

Bankia

Informe anual de resultados 2018

> 28 de Enero de 2019

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
Claves del año	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	18
7. Solvencia	20
8. Evolución de la acción	23
9. Rating	24
10. Acontecimientos relevantes del ejercicio	25
11. Anexo	27

Bases de presentación y comparabilidad de la información

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 diciembre 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 a los ejercicios 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 correspondientes a un ejercicio completo ya se hubiera producido al cierre de diciembre de 2017.

Un año después de la fusión con BMN, el grupo Bankia obtiene un beneficio atribuido de 703 millones de euros, incrementando en un 5% el dividendo para sus accionistas

La rápida integración de BMN, la captura acelerada de sinergias y la consolidación del modelo comercial apoyan los resultados en un contexto económico que ha presionado la cuenta de resultados. El grupo incrementa en un 5% el pago de dividendos.

- El grupo cierra la integración de las plataformas tecnológicas de Bankia y BMN en marzo, apenas dos meses y medio después de que se produjera la fusión entre ambas entidades.
- En el segundo trimestre del año se completa la unificación de los negocios y la implantación de la sistemática comercial de Bankia en la red de BMN, alcanzándose importantes acuerdos para la gestión de activos inmobiliarios (Haya Real Estate) y el negocio del crédito al consumo en España (Crédit Agricole Consumer Finance).
- Bankia culmina en diciembre la reorganización de la actividad de seguros tras el acuerdo alcanzado con el Grupo Mapfre y el Grupo Caser para las alianzas de banca seguros en los ramos de vida y no vida.
- Al finalizar 2018 se ha completado el proceso de cierre de oficinas y la reestructuración de la plantilla, que se cerró en noviembre con la salida de 2.000 empleados. La reordenación de la red de oficinas y la plantilla acelera la obtención de sinergias, reflejándose en una reducción de los gastos de explotación de un 4,3% en perímetro constante respecto a 2017.
- La reducción de costes y el dinamismo comercial alcanzados tras la fusión refuerzan los resultados en un entorno macroeconómico peor del inicialmente previsto en el Plan Estratégico, permitiendo al grupo cerrar 2018 con un beneficio atribuido recurrente de 788 millones de euros antes de recoger el impacto en provisiones de la venta institucional de carteras realizada en el cuarto trimestre (-85 millones de euros). Neto del impacto de dicha operación, el beneficio atribuido es de 703 millones de euros. Este resultado permite a Bankia incrementar el dividendo en un 5% respecto a 2017.

Fuerte impulso al negocio de clientes y la actividad a través de canales digitales

- Se incrementa de forma significativa el uso de herramientas digitales por parte de nuestros clientes. Al cierre de diciembre de 2018 las ventas por canales digitales alcanzan el 25,8% de las ventas totales y los clientes digitales representan el 45,4% de los clientes del grupo.
- Los clientes con ingresos domiciliados aumentan en 103.000 respecto a 2017, la facturación de tarjetas crece un 12,8% en comercios y la facturación de TPVs se incrementa en un 15,2%.
- Continúa la dinámica positiva en la concesión de crédito. En 2018 las formalizaciones hipotecarias avanzan un 6,1%. En consumo y empresas el crecimiento es del 12,8% y el 12,6% respectivamente. El crecimiento de las formalizaciones aumenta la inversión crediticia bruta en 14,1% interanual en consumo y un 4,4% en empresas (empresas y promotor excluyendo dudosos).
- En la captación de recursos el foco continúa en los fondos de inversión y el ahorro vista. En 2018 la cuota de mercado de Bankia en fondos de inversión sube 17 puntos básicos hasta situarse en el 6,55% y las captaciones netas alcanzan una cuota del 10,53%.

El grupo anticipa un año el objetivo de reducción de NPAs del Plan Estratégico 2018-2020 y refuerza los niveles de solvencia

- En el cuarto trimestre de 2018 Bankia cierra un acuerdo para la venta institucional de activos problemáticos por un importe de 3.100 millones de euros de valor bruto contable a la fecha de corte de la operación. Esta operación, junto con el resto de reducción de activos dudosos y adjudicados, supone una reducción de activos improductivos de más de 6.000 millones de euros en 2018, lo que reduce la tasa de morosidad del grupo hasta el 6,5% y la tasa de activos improductivos brutos hasta el 8,2%.
- En solvencia, el grupo alcanza un CET1 Phase In del 13,80% y un CET1 Fully Loaded del 12,39%. Ambas ratios muestran un amplio margen sobre los mínimos regulatorios exigidos para 2018: +524 puntos básicos sobre el CET1 Phase In regulatorio (8,56%) y +314 pbs sobre el CET1 Fully Loaded regulatorio (9,25%).

1. DATOS RELEVANTES

	dic-18	dic-17	Variación
Balance (millones de euros)			
Activos totales	205.223	213.932	(4,1%)
Préstamos y anticipos a la clientela (neto)	118.295	123.025	(3,8%)
Préstamos y anticipos a la clientela (bruto)	122.505	128.782	(4,9%)
Recursos de clientes en balance	144.680	150.181	(3,7%)
Depósitos de la clientela	126.319	130.396	(3,1%)
Empréstitos y valores negociables	15.370	17.274	(11,0%)
Pasivos subordinados	2.990	2.511	19,1%
Total recursos de clientes en balance y fuera de balance	171.793	177.481	(3,2%)
Fondos propios	13.030	13.222	(1,5%)
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	11.367	12.173	(6,6%)
Solvencia (%)			
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In ⁽¹⁾	13,80%	13,84%	-0,04 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In ⁽¹⁾	17,58%	16,56%	+1,02 p.p.
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Fully Loaded ⁽¹⁾	12,39%	12,46%	-0,07 p.p.
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)			
Riesgos totales	129.792	136.353	(4,8%)
Saludos dudosos	8.416	12.117	(30,5%)
Provisiones para insolvencias ⁽²⁾	4.593	6.151	(25,3%)
Tasa de morosidad	6,5%	8,9%	-2,4 p.p.
Tasa de cobertura ⁽²⁾	54,6%	50,8%	+3,8 p.p.
	dic-18	dic-17 ⁽³⁾	Variación
Resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	2.049	1.968	4,1%
Margen bruto	3.368	3.064	9,9%
Margen neto antes de provisiones	1.498	1.483	1,0%
Resultado atribuido al Grupo	703	505	39,4%
Ratios relevantes (%)			
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación / Margen bruto)	55,5%	51,6%	+3,9 p.p.
ROA (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽⁴⁾	0,3%	0,3%	-
RORWA (Beneficio después de impuestos / APRs) ⁽⁵⁾	0,9%	0,6%	+0,3 p.p.
ROE (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽⁶⁾	5,6%	4,1%	+1,5 p.p.
ROTE (Beneficio atribuido / Fondos propios tangibles medios) ⁽⁷⁾	5,7%	4,2%	+1,5 p.p.
	dic-18	dic-17	Variación
Acción Bankia			
Nº de accionistas	184.643	192.055	(3,86%)
Nº de acciones (millones)	3.085	3.085	-
Cotización al cierre del periodo (euros) ⁽⁸⁾	2,56	3,99	(35,8%)
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.898	12.300	(35,8%)
Beneficio por acción (euros) ⁽⁹⁾	0,23	0,16	39,4%
Valor contable tangible por acción ⁽¹⁰⁾ (euros)	4,18	4,34	(3,6%)
PER (Cotización al cierre del periodo ⁽⁸⁾ / Beneficio por acción ⁽⁹⁾)	11,23	24,38	(53,9%)
P/V/C tangible (Cotización al cierre del periodo ⁽⁸⁾ / Valor contable tangible por acción)	0,61	0,92	(33,4%)
Dividendo efectivo por acción (céntimos de euro) ⁽¹¹⁾	11,576	11,024	5,0%
Información Adicional			
Nº de oficinas	2.298	2.423	(5,2%)
Nº de empleados	15.924	17.757	(10,3%)

(1) En dic-17, los ratios son post fusión con BMN y recogen el impacto total de IFRS 9.

(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 dic-17 incluyen un mes de resultados de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

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

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

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

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

(8) Fechas de cierre del periodo: 31 de diciembre de 2018 y 29 de diciembre de 2017.

(9) Beneficio atribuido sobre número de acciones.

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

(11) En 2018 se incluye la propuesta de dividendo que se realizará a la Junta General de Accionistas de Bankia.

2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

El escenario macroeconómico continuó siendo sólido en 2018. El crecimiento global se situó por encima del 3,0%, superando el potencial por segundo año consecutivo. No obstante, a diferencia de 2017, excluyendo EEUU, el comportamiento de las principales economías fue decepcionante y de “más a menos” a lo largo del año. En concreto, la UEM se debilitó más de lo esperado, hasta un ritmo del 1,9% desde un 2,5% en 2017, acusando el enfriamiento del comercio mundial, el cambio de regulación de las emisiones en el sector del automóvil, el fuerte aumento de los precios del petróleo (hasta su desplome en octubre), el *Brexit* y el enfrentamiento fiscal de Italia con la Comisión Europea. Además, la guerra comercial entre EEUU y China y el endurecimiento de la política monetaria en EEUU provocaron un empeoramiento en el balance de riesgos globales, que se tradujo en un importante deterioro del sentimiento del mercado en los últimos meses del año y en abultadas caídas en los principales índices bursátiles.

En cuanto a la normalización de la política monetaria, 2018 deparó cambios importantes, al intensificar la Fed sus subidas de tipos de interés y cerrar el BCE su programa de compra de activos. Concretamente, en EEUU se implementaron subidas de tipos por importe de un punto porcentual, hasta el rango 2,25%-2,50%, y una reducción del balance de la Fed de casi 400.000 millones de dólares. En la UEM, el BCE pasó de comprar activos por importe de 60.000 millones de euros en 2017 a dejar de hacerlo a finales de 2018. Estas decisiones provocaron que las rentabilidades de la deuda pública estadounidense repuntasen durante el año, aunque en menor medida en los plazos más largos, por las numerosas incertidumbres y por no verse tan afectados por los cambios en política monetaria. Como consecuencia, el diferencial entre los plazos a 10 y 2 años cayó desde 55 puntos básicos hasta un mínimo de 10 puntos básicos, lo que acrecentó los temores sobre la proximidad de una recesión. En la UEM, las rentabilidades de los bonos a 10 años descendieron de forma bastante generalizada (20 puntos básicos en Alemania y 15 puntos básicos en España), siendo la excepción más llamativa Italia, donde repuntó 75 puntos básicos.

La economía española mantuvo en 2018 la inercia expansiva, aunque con un perfil de suave desaceleración, de modo que el PIB creció un 2,5% (3% el año anterior). Este menor vigor fue fruto de la pérdida de protagonismo de factores como el gasto embalsado durante la crisis, el sector turístico, el empuje de las economías del entorno o el petróleo entre otros. En este contexto, el mercado laboral siguió creando empleo por quinto año consecutivo, y lo hizo

de forma intensa (564.000 nuevos afiliados). La actividad se apoyó en la demanda interna, tanto en la inversión, en equipo y en construcción, como en el consumo privado, respaldado por la fortaleza de la generación de empleo. Por el lado contrario, la demanda externa, a diferencia de años anteriores, presentó una contribución neta negativa al crecimiento del PIB, en un entorno caracterizado por la desaceleración de nuestros principales socios comerciales y la pérdida de papel dinamizador del turismo ante la normalización de los principales destinos competidores. En este sentido, si bien el saldo exterior anotó una reducción, la economía española siguió generando capacidad de financiación (1,5% del PIB en términos anuales hasta el 3T18), lo que permitió reducir el endeudamiento neto frente al exterior (80,6% del PIB).

El sistema bancario español continuó beneficiándose del tono dinámico de la economía, lo que se reflejó en el avance de la actividad, el aumento significativo de la calidad de los balances y la mejora de la rentabilidad. El saldo del crédito a hogares cerró el año en tasa positiva, impulsado especialmente por la vitalidad de la financiación al consumo. Por el contrario, en empresas continuó el proceso de desapalancamiento avivado por las ventas de carteras morosas, a pesar del crecimiento registrado en nuevas operaciones. En cuanto a la calidad crediticia, descenso muy significativo del volumen de dudosos y, por tanto, de la ratio de morosidad hasta alcanzar el nivel más bajo desde 2010. Respecto al ahorro, los depósitos evolucionaron favorablemente, contrastando con el comportamiento de los fondos de inversión, afectados por la mayor volatilidad de los mercados en el segundo semestre. La rentabilidad del sector siguió presionada por un entorno de tipos de interés extraordinariamente bajos, contexto en el que las entidades han buscado ganancias de eficiencia a través de la contención de costes, las fusiones y la digitalización. En noviembre, se hicieron públicos los resultados de las pruebas de estrés de la Autoridad Bancaria Europea a los principales bancos europeos, en los que la banca española presentó un grado resistencia considerable. Por último, en el ámbito regulatorio, finalizó la segunda fase de Basilea III, culminando así el marco regulador impulsado por el G20 tras el estallido de la crisis financiera. En Europa, continuó el camino para completar la unión bancaria con la creación de un respaldo financiero para el Fondo Único de Resolución, aunque queda pendiente la creación de un Sistema Común de Garantía de Depósitos, tercer pilar de la unión bancaria, y la implementación plena del MREL (requisito de absorción de pérdidas).

3. RESUMEN DE RESULTADOS

En 2018 el grupo alcanza un resultado atribuido de 703 millones de euros e incrementa en un 5% el dividendo distribuido a sus accionistas

Nota sobre la información comparativa de los resultados: La fusión entre Bankia y BMN se completó con efecto contable de 1 de diciembre de 2017. Por tanto, los balances del grupo cerrados a 31 de diciembre 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 integraron los resultados de BMN a partir del mes de diciembre de 2017.

Para facilitar la comparativa en términos de perímetro homogéneo entre las cuentas de resultados del grupo cerradas en ambos ejercicios, en este informe se comentará cuál habría sido la evolución de los principales epígrafes considerando que la aportación de un año completo de resultados de BMN ya se hubiera producido a 31 de diciembre de 2017.

El grupo cerró el ejercicio 2018 con un beneficio atribuido de 703 millones de euros, incrementando en un 5% la retribución a sus accionistas. Sin el impacto en deterioros de

la operación institucional de venta de carteras que se describe en el apartado 5 (“Gestión del Riesgo”), el beneficio atribuido alcanzado en 2018 ha totalizado 788 millones de euros. La cuenta de resultados siguió presionada por el entorno de tipos de interés extraordinariamente bajos. En este contexto, el grupo Bankia centró la gestión en acelerar la reducción de activos problemáticos y la obtención de sinergias tras la fusión con BMN con el objetivo de anticipar gran parte de los ahorros de costes contemplados en su Plan Estratégico. La actividad estuvo impulsada por el crecimiento de los clientes vinculados, los clientes digitales, el crecimiento de la actividad transaccional con clientes y las formalizaciones de crédito en segmentos clave para el negocio. Estos avances se consiguieron reforzando los niveles de solvencia y la calidad de los activos del grupo.

CUENTA DE RESULTADOS

(millones de euros)	2018	2017 ⁽¹⁾	Variación s/2017	
			Importe	%
Margen de intereses	2.049	1.968	81	4,1%
Dividendos	11	9	1	14,7%
Resultado por puesta en equivalencia	56	40	17	41,5%
Comisiones totales netas	1.065	864	201	23,3%
Resultado de operaciones financieras	411	367	43	11,8%
Diferencias de cambio	15	10	5	46,5%
Otros productos y cargas de explotación	(239)	(194)	(44)	22,9%
Margen bruto	3.368	3.064	303	9,9%
Gastos de administración	(1.696)	(1.852)	156	(8,4%)
Gastos de personal	(1.161)	(945)	(216)	22,9%
Otros gastos generales	(535)	(462)	(73)	15,9%
Gastos de integración no recurrentes ⁽²⁾		(445)	445	(100,0%)
Amortizaciones	(174)	(174)	0,4	(0,2%)
Margen neto antes de provisiones	1.498	1.038	459	44,2%
Dotación a provisiones	(436)	(294)	(142)	48,4%
Dotaciones a provisiones (neto)	(10)	34	(44)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(427)	(329)	(98)	29,8%
Resultado de actividades de explotación	1.061	744	317	42,6%
Deterioro de activos no financieros y otros deterioros	10	(14)	23	-
Otras ganancias y pérdidas	(151)	(106)	(45)	42,9%
Resultado antes de impuestos	920	625	295	47,2%
Impuesto sobre beneficios	(223)	(131)	(92)	70,0%
Resultado después de impuestos de operaciones continuadas	697	494	203	41,2%
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) ⁽³⁾	6	0	6	-
Resultado del periodo	703	494	209	42,4%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,3	(11)	11	(102,7%)
Resultado atribuido al grupo	703	505	199	39,4%
Ratio de eficiencia ⁽⁴⁾	55,5%	51,6%	+3,9 p.p.	3,9%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽⁵⁾	63,6%	58,8%	+4,8 p.p.	4,8%
PROMEMORIA				
Resultado atribuido al grupo	703	505	199	39,4%
Resultado extraordinario en el año ⁽⁶⁾	(85)	(312)		
Resultado atribuido al grupo recurrente	788	816	(28)	(3,5%)

(1) Los datos de 2017 incluyen un mes de resultados de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1 de diciembre de 2017.

(2) En 2017 incluye gastos de integración no recurrentes derivados de la fusión entre Bankia y BMN.

(3) 1 00% del resultado de Caja Murcia Vida y Caja Granada Vida desde la adquisición de la totalidad del capital social de ambas sociedades el 10 de julio de 2018. Con anterioridad, sus resultados se han consolidado por puesta en equivalencia.

(4) Gastos de explotación / Margen bruto. En 2017 se excluyen los costes de integración con BMN no recurrentes.

(5) Gastos de explotación / Margen bruto (ex ROF y diferencias de cambio). En 2017 se excluyen los costes de integración con BMN no recurrentes.

(6) En 2018 incluye provisiones extraordinarias netas correspondientes al impacto de la operación de venta institucional de carteras. En 2017 incluye los gastos de integración con BMN no recurrentes, netos de impuestos.

RESULTADOS TRIMESTRALES

(millones de euros)	4T 18	3T 18	2T 18	1T 18	4T 17 ⁽¹⁾	3T 17 ⁽¹⁾	2T 17 ⁽¹⁾	1T 17 ⁽¹⁾
Margen de intereses	507	495	521	526	501	472	491	504
Dividendos	3	0	7	1	2	0	2	6
Resultado por puesta en equivalencia	13	14	18	12	9	12	10	9
Comisiones totales netas	266	265	270	264	229	210	218	207
Resultado de operaciones financieras	30	90	152	139	54	51	101	161
Diferencias de cambio	4	5	5	1	3	3	2	2
Otros productos y cargas de explotación	(160)	(5)	(70)	(3)	(132)	2	(61)	(3)
Margen bruto	662	865	903	939	666	751	762	886
Gastos de administración	(425)	(415)	(419)	(437)	(828)	(344)	(336)	(345)
Gastos de personal	(278)	(287)	(291)	(305)	(255)	(229)	(226)	(235)
Otros gastos generales	(147)	(128)	(128)	(132)	(128)	(114)	(110)	(110)
Gastos de integración no recurrentes ⁽²⁾					(445)			
Amortizaciones	(43)	(42)	(40)	(48)	(47)	(44)	(42)	(41)
Margen neto antes de provisiones	194	407	444	453	(209)	364	384	500
Dotación a provisiones	(192)	(73)	(68)	(103)	(50)	(73)	(72)	(99)
Dotaciones a provisiones (neto)	(46)	(0)	24	13	38	(6)	(5)	8
Deterioros de activos financieros (neto)	(146)	(73)	(91)	(116)	(88)	(66)	(67)	(107)
Resultado de actividades de explotación	1	334	376	350	(259)	291	312	401
Deterioros de activos no financieros y otros	(19)	(3)	36	(4)	(2)	(2)	(1)	(9)
Otras ganancias y pérdidas	(31)	(43)	(28)	(49)	(67)	(29)	(22)	12
Resultado antes de impuestos	(49)	288	384	297	(328)	260	289	404
Impuesto sobre beneficios	7	(63)	(99)	(67)	82	(34)	(78)	(100)
Rtdo. después de impuestos de op. continuadas	(42)	224	285	230	(246)	226	210	304
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) ⁽³⁾	1	5						
Resultado del periodo	(40)	229	285	230	(246)	226	210	304
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(0,0)	0,1	(0,1)	0,3	(12)	1	0,4	0,2
Resultado atribuido al grupo	(40)	229	285	229	(235)	225	210	304
Ratio de eficiencia ⁽⁴⁾	70,7%	53,0%	50,8%	51,7%	64,6%	51,6%	49,6%	43,6%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽⁵⁾	74,6%	59,4%	61,6%	60,7%	70,6%	55,6%	57,4%	53,4%
PROMEMORIA								
Resultado atribuido al grupo	(40)	229	285	229	(235)	225	210	304
Resultado extraordinario en el año ⁽⁶⁾	(85)				(312)			
Resultado atribuido al grupo recurrente	44	229	285	229	77	225	210	304

(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) En 2017 incluye gastos de integración no recurrentes derivados de la fusión entre Bankia y BMN.

(3) 100% del resultado de Caja Murcia Vida y Caja Granada Vida desde la adquisición de la totalidad del capital social de ambas sociedades el 10 de julio de 2018. Con anterioridad, sus resultados se han consolidado por puesta en equivalencia.

(4) Gastos de explotación / Margen bruto. En el 4T 2017 se excluyen para el cálculo los costes de integración con BMN no recurrentes.

(5) Gastos de explotación / Margen bruto (excluyen ROF y diferencias de cambio). En el 4T 2017 se excluyen para el cálculo los costes de integración con BMN no recurrentes.

(6) En el 4T 18 incluye provisiones extraordinarias netas correspondientes al impacto de la operación de venta institucional de carteras. En el 4T 17 incluye los gastos de integración con BMN no recurrentes, netos de impuestos.

(millones de euros)	4T 18	3T 18	2T 18	1T 18	4T 17	3T 17	2T 17	1T 17
					Bankia + BMN ⁽¹⁾	Bankia + BMN ⁽¹⁾	Bankia + BMN ⁽¹⁾	Bankia + BMN ⁽¹⁾
Margen de intereses	507	495	521	526	554	552	577	584
Dividendos	3	0	7	1	3	2	3	16
Resultado por puesta en equivalencia	13	14	18	12	12	13	11	11
Comisiones totales netas	266	265	270	264	255	249	269	258
Resultado de operaciones financieras	30	90	152	139	69	54	134	177
Diferencias de cambio	4	5	5	1	3	2	1	2
Otros productos y cargas de explotación	(160)	(5)	(70)	(3)	(157)	(0)	(50)	1
Margen bruto	662	865	903	939	738	872	943	1.048
Gastos de administración	(425)	(415)	(419)	(437)	(455)	(429)	(425)	(430)
Gastos de personal	(278)	(287)	(291)	(305)	(295)	(291)	(285)	(297)
Otros gastos generales	(147)	(128)	(128)	(132)	(160)	(138)	(140)	(133)
Amortizaciones	(43)	(42)	(40)	(48)	(55)	(55)	(54)	(52)
Margen neto antes de provisiones	194	407	444	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.

- El **margen de intereses del año alcanzó los 2.049 millones de euros**, registrando un crecimiento anual del 4,1%. De haberse incluido la totalidad de los resultados de BMN en 2017, el margen de intereses del grupo habría descendido un 9,6% interanual en perímetro homogéneo, impactado por el menor rendimiento de la renta fija tras las ventas y la rotación de carteras realizadas en 2017 y 2018, los vencimientos naturales del stock crediticio y las reprecitaciones todavía negativas de parte de la cartera hipotecaria en el primer semestre del año.

En el **cuarto trimestre de 2018** el margen de intereses creció un 2,4% hasta situarse en 507 millones de euros, reflejando los primeros efectos positivos de la subida del Euribor sobre las hipotecas, el crecimiento de las nuevas formalizaciones y, en menor medida, el mayor volumen de intereses percibidos por la gestión de los créditos dudosos (principalmente por la venta de carteras).

Estos factores mejoraron en 7 puntos básicos la rentabilidad del crédito en comparación con el tercer trimestre, elevando el margen bruto de clientes hasta el 1,58% al cierre del cuarto trimestre del año, 7 puntos básicos más que el nivel alcanzado en el trimestre anterior y por encima del margen de clientes de los dos primeros trimestres del año.

En 2018 el grupo ha continuado con la gestión activa de los precios, tanto en las operaciones de activo como de pasivo. De este modo, en 2018 las originaciones de crédito se han concedido a un tipo medio que ha estado en línea con el 2,6% registrado en 2017. Por su parte, el coste de los depósitos de la clientela se ha situado en el 0,11%, 3 puntos básicos por debajo del coste de los depósitos del grupo al cierre del cuarto trimestre de 2017 medido en términos de perímetro homogéneo (Bankia + BMN).

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	4T 2018			3T 2018			2T 2018			1T 2018		
	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	7.906	21	1,04%	7.422	21	1,14%	7.094	23	1,31%	6.982	22	1,29%
Crédito a la clientela neto (a)	119.499	510	1,69%	120.124	490	1,62%	120.426	506	1,69%	121.071	512	1,71%
Valores representativos de deuda	50.064	74	0,59%	50.044	77	0,61%	53.195	94	0,71%	53.970	96	0,72%
Otros activos que devengan interés ⁽²⁾	519	2	1,51%	420	2	1,87%	425	2	1,87%	431	2	1,87%
Otros activos no remunerados	26.528	-	-	26.351	-	-	26.613	-	-	27.011	-	-
Total activos (b)	204.516	606	1,18%	204.361	591	1,15%	207.754	625	1,21%	209.465	632	1,22%
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	37.116	11	0,11%	37.912	10	0,10%	37.832	13	0,14%	37.294	12	0,13%
Depósitos de la clientela (c)	125.402	35	0,11%	124.834	36	0,11%	126.642	40	0,13%	126.613	43	0,14%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	<i>118.942</i>	<i>13</i>	<i>0,04%</i>	<i>118.059</i>	<i>14</i>	<i>0,05%</i>	<i>118.812</i>	<i>17</i>	<i>0,06%</i>	<i>118.186</i>	<i>18</i>	<i>0,06%</i>
<i>Cesiones temporales</i>	<i>71</i>	<i>1</i>	<i>3,20%</i>	<i>102</i>	<i>1</i>	<i>2,24%</i>	<i>766</i>	<i>1</i>	<i>0,29%</i>	<i>1.092</i>	<i>1</i>	<i>0,20%</i>
<i>Cédulas singulares</i>	<i>6.388</i>	<i>21</i>	<i>1,31%</i>	<i>6.673</i>	<i>21</i>	<i>1,28%</i>	<i>7.065</i>	<i>22</i>	<i>1,26%</i>	<i>7.335</i>	<i>24</i>	<i>1,34%</i>
Empréstitos y valores negociables	15.246	36	0,93%	14.927	35	0,93%	16.016	34	0,85%	17.118	35	0,83%
Pasivos subordinados	2.991	14	1,87%	2.571	14	2,09%	2.495	14	2,20%	2.515	14	2,22%
Otros pasivos que devengan interés ⁽²⁾	1.074	4	1,65%	1.167	2	0,71%	1.092	3	1,09%	1.293	3	0,81%
Otros pasivos sin coste	9.466	-	-	9.786	-	-	10.495	-	-	11.188	-	-
Patrimonio neto	13.222	-	-	13.164	-	-	13.182	-	-	13.444	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	204.516	99	0,19%	204.361	96	0,19%	207.754	104	0,20%	209.465	106	0,21%
Margen de la clientela (a-c)			1,58%			1,51%			1,56%			1,57%
Margen de intereses (b-d)		507	0,99%		495	0,96%		521	1,01%		526	1,01%

(1) 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.

(2) 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 %)	4T 2017 ⁽¹⁾			3T 2017 ⁽¹⁾			2T 2017 ⁽¹⁾			1T 2017 ⁽¹⁾		
	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽²⁾	6.642	20	1,20%	6.374	21	1,30%	5.793	22	1,50%	6.313	21	1,35%
Crédito a la clientela neto (a)	106.561	457	1,70%	102.721	417	1,61%	103.362	434	1,68%	103.549	438	1,71%
Valores representativos de deuda	48.626	113	0,92%	47.587	113	0,95%	47.997	117	0,98%	51.453	133	1,05%
Otros activos que devengan interés ⁽³⁾	391	1	0,82%	387	1	0,80%	391	1	0,80%	396	1	0,80%
Otros activos no remunerados	23.454	-	-	22.577	-	-	23.665	-	-	24.674	-	-
Total activos (b)	185.674	591	1,26%	179.646	552	1,22%	181.208	573	1,27%	186.385	593	1,29%
Intermediarios financieros ⁽²⁾	35.027	12	0,14%	34.120	11	0,13%	36.275	11	0,12%	37.577	13	0,14%
Depósitos de la clientela (c)	106.648	29	0,11%	102.327	21	0,08%	101.869	24	0,09%	104.168	30	0,12%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	<i>100.972</i>	<i>19</i>	<i>0,07%</i>	<i>97.473</i>	<i>17</i>	<i>0,07%</i>	<i>96.409</i>	<i>20</i>	<i>0,08%</i>	<i>98.372</i>	<i>28</i>	<i>0,11%</i>
<i>Cesiones temporales</i>	<i>464</i>	<i>0</i>	<i>0,16%</i>	<i>74</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>435</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>690</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
<i>Cédulas singulares</i>	<i>5.211</i>	<i>10</i>	<i>0,74%</i>	<i>4.780</i>	<i>3</i>	<i>0,26%</i>	<i>5.024</i>	<i>4</i>	<i>0,33%</i>	<i>5.106</i>	<i>3</i>	<i>0,20%</i>
Empréstitos y valores negociables	16.960	33	0,78%	17.136	34	0,80%	17.322	34	0,80%	17.969	36	0,81%
Pasivos subordinados	2.321	14	2,33%	2.146	12	2,19%	1.534	11	2,99%	1.131	8	2,96%
Otros pasivos que devengan interés ⁽³⁾	1.084	2	0,57%	979	2	0,97%	776	2	0,89%	889	1	0,55%
Otros pasivos sin coste	10.492	-	-	9.991	-	-	10.732	-	-	11.835	-	-
Patrimonio neto	13.141	-	-	12.947	-	-	12.702	-	-	12.815	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	185.674	90	0,19%	179.646	81	0,18%	181.208	82	0,18%	186.385	89	0,19%
Margen de la clientela (a-c)			1,59%			1,53%			1,59%			1,60%
Margen de intereses (b-d)		501	1,07%		472	1,04%		491	1,09%		504	1,10%

- (1) Margen de intereses reportado en los distintos periodos. Dado que la integración se produjo con efecto contable de 1/12/2017, el 4T 2017 incluye los ingresos financieros, gastos financieros, activos remunerados y pasivos con coste de BMN correspondientes al mes de diciembre. La información del 3T 2017, 2T 2017 y 1T 2017 es la reportada por Grupo Bankia antes de la fusión, por lo que no incluye ningún dato de BMN.
(2) 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.
(3) Incluye contratos de seguros vinculados a pensiones, pasivos con contratos de seguros y otros activos y pasivos financieros.

(millones de euros y %)	4T 2017 (Bankia + BMN) ⁽¹⁾			3T 2017 (Bankia + BMN) ⁽¹⁾			2T 2017 (Bankia + BMN) ⁽¹⁾			1T 2017 (Bankia + BMN) ⁽¹⁾		
	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽²⁾	6.670	25	1,48%	7.237	26	1,44%	6.781	28	1,63%	7.234	25	1,41%
Crédito a la clientela neto (a)	124.001	526	1,68%	123.801	525	1,68%	125.069	546	1,75%	125.145	552	1,79%
Valores representativos de deuda	56.981	119	0,83%	58.314	123	0,83%	59.479	130	0,88%	62.438	145	0,94%
Otros activos que devengan interés ⁽³⁾	391	1	0,99%	387	1	0,82%	391	1	0,83%	396	1	0,81%
Otros activos no remunerados	28.161	-	-	28.219	-	-	29.050	-	-	30.243	-	-
Total activos (b)	216.204	671	1,23%	217.957	674	1,23%	220.769	705	1,28%	225.456	723	1,30%
Intermediarios financieros ⁽²⁾	38.553	13	0,14%	39.488	14	0,14%	41.933	14	0,13%	43.459	15	0,14%
Depósitos de la clientela (c)	130.718	49	0,15%	131.726	52	0,16%	132.294	58	0,18%	133.815	70	0,21%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	<i>120.340</i>	<i>24</i>	<i>0,08%</i>	<i>120.781</i>	<i>25</i>	<i>0,08%</i>	<i>119.356</i>	<i>27</i>	<i>0,09%</i>	<i>121.454</i>	<i>39</i>	<i>0,13%</i>
<i>Cesiones temporales</i>	<i>2.588</i>	<i>1</i>	<i>0,09%</i>	<i>2.447</i>	<i>0</i>	<i>0,01%</i>	<i>3.696</i>	<i>1</i>	<i>0,08%</i>	<i>2.688</i>	<i>1</i>	<i>0,14%</i>
<i>Cédulas singulares</i>	<i>7.789</i>	<i>25</i>	<i>1,27%</i>	<i>8.498</i>	<i>26</i>	<i>1,22%</i>	<i>9.242</i>	<i>30</i>	<i>1,31%</i>	<i>9.673</i>	<i>30</i>	<i>1,26%</i>
Empréstitos y valores negociables	17.481	36	0,82%	17.764	39	0,86%	17.944	39	0,86%	18.591	40	0,88%
Pasivos subordinados	2.474	16	2,62%	2.332	16	2,70%	1.715	15	3,60%	1.309	12	3,77%
Otros pasivos que devengan interés ⁽³⁾	1.216	2	0,57%	1.171	3	0,94%	951	2	0,89%	1.117	2	0,57%
Otros pasivos sin coste	10.883	-	-	10.402	-	-	11.100	-	-	12.232	-	-
Patrimonio neto	14.880	-	-	15.075	-	-	14.833	-	-	14.933	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	216.204	117	0,21%	217.957	122	0,22%	220.769	128	0,23%	225.456	139	0,25%
Margen de la clientela (a-c)			1,53%			1,52%			1,57%			1,58%
Margen de intereses (b-d)		554	1,02%		552	1,01%		577	1,05%		584	1,05%

- (1) En todos los trimestres los datos incluyen BMN para facilitar la comparativa con los mismos periodos de 2018 en términos de perímetro homogéneo.
(2) 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.
(3) Incluye contratos de seguros vinculados a pensiones, pasivos con contratos de seguros y otros activos y pasivos financieros.

- Las comisiones netas crecen hasta los 1.065 millones de euros acumulados al cierre de 2018, lo que representa un crecimiento anual del 23,3% que es consecuencia de la integración de BMN y la mayor actividad transaccional con nuestros clientes.

De haberse incluido las comisiones de un año completo de BMN en 2017, el crecimiento interanual en términos comparables habría sido del 3,4%, destacando la buena evolución de las comisiones por servicios de cobros y pagos, administración y gestión de activos (principalmente, comercialización de fondos de inversión y planes de pensiones).

- En el cuarto trimestre las comisiones netas se mantuvieron estables (+0,2%), totalizando 266 millones de euros. El buen comportamiento de la actividad con clientes motivó crecimientos significativos de las comisiones por servicios de cobros y pagos (+6,3%) y estructuración de operaciones corporativas (+50,8%), que no tuvieron reflejo en la cifra de comisiones netas del trimestre debido a los ingresos extraordinarios obtenidos el trimestre anterior por la venta de activos. No obstante, respecto al cuarto trimestre de 2017 las comisiones avanzan un 4,4% en perímetro homogéneo, reflejando la fortaleza de la actividad comercial alcanzada por del grupo.

COMISIONES NETAS

(millones de euros)	2018	2017 ⁽¹⁾	Variación s/2017	
			Importe	%
Activos bajo gestión	393	356	38	10,6%
Servicio de valores	57	57	1	0,9%
Fondos de inversión, pensiones, seguros	336	299	37	12,4%
Servicios de cobros y pagos	308	245	63	25,7%
Efectos	19	19	(0)	(0,7%)
Tarjetas	232	180	52	28,9%
Medios de pago (transferencias y cheques)	56	45	11	24,1%
Originación	200	183	17	9,2%
Riesgos y compromisos contingentes	102	89	12	14,0%
Cambio de divisas y billetes de banco	35	31	4	11,9%
Estructuración de operaciones y otros	63	62	1	1,1%
Gestión de dudosos, fallidos y otros	147	110	36	33,1%
Gestión de activos dudosos y fallidos	22	6	15	251,8%
Reclamación de posiciones deudoras	125	104	21	20,1%
Administración (cuentas a la vista)	102	50	52	102,3%
Comisiones cobradas	1.150	944	206	21,8%
Comisiones pagadas	85	80	5	5,8%
TOTAL COMISIONES NETAS ⁽¹⁾	1.065	864	201	23,3%
Bankia + BMN	1.065	1.030	35	3,4%

(millones de euros)									Variación s/3T 18	
	4T 18	3T 18	2T 18	1T 18	4T 17 ⁽¹⁾	3T 17 ⁽¹⁾	2T 17 ⁽¹⁾	1T 17 ⁽¹⁾	Importe	%
Activos bajo gestión	96	96	100	102	91	91	88	86	0	0,5%
Servicio de valores	13	15	15	14	14	13	15	15	(3)	(17,0%)
Fondos de inversión, pensiones, seguros	84	81	84	88	77	78	73	71	3	3,7%
Servicios de cobros y pagos	82	77	76	73	68	59	61	57	5	6,3%
Efectos	5	5	4	5	4	5	5	6	1	11,6%
Tarjetas	62	59	58	54	51	44	44	40	3	5,9%
Medios de pago	14	13	14	15	12	10	11	11	1	6,2%
Originación	52	48	50	49	47	42	48	45	4	8,9%
Riesgos y compromisos contingentes	25	27	26	24	23	24	22	21	(1)	(4,4%)
Cambio de divisas y billetes de banco	9	10	9	8	8	9	8	7	(1)	(6,1%)
Estructuración de operaciones y otros	18	12	16	18	17	10	19	17	6	50,8%
Gestión de dudosos, fallidos y otros	35	46	39	27	30	25	30	25	(11)	(24,8%)
Gestión de activos dudosos y fallidos	2	16	2	2	1	1	4	1	(15)	(90,2%)
Reclamación de posiciones deudoras	33	30	36	26	29	24	26	24	3	11,0%
Administración (cuentas a la vista)	21	21	27	33	15	11	12	12	(1)	(3,2%)
Comisiones cobradas	285	288	292	284	251	229	238	225	(3)	(0,9%)
Comisiones pagadas	20	23	22	20	23	19	20	18	(3)	(13,5%)
TOTAL COMISIONES NETAS ⁽¹⁾	266	265	270	264	229	210	218	207	0	0,2%
Bankia + BMN	266	265	270	264	255	249	269	258	0	0,2%

(1) El ejercicio completo de 2017 y el 4T 2017 incluyen un mes de resultados de BMN. El 3T 2017, 2T 2017 y 1T 2017 no incorporan los resultados de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017. Los resultados acumulados y trimestrales de Bankia + BMN muestran cuál habría sido la evolución de las comisiones en los distintos periodos si los resultados de BMN se hubiesen integrado desde el 1 de enero de 2017.

- **El resultado acumulado de operaciones financieras (ROF)** aumenta en 43 millones de euros (-23 millones de euros en perímetro comparable de Bankia + BMN) respecto a diciembre de 2017, totalizando 411 millones de euros en 2018. Incluye, fundamentalmente, la materialización de plusvalías latentes por las ventas de renta fija que ha realizado el grupo en anticipación a la previsible evolución de los tipos de interés en el mercado.
- Los **otros productos y cargas de explotación** acumulados hasta diciembre totalizaron un gasto neto de 239 millones de euros, 44 millones de euros más que en 2017. Este incremento se explica por las mayores aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) y al Fondo Único de Resolución (FUR) y el crecimiento del impuesto sobre depósitos tras el cambio de perímetro que ha supuesto la fusión con BMN. La evolución trimestral de este epígrafe tiene un fuerte componente estacional, ya que el segundo trimestre incluye la contribución al FUR y el cuarto trimestre la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD).
- El **resto de ingresos de explotación** (dividendos, resultado por puesta en equivalencia y diferencias de cambio) suman de forma conjunta 82 millones de euros al cierre de diciembre, un 38,1% más que en 2017 (+5,4% en perímetro comparable Bankia+BMN) como consecuencia de la mayor aportación a los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Bankia Mapfre Vida, Caser y Redsys). Hay que mencionar que, desde la adquisición de la totalidad

del capital social de Caja Murcia Vida y Caja Granada Vida en julio de 2018, la totalidad de los resultados de ambas sociedades se reportan como resultados de operaciones interrumpidas. Hasta julio de 2018, los resultados de Caja Murcia Vida y Caja Granada Vida se integraron por puesta en equivalencia.

- El comportamiento de los anteriores epígrafes ha situado el **margen bruto** del grupo en 3.368 millones de euros en 2018, lo que representa un crecimiento interanual del 9,9%. De haberse incluido la totalidad de los resultados de BMN en el año anterior, se habría producido una variación negativa del 6,5% en perímetro comparable.
- Debido a la integración de BMN, los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones) suben un 18,3% hasta totalizar 1.870 millones de euros acumulados en diciembre de 2018. No obstante, **en una comparativa homogénea (considerando los gastos de BMN correspondientes a doce meses de 2017), los gastos de explotación se reducen un 4,3%** interanual gracias a la aceleración en la obtención de sinergias tras la fusión. Los ajustes de plantilla comenzaron en abril, y en noviembre de 2018 se completaron todas las salidas previstas en el ERE firmado tras la fusión con BMN.

Esta evolución de los costes ha situado la ratio de eficiencia en el 55,5% al cierre de 2018, mientras que los gastos de explotación sobre APRs se han situado en el 2,27%.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

(millones de euros)	2018	2017 ⁽¹⁾	Variación s/2017	
			Importe	%
Gastos de personal	1.161	945	216	22,9%
Sueldos y salarios	882	688	194	28,1%
Seguridad social	219	182	37	20,4%
Pensiones	32	47	(14)	(30,6%)
Otros	27	28	(1)	(1,8%)
Gastos generales	535	462	73	15,9%
Inmuebles, instalaciones, material	120	103	17	16,1%
Informática y comunicaciones	192	160	31	19,4%
Publicidad y propaganda	52	47	5	10,5%
Informes técnicos	27	25	2	7,8%
Vigilancia y traslado de fondos	18	14	4	25,4%
Contribuciones y otros impuestos	30	24	6	24,0%
Primas de seguros y autoseguros	4	4	(0)	(2,2%)
Otros gastos generales	94	85	9	11,1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN RECURRENTES ⁽¹⁾	1.696	1.407	289	20,6%
GASTOS DE INTEGRACIÓN POR FUSIÓN	-	445	(445)	(100,0%)
Bankia + BMN	1.696	2.184	(487)	(22,3%)

(1) La información reportada al cierre de diciembre de 2017 sólo incorpora los datos de BMN correspondientes al mes de diciembre, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017. Los datos de Bankia + BMN muestran cual habría sido la evolución de los gastos de explotación en ambos ejercicios si los resultados de BMN se hubiesen integrado desde el 1 de enero de 2017.

(millones de euros)	4T 18	3T 18	2T 18	1T 18	4T 17	3T 17	2T 17	1T 17	Variación s/3T 18	
									Importe	%
Gastos de personal	278	287	291	305	255	229	226	235	(10)	(3,4%)
Sueldos y salarios	207	218	220	236	187	166	164	171	(10)	(4,6%)
Seguridad social	53	53	56	58	49	45	44	45	(1)	(1,3%)
Pensiones	11	11	6	4	12	11	11	13	(1)	(7,2%)
Otros	7	5	9	6	7	8	7	7	2	35,2%
Gastos generales	147	128	128	132	128	114	110	110	19	15,1%
Inmuebles, instalaciones, material	29	30	29	32	28	25	24	26	(0)	(1,1%)
Informática y comunicaciones	48	49	47	48	41	40	40	39	(0)	(0,2%)
Publicidad y propaganda	13	13	13	12	13	10	14	10	(0)	(1,6%)
Informes técnicos	15	1	6	6	9	6	5	5	13	-
Vigilancia y traslado de fondos	4	5	5	4	4	4	3	4	(0)	(5,0%)
Contribuciones y otros impuestos	9	7	7	7	7	6	5	6	2	26,1%
Primas de seguros y autoseguros	1	1	1	1	0	1	1	1	(0)	(15,7%)
Otros gastos generales	28	23	21	23	26	23	17	19	5	22,9%
GASTOS ADMON. RECURRENTE	425	415	419	437	383	344	336	345	9	2,3%
GASTOS DE INTEGRACIÓN	-	-	-	-	445	-	-	-	-	-
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ⁽¹⁾	425	415	419	437	828	344	336	345	9	2,3%
Bankia + BMN	425	415	419	437	900	429	425	430	9	2,3%
Bankia + BMN (sin costes de integración)	425	415	419	437	455	429	425	430	9	2,3%

(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 1 de enero de 2017.

- En el ejercicio 2018 las provisiones y deterioros han totalizado 530 millones de euros, registrando un incremento anual del 17,6%. Este importe recoge en el cuarto trimestre el impacto en deterioros de la operación de venta de carteras a un inversor institucional descrita en el apartado 5 ("Gestión del Riesgo"). La operación de venta institucional supondrá la salida del balance de activos improductivos por un importe cercano a 3.000 millones de euros y generará un ahorro de gastos de más de 200 millones de euros en los tres años posteriores al cierre de la operación. El volumen de activos de la operación es ligeramente inferior al anunciado puesto que algunos activos de dicho perímetro se han vendido a través de la actividad ordinaria del Grupo desde la fecha de corte de la operación.

Sin considerar las dotaciones por la venta de cartera del cuarto trimestre, el coste del riesgo recurrente se ha situado en el 0,18% al cierre de 2018, 5 puntos básicos por debajo del nivel registrado en diciembre de 2017.

- Las otras ganancias y pérdidas han contabilizado un importe negativo de 151 millones de euros en el año,

que recoge los resultados por la venta de participadas, así como los deterioros, gastos de mantenimiento y actividad de venta de inmuebles adjudicados. En 2017 el resultado negativo de este epígrafe fue inferior en 45 millones de euros al registrado en 2018, ya que incluyó el beneficio por el pago aplazado de la venta de Globalvia (47 millones de euros).

- En 2018 el beneficio atribuido recurrente del grupo Bankia ha alcanzado los 788 millones de euros sin tener en cuenta el impacto en provisiones de la operación institucional de venta de carteras. Incluido este impacto, el resultado atribuido del grupo ha totalizado 703 millones de euros, superando el obtenido en 2017 tras integrar BMN.

El efecto positivo de la integración, la aceleración en la reducción de costes y la buena dinámica comercial lograda tras la fusión son los factores que han posibilitado la generación de este resultado, permitido al grupo incrementar el dividendo en un 5% respecto al ejercicio 2017.

DOTACIÓN DE PROVISIONES

(millones de euros)	4T 18	3T 18	2T 18	1T 18	4T 17 ⁽¹⁾	3T 17 ⁽¹⁾	2T 17 ⁽¹⁾	1T 17 ⁽¹⁾	Variación sobre:	
									3T 18	4T 17
Deterioro de activos financieros	(146)	(73)	(91)	(116)	(88)	(66)	(67)	(107)	99,8%	65,6%
Deterioro de activos no financieros	(19)	(3)	36	(4)	(2)	(2)	(1)	(9)	-	-
Deterioro de adjudicados	(26)	(29)	(23)	(27)	(65)	(21)	(18)	(39)	(11,4%)	(60,6%)
Dotación a provisiones (neto)	(46)	(0)	24	13	38	(6)	(5)	8	-	-
TOTAL DOTACIONES GRUPO	(237)	(104)	(55)	(134)	(117)	(96)	(91)	(147)	127,0%	102,9%

(1) El 4T 17 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)	dic-18	dic-17 ⁽¹⁾	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Efectivo, efectivo en bancos centrales y otros depósitos vista	4.754	4.504	250	5,5%
Activos financieros mantenidos para negociar	6.308	6.773	(466)	(6,9%)
Derivados	6.022	6.698	(675)	(10,1%)
Valores representativos de deuda	282	2	280	-
Instrumentos de patrimonio	4	74	(70)	(94,7%)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	9	-	9	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Préstamos y anticipos a la clientela	9	-	9	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	15.636	22.745	(7.109)	(31,3%)
Valores representativos de deuda	15.559	22.674	(7.115)	(31,4%)
Instrumentos de patrimonio	76	71	5	7,6%
Activos financieros a coste amortizado	156.413	158.711	(2.298)	(1,4%)
Valores representativos de deuda	33.742	32.658	1.084	3,3%
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	4.433	3.028	1.405	46,4%
Préstamos y anticipos a la clientela	118.237	123.025	(4.788)	(3,9%)
Derivados - contabilidad de coberturas	2.627	3.067	(440)	(14,3%)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	306	321	(15)	(4,6%)
Activos tangibles e intangibles	2.527	2.661	(134)	(5,0%)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	3.915	3.271	644	19,7%
Resto de activos	12.728	11.879	849	7,2%
TOTAL ACTIVO	205.223	213.932	(8.709)	(4,1%)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	6.047	7.421	(1.374)	(18,5%)
Derivados	5.925	7.078	(1.153)	(16,3%)
Posiciones cortas	122	343	(221)	(64,5%)
Pasivos financieros a coste amortizado	181.869	188.898	(7.029)	(3,7%)
Depósitos de bancos centrales	13.856	15.356	(1.500)	(9,8%)
Depósitos de entidades de crédito	21.788	22.294	(506)	(2,3%)
Depósitos de la clientela	126.319	130.396	(4.076)	(3,1%)
Valores representativos de deuda emitidos	18.360	19.785	(1.425)	(7,2%)
Otros pasivos financieros	1.545	1.067	478	44,8%
Derivados - contabilidad de coberturas	183	378	(195)	(51,6%)
Provisiones	1.922	2.035	(112)	(5,5%)
Resto de pasivos	2.013	1.587	426	26,8%
TOTAL PASIVO	192.033	200.319	(8.285)	(4,1%)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	12	25	(12)	(49,9%)
Otro resultado global acumulado	147	366	(218)	(59,7%)
Fondos propios	13.030	13.222	(193)	(1,5%)
TOTAL PATRIMONIO NETO	13.189	13.613	(424)	(3,1%)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	205.223	213.932	(8.709)	(4,1%)

(1) El balance consolidado resumido de diciembre de 2017 se presenta considerando la adaptación de la información financiera pública a los criterios de NIIF 9, que entraron en vigor el 1 de enero de 2018. Los cambios derivados de dicha adaptación se describen con detalle en la Nota 1.3 de las cuentas anuales cerradas en diciembre de 2018. Los más relevantes son la reclasificación de las carteras de renta fija y ciertas modificaciones de nomenclatura de las mismas, ya que el grupo Bankia tomó la decisión de no reexpresar los estados financieros comparativos del cierre de diciembre de 2017, tal y como permite la propia norma.

La unificación del modelo de comercial tras la fusión con BMN se traduce en aumentos de las nuevas operaciones de crédito, el negocio transaccional con clientes y los recursos captados

- Tras culminar la fusión con BMN, en 2018 el grupo Bankia ha consolidado la buena dinámica del negocio, registrando crecimientos relevantes en las altas netas de clientes, la contratación de nuevas operaciones y la utilización de los productos y servicios ofertados por el banco.

El grupo ha continuado potenciando su oferta digital, lo que se ha traducido en un significativo avance de las ventas a través de estos canales (25,8% de las ventas totales del grupo al cierre de diciembre de 2018 frente al 15,9% un año antes) y del número de clientes digitales del banco, que ya representan un 45,4% de la base de clientes al finalizar 2018 (40,5% en diciembre de 2017). Asimismo, Bankia ha seguido incrementando la actividad transaccional con sus clientes, registrando un fuerte crecimiento en el mercado de tarjetas (+12,8% interanual en facturación en comercios) y en los clientes con ingresos domiciliados (+103.000 desde diciembre de 2017).

- La contratación de nuevos préstamos ha recibido un impulso muy positivo en 2018 favorecida por la fuerte apuesta digital de Bankia, que ha lanzado nuevas soluciones tecnológicas enfocadas a facilitar el uso de la banca a distancia. De este modo, **en perímetro constante, los préstamos hipotecarios y los préstamos al consumo han experimentado crecimientos interanuales del 6,1% y el 12,8% respectivamente, mientras que la financiación nueva a empresas ha crecido un 12,6% respecto a 2017.** Este crecimiento ha elevado el saldo vivo del crédito

bruto, tanto en consumo (+14,1%) como en empresas (+4,4% en empresas y promotor sin dudoso), teniendo un reflejo contable en "Otros deudores a plazo", "Crédito comercial" y "Crédito a no residentes", que han avanzado un 6,5%, un 1,8% y un 1,4% desde diciembre de 2017. Por el contrario, el "Crédito con garantía real" retrocede un 4,7% pese a los nuevos préstamos hipotecarios contratados debido a las amortizaciones naturales de la cartera. Por su parte, los deudores vista se incrementan en 204 millones de euros en el año (+7,9%) impactados por los mayores saldos dispuestos por los clientes en cuentas de crédito y líneas de tesorería.

El impulso a la nueva financiación se está realizando desde una óptica responsable en la concesión del crédito. En este sentido, se produce un **descenso del crédito dudoso de 1.942 millones de euros en el cuarto trimestre y de 3.588 millones de euros en el año, que incluyen** el traspaso a activos no corrientes en venta de créditos hipotecarios de dudoso cobro por un importe de 1.404 millones de euros brutos como consecuencia de la venta institucional de activos problemáticos que se describe en el apartado 5("Gestión del Riesgo").

Al cierre de 2018 el crédito bruto sano (excluyendo dudosos y adquisiciones temporales de activos) ha totalizado 114.675 millones de euros, lo que representa un descenso del 2,1% respecto a 2017, ya que la buena dinámica comercial del grupo no está compensando todavía el desapalancamiento que aún se observa en el segmento hipotecario.

CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	dic-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	4.846	5.295	(449)	(8,5%)
Otros sectores residentes	105.152	106.970	(1.818)	(1,7%)
Crédito con garantía real	73.275	76.874	(3.600)	(4,7%)
Otros deudores a plazo	24.448	22.955	1.494	6,5%
Crédito comercial	4.655	4.570	84	1,8%
Deudores a la vista y varios	2.774	2.570	204	7,9%
No residentes	3.636	3.585	52	1,4%
Adquisiciones temporales de activos (ATAs)	114	303	(189)	(62,3%)
<i>De las que: adquisiciones temporales con BFA</i>	<i>100</i>	<i>47</i>	<i>53</i>	<i>113,9%</i>
Otros activos financieros	868	1.142	(274)	(24,0%)
Otros ajustes por valoración	173	184	(11)	(5,9%)
Activos dudosos	7.716	11.304	(3.588)	(31,7%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	122.505	128.782	(6.277)	(4,9%)
Fondo de insolvencias	(4.210)	(5.757)	1.547	(26,9%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	118.295	123.025	(4.730)	(3,8%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. DUDOSOS Y ATAs	114.675	117.175	(2.500)	(2,1%)

- En 2018 los recursos de clientes minoristas, en balance y fuera de balance, han alcanzado los 147.149 millones de euros, registrando un ligero retroceso del 0,3% respecto a 2017 que está vinculado a la evolución de la inversión crediticia del balance.

En lo relativo al desglose por productos, los depósitos a plazo y las cuentas de ahorro han continuado cediendo terreno frente a los recursos más líquidos y de menor coste como son las cuentas corrientes, que han aumentado un 30,6% en el año. Por su parte, los depósitos del sector público han subido un 16,4%, mientras que los recursos fuera de balance se han mantenido estables en 2018 (-0,7%) pese al impacto negativo de la volatilidad de los mercados en las valoraciones. Ha destacado en el año el **buen ritmo en las captaciones y el incremento de los patrimonios**

gestionados y comercializados en fondos de inversión, producto en el que la cuota de mercado del grupo Bankia ha alcanzado el 6,55% al cierre de diciembre de 2018 tras crecer 17 puntos básicos en el año.

Por lo que hace referencia al resto de la financiación del grupo, las cesiones temporales de activos retroceden 2.627 millones de euros (-98,6%) y las emisiones propias en 1.904 millones de euros (-11%) debido a los vencimientos habidos durante el ejercicio.

No obstante, lo más destacado en el ámbito de la financiación mayorista ha sido la colocación de la segunda emisión de bonos AT1 por importe de 500 millones de euros cerrada en julio, que tuvo gran acogida en los mercados institucionales.

RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	dic-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	6.608	5.678	930	16,4%
Otros sectores residentes	117.200	122.501	(5.301)	(4,3%)
Cuentas corrientes	37.905	29.016	8.889	30,6%
Cuentas de ahorro	37.334	41.140	(3.806)	(9,3%)
Imposiciones a plazo	35.678	42.183	(6.505)	(15,4%)
Cesiones temporales	36	2.663	(2.627)	(98,6%)
Cédulas singulares	6.248	7.499	(1.251)	(16,7%)
No residentes	2.511	2.217	294	13,3%
Depósitos de la clientela	126.319	130.396	(4.076)	(3,1%)
Empréstitos y otros valores negociables	15.370	17.274	(1.904)	(11,0%)
Financiaciones subordinadas	2.990	2.511	479	19,1%
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	144.680	150.181	(5.501)	(3,7%)
Fondos de inversión	19.114	19.200	(86)	(0,4%)
Fondos de pensiones ⁽¹⁾	7.999	8.100	(101)	(1,2%)
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾	27.113	27.300	(187)	(0,7%)
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES	171.793	177.481	(5.688)	(3,2%)

(1) Productos fuera de balance gestionados y comercializados sin incluir SICAVS. Los fondos de pensiones incluyen provisiones matemáticas.

(millones de euros)	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación s/dic-17	
						Importe	%
Sector público residente	6.608	6.129	6.970	5.393	5.678	930	16,4%
Sector privado residente	110.916	110.279	112.540	111.745	112.339	(1.423)	(1,3%)
Cuentas corrientes	37.905	37.713	38.377	37.115	29.016	8.889	30,6%
Cuentas de ahorro	37.334	36.088	36.127	34.453	41.140	(3.806)	(9,3%)
Imposiciones a plazo	35.678	36.478	38.036	40.177	42.183	(6.505)	(15,4%)
Sector no residente	2.511	2.120	2.080	2.162	2.217	294	13,3%
Depósitos estrictos de clientes	120.036	118.529	121.591	119.300	120.234	(198)	(0,2%)
Fondos de inversión	19.114	19.925	19.993	19.711	19.200	(86)	(0,4%)
Fondos de pensiones	7.999	8.157	8.237	8.293	8.100	(101)	(1,2%)
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾	27.113	28.082	28.230	28.004	27.300	(187)	(0,7%)
TOTAL	147.149	146.611	149.821	147.304	147.534	(385)	(0,3%)

(1) Productos fuera de balance gestionados y comercializados sin incluir SICAVS. Los fondos de pensiones incluyen las provisiones matemáticas.

5. GESTIÓN DEL RIESGO

El grupo acelera la reducción de los activos improductivos y sigue mejorando los indicadores de riesgo. La morosidad baja 2,4 puntos porcentuales en 2018 hasta situarse en el 6,5%

Dentro de la estrategia de reducción de activos problemáticos del grupo destaca el **acuerdo alcanzado en diciembre con el fondo Lone Star XI** para la creación de una sociedad conjunta con el objeto de administrar, desarrollar y disponer de una cartera de activos inmobiliarios adjudicados y para la transmisión de una cartera de créditos hipotecarios de dudoso cobro por un total conjunto en torno a 3.000 millones de euros de valor bruto contable. Está previsto que la operación se cierre en el segundo trimestre de 2019, momento en el cual el grupo procederá a la baja de los activos en balance.

La reducción del volumen de activos improductivos (dudosos y adjudicados) es uno de los pilares sobre los que se asienta el Plan Estratégico del grupo. En este sentido, Bankia se ha fijado como objetivo reducir anualmente un volumen de activos improductivos de 2.900 millones de euros. **La operación con Lone Star XI, unida al descenso de créditos dudosos y activos adjudicados del resto del año, supone una reducción de los activos improductivos (“NPAs”) de en torno a 6.000 millones de euros de valor bruto contable en 2018, lo que ha permitido anticipar un año el objetivo de reducción de NPAs del Plan Estratégico 2018-2020.** Esta reducción acelerada se está produciendo manteniendo la tasa de cobertura de los dudosos, y vendiendo activos adjudicados de todas las tipologías sin deteriorar el perfil de los activos inmobiliarios retenidos en el balance.

De este modo, en 2018 los riesgos dudosos se han reducido en 3.702 millones de euros, de los que 1.404 millones de euros son créditos reclasificados como activos no corrientes en venta por la operación de venta descrita anteriormente. La disminución de los dudosos ha reducido la tasa de morosidad del grupo en 2,4 puntos porcentuales en el año (1 punto porcentual se debe a la venta institucional de cartera), situándose en el 6,5% al finalizar 2018. Por su parte, la cobertura de los riesgos dudosos ha alcanzado el 54,6%, registrando una subida de 3,8 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2017.

Esta senda de reducción también se observa en la cartera de inmuebles adjudicados. En 2018 las ventas recurrentes han alcanzado un valor de 646 millones de euros (+7,2% respecto a 2017), habiendo completado el grupo la venta de en torno a 13.300 inmuebles, lo que representa un 24% del total de inmuebles adjudicados al cierre de 2017.

Considerando los activos traspasados en la operación de venta de cartera institucional, que se cerrará en 2019, la reducción de activos adjudicados brutos en 2018 ha sido de 2.277 millones de euros, lo que situaría la cifra bruta de adjudicados en 2.462 millones de euros al cierre del año.

MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación s/ dic-17	
						Importe	% / p.p.
Riesgos dudosos (NPEs)	8.416	10.362	10.809	11.631	12.117	(3.702)	(30,5%)
Riesgos totales	129.792	132.962	133.962	134.258	136.353	(6.561)	(4,8%)
Ratio de morosidad total ⁽¹⁾	6,5%	7,8%	8,1%	8,7%	8,9%		-2,4 p.p.
Provisiones totales ⁽²⁾	4.593	5.677	5.945	6.412	6.151	(1.558)	(25,3%)
Ratio de cobertura de morosidad ⁽²⁾	54,6%	54,8%	55,0%	55,1%	50,8%		+3,8 p.p.

(1) Ratio de morosidad: dudosos del crédito a la clientela y pasivos contingentes/riesgos del crédito a la clientela y pasivos contingentes.

(2) 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 %)	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017
Dudosos inicio del período	10.362	10.809	11.631	12.117	10.194	10.554	10.984	11.476
Salidas netas	(389)	(370)	(754)	(297)	(336)	(258)	(338)	(461)
Fallidos	(153)	(77)	(68)	(190)	(118)	(102)	(92)	(31)
Aportación dudosos BMN	-	-	-	-	2.377	-	-	-
Salida de dudosos venta cartera ⁽¹⁾	(1.404)							
Dudosos cierre del período	8.416	10.362	10.809	11.631	12.117	10.194	10.554	10.984

(1) En el 4T 2018 incluye créditos hipotecarios dudosos traspasados a activos no corrientes en venta tras la venta institucional llevada a cabo.

DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS

(millones de euros)	Valor bruto ⁽¹⁾				
	dic-18 ⁽²⁾	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17
Total	2.909	4.516	4.761	4.938	5.115
(-) Activos cedidos al FSV y alquilados ⁽³⁾	(446)	(346)	(364)	(376)	(376)
Total activos adjudicados brutos	2.462	4.170	4.397	4.562	4.739

- (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) En dic-18 los datos se calculan teniendo en cuenta la salida de activos por la venta institucional de carteras realizada en el cuarto trimestre.
 (3) Incluye activos cedidos al Fondo Social de la Vivienda, activos con alquiler especial a colectivos vulnerables y activos en alquiler con rentabilidad >3% de su valor neto.

(millones de euros)	Deterioros ⁽¹⁾				
	dic-18 ⁽²⁾	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17
Total	762	1.706	1.788	1.749	1.836
(-) Deterioros de activos cedidos al FSV y alquilados ⁽³⁾	(113)	(81)	(74)	(96)	(96)
Total deterioros de activos adjudicados	649	1.625	1.714	1.653	1.740

- (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) En dic-18 los datos se calculan teniendo en cuenta la salida de activos por la venta institucional de carteras realizada en el cuarto trimestre.
 (3) Incluye activos cedidos al Fondo Social de la Vivienda, activos con alquiler especial a colectivos vulnerables y activos en alquiler con rentabilidad >3% de su valor neto.

(millones de euros)	Valor neto contable ⁽¹⁾				
	dic-18 ⁽²⁾	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17
Total	2.146	2.810	2.973	3.189	3.280
(-) Activos cedidos al FSV y alquilados ⁽³⁾	(333)	(265)	(291)	(280)	(280)
Total activos adjudicados netos	1.813	2.545	2.682	2.909	3.000

- (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) En dic-18 los datos se calculan teniendo en cuenta la salida de activos por la venta institucional de carteras realizada en el cuarto trimestre.
 (3) Incluye activos cedidos al Fondo Social de la Vivienda, activos con alquiler especial a colectivos vulnerables y activos en alquiler con rentabilidad >3% de su valor neto.

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS (NPAs)

(millones de euros y %)	dic-18 ⁽¹⁾	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación s/ dic-17	
						Importe	% / p.p.
Riesgos dudosos brutos	8.416	10.362	10.809	11.631	12.117	(3.701)	(30,5%)
Activos adjudicados brutos	2.462	4.170	4.397	4.562	4.739	(2.277)	(48,0%)
NPAs brutos	10.878	14.532	15.205	16.193	16.856	(5.978)	(35,5%)
Provisiones por insolvencias	4.593	5.677	5.945	6.412	6.151	(1.558)	(25,3%)
Deterioro de activos adjudicados	649	1.625	1.714	1.653	1.740	(1.090)	(62,7%)
Provisiones NPAs	5.243	7.302	7.659	8.065	7.891	(2.648)	(33,6%)
Riesgos dudosos netos	3.823	4.685	4.864	5.219	5.966	(2.143)	(35,9%)
Activos adjudicados netos	1.813	2.545	2.682	2.909	3.000	(1.186)	(39,6%)
NPAs netos	5.636	7.230	7.547	8.128	8.966	(3.330)	(37,1%)
Total riesgos	132.050	137.132	138.359	138.819	141.469	(9.419)	(6,7%)
Ratio NPAs brutos	8,2%	10,6%	11,0%	11,7%	11,9%		-3,7 p.p.
Ratio NPAs netos	4,3%	5,3%	5,5%	5,9%	6,3%		-2,0 p.p.
Cobertura NPAs	48,2%	50,2%	50,4%	49,8%	46,8%		+1,4 p.p.

- (1) En dic-18 los datos se calculan teniendo en cuenta la salida de activos por la venta institucional de carteras realizada en el cuarto trimestre.

REFINANCIACIONES

(millones de euros)	dic-18	sep-18	jun-18	mar-18	dic-17	Variación s/ dic-17	
						Importe	% / p.p.
Importe bruto							
Dudoso	4.727	5.859	6.369	7.095	7.399	(2.672)	(36,1%)
No dudoso	4.133	4.736	4.635	4.874	5.180	(1.047)	(20,2%)
Total refinanciaciones	8.860	10.594	11.005	11.969	12.579	(3.719)	(29,6%)
Provisión asociada							
Dudoso	1.928	2.504	2.792	3.006	3.210	(1.282)	(39,9%)
No dudoso	204	234	239	265	127	77	60,5%
Total provisiones	2.132	2.738	3.032	3.271	3.338	(1.205)	(36,1%)
Tasas de cobertura (%)							
Dudoso	40,8%	42,7%	43,8%	42,4%	43,4%		-2,6 p.p.
No dudoso	4,9%	4,9%	5,2%	5,4%	2,5%		+2,5 p.p.
Tasa de cobertura total	24,1%	25,8%	27,5%	27,3%	26,5%		-2,5 p.p.

En 2018 el crédito refinanciado totaliza 8.860 millones de euros y acumula una disminución de 3.719 millones de euros en el año. Al cierre de diciembre de 2018 representa el 7,2% de la inversión crediticia bruta del grupo (9,8% en diciembre de 2017), estando calificado como dudoso el 53%.

6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

En 2018 el grupo Bankia ha seguido manteniendo una sólida posición de liquidez basada en la financiación de la inversión crediticia mediante los recursos de clientes, que al cierre del ejercicio 2018 representan el 66% de los recursos financieros del grupo (64% en diciembre de 2017).

Esta estructura de financiación minorista ha situado la ratio LTD (crédito sobre depósitos) del grupo en un nivel del 91,2% al finalizar diciembre de 2018. En la misma fecha, la ratio regulatoria de liquidez LCR de Bankia (163%) se mantenido en niveles claramente superiores a las exigencias regulatorias para 2018 (100%).

Por lo que hace referencia a la financiación institucional, a 31 de diciembre de 2018 las emisiones mayoristas totalizan 18.360 millones de euros. Lo más destacado en el ejercicio ha sido la colocación de la segunda emisión de bonos AT1

del grupo por importe de 500 millones de euros, que se cerró en septiembre con una buena acogida en los mercados institucionales, alcanzando una sobresuscripción de más de cinco veces el importe ofertado.

La financiación procedente del BCE se ha reducido en 1.500 millones de euros desde diciembre de 2017 tras la amortización anticipada del programa TLTRO I que Bankia realizó en el segundo trimestre del año. Al cierre de 2018 la financiación del BCE totaliza 13.856 millones de euros que corresponden íntegramente a TLTRO II, representando el 8% de los recursos financieros del grupo.

La cifra de activos líquidos del grupo se sitúa en 31.938 millones de euros a 31 de diciembre de 2018. Este volumen de activos cubre 1,3 veces los vencimientos mayoristas del grupo en la misma fecha.

LTD RATIO Y GAP COMERCIAL

(millones de euros)	dic-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	118.295	123.025	(4.730)	(3,8%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	14	256	(242)	(94,7%)
a. Crédito de clientes estricto	118.281	122.769	(4.488)	(3,7%)
Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	120.036	120.234	(198)	(0,2%)
Cédulas singulares	6.248	7.499	(1.251)	(16,7%)
Créditos de mediación	3.424	3.007	416	13,8%
b. Total depósitos	129.707	130.740	(1.033)	(0,8%)
LTD ratio (a/b)	91,2%	93,9%		-2,7 p.p.

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(millones de euros)	dic-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	118.295	123.025	(4.730)	(3,8%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	14	256	(242)	(94,7%)
Crédito de clientes estricto	118.281	122.769	(4.488)	(3,7%)
(-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	120.036	120.234	(198)	(0,2%)
(-) Créditos de mediación	3.424	3.007	416	13,8%
GAP comercial estricto sin créditos de mediación	(5.178)	(472)	(4.706)	-

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

VENCIMIENTO DE EMISIONES

(millones de euros) ⁽¹⁾	2019	2020	2021	>2021
Bonos y cédulas hipotecarios	2.764	418	2.025	12.881
Deuda senior	1.005	-	35	100
Deuda subordinada	-	-	175	2.750
Titulizaciones	-	-	-	1.602
Total vencimientos de emisiones	3.769	418	2.235	17.333

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

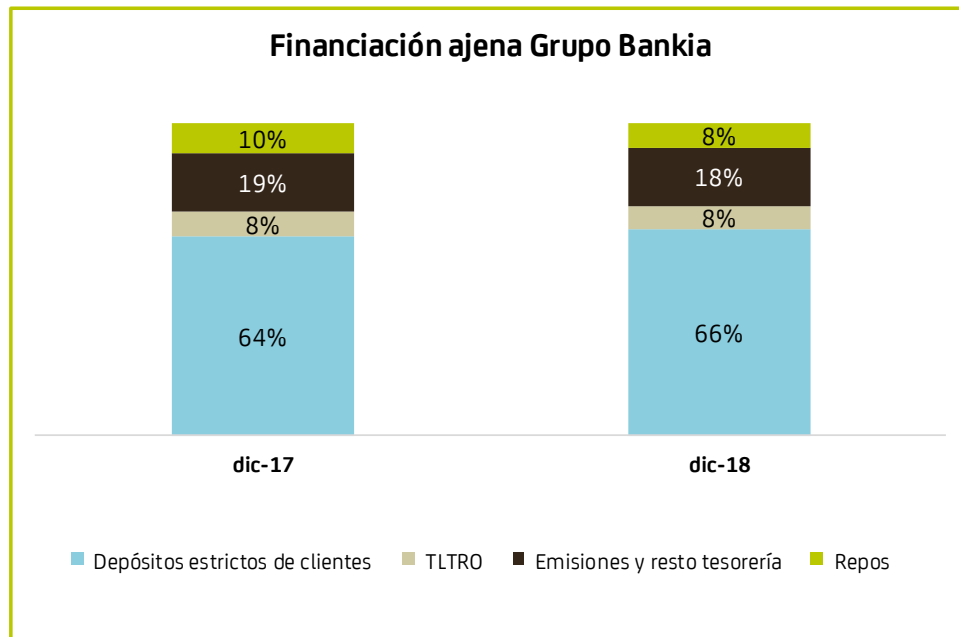
ACTIVOS LÍQUIDOS

(millones de euros)	dic-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Efectivo ⁽¹⁾	2.921	2.206	715	32,4%
Disponible en póliza	11.339	10.918	421	3,9%
Activos disponibles de elevada liquidez ⁽²⁾	17.678	19.703	(2.025)	(10,3%)
Total activos líquidos	31.938	32.827	(889)	(2,7%)

(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



7. SOLVENCIA

A 31 de diciembre de 2018 grupo Bankia ha alcanzado una ratio CET1 Fully Loaded sin incluir las plusvalías soberanas de la cartera a valor razonable de 12,28%, ascendiendo hasta un 12,39% bajo criterio regulatorio, es decir, incluyendo las mencionadas plusvalías. Durante el ejercicio 2018, la generación orgánica de capital CET1 Fully Loaded del grupo, que ha ascendido a +83 puntos básicos, ha permitido absorber el impacto negativo de los siguientes efectos de carácter extraordinario y asociados a ámbito regulatorio y de supervisión de las entidades de crédito:

- Entrada en vigor de la normativa IFRS9: el grupo Bankia ha optado por la implementación total a efectos de solvencia del impacto negativo de esta normativa, estimado en -38 puntos básicos sobre el CET1 Fully Loaded de gestión, sin plusvalías latentes (-20 puntos básicos sobre el CET1 Fully Loaded regulatorio).
- El Banco Central Europeo ha iniciado un ejercicio de revisión de los modelos internos de cálculo de necesidades de capital con el propósito de homogeneizar las divergencias entre entidades en las ponderaciones medias de sus exposiciones de riesgo no atribuibles a su perfil de riesgo. Este proceso, conocido como "Targeted Review of Internal Models (TRIM)", se ha centrado en 2018 en la revisión de los modelos asociados a la cartera hipotecaria y resultante de la

cual, se ha producido un incremento de los activos ponderados por riesgo del Grupo con un impacto en la ratio CET1 de -23 puntos básicos.

Adicionalmente, en el año 2018, el grupo Bankia ha alcanzado un acuerdo con Mapfre para la reorganización de las alianzas de seguros, que no se ha podido ejecutar en el año dado que se encuentra pendiente de recibir las autorizaciones pertinentes. Esta circunstancia, ha originado que la ratio CET1 Fully Loaded a diciembre 2018, recoja el impacto negativo por la recompra de filiales de seguros por -17 puntos básicos y no el efecto positivo que se producirá en el momento de la ejecución de la venta a Mapfre.

Finalmente, el grupo, ha alcanzado un acuerdo con Lone Star para la venta de una cartera significativa de activos improductivos que se ejecutará en 2019, recogiendo en 2018 el efecto del incremento de provisiones asociado a estas carteras, estimado en -10 puntos básicos de CET1 Fully Loaded, y no así el efecto positivo por reducción de activos ponderados por riesgos que se producirá cuando se ejecute la venta.

El efecto conjunto estimado de haberse ejecutado ambas operaciones en 2018, se estima en +23 puntos básicos, lo que hubiera situado la ratio CET1 Fully Loaded a diciembre 2018 en el 12,51%.

RATIOS FULLY LOADED

(millones de euros y %)	dic -18 ^{(1) (2)}	dic -17 ^{(1) (2) (3)}
Recursos propios computables	13.318	13.289
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	10.205	10.896
Capital + prima de emisión	3.704	3.704
Reservas (perímetro reservado)	8.719	9.094
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	346	164
Deducciones	(2.575)	(2.301)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías CVR)	11	235
Capital de nivel I	11.455	11.646
Instrumentos	1.250	750
Capital de nivel II	1.863	1.642
Instrumentos	1.672	1.672
Resto	191	(30)
Activos ponderados por riesgo	82.380	86.042
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	12,39%	12,66%
Capital de nivel I	13,91%	13,54%
Capital de nivel II	2,26%	1,91%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	16,17%	15,44%
Ratio de apalancamiento (Fully Loaded)	5,56%	5,49%
Total exposición del ratio de apalancamiento	205.916	212.236

(1) Se incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera a valor razonable, que desde octubre de 2016 se incorporan en el capital regulatorio por la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2016/445 BCE. De no haberse incluido las plusvalías soberanas latentes en la ratio Fully Loaded, a 31 de diciembre de 2018 el CET-1 habría sido del 12,28% y el Total Capital del 16,06%, 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.

(3) Datos incluyendo los efectos de la fusión con BMN (ampliación de capital, integración de BMN, costes).

A nivel Total Solvencia, hay que destacar la emisión, en septiembre de 2018, de bonos perpetuos contingentes convertibles en acciones ordinarias de Bankia por importe de 500 millones de euros, computables como capital de nivel I adicional, con un impacto en el capital de nivel I y en Total Solvencia estimado en +60 puntos básicos. Con esta emisión, el grupo Bankia completa la exigencia de Pilar I del 1,5% de requerimiento mínimo de capital de nivel I adicional, así como incrementar su base de instrumentos con capacidad de absorción de pérdidas de cara a la futura exigencia regulatoria del MREL ('minimum required eligible liabilities') contemplado en la directiva BRRD. Así, a 31 de diciembre de 2018, la ratio Total Solvencia Fully Loaded (sin incluir plusvalías soberanas) asciende a 16,06%, siendo el incremento en el año de +95 puntos básicos, explicados por el impacto de la emisión, el impacto positivo del incremento de provisiones computables en Tier 2 tras IFRS9, y la generación orgánica de capital, que en su conjunto han absorbido el impacto de los efectos extraordinarios que han tenido lugar a lo largo del año. De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes de la cartera a valor razonable, la ratio a nivel Total Capital ha sido de 16,17%.

A 31 de diciembre de 2018, atendiendo a ratios regulatorios, incluyendo las plusvalías soberanas latentes de la cartera a valor razonable, el CET1 Phase In habría

sido del 13,80% y el Total Capital de 17,58%. Estos niveles implican, sobre los requerimientos mínimos de capital SREP comunicados por el Supervisor aplicables en 2018 (CET1 del 8,563% y Total Solvencia del 12,063%), un exceso de CET1 de +524 puntos básicos y un exceso a nivel total solvencia de +552 puntos básicos.

La ratio de apalancamiento Fully Loaded se sitúa a 31 de diciembre de 2018 en el 5,52% (5,56% de incluirse las plusvalías soberanas latentes), excediendo ampliamente los niveles de exigencia establecidos como referencia.

Todas las ratios anteriores, tanto de capital como de apalancamiento, descuentan el dividendo en efectivo con cargo al resultado del ejercicio 2018 que está previsto presentar a la Junta General de Accionistas para su aprobación, y que asciende a 357 millones de euros, o lo que es lo mismo, un dividendo de 11,576 céntimos por acción, que supone un incremento del 5% respecto al último dividendo repartido. Con esto, el nivel de pay-out se incrementaría hasta el 50,3%. Este nivel de dividendo cumple holgadamente con las recomendaciones en materia de dividendos publicadas por el Banco Central Europeo en enero de 2019, permitiendo categorizar a grupo Bankia como entidad de Categoría 1, teniendo un excedente de capital que le habilita para llevar a cabo distribuciones discrecionales de capital.

(millones de euros y %)	dic-18 ⁽¹⁾	
	Phase In	Fully Loaded
Capital de nivel I ordinario (%) - CET 1 ⁽²⁾	13,69%	12,28%
Total capital (%) ⁽²⁾	17,47%	16,06%
Ratios regulatorios (con latentes soberanas de la cartera VR):		
Capital de nivel I ordinario (%) - CET 1	13,80%	12,39%
Total capital (%)	17,58%	16,17%
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	5,24%	3,14%
Exceso Total Capital sobre SREP 2018	5,52%	3,42%

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

(2) No incluye las plusvalías soberanas latentes de la cartera a valor razonable (VR).

RATIOS PHASE IN

(millones de euros y %)	dic -18 ^{(1) (2)}	dic -17 ^{(1) (2) (3)}
Recursos propios computables	14.480	14.488
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	11.367	12.173
Capital + prima de emisión	3.704	3.704
Reservas (perímetro reservado)	8.719	9.094
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	346	164
Deducciones	(1.413)	(963)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías CVR)	11	175
Capital de nivel I	12.617	12.856
Instrumentos	1.250	750
Resto	0	(68)
Capital de nivel II	1.863	1.632
Instrumentos	1.672	1.672
Resto	191	(40)
Activos ponderados por riesgo	82.380	86.042
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	13,80%	14,15%
Capital de nivel I	15,32%	14,94%
Capital de nivel II	2,26%	1,90%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	17,58%	16,84%
Ratio de apalancamiento (Phase In)	6,09%	6,02%
Total exposición del ratio de apalancamiento	207.078	213.505

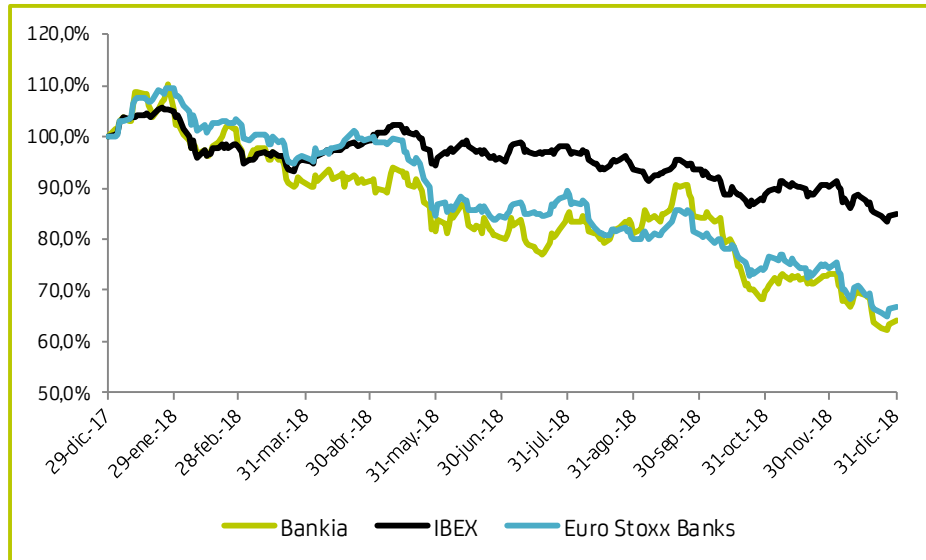
(1) Se incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera a valor razonable, que desde octubre de 2016 se incorporan en el capital regulatorio por la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2016/445 BCE. De no haberse incluido las plusvalías soberanas latentes en la ratio Phase In, a 31 de diciembre de 2018 el CET-1 habría sido del 13,69% y el Total Capital del 17,47%, 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.

(3) Datos incluyendo los efectos de la fusión con BMN (ampliación de capital, integración de BMN, costes).

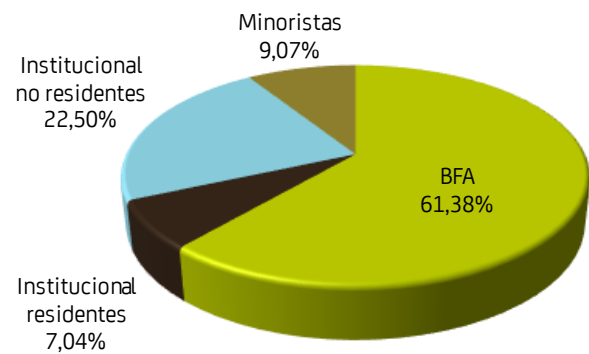
8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

COTIZACIÓN



ACCIONISTAS PRINCIPALES Y DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	dic-2018
Número de accionistas	184.643
Contratación media diaria (nº acciones)	7.729.467
Contratación media diaria (euros)	26.872.023
Precio máximo de cierre (euros/acción)	4,389 (26-ene)
Precio mínimo de cierre (euros/acción)	2,485 (27-dic)
Cotización al cierre (euros/acción)	2,56 (31-dic)



9. RATING

A lo largo de 2018 las agencias de rating han tenido en cuenta la fuerte recuperación económica y el progreso realizado en los últimos años en la reducción del déficit fiscal, y han considerado, además, que las mejoras estructurales de la economía española han fortalecido las perspectivas de un crecimiento sostenible. Lo anterior se ha traducido en una mejor calificación del rating soberano de España por parte de S&P Global Ratings (en adelante “S&P”), Fitch Ratings (en adelante “Fitch”) y DBRS Ratings Limited (en adelante “DBRS”), que han mejorado el rating de España en un escalón hasta “A-”, “A-”, y “A” respectivamente.

En lo que respecta a Bankia, las calificaciones se consolidan en la categoría de “investment grade”, en el contexto de un ejercicio marcado por la consolidación de la integración con BMN, el avance acelerado en la realización de sinergias de costes y la mejora de la calidad del balance gracias al buen ritmo de reducción de activos problemáticos. Como hechos más destacados del ejercicio en relación con las calificaciones crediticias de Bankia, cabe mencionar las siguientes:

- El 6 de febrero **Fitch elevó la perspectiva de Bankia desde Estable a Positiva manteniendo 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.

- El 6 de abril **S&P elevó el rating de Bankia desde BBB- perspectiva Positiva hasta BBB perspectiva Estable**. La acción fue consecuencia de la mejora de la valoración del “entorno económico y sectorial de los bancos” que operan en España, tras la subida del rating del país. 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.
- El 4 de julio **DBRS**, tras realizar la revisión anual del perfil crediticio de Bankia, **ratificó el rating de la deuda a largo plazo y los depósitos en BBB (high) y el rating de corto plazo en R-1 (low), manteniendo la perspectiva Estable**.

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

Adicionalmente, tras realizar la revisión anual de las cédulas hipotecarias de Bankia, el 12 de julio la agencia **Scope Ratings, ratificó el rating de las cédulas en AAA perspectiva Estable** y el 21 de septiembre **DBRS ratificó la calificación de las cédulas en AAA**.

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	4-jul-18	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	21-sep-18	12-jul-18

10. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Presentación del nuevo Plan Estratégico

El 27 de febrero de 2018 el 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 los resultados del grupo 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:

- **Gran potencial de sinergias** tras la fusión con BMN por reducción de duplicidad de costes (hasta 190 millones de euros estimados en 2020, de los que 130 millones de euros ya se han conseguido en 2018) e incremento significativo de la base de clientes en regiones donde Bankia estaba poco presente hasta la fusión (Murcia, Granada, Baleares).
- **Mejora de la eficiencia** hasta situar la ratio por debajo del 47% en 2020 una vez materializadas las sinergias de costes derivadas de la integración de BMN.
- **Incremento de ingresos a través de una mayor venta de productos de alto valor.** A este objetivo contribuirán las nuevas formalizaciones de crédito (hipotecas, consumo y empresas), las comisiones obtenidas de la gestión y comercialización de fondos de Inversión, medios de pago y seguros y las nuevas líneas de actividad que ha podido iniciar el grupo como son la financiación de promoción inmobiliaria, la concesión de financiación a largo plazo a grandes corporaciones con acceso a los mercados de capitales así como otros productos generadores de comisiones (financiación de proyectos y financiación de adquisiciones).
- **Reducción acelerada de activos problemáticos** de manera orgánica y mediante la venta de carteras. El plan contempla disminuciones de los dudosos y los adjudicados ("NPAS") de 8.800 millones de euros hasta el final del ejercicio 2020, de los que 6.000 millones de euros ya se han realizado en 2018.

Con el cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico el grupo Bankia mantendrá su modelo de elevada generación orgánica de capital, lo que posibilitará que su solvencia se mantenga por encima del 12% (CET 1 Fully Loaded).

El grupo completa la integración de BMN

En marzo de 2018, el grupo finalizó con éxito 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. Tras la integración tecnológica, los clientes de BMN han pasado a beneficiarse de los productos y condiciones de Bankia y todas las oficinas operan con la imagen Bankia, a la vez que se han adaptado más de 1.000 cajeros en todo el territorio nacional.

Se ha completado el proceso de cierre de oficinas de manera que, al finalizar el ejercicio 2018, la red ha quedado constituida por 2.298 oficinas. Asimismo, en abril se inició el proceso de reestructuración de la plantilla, que finalizó en el mes de noviembre y se ha traducido en 2.000 salidas de empleados. La reordenación de la red de oficinas y la plantilla comenzó a generar las primeras sinergias de costes en 2018, reflejándose en una reducción interanual de los gastos de explotación del grupo del 4,3% medida en perímetro homogéneo.

Avances en la reordenación del negocio

En el ejercicio 2018 el grupo ha firmado diferentes acuerdos que se enmarcan en el objetivo de acelerar la creación de las sinergias contempladas en el Plan Estratégico 2018-2020:

- Desde abril toda **la actividad relativa a los activos inmobiliarios del grupo pasó a estar gestionada por Haya Real Estate** tras la resolución de los contratos que tenía suscritos BMN con otras entidades y la novación del acuerdo de compraventa del negocio de gestión y de prestación de servicios suscritos con Haya Real Estate, S.L., de fecha 3 de septiembre de 2013.
- En mayo se firmó un **acuerdo con Crédit Agricole Consumer Finance para operar en el negocio de crédito al consumo en España** a través de una joint venture conjunta que comercializará sus productos exclusivamente en España y mediante canales que no sean bancarios. La creación de la joint venture fue autorizada en agosto por la Comisión Europea.
- En diciembre Bankia alcanzó un **acuerdo con el Grupo Mapfre y con el Grupo Caser para la reordenación de las alianzas de banca seguros** que, en el ramo de vida, ha conllevado la venta a Mapfre Vida del 51% del capital social de Caja Granada Vida y Cajamurcia Vida y Pensiones, sin perjuicio del mantenimiento con el

Grupo Caser del acuerdo de exclusividad en Baleares para el ramo de vida y negocio de pensiones. Adicionalmente, en el ramo de no vida, Bankia acordó con el Grupo Caser la terminación de su alianza para determinados ramos de seguros generales, extendiendo el ámbito de su actual alianza con el Grupo Mapfre para seguros generales a la red procedente de BMN. Al cierre de 2018, la efectividad de la operación estaba sujeta a la obtención de las autorizaciones regulatorias y de las autoridades de competencia oportunas.

- También en diciembre, **Bankia acordó con dos entidades filiales del fondo Lone Star XI la constitución de una sociedad con el objeto de administrar, desarrollar y disponer de una cartera de activos inmobiliarios adjudicados y para la transmisión de una cartera de créditos hipotecarios de dudoso cobro por un total conjunto aproximado de 3.070 millones de euros de valor bruto contable** (1.650 millones de euros de activos adjudicados y 1.420 millones de euros de créditos hipotecarios). Está previsto que la operación se cierre en el segundo trimestre de 2019, momento en el cual se procederá a la baja de los activos en balance. Los ahorros de costes a alcanzar a través de la operación se estiman en algo más de 200 millones de euros antes de impuestos durante los tres años siguientes al cierre de la operación. Esta operación, junto con la reducción orgánica de créditos dudosos y activos adjudicados para el conjunto del ejercicio 2018, supone una reducción de los activos improductivos ("NPAs") de más de 6.000 millones de euros de valor bruto contable, permitiendo anticipar un año el objetivo de reducción de NPAs del Plan Estratégico 2018-2020.

Retribución a los accionistas

El 20 de abril de 2018 Bankia hizo efectivo el pago de dividendos con cargo a resultados de 2017 por un importe bruto total de 340,1 millones de euros (0,11024 euros por acción), 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.

Emisión de bonos perpetuos contingentemente convertibles en acciones de Bankia (AT1)

El 10 de septiembre de 2018 Bankia, S.A. colocó una emisión de bonos perpetuos contingentemente convertibles en acciones ordinarias de Bankia de nueva emisión, con exclusión del derecho de suscripción preferente de sus accionistas y por un importe de 500 millones de euros.

La emisión, únicamente dirigida a inversores cualificados, se realizó a la par y la remuneración de los valores, cuyo pago está sujeto a ciertas condiciones y es discrecional, quedó fijado en un 6,375% anual para los primeros cinco años. A partir de entonces, se revisará aplicando un margen de 622,4 puntos básicos sobre el tipo swap a 5 años (5-year EUR Mid Swap Rate). El pago de la remuneración es por trimestres vencidos.

Los valores son perpetuos, sin perjuicio de lo cual pueden ser amortizados en determinadas circunstancias a opción de Bankia y, en cualquier caso, serán convertidos en acciones ordinarias de Bankia de nueva emisión si Bankia, S.A. o el Grupo Bankia presentasen una ratio de capital de nivel 1 ordinario (Common Equity Tier 1 o CET1), calculado conforme al Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, inferior al 5,125%.

La emisión, que es la segunda que realiza Bankia (la primera la colocó en julio de 2017), obtuvo una demanda por parte de los inversores de más de cinco veces el importe ofertado, alcanzando 2.520 millones de euros.

Bankia obtuvo en noviembre la autorización del supervisor para que la emisión compute como capital de nivel 1 adicional de Bankia y/o su Grupo, lo que permitirá a la Entidad seguir reforzando la solvencia y ampliar el colchón de deuda capaz de absorber pérdidas de cara a la exigencia regulatoria del MREL.

11. ANEXO

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

(millones de euros)	dic-18 ⁽¹⁾	dic-17 ⁽¹⁾	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Cartera ALCO	26.804	29.440	(2.636)	(9,0%)
Cartera NO ALCO	762	1.317	(555)	(42,1%)
Bonos SAREB	19.155	20.698	(1.543)	(7,5%)
Total cartera de renta fija	46.721	51.455	(4.734)	(9,2%)

(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: - Fondos de inversión - 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 (NPEs) 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 (NPEs).
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.
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 %)	Dic-18	Dic-17
Total recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance	171.793	177.481
- Depósitos de la clientela	126.319	130.396
- Valores representativos de deuda emitidos	18.360	19.785
- Fondos de inversión	19.114	19.200
- Fondos de pensiones	7.999	8.100
Tasa de morosidad (%)	6,5%	8,9%
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes (NPEs)	8.416	12.117
- Riesgos totales de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	129.792	136.353
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	54,7%	50,8%
- Fondos de deterioro de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	4.607	6.151
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes (NPEs).	8.416	12.117
LTD ratio (%)	91,2%	93,9%
- Préstamos y anticipos a la clientela	118.295	123.025
- Adquisiciones temporales de activos	14	256
- Depósitos de la clientela	126.319	130.396
- Cesiones temporales de activos	36	2.663
- Fondos para créditos de mediación recibidos del BEI y del ICO	3.424	3.007
Capitalización bursátil	7.898	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)	2,56	3,987
Beneficio por acción (euros)	0,228	0,164
- Resultado atribuido al grupo del periodo	703	505
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.085	3.085
Valor contable tangible por acción (euros)	4,18	4,34
- Total patrimonio neto	13.189	13.613
- Activos intangibles	298	237
- Total patrimonio neto menos activos intangibles	12.892	13.376
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.085	3.085
PER	11,23	24,38
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	2,56	3,987
- Beneficio por acción del periodo (euros)	0,228	0,164
P/VC Tangible	0,61	0,92
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	2,56	3,987
- Valor contable tangible por acción (euros)	4,18	4,34

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Dic-18	Dic-17
Resultado de operaciones financieras	411	367
- Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas.	400	310
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas.	40	87
- 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.	(29)	(30)

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 %)	Dic-18	Dic-17
Margen neto antes de provisiones	1.498	1.483
- Margen bruto	3.368	3.064
- Gastos de administración	(1.696)	(1.407) ⁽¹⁾
- Amortización	(174)	(174)
ROA (%)	0,3%	0,3%
- Beneficio después de impuestos del periodo	703	494
- Promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo	206.524	183.228
RORWA (%)	0,9%	0,6%
- Beneficio después de impuestos del periodo	703	494
- Activos ponderados por riesgo regulatorios del cierre del periodo	82.380	86.042
ROE (%)	5,6%	4,1%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	703	505
- Promedio de los saldos finales de fondos propios de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	12.648	12.286
ROTE (%)	5,7%	4,2%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	703	505
- Promedio de los saldos finales de fondos propios tangibles de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	12.375	12.053
Eficiencia (%)	55,5%	51,6% ⁽¹⁾
- Gastos de administración	1.696	1.407 ⁽¹⁾
- Amortización	174	174
- Margen bruto	3.368	3.064
Coste del riesgo (%) a/(b+c)	0,18% ⁽³⁾	0,23% ⁽²⁾
- Pérdidas por deterioro de activos financieros	(427)	(326)
- Costes externos de recuperaciones	71	47
- Deterioros de instrumentos financieros de renta fija	-	(5)
- Dotaciones / liberaciones por riesgos contingentes	51	19
- Deterioros totales para el cálculo del coste del riesgo (a)	(240)	(265)
- Promedio de préstamos y anticipos a la clientela brutos del periodo (b)	124.453	108.560
- Promedio de riesgos contingentes del periodo (c)	8.503	7.434

(1) En dic-17 excluye los gastos de integración no recurrentes de €312 MM netos derivados de la fusión entre Bankia y BMN.

(2) En Dic-17 el coste del riesgo se calcula con datos de Grupo Bankia excluyendo la fusión con BMN.

(3) En Dic-18 el coste del riesgo se calcula excluyendo las dotaciones de provisiones extraordinarias asociadas a la venta institucional de activos problemáticos a Lone Star XI.

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018
Margen de la clientela (%)	1,58%	1,51%	1,56%	1,57%
Tipo medio del crédito a la clientela (%):	1,69%	1,62%	1,69%	1,71%
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela del periodo	510	490	506	512
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela anualizados	2.022	1.946	2.029	2.076
- Promedio de saldos finales mensuales de los préstamos y anticipos a la clientela.	119.499	120.124	120.426	121.071
Tipo medio del coste de los depósitos de clientes (%):	0,11%	0,11%	0,13%	0,14%
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela del periodo	35	36	40	43
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela anualizados	137	141	160	173
- Promedio de saldos finales mensuales de los depósitos de la clientela	125.402	124.834	126.642	126.613

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	4T 2017 ⁽¹⁾	3T 2017 ⁽²⁾	2T 2017 ⁽²⁾	1T 2017 ⁽²⁾
Margen de la clientela (%)	1,59%	1,53%	1,59%	1,60%
Tipo medio del crédito a la clientela (%):	1,70%	1,61%	1,68%	1,71%
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela del periodo	457	417	434	438
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela anualizados	1.813	1.674	1.739	1.775
- Promedio de saldos finales mensuales de los préstamos y anticipos a la clientela.	106.561	102.721	103.362	103.549
Tipo medio del coste de los depósitos de clientes (%):	0,11%	0,08%	0,09%	0,12%
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela del periodo	29	21	24	30
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela anualizados	115	83	95	122
- Promedio de saldos finales mensuales de los depósitos de la clientela	106.648	102.327	101.869	104.168

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

(2) Los datos del 3T 2017, 2T 2017 y 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.

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

Solvencia y apalancamiento (datos en %)	Bankia 31-dic-2018
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	13,80%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	12,39%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	13,03%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	11,65%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	17,58%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	16,17%
Solvencia (datos en millones de euros)	
Partidas Distribuibles (Individual) ⁽²⁾	8.454

(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