

Informe Trimestral de Resultados

Septiembre 2011

Bankia

28 de octubre de 2011



El Grupo Bankia obtiene un beneficio de 295 millones de euros, mejorando significativamente la eficiencia en un entorno adverso que requiere un estricto control de los costes de explotación

- Bankia muestra su **capacidad para obtener beneficios recurrentes en un entorno complejo**, generando un **Margen Bruto de 1.037 millones de euros**, en línea con el obtenido en el segundo trimestre pese a la inestabilidad de los mercados y el menor volumen de negocio que es habitual en el tercer trimestre del año.
- El **margen de intereses se incrementa un 12% en el trimestre**, recogiendo el impacto positivo de la repreciaación de la cartera crediticia.
- **Significativa mejora en la eficiencia como resultado de la buena evolución de los gastos de explotación**, que disminuyen con respecto al segundo trimestre del ejercicio un 11%, comenzando a reflejar el ahorro de costes y las sinergias derivadas del redimensionamiento de la capacidad instalada.
- A 30 de septiembre **el Plan de Integración avanza muy satisfactoriamente**. Se ha sobrepasado el objetivo fijado de cierre de oficinas y la reducción de la plantilla alcanza el 85% de cumplimiento del objetivo total previsto.
- En un entorno económico complejo, en el que se ha reducido progresivamente el recurso a los mercados financieros, **Bankia mantiene una sólida posición de solvencia y capital** con un Core Capital de 9,8%, situándose como una de las entidades españolas con mejor ratio de Core Capital en el sector bancario europeo.
- La sólida posición de solvencia de Bankia permite alcanzar hoy las exigencias mínimas marcadas por la EBA para el 30 de junio de 2012.

ENTORNO ECONÓMICO GLOBAL

La economía mundial ha mostrado un comportamiento algo más dinámico durante el tercer trimestre de 2011. Sin embargo, los riesgos a la baja persisten, sobre todo, en las dos principales economías desarrolladas. La reactivación de EEUU parece puntual y sigue a un semestre de gran debilidad. Por su parte, excluyendo a Alemania, la UEM se encuentra en una situación próxima al estancamiento y los indicadores adelantados anticipan un enfriamiento adicional a corto plazo.

Las previsiones de crecimiento para 2012 se han revisado sustancialmente a la baja y de forma generalizada: se prevé que sea un año similar o, incluso, peor que 2011, existiendo un riesgo destacable de recesión en la UEM. Los esfuerzos generalizados de consolidación fiscal y, sobre todo, la persistencia de la crisis soberana han dañado las expectativas de los agentes. La decepción por las dificultades para lograr acuerdos por las autoridades europeas y la incapacidad de Grecia para cumplir sus compromisos de déficit han generado una fuerte inestabilidad. El contagio se ha extendido gravemente a Italia (su prima de riesgo ha superado ya a la de España), empieza a percibirse a Bélgica y Francia como países vulnerables y el sistema financiero europeo está, otra vez, en entredicho.

Ante este agravamiento de la situación, los líderes de la UEM están reaccionando poniendo sobre la mesa una estrategia global para abordar la crisis soberana y financiera, actuando en múltiples frentes: (i) respuesta decisiva al problema griego, (ii) refuerzo de los fondos de rescate, (iii) plan común de recapitalización bancaria, y (iv) mejora de la gobernanza económica.

En lo que respecta a la política monetaria, lo más destacable es el giro que se ha producido en las perspectivas: el BCE ha dado por cerrado el proceso de subida de tipos y la Fed va a reestructurar su balance para presionar, aún más, a la baja los tipos de largo plazo. En este

contexto tan incierto y complejo, el bono alemán y el estadounidense se han convertido en los principales activos refugio, cayendo sus rentabilidades hasta mínimos históricos (en torno a 1,65%, en ambos casos).

En España, el panorama a medio plazo se ha ido complicando en los últimos meses, en un contexto marcado por la atonía de la actividad, dadas la necesaria corrección de los desequilibrios, la política fiscal contractiva y las restricciones financieras. Se anticipa un debilitamiento del PIB en la segunda mitad del año, que presentará un perfil muy plano, y ha obligado a revisar a la baja las previsiones de crecimiento para 2012, un año que estará rodeado de importantes riesgos a la baja.

A finales de septiembre, ha concluido el proceso de recapitalización del sistema financiero español iniciado en febrero. Tras seis meses de profunda transformación, sólo cuatro cajas de ahorros han precisado ayudas del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), frente a las 13 entidades identificadas inicialmente con déficit de capital. No obstante, las dificultades en las que se ha desarrollado la actividad bancaria a lo largo del ejercicio se han agravado en los últimos meses. Las tensiones de deuda soberana, el cierre de los mercados mayoristas y el debate constante sobre la solvencia de los sistemas bancarios europeos han forzado al Consejo Europeo a adoptar un paquete urgente de medidas con el fin de reforzar la credibilidad de la banca. El plan se dirige a reforzar la liquidez y la solvencia del sistema bancario europeo, cuyas necesidades de capital se estiman en torno a 106.000 mll. €, de las cuales algo más de 26.000 mll. € corresponden a bancos españoles. Entre estas medidas destaca el aumento temporal de los requerimientos de capital (hasta 9%), que deberán cubrirse en caso de déficit a través de capital privado, de no ser posible con el apoyo de los gobiernos, y en último recurso a través del FEEF. Este proceso deberá completarse antes del 30 de junio de 2012.

LA ACCIÓN BANKIA

Durante el mes de octubre Bankia ha debutado en el Ibex, el índice de las 35 empresas españolas más representativas en bolsa. Con una capitalización de más de 6.300 millones de euros, el banco se sitúa como cuarta entidad financiera española por capitalización y entre las 15 primeras compañías cotizadas.

La entrada en el Ibex 35, en menos de tres meses desde el inicio de su cotización, supone un paso importante en la trayectoria de la entidad, ya que permitirá aumentar la visibilidad, la profundidad y la liquidez del valor.

La evolución de los mercados ha evidenciado la oportunidad del momento elegido para captar capital en un año extremadamente difícil para este tipo de operaciones. En este sentido, los casi de 3.100 millones de euros captados en la operación de salida a bolsa de julio sitúan a Bankia como una de las entidades con mejor ratio de Core Capital en el sector bancario europeo.

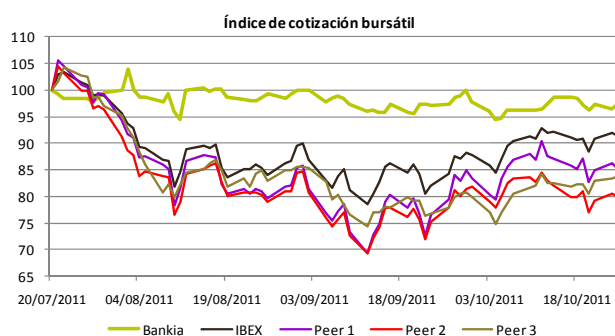
Además de ganar en visibilidad y liquidez, la incorporación al Ibex 35 va a suponer “un paso más en la diversificación y ampliación de la estructura accionarial de Bankia”, a la vez que se consolida como un valor de referencia en el índice más representativo de la bolsa española, que tiene una capitalización bursátil superior a los 400.000 millones de euros.

La entrada en el Ibex 35 se suma a la incorporación en agosto de Bankia a los índices MSCI Global Standard, elaborados por Morgan Stanley Capital International, en el segmento de media capitalización (MID CAP). Los índices MSCI integran títulos de renta variable de más de 70 países y sirven como referencia para más de 400 fondos cotizados (ETFs) a nivel global.

Desde su estreno en bolsa, el valor Bankia ha tenido un comportamiento más favorable que el del mercado y la gran banca europea. Así, desde su salida a Bolsa hasta el 25 de octubre, el valor de cotización de Bankia se había reducido un 2,7% hasta los 3,65 euros. Esto contrasta con la importante caída experimentada por el Ibex-35 (-8,8%) y la más acusada del sector bancario español y europeo, relacionada con los altos niveles de incertidumbre en los que se encuentra el sector financiero.

Desde la Salida a Bolsa ha aumentado en casi 24.000 el número de accionistas de la entidad hasta alcanzar la cifra de 371.000, destacando el fuerte incremento de accionistas institucionales no residentes. En cuanto al volumen medio de títulos negociados de Bankia, éste se situó en 6,4 millones con un importe medio de aproximadamente 24 millones de euros.

	sep-11
Número de Accionistas	371.554
Número de Acciones en Circulación	1.732.572.253
Contratación Media Diaria del Trimestre (nº acciones)	6.431.637
Contratación Media Diaria del Trimestre (euros)	23.962.352
Cotización Máxima del Trimestre (euros)	3,90
Cotización Mínima del Trimestre (euros)	3,54
Cotización Última del Trimestre (euros)	3,66
Valor Contable por Acción (euros)	9,32
Capitalización Bursátil (euros)	6.348.144.735
Precio/Valor Contable (veces)	0,39



DATOS RELEVANTES DEL GRUPO

Balance (millones de euros)	sep-11	jun-11	dic - 10 pro forma	variación s/ dic-10
Activos Totales	303.190	285.479	292.188	3,8%
Crédito a la Clientela Neto	190.422	191.706	196.317	(3,0%)
Crédito al Sector Privado Residente	164.406	168.557	175.269	(6,2%)
Crédito con Garantía Real	121.675	123.926	128.502	(5,3%)
Recursos de Clientes en Balance	212.954	214.841	207.120	2,8%
Depósitos de Clientes	156.920	159.349	144.715	8,4%
Empréstitos, Valores Negociables	55.705	55.181	62.104	(10,3%)
Pasivos Subordinados	329	311	301	9,2%
Total Recursos Gestionados de Clientes	233.659	235.759	227.995	2,5%
Volumen de Negocio	424.081	427.464	424.311	(0,1%)
Fondos Propios	16.374	13.297	13.260	23,5%
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)	sep-11	jun-11	dic - 10 pro forma	variación s/ dic-10
Riesgos Totales	205.906	208.256	214.237	(3,9%)
Deudores Morosos	14.598	13.226	11.830	23,4%
Provisiones para Insolvencias	7.052	7.172	7.446	(5,3%)
Tasa de Morosidad	7,09%	6,35%	5,52%	+1,57 p.p.
Tasa de Cobertura	48,3%	54,2%	62,9%	-14,64 p.p.
Solvencia (%)	sep-11	jun-11	mar - 11 pro forma	variación s/ mar-11
Core Capital	9,8%	9,7%	7,8%	+2,0 p.p.
Ratio BIS II	10,0%	10,0%	8,0%	+2,0 p.p.
Resultados (millones de euros)	sep-11	3T 2011	2T 2011 pro forma	1T 2011 pro forma
Margen de Intereses	1.981	712	634	635
Margen Bruto	3.122	1.037	1.037	1.048
Resultado de la Actividad de Explotación	477	194	242	41
Beneficio antes de Impuestos	397	117	155	125
Beneficio después de Impuestos	285	84	113	88
Beneficio Atribuido al Grupo	295	90	114	91
Eficiencia y Rentabilidad (%)	sep-11	3T 2011	2T 2011 pro forma	1T 2011 pro forma
Eficiencia Recurrente ⁽¹⁾	60,7%	55,9%	62,7%	63,5%
Información Adicional	sep-11	jun-11	dic-10	variación s/ dic-10
Nº de Oficinas Operativas	3.362	3.593	4.101	(18,0%)
Nº de Empleados	21.472	21.834	24.644	(12,9%)

(1) Gastos de administración y de amortización sobre margen bruto

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA PRO FORMA GRUPO BANKIA

(millones de euros)	sep - 11 pro forma	3T 2011	2T 2011 pro forma	1T 2011 pro forma
Margen Intereses	1.981	712	634	635
Dividendos	28	9	15	4
Resultado por Puesta en Equivalencia	41	22	19	0
Comisiones Totales Netas	807	235	283	289
Resultado de Operaciones Financieras	277	75	103	99
Diferencias de Cambio	19	10	4	4
Otros Productos y Cargas de Explotación	(30)	(26)	(21)	17
Margen Bruto	3.122	1.037	1.037	1.048
Gastos de Explotación	(1.783)	(574)	(697)	(512)
Gastos Administración	(1.557)	(507)	(619)	(432)
Amortizaciones	(226)	(68)	(78)	(80)
Dotaciones a Provisiones (neto)	(24)	(55)	2	29
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto)	(837)	(213)	(100)	(524)
Resultado de Actividades de Explotación	477	194	242	41
Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(20)	2	(25)	3
Otras Ganancias y Pérdidas	(60)	(80)	(62)	81
Resultado antes de Impuestos	397	117	155	125
Impuesto sobre Beneficios	(113)	(33)	(42)	(37)
Rdo. del Ejercicio procedente de Operaciones Continuas	285	84	113	88
Rdo. Operaciones Interrumpidas (neto)	(0)	(0)	0	0
Resultado después de Impuestos	285	84	113	88
Resultado Atribuido a Intereses Minoritarios	(10)	(6)	(1)	(3)
Resultado Atribuido al Grupo	295	90	114	91

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

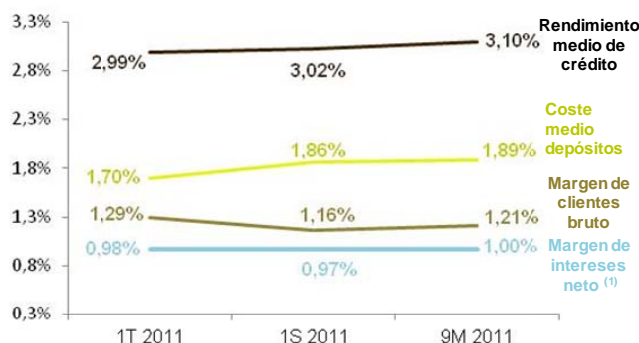
Dado que Bankia se constituye como grupo económico con efectos desde el 1 de enero de 2011, no puede comentarse la evolución de los resultados en los primeros nueve meses del presente ejercicio por comparativa con el mismo periodo en el ejercicio 2010.

Por otro lado, con el objeto de mostrar una imagen más representativa de lo que hubiesen sido los resultados de Bankia si el perímetro definido en la reorganización societaria se hubiese realizado en su totalidad con efectos 1 de enero de 2011, se ha elaborado una cuenta de resultados consolidada pro forma del Grupo para los nueve primeros meses de 2011 que incluye la adaptación a la nueva estructura de las condiciones financieras de la operativa interna entre Banco Financiero y de Ahorros y Bankia, y la incorporación de una serie de operaciones formalizadas, en su mayor parte, en el mes de junio, entre las que destacan:

- Eliminación e incorporación de los resultados aportados por determinadas participadas que han sido objeto de compraventa entre Banco Financiero y de Ahorros (BFA) y Bankia.
- Consolidación por el método de integración global del Grupo Banco de Servicios Financieros Caja Madrid Mapfre tras la compra de una participación adicional hasta totalizar el 100%.

- Ingresos y gastos procedentes de la integración de los activos y pasivos que se incorporan a Bancaja Habitat fruto de la escisión total de CISA, Cartera de Inmuebles.

En el tercer trimestre del ejercicio ya no han existido diferencias significativas (en términos estanco) entre la cuenta de resultados real y pro forma. Bajo estas premisas, Grupo Bankia obtuvo un margen de intereses de 1.981 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, de los que 712 millones de euros se registraron en los últimos tres meses, mejorando el saldo obtenido en el trimestre anterior. Esta favorable evolución incorpora la progresiva reprecación de la cartera crediticia reforzada con el incremento de diferenciales. Así, en el último trimestre el margen de clientes bruto mejoró 5 puntos básicos con respecto a junio, hasta situarse en el 1,21%, con un rendimiento medio del crédito que se situó 8 puntos básicos por encima del nivel del trimestre anterior, elevándose hasta el 3,10%. La mejora en el rendimiento medio del crédito compensó el incremento de los gastos financieros, afectados en el último trimestre por el aumento de los tipos de interés.



(1) Excluye derivados de negociación y adquisiciones temporales intragrupo

(millones de euros)	sep-11 pro forma	3T 2011	2T 2011 pro forma	1T 2011 pro forma
Riesgos y Compromisos Contingentes	117	38	39	40
Servicios de Cobros y Pagos	355	113	123	118
<i>Efectos</i>	49	15	20	14
<i>Tarjetas</i>	218	71	73	74
<i>Medios de Pago</i>	51	16	18	17
<i>Otros</i>	36	12	12	12
Servicio de Valores	61	15	30	17
Comercialización de Productos	140	41	46	53
<i>Fondos de Inversión</i>	63	21	22	21
<i>Fondos de Pensiones</i>	33	11	11	11
<i>Seguros y Otros</i>	44	10	13	21
Otros	257	68	86	103
COMISIONES COBRADAS	930	276	324	330
Comisiones Cedidas	79	24	30	25
Comisiones Pagadas por Operaciones	10	3	4	2
Otros	34	13	7	14
COMISIONES PAGADAS	123	40	41	41
TOTAL COMISIONES NETAS	807	235	283	289

Las comisiones netas sumaron a la cuenta de resultados 807 millones de euros hasta septiembre, con una aportación en el trimestre de 235 millones, inferior a la del trimestre anterior debido al menor volumen de operaciones corporativas (contabilizadas dentro del epígrafe "Otros") y al efecto estacional asociado a la reducción de actividad en el tercer trimestre del año. La reducción en los últimos tres meses de las comisiones por servicios de valores se explica por las comisiones no recurrentes registradas en junio ligadas a una operación corporativa puntual.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio anotaron un saldo agregado de 296 millones de euros al cierre de septiembre, de los que 85 millones de euros se generaron en los tres últimos meses. La

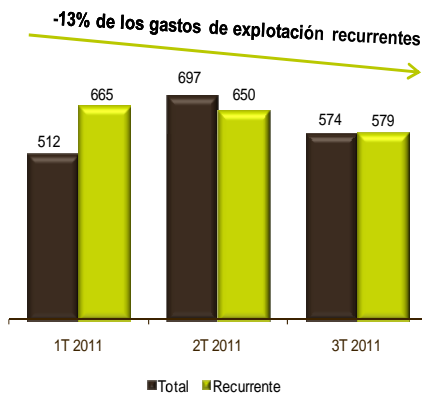
compleja situación de los mercados en el tercer trimestre de 2011, marcada por la menor actividad en el negocio y la elevada volatilidad, ha tenido especial repercusión en este epígrafe, disminuyendo con respecto a trimestres anteriores tanto los resultados generados por la operativa con clientes como los obtenidos por la gestión de carteras.

Todo lo anterior, unido a los ingresos procedentes de participaciones en sociedades y a los otros resultados de explotación, elevaron el margen bruto del Grupo hasta los 1.037 millones de euros en el trimestre, manteniendo el nivel del segundo trimestre pese al estancamiento de la actividad económica.

El Plan de Integración continúa avanzando muy satisfactoriamente, de manera que el ahorro en costes de personal y el resto de sinergias derivadas del proceso de reestructuración del grupo ya han tenido un efecto significativo en la cuenta de resultados al cierre de septiembre.

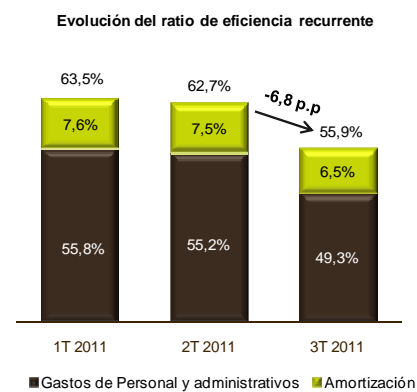
Así, los gastos de explotación, que incluyen los costes de administración y amortizaciones totalizaron 1.783 millones de euros en los primeros nueve meses del ejercicio, dentro de

los cuales se incluyen determinados importes no recurrentes asociados a la reestructuración del grupo. Excluyendo estos saldos, la ratio de eficiencia recurrente del Grupo se situó en los nueve primeros meses del año en el 61%, dos puntos porcentuales menos que a cierre de junio. La mejora es aún más significativa en el último trimestre estanco, con una reducción de 7 puntos porcentuales en los últimos tres meses, situándose en el 56%.



Por lo que hace referencia a los avances en el Plan de Integración, a 30 de septiembre se habían cerrado 701 oficinas, superando ampliamente el objetivo fijado de 657 cierres totales para el año. Por su parte, la plantilla se ha reducido en torno a 3.210 personas, lo que supone un 85% de cumplimiento sobre el plan (93% en octubre), siendo notable el avance respecto a junio.

Las medidas de reorganización de la plantilla se llevaron a cabo en su mayor parte con efectos 31 de marzo de 2011, por lo que su efecto en la cuenta de resultados se está produciendo mayoritariamente en el segundo semestre del



año, al igual que el resto de sinergias y economías de escala derivadas del proceso de reestructuración del grupo.

De acuerdo con el calendario de integración tecnológica establecido, a partir de junio ha comenzado la integración de las siete cajas en la plataforma de Bankia. Hasta la fecha ya se han integrado Caja Madrid y Caja Ávila, con lo que los sistemas de Bankia darán cobertura a más del 60% del total de clientes de la entidad, cifra que ascenderá al 90% con la incorporación de los clientes de Bancaja en el primer semestre de 2012.

La integración de las siete cajas en Bankia se va a realizar en un tiempo record, siendo el resultado del intenso esfuerzo que está desplegando la entidad para conseguir una operativa homogénea y completa de la cuál puedan beneficiarse todos los clientes de Bankia.

Tras la integración tecnológica de Caja Ávila, sus clientes se benefician de la posibilidad de operar, con todas las funcionalidades y ventajas, en las más de 1.760 oficinas de Bankia que comparten ya la misma plataforma informática, y en las que pueden realizar toda la operativa que hasta ahora realizaban exclusivamente en las oficinas de Caja Ávila. Esta importante ventaja hace tangible para sus clientes la pertenencia a uno de los mayores grupos financieros nacionales por volumen de negocio.

Grupo Bankia sigue manteniendo una prudente política de dotaciones acorde con el entorno económico actual. Así, la entidad destinó los ingresos no recurrentes obtenidos en el primer trimestre del año a reforzar el nivel de provisiones genéricas del Grupo, correspondiendo a los últimos tres meses el mayor esfuerzo en dotaciones, incluyendo dotaciones a provisiones por deterioro de

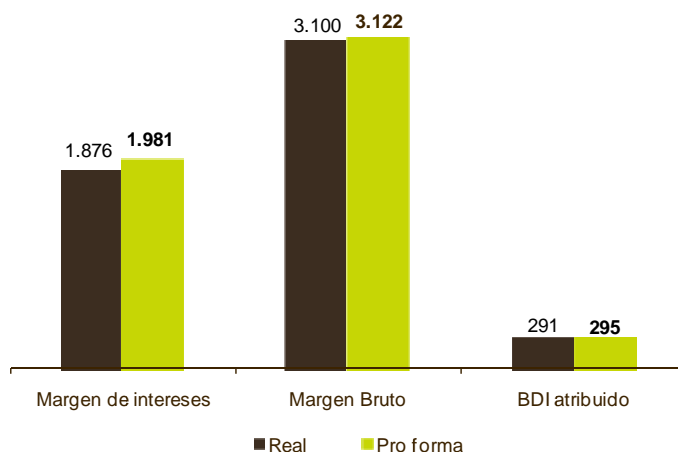
activos financieros, no financieros y activos adjudicados (incluidos en el epígrafe Otras Ganancias y Pérdidas), que totalizaron 638 millones de euros al término del trimestre.

Adicionalmente, se han realizado dotaciones ligadas a la optimización de la red de oficinas que detrajeron de la cuenta de resultados 81 millones de euros. Con todo ello, el Beneficio Antes de Impuestos del Grupo Bankia en los primeros nueve meses del ejercicio ascendió a 397 millones de euros.

En un entorno macroeconómico adverso con importantes cambios en el sector financiero, el Grupo mantiene un buen nivel de beneficio atribuido, que se sitúa en 295 millones de euros al cierre del tercer trimestre tras descontar el impuesto sobre beneficios y los resultados correspondientes a intereses minoritarios, de los cuales 90 millones de euros se registraron en los últimos tres meses.

Sin considerar los ajustes pro forma, la cuenta de resultados consolidada del Grupo Bankia a septiembre de 2011 incorpora un margen de intereses de 1.876 millones de euros, un margen bruto de 3.100 millones de euros y un resultado atribuido al Grupo de 291 millones de euros.

Principales resultados Septiembre 2011 (real vs pro forma)



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO GRUPO BANKIA

(millones de euros)	sep-11	jun-11	dic - 10 pro forma	variación s/ dic -10	
				Importe	%
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	4.292	5.807	6.521	(2.229)	(34,2%)
Cartera de Negociación	26.080	14.279	17.591	8.489	48,3%
Activos Financieros Disponibles para la Venta	20.371	19.911	13.860	6.511	47,0%
Valores Representativos de Deuda	18.729	18.430	11.741	6.988	59,5%
Instrumentos de Capital	1.642	1.481	2.119	(477)	(22,5%)
Inversiones Crediticias	216.850	212.759	222.970	(6.120)	(2,7%)
Depósitos en Entidades de Crédito	20.344	15.212	17.439	2.905	16,7%
Crédito a Clientes	190.405	191.677	196.283	(5.878)	(3,0%)
Resto	6.101	5.870	9.248	(3.147)	(34,0%)
Cartera de Inversión a Vencimiento	10.880	10.513	9.087	1.793	19,7%
Derivados de Cobertura	4.877	2.630	3.618	1.259	34,8%
Activos no Corrientes en Venta	4.137	3.774	1.851	2.286	123,5%
Participaciones	2.825	2.857	2.581	244	9,5%
Activo Material e Intangible	4.325	4.540	4.668	(343)	(7,4%)
Otros Activos, Periodificaciones y Activos Fiscales	8.554	8.408	9.441	(887)	(9,4%)
TOTAL ACTIVO	303.190	285.479	292.188	11.002	3,8%
Cartera de Negociación	24.161	11.735	15.084	9.077	60,2%
Pasivos Financieros a Coste Amortizado	257.425	255.662	258.397	(972)	(0,4%)
Depósitos de Bancos Centrales	15.222	11.526	20.277	(5.055)	(24,9%)
Depósitos de Entidades de Crédito	27.414	27.191	29.219	(1.805)	(6,2%)
Depósitos de la Clientela	156.920	159.349	144.715	12.205	8,4%
Débitos Representados por Valores Negociables	55.705	55.181	62.104	(6.399)	(10,3%)
Pasivos Subordinados	329	311	301	28	9,2%
Otros Pasivos Financieros	1.836	2.103	1.781	55	3,1%
Derivados de Cobertura	1.727	721	651	1.076	165,3%
Pasivos por Contratos de Seguros	362	352	358	4	1,0%
Provisiones	1.453	1.571	2.310	(857)	(37,1%)
Otros Pasivos, Periodificaciones y Pasivos Fiscales	1.921	1.968	1.975	(54)	(2,7%)
TOTAL PASIVO	287.050	272.009	278.775	8.275	3,0%
Intereses Minoritarios	309	319	153	156	102,0%
Ajustes por Valoración	(543)	(146)	0	(543)	
Fondos Propios	16.374	13.297	13.260	3.114	23,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	16.140	13.471	13.413	2.727	20,3%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	303.190	285.479	292.188	11.002	3,8%

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD DEL GRUPO

El balance consolidado que se presenta a septiembre de 2011 refleja prácticamente en su totalidad el perímetro previsto para el Grupo Bankia. Al cierre de septiembre únicamente estaba pendiente de formalización el traspaso de determinados activos a Banco Financiero y de Ahorros relacionados con activos adjudicados o adquiridos.

Para facilitar un análisis comparativo homogéneo de la actividad del Grupo en su perímetro final, se ha elaborado un balance consolidado pro forma a diciembre 2010, en el que se incluyen las mismas condiciones y operaciones detalladas en el apartado de resultados del Grupo del presente informe.

Teniendo en cuenta lo anterior, el Grupo Bankia finaliza los primeros nueve meses del año con unos activos totales de 303.190 millones de euros y un volumen de negocio que superó los 424.000 millones de euros.

RECURSOS DE CLIENTES

Al cierre de septiembre de 2011, los recursos de clientes en balance anotaron un saldo de 212.954 millones de euros, 5.833 millones de euros más que en diciembre 2010, lo que supone un crecimiento del 2,8% en los nueve primeros meses del año.

Esta evolución durante el año se debe, fundamentalmente, al mayor importe de los depósitos no residentes, que se han incrementado en 21.511 millones de euros durante los primeros nueve meses del ejercicio como consecuencia del cambio puramente operativo en la contratación de repos, que ha intensificado la actividad con plataformas de negociación y cámaras de contrapartida europeas.

(millones de euros y %)	sep-11	jun-11	dic - 10 pro forma	variación s/ dic -10	
				Importe	%
Administraciones Públicas Españolas	3.181	8.190	4.676	(1.495)	(32,0%)
Otros Sectores Residentes	123.704	129.641	131.515	(7.812)	(5,9%)
Cuentas Corrientes	15.728	17.180	18.622	(2.894)	(15,5%)
Cuentas de Ahorro	27.871	29.199	28.452	(581)	(2,0%)
Imposiciones a Plazo y Otros	80.105	83.263	84.441	(4.336)	(5,1%)
Cesiones Temporales	2.187	4.222	1.459	728	49,9%
Títulos Hipotecarios Singulares	15.877	15.977	20.205	(4.328)	(21,4%)
Resto	62.041	63.063	62.777	(736)	(1,2%)
No Residentes	30.035	21.518	8.524	21.511	252,3%
Cesiones Temporales	26.203	17.922	6.852	19.351	282,4%
Empréstitos y Otros Valores Negociables	55.705	55.181	62.104	(6.399)	(10,3%)
Financiaciones Subordinadas	329	311	301	28	9,2%
Recursos de Clientes en Balance	212.954	214.841	207.120	5.833	2,8%
Fondos de Inversión	8.585	8.620	9.000	(415)	(4,6%)
Fondos de Pensiones	5.248	5.401	5.178	70	1,3%
Seguros	6.873	6.896	6.697	176	2,6%
Recursos Gestionados fuera de Balance	20.706	20.917	20.874	(169)	(0,8%)
Total Recursos Gestionados de Clientes	233.659	235.759	227.995	5.664	2,5%

Los depósitos procedentes de las Administraciones Públicas Españolas alcanzaron un saldo de 3.181 millones de euros en septiembre, con un descenso de 1.495 millones de euros en los primeros nueve meses del año, fundamentalmente por menor saldo en cesiones temporales al Tesoro Público.

Por su parte, los depósitos procedentes del sector privado residente anotaron un descenso del 5,9%, 7.812 millones de euros, hasta 123.704 millones de euros. Esta evolución combina un descenso de 3.475 millones de euros en cuentas a la vista (cuentas corrientes y cuentas de ahorro), un descenso de 4.328 millones de euros por amortizaciones de cédulas singulares, el crecimiento en cesiones temporales por importe de 728 millones de euros y un descenso de 736 millones de euros en el resto de depósitos a plazo. No obstante, esta evolución en Grupo Bankia ha sido más favorable que la media del sector al incrementar la cuota de mercado en 45 pbs desde diciembre 2010, hasta situarse en el 10,65% (dato agosto, último disponible).

Excluyendo las cesiones temporales y los títulos hipotecarios singulares, los depósitos de clientes en términos estrictos totalizaban 111.433 millones de euros al cierre de septiembre, un 3% menos que a cierre de 2010. Esta evolución incluye, entre otros efectos, la

reinversión en el tercer trimestre de una parte de los depósitos minoristas de nuestros clientes en acciones de la entidad tras la salida a Bolsa de Bankia en julio.

Durante el tercer trimestre se ha ampliado la oferta de productos dirigidos a la captación de depósitos en todos los segmentos de clientes. En concreto, se ha iniciado la comercialización del nuevo *Depósito Bankia Dual*, un depósito estructurado que garantiza el 100% de la inversión y ofrece al cliente un rendimiento fijo del 4,50% sobre la mitad de su inversión a plazo de un año, y otra rentabilidad variable, por la otra mitad, a plazo de 3,5 años y vinculada a la evolución del índice Eurostoxx 50.

Por lo que hace referencia a los empréstitos y otros valores negociables, éstos anotaron un saldo de 55.705 millones de euros, con un descenso de 6.399 millones de euros desde diciembre de 2010. En septiembre Bankia ha lanzado una emisión de pagarés de hasta 5.000 millones de euros dirigida a todo tipo de clientes, que ofrece una rentabilidad de un 4% a un año. Con esta nueva emisión, Bankia pone a disposición de sus clientes una alternativa adicional a los productos de pasivo para rentabilizar su ahorro.

CRÉDITO DE CLIENTES

El crédito a la clientela neto de Grupo Bankia totalizó 190.422 millones de euros, lo que supone una disminución en el año de 5.894 millones de euros, en línea con la actual política de desapalancamiento del Grupo. Esta evolución incorpora, no obstante, un crecimiento cercano a 1.360 millones de euros en adquisiciones temporales de activos (1.915 millones en el trimestre). Sin considerar este efecto, ligado a una operativa puntual, el crédito habría acumulado un descenso de casi 7.300 millones de euros, un 3,7% menos que el saldo de diciembre en términos pro forma. Por su parte, la cuota de mercado del crédito al sector privado residente en agosto 2011 (último dato disponible) se situó en 11,06%, un nivel que se ha mantenido estable desde marzo.

Por otro lado, indicar que el descenso del crédito se centra tanto en el crédito con

garantía real, que se redujo en 6.827 millones de euros desde diciembre, como en el crédito con garantía personal, que retrocede 3.708 millones de euros en el mismo periodo.

El descenso en los créditos se registra prácticamente en todos los sectores de actividad. En concreto, el crédito con finalidad promoción o construcción inmobiliaria ha registrado una caída del 1,3% en los últimos tres meses. A 30 de septiembre de 2011, el crédito con esta finalidad representaba el 16,3% del crédito bruto total (16,5% el trimestre anterior).

Al finalizar septiembre la entidad mantenía una limitada exposición al sector público español con operaciones de crédito por importe de 6.600 millones de euros, que representaban un 3% del crédito bruto total.

(millones de euros)	sep-11	jun-11	dic - 10 pro forma	variación s/ dic-10	
				Importe	%
Administraciones Públicas Españolas	6.600	6.453	6.152	448	7,3%
Otros Sectores Residentes	162.418	168.140	174.004	(11.586)	(6,7%)
Crédito con Garantía Real	121.675	123.926	128.502	(6.827)	(5,3%)
Crédito con Garantía Personal	26.070	26.942	29.778	(3.708)	(12,5%)
Crédito Comercial y Otros Créditos	14.673	17.272	15.723	(1.050)	(6,7%)
No Residentes	9.062	8.588	9.358	(295)	(3,2%)
Adquisiciones Temporales	2.623	708	1.265	1.358	107,4%
Otros Activos Financieros	2.027	1.702	1.144	883	77,2%
Otros Ajustes por Valoración	269	144	139	129	93,0%
Activos Dudosos	14.253	12.889	11.403	2.849	25,0%
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	197.253	198.625	203.465	(6.212)	(3,1%)
Fondo de Insolvencias	(6.831)	(6.919)	(7.149)	318	(4,5%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	190.422	191.706	196.316	(5.894)	(3,0%)

ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ Y ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

A cierre del tercer trimestre el gap comercial (ajustado de adquisiciones y cesiones temporales de activos así como de títulos singulares) se situó en 76.365 millones de euros, 3.758 millones menos que en diciembre 2010. Considerando la evolución en los últimos tres meses, el gap comercial se ha incrementado en 1.616 millones, en parte debido a la mencionada reinversión de una parte de los depósitos minoristas de clientes en acciones de la entidad ligada a la salida a Bolsa de Bankia.

Es destacable la mejora del perfil de financiación del Grupo en los primeros nueve meses del ejercicio con respecto a diciembre de 2010 como consecuencia del incremento de la financiación minorista en sustitución de la mayorista. En este sentido, la ratio del crédito a la clientela sobre depósitos de clientes se situó a 30 de septiembre de 2011 en el 121%, lo que supone un descenso de 15 puntos porcentuales respecto al nivel de diciembre, evolución que

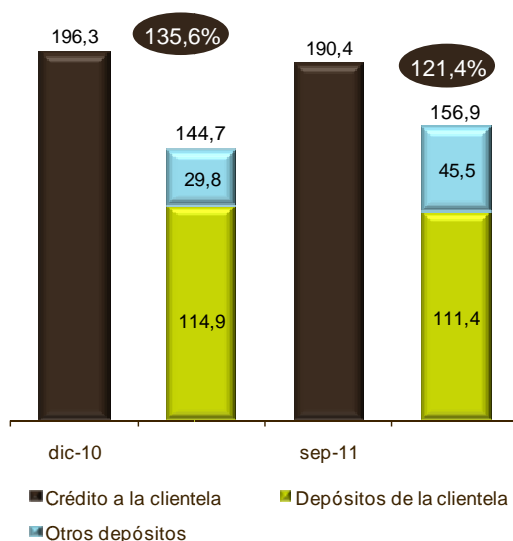
se deriva de la política de desapalancamiento del Grupo. A su vez, los depósitos de clientes representaban un 74% de la estructura de financiación del Grupo al finalizar los nueve primeros meses del año frente al 70% registrado en diciembre de 2010.

A 30 de septiembre de 2011 el Grupo mantiene una cómoda posición de liquidez con una capacidad de emisión de deuda cercana a los 15.000 millones de euros y activos líquidos de 16.047 millones euros, lo que excede en casi 5.670 millones de euros los vencimientos de financiación mayorista de los próximos dos años. Por otro lado, el 43% de de los vencimientos del Grupo se producen a partir de 2014, lo que proporciona estabilidad a la estructura de vencimientos del banco.

Atendiendo al tipo de emisión, es importante indicar que el 62% de la financiación mayorista son cédulas hipotecarias.

Mejora del ratio de préstamos/depósitos

Datos en miles de millones de €



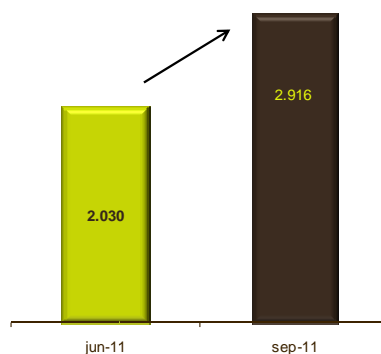
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

Al finalizar el tercer trimestre de 2011, el saldo de inmuebles adjudicados y adquiridos en balance totalizó 4.891 millones de euros, con una cobertura del 27% considerando las provisiones de los préstamos de origen. Algo más de tres cuartas partes de estos activos son viviendas terminadas.

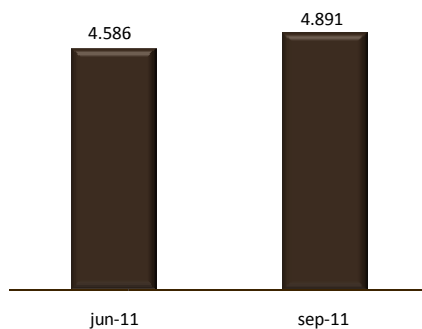
La gestión de los activos adjudicados o adquiridos se mantiene activa de tal manera que en los nueve primeros meses de 2011 se han vendido 2.916 unidades, correspondiendo al tercer trimestre 894 unidades.

(millones de euros)	sep-11	
	Valor Neto contable	Cobertura (%)
Activos Inmobiliarios Procedentes de Construcción y Promoción Inmobiliaria	2.053	29%
De los que Edificios Terminados	1.721	30%
De los que Edificios en Construcción	332	26%
Activos Inmobiliarios Procedentes de Financiaciones Adquisición de Vivienda	2.651	25%
Resto de Activos Inmobiliarios	187	20%
TOTAL	4.891	27%

Unidades vendidas adjudicados y adquiridos



Evolución de los activos adjudicados/adquiridos ⁽¹⁾ (€mn)



⁽¹⁾ Importe ajustado por la formalización de compraventas entre Bankia y BFA pendientes a cierre de septiembre de 2011

DESARROLLO DEL NEGOCIO

La integración de las operaciones y los negocios de las siete Cajas de Ahorros que componen Bankia posibilitará el crecimiento de los ingresos a través de la venta cruzada de productos y servicios, mejorará la productividad del Grupo y posibilitará la obtención de significativas sinergias y ahorro de costes que se materializarán, principalmente, mediante la racionalización de la red de oficinas y cajeros automáticos, la reducción de la plantilla, la integración tecnológica y la unificación y racionalización de servicios y procesos de gestión de compras y proveedores de servicios. Todo ello contribuirá, en última instancia, a una mayor creación de valor.

Bankia Banca Personal ofrece un servicio de alto valor añadido a través de más de 1.600 comerciales especializados que se dirige a clientes de elevado patrimonio financiero que precisan de soluciones personalizadas para gestionar su ahorro según sus preferencias y expectativas. Bankia Banca Personal representa cerca del 9% de la base de clientes del banco y aglutina en torno al 50% de los recursos gestionados del total de clientes particulares.

Se ha integrado en los sistemas Bankia la herramienta de Asesoramiento avanzada que sirve de apoyo a la realización de esta actividad con los clientes de Banca Personal. En los nueve primeros meses del año esta herramienta ha permitido presentar 120.000 propuestas de inversión a clientes y ofrecer información personalizada de seguimiento de sus inversiones sobre 380.000 carteras, extendiendo el asesoramiento financiero especializado a todos los clientes que operan con oficinas integradas en los sistemas Bankia (Caja Madrid y Caja Ávila).

Bankia Joven, el portal en Internet para los jóvenes, entra en funcionamiento para que los usuarios puedan encontrar todo tipo de información actualizada ligada al ocio juvenil, ofertas de formación, búsqueda de vivienda o trabajo. Bankia Joven se propone firmemente la vinculación de los jóvenes ofreciendo

productos con ventajas atractivas específicamente diseñados para sus necesidades. A su vez, Bankia se configura como la entidad financiera española que más programas de Carné Joven gestiona en todo el territorio nacional, con un parque de más de 450.000 Carnés Joven en modalidad financiera.

Bankia continúa concediendo financiación a Empresas y refuerza sus actuaciones en esta línea de negocio. En este sentido, se han lanzado una serie de acciones en el último trimestre orientadas a fortalecer nuestra posición en los segmentos de Empresas y PyMes. Al cierre del tercer trimestre de 2011 **Bankia Empresas** se ha adherido a las principales Líneas ICO destinadas a apoyar la financiación a empresas para el desarrollo de proyectos y necesidades de liquidez, y ha formalizado 9.434 operaciones en el ámbito de *ICO Empresas* por un importe de 1.562 millones de euros, alcanzando una cuota global de financiación en líneas ICO del 11%.

El Acuerdo de Apoyo Empresarial a las PyMes madrileñas firmado con la Confederación de Empresarios de Madrid (CEIM) y la Cámara de Comercio de Madrid lleva formalizadas desde su comienzo casi 54.000 operaciones con 24.178 PyMes madrileñas, por 5.155 millones de euros.

Respecto al acuerdo firmado con la Confederación de la Pequeña y Mediana Empresa de Cataluña (PIMEC) se han formalizado desde su inicio un total de 2.268 operaciones, por 331 millones de euros, beneficiando a 683 PyMes catalanas.

Durante el trimestre, se ha llevado a cabo el lanzamiento del *Portal de Internet Empresas*, *empresas.bankia.es*, desde el cual tanto empresas como autónomos pueden encontrar las soluciones que necesitan para el desarrollo del día a día de su actividad financiera, así como, respuestas para afrontar el desarrollo de nuevos proyectos.

A su vez, se ha desarrollado de la mensajería swift online de créditos documentarios y remesas de importación/exportación a través de la Oficina Internet Empresas. De esta forma, los clientes tienen a su disposición la copia de los mensajes emitidos con total inmediatez, en sus propios dispositivos electrónicos.

Bankia Banca Privada inicia su actividad con un patrimonio de más de 9.300 millones euros bajo su gestión, que la sitúa como la octava entidad del segmento de banca privada en España, según datos de la consultora DBK

(informe Competitors 2010). Bankia Banca Privada ofrece una gama global de productos y servicios, un trato altamente personalizado, con soluciones a medida de las necesidades financieras y fiscales de sus clientes. Las principales líneas de negocio se centran en la gestión y asesoramiento de patrimonios mediante carteras de clientes, comercialización de productos de terceros, intermediación en la compraventa de títulos y asesoramiento a entidades mercantiles en relación con los mercados de valores.

SOLVENCIA GLOBAL

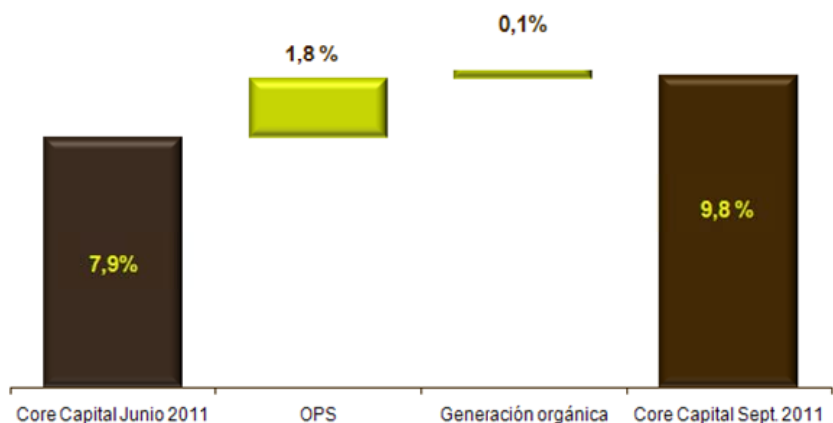
Al cierre de Septiembre de 2011 los recursos propios computables de Grupo Bankia alcanzaron 16.436 millones de euros, que en su mayor parte, 16.118 millones de euros, correspondieron a recursos propios básicos Core. De esta forma, el *Core Capital* se situó en el 9,8 % y el coeficiente de solvencia total en el 10%. La ratio de capital principal alcanzada permite cumplir holgadamente con los niveles de solvencia exigidos por el Ministerio de Economía y Hacienda a través del Real Decreto-Ley 2/2011 de 18 de febrero para el reforzamiento del sistema financiero español, que exige a Bankia un porcentaje de capital principal del 8 %.

La estrategia del Grupo es la de mejorar la calidad y cantidad de su base de capital favoreciendo la configuración de una estructura

de recursos propios que ofrezca una mayor capacidad de absorción de pérdidas y una ampliación de la cobertura de los riesgos. A este fin han contribuido la exitosa Oferta Pública de Suscripción de Acciones, cuyo proceso finalizó el pasado 20 de julio, y que ha aportado casi 3.100 millones de euros a los fondos propios del grupo.

El Core Capital de Bankia, resultante de aplicar la metodología EBA y considerando el impacto del riesgo soberano, supera a 30 de septiembre el nuevo ratio mínimo de solvencia exigido temporalmente del 9% para aquellas entidades definidas como sistémicas. Esta sólida posición de solvencia permite alcanzar hoy las exigencias mínimas marcadas por la EBA para el 30 de junio de 2012.

(millones de euros)	sep-11	Jun-11 (post OPS)
Recursos Propios Computables	16.436	16.579
<i>Core Capital</i>	16.118	16.096
Recursos Propios Básicos - Tier I	15.809	15.767
Recursos Propios Complementarios - Tier II	627	812
Activos Ponderados por Riesgo	165.185	165.662
Requerimientos Mínimos	13.215	13.253
Superávit de Recursos Propios	3.221	3.326
Core Capital	9,8%	9,7%
Tier 1	9,6%	9,5%
Tier 2	0,4%	0,5%
Ratio BIS II (%)	10,0%	10,0%



Al finalizar los nueve primeros meses del año, los saldos dudosos del Grupo totalizaron 14.598 millones de euros. La ratio de morosidad se situó en un 7,09%. Por su parte, las provisiones por insolvencias sumaron 7.052 millones de

euros situando la ratio de cobertura en el 48,3% al finalizar el trimestre.

A 30 de septiembre de 2011, Grupo Bankia mantiene un saldo de provisiones genéricas de 1.029 millones de euros.

(millones de euros y %)	sep-11	jun-11	dic-10 pro forma	variación s/ dic-10	
				Importe	%
Saldos Dudosos	14.598	13.226	11.830	2.769	23,4%
Riesgos Totales	205.906	208.256	214.237	(8.331)	(3,9%)
RATIO DE MOROSIDAD TOTAL	7,09%	6,35%	5,52%		
Provisiones Totales	7.052	7.172	7.446	(394)	(5,3%)
Genérica	1.029	1.436	1.442	(413)	(28,6%)
Específica	5.998	5.711	5.973	26	0,4%
Riesgo País	24	25	32	(7)	(22,8%)
RATIO DE COBERTURA	48,3%	54,2%	62,9%		

Ratio de Mora: dudosos del crédito a la clientela y pasivos contingentes/riesgos del crédito a la clientela y pasivos contingentes.

ANEXO**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA REAL GRUPO BANKIA SEPTIEMBRE 2011**

(millones de euros)	sep-11
Margen Intereses	1.876
Dividendos	28
Resultado por Puesta en Equivalencia	129
Comisiones Totales Netas	807
Resultado de Operaciones Financieras	272
Diferencias de Cambio	19
Otros Productos y Cargas de Explotación	(30)
Margen Bruto	3.100
Gastos Administración	(1.543)
Amortizaciones	(225)
Dotaciones a Provisiones (neto)	(24)
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto)	(840)
Resultado de Actividades de Explotación	467
Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros	(20)
Otras Ganancias y Pérdidas	(43)
Resultado antes de Impuestos	404
Impuesto sobre Beneficios	(87)
Rdo. del Ejercicio Procedente de Operaciones Continuas	318
Resultado de Operaciones Interrumpidas (neto)	(0)
Resultado después de Impuestos	318
Resultado Atribuido a Intereses Minoritarios	27
Resultado Atribuido al Grupo	291

La cuenta de resultados real de Grupo Bankia no recoge, por razones de flexibilidad jurídica de las segregaciones y operaciones posteriores, el perímetro definido desde el 1 de enero de 2011.

La cuenta de resultados que refleja el resultado del negocio en el perímetro homogéneo y definitivo es la cuenta de resultados pro forma.

Advertencia legal

Este documento ha sido elaborado por Bankia, S.A. (“Bankia”) y se presenta exclusivamente para propósitos de información. Este documento no es un folleto, ni supone una oferta o recomendación para realizar una inversión.

Este documento no constituye un compromiso de suscripción, ni una oferta de financiación, ni una oferta para vender, ni una solicitud de oferta para comprar valores de Bankia, los cuales deberán estar sujetos a aprobaciones internas de Bankia.

Bankia no garantiza la exactitud de la información contenida en este documento, ni que la misma sea completa. La información aquí contenida se ha obtenido de fuentes consideradas fidedignas por Bankia, pero Bankia no manifiesta ni garantiza que sea completa ni exacta, en particular respecto a los datos suministrados por terceros. Este documento puede contener información resumida o no auditada, y se invita a sus receptores a consultar la documentación e información pública presentada por Bankia a las autoridades de supervisión del mercado de valores. Todas las opiniones y estimaciones están dadas a la fecha indicada en el documento por lo que pueden ser objeto de cambio. El valor de cualquier inversión puede fluctuar como consecuencia de cambios en el mercado. La información de este documento no tiene por objeto predecir resultados actuales y no se da ninguna garantía respecto a las mismas.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los receptores del presente documento o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar del mismo, se convierten en responsables de tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Aceptando este documento usted acepta las restricciones y advertencias precedentes.

Este documento no revela todos los riesgos ni otros aspectos significantes relacionados con la inversión en los valores/ operaciones de Bankia. Antes de realizar cualquier operación, los potenciales inversores deben asegurarse de que entienden en su totalidad los términos de los valores/operaciones y los riesgos inherentes a los mismos. Este documento no es un folleto para los valores que se describen en el mismo. Los potenciales inversores sólo deben suscribir valores de Bankia teniendo en cuenta la información publicada en el correspondiente folleto de Bankia y no sobre la base de la información contenida en este documento.