

Bankia

Informe de resultados

> **Enero-Junio 2019**

29 de julio de 2019

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
Claves del periodo	1
1. Datos relevantes	2
2. Entorno económico y financiero	3
3. Resumen de resultados	4
4. Evolución del balance	10
5. Gestión del riesgo	13
6. Estructura de financiación y liquidez	15
7. Patrimonio neto	17
8. Solvencia	17
9. Evolución de la acción	19
10. Rating	20
11. Acontecimientos relevantes	21
12. Anexo	22

Bankia cierra el primer semestre de 2019 con un beneficio atribuido de 400 millones de euros. La buena evolución de la actividad comercial y el crecimiento del resultado “core” refuerzan los resultados del grupo.

La evolución positiva del negocio y la contención de los gastos son elementos clave en la generación de resultados del primer semestre.

- El margen de intereses desciende un 2,8% respecto al primer semestre de 2018 impactado por la venta de carteras, mientras que las comisiones netas permanecen estables. No obstante, la evolución trimestral es positiva, con crecimientos del margen de intereses y las comisiones del 2,9% y el 4,8%, respectivamente, frente al trimestre anterior.
- Las sinergias de costes derivadas de la fusión con BMN reducen los gastos de explotación un 3,4% respecto al primer semestre de 2018, lo que permite situar el resultado “core” (margen de intereses y comisiones menos gastos de explotación) en 639 millones de euros en junio de 2019, por encima de los 637 millones de euros de junio de 2018. Frente al trimestre anterior el resultado “core” crece un 9%.
- La reducción de activos improductivos sitúa el coste del riesgo semestral en el 0,17% al cierre de junio de 2019, mejorando 3 puntos básicos respecto al primer semestre de 2018.
- La reducción de gastos y la evolución positiva del negocio son los aspectos de gestión clave para la generación de resultados, permitiendo al grupo cerrar el primer semestre de 2019 con un beneficio atribuido de 400 millones de euros.

Mejores índices de calidad, nueva captación de clientes y crecimientos en productos de alto valor que se traducen en incremento de volúmenes y ganancia de cuotas de mercado.

- El crédito sano (no dudoso) mantiene la tendencia de crecimiento del trimestre anterior y aumenta un 2,2% respecto a diciembre de 2018. Las formalizaciones de hipotecas suben un 5,4% respecto al primer semestre de 2018 y las de consumo registran un crecimiento interanual del 16,2%.
- El índice de satisfacción de nuestros clientes mejora su resultado desde 86,9 puntos en diciembre de 2018 hasta 89,9 puntos al cierre de junio de 2019.
- Respecto a lo reportado en junio de 2018, la variación neta de clientes aumenta un 63% y la de los clientes con ingresos domiciliados un 29%. La facturación de tarjetas y las primas de seguros de nueva producción son un 14,4% y un 36% superiores, respectivamente, a las del primer semestre de 2018.
- Siguen los avances en la estrategia multicanal. En junio de 2019 las ventas digitales alcanzan el 24,4% de las ventas totales y los clientes digitales representan el 49,7% de los clientes totales.
- Los recursos de clientes suben un 1,7% interanual y un 3,6% en el semestre, con un comportamiento destacado del ahorro vista y los fondos de inversión. En el primer semestre de 2019 la cuota de mercado de Bankia en fondos de inversión sube 24 puntos básicos hasta el 6,79%, alcanzando el grupo la primera posición en el ranking de captaciones netas en lo que va de año.

Continúan reduciéndose los activos improductivos y aumenta la generación de capital.

- La reducción de dudosos sitúa la tasa de morosidad en el 5,7%, disminuyendo 80 puntos básicos en el semestre y 240 puntos básicos desde junio de 2018.
- Los NPAs netos (dudosos y adjudicados netos de provisiones) se reducen un 9,4% en el primer semestre de 2019 y un 32,4% desde junio de 2018.
- En solvencia, el grupo continúa generando capital de forma orgánica y alcanza un CET1 Fully Loaded del 12,91%, lo que supone un crecimiento en el semestre de +52 puntos básicos.
- En 2019 las nuevas emisiones de deuda senior preferred (1.250 millones de euros) y senior non preferred (500 millones de euros) incrementan la base de instrumentos con capacidad de absorción de pérdidas de cara a la futura exigencia regulatoria del MREL, reforzando la posición de solvencia del grupo. Estas emisiones incrementan la ratio MREL en 240 puntos básicos.

1. DATOS RELEVANTES

	jun-19	dic-18	Variación
Balance (millones de euros)			
Activos totales	209.925	205.223	2,3%
Préstamos y anticipos a la clientela (neto)	120.347	118.295	1,7%
Préstamos y anticipos a la clientela (bruto)	124.086	122.505	1,3%
Recursos de clientes en balance	147.628	144.680	2,0%
Depósitos de la clientela	130.563	126.319	3,4%
Empréstitos y valores negociables	14.098	15.370	(8,3%)
Pasivos subordinados	2.967	2.990	(0,8%)
Total recursos de clientes en balance y fuera de balance	176.579	171.793	2,8%
Fondos propios	13.037	13.030	0,1%
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	11.518	11.367	1,3%
Solvencia (%)			
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	14,08%	13,80%	+0,28 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In	17,86%	17,58%	+0,28 p.p.
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Fully Loaded	12,91%	12,39%	+0,52 p.p.
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)			
Riesgos totales	130.810	129.792	0,8%
Saldos dudosos	7.514	8.416	(10,7%)
Provisiones para insolvencias	4.122	4.593	(10,3%)
Tasa de morosidad	5,7%	6,5%	-0,8 p.p.
Tasa de cobertura	54,9%	54,6%	+0,3 p.p.
	jun-19	jun-18	Variación
Resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	1.018	1.047	(2,8%)
Margen bruto	1.671	1.841	(9,2%)
Resultado "core" (margen de intereses + comisiones - gastos de explotación)	639	637	0,3%
Margen neto antes de provisiones	759	897	(15,4%)
Resultado atribuido al Grupo	400	515	(22,3%)
Ratios relevantes (%)			
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación / Margen bruto)	54,6%	51,3%	+3,3 p.p.
ROA (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽¹⁾	0,4%	0,5%	-0,1 p.p.
RORWA (Beneficio después de impuestos / APRs) ⁽²⁾	1,0%	1,2%	-0,2 p.p.
ROE (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽³⁾	6,3%	8,3%	-2,0 p.p.
ROTE (Beneficio atribuido / Fondos propios tangibles medios) ⁽⁴⁾	6,5%	8,5%	-2,0 p.p.
	jun-19	dic-18	Variación
Acción Bankia			
Nº de accionistas	180.724	184.643	(2,1%)
Nº de acciones (millones)	3.070	3.085	(0,5%)
Cotización al cierre del periodo (euros) ⁽⁵⁾	2,08	2,56	(18,8%)
Capitalización bursátil (millones de euros)	6.378	7.898	(19,2%)
Beneficio por acción (euros) ⁽⁶⁾	0,26	0,23	15,2%
Valor contable tangible por acción ⁽⁷⁾ (euros)	4,23	4,18	1,2%
PER (Cotización al cierre del periodo ⁽⁵⁾ / Beneficio por acción ⁽⁶⁾)	7,92	11,23	(29,5%)
P/V/C tangible (Cotización al cierre del periodo ⁽⁵⁾ / Valor contable tangible por acción)	0,49	0,61	(19,8%)
Información Adicional			
Nº de oficinas	2.277	2.298	(0,9%)
Nº de empleados	16.062	15.924	0,9%

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

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

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

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

(5) Fechas de cierre del periodo: 28 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

(6) Beneficio atribuido anualizado sobre número de acciones.

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

2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

Escenario económico internacional

El crecimiento mundial superó las expectativas en el primer semestre del año, pero persiste la tendencia de desaceleración que nos acompaña desde 2018 (hay sensación de agotamiento cíclico). EEUU continuó destacando positivamente gracias al mayor vigor de su demanda interna, aunque el crecimiento se ha reducido en el segundo trimestre de 2019 hasta un ritmo del 1,5% anualizado estimado (la mitad que en el primer trimestre del año). La UEM registró, de nuevo, un comportamiento modesto en el primer semestre (1,3% anualizado, estimado), lastrada por la incertidumbre generada por el *Brexit* (todas las opciones siguen abiertas), la situación política y fiscal de Italia y la guerra comercial impulsada por EEUU.

La inflación continuó situándose por debajo de lo esperado (1,2% en la UEM en junio) y la cotizada por los mercados a largo plazo se situó en junio por debajo de lo inicialmente estimado como consecuencia de la situación de deflación en 2016. Esta ausencia de tensiones en los precios supone un factor de estabilidad en un momento de dudas sobre la continuidad de la expansión global, dado que no restringe el margen de respuesta de la política monetaria. De hecho, la postura de los principales bancos centrales a favor de medidas expansivas se ha ido intensificando a lo largo del semestre, especialmente, en el último mes. El BCE ha abierto la posibilidad de volver a bajar sus tipos de interés y de retomar su programa de compra de activos y la Fed también se ha mostrado dispuesto a rebajar su tipo de referencia.

Estas novedades han provocado un movimiento bajista en los tipos monetarios, que ha llevado al Euribor a 12 meses a anotar nuevos mínimos históricos (-0,214%, en junio). También han favorecido a la renta fija, tanto pública como privada, provocando que el volumen de bonos que ofrecen rentabilidades negativas sea el más elevado de la historia. Dentro de la deuda pública, ha destacado el buen comportamiento del bono español, cuya rentabilidad a 10 años acumula en el año una caída superior al punto porcentual, situándose en torno al 0,4%.

Escenario económico en España

En España, la actividad ha mantenido un elevado dinamismo en la primera mitad de 2019, con el PIB creciendo, según estimaciones del Banco de España, un 0,6% trimestral en el segundo trimestre. Frente a la solidez de la demanda interna, en un contexto de recuperación de las rentas salariales y fortaleza del empleo, se prolonga el debilitamiento del sector exterior, lastrado por la ralentización del comercio y la actividad industrial a nivel mundial. Por el lado positivo, tras registrar casi medio millón de nuevos afiliados en el primer semestre de 2019, la cifra total supera ligeramente los 19,5 millones, nuevo máximo histórico. Por su parte, pese al peor entorno exterior, la economía sigue generando capacidad de financiación, si bien es cierto que se encuentra en mínimos desde 2013 (1,2% del PIB).

En el sector bancario continúa la mejora de los indicadores de calidad de activos, al tiempo que el *stock* del crédito sigue reduciéndose, presionado por la evolución descendente del crédito destinado a empresas, mientras la financiación a hogares encadena casi un año de variaciones interanuales positivas. Las nuevas formalizaciones mantienen el comportamiento desigual por sectores, con crecimientos en los flujos de crédito a hogares, impulsados por la demanda de financiación para consumo y adquisición de vivienda, y descensos en los destinados al sector empresarial. En captación, buen comportamiento de los depósitos minoristas, que siguen aumentando al tiempo que remonta el patrimonio de los fondos de inversión, tras el mal comportamiento de los mercados en mayo, y cierra el segundo trimestre en tasas positivas.

Novedades regulatorias

En el ámbito regulatorio, y tras más de dos años de negociaciones, en junio se aprobó el llamado “paquete de reformas bancarias” presentado por la Comisión Europea en noviembre de 2016. Se trata de un conjunto de normas encaminado a completar la unión bancaria, que incorpora en la normativa europea los últimos estándares de Basilea III todavía no traspuestos, así como el requisito internacional de absorción de pérdidas TLAC (“Total Loss Absorption Capacity”). La mayor parte de esta normativa no entrará en vigor hasta final de 2020 o mediados de 2021.

3. RESUMEN DE RESULTADOS

El beneficio atribuido del grupo Bankia alcanza 400 millones de euros en junio de 2019. La buena dinámica comercial y el efecto positivo en los costes de la fusión con BMN mantienen estable el resultado “core” al cierre del semestre.

- El resultado atribuido del primer semestre de 2019 totaliza 400 millones de euros, un 22,3% menos que en el mismo periodo de 2018 debido al menor volumen de ingresos por venta de carteras (ROF). No obstante, mejoran el “margen neto ex ROF” y el “resultado core” (margen de intereses + comisiones - gastos), que suben un 2,2% y un 0,3% respectivamente en relación al primer semestre de 2018 como consecuencia de la contención del gasto.
- Buena evolución en el segundo trimestre del resultado “core” (+9%) impulsado por el margen de intereses y las comisiones que, junto al crecimiento del ROF permiten compensar el gasto anual por la contribución al Fondo Único de Resolución (75 millones de euros, de los que 64 millones de euros se han incluido en el epígrafe “Otros productos y cargas de explotación” de la cuenta de resultados).

CUENTA DE RESULTADOS

(millones de euros)	1S 2019	1S 2018	Variación s/1S 2018	
			Importe	%
Margen de intereses	1.018	1.047	(29)	(2,8%)
Dividendos	14	8	6	76,8%
Resultado por puesta en equivalencia	29	29	(0)	(1,4%)
Comisiones totales netas	533	534	(1)	(0,1%)
Resultado de operaciones financieras	140	291	(151)	(52,0%)
Diferencias de cambio	7	6	1	24,4%
Otros productos y cargas de explotación	(70)	(74)	4	(5,4%)
Margen bruto	1.671	1.841	(170)	(9,2%)
Gastos de administración	(813)	(856)	43	(5,0%)
Gastos de personal	(571)	(596)	25	(4,3%)
Otros gastos generales	(243)	(260)	17	(6,7%)
Amortizaciones	(99)	(88)	(11)	12,2%
Margen neto antes de provisiones	759	897	(138)	(15,4%)
Dotación a provisiones	(186)	(171)	(15)	8,8%
Dotaciones a provisiones (neto)	(45)	36	(81)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(141)	(208)	66	(31,9%)
Resultado de actividades de explotación	573	726	(153)	(21,1%)
Deterioro de activos no financieros y otros deterioros	(9)	32	(41)	-
Otras ganancias y pérdidas	(23)	(76)	53	(69,6%)
Resultado antes de impuestos	540	681	(141)	(20,7%)
Impuesto sobre beneficios	(140)	(166)	27	(16,0%)
Resultado después de impuestos de operaciones continuadas	400	515	(114)	(22,2%)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	-	-
Resultado del periodo	400	515	(114)	(22,2%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,8	0,2	0,6	273,9%
Resultado atribuido al grupo	400	515	(115)	(22,3%)
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	54,6%	51,3%	+3,3 p.p.	3,3%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽²⁾	59,8%	61,1%	(1,3) p.p.	(1,3%)
PROMEMORIA:				
Resultado "core" ⁽³⁾	639	637	2	0,3%
Margen neto "ex ROF" ⁽⁴⁾	619	606	13	2,2%

(1) Gastos de explotación / Margen bruto.

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

(3) Margen de intereses + comisiones - gastos de administración - amortizaciones.

(4) Margen neto antes de provisiones - resultado de operaciones financieras.

RESULTADOS TRIMESTRALES

(millones de euros)	2T 2019	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018
Margen de intereses	516	502	507	495	521	526
Dividendos	14	1	3	0	7	1
Resultado por puesta en equivalencia	15	14	13	14	18	12
Comisiones totales netas	273	260	266	265	270	264
Resultado de operaciones financieras	102	37	30	90	152	139
Diferencias de cambio	4	3	4	5	5	1
Otros productos y cargas de explotación	(66)	(4)	(160)	(5)	(70)	(3)
Margen bruto	858	813	662	865	903	939
Gastos de administración	(407)	(407)	(425)	(415)	(419)	(437)
Gastos de personal	(286)	(285)	(278)	(287)	(291)	(305)
Otros gastos generales	(121)	(122)	(147)	(128)	(128)	(132)
Amortizaciones	(49)	(50)	(43)	(42)	(40)	(48)
Margen neto antes de provisiones	402	357	194	407	444	453
Dotación a provisiones	(121)	(65)	(192)	(73)	(68)	(103)
Dotaciones a provisiones (neto)	(35)	(10)	(46)	(0)	24	13
Deterioros de activos financieros (neto)	(86)	(55)	(146)	(73)	(91)	(116)
Resultado de actividades de explotación	281	292	1	334	376	350
Deterioros de activos no financieros y otros	(6)	(4)	(19)	(3)	36	(4)
Otras ganancias y pérdidas	(4)	(19)	(31)	(43)	(28)	(49)
Resultado antes de impuestos	271	269	(49)	288	384	297
Impuesto sobre beneficios	(76)	(64)	7	(63)	(99)	(67)
Rtdo. después de impuestos de op. continuadas	196	205	(42)	224	285	230
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) ⁽¹⁾			1	5		
Resultado del periodo	196	205	(40)	229	285	230
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,8	(0,0)	(0,0)	0,1	(0,1)	0,3
Resultado atribuido al grupo	195	205	(40)	229	285	229
Ratio de eficiencia ⁽²⁾	53,2%	56,1%	70,7%	53,0%	50,8%	51,7%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽³⁾	60,7%	59,0%	74,6%	59,4%	61,6%	60,7%
PROMEMORIA:						
Resultado atribuido al grupo	195	205	(40)	229	285	229
Resultado extraordinario en el periodo ⁽⁴⁾			(85)			
Resultado atribuido al grupo recurrente	195	205	44	229	285	229
Resultado "core" ⁽⁵⁾	333	306	305	302	332	305
Margen neto "ex ROF" ⁽⁶⁾	299	320	164	317	291	315

(1) En el 4T y 3T 2018 se incluye el 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.

A partir del 1T 2019 los resultados de Caja Murcia Vida y Caja Granada Vida se consolidan por puesta en equivalencia tras la venta del 51% del capital de ambas sociedades a Mapfre Vida.

(2) Gastos de explotación / Margen bruto.

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

(4) En el 4T 18 incluye provisiones extraordinarias netas correspondientes al impacto de la operación de venta de activos problemáticos a un inversor institucional.

(5) Margen de intereses + comisiones - gastos de administración - amortizaciones.

(6) Margen neto antes de provisiones - resultado de operaciones financieras.

- **El margen de intereses acumulado totaliza** 1.018 millones de euros al cierre de junio de 2019, un -2,8% menos que en el primer semestre de 2018 debido al impacto de las ventas y la rotación de carteras realizadas en 2018 y 2019, y a los vencimientos del stock crediticio.
- **Respecto al primer trimestre de 2019 el margen de intereses crece un 2,9%** impactado positivamente por el efecto días propio del trimestre y la mayor rentabilidad del crédito, que ha elevado el margen de la clientela hasta el 1,65% en el segundo trimestre del año (+5 puntos básicos sobre el trimestre anterior y +9 puntos básicos respecto al segundo trimestre de 2018).

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	2T 2019			1T 2019			4T 2018			3T 2018		
	Saldo medio ⁽¹⁾	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio ⁽¹⁾	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio ⁽¹⁾	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio ⁽¹⁾	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽²⁾	16.477	27	0,66%	7.536	23	1,24%	7.906	21	1,04%	7.422	21	1,14%
Crédito a la clientela neto (a)	118.299	517	1,75%	117.970	496	1,70%	119.507	510	1,69%	120.124	490	1,62%
Valores representativos de deuda	49.070	80	0,65%	51.775	83	0,65%	50.064	74	0,59%	50.044	77	0,61%
Otros activos que devengan interés ⁽³⁾	1.022	3	1,31%	1.026	3	1,32%	519	2	1,51%	420	2	1,87%
Otros activos no remunerados	27.401	-	-	27.580	-	-	26.528	-	-	26.351	-	-
Total activos (b)	212.269	628	1,19%	205.888	605	1,19%	204.516	606	1,18%	204.361	591	1,15%
Intermediarios financieros ⁽²⁾	41.033	25	0,24%	36.024	16	0,18%	37.116	12	0,13%	37.912	10	0,10%
Depósitos de la clientela (c)	128.328	31	0,10%	126.550	33	0,10%	125.402	35	0,11%	124.834	36	0,11%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	121.449	10	0,03%	120.266	11	0,04%	118.942	13	0,04%	118.059	14	0,05%
<i>Cesiones temporales</i>	655	1	0,37%	36	1	6,20%	71	1	3,20%	102	1	2,24%
<i>Cédulas singulares</i>	6.223	21	1,33%	6.248	21	1,36%	6.388	21	1,31%	6.673	21	1,28%
Empréstitos y valores negociables	14.646	29	0,80%	14.560	30	0,84%	15.246	36	0,93%	14.927	35	0,93%
Pasivos subordinados	3.478	20	2,28%	3.493	18	2,12%	2.991	14	1,87%	2.571	14	2,09%
Otros pasivos que devengan interés ⁽³⁾	1.552	7	1,82%	1.834	7	1,56%	1.074	3	1,02%	1.167	2	0,71%
Otros pasivos sin coste	10.023	-	-	10.181	-	-	9.466	-	-	9.786	-	-
Patrimonio neto	13.209	-	-	13.246	-	-	13.222	-	-	13.164	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	212.269	112	0,21%	205.888	103	0,20%	204.516	99	0,19%	204.361	96	0,19%
Margen de la clientela (a-c)			1,65%			1,60%			1,58%			1,51%
Margen de intereses (b-d)		516	0,98%		502	0,99%		507	0,99%		495	0,96%

(1) Calculado sobre saldos mensuales de cierre.

(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) Contratos de seguros vinculados a pensiones, pasivos por contratos de seguros y otros activos y pasivos financieros, incluyendo los asociados a la nueva normativa NIIF 16 ("Arrendamientos") a partir de enero de 2019.

(millones de euros y %)	2T 2019		1T 2019		4T 2018		3T 2018		2T 2018		1T 2018	
	Peso (%)	Tipo	Peso (%)	Tipo	Peso (%)	Tipo	Peso (%)	Tipo	Peso (%)	Tipo	Peso (%)	Tipo
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	7,8%	0,66%	3,7%	1,24%	3,9%	1,04%	3,6%	1,14%	3,4%	1,31%	3,3%	1,29%
Crédito a la clientela neto (a)	55,7%	1,75%	57,3%	1,70%	58,4%	1,69%	58,8%	1,62%	58,0%	1,68%	57,8%	1,71%
Valores representativos de deuda	23,1%	0,65%	25,1%	0,65%	24,5%	0,59%	24,5%	0,61%	25,6%	0,71%	25,8%	0,72%
Otros activos que devengan interés ⁽²⁾	0,5%	1,31%	0,5%	1,32%	0,3%	1,51%	0,2%	1,87%	0,2%	1,87%	0,2%	1,87%
Otros activos no remunerados	12,9%	-	13,4%	-	13,0%	-	12,9%	-	12,8%	-	12,9%	-
Total activos (b)	100,0%	1,19%	100,0%	1,19%	100,0%	1,18%	100,0%	1,15%	100,0%	1,21%	100,0%	1,22%
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	19,3%	0,24%	17,5%	0,18%	18,1%	0,13%	18,6%	0,10%	18,2%	0,14%	17,8%	0,13%
Depósitos de la clientela (c)	60,5%	0,10%	61,5%	0,10%	61,3%	0,11%	61,1%	0,11%	61,0%	0,13%	60,4%	0,14%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	57,2%	0,03%	58,4%	0,04%	58,2%	0,04%	57,8%	0,05%	57,2%	0,06%	56,4%	0,06%
<i>Cesiones temporales</i>	0,3%	0,37%	0,0%	6,20%	0,0%	3,20%	0,0%	2,24%	0,4%	0,29%	0,5%	0,20%
<i>Cédulas singulares</i>	2,9%	1,33%	3,0%	1,36%	3,1%	1,31%	3,3%	1,28%	3,4%	1,26%	3,5%	1,34%
Empréstitos y valores negociables	6,9%	0,80%	7,1%	0,84%	7,5%	0,93%	7,3%	0,93%	7,7%	0,85%	8,2%	0,83%
Pasivos subordinados	1,6%	2,28%	1,7%	2,12%	1,5%	1,87%	1,3%	2,09%	1,2%	2,20%	1,2%	2,22%
Otros pasivos que devengan interés ⁽²⁾	0,7%	1,82%	0,9%	1,56%	0,5%	1,02%	0,6%	0,71%	0,5%	1,09%	0,6%	0,81%
Otros pasivos sin coste	4,7%	-	4,9%	-	4,6%	-	4,8%	-	5,1%	-	5,3%	-
Patrimonio neto	6,2%	-	6,4%	-	6,5%	-	6,4%	-	6,3%	-	6,4%	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	100,0%	0,21%	100,0%	0,20%	100,0%	0,19%	100,0%	0,19%	100,0%	0,20%	100,0%	0,21%
Margen de la clientela (a-c)		1,65%		1,60%		1,58%		1,51%		1,55%		1,57%
Margen de intereses (b-d)		0,98%		0,99%		0,99%		0,96%		1,01%		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) Contratos de seguros vinculados a pensiones, pasivos por contratos de seguros y otros activos y pasivos financieros, incluyendo los asociados a la nueva normativa NIIF 16 ("Arrendamientos") a partir de enero de 2019.

- **Las comisiones netas** han alcanzado los 533 millones de euros en el primer semestre del año, situándose en línea con la cifra registrada en el mismo periodo de 2018 (534 millones de euros). La buena evolución de las comisiones cobradas por servicios de cobros y pagos (+10,4%) y activos bajo gestión (+2,5%) ha contrarrestado el descenso de las comisiones por mantenimiento de cuentas a la vista (-35,4%) que se ha producido por la aplicación de la política “sin comisiones” a los clientes de BMN.
- Buen comportamiento de las comisiones netas **en el segundo trimestre de 2019**, registrando un **incremento del 4,8%** frente al trimestre anterior hasta alcanzar los 273 millones de euros. El crecimiento se concentra en las comisiones obtenidas por comercialización de fondos de inversión, pensiones y seguros (+7,4%) y tarjetas (+12,1%).

COMISIONES NETAS

(millones de euros)	6M 2019	6M 2018	Variación s/6M 2018	
			Importe	%
Activos bajo gestión	206	201	5	2,5%
Servicio de valores	33	29	4	11,9%
Fondos de inversión, pensiones, seguros	174	172	2	0,9%
Servicios de cobros y pagos	165	149	15	10,4%
Efectos	10	9	1	14,9%
Tarjetas	125	112	13	11,7%
Medios de pago (transferencias y cheques)	30	29	1	3,9%
Originación	99	99	(1)	(0,6%)
Riesgos y compromisos contingentes	49	50	(1)	(2,7%)
Cambio de divisas y billetes de banco	19	16	3	17,0%
Estructuración de operaciones y otros	31	33	(2)	(6,2%)
Gestión de dudosos, fallidos y otros	67	66	1	0,8%
Gestión de activos dudosos y fallidos	1	4	(3)	(75,1%)
Reclamación de posiciones deudoras	66	62	3	5,4%
Administración (cuentas a la vista)	39	60	(21)	(35,4%)
Comisiones cobradas	575	576	(1)	(0,1%)
Comisiones pagadas	42	42	(0)	(0,5%)
TOTAL COMISIONES NETAS	533	534	(1)	(0,1%)

(millones de euros)	2T 2019	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018	Variación sobre:	
							2T 2018	1T 2019
Activos bajo gestión	106	100	96	96	100	102	6,6%	5,8%
Servicio de valores	16	17	13	15	15	14	7,3%	(1,9%)
Fondos de inversión, pensiones, seguros	90	84	84	81	84	88	6,5%	7,4%
Servicios de cobros y pagos	86	79	82	77	76	73	12,3%	8,4%
Efectos	5	5	5	5	4	5	17,2%	(0,6%)
Tarjetas	66	59	62	59	58	54	13,9%	12,1%
Medios de pago	15	15	14	13	14	15	4,2%	(2,8%)
Originación	50	49	52	48	50	49	(0,8%)	2,6%
Riesgos y compromisos contingentes	24	24	25	27	26	24	(7,2%)	0,5%
Cambio de divisas y billetes de banco	10	9	9	10	9	8	11,4%	1,8%
Estructuración de operaciones y otros	16	15	18	12	16	18	3,2%	6,6%
Gestión de dudosos, fallidos y otros	33	33	35	46	39	27	(13,9%)	(0,6%)
Gestión de activos dudosos y fallidos	1	0	2	16	2	2	(71,6%)	91,3%
Reclamación de posiciones deudoras	33	33	33	30	36	26	(10,5%)	(1,4%)
Administración (cuentas a la vista)	20	19	21	21	27	33	(27,6%)	3,5%
Comisiones cobradas	295	281	285	288	292	284	0,9%	5,1%
Comisiones pagadas	22	20	20	23	22	20	0,3%	8,8%
TOTAL COMISIONES NETAS	273	260	266	265	270	264	1,0%	4,8%

- **Los gastos de explotación descienden un 3,4% en el semestre (-0,1% trimestral)** hasta totalizar 912 millones de euros al cierre de junio de 2019, lo que refleja las sinergias generadas tras la integración con BMN. Esta evolución de los costes ha situado la ratio de eficiencia en el 54,6% al cierre del primer semestre de 2019, mientras que los gastos de explotación sobre APRs se han situado en el 2,25%, 2 puntos básicos menos que en diciembre de 2018.
- El primer semestre de 2019 registra el impacto de aplicar la NIIF 16 (“Arrendamientos”), que reduce los gastos por alquileres de inmuebles por un importe aproximado de 34 millones de euros respecto al primer semestre de 2018, registrando una subida en las amortizaciones por el mismo concepto.

GASTOS DE EXPLOTACIÓN

(millones de euros)	6M 2019	6M 2018	Variación s/6M 2018	
			Importe	%
Gastos de personal	571	596	(25)	(4,3%)
Sueldos y salarios	419	457	(38)	(8,4%)
Seguridad social	113	114	(0)	(0,1%)
Pensiones	26	10	15	143,6%
Otros	13	15	(2)	(13,6%)
Gastos generales	243	260	(17)	(6,7%)
Inmuebles, instalaciones, material	31	60	(29)	(48,4%)
Informática y comunicaciones	103	95	8	8,7%
Publicidad y propaganda	28	25	2	9,4%
Informes técnicos	17	12	6	49,7%
Vigilancia y traslado de fondos	9	9	(0)	(2,9%)
Contribuciones y otros impuestos	15	14	1	7,4%
Primas de seguros y autoseguros	2	2	0	0,4%
Otros gastos generales	38	43	(5)	(12,4%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	813	856	(43)	(5,0%)
AMORTIZACIONES	99	88	11	12,2%
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	912	944	(32)	(3,4%)

(millones de euros)	2T 2019	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018	Variación sobre:	
							2T 2018	1T 2019
Gastos de personal	286	285	278	287	291	305	(1,9%)	0,2%
Sueldos y salarios	211	208	207	218	220	236	(4,4%)	1,5%
Seguridad social	57	57	53	53	56	58	2,1%	0,2%
Pensiones	11	14	11	11	6	4	77,0%	(18,6%)
Otros	7	7	7	5	9	6	(24,8%)	(0,4%)
Gastos generales	121	122	147	128	128	132	(5,3%)	(0,3%)
Inmuebles, instalaciones, material	16	15	29	30	29	32	(42,6%)	11,1%
Informática y comunicaciones	51	52	48	49	47	48	7,9%	(2,9%)
Publicidad y propaganda	14	14	13	13	13	12	6,0%	2,6%
Informes técnicos	11	6	15	1	6	6	93,3%	74,3%
Vigilancia y traslado de fondos	4	4	4	5	5	4	(5,0%)	0,0%
Contribuciones y otros impuestos	8	7	9	7	7	7	14,7%	16,0%
Primas de seguros y autoseguros	1	1	1	1	1	1	(8,5%)	(4,7%)
Otros gastos generales	16	22	28	23	21	23	(24,7%)	(29,7%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	407	407	425	415	419	437	(3,0%)	0,1%
AMORTIZACIONES	49	50	43	42	40	48	23,4%	(1,3%)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	456	456	468	458	459	485	(0,7%)	(0,1%)

- La buena evolución de la actividad comercial y el impacto positivo de la evolución de los costes ha situado el **resultado “core”** del grupo en 639 millones de euros, en línea con el alcanzado en junio del año anterior (637 millones de euros). Descontando el ROF, el margen neto antes de provisiones totaliza 619 millones en el primer semestre de 2019, un 2,2% más que en junio de 2018.

- **Las provisiones, deterioros y otros resultados totalizan 219 millones de euros acumulados hasta junio de 2019**, lo que supone un incremento de 3 millones de euros respecto al primer semestre de 2018.
- La evolución de las provisiones sitúa el **coste del riesgo semestral en el 0,17%** al cierre de junio de 2019, 3 puntos básicos por debajo del nivel registrado en junio de 2018.

DOTACIÓN DE PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS

(millones de euros)	6M 2019	6M 2018	Variación s/6M 2018	
			Importe	%
Deterioros de crédito	(151)	(176)	25	(14,3%)
Activos financieros	(141)	(208)	66	(31,9%)
Activos no financieros	(9)	32	(41)	-
Deterioro de activos inmobiliarios	(72)	(50)	(23)	46,1%
Resto de provisiones y otros resultados	4	10	(5)	(54,9%)
Resto de provisiones	(45)	36	(81)	-
Otros resultados	49	(27)	76	(283,3%)
Dotación provisiones y otros resultados	(219)	(216)	(3)	1,3%

(millones de euros)	2T 2019	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018	Variación sobre:	
							2T 2018	1T 2019
Deterioros de crédito	(92)	(59)	(165)	(76)	(56)	(120)	65,7%	56,6%
Activos financieros	(86)	(55)	(146)	(73)	(91)	(116)	(5,6%)	56,0%
Activos no financieros	(6)	(4)	(19)	(3)	36	(4)	-	65,1%
Deterioro de activos inmobiliarios	(41)	(31)	(26)	(29)	(23)	(27)	82,0%	32,6%
Resto de provisiones y otros resultados	2	2	(52)	(15)	19	(9)	(91,1%)	1,3%
Resto de provisiones	(35)	(10)	(46)	(0)	24	13	-	246,9%
Otros resultados	37	12	(6)	(15)	(5)	(22)	-	212,4%
Dotación provisiones y otros resultados	(131)	(88)	(242)	(119)	(60)	(157)	119,4%	48,0%

4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

El crédito a la clientela bruto aumenta un 1,3% en el semestre, con un crecimiento de la cartera sana del 2,2%. Los recursos de clientes se incrementan un 3,6% en el periodo.

(millones de euros)	jun-19	dic-18	Variación s/dic-18	
			Importe	%
Efectivo, efectivo en bancos centrales y otros depósitos vista	8.117	4.754	3.363	70,8%
Activos financieros mantenidos para negociar	6.971	6.308	663	10,5%
Derivados	6.787	6.022	764	12,7%
Valores representativos de deuda	180	282	(102)	(36,1%)
Instrumentos de patrimonio	4	4	(0)	(5,7%)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10	9	1	12,2%
Valores representativos de deuda	0	0	0	8,6%
Préstamos y anticipos a la clientela	10	9	1	12,3%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	14.391	15.636	(1.245)	(8,0%)
Valores representativos de deuda	14.307	15.559	(1.252)	(8,0%)
Instrumentos de patrimonio	84	76	8	9,9%
Activos financieros a coste amortizado	158.630	156.461	2.169	1,4%
Valores representativos de deuda	33.199	33.742	(543)	(1,6%)
Préstamos y anticipos a bancos centrales	0,03	0	0,03	-
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	5.095	4.433	661	14,9%
Préstamos y anticipos a la clientela	120.337	118.286	2.051	1,7%
Derivados - contabilidad de coberturas	2.503	2.627	(124)	(4,7%)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	424	306	118	38,6%
Activos tangibles e intangibles	3.113	2.487	625	25,1%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos	3.323	3.906	(584)	(14,9%)
Resto de activos	12.443	12.728	(285)	(2,2%)
TOTAL ACTIVO	209.925	205.223	4.702	2,3%
Pasivos financieros mantenidos para negociar	7.022	6.047	976	16,1%
Derivados	6.727	5.925	802	13,5%
Posiciones cortas	295	122	173	141,9%
Pasivos financieros a coste amortizado	186.262	181.869	4.393	2,4%
Depósitos de bancos centrales	13.874	13.856	18	0,1%
Depósitos de entidades de crédito	23.388	21.788	1.600	7,3%
Depósitos de la clientela	130.563	126.319	4.243	3,4%
Valores representativos de deuda emitidos	17.066	18.360	(1.295)	(7,1%)
Otros pasivos financieros	1.372	1.545	(174)	(11,2%)
Derivados - contabilidad de coberturas	86	183	(97)	(52,9%)
Provisiones	1.842	1.922	(80)	(4,1%)
Resto de pasivos	1.371	2.013	(642)	(31,9%)
TOTAL PASIVO	196.583	192.033	4.550	2,4%
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	13	12	1	8,2%
Otro resultado global acumulado	291	147	144	97,4%
Fondos propios	13.037	13.030	7	0,1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	13.341	13.189	152	1,2%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	209.925	205.223	4.702	2,3%

- **El crédito a la clientela** bruto cierra el primer semestre de 2019 en **124.086 millones de euros**, un 1,3% más que en diciembre de 2018. La cartera crediticia sana (crédito bruto excluyendo dudosos y adquisiciones temporales de activos) crece un 2,2% en el semestre (2.510 millones de euros) y continúa la caída del crédito dudoso, que desciende 860 millones de euros desde el cierre del ejercicio anterior.

CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	jun-19	dic-18	Variación s/dic-18	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.266	4.846	420	8,7%
Otros sectores residentes	106.396	105.152	1.244	1,2%
Crédito con garantía real	71.692	73.275	(1.583)	(2,2%)
Otros deudores a plazo	25.876	24.448	1.428	5,8%
Crédito comercial	5.218	4.655	564	12,1%
Deudores a la vista y varios	3.610	2.774	836	30,1%
No residentes	3.592	3.636	(44)	(1,2%)
Adquisiciones temporales de activos (ATAs)	44	114	(70)	(61,1%)
<i>De las que: adquisiciones temporales con BFA</i>	30	100	(71)	(70,4%)
Otros activos financieros	1.729	868	861	99,3%
Otros ajustes por valoración	202	173	29	16,8%
Activos dudosos	6.856	7.716	(860)	(11,1%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	124.086	122.505	1.581	1,3%
Fondo de insolvencias	(3.739)	(4.210)	471	(11,2%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	120.347	118.295	2.052	1,7%
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. DUDOSOS Y ATAs	117.185	114.675	2.510	2,2%

- **Los recursos de clientes minoristas**, en balance y fuera de balance, han crecido 5.291 millones de euros (+3,6%) desde diciembre de 2018 y 2.619 millones de euros (+1,7%) respecto a junio del año anterior hasta alcanzar los 152.440 millones de euros. Este crecimiento se apoya en la buena evolución de los depósitos estrictos (+2,9% semestral en cuentas corrientes, cuentas de ahorro y sector público) y los patrimonios gestionados y comercializados en fondos de inversión (+8,4%).

RECURSOS MINORISTAS

(millones de euros)	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18	Variación s/dic-18	
						Importe	%
Sector público residente	6.825	7.135	6.608	6.129	6.970	217	3,3%
Sector privado residente	114.256	112.497	110.916	110.279	112.540	3.340	3,0%
Cuentas corrientes	40.134	39.499	37.905	37.713	38.377	2.229	5,9%
Cuentas de ahorro	40.208	38.155	37.334	36.088	36.127	2.874	7,7%
Imposiciones a plazo	33.914	34.843	35.678	36.478	38.036	(1.764)	(4,9%)
Sector no residente	2.409	2.504	2.511	2.120	2.080	(103)	(4,1%)
Depósitos estrictos de clientes	123.489	122.136	120.036	118.529	121.591	3.454	2,9%
Fondos de inversión	20.717	20.012	19.114	19.925	19.993	1.603	8,4%
Fondos de pensiones	8.234	8.158	7.999	8.157	8.237	235	2,9%
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾	28.951	28.170	27.113	28.082	28.230	1.837	6,8%
TOTAL	152.440	150.306	147.149	146.611	149.821	5.291	3,6%

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

TOTAL RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	jun-19	dic-18	Variación s/dic-18	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	6.825	6.608	217	3,3%
Otros sectores residentes	121.330	117.200	4.129	3,5%
Cuentas corrientes	40.134	37.905	2.229	5,9%
Cuentas de ahorro	40.208	37.334	2.874	7,7%
Imposiciones a plazo	33.914	35.678	(1.764)	(4,9%)
Cesiones temporales	876	36	840	2327,3%
Cédulas singulares	6.198	6.248	(50)	(0,8%)
No residentes	2.409	2.511	(103)	(4,1%)
Depósitos de la clientela	130.563	126.319	4.243	3,4%
Empréstitos y otros valores negociables	14.098	15.370	(1.272)	(8,3%)
Financiaciones subordinadas	2.967	2.990	(23)	(0,8%)
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	147.628	144.680	2.949	2,0%
Fondos de inversión	20.717	19.114	1.603	8,4%
Fondos de pensiones	8.234	7.999	235	2,9%
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾	28.951	27.113	1.837	6,8%
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES	176.579	171.793	4.786	2,8%

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

- **Las emisiones propias** (empréstitos y otros valores negociables y financiación subordinada) totalizan 17.066 millones de euros (-7,1% semestral). Incluyen tres nuevas emisiones realizadas en el semestre con objeto de renovar vencimientos y acumular pasivos computables de cara a la futura exigencia regulatoria del MREL (bonos subordinados por importe de 1.000 millones de euros, y deuda senior y senior non-preferred de 500 millones de euros cada una). Adicionalmente, se han emitido cédulas hipotecarias por importe de 475 millones de euros.

5. GESTIÓN DEL RIESGO

Continúan reduciéndose los activos improductivos y mejoran los indicadores de riesgo

- Los riesgos dudosos han descendido 902 millones de euros en el primer semestre del año (-10,7%), lo que ha reducido la tasa de morosidad del grupo en 80 puntos básicos hasta el 5,7% al cierre del semestre. La reducción es de 50 puntos básicos en el trimestre y de 240 puntos básicos desde junio de 2018.
- La reducción de dudosos sitúa el volumen de NPAs (dudosos y adjudicados) en 9.928 millones de euros brutos, con lo que al cierre del primer semestre de 2019 la tasa de NPAs brutos baja hasta el 7,5% de los riesgos totales del grupo.

MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18	Variación s/ dic-18	
						Importe	% / p.p.
Riesgos dudosos (NPEs)	7.514	7.969	8.416	10.362	10.809	(902)	(10,7%)
Riesgos totales	130.810	129.369	129.792	132.962	133.962	1.018	0,8%
Ratio de morosidad total ⁽¹⁾	5,7%	6,2%	6,5%	7,8%	8,1%		-0,8 p.p.
Provisiones totales	4.122	4.381	4.593	5.677	5.945	(471)	(10,3%)
Ratio de cobertura de morosidad	54,9%	55,0%	54,6%	54,8%	55,0%		+0,3 p.p.

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

EVOLUCIÓN DUDOSOS

(millones de euros y %)	2T 2019	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018
Dudosos inicio del periodo	7.969	8.416	10.362	10.809	11.631	12.117
Salidas netas	(144)	(92)	(389)	(370)	(754)	(297)
Fallidos	(72)	(69)	(153)	(77)	(68)	(190)
Salida de dudosos - venta de carteras ⁽¹⁾	(239)	(286)	(1.404)			
Dudosos cierre del periodo	7.514	7.969	8.416	10.362	10.809	11.631

(1) En el 1T 2019 y 4T 2018 incluye créditos dudosos traspasados a activos no corrientes en venta tras los acuerdos de venta alcanzados con inversores institucionales.

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS (NPAs)

(millones de euros y %)	jun-19 ⁽¹⁾	mar-19 ⁽¹⁾	dic-18 ⁽¹⁾	sep-18	jun-18	Variación s/ dic-18	
						Importe	% / p.p.
Riesgos dudosos brutos	7.514	7.969	8.416	10.362	10.809	(902)	(10,7%)
Activos adjudicados brutos	2.414	2.459	2.462	4.170	4.397	(48)	(2,0%)
NPAs brutos	9.928	10.428	10.878	14.532	15.205	(950)	(8,7%)
Provisiones por insolvencias	4.122	4.381	4.593	5.677	5.945	(471)	(10,3%)
Deterioro de activos adjudicados	701	683	649	1.625	1.714	52	7,9%
Provisiones NPAs	4.823	5.064	5.243	7.302	7.659	(420)	(8,0%)
Riesgos dudosos netos	3.392	3.588	3.823	4.685	4.864	(431)	(11,3%)
Activos adjudicados netos	1.713	1.776	1.813	2.545	2.682	(100)	(5,5%)
NPAs netos	5.105	5.364	5.636	7.230	7.547	(531)	(9,4%)
Total riesgos	133.224	131.829	132.254	137.132	138.359	970	0,7%
Ratio NPAs brutos	7,5%	7,9%	8,2%	10,6%	11,0%		-0,7 p.p.
Ratio NPAs netos	3,8%	4,1%	4,3%	5,3%	5,5%		-0,5 p.p.
Cobertura NPAs	48,6%	48,6%	48,2%	50,2%	50,4%		+0,4 p.p.

(1) Desde dic-18 los datos se calculan teniendo en cuenta la salida de activos adjudicados por la venta institucional de carteras realizada en el cuarto trimestre de 2018.

ACTIVOS ADJUDICADOS

(millones de euros)	Valor bruto ⁽¹⁾				
	jun-19 ⁽²⁾	mar-19 ⁽²⁾	dic-18 ⁽²⁾	sep-18	jun-18
Total	2.852	2.888	2.909	4.516	4.761
(-) Activos cedidos al FSV y alquilados ⁽³⁾	(438)	(429)	(446)	(346)	(364)
Total activos adjudicados brutos	2.414	2.459	2.462	4.170	4.397

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

(2) Desde dic-18 los datos se calculan teniendo en cuenta la salida de activos por la venta institucional de carteras realizada en el cuarto trimestre de 2018.

(3) Incluye activos cedidos al Fondo Social de la Vivienda, activos con alquiler especial a colectivos vulnerables y activos en alquiler con rentabilidad >3%.

(millones de euros)	Deterioros ⁽¹⁾				
	jun-19 ⁽²⁾	mar-19 ⁽²⁾	dic-18 ⁽²⁾	sep-18	jun-18
Total	784	756	762	1.706	1.788
(-) Deterioros de activos cedidos al FSV y alquilados ⁽³⁾	(83)	(73)	(113)	(81)	(74)
Total deterioros de activos adjudicados	701	683	649	1.625	1.714

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

(2) Desde dic-18 los datos se calculan teniendo en cuenta la salida de activos por la venta institucional de carteras realizada en el cuarto trimestre de 2018.

(3) Incluye activos cedidos al Fondo Social de la Vivienda, activos con alquiler especial a colectivos vulnerables y activos en alquiler con rentabilidad >3%.

(millones de euros)	Valor neto contable ⁽¹⁾				
	jun-19 ⁽²⁾	mar-19 ⁽²⁾	dic-18 ⁽²⁾	sep-18	jun-18
Total	2.068	2.132	2.146	2.810	2.973
(-) Activos cedidos al FSV y alquilados ⁽³⁾	(355)	(356)	(333)	(265)	(291)
Total activos adjudicados netos	1.713	1.776	1.813	2.545	2.682

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

(2) Desde dic-18 los datos se calculan teniendo en cuenta la salida de activos por la venta institucional de carteras realizada en el cuarto trimestre de 2018.

(3) Incluye activos cedidos al Fondo Social de la Vivienda, activos con alquiler especial a colectivos vulnerables y activos en alquiler con rentabilidad >3%.

REFINANCIACIONES

(millones de euros)	jun-19	mar-19	dic-18	sep-18	jun-18	Variación s/ dic-18	
						Importe	% / p.p.
Importe bruto							
Dudoso	4.029	4.338	4.727	5.859	6.369	(697)	(14,8%)
No dudoso	3.657	3.772	4.133	4.736	4.635	(476)	(11,5%)
Total refinanciaciones	7.687	8.111	8.860	10.594	11.005	(1.173)	(13,2%)
Provisión asociada							
Dudoso	1.470	1.657	1.928	2.504	2.792	(458)	(23,8%)
No dudoso	162	177	204	234	239	(43)	(20,9%)
Total provisiones	1.632	1.834	2.132	2.738	3.032	(501)	(23,5%)
Tasas de cobertura (%)							
Dudoso	36,5%	38,2%	40,8%	42,7%	43,8%		-4,3 p.p.
No dudoso	4,4%	4,7%	4,9%	4,9%	5,2%		-0,5 p.p.
Tasa de cobertura total	21,2%	22,6%	24,1%	25,8%	27,5%		-2,9 p.p.

6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

- Los activos líquidos totalizan 32.364 millones de euros a 30 de junio de 2019, cubriendo holgadamente la totalidad de los vencimientos mayoristas del grupo.
- El grupo mantiene una estructura de financiación minorista basada en los depósitos de clientes (66% de los recursos financieros), lo que sitúa la ratio LTD en el 90,5% al cierre del primer semestre de 2019.
- En los seis primeros meses de 2019 Bankia ha realizado cuatro emisiones de deuda por un importe agregado de 2.475 millones de euros, de los que 2.000 millones de euros son emisiones de deuda senior, senior non-preferred y subordinada realizadas con objeto de renovar vencimientos y acumular pasivos computables de cara a la futura exigencia regulatoria del MREL. Con posterioridad al cierre del semestre, en julio, Bankia ha colocado con éxito una nueva emisión de deuda senior preferred de 750 millones de euros y un cupón del 0,75%.

LTD RATIO Y GAP COMERCIAL

(millones de euros)	jun-19	dic-18	Variación s/dic-18	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	120.347	118.295	2.052	1,7%
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	15	14	1	7,2%
a. Crédito de clientes estricto	120.332	118.281	2.051	1,7%
Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	123.489	120.036	3.454	2,9%
Cédulas singulares	6.198	6.248	(50)	(0,8%)
Créditos de mediación	3.348	3.424	(75)	(2,2%)
b. Total depósitos	133.036	129.707	3.329	2,6%
LTD ratio (a/b)	90,5%	91,2%		-0,7 p.p.

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(millones de euros)	jun-19	dic-18	Variación s/dic-18	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	120.347	118.295	2.052	1,7%
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	15	14	1	7,2%
Crédito de clientes estricto	120.332	118.281	2.051	1,7%
(-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	123.489	120.036	3.454	2,9%
(-) Créditos de mediación	3.348	3.424	(75)	(2,2%)
GAP comercial estricto sin créditos de mediación	(6.505)	(5.178)	(1.328)	25,6%

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

VENCIMIENTO DE EMISIONES

(millones de euros) ⁽¹⁾	2019 ⁽²⁾	2020	2021	>2021
Bonos y cédulas hipotecarios	963	418	2.025	13.356
Deuda senior	3	-	35	1.100
Deuda subordinada	-	-	175	2.750
Titulizaciones	-	-	-	1.467
Total vencimientos de emisiones	966	418	2.235	18.673

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

(2) En el primer semestre 2019 se han producido vencimientos de 1.000 millones de euros en deuda senior y 2.100 millones de euros en cédulas hipotecarias, y se han amortizado anticipadamente 1.000 millones de euros en deuda subordinada, sustituidos por una nueva emisión de deuda subordinada del mismo importe.

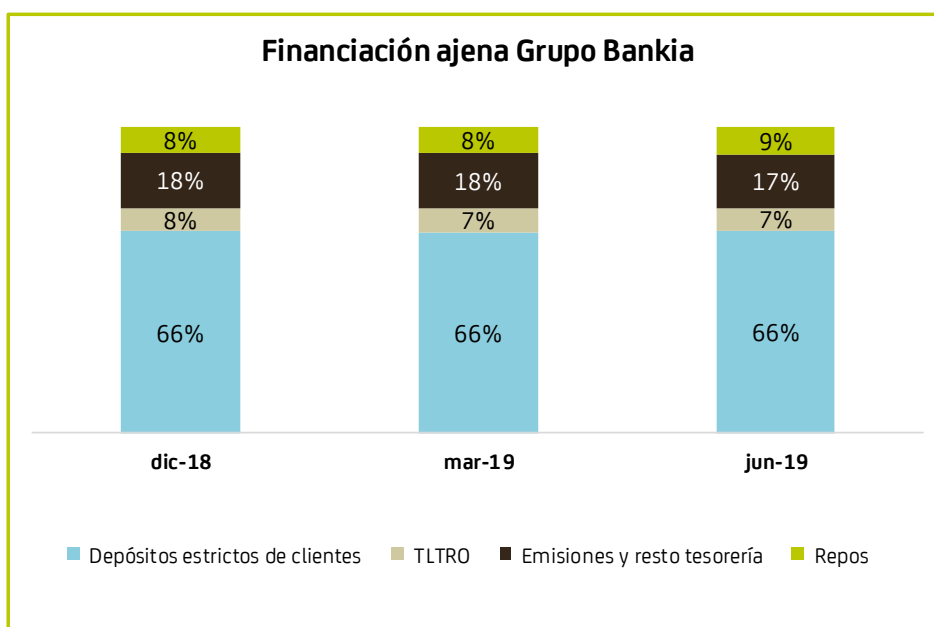
ACTIVOS LÍQUIDOS

(millones de euros)	jun-19	dic-18	Variación s/dic-18	
			Importe	%
Efectivo ⁽¹⁾	6.421	2.921	3.500	119,8%
Disponible en póliza	12.914	11.339	1.575	13,9%
Activos disponibles de elevada liquidez ⁽²⁾	13.029	17.678	(4.649)	(26,3%)
Total activos líquidos	32.364	31.938	426	1,3%

(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. PATRIMONIO NETO

- El patrimonio neto del grupo se sitúa en 13.341 millones de euros al cierre del primer semestre de 2019, cifra que descuenta los dividendos abonados con cargo al ejercicio 2018, contabilizados en marzo, y la reducción de capital realizada en mayo para amortizar acciones propias en autocartera con cargo a reservas voluntarias.

PATRIMONIO NETO

(millones de euros)	jun-19 ⁽¹⁾	mar-19 ⁽¹⁾	dic-18	sep-18	jun-18
Fondos propios al inicio del periodo	12.859	13.030	13.120	12.894	12.960
+ Resultado del periodo	195	205	(40)	229	285
- Reducción de capital social	(15)				
+/- Movimientos en reservas:	(2)	(375)	(50)	(4)	(351)
- Dividendo abonado ⁽¹⁾	-	(357)	-	-	(340)
- Cupón AT1	(13)	(13)	(14)	(9)	(8)
+/- Otros movimientos	12	(5)	(36)	5	(3)
Fondos propios al cierre del periodo	13.037	12.859	13.030	13.120	12.894
Otro resultado global acumulado	291	212	147	113	299
Intereses minoritarios	13	13	12	15	15
Total patrimonio neto	13.341	13.084	13.189	13.248	13.209

(1) Al cierre de marzo de 2019 la cifra de patrimonio neto ya descuenta el dividendo que la Junta General de Accionistas aprobó abonar con cargo a los resultados del ejercicio 2018.

8. SOLVENCIA

- A 30 de junio de 2019 el grupo Bankia ha alcanzado una ratio CET1 Fully Loaded de 12,63% sin incluir las plusvalías soberanas latentes de la cartera a valor razonable (12,91% bajo criterio regulatorio, es decir, incluyendo las mencionadas plusvalías), lo que representa un crecimiento de 35 puntos básicos en el primer semestre del año.
- Atendiendo a ratios regulatorios, a 30 de junio de 2019 el CET1 Phase In ha sido del 14,08% y el Total Capital de 17,86%. Estos niveles implican, sobre los requerimientos mínimos de capital SREP comunicados por el Supervisor aplicables en 2019 (CET1 del 9,25% y Total Solvencia del 12,75%), un exceso de CET1 de +483 puntos básicos y un exceso a nivel total solvencia de +511 puntos básicos.
- En términos de ratio MREL sobre APRs, la ratio se ha situado en el 19,82% en junio de 2019 debido, principalmente, a las emisiones de deuda computable a efectos de MREL en el semestre. De considerar la emisión de deuda senior preferred de 750 millones de euros realizada en el mes de julio, la ratio habría alcanzado el 20,73%.

(millones de euros y %)	jun-19 ⁽¹⁾	
	Phase In	Fully Loaded
Capital de nivel I ordinario (%) - CET-1 ⁽²⁾	13,80%	12,63%
Total capital (%) ⁽²⁾	17,58%	16,41%
Ratios regulatorios (con latentes soberanas de la cartera VR):		
Capital de nivel I ordinario (%) - CET-1	14,08%	12,91%
Total capital (%)	17,86%	16,69%
Requerimiento SREP 2019 CET-1 (con colchones adicionales)	9,25%	9,25%
Requerimiento SREP 2019 Total Capital (con colchones adicionales)	12,75%	12,75%
Exceso capital de CET-1 sobre SREP 2019	4,83%	3,66%
Exceso Total Capital sobre SREP 2019	5,11%	3,94%

(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 DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO

RATIOS FULLY LOADED

(millones de euros y %)	jun -19 ^{(1) (2)}	dic -18 ^{(1) (2)}
Recursos propios computables (BIS III)	13.659	13.318
Capital de nivel I ordinario (CET-1)	10.562	10.205
Capital + prima de emisión	3.689	3.704
Reservas (perímetro reservado)	9.003	8.719
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	197	346
Deducciones	(2.525)	(2.575)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías CVR)	199	11
Capital de nivel I	11.812	11.455
Instrumentos	1.250	1.250
Capital de nivel II	1.846	1.863
Instrumentos	1.672	1.672
Resto	174	191
Activos ponderados por riesgo	81.825	82.381
Capital de nivel I ordinario (CET-1) (%)	12,91%	12,39%
Capital de nivel I	14,44%	13,91%
Capital de nivel II	2,26%	2,26%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	16,69%	16,17%
Ratio de apalancamiento (Fully Loaded)	5,61%	5,56%
Total exposición del ratio de apalancamiento	210.529	205.916

(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 dichas plusvalías en la ratio Fully Loaded, a 30 de junio de 2019 el CET-1 habría sido del 12,63% y el Total Capital del 16,41%, y a 31 de diciembre de 2018, el CET-1 habría sido del 12,28% y el Total Capital del 16,06%.

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

RATIOS PHASE IN

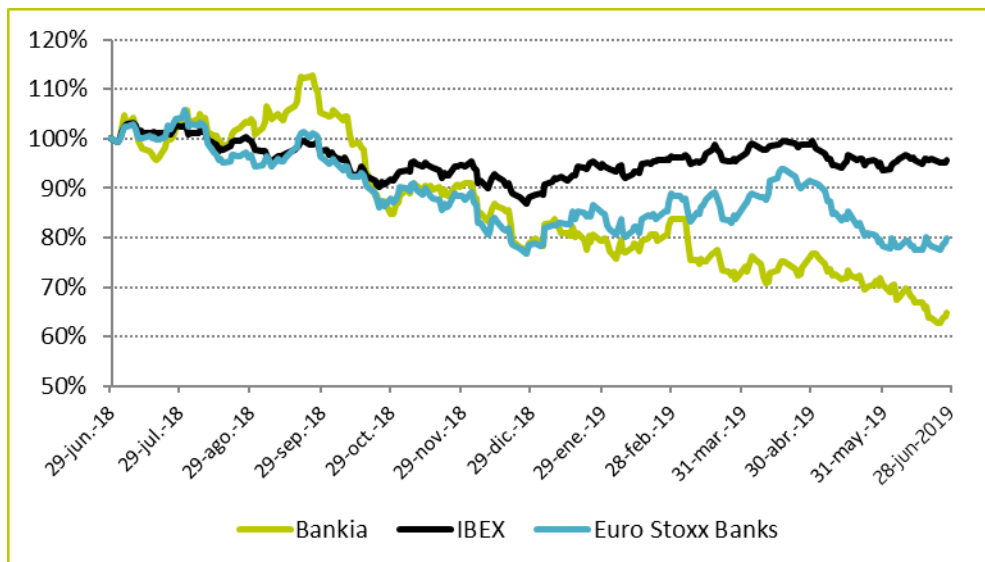
(millones de euros y %)	jun -19 ^{(1) (2)}	dic -18 ^{(1) (2)}
Recursos propios computables (BIS III)	14.614	14.480
Capital de nivel I ordinario (CET-1)	11.518	11.367
Capital + prima de emisión	3.689	3.704
Reservas (perímetro reservado)	9.003	8.719
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	197	346
Deducciones	(1.570)	(1.413)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías CVR)	199	11
Capital de nivel I	12.768	12.617
Instrumentos	1.250	1.250
Resto	0	0
Capital de nivel II	1.846	1.863
Instrumentos	1.672	1.672
Resto	174	191
Activos ponderados por riesgo	81.825	82.381
Capital de nivel I ordinario (CET-1) (%)	14,08%	13,80%
Capital de nivel I	15,60%	15,31%
Capital de nivel II	2,26%	2,26%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	17,86%	17,58%
Emisiones computables MREL	1.601	622
Ratio MREL sobre APRs (%)	19,82%	18,33%
Ratio de apalancamiento (Phase In)	6,04%	6,09%
Total exposición del ratio de apalancamiento	211.484	207.078

(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 dichas plusvalías en la ratio Phase In, a 30 de junio de 2019 el CET-1 habría sido del 13,80% y el Total Capital del 17,58%, y a 31 de diciembre de 2018, el CET-1 habría sido del 13,69% y el Total Capital del 17,47%.

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

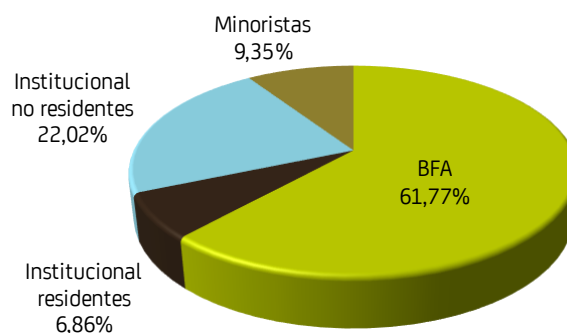
9. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

COTIZACIÓN



ACCIONISTAS PRINCIPALES Y DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	jun-2019
Número de accionistas	180.724
Contratación media diaria (nº acciones)	7.651.749
Contratación media diaria (euros)	18.409.554
Precio máximo de cierre (euros/acción)	2,689 (8-ene)
Precio mínimo de cierre (euros/acción)	2,009 (24-jun)
Cotización al cierre (euros/acción)	2,078 (28-jun)



10. RATING

- El 30 de enero **Fitch Ratings (Fitch) elevó el rating a largo plazo de Bankia desde “BBB-” hasta “BBB”, cambiando la perspectiva desde Positiva a Estable.** Según la agencia, la mejora en el rating refleja la importante reducción de activos problemáticos (NPAs) en 2018, una franquicia doméstica fortalecida tras la fusión con BMN y un buen track record en gestión de integraciones, manteniendo el grupo un capital robusto post-fusión y una financiación y liquidez adecuadas.
- Con fecha 6 de febrero **S&P Global Ratings ratificó el rating a largo plazo de Bankia en “BBB”, con perspectiva Estable,** reflejando los avances en el saneamiento del balance tras la reducción significativa de NPAs a lo largo de 2018. Dicho rating volvió a ser ratificado el 31 de mayo, tras la revisión del riesgo económico de España por parte de la agencia.
- El 9 de mayo **Scope Ratings ratificó el rating a largo plazo de Bankia en “BBB+/Estable”.**
- Con posterioridad al cierre del semestre, el 2 de julio la agencia **DBRS ha ratificado el rating de Bankia en BBB (high) y mejorado la perspectiva desde Estable a Positiva.**
- El 5 de febrero **Fitch elevó el rating de las cédulas hipotecarias de Bankia desde “A” hasta “A+”, y la perspectiva desde Positiva a Estable.** La acción fue consecuencia de la subida del rating a largo plazo de Bankia el 30 de enero y el nivel de sobrecolateralización actual de la cartera, que está por encima del nivel requerido por la agencia para una calificación de “A+”.
- Con posterioridad al cierre del semestre, el 12 de julio, **Scope Ratings ha ratificado el rating de las cédulas hipotecarias de Bankia en “AAA”, perspectiva Estable.**

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	Estable	Positiva	Estable
Fecha	31-may-19	30-ene-19	02-jul-19	09-may-19
Rating cédulas hipotecarias	S&P Global Ratings	Fitch Ratings	DBRS	Scope
Rating	AA-	A+	AAA	AAA
Perspectiva	Positiva	Estable	---	Estable
Fecha	27-mar-18	05-feb-19	21-sep-18	12-jul-19

11. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL SEMESTRE

Reordenación del negocio de seguros

En diciembre de 2018 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, conllevaron la venta a Mapfre Vida del 51% del capital social de Caja Granada Vida y Caja Murcia 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.

Una vez obtenida la aprobación por la autoridad de competencia y la no oposición de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, el 29 de marzo de 2019 se cerró la venta a Mapfre Vida de las citadas participaciones accionariales en Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida y Pensiones, titularidad de Bankia. El precio de la operación ascendió a 110,3 millones de euros.

La formalización de la citada compraventa ha supuesto la culminación del proceso de reordenación del negocio de bancaseguros puesto en marcha por Bankia tras la fusión con Banco Mare Nostrum (BMN).

Retribución a los accionistas

El 11 de abril de 2019, en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de fecha 22 de marzo de 2019, Bankia hizo efectivo el pago de dividendos con cargo a resultados de 2018 por un importe bruto total de 354 millones de euros (0,11576 euros por acción). Este importe representa un aumento del 4,7% respecto a la cifra de dividendos abonada el año anterior (338 millones de euros).

Reducción de capital

El 25 de abril de 2019 el Consejo de Administración de Bankia acordó ejecutar la reducción de capital de 15,4 millones de euros aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2019, que quedó sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

El 5 de marzo de 2019 se recibió la autorización del Banco Central Europeo para realizar la reducción de capital por un importe efectivo de 50 millones de euros mediante la amortización de 15.440.845 acciones, representativas de un 0,50% del capital social de Bankia.

Como consecuencia de lo anterior, el Consejo de Administración de Bankia, en ejercicio de las facultades que le fueron concedidas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2019, acordó reducir el capital social de Bankia en la cuantía autorizada de 15.440.845 euros, mediante la amortización de 15.440.845 acciones propias. El capital social de Bankia resultante de la reducción ha quedado fijado en 3.069.522.105 euros, correspondientes a 3.069.522.105 acciones de un euro de valor nominal cada una.

La reducción de capital no supuso la devolución de aportaciones, por ser Bankia el titular de las acciones amortizadas, y se ejecutó con cargo a reservas voluntarias, realizando la correspondiente dotación de una reserva indisponible por un importe igual al valor nominal de las acciones propias efectivamente amortizadas.

La escritura de reducción de capital quedó inscrita en el Registro Mercantil de Valencia el 10 de mayo de 2019.

12. ANEXO

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

(millones de euros)	jun-19 ⁽¹⁾	dic-18 ⁽¹⁾	Variación s/ dic-18	
			Importe	%
Cartera ALCO	25.086	26.804	(1.718)	(6,4%)
Cartera NO ALCO	681	762	(81)	(10,6%)
Bonos SAREB	18.842	19.155	(313)	(1,6%)
Total cartera de renta fija	44.609	46.721	(2.112)	(4,5%)

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

CUENTA DE RESULTADOS PRO FORMA INCLUYENDO IMPACTO DE NIIF 16 EN 2018

(millones de euros)	1S 2019	1S 2018 ⁽¹⁾	Variación s/1S 2018	
			Importe	%
Margen de intereses ⁽¹⁾	1.018	1.042	(24)	(2,3%)
Dividendos	14	8	6	76,8%
Resultado por puesta en equivalencia	29	29	(0)	(1,4%)
Comisiones totales netas	533	534	(1)	(0,1%)
Resultado de operaciones financieras	140	291	(151)	(52,0%)
Diferencias de cambio	7	6	1	24,4%
Otros productos y cargas de explotación	(70)	(74)	4	(5,4%)
Margen bruto	1.671	1.836	(165)	(9,0%)
Gastos de administración	(813)	(822)	9	(1,1%)
Gastos de personal	(571)	(596)	25	(4,3%)
Otros gastos generales ⁽¹⁾	(243)	(226)	(16)	7,2%
Amortizaciones ⁽¹⁾	(99)	(118)	19	(16,5%)
Margen neto antes de provisiones	759	895	(136)	(15,2%)
Dotación a provisiones	(186)	(171)	(15)	8,8%
Dotaciones a provisiones (neto)	(45)	36	(81)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(141)	(208)	66	(31,9%)
Resultado de actividades de explotación	573	724	(151)	(20,9%)
Deterioro de activos no financieros y otros deterioros	(9)	32	(41)	-
Otras ganancias y pérdidas	(23)	(76)	53	(69,6%)
Resultado antes de impuestos	540	679	(139)	(20,5%)
Impuesto sobre beneficios	(140)	(166)	26	(15,7%)
Resultado del periodo	400	513	(113)	(22,0%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,8	0,2	0,6	273,9%
Resultado atribuido al grupo	400	513	(114)	(22,1%)
Ratio de eficiencia ⁽²⁾	54,6%	51,2%	+3,3 p.p.	3,3%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽³⁾	59,8%	61,1%	(1,3) p.p.	(1,3%)
PROMEMORIA:				
Resultado "core" ⁽⁴⁾	639	635	4	0,6%
Margen neto "ex ROF" ⁽⁵⁾	619	604	15	2,5%

(1) En el 1S 2018 se incluye el impacto estimado de aplicar la norma NIIF 16 ("Arrendamientos") a fin de hacer comparables ambos periodos.

(2) Gastos de explotación / Margen bruto.

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

(4) Margen de intereses + comisiones - gastos de administración - amortizaciones.

(5) Margen neto antes de provisiones - resultado de operaciones financieras.

(millones de euros)	2T 2019	1T 2019	4T 2018 ⁽¹⁾	3T 2018 ⁽¹⁾	2T 2018 ⁽¹⁾	1T 2018 ⁽¹⁾
Margen de intereses ⁽¹⁾	516	502	504	492	518	524
Dividendos	14	1	3	0	7	1
Resultado por puesta en equivalencia	15	14	13	14	18	12
Comisiones totales netas	273	260	266	265	270	264
Resultado de operaciones financieras	102	37	30	90	152	139
Diferencias de cambio	4	3	4	5	5	1
Otros productos y cargas de explotación	(66)	(4)	(160)	(5)	(70)	(3)
Margen bruto	858	813	659	862	900	936
Gastos de administración	(407)	(407)	(408)	(398)	(402)	(420)
Gastos de personal	(286)	(285)	(278)	(287)	(291)	(305)
Otros gastos generales ⁽¹⁾	(121)	(122)	(130)	(111)	(111)	(115)
Amortizaciones ⁽¹⁾	(49)	(50)	(59)	(58)	(55)	(63)
Margen neto antes de provisiones	402	357	193	406	443	452
Dotación a provisiones	(121)	(65)	(192)	(73)	(68)	(103)
Dotaciones a provisiones (neto)	(35)	(10)	(46)	(0)	24	13
Deterioros de activos financieros (neto)	(86)	(55)	(146)	(73)	(91)	(116)
Resultado de actividades de explotación	281	292	0	333	375	349
Deterioros de activos no financieros y otros	(6)	(4)	(19)	(3)	36	(4)
Otras ganancias y pérdidas	(4)	(19)	(31)	(43)	(28)	(49)
Resultado antes de impuestos	271	269	(50)	287	383	296
Impuesto sobre beneficios	(76)	(64)	7	(63)	(99)	(67)
Rtdo. después de impuestos de op. continuadas	196	205	(42)	224	284	229
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) ⁽²⁾	0	0	1	5		
Resultado del periodo	196	205	(41)	228	284	229
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,8	(0,0)	(0,0)	0,1	(0,1)	0,3
Resultado atribuido al grupo	195	205	(41)	228	284	229
Ratio de eficiencia ⁽³⁾	53,2%	56,1%	70,8%	52,9%	50,8%	51,7%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽⁴⁾	60,7%	59,0%	74,7%	59,4%	61,6%	60,7%
PROMEMORIA:						
Resultado atribuido al grupo	195	205	(41)	228	284	229
Resultado extraordinario en el periodo ⁽⁵⁾			(85)			
Resultado atribuido al grupo recurrente	195	205	43	228	284	229
Resultado "core" ⁽⁶⁾	333	306	304	301	331	304
Margen neto "ex ROF" ⁽⁷⁾	299	320	163	316	290	314

(1) En todos los trimestres de 2018 se incluye el impacto estimado de aplicar la norma NIF 16 ("Arrendamientos") a fin de hacerlos comparables con el 1T y 2T de 2019.

(2) En el 4T y 3T 2018 se incluye el 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. En el 1T 2019 los resultados de Caja Murcia Vida y Caja Granada Vida se consolidan por puesta en equivalencia tras la venta del 51% del capital de ambas sociedades a Mapfre Vida.

(3) Gastos de explotación / Margen bruto.

(4) Gastos de explotación / Margen bruto (excluyen ROF y diferencias de cambio).

(5) En el 4T 2018 incluye provisiones extraordinarias netas correspondientes al impacto de la operación de venta de activos problemáticos a un inversor institucional.

(6) Margen de intereses + comisiones - gastos de administración - amortizaciones.

(7) Margen neto antes de provisiones - resultado de operaciones financieras.

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
Ratio de morosidad total (%)	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 y riesgos contingentes.
Ratio 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).
Ratio de NPAs brutos (%)	Relación existente entre la suma de los riesgos dudosos brutos y los activos adjudicados brutos sobre el total del crédito a la clientela, pasivos contingentes y activos adjudicados del grupo.	Saldo contable bruto (antes de provisiones) de riesgos dudosos de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela, riesgos contingentes y activos adjudicados (NPAs brutos) sobre el total de préstamos y anticipos a la clientela brutos (antes de provisiones), riesgos contingentes (antes de provisiones) y activos adjudicados brutos (antes de deterioros).
Ratio de NPAs netos (%)	Relación existente entre la suma de los riesgos dudosos y los activos adjudicados netos de provisiones sobre el total del crédito a la clientela, pasivos contingentes y activos adjudicados del grupo.	Saldo contable neto (después de provisiones y deterioros) de riesgos dudosos de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela, riesgos contingentes y activos adjudicados (NPAs netos) sobre el total de préstamos y anticipos a la clientela brutos (antes de provisiones), riesgos contingentes (antes de provisiones) y activos adjudicados brutos (antes de deterioros).
Cobertura de NPAs (%)	Mide el grado en que el deterioro de los riesgos dudosos y los activos adjudicados se ha cubierto mediante provisiones.	Saldo contable de fondos de deterioro de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela, riesgos contingentes y activos adjudicados sobre el saldo contable bruto de riesgos dudosos de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela y riesgos contingentes (NPEs), y activos adjudicados.
LTD ratio (%)	Relación entre la financiación concedida a la clientela y los depósitos captados de clientes.	Préstamos y anticipos a la clientela sobre 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 resultados: - 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.
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

MEDIDA DE RENDIMIENTO	DEFINICIÓN	FORMA DE CÁLCULO Y DATOS CONTABLES UTILIZADOS
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 %)	Jun-19	Dic-18
Total recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance	176.579	171.793
- Depósitos de la clientela	130.563	126.319
- Valores representativos de deuda emitidos	17.066	18.360
- Fondos de inversión	20.717	19.114
- Fondos de pensiones	8.234	7.999
Ratio de morosidad total (%)	5,7%	6,5%
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes.	7.514	8.416
- Riesgos totales de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	130.810	129.792
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	54,9%	54,6%
- Fondos de deterioro de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	4.122	4.593
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes (NPEs).	7.514	8.416
Ratio de NPAs brutos (%)	7,5%	8,2%
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes (NPEs).	7.514	8.416
- Activos adjudicados brutos ⁽¹⁾	2.414	2.462
- Riesgos totales de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	133.224	132.254
Ratio de NPAs netos (%)	3,8%	4,3%
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes (NPEs).	7.514	8.416
- Activos adjudicados brutos ⁽¹⁾	2.414	2.462
- Provisiones por insolvencias	4.122	4.593
- Deterioro de activos adjudicados	701	649
- NPEs y activos adjudicados netos de provisiones y deterioros	5.105	5.636
- Riesgos totales de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	133.224	132.254
Cobertura NPAs (%)	48,6%	48,2%
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes (NPEs).	7.514	8.416
- Activos adjudicados brutos ⁽¹⁾	2.414	2.462
- Provisiones por insolvencias	4.122	4.593
- Deterioro de activos adjudicados	701	649
LTD ratio (%)	90,5%	91,2%
- Préstamos y anticipos a la clientela	120.347	118.295
- Adquisiciones temporales de activos	15	14
- Depósitos de la clientela	130.563	126.319
- Cesiones temporales de activos	876	36
- Fondos para créditos de mediación recibidos del BEI y del ICO	3.348	3.424
Capitalización bursátil	6.378	7.898
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.070	3.085
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	2,08	2,56
Beneficio por acción (euros)	0,26	0,23
- Resultado atribuido al grupo del periodo	400	703
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	806	703
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.070	3.085
Valor contable tangible por acción (euros)	4,23	4,18
- Total patrimonio neto	13.341	13.189
- Activos intangibles	354	298
- Total patrimonio neto menos activos intangibles	12.987	12.892
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.070	3.085

(1) En Jun-19 y Dic-18 los datos se calculan teniendo en cuenta la salida de activos adjudicados por la venta institucional de carteras realizada en el cuarto trimestre de 2018.

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Jun-18	Dic-18
PER	7,92	11,23
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	2,08	2,56
- Beneficio por acción del periodo (euros)	0,26	0,23
P/VC Tangible	0,49	0,61
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	2,08	2,56
- Valor contable tangible por acción (euros)	4,23	4,18

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 %)	Jun-19	Jun-18
Resultado de operaciones financieras	140	291
- Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas.	143	270
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas.	8	34
- Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas.	1	-
- 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.	(12)	(13)
Margen neto antes de provisiones	759	897
- Margen bruto	1.671	1.841
- Gastos de administración	(813)	(856)
- Amortización	(99)	(88)
ROA (%)	0,4%	0,5%
- Beneficio después de impuestos del periodo	400	515
- Beneficio después de impuestos del periodo anualizado	807	1.038
- Promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo	209.079	208.609
RORWA (%)	1,0%	1,2%
- Beneficio después de impuestos del periodo	400	515
- Beneficio después de impuestos del periodo anualizado	807	1.038
- Activos ponderados por riesgo regulatorios del cierre del periodo	81.825	83.526
ROE (%)	6,3%	8,3%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	400	515
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	806	1.038
- Promedio de los saldos finales de fondos propios de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	12.761	12.478
ROTE (%)	6,5%	8,5%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	400	515
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	806	1.038
- Promedio de los saldos finales de fondos propios tangibles de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	12.452	12.233
Eficiencia (%)	54,6%	51,3%
- Gastos de administración	813	856
- Amortización	99	88
- Margen bruto	1.671	1.841
Coste del riesgo (%) a/(b+c)	0,17%	0,20%
- Pérdidas por deterioro de activos financieros	(141)	(208)
- Costes externos de recuperaciones	33	38
- Deterioros de instrumentos financieros de renta fija	1	-
- Dotaciones / liberaciones por riesgos contingentes	-	37
- Deterioros totales para el cálculo del coste del riesgo	(107)	(132)
- Deterioros totales para el cálculo del coste del riesgo anualizados (a)	(217)	(267)
- Promedio de préstamos y anticipos a la clientela brutos del periodo (b)	120.924	125.266
- Promedio de riesgos contingentes del periodo (c)	8.413	8.712

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	2T 2019	1T 2019	4T 2018	3T 2018	2T 2018	1T 2018
Margen de la clientela (%)	1,66%	1,60%	1,58%	1,51%	1,55%	1,57%
Tipo medio del crédito a la clientela (%):	1,75%	1,70%	1,69%	1,62%	1,68%	1,71%
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela	517	496	510	490	506	512
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela anualizados	2.075	2.011	2.022	1.946	2.029	2.076
- Promedio de saldos finales mensuales de los préstamos y anticipos a la clientela.	118.299	117.970	119.507	120.124	120.426	121.071
Tipo medio del coste de los depósitos de clientes (%):	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%	0,13%	0,14%
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela del periodo	31	33	35	36	40	43
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela anualizados	125	132	137	141	160	173
- Promedio de saldos finales mensuales de los depósitos de la clientela	128.328	126.550	125.402	124.834	126.642	126.613

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

Solvencia y apalancamiento <i>(datos en %)</i>	Bankia ⁽¹⁾ 30-jun-2019
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽²⁾	14,08%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽²⁾	12,91%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽²⁾	13,21%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽²⁾	12,06%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽²⁾	17,86%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽²⁾	16,69%
Solvencia	
<i>(datos en millones de euros)</i>	
Partidas Distribuibles (Individual) ⁽³⁾	8.622

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

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

(3) 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

Investor Relations

ir@bankia.com