

Informe de resultados

Enero-Junio 2017

26 de julio de 2017

Bankia

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
Introducción	3
1. Datos relevantes	4
2. Entorno económico y financiero	5
3. Resumen de resultados	6
4. Evolución del balance	13
5. Gestión del riesgo	16
6. Estructura de financiación y liquidez	19
7. Solvencia	21
8. Evolución de la acción	23
9. Rating	24
10. Acontecimientos relevantes del trimestre	25
11. Anexo	26

Bases de presentación y comparabilidad de la información

Los informes de auditoría que se incorporan en las cuentas anuales consolidadas cerradas el 31 de diciembre de 2016 incluyen el siguiente párrafo de énfasis en relación con los litigios asociados a la OPS de Bankia en julio de 2011:

“Llamamos la atención respecto a lo indicado en las Notas 2.18.1 y 20 de la memoria consolidada adjunta, que describen la incertidumbre asociada al resultado final de los procesos judiciales relacionados con la Oferta Pública de Suscripción de acciones, llevada a cabo en 2011 con ocasión de la salida a bolsa de Bankia, S.A. Esta cuestión no modifica nuestra opinión”.

A 30 de junio de 2017, la mencionada incertidumbre se mantiene, por lo que los datos financieros contenidos en este documento deben ser interpretados en el contexto señalado y junto con la información contenida en las mencionadas notas de las cuentas anuales consolidadas cerradas a 31 de diciembre de 2016.

El beneficio atribuido del Grupo Bankia se sitúa en 514 millones de euros, creciendo un 6,7% respecto al primer semestre de 2016

En línea con los objetivos marcados, la evolución del negocio con clientes, la eficiencia en costes y el control del coste del riesgo han sido factores clave para la obtención de este resultado.

- Continúa la tendencia de estabilización del margen de intereses (-2,6% en el trimestre), reflejando el impacto cada vez menor de la curva de tipos en la repreciaación de la cartera hipotecaria, la contribución positiva de las nuevas operaciones de crédito y la positiva gestión del coste del pasivo minorista.
- Buena evolución de las comisiones, que crecen un 4,7% interanual y un 5,1% frente al primer trimestre del año, fruto de la mayor actividad y vinculación de nuestros clientes.
- Lo anterior permite al Grupo obtener un resultado del negocio bancario básico (margen de intereses y comisiones) cada vez más estable y recurrente (-0,3% trimestral).
- La gestión de costes sitúa la ratio de eficiencia en el 46,4% al cierre de junio de 2017.
- Nueva mejora del coste del riesgo del Grupo, que cierra junio de 2017 en 25 puntos básicos, tres puntos básicos menos que en el primer semestre de 2016.
- La estabilización de los ingresos del negocio bancario, el foco en la eficiencia y el control del coste del riesgo elevan el beneficio atribuido del primer semestre del año en un 6,7% hasta los 514 millones de euros.
- El Grupo Bankia concluye el primer semestre de 2017 alcanzando un ROE del 8,6%.

El crecimiento en clientes y vinculación aumenta la inversión y la captación de recursos

- Gran dinamismo de la oferta multicanal. Los clientes de Conecta con tu Experto crecen un 57,7% en el semestre. A cierre de junio de 2017 los clientes multicanal ya representan un 39,3% del total de clientes del Grupo frente al 37,6% de diciembre de 2016.
- Los nuevos préstamos hipotecarios formalizados crecen un 129% interanual y un 54,9% en el trimestre.
- Los préstamos al consumo y empresas mantienen su crecimiento constante. Desde junio de 2016, el stock de crédito al consumo sube en un 18,1% y el stock de crédito normal a empresas crece 450 millones de euros.
- Los recursos de clientes gestionados por el Grupo aumentan un 1,1% desde junio de 2016, impulsados por los saldos a la vista (+29,7%), cuentas de ahorro (+12,2%) y fondos de inversión (+11,6%).

Nuevas mejoras en la gestión del riesgo

- Los riesgos dudosos se sitúan al cierre de junio de 2017 en 10.554 millones de euros, con un descenso del 8% en el semestre y del 10,2% interanual. Este saldo sitúa la tasa de mora del Grupo en el 9,1%, con mejora de 70 puntos básicos sobre diciembre de 2016.
- Continúa el descenso de la cartera de adjudicados. El saldo neto disminuye un 17,7% desde junio de 2016, habiéndose completado en el primer semestre del año ventas por un valor de 234 millones de euros.

Fortaleza en capital y generación de valor para los accionistas

- El Grupo Bankia sigue mejorando las ratios de solvencia gracias a su capacidad de generación orgánica de capital. Al cierre del primer semestre de 2017 el CET1 Phase In se sitúa en el 15,36% (+66 pbs desde diciembre de 2016) y el CET1 Fully Loaded (sin incluir las plusvalías latentes de la cartera DPV soberana) en el 13,82% (+80 pbs en el semestre).
- Las ratios de capital del Grupo muestran un amplio margen sobre los requisitos mínimos prudenciales exigidos por el BCE para 2017: +748 pbs sobre el CET1 Phase In regulatorio (7,875%) y +601 pbs sobre la ratio de Total Capital mínima (11,375%).
- Esta cómoda posición de solvencia le permitirá a Bankia acometer la fusión con Banco Mare Nostrum (BMN) sin necesidad de acudir a los mercados mayoristas para financiar la operación, rentabilizando el capital generado de forma orgánica en los últimos años.
- Bankia realiza su primera emisión de bonos AT1 por importe de 750 millones de euros. La operación se cierra el 6 de julio con un cupón del 6,00% y una sobresuscripción de 3,3 veces el importe ofertado.

1. DATOS RELEVANTES

	jun-17	dic-16	Variación
Balance (millones de euros)			
Activos totales	180.884	190.167	(4,9%)
Préstamos y anticipos a la clientela (neto) ⁽¹⁾	104.144	104.677	(0,5%)
Préstamos y anticipos a la clientela (bruto) ⁽¹⁾	109.437	110.595	(1,0%)
Recursos de clientes en balance	121.700	125.001	(2,6%)
Depósitos de la clientela	103.038	105.155	(2,0%)
Empréstitos y valores negociables	17.144	18.801	(8,8%)
Pasivos subordinados	1.518	1.045	45,2%
Total recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance	142.830	145.097	(1,6%)
Fondos propios	12.481	12.303	1,4%
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	11.463	11.329	1,2%
Solvencia (%)			
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In ⁽²⁾	15,36%	14,70%	+0,66 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In ⁽²⁾	17,39%	16,03%	+1,36 p.p.
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Fully Loaded ⁽²⁾	13,82%	13,02%	+0,80 p.p.
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)			
Riesgos totales	116.188	117.205	(0,9%)
Saldos dudosos	10.554	11.476	(8,0%)
Provisiones para insolvencias	5.683	6.323	(10,1%)
Tasa de morosidad	9,1%	9,8%	-0,7 p.p.
Tasa de cobertura	53,9%	55,1%	-1,2 p.p.
	jun-17	jun-16	Variación
Resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	995	1.124	(11,4%)
Margen bruto	1.648	1.686	(2,3%)
Margen neto antes de provisiones	884	900	(1,8%)
Beneficio atribuido al Grupo	514	481	6,7%
Ratios relevantes (%)			
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación / Margen bruto)	46,4%	46,6%	-0,2 p.p.
ROA (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽³⁾	0,6%	0,5%	+0,1 p.p.
RORWA (Beneficio después de impuestos / APRs) ⁽⁴⁾	1,4%	1,2%	+0,2 p.p.
ROE (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽⁵⁾	8,6%	8,2%	+0,4 p.p.
ROTE (Beneficio atribuido / Fondos propios tangibles medios) ⁽⁶⁾	8,7%	8,4%	+0,3 p.p.
	30-jun.-17	31-dic.-16	Variación
Acción Bankia			
Nº de accionistas	204.778	241.879	(15,3%)
Nº de acciones (millones) ⁽⁷⁾	2.879	11.517	-
Cotización al cierre del periodo (euros) ^{(7) (8)}	4,23	0,97	-
Capitalización bursátil (millones de euros)	12.185	11.183	9,0%
Beneficio por acción (euros) ^{(7) (9)}	0,36	0,07	-
Valor contable tangible por acción ^{(7) (10)} (euros)	4,40	1,10	-
PER (Cotización al cierre del periodo ⁽⁸⁾ / Beneficio por acción)	11,76	13,91	(15,4%)
P/V/C tangible (Cotización al cierre del periodo ⁽⁸⁾ / Valor contable tangible por acción)	0,96	0,89	8,5%
Dividendo efectivo por acción (céntimos de euro)	-	2,756	-
Información Adicional			
Nº de oficinas	1.766	1.855	(4,8%)
Nº de empleados	13.477	13.505	(0,2%)

(1) Incluye saldos con BFA (en jun-17 €384 MM y en dic-16 €125 MM)

(2) Las ratios de capital no incluyen la emisión de bonos contingentes convertibles (AT1) por importe de €750 MM

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

(4) Beneficio después de impuestos anualizado sobre activos ponderados por riesgo

(5) Beneficio atribuido anualizado sobre fondos propios medios de los doce meses anteriores al cierre del periodo

(6) Beneficio atribuido anualizado sobre fondos propios tangibles medios de los doce meses anteriores al cierre del periodo

(7) Número de acciones tras el contrasplit realizado en junio de 2017

(8) Fechas de cierre del periodo: 30 de junio de 2017 y 30 de diciembre de 2016

(9) Beneficio atribuido anualizado dividido por el número de acciones

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

2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

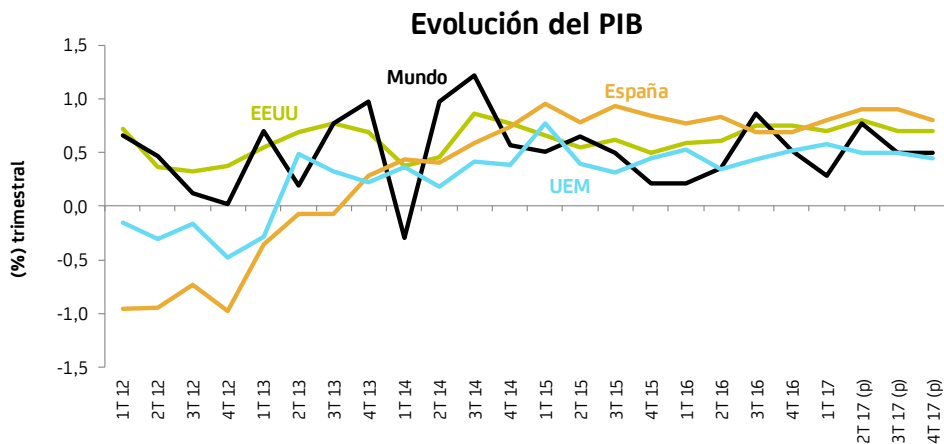
La economía mundial ha mostrado un comportamiento muy positivo en el primer semestre de 2017, evolucionando, en general, mejor de lo esperado. Destaca la solidez de la UEM, que mantiene un crecimiento por encima del potencial, a pesar de la elevada incertidumbre política: *Brexit*, elecciones en Francia, escenario muy complejo en Italia y revisión del programa de rescate a Grecia. Además, se ha consolidado la reactivación de las economías emergentes, han mejorado los beneficios empresariales y se han reactivado la inversión en equipo, el sector manufacturero y el comercio internacional. La economía estadounidense conserva un crecimiento expansivo, pero ha decepcionado ligeramente y, además, la confianza en la capacidad de la administración Trump para sacar adelante medidas de política económica se ha reducido. Por otro lado, tras la tendencia alcista iniciada a mediados de 2016, la inflación parece haber tocado techo en las principales economías desarrolladas, una vez que se va reduciendo el efecto base de la energía: en el caso de la UEM, se situó en junio en 1,3% frente a 2,0% en febrero (Fuente: Eurostat).

En este contexto, el BCE ha mantenido su estrategia, extremando la cautela, aunque ha dado las primeras señales de que puede haber cambios en el tono de su política monetaria en el futuro. Así, en abril, redujo el tamaño de su programa de compra de activos desde un volumen mensual de 80.000 millones de euros a 60.000 millones y en junio eliminó de su comunicado la posibilidad de nuevas bajadas de tipos. En cuanto a la deuda pública, las rentabilidades de los bonos periféricos registraron a principios de año una leve tendencia alcista por el aumento de la prima de riesgo, como consecuencia de la incertidumbre política en la UEM. En el caso de España, aumentó hasta los 150 puntos básicos, alcanzando la rentabilidad del bono a 10 años máximos superiores al 1,90% (Fuente: Bloomberg). A partir de la primavera, la reducción de la incertidumbre política ha favorecido un descenso en las primas de riesgo y, en el caso de la deuda española, la rentabilidad llegó a descender por

debajo del 1,40%, aunque en la primera semana de julio repuntó hasta el 1,70% (Fuente: Bloomberg).

En España, la actividad económica ha mostrado en la primera mitad del año una fuerte inercia expansiva. El PIB se aceleró hasta un ritmo del 0,9% trimestral en el 2T17 (+0,8% en el 1T17), gracias al vigor de la demanda interna, en un contexto de favorables condiciones de financiación e intensa creación de empleo (la afiliación a la Seguridad Social ha aumentado en 672.836 personas en el último año). Destaca, positivamente, la creciente pujanza de la inversión, tanto en bienes de equipo como en construcción. Se trata, además, de un crecimiento más equilibrado, ya que la fortaleza del gasto interno está siendo compatible con la prolongada mejoría de la posición financiera frente al exterior: la capacidad de financiación está en máximos históricos.

El buen ritmo de avance de la economía española sigue favoreciendo el desarrollo de la actividad bancaria, donde se mantiene la tendencia de tasas más moderadas en la caída del stock de crédito, al tiempo que el ritmo de avance de la nueva producción se reactiva hasta tasas de doble dígito en hogares y pymes. En el mismo sentido sigue mejorando la morosidad del sistema mientras que la rentabilidad final se mantiene apoyada en menores dotaciones. Por otra parte, y tras varios años, se reanuda el proceso de concentración bancaria con dos operaciones significativas al final del trimestre. En el ámbito legislativo, se aprueba el RDL 11/2017 de medidas urgentes en materia financiera con dos hitos sustanciales: la reforma del régimen jurídico de las cooperativas y la creación de una nueva categoría de pasivos para absorción de pérdidas acorde con la Directiva de Resolución europea, la deuda senior no preferente, que facilitará el avance hacia el cumplimiento del MREL (requerimiento mínimo de fondos propios y pasivos admisibles) y en última instancia, hacia la unión bancaria europea.



Fuente: Thomson Reuters y Bankia Estudios . (p) Previsión

3. RESUMEN DE RESULTADOS

El beneficio atribuido del Grupo Bankia alcanza los 514 millones de euros en el primer semestre de 2017, mejorando un 6,7% el beneficio obtenido en el primer semestre de 2016

El Grupo Bankia ha cerrado el primer semestre de 2017 con un beneficio atribuido de 514 millones de euros, un 6,7% más que en el mismo periodo de 2016.

La evolución del negocio con clientes ha sido uno de los factores fundamentales en la mejora del resultado. La creciente satisfacción de nuestros clientes, los mayores índices de vinculación y los avances en la estrategia multicanal han permitido al Grupo aumentar los volúmenes de negocio, mejorar en cuotas de mercado y estabilizar la base de ingresos de su negocio básico en un entorno de tipos de interés persistentemente bajos.

El foco continuado en la eficiencia y el control del coste del riesgo han reforzado la generación de ingresos más estables. Junto a la buena evolución del negocio y los costes, en el primer semestre de 2017 el Grupo Bankia ha mantenido su solidez financiera, con una estructura de financiación

equilibrada, buenas ratios de liquidez y nuevas mejoras en su posición de capital y en la calidad crediticia de sus carteras.

En la evolución trimestral, el beneficio atribuido del segundo trimestre del año desciende en 94 millones de euros respecto al alcanzado en el trimestre anterior afectado por la aportación anual al Fondo Único de Resolución (FUR) realizada en mayo, por el mayor resultado de operaciones financieras (ROF) del primer trimestre del ejercicio y por el beneficio derivado del pago aplazado por la venta de Globalvia contabilizado en el trimestre anterior.

No obstante, sin considerar el impacto de estos factores no recurrentes, el negocio bancario básico (margen de intereses y comisiones) ha permanecido estable (-0,3%), mientras que los gastos de explotación y las dotaciones de provisiones se han reducido en un 2% y un 38% respectivamente.

CUENTA DE RESULTADOS

(millones de euros)	1S 2017	1S 2016	Variación s/ 1S 2016	
			Importe	%
Margen de intereses	995	1.124	(129)	(11,4%)
Dividendos	7	4	3	85,6%
Resultado por puesta en equivalencia	18	21	(2)	(10,7%)
Comisiones totales netas	425	406	19	4,7%
Resultado de operaciones financieras	262	119	143	120,6%
Diferencias de cambio	4	15	(11)	(72,2%)
Otros productos y cargas de explotación	(65)	(3)	(62)	-
Margen bruto	1.648	1.686	(38)	(2,3%)
Gastos de administración	(681)	(711)	30	(4,2%)
Gastos de personal	(461)	(465)	4	(1,0%)
Otros gastos generales	(220)	(245)	26	(10,4%)
Amortizaciones	(83)	(76)	(8)	10,3%
Margen neto antes de provisiones	884	900	(16)	(1,8%)
Dotación a provisiones	(171)	(203)	32	(15,6%)
Dotaciones a provisiones (neto)	3	(52)	55	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(174)	(151)	(23)	15,2%
Resultado de actividades de explotación	712	696	16	2,3%
Pérdidas por deterioro de activos no financieros y otros deterioros	(9)	(8)	(1)	13,8%
Otras ganancias y pérdidas	(10)	(49)	39	(80,1%)
Resultado antes de impuestos	693	639	54	8,4%
Impuesto sobre beneficios	(179)	(158)	(21)	13,2%
Resultado después de impuestos	514	481	33	6,8%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,6	0,1	0,5	352,2%
Resultado atribuido al grupo	514	481	33	6,7%
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	46,4%	46,6%	-0,2 p.p.	(0,6%)
Ratio de eficiencia recurrente ⁽²⁾	55,3%	50,7%	+4,6 p.p.	9,2%

(1) Gastos de explotación / Margen bruto

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

RESULTADOS TRIMESTRALES

(millones de euros)	2T 2017	1T 2017	4T 2016	3T 2016	2T 2016	1T 2016
Margen de intereses	491	504	517	507	546	577
Dividendos	2	6	0	0	3	0
Resultado por puesta en equivalencia	10	9	9	8	13	8
Comisiones totales netas	218	207	213	204	207	200
Resultado de operaciones financieras	101	161	57	65	58	61
Diferencias de cambio	2	2	(1)	(2)	8	7
Otros productos y cargas de explotación	(61)	(3)	(90)	(10)	(2)	(1)
Margen bruto	762	886	706	774	833	853
Gastos de administración	(336)	(345)	(330)	(346)	(349)	(362)
Gastos de personal	(226)	(235)	(218)	(223)	(227)	(239)
Otros gastos generales	(110)	(110)	(112)	(123)	(122)	(124)
Amortizaciones	(42)	(41)	(46)	(40)	(38)	(37)
Margen neto antes de provisiones	384	500	331	388	446	454
Dotación a provisiones	(72)	(99)	31	(52)	(87)	(116)
Dotaciones a provisiones (neto)	(5)	8	(5)	53	(24)	(28)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(67)	(107)	35	(105)	(64)	(87)
Resultado de actividades de explotación	312	401	361	336	359	338
Deterioro de activos no financieros y otros deterioros	(1)	(9)	(3)	3	(6)	(2)
Otras ganancias y pérdidas	(22)	12	(215)	(38)	(28)	(21)
Resultado antes de impuestos	289	404	143	302	324	315
Impuesto sobre beneficios	(78)	(100)	(8)	(51)	(79)	(78)
Resultado después de impuestos	210	304	135	251	245	237
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,4	0,2	(3)	1	0,1	0
Resultado atribuido al grupo	210	304	138	250	245	237
Impacto neto provisiones extraordinarias ⁽¹⁾	-	-	(65)	-	-	-
Resultado atribuido al grupo reportado	210	304	73	250	245	237
Ratio de eficiencia ⁽²⁾	49,6%	43,6%	53,2%	49,9%	46,5%	46,8%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽³⁾	57,4%	53,4%	57,8%	54,3%	50,5%	50,9%

(1) Dotación por cláusulas suelo de €65 MM neta de impuestos en el 4T 2016

(2) Gastos de explotación / Margen bruto

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

- El **margen de intereses** del primer semestre de 2017 ha totalizado 995 millones de euros, un 11,4% inferior al registrado en el mismo periodo de 2016 impactado por la reducción de la rentabilidad de las carteras de renta fija y las reprecitaciones de la inversión crediticia por la caída del Euribor.

La evolución en el segundo trimestre del año confirma la progresiva estabilización del margen de clientes avanzada en trimestres previos, pero continúa la presión en la parte del negocio de renta fija.

El Euribor ha continuado en niveles mínimos, inferiores a los presupuestados por Bankia para 2017. Ello provoca que la cartera crediticia del banco siga reprecitando a la baja, aunque cada vez con menor intensidad. No obstante, el dinamismo comercial está permitiendo incrementar la aportación al margen de intereses de las nuevas operaciones en los segmentos de consumo, empresas e hipotecas, mitigando el impacto que todavía tiene la curva de tipos sobre el crédito. De este modo, el rendimiento del crédito a la clientela **del segundo trimestre de 2017 se ha situado en el 1,68%, cuatro puntos básicos por**

encima del 1,64% alcanzado en el trimestre anterior (excluyendo el impacto positivo por operaciones no recurrentes) y superior al 1,65% del cuarto trimestre de 2016.

Asimismo, ha continuado la intensa gestión del coste de la financiación minorista del Grupo, principalmente en el caso de los depósitos a plazo, cuyo coste se ha reducido en 3 puntos básicos en el trimestre hasta situarse en 9 puntos básicos al cierre del segundo trimestre de 2017.

Un trimestre más, **la combinación de estos dos factores (estabilización del rendimiento del crédito y descenso del coste de los depósitos minoristas) ha permitido mejorar el margen bruto de clientes**, que se ha situado en el 1,59% en el segundo trimestre del año, 7 puntos básicos por encima del 1,52% que se registró en el trimestre anterior sin incluir el impacto de operaciones no recurrentes. Esta mejora del diferencial de la clientela ha contrarrestado gran parte de la bajada de ingresos que sigue produciéndose en las carteras de renta fija como consecuencia de la reducción de tipos, la venta y los vencimientos de bonos.

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	2 T 2017				1 T 2017			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	5.793	3,2%	22	1,50%	6.313	3,4%	21	1,35%
Crédito a la clientela neto ⁽²⁾ (a)	103.362	57,0%	434	1,68%	103.549	55,6%	438	1,71%
Valores representativos de deuda	47.997	26,5%	117	0,98%	51.453	27,6%	133	1,05%
Otros activos que devengan interés ⁽³⁾	391	0,2%	1	0,80%	396	0,2%	1	0,80%
Otros activos no remunerados	23.665	13,1%	-	-	24.674	13,2%	-	-
Total activos (b)	181.208	100,0%	573	1,27%	186.385	100,0%	593	1,29%
Intermediarios financieros	36.275	20,0%	11	0,12%	37.577	20,2%	13	0,14%
Depósitos de la clientela (c)	101.869	56,2%	24	0,09%	104.168	55,9%	30	0,12%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	<i>96.409</i>	<i>53,2%</i>	<i>20</i>	<i>0,08%</i>	<i>98.372</i>	<i>52,8%</i>	<i>28</i>	<i>0,11%</i>
<i>Cesiones temporales</i>	<i>435</i>	<i>0,2%</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>690</i>	<i>0,4%</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
<i>Cédulas singulares</i>	<i>5.024</i>	<i>2,8%</i>	<i>4</i>	<i>0,33%</i>	<i>5.106</i>	<i>2,7%</i>	<i>3</i>	<i>0,20%</i>
Empréstitos y valores negociables	17.322	9,6%	34	0,80%	17.969	9,6%	36	0,81%
Pasivos subordinados	1.534	0,8%	11	2,99%	1.131	0,6%	8	2,96%
Otros pasivos que devengan interés ⁽³⁾	776	0,4%	2	0,89%	889	0,5%	1	0,55%
Otros pasivos sin coste	10.732	5,9%	-	-	11.835	6,3%	-	-
Patrimonio neto	12.702	7,0%	-	-	12.815	6,9%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	181.208	100,0%	82	0,18%	186.385	100,0%	89	0,19%
Margen de la clientela (a-c)				1,59%				1,60%
Margen de intereses (b-d)			491	1,09%			504	1,10%

(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) Se incluyen intereses de operaciones singulares, que elevan el tipo medio desde 1,64% a 1,71% en el 1T 2017.

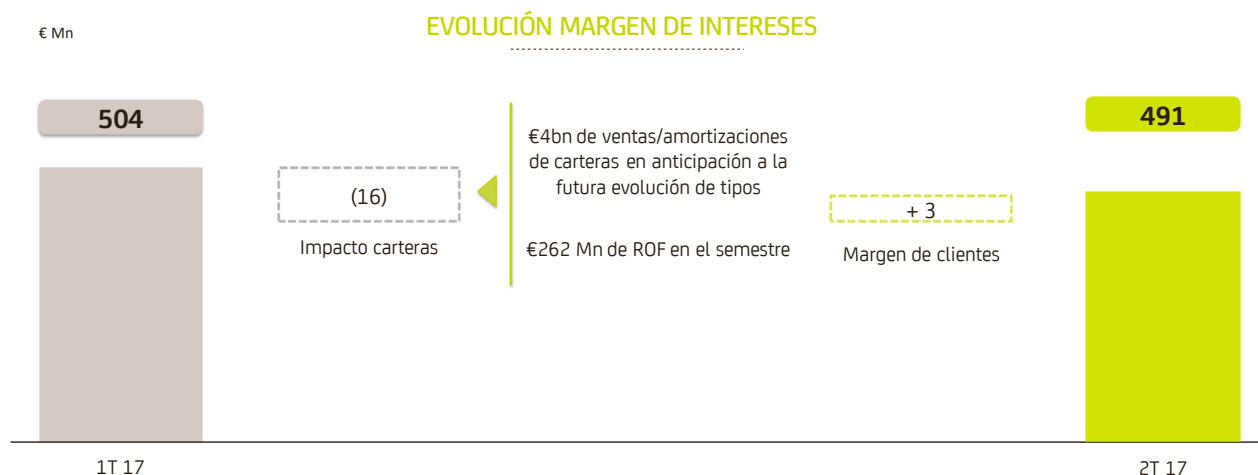
(3) Incluye contratos de seguros vinculados a pensiones, pasivos con contratos de seguros y otros activos y pasivos financieros.

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	4 T 2016				3 T 2016			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	6.584	3,4%	23	1,41%	7.057	3,6%	20	1,10%
Crédito a la clientela neto (a)	105.305	54,7%	436	1,65%	106.086	53,6%	429	1,61%
Valores representativos de deuda	53.879	28,0%	159	1,17%	55.434	28,0%	174	1,25%
Otros activos que devengan interés ⁽²⁾	353	0,2%	2	1,97%	348	0,2%	2	2,05%
Otros activos no remunerados	26.287	13,7%	-	-	29.008	14,7%	-	-
Total activos (b)	192.407	100,0%	620	1,28%	197.932	100,0%	624	1,26%
Intermediarios financieros	40.120	20,9%	14	0,14%	39.704	20,1%	16	0,16%
Depósitos de la clientela (c)	104.830	54,5%	43	0,16%	106.330	53,7%	54	0,20%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	<i>98.267</i>	<i>51,1%</i>	<i>38</i>	<i>0,16%</i>	<i>97.241</i>	<i>49,1%</i>	<i>50</i>	<i>0,20%</i>
<i>Cesiones temporales</i>	<i>1.239</i>	<i>0,6%</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>3.724</i>	<i>1,9%</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>
<i>Cédulas singulares</i>	<i>5.324</i>	<i>2,8%</i>	<i>4</i>	<i>0,32%</i>	<i>5.365</i>	<i>2,7%</i>	<i>4</i>	<i>0,31%</i>
Empréstitos y valores negociables	19.582	10,2%	37	0,75%	21.655	10,9%	38	0,69%
Pasivos subordinados	1.042	0,5%	8	2,91%	1.036	0,5%	8	2,92%
Otros pasivos que devengan interés ⁽²⁾	761	0,4%	2	0,94%	870	0,4%	2	0,87%
Otros pasivos sin coste	13.172	6,8%	-	-	15.394	7,8%	-	-
Patrimonio neto	12.900	6,7%	-	-	12.944	6,5%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	192.407	100,0%	103	0,21%	197.932	100,0%	117	0,24%
Margen de la clientela (a-c)				1,49%				1,41%
Margen de intereses (b-d)			517	1,07%			507	1,02%

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

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

Margen de intereses influido por la estrategia de carteras


- Los **ingresos netos por comisiones alcanzan los 425 millones de euros en el primer semestre del año, un 4,7% más que en el mismo periodo de 2016**. En la banca comercial destaca el buen comportamiento de las comisiones generadas por tarjetas y medios de pago, con crecimientos del 6,9% y el 67,9% que reflejan la mayor actividad y vinculación de nuestros clientes. La buena evolución de estas comisiones compensa los menores volúmenes ingresados por mantenimiento y gestión de cuentas a la vista y efectos, que reflejan la estrategia de eliminación de comisiones del Grupo a clientes con ingresos domiciliados. Los ingresos por estructuración y diseño de operaciones, servicio de valores y cambio de divisas

también han contribuido a la buena evolución de las comisiones del Grupo en el primer semestre de 2017.

El segundo trimestre estanco de 2017 registra un incremento del 5,1% en las comisiones netas frente al trimestre anterior hasta alcanzar los 218 millones de euros. Crecen las comisiones obtenidas por el Grupo en tarjetas (+9,8%) y comercialización de productos financieros (+2,1%), muy ligadas a la mayor transaccionalidad con clientes. También han evolucionado favorablemente en el trimestre las comisiones percibidas por la gestión de carteras de activos dudosos y fallidos, que aumentan en 3 millones de euros.

COMISIONES NETAS

(millones de euros)			Variación %	
	1S 2017	1S 2016	1S 2017/1S 2016	
Riesgos y compromisos contingentes	43	44	(1)	(1,6%)
Servicios de cobros y pagos	142	141	1	0,6%
Efectos	10	19	(9)	(46,1%)
Tarjetas	85	79	5	6,9%
Medios de pago	23	14	9	67,9%
Cuentas a la vista	24	29	(5)	(17,4%)
Servicio de valores	30	27	3	12,7%
Fondos de inversión, pensiones y seguros	143	143	1	0,6%
Gestión de activos dudosos y fallidos	5	8	(3)	(39,2%)
Reclamación de posiciones deudoras	51	51	(0)	(0,6%)
Estructuración y diseño de operaciones	26	18	9	48,4%
Cambio de divisas y billetes de banco	15	5	10	218,7%
Otros	9	10	(2)	(14,9%)
Comisiones cobradas	464	445	18	4,1%
Comisiones pagadas	39	39	(0)	(1,2%)
TOTAL COMISIONES NETAS	425	406	19	4,7%

(millones de euros)							Variación %	
	2T 2017	1T 2017	4T 2016	3T 2016	2T 2016	1T 2016	2T 2017/1T 2017	
Riesgos y compromisos contingentes	22	21	21	21	23	21	0	1,6%
Servicios de cobros y pagos	72	69	74	68	71	70	3	4,3%
Efectos	5	6	8	9	9	10	(1)	(15,4%)
Tarjetas	44	40	46	40	41	38	4	9,8%
Medios de pago	11	11	8	6	7	7	0	1,1%
Cuentas a la vista	12	12	13	13	13	15	(0)	(2,0%)
Servicio de valores	15	15	14	13	14	13	0	1,3%
Fondos de inversión, pensiones y seguros	73	71	70	69	71	71	2	2,1%
Gestión de activos dudosos y fallidos	4	1	4	4	5	2	3	349,5%
Reclamación de posiciones deudoras	26	24	26	24	26	25	2	8,6%
Estructuración y diseño de operaciones	14	14	4	9	11	7	0	2,6%
Cambio de divisas y billetes de banco	8	7	12	12	2	2	1	7,8%
Otros	5	3	7	4	5	6	2	68,2%
Comisiones cobradas	238	225	232	224	227	218	13	5,8%
Comisiones pagadas	20	18	19	19	21	18	2	13,1%
TOTAL COMISIONES NETAS	218	207	213	204	207	200	11	5,1%

- El resultado de **operaciones financieras (ROF)** ha aportado 262 millones de euros a la cuenta de resultados semestral del Grupo, 143 millones de euros más que en el primer semestre de 2016. Este crecimiento es el resultado de los ingresos obtenidos por las ventas de títulos de renta fija y la gestión de coberturas, superiores a los registrados en el primer semestre del año anterior.
- Los **otros productos y cargas de explotación** han supuesto un gasto neto de 65 millones de euros hasta junio de 2017, que es superior al gasto neto de 3 millones de euros reportado en el primer semestre de 2016 debido al resultado positivo que obtuvo el Grupo en junio de 2016 por la Venta de Visa Europe (58 millones de euros).

La mayor parte de este gasto neto se ha generado en el segundo trimestre del año como consecuencia de la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) por importe de 64 millones de euros, de los que 54 millones de euros se registraron en este epígrafe de la cuenta de resultados.

- El resto de ingresos de explotación (dividendos, resultado por puesta en equivalencia y diferencias de cambio) no han presentado importes significativos, totalizando de forma conjunta 30 millones de euros al cierre del primer semestre de 2017. El descenso de los ingresos por diferencias de cambio respecto al primer semestre de 2016 (-11 millones de euros) se debe a la reclasificación contable de los ingresos obtenidos por las diferencias de cambio en divisas de las oficinas

asociados a la operativa de clientes, que en 2016 pasaron a clasificarse como comisiones en aplicación de la modificación normativa a la CBE 4/2004.

- El **margen bruto** del Grupo Bankia ha **totalizado 1.648 millones de euros**, cifra muy similar (-2,3%) a la alcanzada en el primer semestre de 2016 gracias a la estabilización de los ingresos más recurrentes (margen de intereses y comisiones) y al comportamiento del resto de epígrafes descrito anteriormente.
- En línea con el objetivo de mantener la gestión de la eficiencia como un elemento estratégico clave, **en el primer semestre de 2017 los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones) han descendido un 2,8%** respecto al primer semestre de 2016 hasta situarse en 764 millones de euros, destacando la favorable evolución de los gastos generales, que han disminuido en un 10,4% en términos interanuales.

En el segundo trimestre los gastos de explotación experimentan una disminución del 1,9% en relación con el trimestre anterior gracias a las medidas de racionalización y disciplina de costes implantadas en todas las áreas del Grupo. En esta evolución destacan los gastos de personal, que se han reducido en un 3,7%.

Pese al menor volumen de ingresos, el Grupo ha reportado una ratio de eficiencia del 46,4% al cierre de junio de 2017, por debajo del 46,6% alcanzado en junio de 2016, siendo ésta una de las mejores ratios entre los principales competidores españoles.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

(millones de euros)	1S 2017	1S 2016	Variación %	
			1S 2017/1S 2016	
Gastos de personal	461	465	(4)	(1,0%)
Sueldos y salarios	335	361	(26)	(7,1%)
Seguridad social	89	86	3	3,3%
Pensiones	24	8	16	202,1%
Otros	13	11	2	22,2%
Gastos generales	220	245	(26)	(10,4%)
Inmuebles, instalaciones, material	50	55	(5)	(9,2%)
Informática y comunicaciones	79	78	1	1,4%
Publicidad y propaganda	24	20	4	19,9%
Informes técnicos	10	12	(2)	(17,2%)
Vigilancia y traslado de fondos	7	7	(0)	(1,3%)
Contribuciones y otros impuestos	11	29	(17)	(59,9%)
Primas de seguros y autoseguros	3	2	1	33,0%
Otros gastos generales	36	43	(7)	(15,9%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	681	711	(30)	(4,2%)

(millones de euros)	2T 2017	1T 2017	4T 2016	3T 2016	2T 2016	1T 2016	Variación %	
							2T 2017/1T 2017	
Gastos de personal	226	235	218	223	227	239	(9)	(3,7%)
Sueldos y salarios	164	171	166	174	176	184	(6)	(3,6%)
Seguridad social	44	45	41	41	42	44	(0)	(1,0%)
Pensiones	11	13	5	3	4	4	(2)	(16,2%)
Otros	7	7	6	5	4	7	(0)	(1,4%)
Gastos generales	110	110	112	123	122	124	(0)	(0,3%)
Inmuebles, instalaciones, material	24	26	29	25	28	27	(2)	(7,5%)
Informática y comunicaciones	40	39	39	38	39	39	0	1,2%
Publicidad y propaganda	14	10	11	12	9	11	4	45,4%
Informes técnicos	5	5	14	10	6	6	1	13,8%
Vigilancia y traslado de fondos	3	4	3	4	4	3	(0)	(6,2%)
Contribuciones y otros impuestos	5	6	(13)	15	14	15	(1)	(16,0%)
Primas de seguros y autoseguros	1	1	1	1	1	1	(0)	(0,6%)
Otros gastos generales	17	19	28	18	22	21	(3)	(13,9%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	336	345	330	346	349	362	(9)	(2,6%)

- **El margen neto antes de provisiones** se sitúa en 884 millones de euros al cierre del primer semestre de 2017, **manteniéndose en línea (-1,8%) con el registrado en el primer semestre de 2016**. Comparado con el trimestre anterior se reduce debido al menor ROF y a la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) realizada en el segundo trimestre del año.
- En el primer semestre de 2017 la **dotación neta a provisiones del Grupo ha sido de 171 millones de euros, un 15,6% inferior al importe dotado en el mismo periodo de 2016**. Este importe incluye 174 millones de euros en concepto de deterioros de activos financieros, que crecen un 15,2% interanual debido a las provisiones por insolvencias dotadas en el primer trimestre de 2017 para cubrir el riesgo de determinados clientes singulares.
- **El coste del riesgo del semestre mejora en 3 puntos básicos, pasando del 0,28% en junio de 2016 al 0,25%** al cierre del primer semestre de 2017. El nivel del coste del riesgo alcanzado refleja la estrategia selectiva de crecimiento y los avances logrados por el

Grupo en las políticas de concesión, seguimiento y control del riesgo.

- Las **otras ganancias y pérdidas** han registrado un importe negativo de 10 millones de euros en el primer semestre de 2017. Recogen los deterioros, costes de venta y mantenimiento de activos adjudicados del semestre, así como el resultado positivo de 47 millones de euros derivado del pago aplazado por la venta de Globalvia realizada en el ejercicio anterior. En el primer semestre de 2016 el saldo de este epígrafe fue negativo por un importe mayor (49 millones de euros), ya que únicamente registró los deterioros de activos adjudicados del periodo.
- Esta evolución de las distintas partidas que componen la cuenta de resultados del Grupo Bankia se ha traducido en un **beneficio atribuido de 514 millones de euros en el primer semestre de 2017, lo que representa un incremento del 6,7% en relación a la cifra reportada en el mismo periodo de 2016**.

El Grupo cierra el primer semestre de 2017 con un **ROE del 8,6%**, superando en 40 puntos básicos al alcanzado en el primer semestre de 2016.

(millones de euros)	2T 2017	1T 2017	4T 2016	3T 2016	2T 2016	1T 2016	Variación %	
							2T 2017/1T 2017	
Deterioro de activos financieros	(67)	(107)	35	(105)	(64)	(87)	40	(37,4%)
Deterioro de activos no financieros	(1)	(9)	(3)	3	(6)	(2)	8	(89,2%)
Deterioro de adjudicados	(18)	(39)	(207)	(39)	(12)	(10)	21	(54,0%)
Dotación a provisiones (neto)	(5)	8	(5)	53	(24)	(28)	(13)	(165,2%)
DOTACIÓN PROVISIONES RECURRENTE	(91)	(147)	(180)	(87)	(106)	(128)	56	(38,0%)
Dotación contingencia cláusulas suelo	-	-	(93)	-	-	-	-	-
TOTAL DOTACIÓN DE PROVISIONES	(91)	(147)	(273)	(87)	(106)	(128)	56	(38,0%)

4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

(millones de euros)	jun-17	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Efectivo, efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	3.434	2.854	580	20,3%
Activos financieros mantenidos para negociar	6.937	8.331	(1.394)	(16,7%)
Derivados	6.867	8.256	(1.388)	(16,8%)
Valores representativos de deuda	2	5	(3)	(59,9%)
Instrumentos de patrimonio	68	71	(3)	(4,4%)
Activos financieros disponibles para la venta	19.438	25.249	(5.810)	(23,0%)
Valores representativos de deuda	19.411	25.223	(5.812)	(23,0%)
Instrumentos de patrimonio	28	26	2	6,4%
Préstamos y partidas a cobrar	107.147	108.817	(1.670)	(1,5%)
Valores representativos de deuda	406	563	(157)	(27,8%)
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	2.597	3.578	(981)	(27,4%)
Préstamos y anticipos a la clientela	104.144	104.677	(533)	(0,5%)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	27.895	27.691	204	0,7%
Derivados - contabilidad de coberturas	2.925	3.631	(707)	(19,5%)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	286	282	4	1,6%
Activos tangibles e intangibles	1.903	1.878	25	1,3%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	2.119	2.260	(141)	(6,3%)
Resto de activos	8.799	9.174	(375)	(4,1%)
TOTAL ACTIVO	180.884	190.167	(9.284)	(4,9%)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	7.183	8.983	(1.800)	(20,0%)
Derivados	7.111	8.524	(1.413)	(16,6%)
Posiciones cortas	72	459	(387)	(84,3%)
Pasivos financieros a coste amortizado	157.982	164.636	(6.653)	(4,0%)
Depósitos de bancos centrales	12.816	14.969	(2.153)	(14,4%)
Depósitos de entidades de crédito	22.268	23.993	(1.725)	(7,2%)
Depósitos de la clientela	103.038	105.155	(2.117)	(2,0%)
Valores representativos de deuda emitidos	18.662	19.846	(1.184)	(6,0%)
Otros pasivos financieros	1.198	673	525	78,1%
Derivados - contabilidad de coberturas	358	724	(366)	(50,6%)
Provisiones	1.124	1.405	(281)	(20,0%)
Resto de pasivos	1.335	1.582	(247)	(15,6%)
TOTAL PASIVO	167.982	177.330	(9.348)	(5,3%)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	45	45	(0)	(0,5%)
Otro resultado global acumulado	376	489	(113)	(23,1%)
Fondos propios	12.481	12.303	178	1,4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	12.902	12.837	65	0,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	180.884	190.167	(9.284)	(4,9%)

El posicionamiento comercial, más sencillo y cercano al cliente, aumenta la inversión y los recursos

- En el primer semestre de 2017 se han consolidado los avances en el nuevo modelo comercial que se alcanzaron en 2016. En las distintas áreas de negocio se han desarrollado nuevos productos y servicios para mejorar los índices de satisfacción y la vinculación de la base de clientes, aprovechando las nuevas tecnologías y trabajando en diferentes niveles de transformación digital. Estos avances han implicado un crecimiento significativo de los clientes multicanal del Grupo, que al cierre de junio de 2017 representan el 39,3% sobre el total de clientes de Bankia frente al 37,6% en diciembre de 2016.

La mayor disponibilidad y cercanía a los clientes alcanzada a través de los canales digitales se ha traducido en crecimientos de los volúmenes de negocio, tanto en nueva financiación como en captación de recursos minoristas.

Los préstamos al consumo y la financiación a empresas han mantenido su crecimiento constante impulsados por las nuevas formalizaciones. El stock en consumo crece en una tasa interanual del 18,1%, mientras que la inversión normal en empresas se incrementa en 450 millones de euros. Este tipo de préstamos se contabilizan en el crédito con garantía

personal y el crédito comercial, que avanzan un 63% y un 8,8% respectivamente desde diciembre de 2016.

El éxito obtenido en la comercialización de la “hipoteca sin comisiones” ha impulsado el **crecimiento de los nuevos préstamos hipotecarios formalizados, que suben un 129% en términos interanuales (+54,9% en el trimestre)**. No obstante, el buen ritmo en la contratación de préstamos hipotecarios no logra compensar todavía las amortizaciones, traduciéndose en un descenso del 2,3% en el crédito con garantía real desde diciembre de 2016.

El crecimiento del nuevo crédito concedido se ha realizado manteniendo una elevada calidad de los activos. El crédito dudoso ha descendido un 8,3% desde diciembre de 2016, situando la tasa de morosidad (9,1%) en su nivel más bajo desde el primer semestre de 2012.

Al cierre del semestre el **crédito bruto** se sitúa en 109.437 millones de euros. Excluyendo los dudosos y las adquisiciones temporales, **la cartera sana crece 194 millones de euros desde diciembre de 2016, confirmándose la tendencia de estabilización que se viene observando en los últimos trimestres.**

CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros) ⁽¹⁾	jun-17	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	4.837	5.070	(233)	(4,6%)
Otros sectores residentes	90.866	90.622	244	0,3%
Crédito con garantía real	64.222	65.746	(1.524)	(2,3%)
Crédito con garantía personal	17.826	16.768	1.057	6,3%
Crédito comercial y otros créditos	8.819	8.108	711	8,8%
No residentes	2.966	3.091	(125)	(4,0%)
Adquisiciones temporales	440	517	(78)	(15,0%)
<i>De las que: adquisiciones temporales con BFA</i>	367	49	318	651,6%
Otros activos financieros	523	586	(63)	(10,8%)
<i>De los que: derecho de cobro frente a BFA por OPS ⁽²⁾</i>	17	76	(59)	(78,1%)
<i>De los que: garantías entregadas a BFA ⁽³⁾</i>	0,3	0,4	(0)	(24,6%)
Otros ajustes por valoración	(26)	(9)	(17)	191,9%
Activos dudosos	9.831	10.717	(886)	(8,3%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	109.437	110.595	(1.157)	(1,0%)
Fondo de insolvencias	(5.293)	(5.918)	625	(10,6%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	104.144	104.677	(533)	(0,5%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. SALDOS BFA	109.053	110.470	(1.417)	(1,3%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO EX. SALDOS BFA	103.760	104.552	(792)	(0,8%)

(1) En la distribución del crédito se mantienen los criterios de clasificación de periodos previos

(2) Corresponden al saldo vivo de las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia del reparto de las contingencias derivadas de los pleitos por la salida a bolsa de Bankia en 2011. El importe total de costes que BFA ha asumido (correspondientes al 60% de las contingencias estimadas) se recoge en el Convenio Transaccional firmado entre ambas partes el 27 de febrero de 2015.

(3) Garantías entregadas por Bankia a BFA en relación con la operativa de avales

- La estrategia de vinculación del Grupo está teniendo su reflejo en los recursos de clientes (depósitos estrictos y recursos gestionados fuera de balance), que han crecido un 1,1% de forma conjunta desde junio de 2016 hasta situarse en 119.339 millones de euros al cierre del primer semestre de 2017.

Dentro de los recursos de balance, la trayectoria de las cuentas a la vista y las cuentas de ahorro ha sido muy positiva, con crecimientos del 29,7% y el 12,2%, respectivamente, desde junio de 2016. También ha sobrepasado el buen comportamiento de los recursos fuera de balance que, junto al ahorro vista, siguen captando gran parte del traspaso de saldos de nuestros clientes desde los productos a plazo. Destaca el crecimiento de los fondos de inversión (+11,6% interanual), producto en el que la cuota de mercado del Grupo Bankia ha alcanzado el 5,67% al cierre de junio tras crecer 14 puntos básicos en el semestre.

En la evolución semestral, se produce un ligero retroceso de los depósitos estrictos (-0,7%), muy influido por la disminución de los saldos de los sectores público y no residente y por el descenso de los productos a plazo, dada la gestión del coste de financiación que realiza el Grupo en un entorno de tipos de interés muy bajos. No obstante, la ratio LTD se ha mantenido en un nivel confortable del 98%.

La financiación mayorista ha descendido en 1.656 millones de euros en el semestre, reflejando las amortizaciones del periodo, principalmente de bonos de titulización. En lo relativo a nuevas emisiones, lo más destacable ha sido la colocación de una emisión de deuda subordinada Tier 2 por importe de 500 millones de euros en marzo y la emisión de bonos AT1 de 750 millones de euros cerrada en julio, una vez finalizado el primer semestre de 2017. Ambas emisiones servirán para reforzar la solvencia del Grupo Bankia.

RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	jun-17	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	4.801	5.029	(228)	(4,5%)
Otros sectores residentes	96.181	97.598	(1.417)	(1,5%)
Cuentas corrientes	22.763	19.863	2.900	14,6%
Cuentas de ahorro	32.254	29.936	2.318	7,7%
Imposiciones a plazo y otros	41.164	47.799	(6.635)	(13,9%)
Cesiones temporales	71	1.209	(1.138)	(94,2%)
Cédulas singulares	4.758	5.098	(340)	(6,7%)
Resto	36.336	41.492	(5.156)	(12,4%)
No residentes	2.055	2.528	(473)	(18,7%)
Depósitos de la clientela	103.038	105.155	(2.117)	(2,0%)
Empréstitos y otros valores negociables	17.144	18.801	(1.656)	(8,8%)
Financiaciones subordinadas	1.518	1.045	473	45,2%
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	121.700	125.001	(3.301)	(2,6%)
Fondos de inversión	14.565	13.617	947	7,0%
Fondos de pensiones	6.565	6.478	87	1,3%
Recursos gestionados fuera de balance	21.130	20.096	1.034	5,1%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	142.830	145.097	(2.267)	(1,6%)

(millones de euros)	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16	jun-16	Variación %	
						jun-17/jun-16	
Sector público residente	4.801	4.619	5.029	5.849	6.947	(2.146)	(30,9%)
Sector privado residente	91.353	90.928	91.291	89.467	90.204	1.149	1,3%
Cuentas a la vista	22.763	21.404	19.863	18.015	17.544	5.219	29,7%
Cuentas de ahorro	32.254	30.607	29.936	28.706	28.753	3.501	12,2%
Imposiciones a plazo	36.336	38.918	41.492	42.747	43.906	(7.571)	(17,2%)
Sector no residente	2.055	2.209	2.528	2.693	1.520	536	35,3%
Depósitos estrictos de clientes	98.209	97.757	98.848	98.010	98.670	(460)	(0,5%)
Fondos de inversión	14.565	14.012	13.617	13.329	13.053	1.512	11,6%
Fondos de pensiones	6.565	6.512	6.478	6.392	6.347	218	3,4%
Recursos gestionados fuera de balance ⁽¹⁾	21.130	20.524	20.096	19.720	19.400	1.730	8,9%
Total dep. estrictos + fuera de balance	119.339	118.281	118.944	117.730	118.070	1.270	1,1%

(1) De la información histórica publicada con anterioridad se han excluido los seguros, ya que son gestionados por Bankia Mapfre Vida, sociedad que no se considera del Grupo al mantener Bankia un porcentaje de participación indirecta del 49%.

5. GESTIÓN DEL RIESGO

Continúa la mejora de la calidad de los activos y los indicadores de riesgo del Grupo

En el primer semestre de 2017 el Grupo Bankia ha mantenido la positiva evolución de los principales indicadores relacionados con la gestión del riesgo.

Los riesgos dudosos vuelven a experimentar una nueva reducción, retrocediendo un 8% (922 millones de euros) desde el cierre de 2016 (-10,2% interanual), hasta totalizar 10.554 millones de euros al cierre de junio de 2017. En consecuencia, ha continuado mejorando la tasa de morosidad del Grupo, que se reduce hasta el 9,1% al cierre del primer semestre del año, lo que supone una disminución de 70 puntos básicos tanto en el semestre como en términos interanuales.

En línea con la estrategia de reducción de activos problemáticos, el Grupo ha reducido el saldo contable de inmuebles adjudicados en un 17,7% desde el cierre de junio de 2016 (-13,2% en términos de stock).

En cuanto a la desinversión, ha continuado el ritmo de ventas de trimestres anteriores, de manera que en el primer semestre del año el total de ventas de inmuebles adjudicados ha alcanzado los 233 millones de euros, un 12,8% más que en el mismo periodo de 2016. Al cierre de junio de 2017 más de un 80% de la cartera de adjudicados eran activos líquidos, fundamentalmente vivienda usada y obra nueva terminada, lo que facilita la desinversión.

MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16	jun-16	jun-17 / dic-16	
						Importe	%
Saldos dudosos	10.554	10.984	11.476	11.298	11.751	(922)	(8,0%)
Riesgos totales	116.188	116.216	117.205	118.469	120.146	(1.017)	(0,9%)
Ratio de morosidad total ⁽¹⁾	9,1%	9,5%	9,8%	9,5%	9,8%		-0,7 p.p.
Provisiones totales	5.683	5.893	6.323	6.839	7.141	(639)	(10,1%)
Ratio de cobertura de morosidad	53,9%	53,7%	55,1%	60,5%	60,8%		-1,2 p.p.

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

EVOLUCIÓN DUDOSOS

(millones de euros y %)	1S 2017	1S 2016	2T 2017	1T 2017	4T 2016	3T 2016	2T 2016	1T 2016
Saldos dudosos al inicio del periodo	11.476	12.995	10.984	11.476	11.298	11.751	12.564	12.995
Salidas netas	(799)	(1.174)	(338)	(461)	(240)	(384)	(771)	(403)
Fallidos	(123)	(70)	(92)	(31)	(75)	(69)	(42)	(28)
Impacto Anejo IX CBE 4/2016	-	-	-	-	492	-	-	-
Saldos dudosos al cierre del periodo	10.554	11.751	10.554	10.984	11.476	11.298	11.751	12.564

EXPOSICIÓN BRUTA POR SECTORES Y TASAS DE COBERTURA

(millones de euros)	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16	jun-16	jun-17 / dic-16	
						Importe	%
Exposición bruta							
Particulares	68.528	68.365	69.092	70.116	71.795	(565)	(0,8%)
Empresas	34.031	33.844	34.115	34.574	34.446	(83)	(0,2%)
Promotores	1.266	1.308	1.386	1.453	1.551	(120)	(8,7%)
Sector público y otros	5.613	5.832	5.877	6.137	6.721	(264)	(4,5%)
Total crédito bruto ⁽¹⁾	109.437	109.348	110.470	112.280	114.513	(1.032)	(0,9%)
Total crédito bruto ex. Promotor ⁽¹⁾	108.172	108.041	109.084	110.827	112.962	(912)	(0,8%)
Provisión							
Particulares	1.429	1.583	1.745	1.749	1.932	(316)	(18,1%)
Empresas	3.225	3.176	3.389	3.835	3.858	(164)	(4,8%)
Promotores	639	742	784	836	890	(145)	(18,4%)
Total provisión	5.293	5.501	5.918	6.420	6.681	(625)	(10,6%)
Total provisión ex. promotor	4.654	4.759	5.134	5.584	5.791	(480)	(9,4%)
Tasas de cobertura (%)							
Particulares	2,1%	2,3%	2,5%	2,5%	2,7%		-0,4 p.p.
Empresas	9,5%	9,4%	9,9%	11,1%	11,2%		-0,4 p.p.
Promotores	50,5%	56,7%	56,6%	57,5%	57,4%		-6,1 p.p.
Tasa de cobertura total	4,8%	5,0%	5,4%	5,7%	5,8%		-0,6 p.p.
Tasa de cobertura total ex. promotor	4,3%	4,4%	4,7%	5,0%	5,1%		-0,4 p.p.

(1) Hasta marzo de 2017 el crédito bruto excluye los saldos con BFA. A partir de junio de 2017 el crédito bruto no excluye dichos saldos por ser importes poco significativos.

REFINANCIACIONES

(millones de euros)	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16	jun-16	jun-17 / dic-16	
						Importe	%
Importe bruto							
Dudoso	6.661	6.965	7.268	7.013	7.246	(607)	(8,4%)
No dudoso	4.105	3.177	3.287	14.940	15.182	818	24,9%
Total refinanciaciones	10.766	10.142	10.555	21.954	22.428	211	2,0%
Provisión asociada							
Dudoso	3.094	3.269	3.392	3.702	3.765	(297)	(8,8%)
No dudoso	120	106	113	227	261	7	6,6%
Total provisiones	3.214	3.375	3.504	3.929	4.026	(290)	(8,3%)
Tasas de cobertura (%)							
Dudoso	46,5%	46,9%	46,7%	52,8%	52,0%		-0,2 p.p.
No dudoso	2,9%	3,3%	3,4%	1,5%	1,7%		-0,5 p.p.
Tasa de cobertura total	29,9%	33,3%	33,2%	17,9%	18,0%		-3,3 p.p.

DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS

(millones de euros)	Valor bruto ⁽¹⁾				
	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16	jun-16
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	354	365	373	386	412
De los que: edificios terminados	242	256	273	280	299
De los que: edificios en construcción	30	30	29	29	29
De los que: suelos	82	79	72	76	85
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	2.294	2.425	2.502	2.584	2.696
Resto de activos inmobiliarios	611	596	574	573	601
Total	3.259	3.387	3.449	3.543	3.709

(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).

(millones de euros)	Deterioros ⁽¹⁾				
	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16	jun-16
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	114	116	118	106	127
De los que: edificios terminados	64	67	73	64	76
De los que: edificios en construcción	11	11	9	9	12
De los que: suelos	39	38	36	34	39
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	860	920	939	809	812
Resto de activos inmobiliarios	139	144	140	144	162
Total	1.113	1.179	1.198	1.059	1.102

(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).

(millones de euros)	Valor neto contable ⁽¹⁾				
	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16	jun-16
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	240	249	255	279	285
De los que: edificios terminados	178	189	200	217	223
De los que: edificios en construcción	19	20	19	20	17
De los que: suelos	43	41	36	43	45
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	1.435	1.506	1.563	1.775	1.884
Resto de activos inmobiliarios	472	452	434	430	439
Total	2.146	2.207	2.251	2.484	2.608

(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).

6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

El Grupo Bankia mantiene una posición de liquidez muy confortable, y una gran solidez financiera que se apoya en la financiación de la actividad crediticia mediante recursos de clientes, que al cierre de junio de 2017 representan el 62% de los recursos financieros del Grupo, 2 puntos porcentuales más que en diciembre de 2016.

La equilibrada estructura de financiación minorista alcanzada ha situado la ratio LTD (crédito sobre depósitos) en el 98% al cierre de junio de 2017. Además, los depósitos de clientes son recursos de gran estabilidad dado su origen fundamentalmente de actividad de clientes retail (el 80,4% de los depósitos de la clientela en junio de 2017).

La actividad emisora ha continuado a buen ritmo en el primer semestre del ejercicio, en el que Bankia ha realizado una emisión de bonos subordinados Tier 2 a 10 años por

importe de 500 millones de euros, colocada en marzo con una suscripción de más de diez veces el volumen ofrecido. La amplia capacidad que actualmente tiene Bankia para acceder a los mercados se ha puesto de manifiesto en el éxito alcanzado en la primera emisión de bonos AT1 realizada por el Grupo (750 millones de euros con un cupón del 6,00%), cuya colocación se ha completado con posterioridad al cierre del semestre (6 de julio), mejorando el precio fijado por sus competidores y alcanzando una sobresuscripción de 3,3 veces el volumen ofertado. Se trata de la emisión AT1 con precio más bajo de todas las emisiones públicas realizadas en el sur de Europa.

Al finalizar el primer semestre de 2017 los activos líquidos han totalizado 28.608 millones de euros, cubriendo 1,3 veces los vencimientos de deuda mayorista del Grupo Bankia al cierre de junio de 2017.

LTD RATIO Y GAP COMERCIAL

(millones de euros)	jun-17	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	104.144	104.677	(533)	(0,5%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	73	469	(396)	(84,5%)
del que ATAs con BFA ⁽¹⁾	367	49	318	651,6%
del que otros saldos con BFA ⁽²⁾	-	76	(76)	(100,0%)
a. Crédito de clientes estricto	103.704	104.083	(379)	(0,4%)
Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	98.209	98.848	(639)	(0,6%)
Cédulas singulares	4.758	5.098	(340)	(6,7%)
Créditos de mediación	2.890	3.117	(227)	(7,3%)
b. Total depósitos	105.857	107.063	(1.206)	(1,1%)
LTD ratio (a/b)	98,0%	97,2%		+0,8 p.p.

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(2) En dic-16: derecho de cobro frente a BFA por el reparto de las contingencias estimadas asociadas a la salida a bolsa de Bankia en 2011 (€76 MM) y garantías entregadas a BFA (€0,4 MM). En jun-17 ya no se excluyen del crédito a la clientela los saldos con BFA, dado que no son significativos.

(millones de euros)	jun-17	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	104.144	104.677	(533)	(0,5%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	73	469	(396)	(84,5%)
del que ATAs con BFA ⁽¹⁾	367	49	318	651,6%
del que otros saldos con BFA ⁽²⁾	-	76	(76)	(100,0%)
Crédito de clientes estricto	103.704	104.083	(379)	(0,4%)
(-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	98.209	98.848	(639)	(0,6%)
(-) Créditos de mediación	2.890	3.117	(227)	(7,3%)
GAP comercial estricto sin créditos de mediación	2.604	2.117	487	23,0%

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(2) En dic-16: derecho de cobro frente a BFA por el reparto de las contingencias estimadas asociadas a la salida a bolsa de Bankia en 2011 (€76 MM) y garantías entregadas a BFA (€0,4 MM). En jun-17 ya no se excluyen del crédito a la clientela los saldos con BFA, dado que no son significativos.

VENCIMIENTO DE EMISIONES

(millones de euros)	2017 ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	>2019 ⁽¹⁾
Bonos y cédulas hipotecarios	160	2.436	1.742	12.785
Deuda senior	444	247	983	106
Deuda subordinada	-	-	1.000	500
Titulizaciones	-	-	-	1.952
Total vencimientos de emisiones	604	2.683	3.725	15.343

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

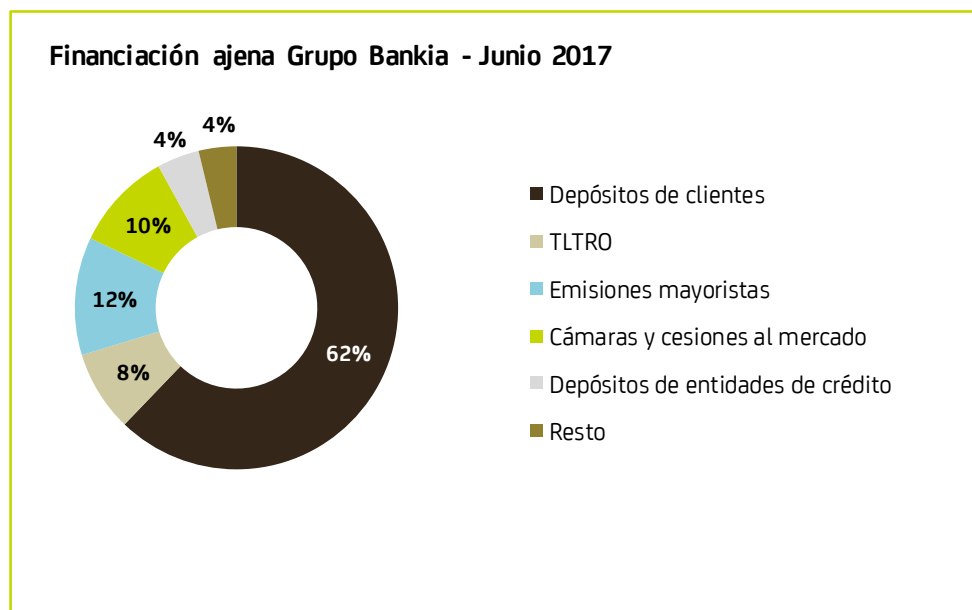
ACTIVOS LÍQUIDOS

(millones de euros)	jun-17	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Efectivo ⁽¹⁾	1.564	950	614	64,6%
Disponible en póliza	13.654	1.881	11.773	625,9%
Activos disponibles de elevada liquidez ⁽²⁾	13.390	27.004	(13.614)	(50,4%)
Total cartera de renta fija	28.608	29.835	(1.227)	(4,1%)

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

(2) Valor de mercado considerando el recorte del BCE

ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN



7. SOLVENCIA

A 30 de junio de 2017 Grupo Bankia ha alcanzado una ratio CET-1 Phase In de 15,36% (sin incluir plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV), lo que supone una generación orgánica de CET-1 Phase In en el semestre de +66 puntos básicos, una vez absorbido el impacto negativo del cambio de calendario de 2017 vs 2016 aplicable a las deducciones, estimado en -21 puntos básicos. Este nivel de CET-1 Phase In, implica un exceso de 748 puntos básicos (+5.586 millones de euros) sobre los requerimientos mínimos de capital CET-1 SREP (7,875%) comunicado por el Banco Central Europeo a Grupo Bankia para el ejercicio 2017.

A nivel Total Solvencia, hay que destacar la emisión en marzo de 2017 de bonos subordinados por importe nominal de 500 millones de euros, con un impacto positivo en Total Solvencia de +66 puntos básicos, completando así la exigencia regulatoria a nivel de Tier 2 del 2%. Así, a 30 de junio de 2017, la ratio Total Capital Phase In asciende a 17,39%, con un exceso de 601 puntos básicos (+4.486 millones de euros) sobre los requerimientos mínimos a nivel total capital SREP (11,375%). De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV, el CET-1 Phase In habría sido a 30 de junio de 2017 de 15,68%, y a nivel Total Capital la ratio habría sido de 17,71%. Adicionalmente, en julio de 2017, Bankia ha realizado una emisión de bonos perpetuos contingentes convertibles en

acciones ordinarias de Bankia (AT1) por importe de 750 millones de euros, computables como CET-1 adicional, con un impacto en CET-1 y en Total Solvencia estimado en +100 puntos básicos. Este impacto no está recogido en los datos de junio 2016 de las tablas que figuran más abajo. Con estas emisiones, Grupo Bankia incrementa su base de instrumentos con capacidad de absorción de pérdidas de cara a la futura exigencia regulatoria del MREL ("Minimum Required Eligible Liabilities") contemplado en la directiva BRRD.

En el escenario Fully Loaded (sin incluir plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV) el CET-1 se ha situado en el 13,82%, mientras que la ratio Total Capital se sitúa en 15,85%, lo que implica una generación de capital de +80 puntos básicos y de +149 puntos básicos respectivamente en el semestre. De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes de la cartera disponible para la venta, el CET-1 Fully Loaded habría sido del 14,22% y el Total Capital de 16,25%.

La ratio de apalancamiento Fully Loaded se sitúa a 30 de junio de 2017 en el 5,78% (5,95% de incluirse las plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV), excediendo ampliamente los niveles de exigencia establecidos como referencia y representando un incremento de +45 puntos básicos en lo que va de año.

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO

RATIOS PHASE IN

(millones de euros y %)	jun -17 ^{(1) (2)}	dic -16 ^{(1) (2)}
Recursos propios computables	12.975	12.359
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	11.463	11.329
Capital	2.879	9.214
Reservas (perímetro reservado)	9.149	2.330
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	311	487
Deducciones	(819)	(663)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías DPV no soberana)	(58)	(38)
Capital de nivel I	11.463	11.329
Resto	-	-
Capital de nivel II	1.512	1.030
Instrumentos	1.497	1.000
Resto	15	30
Activos ponderados por riesgo	74.628	77.078
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	15,36%	14,70%
Capital de nivel I	15,36%	14,70%
Capital de nivel II	2,03%	1,34%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	17,39%	16,03%
Ratio de apalancamiento (Phase In)	6,38%	5,97%
Total exposición del ratio de apalancamiento	179.608	189.610

(1) No se incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV, aunque desde octubre de 2016 se incorporan en el capital regulatorio por la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2016/445 BCE. De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes en la ratio Phase In, a 30 de junio de 2017 el CET-1 habría sido del 15,68% y el Total Capital de 17,71%, y a 31 de diciembre de 2016, el CET-1 habría sido del 15,00 % y el Total Capital del 16,33%.

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

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO
RATIOS FULLY LOADED

(millones de euros y %)	jun -17 ^{(1) (2)}	dic -16 ^{(1) (2)}
Recursos propios computables	11.827	11.068
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	10.315	10.038
Capital	2.879	9.214
Reservas (perímetro reservado)	9.149	2.330
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	311	487
Deducciones	(1.966)	(1.965)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías DPV no soberana)	(58)	(27)
Capital de nivel I	10.315	10.038
Resto	-	-
Capital de nivel II	1.512	1.030
Instrumentos	1.497	1.000
Resto	15	30
Activos ponderados por riesgo	74.628	77.078
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	13,82%	13,02%
Capital de nivel I	13,82%	13,02%
Capital de nivel II	2,03%	1,34%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	15,85%	14,36%
Ratio de apalancamiento (Fully Loaded)	5,78%	5,33%
Total exposición del ratio de apalancamiento	178.462	188.308

(1) No se incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV, aunque desde octubre de 2016 se incorporan en el capital regulatorio por la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2016/445 BCE. De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes en la ratio Fully Loaded, a 30 de junio de 2017 el CET-1 habría sido del 14,22% y el Total Capital del 16,25%, y a 31 de diciembre de 2016, el CET-1 habría sido del 13,52% y el Total Capital del 14,85%.

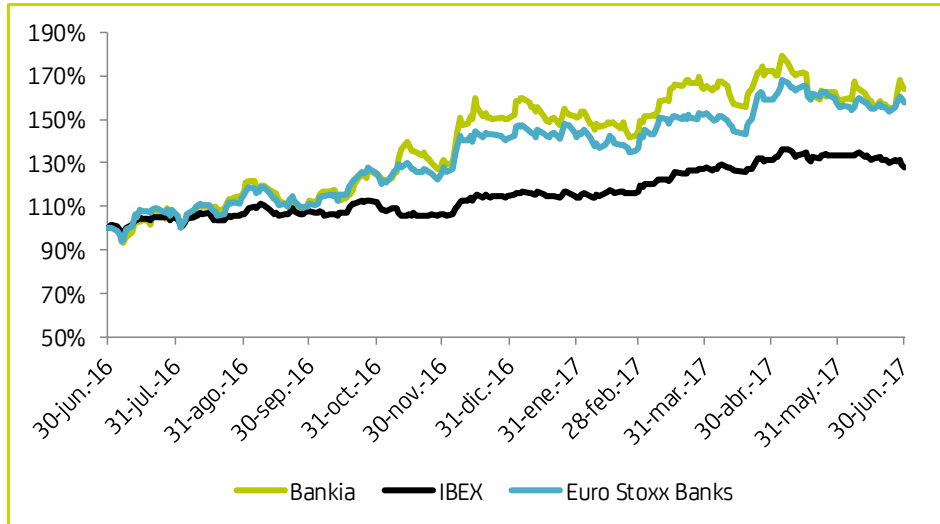
(2) Se incluye el resultado que se prevé destinar a reservas.

(millones de euros y %)	jun-17	
	Phase In ⁽¹⁾	Fully Loaded ⁽¹⁾
Capital de nivel I ordinario (%) - CET 1	15,36%	13,82%
Total capital (%)	17,39%	15,85%
Requerimiento SREP 2017 CET-1 (con colchones adicionales)	7,88%	9,25%
Requerimiento SREP 2017 Total Capital (con colchones adicionales)	11,38%	12,75%
Exceso capital de CET 1 sobre SREP 2017	7,48%	4,57%
Exceso Total Capital sobre SREP 2017	6,01%	3,10%

(1) No se incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV. De haberse incluido, el exceso de capital CET 1 Phase In sobre requerimientos SREP a junio de 2017 más colchones se situaría en 7,80 p.p. y en 6,33 p.p. en Total Capital. El exceso de capital en términos Fully Loaded se situaría en 4,97 p.p. de CET 1 y en 3,50 p.p. en Total Capital.

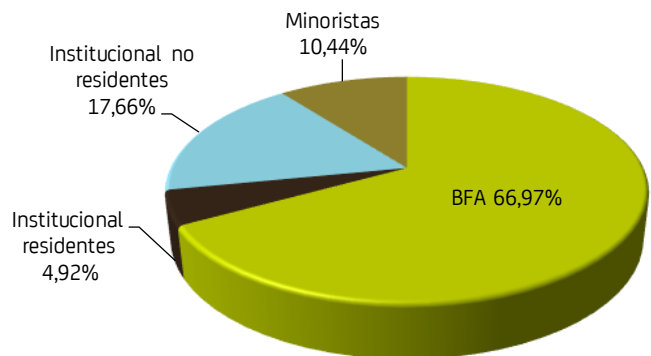
8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

COTIZACIÓN



ACCIONISTAS PRINCIPALES Y DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	jun-2017
Número de accionistas	204.778
Contratación media diaria (nº acciones)	9.651.885
Contratación media diaria (euros)	39.888.782
Precio máximo de cierre (euros/acción)	4,624 (5-may)
Precio mínimo de cierre (euros/acción)	3,664 (24-feb)
Cotización al cierre (euros/acción)	4,232 (30-jun)



Tras la reducción del valor nominal de las acciones y el contrasplit llevados a cabo en junio de 2017, el capital social de Bankia ha quedado representado por 2.879 millones de acciones de un euro de valor nominal cada una, sin que estas operaciones hayan supuesto ningún tipo de alteración del valor económico de la participación para los accionistas de Bankia.

9. RATING

El 9 de febrero **S&P Global Ratings (“S&P”)** revisó al alza el rating a largo plazo de Bankia desde **BB+** hasta **BBB-**, asignando una perspectiva Positiva, con lo que la entidad volvió a contar con rating en grado de inversión por parte de S&P. Esta acción fue consecuencia de una mejora en la valoración del riesgo económico (“Economic Risk”) y el riesgo del sector bancario (“Industry Risk”), de los bancos operando en España, combinado con el fortalecimiento de la posición de capital de Bankia a lo largo de 2016.

Posteriormente como consecuencia de la revisión anual de los ratings de Bankia por parte de S&P, esta calificación fue ratificada por la agencia el 24 de marzo. Según la agencia, el perfil financiero y crediticio de Bankia continuaba beneficiándose de una sólida franquicia doméstica, una gestión de riesgos mejorada, y una adecuada ratio de capital ajustado al riesgo.

El 28 de junio, tras anunciar los términos de la fusión con BMN, S&P volvió a ratificar el rating a largo plazo en

“BBB-”, perspectiva Positiva, anticipando que la operación tendrá un impacto limitado en el perfil de crédito de Bankia.

Con fecha 15 de febrero, **Fitch Ratings (“Fitch”)** ratificó el rating a largo plazo de Bankia en **BBB-**, manteniendo la perspectiva Estable.

Por su parte DBRS, el 5 de julio, tras realizar la revisión anual del perfil crediticio de Bankia y tener en cuenta el anuncio de los términos de la fusión con BMN, **ratificó los ratings de la deuda a largo y depósitos en BBB (high) y el rating de corto plazo en R-1 (low), manteniendo la perspectiva Estable.**

En relación con las **cédulas hipotecarias** de Bankia, el 7 de abril tras la mejora de la perspectiva del rating de España, **S&P ratificó el rating de las cédulas hipotecarias de Bankia en A+, mejorando la perspectiva desde Estable a Positiva.**

CALIFICACIONES DE LAS AGENCIAS DE RATING

Rating emisor	S&P Global Ratings	Fitch Ratings	DBRS
Largo plazo	BBB-	BBB-	BBB (high)
Corto plazo	A-3	F3	R-1 (low)
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable
Fecha	28-jun-17	15-feb-17	5-jul-17

Rating cédulas hipotecarias	S&P Global Ratings	Fitch Ratings	DBRS	SCOPE
Rating	A+	A	AA (high)	AAA
Perspectiva	Positiva	Estable	---	Estable
Fecha	7-abr-17	4-nov-16	23-sep-16	8-jul-16

10. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Fusión con Banco Mare Nostrum (BMN)

El 26 de junio de 2017 el Consejo de Administración de Bankia suscribió un acuerdo de integración con Banco Mare Nostrum (en adelante BMN), en virtud del cual Bankia acometerá la fusión por absorción de BMN.

La operación consolida a Bankia como cuarta entidad en el mercado español por volumen de activos y se produce en un momento de perspectivas positivas para el sistema financiero, tanto por el crecimiento esperado del negocio como por la previsible evolución de los tipos de interés. Adicionalmente, la operación permite a los accionistas de ambas entidades beneficiarse de una significativa generación de valor a través de las sinergias de costes esperadas (155 millones de euros en el año 2020). Tanto Bankia como BMN tienen un modelo de negocio enfocado al cliente minorista, lo que resulta en un gran potencial de sinergias por reducción de duplicidad de costes manteniendo el riesgo de integración limitado.

El hecho de que Bankia cuente con una posición de capital holgada, muy por encima de los mínimos regulatorios, y por encima de sus comparables, ha evitado a la Entidad la necesidad de acudir a los mercados para financiar la operación, con lo que Bankia consigue optimizar el uso del exceso de capital actual, al conseguir un retorno por encima de su coste de capital que se traduce en creación de valor para sus accionistas.

En este sentido, Bankia espera obtener un retorno esperado de la inversión (ROIC) del 12% en el año 2020 y un crecimiento del ROE de aproximadamente 120 puntos básicos en esa misma fecha. La ratio de CET 1 *Fully Loaded* estimada es del 12% a finales de 2017, para cuando está previsto que se produzca el cierre efectivo de la operación.

La operación se articulará mediante la entrega a los actuales accionistas de BMN de 205,6 millones de acciones de Bankia de nueva emisión, de forma que el capital total de Bankia pasará a estar formado por 3.085 millones de acciones. Esto supone otorgar un valor a BMN de 825 millones de euros (0,41 veces su valor tangible en libros al cierre de 2016).

La fusión proyectada será sometida a la aprobación de las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Bankia, S.A. y Banco Mare Nostrum, S.A. (que se celebrarán el 14 de septiembre de 2017) y queda condicionada, en todo caso, a la obtención de la autorización del Ministro de Economía, Industria y Competitividad y de las restantes autorizaciones preceptivas en estos casos.

Reducción de capital y contrasplit de acciones

Tras el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2017, el 1 de junio de 2017 Bankia ejecutó una reducción de capital en un importe de 6.335 millones de euros para incrementar las reservas voluntarias, mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las acciones en 0,55 euros hasta 0,25 euros por acción.

Adicionalmente, en la misma fecha se ejecutó una agrupación en el número de acciones en circulación ("contrasplit") mediante la transformación de cada cuatro acciones de 0,25 euros de valor nominal en una nueva acción de 1 euro de valor nominal.

Tras estas operaciones, el capital social de Bankia ha quedado fijado en 2.879 millones de euros, representado por 2.879 millones de acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Esta operación se acordó para adecuar la estructura del patrimonio neto de Bankia y evitar la volatilidad de los títulos, no suponiendo ningún tipo de alteración del valor económico de la participación para los accionistas de la entidad.

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

El Consejo de Administración de Bankia celebrado el 29 de junio de 2017, acordó la realización de su primera emisión de bonos perpetuos contingentemente convertibles en acciones ordinarias de Bankia de nueva emisión, con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas ("emisión AT1").

Tras el acuerdo adoptado por el Consejo, Bankia cerró la emisión el 6 de julio por un importe de 750 millones de euros y un cupón del 6,00%, inferior al de las recientes emisiones públicas realizadas por la banca española debido a la fuerte demanda que suscitó en el mercado. Se dirigió exclusivamente a inversores institucionales no residentes, logrando una sobresuscripción de 3,3 veces el volumen finalmente adjudicado por la entidad.

Bankia ha solicitado al Supervisor que esta emisión AT1 compute como capital de nivel 1 adicional, lo que permitirá reforzar la solvencia del Grupo y ampliar el colchón de deuda capaz de absorber pérdidas de cara a la futura exigencia regulatoria del MREL.

11. ANEXO

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

(millones de euros)	jun-17 ⁽¹⁾	dic-16 ⁽¹⁾	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Cartera ALCO	26.239	29.741	(3.502)	(11,8%)
Cartera NO ALCO	1.511	2.788	(1.277)	(45,8%)
Bonos SAREB	16.431	16.431	-	-
Total cartera de renta fija	44.181	48.960	(4.779)	(9,8%)

(1) Saldos nominales de las carteras de Activos Financieros Disponibles para la Venta e Inversión a Vencimiento

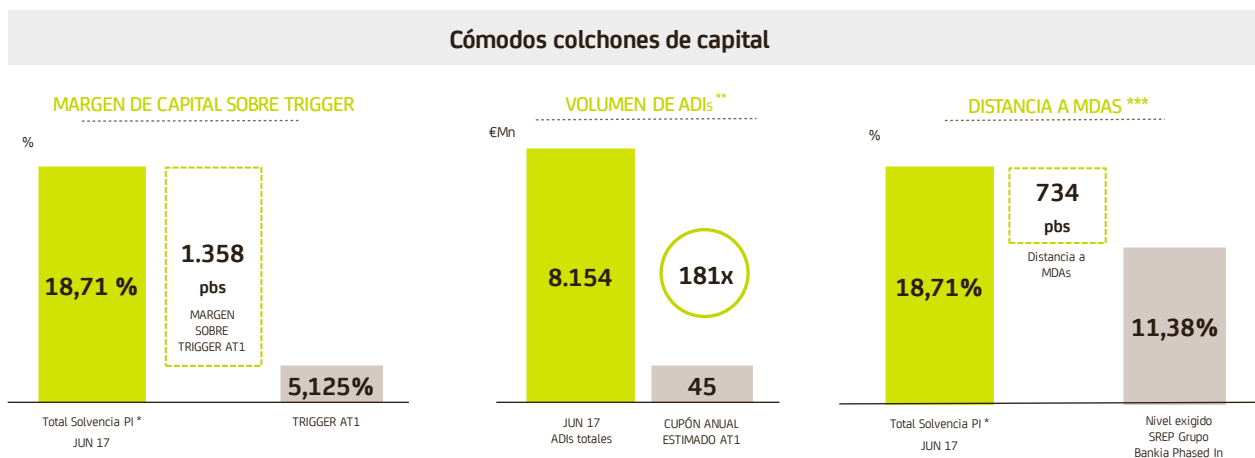
INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON LA EMISIÓN DE BONOS CONVERTIBLES CONTINGENTES (AT1)

Solvencia y apalancamiento (datos en %)	Bankia 30 Junio 2017
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	15,68%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	14,22%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Phase In (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	15,08%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Fully Loaded (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	13,57%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv dpv) ⁽¹⁾⁽²⁾	17,71%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv dpv) ⁽¹⁾⁽²⁾	16,25%
Solvencia (datos en millones de euros)	
Partidas Distribuibles (Individual)	8.154

(1) Plusvalías/minusvalías latentes soberanas de la cartera de disponible para la venta.

(2) No incluye la emisión de bonos contingentes convertibles en acciones de Bankia por importe de 750 millones de euros realizada por Bankia en julio de 2017.

Información emisión AT1



* Incluye la emisión AT1 realizada a principios de Julio, la cual reporta +100 pbs en términos de total solvencia
 ** ADIs: Additional Distributable Items
 *** MDA: Maximum Distributable Amount

La distancia a MDAs supera los 700 pbs a cierre de Junio 2017

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Bankia

SIGAMOS TRABAJANDO

Investor Relations

ir@bankia.com