repo bilateral y a través de cámaras de contrapartida. De esta forma, las cesiones temporales de activos han registrado un aumento de algo más de 13.050 millones de euros en el primer semestre de 2013, sustituyendo parte de la financiación con el Banco Central Europeo.

Asimismo, el progresivo desapalancamiento del crédito y la estabilización en los depósitos ha mejorado el GAP comercial (diferencia entre el crédito neto y los depósitos de clientes minoristas calculados en términos estrictos, es decir, excluyendo las cesiones temporales y las cédulas hipotecarias singulares y añadiendo los pagarés minoristas), que se ha reducido en algo más de 5.600 millones de euros con respecto a diciembre de 2012,

situándose en 29.959 millones de euros al finalizar junio de 2013. Esta evolución ha permitido mejorar las ratios de liquidez. En concreto, la ratio de “Loan to deposits” (crédito neto sobre depósitos estrictos de clientes) cerró el primer semestre de 2013 en 131,1%, frente al 136,0% de diciembre de 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 de junio de 2013 representaban un 75% de la estructura de financiación del Grupo (depósitos de clientes más empréstitos excluyendo los pasivos subordinados, que se convirtieron en capital en mayo de 2013) frente al 71% de diciembre de 2012, 4 puntos porcentuales más que al cierre del año anterior debido al aumento de la financiación con cámaras y a la reducción de la financiación mayorista en la estructura de pasivo.

## **5. SOLVENCIA Y RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO**

Al cierre del primer semestre de 2013 El Grupo BFA ha alcanzado una ratio de solvencia de 10,0% de acuerdo a lo establecido en la Circular 3/2008, lo que supone un superávit de capital sobre el mínimo regulatorio de 2.054 millones de euros, (900 millones más que a cierre de diciembre 2012).

Por otra parte, a partir del 1 de enero de 2013 ha entrado en vigor la Circular 7/2012 que modifica tanto el nivel de exigencia de capital principal, situándolo en un 9% frente al 8% que exigía el RD-ley 2/2011, como su definición, asimilándola a la de Core Tier I utilizada por la European Banking Authority.

Conforme a esta nueva definición el capital principal de Grupo BFA a 30 de junio de 2013 ha ascendido a 10.415 millones de euros, y representa un superávit de 1.082 millones de euros sobre el mínimo regulatorio exigido del 9%. La ratio se ha situado en 10 %, lo que supondría un aumento de 7.166 millones de euros sobre el cierre dic 2012 a cifras comparables.

El fortalecimiento de la posición de solvencia del Grupo en relación al cierre del ejercicio 2012 pone de manifiesto la paulatina consolidación de un modelo autosostenible de generación de capital, coherente con la ejecución de los compromisos asumidos por el Grupo BFA en el contexto del Plan de Reestructuración.

La evolución del capital durante el primer semestre de 2013 ha sido positiva con una generación neta de capital principal de +640 p.b procedentes principalmente de la ejecución del canje de instrumentos híbridos de BFA por acciones de Bankia, 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 Recapitalización aprobado por la Comisión Europea el pasado mes de noviembre.

Por lo que respecta al marco normativo internacional, está previsto que el 1 de enero de 2014 entre en vigor la normativa que se conoce como Basilea III a través del Reglamento 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Directiva 2013/36/UE relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y empresas de inversión.

Esta normativa, que el Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea han aprobado con fecha 26 de junio de 2013, debe sustituir paulatinamente a la actual normativa de Basilea II (recogida en la Circular 3/2008). BIS III implicará cambios no solamente en la metodología de cálculo, sino también un incremento de los niveles de solvencia mínimos exigidos para las entidades financieras, si bien existe un calendario de transición paulatino hasta alcanzar su implantación total, prevista para el 1 de enero de 2019.

El Grupo BFA está adoptando en la actualidad las medidas necesarias para reforzar su solvencia (dentro del marco del Plan de Reestructuración), con objeto de cumplir con las exigencias regulatorias tanto en el ámbito nacional como internacional durante los próximos años.

## **6.- PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO DEL NEGOCIO**

La información sobre los factores de riesgo del negocio del Grupo BFA se encuentra desglosada en la Nota 6 de las cuentas semestrales consolidadas resumidas correspondientes al primer semestre de 2013.

## **7.- ACCIONES PROPIAS**

A cierre del primer semestre del ejercicio 2013, el Grupo no mantenía acciones propias en autocartera.

## **8.- HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2013**

- Con fecha 4 de julio de 2013 Bankia anunció una invitación a la presentación de ofertas de venta dirigida a todos los tenedores de bonos de titulización correspondientes a doce emisiones que en su día fueron colocadas entre inversores cualificados, tanto españoles como internacionales. La compra de los valores de la invitación se ha efectuado mediante un procedimiento subasta holandesa no modificada, estableciéndose un importe máximo de valor nominal de los valores a recomprar de 500 millones de euros (aunque la Entidad se reservaba el derecho a aumentarlo o disminuirlo significativamente a su entera discreción).

Tras el periodo para la remisión de las ofertas, el resultado ha sido la aceptación por Bankia de la compra de valores por un importe nominal de 620.025.669,16 euros, suponiendo un efectivo desembolsado total de 529.815.404,31 euros.

- El 12 de julio de 2013 Banca March, S.A., titular de un 5% del capital del Banco Inversis, S.A., ha ejercido su derecho de adquisición preferente en la venta de esta entidad, en los mismos términos económicos que los acordados previamente con Banco de Madrid, S.A.
- Dentro del contexto de reordenación del negocio de Bancaseguros, con fecha 23 de julio de 2013, Bankia ha suscrito un acuerdo con Helvetia Seguros para la resolución del acuerdo de exclusividad sobre el “Producto Decesos” suscrito el pasado 21 de diciembre de 2009.

En el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2013 y la fecha de formulación de las cuentas semestrales consolidadas resumidas no se han producido otros hechos posteriores relevantes distintos a los mencionados anteriormente.

## **9.- INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y TECNOLOGÍA**

La potenciación de las capacidades comerciales, el incremento de la eficiencia operativa y la gestión de la morosidad continúan siendo ejes principales del plan de proyectos tecnológicos de la Entidad. Proyectos tales como el Sistema de Firma Digitalizada o el Nuevo Modelo Comercial (nMC), con inversiones ya realizadas en 2012, han seguido desarrollándose durante 2013.

La evolución del Nuevo Modelo Comercial para transformarse en el escritorio financiero único, junto con el Rediseño y simplificación de Procesos Operativos, se erigen como proyectos cruciales en la evolución hacia un nuevo modelo integrado de gestión comercial, operativa y de relación con el cliente, contando con soportes que facilitan la emisión automática y normalizada de ofertas a clientes incorporando, además de la información relativa a productos y simulaciones personalizadas, la documentación exigida por la Ley de Transparencia.

Como apoyo a la Estrategia de Negocio y al Plan de Reestructuración, Bankia está desarrollando un conjunto de iniciativas que permitirán potenciar el rol de los canales a distancia como aspecto fundamental en la mejora de la experiencia del cliente en su relación con la Entidad.

En el negocio de Seguros, una vez finalizada la integración de las 7 entidades, se pone en marcha un proyecto plurianual para unificar en una plataforma unitaria la contratación de seguros de Vida y No Vida, integrando las 3 plataformas existentes en la actualidad y adaptándolas al sistema operativo de Bankia. Esta plataforma concentrará la capacidad de

distribución a través de un único mediador, previa integración de los 7 operadores de Banca Seguros iniciales.

En relación a la gestión de riesgos debe destacarse la finalización y puesta en marcha del sistema Corporativo de Garantías, al que se ha incorporado en 2013 la información correspondiente a los avales y a las operaciones de financiación de comercio exterior.

Adicionalmente, como consecuencia de las medidas marcadas por las autoridades europeas y españolas establecidas en el MoU y concretadas en el Plan Estratégico 2012-2015, la Entidad está inmersa en un proceso de reestructuración que supone un importante ajuste en los negocios y en los modelos operativos, en particular aquellos afectados por la externalización de servicios. En 2013 se han iniciado varios proyectos dirigidos a potenciar las capacidades de Monitorización y Control de los procesos y de la actividad externalizada, así como los modelos de trabajo colaborativo con prestadores de servicio (construcción de Extranets de colaboración).

#### **10.- INFORMACIÓN SOBRE RECURSOS HUMANOS**

La información sobre cuestiones relativas al personal del Grupo BFA se encuentra desglosada en la Nota 19 de las cuentas semestrales consolidadas resumidas correspondientes al primer semestre de 2013.

#### **11.- IMPACTO MEDIOAMBIENTAL**

Dadas las actividades a las que se dedica BFA, el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo.

#### **12.- PERSPECTIVAS DE NEGOCIO**

En España, en lo que llevamos de 2013 la economía ha ido frenando la senda recesiva, gracias, sobre todo, a la atenuación del ritmo de caída de la demanda interna, donde destaca la incipiente mejora de la inversión productiva, junto con la recuperación de las exportaciones, apoyada por las significativas ganancias de competitividad. Esta tendencia continuará en la segunda mitad del año, de modo que es previsible que el PIB toque fondo en el tercer trimestre y podría retomar en el cuarto tasas positivas de crecimiento, aunque todavía muy moderadas. En consecuencia, la contracción media del PIB en el conjunto del año será muy similar a la de 2012 (-1,5% vs -1,4%).

Como aspectos positivos que facilitarán la salida de la crisis, destacan la creciente presencia de las empresas españolas en los mercados internacionales, los avances en la corrección de algunos desequilibrios (endeudamiento de las empresas, déficit exterior) y el impacto positivo de las reformas sobre el potencial de crecimiento. En cambio, el ritmo de salida se ve condicionado por los lentos avances en los procesos de desapalancamiento de las familias y de absorción del desequilibrio en el mercado inmobiliario, la necesidad de implementar nuevas medidas de ajuste fiscal o el riesgo de deterioro del clima de confianza.

En el contexto económico antes comentado, la actividad del Grupo BFA en la segunda mitad del ejercicio 2013 se desarrollará en un entorno que seguirá siendo complicado para la actividad bancaria. No obstante, los cambios implementados en el ámbito del Plan de Reestructuración del Grupo permiten a la Entidad afrontar la segunda mitad del ejercicio desde un sólido punto de partida, con un balance debidamente capitalizado y que cuenta con unos altos niveles de provisiones y de activos líquidos. Por ello, el Grupo tendrá como objetivo prioritario incrementar la rentabilidad sobre la base de los compromisos asumidos en el Plan de Reestructuración, y para ello centrará el foco de su gestión en los siguientes aspectos:

- **Incrementar la capacidad de distribución en productos de alto valor añadido**, teniendo como punto de partida para lograr este objetivo una gran base de clientes a la que el Grupo quiere ampliar su oferta de productos rentables.
- **Continuar con la desinversión en activos no estratégicos** para focalizar el negocio en banca minorista, con un mayor peso de la financiación a pymes y consumo, segmentos en los que el Grupo desea incrementar su cuota de mercado.
- **Mejorar los sistemas orientados a acotar la prima de riesgo** del Grupo con el objetivo de no sobrepasar los 60/70 puntos básicos, ya que estar por debajo de este umbral es necesario para preservar la rentabilidad en el medio plazo.
- **Mejorar de la eficiencia** tanto a corto como a medio plazo con la idea de llegar a alcanzar un objetivo del 40-45% en la ratio de eficiencia.