

Bankia

Informe de resultados

> **Enero-Septiembre 2018**

29 de octubre de 2018

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
Claves del trimestre	2
1. Datos relevantes	3
2. Entorno económico y financiero	4
3. Resumen de resultados	5
4. Evolución del balance	12
5. Gestión del riesgo	15
6. Estructura de financiación y liquidez	18
7. Solvencia	20
8. Evolución de la acción	22
9. Rating	23
10. Acontecimientos relevantes	24
11. Hechos posteriores al cierre del trimestre	24
12. Anexo	25

Bases de presentación y comparabilidad de la información

El Grupo Bankia audita la información financiera cerrada a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada ejercicio. Por tanto, los datos financieros al cierre de septiembre de 2018 contenidos en este documento no han sido auditados.

Dado que la fusión entre Bankia y BMN se completó con efecto contable de 1 de diciembre de 2017, los balances del Grupo cerrados a 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ya incluyen todos los activos y pasivos de la sociedad resultante de la fusión. Por el contrario, en la cuenta de pérdidas y ganancias sólo se han integrado los resultados de BMN a partir del mes de diciembre de 2017. Por tanto, las cuentas de resultados del Grupo correspondientes a los nueve primeros meses de 2018 y 2017 no están expresadas en términos de perímetro homogéneo. Para facilitar la comparativa entre ambos periodos, en este informe se comentará cuál habría sido la evolución de los principales epígrafes de la cuenta de resultados en términos comparables, es decir, considerando que la aportación de los resultados de BMN ya se hubiera producido al cierre de septiembre de 2017.

El Grupo Bankia obtiene un beneficio atribuido de 744 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018

La buena dinámica comercial, el efecto positivo de la reestructuración y el control del coste del riesgo son los factores que impulsan los resultados en un contexto de tipos que sigue presionando el margen de intereses

- La mayor vinculación de nuestros clientes se refleja en el crecimiento de los ingresos por comisiones, que aumentan un 3,1% interanual en perímetro homogéneo. Destacan los crecimientos en medios de pago, administración de activos y gestión y comercialización de fondos de inversión.
- Los gastos de explotación se reducen un 2,9% en perímetro constante respecto a los nueve primeros meses de 2017 y un 0,3% en el trimestre gracias a la aceleración en la obtención de sinergias tras la fusión con BMN. Al cierre de septiembre de 2018 ya se han producido un 89% de las salidas previstas en el proceso de reestructuración de la plantilla.
- La buena evolución del proceso de reducción de los activos improductivos tiene reflejo en la dotación de provisiones, que disminuye un 12,3% interanual pese a la integración de los activos de BMN. El coste del riesgo se sitúa en 18 puntos básicos, disminuyendo 6 puntos básicos respecto a septiembre de 2017.
- El beneficio atribuido acumulado hasta septiembre de 2018 alcanza los 744 millones de euros, situándose por encima de los 739 millones de euros del mismo periodo de 2017.

El Grupo continúa potenciando el negocio de clientes y la actividad a través de canales digitales

- Desde septiembre de 2017 los clientes con ingresos domiciliados aumentan en 105.000. Respecto a los nueve primeros meses de 2017, la facturación de tarjetas crece un 12,4% en comercios y la facturación de TPVs se incrementa en un 15,6%.
- La intensa actividad en digitalización incrementa de forma significativa el uso de herramientas digitales por parte de nuestros clientes. En los últimos nueve meses, las simulaciones de hipotecas superan la cifra de 584.000 y las valoraciones de vivienda se sitúan por encima de las 780.000.
- Las ventas por canales digitales alcanzan el 23,5% de las ventas totales y los clientes digitales representan el 42,8% de los clientes del grupo al cierre de septiembre de 2018.
- Continúa la dinámica positiva en la concesión de crédito. Las formalizaciones hipotecarias avanzan un 4,7% respecto a los nueve primeros meses de 2017. En consumo y empresas el crecimiento es del 9,8% y el 3% respectivamente.
- El crecimiento de las formalizaciones aumenta la inversión crediticia en los segmentos objetivo. El stock crédito bruto avanza un 12,7% interanual en consumo y un 2,7% en empresas (excluyendo dudosos)
- En la captación de recursos el foco continúa en los fondos de inversión y el ahorro vista, que crecen un 3,8% y un 30% respectivamente desde diciembre de 2017. En los primeros nueve meses de 2018 la cuota de mercado de Bankia en fondos de inversión sube 2 puntos básicos hasta situarse en el 6,4%.

Continúan reduciéndose los activos improductivos y se refuerza la solvencia

- Los riesgos dudosos disminuyen un 14,5% desde diciembre de 2017 y un 4,1% en el trimestre, lo que reduce la tasa de morosidad del grupo hasta el 7,8%, con una mejora de 30 puntos básicos en el trimestre y 110 puntos básicos sobre el cierre del año anterior.
- El stock de activos adjudicados sigue reduciéndose a buen ritmo. En los primeros nueve meses de 2018 las unidades vendidas crecen un 47% respecto al mismo periodo de 2017.
- En solvencia, el grupo alcanza un CET1 Phase In del 13,83% y un CET1 Fully Loaded del 12,46%. Ambas ratios muestran un amplio margen sobre los mínimos regulatorios exigidos para 2018: +527 puntos básicos sobre el CET1 Phase In regulatorio (8,56%) y +321 pbs sobre el CET1 Fully Loaded regulatorio (9,25%).
- Bankia refuerza su solvencia en el tercer trimestre del año con su segunda emisión de bonos AT1 por importe de 500 millones de euros. La operación se cierra con un cupón del 6,375% y una sobresuscripción de más de 5 veces el importe ofertado.

1. DATOS RELEVANTES

	sep-18	dic-17	Variación
Balance (millones de euros)			
Activos totales	204.205	213.932	(4,5%)
Préstamos y anticipos a la clientela (neto) ⁽¹⁾	120.514	123.025	(2,0%)
Préstamos y anticipos a la clientela (bruto) ⁽¹⁾	125.794	128.782	(2,3%)
Recursos de clientes en balance	143.085	150.181	(4,7%)
Depósitos de la clientela	125.222	130.396	(4,0%)
Empréstitos y valores negociables	14.872	17.274	(13,9%)
Pasivos subordinados	2.991	2.511	19,1%
Total recursos de clientes en balance y fuera de balance	171.167	177.481	(3,6%)
Fondos propios	13.120	13.222	(0,8%)
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	11.482	12.173	(5,7%)
Solvencia (%)			
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In ⁽²⁾	13,83%	13,84%	-0,01 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In ⁽²⁾	17,64%	16,56%	+1,08 p.p.
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Fully Loaded ⁽²⁾	12,46%	12,46%	-0,00 p.p.
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)			
Riesgos totales	132.962	136.353	(2,5%)
Saldos dudosos	10.362	12.117	(14,5%)
Provisiones para insolvencias ⁽³⁾	5.677	6.151	(7,7%)
Tasa de morosidad	7,8%	8,9%	-1,1 p.p.
Tasa de cobertura ⁽³⁾	54,8%	50,8%	+4,0 p.p.
	sep-18	sep-17 ⁽⁴⁾	Variación
Resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	1.542	1.467	5,1%
Margen bruto	2.706	2.398	12,8%
Margen neto antes de provisiones	1.304	1.247	4,5%
Resultado atribuido al Grupo	744	739	0,6%
Ratios relevantes (%)			
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación / Margen bruto)	51,8%	48,0%	+3,8 p.p.
ROA (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽⁵⁾	0,5%	0,5%	-
RORWA (Beneficio después de impuestos / APRs) ⁽⁶⁾	1,2%	1,3%	-0,1 p.p.
ROE (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽⁷⁾	7,9%	8,1%	-0,2 p.p.
ROTE (Beneficio atribuido / Fondos propios tangibles medios) ⁽⁸⁾	8,1%	8,3%	-0,2 p.p.
	sep-18	dic-17	Variación
Acción Bankia			
Nº de accionistas	186.034	192.055	(3,14%)
Nº de acciones (millones)	3.085	3.085	-
Cotización al cierre del periodo (euros) ⁽⁹⁾	3,38	3,99	(15,3%)
Capitalización bursátil (millones de euros)	10.418	12.300	(15,3%)
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁰⁾	0,27	0,26	3,6%
Valor contable tangible por acción ⁽¹¹⁾ (euros)	4,20	4,34	(3,1%)
PER (Cotización al cierre del periodo ⁽⁹⁾ / Beneficio por acción ⁽¹⁰⁾)	12,33	15,07	(18,2%)
P/V tangible (Cotización al cierre del periodo ⁽⁹⁾ / Valor contable tangible por acción)	0,80	0,92	(12,6%)
Información Adicional			
Nº de oficinas	2.301	2.423	(5,0%)
Nº de empleados	16.252	17.757	(8,5%)

(1) Incluye saldos con BFA (ningún importe en sep-18 y €47 MM en dic-17).

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

(3) En dic-17, si se hubieran incorporado las provisiones para insolvencias adicionales resultantes de aplicar la normativa IFRS 9, la tasa de cobertura habría sido del 56,5%.

(4) Los datos de sep-17 corresponden a Grupo Bankia antes de la fusión con BMN, ya que ésta se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

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

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

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

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

(9) Fechas de cierre del periodo: 28 de septiembre de 2018 y 29 de diciembre de 2017.

(10) Beneficio atribuido anualizado sobre número de acciones. En dic-17, para el cálculo se excluyen del beneficio atribuido los gastos de integración por la fusión con BMN.

En sep-18, en el beneficio atribuido anualizado se incluye el gasto por la aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos.

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

2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

El escenario global se ha complicado en los últimos meses. El fuerte incremento de los precios del petróleo, el endurecimiento de la política monetaria en EEUU, las medidas proteccionistas y el mayor riesgo político están pasando factura a la economía mundial, especialmente a los países emergentes, donde las turbulencias financieras se han intensificado, destacando, negativamente, Argentina y Turquía.

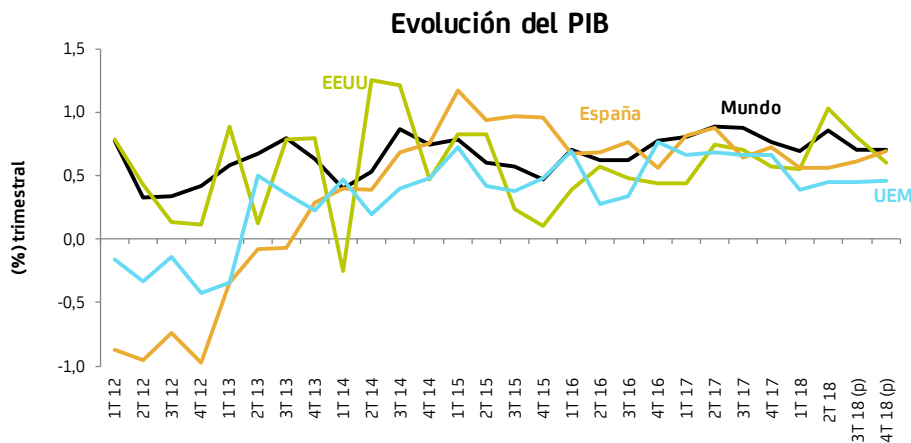
El crecimiento global se ha moderado en el tercer trimestre de 2018 de forma generalizada, hasta un ritmo estimado próximo al 3,0% (en términos anualizados). Entre las grandes economías, tan solo EEUU permanece al margen de esta tendencia, conservando un crecimiento similar al del primer semestre y superior a su potencial. La UEM sigue decepcionando (el crecimiento permanece entre el 1,5%-2,0%) y la probabilidad de un debilitamiento a finales del año ha aumentado, debido, principalmente, al peor contexto externo y a la creciente desconfianza en el gobierno italiano: el incremento en los objetivos de déficit y el consiguiente enfrentamiento con la Comisión han provocado nuevas tensiones en su deuda (la TIR a 10 años ha superado el 3,50%). El aspecto positivo es la ausencia de contagio sobre los bonos españoles y portugueses.

La inflación mantiene un comportamiento diferenciado. En EEUU, todos los principales indicadores se sitúan en línea o por encima del objetivo de la Fed y preocupa que la acumulación de riesgos al alza (petróleo, salarios y aranceles) conlleven tipos de interés más elevados de lo esperado, mientras en la UEM, la inflación subyacente permanece estable en niveles bajos (0,9% en septiembre). Los bancos centrales han seguido avanzando en la normalización de su política monetaria. El BCE ha reducido el volumen de las compras de activos, desde 30.000 millones de euros mensuales a 15.000, y se espera que suba tipos a partir del verano de 2019, lo que ha llevado al Euribor a 12 meses a repuntar desde el -0,181% al -0,159%. Por su parte,

la Fed ha aumentado el ritmo al que reduce su balance, desde 30.000 millones de dólares en junio a 50.000 en octubre. Además, ha subido su tipo de interés 25 puntos básicos en septiembre, hasta el rango 2,00%-2,25%.

En España, la economía estabiliza su crecimiento en el tercer trimestre de 2018. El Banco de España estima un avance del PIB del 0,6% trimestral, si bien se observa una evolución de menos a más a lo largo del trimestre. Frente a un tono más dinámico de los servicios y la construcción, se debilitan el consumo y las exportaciones. La pérdida de vigor del gasto de las familias está en línea con la moderación del ritmo de creación de empleo que, en términos de afiliación desestacionalizada, se sitúa en el 0,4% trimestral, la mitad que en el trimestre anterior. Por su parte, dado el entorno exterior menos favorable, con menor crecimiento de nuestros principales socios, el superávit corriente muestra una senda descendente (1,3% del PIB en términos anuales hasta julio frente al 1,8% en 2017). Aunque los riesgos a la baja han aumentado, en los próximos trimestres se mantendrá la inercia positiva, dentro de una paulatina moderación de la actividad.

En el sector bancario español, el crédito a hogares abandona la tasa de variación negativa por primera vez desde 2010, al alcanzar el mismo saldo que un año antes, reflejo del elevado dinamismo registrado por la nueva producción de vivienda y, sobre todo, consumo. En lo que respecta a la financiación destinada a empresas, continúa la moderación en el ajuste. La calidad de los activos prosigue con su mejora gradual, previéndose una aceleración en los próximos meses cuando se materialicen las ventas de grandes carteras de activos improductivos anunciadas recientemente. Respecto a los recursos, los depósitos evolucionan favorablemente, mientras que fuera de balance destaca la negativa evolución de los fondos de inversión, que, en septiembre registran suscripciones netas negativas por primera vez en 30 meses, influidos por la elevada volatilidad de los mercados.



Fuente: Thomson Reuters y BankiaEstudios. (p) Previsión

3. RESUMEN DE RESULTADOS

El negocio de clientes, el efecto positivo de la reestructuración y la mejor calidad de los activos sitúan el beneficio atribuido en 744 millones de euros al cierre de septiembre de 2018

Nota sobre la información comparativa de los resultados:

La fusión entre Bankia y BMN se completó con efecto contable de 1 de diciembre de 2017. Por tanto, los balances del grupo cerrados a 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ya incluyen todos los activos y pasivos de la sociedad resultante de la fusión. Por el contrario, en la cuenta de pérdidas y ganancias sólo se han integrado los resultados de BMN a partir del mes de diciembre de 2017.

Para facilitar la comparativa en términos de perímetro homogéneo entre las cuentas de resultados del grupo cerradas en septiembre de 2018 y 2017, en este informe se comentará cuál habría sido la evolución de los principales epígrafes considerando que la aportación de los resultados de BMN ya se hubiera producido a 30 de septiembre de 2017.

El grupo ha cerrado los nueve primeros meses de 2018 con 744 millones de euros de beneficio atribuido, 5 millones de euros más que en el mismo periodo de 2017. El incremento de los ingresos transaccionales obtenidos en la actividad con nuestros clientes, la aceleración en la obtención de sinergias tras la fusión con BMN y el volumen estable de las provisiones y los saneamientos son los factores clave que han contribuido a la obtención de este resultado.

En cuanto a la actividad del grupo, en el tercer trimestre han continuado creciendo los clientes vinculados, los clientes digitales y las formalizaciones de crédito. A esta positiva evolución se une la mejora constante de las variables vinculadas a la gestión del riesgo que, un trimestre más, han reflejado una reducción de la cifra de dudosos, la morosidad y los activos adjudicados.

CUENTA DE RESULTADOS

(millones de euros)	9M 2018	9M 2017 ⁽¹⁾	Variación s/9M 2017	
			Importe	%
Margen de intereses	1.542	1.467	75	5,1%
Dividendos	8	7	1	11,7%
Resultado por puesta en equivalencia	44	30	13	43,9%
Comisiones totales netas	799	636	164	25,8%
Resultado de operaciones financieras	381	314	67	21,4%
Diferencias de cambio	11	7	3	47,4%
Otros productos y cargas de explotación	(78)	(62)	(16)	25,6%
Margen bruto	2.706	2.398	308	12,8%
Gastos de administración	(1.272)	(1.024)	(247)	24,1%
Gastos de personal	(883)	(690)	(193)	28,0%
Otros gastos generales	(388)	(334)	(54)	16,3%
Amortizaciones	(131)	(127)	(4)	2,8%
Margen neto antes de provisiones	1.304	1.247	57	4,5%
Dotación a provisiones	(244)	(244)	(0)	0,1%
Dotaciones a provisiones (neto)	36	(4)	40	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(281)	(241)	(40)	16,7%
Resultado de actividades de explotación	1.060	1.003	56	5,6%
Deterioro de activos no financieros y otros deterioros	29	(12)	41	-
Otras ganancias y pérdidas	(120)	(38)	(82)	213,7%
Resultado antes de impuestos	969	953	16	1,6%
Impuesto sobre beneficios	(230)	(213)	(17)	7,8%
Resultado después de impuestos de operaciones continuadas	739	740	(1)	(0,2%)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) ⁽²⁾	5	0	5	-
Resultado del periodo	744	740	4	0,5%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,3	1	(1)	(76,4%)
Resultado atribuido al grupo	744	739	5	0,6%
Ratio de eficiencia ⁽³⁾	51,8%	48,0%	+3,8 p.p.	7,9%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽⁴⁾	60,6%	55,4%	+5,2 p.p.	9,3%

(1) Los datos de 9M 2017 corresponden a Grupo Bankia antes de la fusión con BMN, ya que ésta se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

(2) 100% del resultado de Cajamurcia Vida y Cajagranada Vida desde la adquisición de la totalidad del capital social de ambas sociedades el 10 de julio de 2018. Con anterioridad, sus resultados se han consolidado por puesta en equivalencia.

(3) Gastos de explotación / Margen bruto.

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

RESULTADOS TRIMESTRALES

(millones de euros)	3T 18	2T 18	1T 18	4T 17 ⁽¹⁾	3T 17 ⁽¹⁾	2T 17 ⁽¹⁾	1T 17 ⁽¹⁾
Margen de intereses	495	521	526	501	472	491	504
Dividendos	0	7	1	2	0	2	6
Resultado por puesta en equivalencia	14	18	12	9	12	10	9
Comisiones totales netas	265	270	264	229	210	218	207
Resultado de operaciones financieras	90	152	139	54	51	101	161
Diferencias de cambio	5	5	1	3	3	2	2
Otros productos y cargas de explotación	(5)	(70)	(3)	(132)	2	(61)	(3)
Margen bruto	865	903	939	666	751	762	886
Gastos de administración	(415)	(419)	(437)	(383)	(344)	(336)	(345)
Gastos de personal	(287)	(291)	(305)	(255)	(229)	(226)	(235)
Otros gastos generales	(128)	(128)	(132)	(128)	(114)	(110)	(110)
Amortizaciones	(42)	(40)	(48)	(47)	(44)	(42)	(41)
Margen neto antes de provisiones	407	444	453	236	364	384	500
Dotación a provisiones	(73)	(68)	(103)	(50)	(73)	(72)	(99)
Dotaciones a provisiones (neto)	(0)	24	13	38	(6)	(5)	8
Deterioros de activos financieros (neto)	(73)	(91)	(116)	(88)	(66)	(67)	(107)
Resultado de actividades de explotación	334	376	350	186	291	312	401
Deterioros de activos no financieros y otros	(3)	36	(4)	(2)	(2)	(1)	(9)
Otras ganancias y pérdidas	(43)	(28)	(49)	(67)	(29)	(22)	12
Resultado antes de impuestos	288	384	297	117	260	289	404
Impuesto sobre beneficios	(63)	(99)	(67)	(51)	(34)	(78)	(100)
Rtdo. después de impuestos de op. continuadas	224	285	230	65	226	210	304
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) ⁽²⁾	5						
Resultado del periodo	229	285	230	65	226	210	304
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,1	(0,1)	0,3	(12)	1	0,4	0,2
Resultado atribuido al grupo	229	285	229	77	225	210	304
Impacto gastos de integración ⁽³⁾	-	-	-	(312)	-	-	-
Resultado atribuido al grupo reportado	229	285	229	(235)	225	210	304
Ratio de eficiencia⁽⁴⁾	53,0%	50,8%	51,7%	64,6%	51,6%	49,6%	43,6%
Ratio de eficiencia recurrente⁽⁵⁾	59,4%	61,6%	60,7%	70,6%	55,6%	57,4%	53,4%

(1) Los datos del 1T 2017, 2T 2017 y 3T 2017 corresponden a Grupo Bankia antes de la fusión con BMN. El 4T 2017 incluye un mes de resultados de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1 de diciembre de 2017.

(2) 100% del resultado de Cajamurcia Vida y Cajagranada Vida desde la adquisición de la totalidad del capital social de ambas sociedades el 10 de julio de 2018. Con anterioridad, sus resultados se han consolidado por puesta en equivalencia.

(3) Gastos de personal no recurrentes derivados de la fusión entre Bankia y BMN, netos de impuestos.

(4) Gastos de explotación / Margen bruto. En el 4T 2017 se excluyen para el cálculo los gastos de personal no recurrentes asociados a la integración con BMN descritos en la nota 3.

(5) Gastos de explotación / Margen neto (excluyen ROF y diferencias de cambio). En el 4T 2017 se excluyen para el cálculo los gastos de personal no recurrentes descritos en la nota 3.

(millones de euros)	3T 2018	2T 2018	1T 2018	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017
				Bankia + BMN	Bankia + BMN	Bankia + BMN	Bankia + BMN
				(1)	(1)	(1)	(1)
Margen de intereses	495	521	526	554	552	577	584
Dividendos	0	7	1	3	2	3	16
Resultado por puesta en equivalencia	14	18	12	12	13	11	11
Comisiones totales netas	265	270	264	255	249	269	258
Resultado de operaciones financieras	90	152	139	69	54	134	177
Diferencias de cambio	5	5	1	3	2	1	2
Otros productos y cargas de explotación	(5)	(70)	(3)	(157)	(0)	(50)	1
Margen bruto	865	903	939	738	872	943	1.048
Gastos de administración	(415)	(419)	(437)	(455)	(429)	(425)	(430)
Gastos de personal ⁽²⁾	(287)	(291)	(305)	(295)	(291)	(285)	(297)
Otros gastos generales	(128)	(128)	(132)	(160)	(138)	(140)	(133)
Amortizaciones	(42)	(40)	(48)	(55)	(55)	(54)	(52)
Margen neto antes de provisiones	407	444	453	228	388	465	566

(1) Los datos del 1T 2017, 2T 2017, 3T 2017 y 4T 2017 incluyen Grupo BMN para facilitar la comparativa entre todos los periodos en términos homogéneos.

(2) Gastos de personal recurrentes, que en el 4T 2017 no incluyen los gastos derivados de la integración entre Bankia y BMN (312 millones de euros netos de impuestos).

- Al cierre de septiembre de 2018 el **margen de intereses acumulado** del grupo Bankia ha totalizado 1.542 millones de euros, cifra que representa un crecimiento del 5,1% respecto al mismo periodo de 2017 como consecuencia de la integración de BMN. De haberse incluido la aportación de BMN en los nueve primeros meses de 2017, el margen de intereses del grupo habría descendido un 10% interanual en perímetro homogéneo, impactado por las ventas de renta fija realizadas en 2017 y 2018, los vencimientos naturales del stock crediticio y las reprecitaciones todavía negativas de la cartera hipotecaria.

Respecto al segundo trimestre el margen de intereses retrocede un 5% hasta situarse en 495 millones de euros. Esta evolución ha estado marcada por el efecto estacional de la menor actividad de recobro de créditos dudosos en relación con trimestres anteriores, y la estrategia de ventas y rotación de las carteras de renta fija seguida por el grupo, que ha restado 17 millones de euros al margen a la vez que han permitido generar un

resultado de operaciones financieras (ROF) de 90 millones de euros en el tercer trimestre.

La menor contribución de intereses del crédito dudoso ha situado el margen bruto de clientes en el 1,51% al cierre del tercer trimestre del año, 5 puntos básicos inferior al del trimestre anterior y en línea con el 1,52% del tercer trimestre de 2017 en términos de perímetro comparable (Bankia + BMN).

En el tercer trimestre del año el grupo ha continuado con la gestión activa de los precios, tanto en las operaciones de activo como de pasivo. El crédito nuevo se ha concedido a un tipo medio del 3,1%, superior al 2,6% registrado en 2017 y en el primer semestre de 2018. Por su parte, el coste de los depósitos de la clientela se ha situado en el 0,11%, 2 puntos básicos por debajo del tipo registrado en el segundo trimestre y 5 puntos básicos inferior al coste de los depósitos del grupo al cierre del tercer trimestre de 2017.

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	3T 2018			2T 2018			1T 2018			4T 2017 (Bankia + BMN) ⁽¹⁾		
	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽²⁾	7.422	21	1,14%	7.094	23	1,31%	6.982	22	1,29%	6.670	25	1,48%
Crédito a la clientela neto (a)	120.124	490	1,62%	120.426	506	1,69%	121.071	512	1,71%	124.001	526	1,68%
Valores representativos de deuda	50.044	77	0,61%	53.195	94	0,71%	53.970	96	0,72%	56.981	119	0,83%
Otros activos que devengan interés ⁽³⁾	420	2	1,87%	425	2	1,87%	431	2	1,87%	391	1	0,99%
Otros activos no remunerados	26.351	-	-	26.613	-	-	27.011	-	-	28.161	-	-
Total activos (b)	204.361	591	1,15%	207.754	625	1,21%	209.465	632	1,22%	216.204	671	1,23%
Intermediarios financieros ⁽²⁾	37.912	10	0,10%	37.832	13	0,14%	37.294	12	0,13%	38.553	13	0,14%
Depósitos de la clientela (c)	124.834	36	0,11%	126.642	40	0,13%	126.613	43	0,14%	130.718	49	0,15%
Depósitos estrictos de clientes	118.059	14	0,05%	118.812	17	0,06%	118.186	18	0,06%	120.340	24	0,08%
Cesiones temporales	102	1	2,24%	766	1	0,29%	1.092	1	0,20%	2.588	1	0,09%
Cédulas singulares	6.673	21	1,28%	7.065	22	1,26%	7.335	24	1,34%	7.789	25	1,27%
Empréstitos y valores negociables	14.927	35	0,93%	16.016	34	0,85%	17.118	35	0,83%	17.481	36	0,82%
Pasivos subordinados	2.571	14	2,09%	2.495	14	2,20%	2.515	14	2,22%	2.474	16	2,62%
Otros pasivos que devengan interés ⁽³⁾	1.167	2	0,71%	1.092	3	1,09%	1.293	3	0,81%	1.216	2	0,57%
Otros pasivos sin coste	9.786	-	-	10.495	-	-	11.188	-	-	10.883	-	-
Patrimonio neto	13.164	-	-	13.182	-	-	13.444	-	-	14.880	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	204.361	96	0,19%	207.754	104	0,20%	209.465	106	0,21%	216.204	117	0,21%
Margen de la clientela (a-c)			1,51%			1,56%			1,57%			1,53%
Margen de intereses (b-d)		495	0,96%		521	1,01%		526	1,01%		554	1,02%

(1) Los datos reportados en el 4T 2017 incluyen BMN para facilitar la comparativa entre los distintos periodos en términos de perímetro homogéneo.

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

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

RENDIMIENTOS Y COSTES

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

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

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

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

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

(1) En todos los trimestres los datos incluyen BMN para facilitar la comparativa con los mismos periodos de 2018 en términos de perímetro homogéneo.

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

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

- Las comisiones netas acumuladas crecen hasta los 799 millones de euros al cierre de septiembre, lo que representa un crecimiento del 25,8% respecto al mismo periodo de 2017 como consecuencia de la mayor actividad transaccional con nuestros clientes y la integración de BMN.

De haberse incluido las comisiones de BMN en los nueve primeros meses de 2017, el crecimiento interanual en términos comparables habría sido del 3,1%, destacando la buena evolución de las comisiones por servicios de cobros y pagos, administración y

gestión de activos (principalmente, comercialización de fondos de inversión y planes de pensiones).

- En el tercer trimestre las comisiones netas descienden un 1,8% hasta los 265 millones de euros debido a la estacionalidad propia del periodo y la menor actividad que suele registrarse en el este trimestre, principalmente en estructuración de operaciones corporativas (-23,9% trimestral). No obstante, respecto al mismo trimestre de 2017 las comisiones avanzan un 6,7% en perímetro homogéneo, reflejando la fortaleza de la actividad comercial alcanzada por del grupo.

COMISIONES NETAS

(millones de euros)	9M 2018	9M 2017 ⁽¹⁾	Variación	
			9M 2018 /9M 2017	
Activos bajo gestión	297	264	33	12,4%
Servicio de valores	44	42	2	4,8%
Fondos de inversión, pensiones, seguros	253	222	31	13,9%
Servicios de cobros y pagos	226	177	49	27,8%
Efectos	14	15	(1)	(7,4%)
Tarjetas	170	129	41	32,0%
Medios de pago (transferencias y cheques)	42	33	9	27,2%
Originación	147	136	12	8,7%
Riesgos y compromisos contingentes	76	67	10	14,7%
Cambio de divisas y billetes de banco	26	24	2	10,2%
Estructuración de operaciones y otros	45	46	(0)	(0,8%)
Gestión de dudosos, fallidos y otros	112	81	31	38,9%
Gestión de activos dudosos y fallidos	20	5	15	270,2%
Reclamación de posiciones deudoras	92	75	17	22,3%
Administración (cuentas a la vista)	81	35	46	131,9%
Comisiones cobradas	864	693	172	24,8%
Comisiones pagadas	65	57	8	13,8%
TOTAL COMISIONES NETAS ⁽¹⁾	799	636	164	25,8%
Bankia + BMN	799	775	24	3,1%

(millones de euros)								Variación sobre:	
	3T 18	2T 18	1T 18	4T 17 ⁽¹⁾	3T 17 ⁽¹⁾	2T 17 ⁽¹⁾	1T 17 ⁽¹⁾	2T 18	3T 17
Activos bajo gestión	96	100	102	91	91	88	86	(3,9%)	5,4%
Servicio de valores	15	15	14	14	13	15	15	0,2%	21,3%
Fondos de inversión, pensiones, seguros	81	84	88	77	78	73	71	(4,6%)	2,8%
Servicios de cobros y pagos	77	76	73	68	59	61	57	0,6%	30,0%
Efectos	5	4	5	4	5	5	6	8,2%	2,1%
Tarjetas	59	58	54	51	44	44	40	1,3%	33,0%
Medios de pago (transferencias, cheques)	13	14	15	12	10	11	11	(4,7%)	29,9%
Originación	48	50	49	47	42	48	45	(4,6%)	13,3%
Riesgos y compromisos contingentes	27	26	24	23	24	22	21	1,2%	11,8%
Cambio de divisas y billetes de banco	10	9	8	8	9	8	7	13,0%	13,3%
Estructuración de operaciones y otros	12	16	18	17	10	19	17	(23,9%)	16,6%
Gestión de dudosos, fallidos y otros	46	39	27	30	25	30	25	19,0%	82,7%
Gestión de activos dudosos y fallidos	16	2	2	1	1	4	1	-	-
Reclamación de posiciones deudoras	30	36	26	29	24	26	24	(18,7%)	21,4%
Administración (cuentas a la vista)	21	27	33	15	11	12	12	(21,5%)	87,4%
Comisiones cobradas	288	292	284	251	229	238	225	(1,4%)	25,8%
Comisiones pagadas	23	22	20	23	19	20	18	3,5%	22,2%
TOTAL COMISIONES NETAS ⁽¹⁾	265	270	264	229	210	218	207	(1,8%)	26,1%
Bankia + BMN	265	270	264	255	249	269	258	(1,8%)	6,7%

(1) El 4T 2017 incluye un mes de resultados de BMN. Los 9M 2017, el 3T 2017, 2T 2017 y 1T 2017 no incorporan los resultados de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017. Los resultados acumulados y trimestrales de Bankia + BMN muestran cuál habría sido la evolución de las comisiones en los distintos periodos si los resultados de BMN se hubiesen integrado desde el 1 de enero de 2017.

- **En términos acumulados, el resultado de operaciones financieras (ROF)** aumenta en 67 millones de euros (+16 millones de euros en perímetro comparable de Bankia + BMN) respecto a septiembre de 2017, totalizando 381 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018. Incluye, fundamentalmente, la materialización de plusvalías latentes por las ventas de renta fija que ha realizado el grupo en los en anticipación a la previsible evolución de los tipos de interés en el mercado.
- Los **otros productos y cargas de explotación** acumulados hasta septiembre han totalizado un gasto neto de 78 millones de euros, 16 millones de euros más que en septiembre de 2017. Este incremento se explica, fundamentalmente, por la mayor aportación al Fondo Único de Resolución (FUR) y el crecimiento del impuesto sobre depósitos tras el cambio de perímetro que ha supuesto la fusión con BMN. La evolución trimestral de este epígrafe tiene un fuerte componente estacional, ya que el segundo trimestre incluye la contribución al FUR y el cuarto trimestre la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD).
- El **resto de ingresos de explotación** (dividendos, resultado por puesta en equivalencia y diferencias de cambio) han totalizado de forma conjunta 63 millones de euros al cierre de septiembre, un 39,2% más que en el mismo periodo de 2017 (+4,6% en perímetro comparable Bankia+BMN) como consecuencia de la mayor aportación a los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Bankia Mapfre Vida, Caser y Redsys). Hay que mencionar que, desde la adquisición de la totalidad del capital social de Caja

Murcia Vida y Caja Granada Vida en julio de 2018, a partir de dicha fecha la totalidad de los resultados de ambas sociedades se reportan como resultados de operaciones interrumpidas. Hasta julio de 2018, los resultados de Caja Murcia Vida y Caja Granada Vida se han integrado por puesta en equivalencia.

- El comportamiento de los anteriores epígrafes ha situado el **margen bruto** del grupo en 2.706 millones de euros en los nueve primeros meses del año, lo que representa un crecimiento interanual del 12,8%. De haberse incluido los resultados de BMN en el año anterior, se habría producido una variación negativa del 5,5% en perímetro comparable.
- Como consecuencia de la integración de BMN, los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones) suben un 21,8% hasta totalizar 1.402 millones de euros acumulados en septiembre de 2018. No obstante, **en una comparativa homogénea (incluyendo los gastos de BMN en los primeros meses de 2017), los gastos de explotación retroceden un 2,9%** interanual y un 0,3% en el trimestre gracias a la aceleración en la obtención de sinergias tras la fusión. Los ajustes de plantilla comenzaron en abril, y al cierre de septiembre de 2018 han producido un 89% de las salidas previstas en el ERE firmado tras la fusión con BMN. El grupo espera completar las salidas pendientes en noviembre.

Esta evolución de los costes ha situado la ratio de eficiencia en el 51,8% al cierre de septiembre de 2018, mientras que los gastos de explotación anualizados sobre APRs se han situado en el 2,26%.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

(millones de euros)	9M 2018	9M 2017 ⁽¹⁾	Variación	
			9M 2018 /9M 2017	
Gastos de personal	883	690	193	28,0%
Sueldos y salarios	674	501	173	34,6%
Seguridad social	167	133	33	25,0%
Pensiones	22	35	(13)	(36,9%)
Otros	20	21	(1)	(3,8%)
Gastos generales	388	334	54	16,3%
Inmuebles, instalaciones, material	90	75	15	20,4%
Informática y comunicaciones	143	119	24	19,9%
Publicidad y propaganda	39	34	5	14,3%
Informes técnicos	13	16	(3)	(20,0%)
Vigilancia y traslado de fondos	14	11	3	30,4%
Contribuciones y otros impuestos	21	17	4	21,3%
Primas de seguros y autoseguros	3	3	(1)	(19,3%)
Otros gastos generales	66	59	8	12,9%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ⁽¹⁾	1.272	1.024	247	24,1%
Bankia + BMN	1.272	1.284	(12)	(1,0%)

(1) Los nueve primeros meses de 2017 no incorporan los datos de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017. Los datos de Bankia + BMN muestran cual habría sido la evolución de los gastos en ambos periodos si los resultados de BMN se hubiesen integrado desde el 1 de enero de 2017.

(millones de euros)	3T 18	2T 18	1T 18	4T 17 ⁽¹⁾	3T 17 ⁽¹⁾	2T 17 ⁽¹⁾	1T 17 ⁽¹⁾	Variación sobre:	
								2T 18	3T 17
Gastos de personal	287	291	305	255	229	226	235	(1,3%)	25,2%
Sueldos y salarios	218	220	236	187	166	164	171	(1,3%)	30,9%
Seguridad social	53	56	58	49	45	44	45	(4,2%)	19,4%
Pensiones	11	6	4	12	11	11	13	75,5%	4,8%
Otros	5	9	6	7	8	7	7	(41,3%)	(35,1%)
Gastos generales	128	128	132	128	114	110	110	0,1%	12,2%
Inmuebles, instalaciones, material	30	29	32	28	25	24	26	4,3%	19,4%
Informática y comunicaciones	49	47	48	41	40	40	39	3,4%	20,7%
Publicidad y propaganda	13	13	12	13	10	14	10	(1,2%)	29,9%
Informes técnicos	1	6	6	9	6	5	5	(77,8%)	(78,8%)
Vigilancia y traslado de fondos	5	5	4	4	4	3	4	0,2%	30,3%
Contribuciones y otros impuestos	7	7	7	7	6	5	6	0,9%	24,6%
Primas de seguros y autoseguros	1	1	1	0	1	1	1	2,6%	12,2%
Otros gastos generales	23	21	23	26	23	17	19	8,7%	(0,4%)
GASTOS ADMINISTRACIÓN	415	419	437	383	344	336	345	(0,9%)	20,9%
GASTOS DE INTEGRACIÓN	-	-	-	445	-	-	-	-	-
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN ⁽¹⁾	415	419	437	828	344	336	345	(0,9%)	20,9%
Bankia + BMN	415	419	437	900	429	425	430	(0,9%)	(3,2%)
Bankia + BMN (sin costes de integración)	415	419	437	455	429	425	430	(0,9%)	(3,2%)

(1) El 4T 2017 incluye un mes de resultados de BMN y el resto de trimestres de 2017 no incorpora los resultados de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017. La serie trimestral Bankia + BMN muestra cual habría sido la evolución de los gastos en los distintos periodos si los resultados de BMN se hubiesen integrado desde el 1 de enero de 2017.

- La mejora en la calidad de los activos, con descensos tanto de los dudosos como de los activos adjudicados, ha permitido al grupo reducir la dotación de provisiones tras la integración de BMN. En el periodo de nueve meses hasta el cierre de septiembre de 2018 el grupo ha contabilizado provisiones y deterioros por importe de 293 millones de euros, un 12,3% menos que en septiembre de 2017. Este importe incluye 256 millones de euros de provisiones por insolvencias y 78 millones de euros de deterioro de adjudicados, así como liberaciones de provisiones sobre participaciones y riesgos contingentes, principalmente en el segundo trimestre.
- Las menores provisiones han reducido el coste del riesgo del grupo, que en septiembre de 2018 se ha situado en el 0,18%, 2 puntos básicos menos que en el trimestre anterior y 6 puntos básicos por debajo del nivel registrado en septiembre de 2017.
- Las **otras ganancias y pérdidas** han contabilizado un importe negativo de 120 millones de euros, que recoge los deterioros y gastos de mantenimiento de inmuebles adjudicados, así como la actividad de venta de dichos activos, con un efecto prácticamente nulo en resultados. En septiembre de 2017 el resultado de este epígrafe fue negativo de 38 millones de euros, ya que incluyó el beneficio por el pago aplazado de la venta de Globalvia (47 millones de euros).
- El beneficio atribuido ha alcanzado los 744 millones de euros en los nueve primeros meses de 2018**, superando el alcanzado en septiembre de 2017. La buena dinámica comercial, el efecto positivo de la reestructuración y el control del coste del riesgo son los factores que, un trimestre más, han permitido al grupo generar este resultado y contrarrestar la presión del entorno de mercado sobre el margen de intereses.

DOTACIÓN DE PROVISIONES

(millones de euros)	3T 18	2T 18	1T 18	4T 17 ⁽¹⁾	3T 17 ⁽¹⁾	2T 17 ⁽¹⁾	1T 17 ⁽¹⁾	Variación sobre:	
								2T 18	3T 17
Deterioro de activos financieros	(73)	(91)	(116)	(88)	(66)	(67)	(107)	(20,0%)	10,0%
Deterioro de activos no financieros	(3)	36	(4)	(2)	(2)	(1)	(9)	-	19,4%
Deterioro de adjudicados	(29)	(23)	(27)	(65)	(21)	(18)	(39)	26,9%	35,4%
Dotación a provisiones (neto)	(0)	24	13	38	(6)	(5)	8	-	(99,4%)
Total dotación de provisiones ⁽¹⁾	(104)	(55)	(134)	(117)	(96)	(91)	(147)	90,7%	8,7%

(1) El 4T 2017 incluye un mes de resultados de BMN y el resto de trimestres de 2017 no incorpora los resultados de BMN, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

(millones de euros)	sep-18	dic-17 ⁽¹⁾	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Efectivo, efectivo en bancos centrales y otros depósitos vista	3.775	4.504	(729)	(16,2%)
Activos financieros mantenidos para negociar	6.050	6.773	(724)	(10,7%)
Derivados	5.804	6.698	(893)	(13,3%)
Valores representativos de deuda	241	2	239	11942,7%
Instrumentos de patrimonio	5	74	(69)	(93,8%)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	9	-	9	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Préstamos y anticipos a la clientela	9	-	9	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	14.854	22.745	(7.890)	(34,7%)
Valores representativos de deuda	14.778	22.674	(7.896)	(34,8%)
Instrumentos de patrimonio	77	71	6	8,4%
Activos financieros a coste amortizado	158.869	158.711	159	0,1%
Valores representativos de deuda	34.787	32.658	2.129	6,5%
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	3.577	3.028	549	18,1%
Préstamos y anticipos a la clientela	120.505	123.025	(2.520)	(2,0%)
Derivados - contabilidad de coberturas	2.506	3.067	(561)	(18,3%)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	317	321	(4)	(1,1%)
Activos tangibles e intangibles	2.623	2.661	(38)	(1,4%)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	3.211	3.271	(60)	(1,8%)
Resto de activos	11.989	11.879	111	0,9%
TOTAL ACTIVO	204.205	213.932	(9.727)	(4,5%)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	6.210	7.421	(1.211)	(16,3%)
Derivados	6.107	7.078	(971)	(13,7%)
Posiciones cortas	103	343	(241)	(70,1%)
Pasivos financieros a coste amortizado	181.420	188.898	(7.477)	(4,0%)
Depósitos de bancos centrales	13.856	15.356	(1.500)	(9,8%)
Depósitos de entidades de crédito	23.608	22.294	1.314	5,9%
Depósitos de la clientela	125.222	130.396	(5.174)	(4,0%)
Valores representativos de deuda emitidos	17.863	19.785	(1.922)	(9,7%)
Otros pasivos financieros	872	1.067	(196)	(18,3%)
Derivados - contabilidad de coberturas	181	378	(197)	(52,1%)
Provisiones	1.387	2.035	(647)	(31,8%)
Resto de pasivos	1.759	1.587	171	10,8%
TOTAL PASIVO	190.957	200.319	(9.362)	(4,7%)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	15	25	(9)	(38,1%)
Otro resultado global acumulado	113	366	(253)	(69,1%)
Fondos propios	13.120	13.222	(103)	(0,8%)
TOTAL PATRIMONIO NETO	13.248	13.613	(365)	(2,7%)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	204.205	213.932	(9.727)	(4,5%)

(1) El balance consolidado resumido de diciembre de 2017 se presenta considerando la adaptación de la información financiera pública a los criterios de NIIF 9, que han entrado en vigor el 1 de enero de 2018. Los cambios derivados de dicha adaptación se describen con detalle en la Nota 1.3.1. de los estados financieros cerrados a junio de 2018. Los más relevantes son la reclasificación de las carteras de renta fija y ciertas modificaciones de nomenclatura de las mismas, ya que el Grupo Bankia tomó la decisión de no reexpresar los estados financieros comparativos del cierre de diciembre de 2017, tal y como permite la propia norma.

La buena dinámica comercial se refleja en el aumento de la nueva producción de crédito y el negocio transaccional con clientes

- El grupo Bankia consolida en los nueve primeros meses del año la buena dinámica del negocio, registrando crecimientos relevantes en las altas netas de clientes, la contratación de nuevas operaciones y la utilización de los productos y servicios ofertados por el banco.

El grupo ha continuado potenciando su oferta digital, lo que se ha traducido en un significativo avance de las ventas a través de estos canales (23,5% de las ventas totales del grupo al cierre de septiembre de 2018) y del número de clientes digitales del banco, que ya representan un 42,8% de la base de clientes al finalizar septiembre de 2018 (40,5% en diciembre de 2017). Asimismo, Bankia ha seguido incrementando la actividad transaccional con sus clientes, registrando un fuerte crecimiento en el mercado de tarjetas (+12,4% interanual en términos de facturación en comercios) y en los clientes con ingresos domiciliados (+105.000 desde septiembre de 2017).

- La intensa actividad con clientes y la facilidad de contratación que aportan los nuevos canales digitales, han impactado de forma muy positiva en la nueva producción de crédito que, en los nueve primeros meses de 2018, y en perímetro constante, ha registrado crecimientos destacados frente al mismo periodo de año anterior, tanto en la financiación a empresas (+3%), como en préstamos hipotecarios (+4,7%) y préstamos al consumo (+9,8%). Este crecimiento ha elevado el saldo del crédito bruto en términos interanuales, tanto en consumo (+12,7%) como en el segmento de empresas (+2,7%), teniendo**

un reflejo contable en “Otros deudores a plazo”, “Crédito comercial” y “Crédito a no residentes”, que han avanzado un 4,2%, un 1,7% y un 15,5% desde diciembre de 2017. Por el contrario, el “Crédito con garantía real” del grupo retrocede un 3,6% pese al importante crecimiento de las contrataciones hipotecarias debido a las amortizaciones naturales de la cartera. Por su parte, los deudores vista se incrementan en 469 millones de euros (+18,3%) como consecuencia del anticipo de nóminas y pensiones de septiembre, que no se ha liquidado por caer el cierre de mes en día no hábil.

El impulso a la nueva financiación se está realizando manteniendo un perfil de riesgo adecuado en las carteras. De este modo, **el crédito dudoso desciende 418 millones de euros en el tercer trimestre y acumula una caída de 1.646 millones de euros en los últimos nueve meses (-14,6%)**. Al cierre de septiembre de 2018 la inversión dudosa representa un 7,7% de la cartera crediticia bruta del grupo frente al 8,8% en diciembre de 2017.

Excluyendo los préstamos dudosos y las adquisiciones temporales de activos, en septiembre de 2018 el crédito bruto sano totaliza 116.122 millones de euros, lo que representa un nivel similar al alcanzado en diciembre del año anterior (-0,9%) gracias a la buena dinámica comercial, que está compensando el desapalancamiento que aún se observa en el segmento hipotecario.

CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	sep-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.212	5.295	(83)	(1,6%)
Otros sectores residentes	105.739	106.970	(1.230)	(1,2%)
Crédito con garantía real	74.123	76.874	(2.752)	(3,6%)
Otros deudores a plazo	23.929	22.955	974	4,2%
Crédito comercial	4.649	4.570	78	1,7%
Deudores a la vista y varios	3.039	2.570	469	18,3%
No residentes	4.141	3.585	557	15,5%
Adquisiciones temporales de activos (ATAs)	13	303	(289)	(95,6%)
<i>De las que: adquisiciones temporales con BFA</i>	<i>0</i>	<i>47</i>	<i>(47)</i>	<i>(100,0%)</i>
Otros activos financieros	838	1.142	(304)	(26,6%)
Otros ajustes por valoración	191	184	7	3,9%
Activos dudosos	9.659	11.304	(1.646)	(14,6%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	125.794	128.782	(2.988)	(2,3%)
Fondo de insolvencias	(5.280)	(5.757)	477	(8,3%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	120.514	123.025	(2.511)	(2,0%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. DUDOSOS Y ATAs	116.122	117.175	(1.053)	(0,9%)

Al finalizar septiembre los recursos de clientes minoristas se han situado en 146.611 millones de euros, registrando un ligero retroceso del 0,6% respecto al cierre de diciembre del año anterior. Esta evolución de los recursos minoristas está muy influida por la evolución de la inversión crediticia, de forma que el ratio LTD se ha mantenido estable en un 93,6%. En lo relativo al desglose por productos, los depósitos a plazo y las cuentas de ahorro siguen cediendo terreno frente a los recursos más líquidos y de menor coste (cuentas corrientes), que aumentan un 30%. Por su parte, los depósitos del sector público crecen un 8% y los recursos fuera de balance muestran un crecimiento acumulado del 2,9% en los últimos nueve meses impulsados por el buen ritmo en las captaciones y el incremento de los patrimonios gestionados y

comercializados. Destaca especialmente el crecimiento en fondos de inversión (+3,8%), producto en el que la cuota de mercado del Grupo Bankia ha alcanzado el 6,4% al cierre del periodo tras crecer 2 puntos básicos desde diciembre de 2017.

Por lo que hace referencia al resto de la financiación del grupo, las cesiones temporales de activos retroceden 2.626 millones de euros (-98,6%) y las emisiones propias en 2.402 millones de euros (-13,9%) debido a los vencimientos habidos durante el ejercicio. No obstante, lo más destacado en el ámbito de la financiación mayorista ha sido la colocación de la segunda emisión de bonos AT1 por importe de 500 millones de euros cerrada en julio, que tuvo gran acogida en los mercados institucionales.

RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	sep-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	6.129	5.678	452	8,0%
Otros sectores residentes	116.972	122.501	(5.529)	(4,5%)
Cuentas corrientes	37.713	29.016	8.697	30,0%
Cuentas de ahorro	36.088	41.140	(5.052)	(12,3%)
Imposiciones a plazo	36.478	42.183	(5.705)	(13,5%)
Cesiones temporales	37	2.663	(2.626)	(98,6%)
Cédulas singulares	6.656	7.499	(843)	(11,2%)
No residentes	2.120	2.217	(97)	(4,4%)
Depósitos de la clientela	125.222	130.396	(5.174)	(4,0%)
Empréstitos y otros valores negociables	14.872	17.274	(2.402)	(13,9%)
Financiaciones subordinadas	2.991	2.511	481	19,1%
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	143.085	150.181	(7.095)	(4,7%)
Fondos de inversión	19.925	19.200	725	3,8%
Fondos de pensiones ⁽¹⁾	8.157	8.100	57	0,7%
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾	28.082	27.300	782	2,9%
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES	171.167	177.481	(6.313)	(3,6%)

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

(millones de euros)	sep-18 ⁽¹⁾	jun-18 ⁽¹⁾	mar-18 ⁽¹⁾	dic-17 ⁽¹⁾	sep-17	Variación s/dic-17	
						Importe	%
Sector público residente	6.129	6.970	5.393	5.678	3.989	452	8,0%
Sector privado residente	110.279	112.540	111.745	112.339	89.575	(2.060)	(1,8%)
Cuentas corrientes	37.713	38.377	37.115	29.016	22.618	8.697	30,0%
Cuentas de ahorro	36.088	36.127	34.453	41.140	32.120	(5.052)	(12,3%)
Imposiciones a plazo	36.478	38.036	40.177	42.183	34.837	(5.705)	(13,5%)
Sector no residente	2.120	2.080	2.162	2.217	2.067	(97)	(4,4%)
Depósitos estrictos de clientes	118.529	121.591	119.300	120.234	95.631	(1.705)	(1,4%)
Fondos de inversión	19.925	19.993	19.711	19.200	16.272	725	3,8%
Fondos de pensiones	8.157	8.237	8.293	8.100	6.642	57	0,7%
Recursos fuera de balance ⁽²⁾	28.082	28.230	28.004	27.300	22.915	782	2,9%
TOTAL	146.611	149.821	147.304	147.534	118.546	(923)	(0,6%)
TOTAL Bankia + BMN ⁽¹⁾	146.611	149.821	147.304	147.534	145.340	(923)	(0,6%)

(1) Desde dic-17 las cifras corresponden al Grupo tras la fusión entre Bankia y BMN. La serie trimestral Bankia + BMN se incluye para mostrar cual habría sido la evolución de los recursos minoristas en los distintos periodos si los saldos de BMN se hubiesen integrado en todos los trimestres.

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

5. GESTIÓN DEL RIESGO

Continúa mejorando la calidad de los activos, con nuevas reducciones del stock de dudosos y los activos adjudicados

Los riesgos dudosos han descendido 447 millones de euros en el tercer trimestre y acumulan una caída de 1.755 millones de euros desde el cierre del ejercicio anterior. Esta caída ha sido tanto orgánica (menores entradas en mora y una buena gestión de las recuperaciones), como por la venta de carteras de crédito llevada a cabo a lo largo del año.

El descenso acumulado de dudosos reduce la tasa de morosidad del grupo en 30 puntos básicos en el trimestre y 110 puntos básicos desde diciembre de 2017 hasta situarse en el 7,8%. Por su parte, la cobertura de los riesgos dudosos ha alcanzado el 54,8% al finalizar septiembre de 2018, registrando una subida de 4 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2017.

El crédito refinanciado totaliza 10.594 millones de euros y acumula una disminución de 1.985 millones de euros en los últimos nueve meses. Al cierre de septiembre representa el 8,4% de la inversión crediticia bruta del grupo (9,8% en diciembre de 2017), estando calificado como dudoso el 55%.

Los inmuebles adjudicados también han continuado mostrando la senda de reducción de trimestres

anteriores. Las ventas han alcanzado un valor de 487 millones de euros en los nueve primeros meses del año (+13,1% respecto al mismo periodo de 2017), habiendo completado el grupo la venta de 10.700 inmuebles, lo que representa un crecimiento en unidades vendidas del 47% respecto a la cifra alcanzada en septiembre de 2017. Como consecuencia de esta estrategia de ventas, la cartera de activos adjudicados se reduce un 5,1% en el tercer trimestre hasta situarse en 4.178 millones de euros brutos al finalizar septiembre de 2018, contando con una cobertura contable del 39% desde adjudicación.

La reducción del volumen de activos improductivos (dudosos y adjudicados) es uno de los pilares sobre los que se asienta el Plan Estratégico del grupo. En este sentido, Bankia se ha fijado como objetivo reducir anualmente un volumen de activos improductivos de 2.900 millones de euros. Al cierre de septiembre de 2018 el grupo ya ha reducido 2.400 millones de euros en activos improductivos, lo que representa un 83% del objetivo anual. Esta reducción se está produciendo manteniendo la tasa de cobertura de los activos dudosos, y vendiendo activos adjudicados de todos los perfiles y tipologías sin deteriorar el perfil de los activos inmobiliarios retenidos en el balance.

MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	sep-18 ⁽¹⁾	jun-18 ⁽¹⁾	mar-18 ⁽¹⁾	dic-17 ⁽¹⁾	sep-18 / dic-17	
					Importe	% / p.p.
Riesgos dudosos (NPEs)	10.362	10.809	11.631	12.117	(1.755)	(14,5%)
Riesgos totales	132.962	133.962	134.258	136.353	(3.391)	(2,5%)
Ratio de morosidad total ⁽²⁾	7,8%	8,1%	8,7%	8,9%		-1,1 p.p.
Provisiones totales ⁽³⁾	5.677	5.945	6.412	6.151	(474)	(7,7%)
Ratio de cobertura de morosidad ⁽³⁾	54,8%	55,0%	55,1%	50,8%		+4,0 p.p.

(1) Desde diciembre de 2017 las cifras corresponden a la entidad resultante de la fusión entre Bankia y BMN.

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

(3) En dic-17, si se incorporan las provisiones adicionales que resultan de aplicar la normativa IFRS 9, la tasa de cobertura sería del 56,5%.

EVOLUCIÓN DUDOSOS

(millones de euros y %)	3T 2018	2T 2018	1T 2018	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017
Dudosos inicio del periodo	10.809	11.631	12.117	10.194	10.554	10.984	11.476
Salidas netas	(370)	(754)	(297)	(336)	(258)	(338)	(461)
Fallidos	(77)	(68)	(190)	(118)	(102)	(92)	(31)
Aportación dudosos BMN	-	-	-	2.377	-	-	-
Dudosos cierre del periodo	10.362	10.809	11.631	12.117	10.194	10.554	10.984

DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS

(millones de euros)	Valor bruto ⁽¹⁾			
	sep-18 ⁽²⁾	jun-18 ⁽²⁾	mar-18 ⁽²⁾	dic-17 ⁽²⁾
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	744	772	802	828
De los que: edificios terminados	343	370	389	361
De los que: edificios en construcción	52	48	49	70
De los que: suelos	349	354	364	398
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	2.728	2.902	3.032	3.188
Resto de activos inmobiliarios	1.044	1.087	1.104	1.099
Total	4.516	4.761	4.938	5.115
(-) Activos cedidos al Fondo Social de la Vivienda ⁽³⁾	(240)	(229)	(228)	
(-) Activos en alquiler con rentabilidad >3% de su valor neto ⁽³⁾	(106)	(136)	(148)	
Total activos adjudicados brutos	4.170	4.397	4.562	5.115

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

(2) Desde diciembre de 2017 las cifras corresponden a la entidad resultante de la fusión entre Bankia y BMN.

(3) Se excluyen para el cálculo de "Total activos adjudicados brutos" desde el primer trimestre de 2018.

(millones de euros)	Deterioros ⁽¹⁾			
	sep-18 ⁽²⁾	jun-18 ⁽²⁾	mar-18 ⁽²⁾	dic-17 ⁽²⁾
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	306	309	310	334
De los que: edificios terminados	103	113	112	97
De los que: edificios en construcción	24	22	23	36
De los que: suelos	178	174	175	201
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	1.165	1.237	1.192	1.230
Resto de activos inmobiliarios	236	242	247	272
Total	1.706	1.788	1.749	1.836
(-) Deterioros de activos cedidos al Fondo Social de la Vivienda ⁽³⁾	(56)	(55)	(52)	
(-) Deterioros activos en alquiler con rentabilidad >3% de su valor neto ⁽³⁾	(26)	(19)	(44)	
Total deterioros de activos adjudicados	1.625	1.714	1.653	1.836

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

(2) Desde diciembre de 2017 las cifras corresponden a la entidad resultante de la fusión entre Bankia y BMN.

(3) Se excluyen para el cálculo de "Total deterioros de activos adjudicados" desde el primer trimestre de 2018.

(millones de euros)	Valor neto contable ⁽¹⁾			
	sep-18 ⁽²⁾	jun-18 ⁽²⁾	mar-18 ⁽²⁾	dic-17 ⁽²⁾
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	438	463	492	494
De los que: edificios terminados	239	257	277	263
De los que: edificios en construcción	28	26	26	34
De los que: suelos	171	179	189	197
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	1.563	1.666	1.840	1.958
Resto de activos inmobiliarios	808	845	857	827
Total	2.810	2.973	3.189	3.280
(-) Activos cedidos al Fondo Social de la Vivienda ⁽³⁾	(185)	(173)	(176)	
(-) Activos en alquiler con rentabilidad >3% de su valor neto ⁽³⁾	(80)	(117)	(104)	
Total activos adjudicados netos	2.545	2.682	2.909	3.280

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

(2) Desde diciembre de 2017 las cifras corresponden a la entidad resultante de la fusión entre Bankia y BMN.

(3) Se excluyen para el cálculo de "Total activos adjudicados netos" desde el primer trimestre de 2018.

REFINANCIACIONES

(millones de euros)	sep-18 ⁽¹⁾	jun-18 ⁽¹⁾	mar-18 ⁽¹⁾	dic-17 ⁽¹⁾	sep-18 / dic-17	
					Importe	% / p.p.
Importe bruto						
Dudoso	5.859	6.369	7.095	7.399	(1.540)	(20,8%)
No dudoso	4.736	4.635	4.874	5.180	(445)	(8,6%)
Total refinanciaciones	10.594	11.005	11.969	12.579	(1.985)	(15,8%)
Provisión asociada						
Dudoso	2.504	2.792	3.006	3.210	(706)	(22,0%)
No dudoso	234	239	265	127	107	83,7%
Total provisiones	2.738	3.032	3.271	3.338	(600)	(18,0%)
Tasas de cobertura (%)						
Dudoso	42,7%	43,8%	42,4%	43,4%		-0,7 p.p.
No dudoso	4,9%	5,2%	5,4%	2,5%		+2,4 p.p.
Tasa de cobertura total	25,8%	27,5%	27,3%	26,5%		-0,7 p.p.

(1) Desde diciembre de 2017 las cifras corresponden a la entidad resultante de la fusión entre Bankia y BMN.

6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

En los nueve primeros meses del año el grupo Bankia ha seguido manteniendo una sólida posición de liquidez que se apoya en la financiación de la inversión crediticia mediante los recursos de clientes, que al cierre del periodo representan el 65% de los recursos financieros del grupo (64% en diciembre de 2017).

Esta estructura de financiación minorista ha situado la ratio LTD (crédito sobre depósitos) del grupo en un nivel del 93,6% al finalizar septiembre de 2018. En la misma fecha, la ratio regulatoria de liquidez LCR de Bankia (157%) se mantiene en niveles claramente superiores a las exigencias regulatorias para 2018 (100%).

Por lo que hace referencia a la financiación institucional, a 30 de septiembre de 2018 las emisiones mayoristas totalizan 17.863 millones de euros. Lo más destacado ha sido la colocación de la segunda emisión de bonos AT1 del

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

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

La cifra de activos líquidos del grupo se sitúa en 28.745 millones de euros a 30 de septiembre de 2018. Este volumen de activos cubre 1,4 veces los vencimientos mayoristas del grupo en la misma fecha.

LTD RATIO Y GAP COMERCIAL

(millones de euros)	sep-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	120.514	123.025	(2.511)	(2,0%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	13	256	(242)	(94,8%)
a. Crédito de clientes estricto	120.500	122.769	(2.269)	(1,8%)
Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	118.529	120.234	(1.705)	(1,4%)
Cédulas singulares	6.656	7.499	(843)	(11,2%)
Créditos de mediación	3.563	3.007	556	18,5%
b. Total depósitos	128.749	130.740	(1.992)	(1,5%)
LTD ratio (a/b)	93,6%	93,9%		-0,3 p.p.

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(millones de euros)	sep-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	120.514	123.025	(2.511)	(2,0%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	13	256	(242)	(94,8%)
Crédito de clientes estricto	120.500	122.769	(2.269)	(1,8%)
(-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	118.529	120.234	(1.705)	(1,4%)
(-) Créditos de mediación	3.563	3.007	556	18,5%
GAP comercial estricto sin créditos de mediación	(1.592)	(472)	(1.120)	237,2%

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

VENCIMIENTO DE EMISIONES

(millones de euros) ⁽¹⁾	2018	2019	2020	>2020
Bonos y cédulas hipotecarios	251	2.764	418	14.506
Deuda senior	6	1.001	-	135
Deuda subordinada	-	1.000	-	1.925
Titulizaciones	-	-	-	1.657
Total vencimientos de emisiones	258	4.765	418	18.223

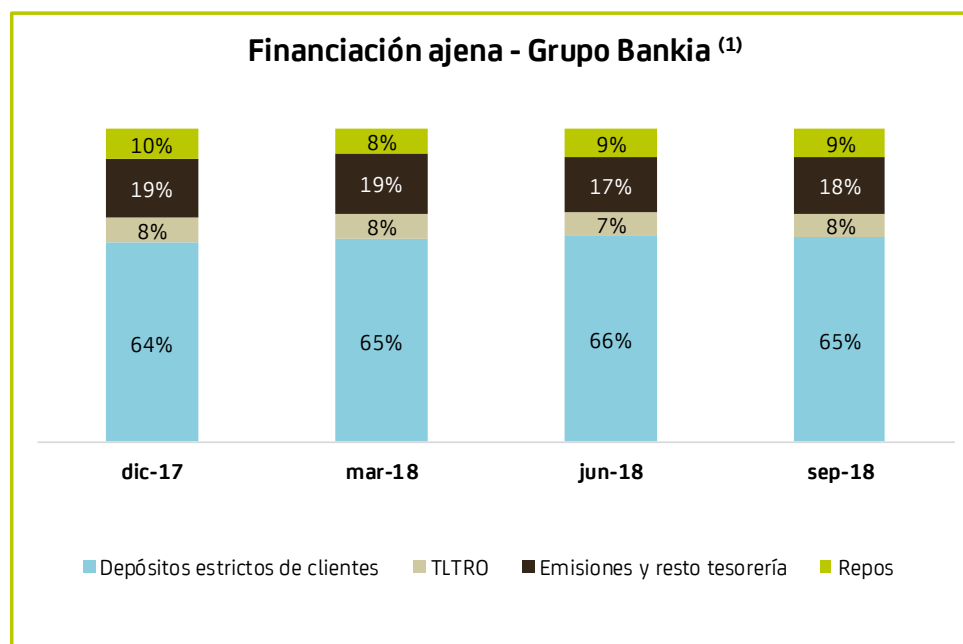
(1) Datos de vencimientos por valores nominales netos de autocartera y de emisiones retenidas

ACTIVOS LÍQUIDOS

(millones de euros)	sep-18	dic-17	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Efectivo ⁽¹⁾	1.503	2.206	(703)	(31,9%)
Disponible en póliza	14.492	10.918	3.574	32,7%
Activos disponibles de elevada liquidez ⁽²⁾	12.750	19.703	(6.953)	(35,3%)
Total activos líquidos	28.745	32.827	(4.082)	(12,4%)

(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


(1) Des de diciembre de 2017, los datos corresponden al Grupo tras la fusión entre Bankia y BMN

7. SOLVENCIA

A 30 de septiembre de 2018 el grupo Bankia ha alcanzado una ratio CET 1 Fully Loaded de 12,41% (sin incluir plusvalías soberanas latentes de la cartera a valor razonable), lo que supone una generación de CET 1 Fully Loaded en el año de +8 puntos básicos, en la que el efecto de la implementación total de IFRS9 (Grupo Bankia no se ha acogido a la opción de aplicar disposiciones transitorias) ha sido absorbido por la generación orgánica de capital.

A nivel Total Solvencia, hay que destacar la emisión, en septiembre de 2018, de bonos perpetuos contingentes convertibles en acciones ordinarias de Bankia por importe de 500 millones de euros, computables como capital de nivel I adicional, con un impacto en el capital de nivel I y en Total Solvencia estimado en +60 puntos básicos. Con esta emisión, el grupo Bankia completa la exigencia de Pilar I del 1,5% de requerimiento mínimo de capital de nivel I adicional, a la vez que incrementa su base de instrumentos con capacidad de absorción de pérdidas de cara a la futura exigencia regulatoria del MREL ('Minimum Required Eligible Liabilities') contemplada en la directiva BRRD. Así, a 30 de septiembre de 2018, la ratio Total Solvencia Fully Loaded (sin incluir plusvalías soberanas) asciende a 16,21%, siendo el incremento en el año de +110 puntos básicos, explicados por el incremento del CET 1, así como por el efecto de la emisión y el impacto positivo del incremento de provisiones computables en Tier 2 tras IFRS9.

De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes de la cartera a valor razonable, el CET 1 Fully Loaded habría sido a

30 de septiembre de 2018 de 12,46%, y a nivel Total Capital la ratio habría sido de 16,27%.

En escenario Phase In (sin incluir plusvalías soberanas latentes) el CET 1 se ha situado en el 13,78%, lo que implica una reducción en el año de -10 puntos básicos, que se compone del impacto del cambio de calendario aplicable y el efecto de la implementación total de IFRS9, absorbidos parcialmente por la generación orgánica de capital. La ratio Total Capital Phase In (sin incluir plusvalías soberanas latentes) se sitúa en 17,58%, lo que implica una generación de total capital de +101 puntos básicos como resultado de la variación en el año del CET 1, el efecto positivo de provisiones computables en Tier 2 tras IFRS9 y el impacto de la emisión de bonos computables como capital de nivel I realizada en el mes de septiembre.

De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes de la cartera a valor razonable, el CET 1 Phase In habría sido del 13,83% y el Total Capital de 17,64%. Estos niveles implican, sobre los requerimientos mínimos de capital SREP comunicados por el Supervisor aplicables en 2018 (CET 1 del 8,563% y Total Solvencia del 12,063%), un exceso de CET 1 de +527 puntos básicos y un exceso a nivel Total Solvencia de +558 puntos básicos.

La ratio de apalancamiento Fully Loaded se sitúa a 30 de septiembre de 2018 en el 5,63% (5,65% de incluirse las plusvalías soberanas latentes), excediendo ampliamente los niveles de exigencia establecidos como referencia.

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO

(millones de euros y %)	sep-18 ⁽¹⁾	
	Phase In	Fully Loaded
Capital de nivel I ordinario (%) - CET 1 ⁽²⁾	13,78%	12,41%
Total capital (%) ⁽²⁾	17,58%	16,21%
Ratios regulatorios (con latentes soberanas de la cartera VR):		
Capital de nivel I ordinario (%) - CET 1	13,83%	12,46%
Total capital (%)	17,64%	16,27%
Requerimiento SREP 2018 CET 1 (con colchones adicionales)	8,56%	9,25%
Requerimiento SREP 2018 Total Capital (con colchones adicionales)	12,06%	12,75%
Exceso capital de CET 1 sobre SREP 2018	5,27%	3,21%
Exceso Total Capital sobre SREP 2018	5,58%	3,52%

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

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

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO
RATIOS PHASE IN

(millones de euros y %)	sep -18 ^{(1) (2)}	dic -17 ^{(1) (2) (3)}
Recursos propios computables	14.638	14.488
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	11.482	12.173
Capital + prima de emisión	3.704	3.704
Reservas (perímetro reservado)	8.739	9.094
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	434	164
Deducciones	(1.355)	(963)
Otros (autocartera y otro resultado global acumulado)	(38)	175
Capital de nivel I	12.732	12.856
Instrumentos	1.250	750
Resto	0	(68)
Capital de nivel II	1.906	1.632
Instrumentos	1.672	1.672
Resto	234	(40)
Activos ponderados por riesgo	83.033	86.042
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	13,83%	14,15%
Capital de nivel I	15,34%	14,94%
Capital de nivel II	2,30%	1,90%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	17,64%	16,84%
Ratio de apalancamiento (Phase In)	6,17%	6,02%
Total exposición del ratio de apalancamiento	206.419	213.505

(1) Se incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera a valor razonable, que desde octubre de 2016 se incorporan en el capital regulatorio por la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2016/445 BCE. De no haberse incluido las plusvalías soberanas latentes en la ratio Phase In, a 30 de septiembre de 2018 el CET-1 habría sido del 13,78% y el Total Capital del 17,58%, y a 31 de diciembre de 2017, el CET-1 habría sido del 13,88% y el Total Capital del 16,57%.

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

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

RATIOS FULLY LOADED

(millones de euros y %)	sep -18 ^{(1) (2)}	dic -17 ^{(1) (2) (3)}
Recursos propios computables	13.500	13.289
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	10.344	10.896
Capital + prima de emisión	3.704	3.704
Reservas (perímetro reservado)	8.739	9.094
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	434	164
Deducciones	(2.494)	(2.301)
Otros (autocartera y otro resultado global acumulado)	(38)	235
Capital de nivel I	11.594	11.646
Instrumentos	1.250	750
Capital de nivel II	1.906	1.642
Instrumentos	1.672	1.672
Resto	234	(30)
Activos ponderados por riesgo	83.033	86.042
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	12,46%	12,66%
Capital de nivel I	13,97%	13,54%
Capital de nivel II	2,30%	1,91%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	16,27%	15,44%
Ratio de apalancamiento (Fully Loaded)	5,65%	5,49%
Total exposición del ratio de apalancamiento	205.280	212.236

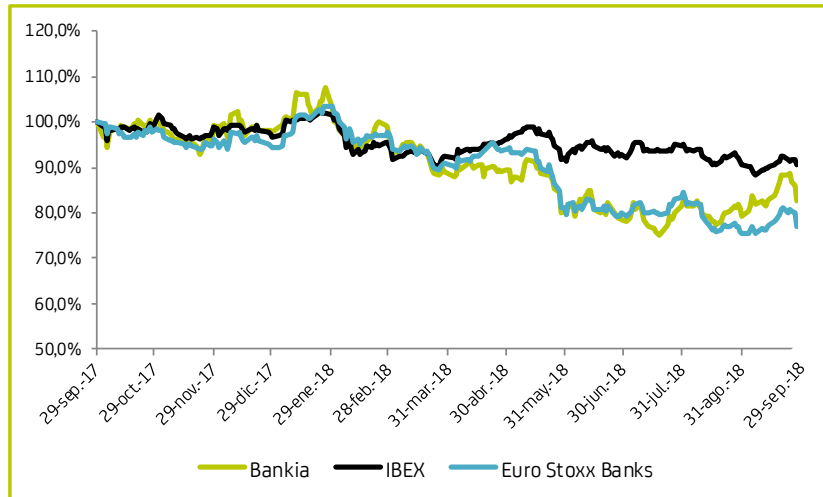
(1) Se incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera a valor razonable, que desde octubre de 2016 se incorporan en el capital regulatorio por la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2016/445 BCE. De no haberse incluido las plusvalías soberanas latentes en la ratio Fully Loaded In, a 30 de septiembre de 2018 el CET-1 habría sido del 12,41% y el Total Capital del 16,21%, y a 31 de diciembre de 2017, el CET-1 habría sido del 12,33% y el Total Capital del 15,11%.

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

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

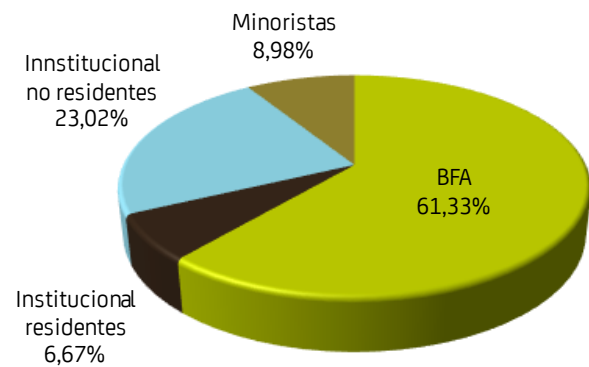
8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

COTIZACIÓN



ACCIONISTAS PRINCIPALES Y DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	sep-2018
Número de accionistas	186.034
Contratación media diaria (nº acciones)	7.952.501
Contratación media diaria (euros)	29.032.199
Precio máximo de cierre (euros/acción)	4,389 (26-ene)
Precio mínimo de cierre (euros/acción)	3,067 (19-jul)
Cotización al cierre (euros/acción)	3,377 (28-sep)



9. RATING

En relación con los ratings de Bankia, a lo largo del tercer trimestre de 2018 cabe mencionar que la agencia **DBRS**, tras realizar la revisión anual del perfil crediticio de Bankia, el 4 de julio, **ratificó el rating de la deuda a largo plazo y a los depósitos en BBB (high) y el rating de corto plazo en R-1 (low), manteniendo la perspectiva Estable.**

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

CALIFICACIONES DE LAS AGENCIAS DE RATING

Rating emisor	S&P Global Ratings	Fitch Ratings	DBRS	Scope
Largo plazo	BBB	BBB-	BBB (high)	BBB+
Corto plazo	A-2	F3	R-1 (low)	S-2
Perspectiva	Estable	Positiva	Estable	Estable
Fecha	06-abr-18	06-feb-18	4-jul-18	30-nov-17
Rating cédulas hipotecarias	S&P Global Ratings	Fitch Ratings	DBRS	Scope
Rating	AA-	A	AAA	AAA
Perspectiva	Positiva	Positiva	---	Estable
Fecha	27-mar-18	23-mar-18	21-sep-18	12-jul-18

10. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL TERCER TRIMESTRE

Reordenación del negocio de bancaseguros

El 22 de febrero de 2018, se firmaron los contratos de compraventa para la adquisición por parte de Bankia, S.A. del 50% de las entidades aseguradoras Caja Granada Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., en manos de Ahorro Andaluz, S.A., y de Caja Murcia Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A., titularidad de Aviva Europe, S.E.

La adquisición se cerró el 10 de julio de 2018, una vez obtenida la aprobación por la autoridad de competencia y la no oposición de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Tras esta operación, que se enmarca dentro del proceso de reordenación del negocio de bancaseguros puesto en marcha tras la fusión con BMN, Bankia, S.A. ha adquirido la totalidad del capital social de las dos compañías referidas, poniendo fin a las alianzas en materia de bancaseguros con Aviva Europe, S.E.

En el proceso de reordenación del negocio de bancaseguros, Bankia ha sentado las bases para alcanzar un acuerdo de distribución de seguros de vida con Mapfre en todo el territorio nacional a excepción de Baleares, donde se mantendría el acuerdo de distribución con Caser. Este mismo acuerdo cubre la distribución de seguros generales en todo el territorio nacional.

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

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

La emisión, únicamente dirigida a inversores cualificados, se realizó a la par y la remuneración de los valores, cuyo pago

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

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

El precio de conversión de los valores será el mayor entre (i) la media de los precios medios ponderados por volumen diarios de la acción de Bankia correspondiente a los cinco días de cotización anteriores al día en que se anuncie que se ha producido el supuesto de conversión correspondiente; (ii) 2,20 euros (Floor Price); y (iii) el valor nominal de la acción de Bankia en el momento de la conversión y que en la fecha de hoy es un euro.

Bankia ha solicitado el cómputo de la emisión como capital de nivel 1 adicional de Bankia y/o su Grupo, lo que permitirá a la Entidad seguir reforzando la solvencia y ampliar el colchón de deuda capaz de absorber pérdidas de cara a la exigencia regulatoria del MREL.

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

11. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

Considerando las incertidumbres existentes sobre si se confirma o no por el propio Tribunal Supremo el giro jurisprudencial dado en esta materia por la sentencia de la Sala Tercera del Tribunal Supremo de fecha 16 de octubre, la

información financiera cerrada a 30 de septiembre de 2018 contenida en el presente informe no recoge ninguna estimación del potencial impacto en relación con esta materia.

12. ANEXO

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

(millones de euros)	sep-18 ⁽¹⁾	dic-17 ⁽¹⁾	Variación s/dic-17	
			Importe	%
Cartera ALCO	26.204	29.440	(3.236)	(11,0%)
Cartera NO ALCO	976	1.317	(341)	(25,9%)
Bonos SAREB	19.962	20.698	(736)	(3,6%)
Total cartera de renta fija	47.142	51.455	(4.313)	(8,4%)

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

INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APMs)

Adicionalmente a la información financiera elaborada según la normativa contable generalmente aceptada (NIIF), el Grupo Bankia utiliza determinadas medidas alternativas del rendimiento (“Alternative Performance Measures”, en adelante “APMs”), habitualmente utilizadas en el sector bancario como indicadores de seguimiento de la gestión de los activos y pasivos y de la situación financiera y económica del grupo. Cumpliendo con las directrices de ESMA sobre la transparencia para la protección a los inversores en la Unión Europea, publicadas en octubre de 2015, en los siguientes cuadros se desglosan todas las APMs utilizadas en este documento, así como su definición y la conciliación con las partidas del balance y la cuenta de resultados utilizadas para su cálculo.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

MEDIDA DE RENDIMIENTO	DEFINICIÓN	FORMA DE CÁLCULO Y DATOS CONTABLES UTILIZADOS
Total recursos de clientes en balance y fuera de balance	Suma de los depósitos de clientes, emisiones mayoristas senior y subordinadas y recursos gestionados y comercializados fuera de balance.	Partidas contables del balance de situación: - Depósitos de la clientela - Valores representativos de deuda emitidos Recursos de terceros gestionados y comercializados por el grupo: - Fondos de inversión - Fondos de pensiones
Tasa de morosidad (%)	Relación existente entre los riesgos dudosos y el saldo total del riesgo crediticio de clientes y riesgos contingentes.	Saldo contable bruto (antes de provisiones) de riesgos dudosos de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela y riesgos contingentes (NPEs) sobre el total de préstamos y anticipos a la clientela brutos (antes de provisiones) y riesgos contingentes.
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	Mide el grado en que el deterioro de los riesgos dudosos se ha cubierto contablemente mediante provisiones por insolvencias.	Saldo contable de fondos de deterioro de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela y riesgos contingentes sobre el saldo contable bruto de riesgos dudosos de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela y riesgos contingentes (NPEs).
LTD ratio (%)	Relación entre la financiación concedida a la clientela y los depósitos captados de clientes.	Saldo contable de préstamos y anticipos a la clientela sobre el saldo contable de depósitos de la clientela más fondos para créditos de mediación recibidos del BEI y del ICO. - Del saldo contable de préstamos y anticipos a la clientela se excluyen las adquisiciones temporales de activos. - De los depósitos de la clientela se excluyen las cesiones temporales de activos.
Resultado de operaciones financieras	Suma el resultado obtenido en la gestión de las carteras de activos y pasivos financieros y coberturas contables.	Suma los resultados de los siguientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias: - Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas. - Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas. - Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas. - Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas. - Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas.

MEDIDA DE RENDIMIENTO	DEFINICIÓN	FORMA DE CÁLCULO Y DATOS CONTABLES UTILIZADOS
Margen neto antes de provisiones	Margen bruto menos gastos de administración y amortizaciones.	Partidas contables de la cuenta de pérdidas y ganancias: - Margen bruto - Gastos de administración - Amortización
Margen de la clientela (%)	Diferencia entre el tipo medio del crédito a la clientela y el tipo medio del coste de los depósitos de clientes.	Tipo medio del crédito a la clientela: - Cociente entre los ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela contabilizados en el periodo y el promedio de saldos finales mensuales de los préstamos y anticipos a la clientela del periodo. Tipo medio del coste de los depósitos de clientes: - Cociente entre los gastos por intereses de los depósitos de la clientela contabilizados en el periodo y el promedio de saldos finales mensuales de los depósitos de la clientela del periodo. Los ingresos por intereses y los gastos por intereses se anualizan en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
Diferencial del balance (margen de intereses) (%)	Diferencia entre el rendimiento medio de los activos y el coste medio de los pasivos y el patrimonio neto.	Rendimiento medio de los activos: - Cociente entre los ingresos por intereses del periodo y el promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo. Coste medio de los pasivos y el patrimonio neto - Cociente entre los gastos por intereses del periodo y el promedio de saldos finales mensuales del total patrimonio neto y pasivo del periodo. Los ingresos por intereses y los gastos por intereses se anualizan en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
ROA (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los activos del grupo.	Cociente entre el beneficio después de impuestos del periodo y el promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo correspondiente. El beneficio después de impuestos se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
RORWA (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los activos medios ponderados por riesgo.	Cociente entre el beneficio después de impuestos del periodo y los activos ponderados por riesgo regulatorios del cierre del periodo. El beneficio después de impuestos se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
ROE (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los fondos propios.	Cociente entre el resultado atribuido al grupo y el promedio de los saldos finales de fondos propios de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto. El resultado atribuido al grupo se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
ROTE (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los fondos propios excluyendo los activos intangibles.	Cociente entre el resultado atribuido al grupo y el promedio de los saldos finales de fondos propios menos activos intangibles de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto. El resultado atribuido al grupo se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
Ratio de eficiencia (%)	Mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación.	Cociente entre los gastos de administración más la amortización del periodo y el margen bruto el periodo.
Coste del riesgo (%)	Mide la relación existente entre las dotaciones por insolvencias y el saldo total del riesgo crediticio de clientes y riesgos contingentes.	Suma de las pérdidas por deterioro de activos financieros y las dotaciones por riesgos contingentes incluidas en el epígrafe de "dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de resultados sobre el promedio de préstamos y anticipos a la clientela brutos (antes de provisiones) y riesgos contingentes del periodo. De las pérdidas por deterioro de activos financieros se restan las dotaciones extraordinarias de carácter no recurrente, los costes externos de recuperaciones y el movimiento en los deterioros de instrumentos de renta fija. El importe total de deterioros de activos financieros y dotaciones por riesgos contingentes se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
Capitalización bursátil	Medida económica que indica el valor total de una empresa según el precio de mercado de sus acciones.	Es el producto entre el valor de cotización de la acción y el número de acciones en circulación a fecha de cierre del periodo.
Beneficio por acción	Mide la parte del beneficio que corresponde a cada una de las acciones del banco.	Es el cociente entre el resultado atribuido al grupo y el número de acciones en circulación al cierre del periodo. El resultado atribuido al grupo se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
Valor contable tangible por acción	Determina el valor contable de la empresa por cada acción emitida una vez descontados los activos intangibles.	Es el resultado de dividir el patrimonio neto del grupo minorado por los activos intangibles entre el número de acciones en circulación al cierre del periodo.
PER	Indica el número de veces que el beneficio está comprendido en el precio de la acción.	Es el cociente entre la cotización de la acción al cierre del periodo y el beneficio por acción del periodo.
P/VC Tangible	Ratio que compara el precio al que cotizan las acciones del banco con su valor contable.	Es el cociente entre el valor de cotización de la acción al cierre del periodo y el valor contable tangible por acción del periodo.

DATOS CONTABLES UTILIZADOS PARA EL CÁLCULO LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Sep-18	Dic-17
Total recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance	171.167	177.481
- Depósitos de la clientela	125.222	130.396
- Valores representativos de deuda emitidos	17.863	19.785
- Fondos de inversión	19.925	19.200
- Fondos de pensiones	8.157	8.100
Tasa de morosidad (%)	7,8%	8,9%
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes (NPEs)	10.362	12.117
- Riesgos totales de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	132.962	136.353
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	54,8%	50,8%
- Fondos de deterioro de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	5.677	6.151
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes (NPEs).	10.362	12.117
LTD ratio (%)	93,6%	93,9%
- Préstamos y anticipos a la clientela	120.514	123.025
- Adquisiciones temporales de activos	13	256
- Depósitos de la clientela	125.222	130.396
- Cesiones temporales de activos	37	2.663
- Fondos para créditos de mediación recibidos del BEI y del ICO	3.563	3.007
Capitalización bursátil ⁽¹⁾	10.418	12.300
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.085	3.085
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	3,377	3,987
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,322	0,265
- Resultado atribuido al grupo del periodo	744	816
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	994	816
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.085	3.085
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾	4,20	4,34
- Total patrimonio neto	13.248	13.613
- Activos intangibles	287	237
- Total patrimonio neto menos activos intangibles	12.961	13.376
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.085	3.085
PER ⁽¹⁾	10,48	15,07
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	3,377	3,987
- Beneficio por acción del periodo (euros)	0,322	0,265
P/VC Tangible ⁽¹⁾	0,80	0,92
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	3,377	3,987
- Valor contable tangible por acción (euros)	4,20	4,34

(1) En los casos en los que se utiliza el resultado atribuido para el cálculo, en 2017 se excluyen los gastos de integración no recurrentes de €312 MM netos derivados de la fusión entre Bankia y BMN.

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Sep-18	Sep-17 ⁽¹⁾
Resultado de operaciones financieras	381	314
- Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas.	352	263
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas.	48	72
- Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas.	-	-
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas.	-	-
- Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas.	(19)	(21)

(1) Los datos de septiembre 2017 son los de Grupo Bankia antes de la fusión con BMN, ya que ésta se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

DATOS CONTABLES UTILIZADOS PARA EL CÁLCULO LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Sep-18	Sep-17 ⁽¹⁾
Margen neto antes de provisiones	1.304	1.247
- Margen bruto	2.706	2.398
- Gastos de administración	(1.272)	(1.024)
- Amortización	(131)	(127)
ROA (%)	0,5%	0,5%
- Beneficio después de impuestos del periodo	744	740
- Beneficio después de impuestos del periodo anualizado	995	990
- Promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo	2017.193	182.413
RORWA (%)	1,2%	1,3%
- Beneficio después de impuestos del periodo	744	740
- Beneficio después de impuestos del periodo anualizado	995	990
- Activos ponderados por riesgo regulatorios del cierre del periodo	83.033	73.351
ROE (%)	7,9%	8,1%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	744	739
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	994	988
- Promedio de los saldos finales de fondos propios de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	12.588	12.179
ROTE (%)	8,1%	8,3%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	744	739
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	994	988
- Promedio de los saldos finales de fondos propios tangibles de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	12.329	11.950
Eficiencia (%)	51,8%	48,0%
- Gastos de administración	1.272	1.024
- Amortización	131	127
- Margen bruto	2.706	2.398
Coste del riesgo (%) a/(b+c)	0,18%	0,24%
- Pérdidas por deterioro de activos financieros	(281)	(241)
- Costes externos de recuperaciones	60	35
- Deterioros de instrumentos financieros de renta fija	1	(5)
- Dotaciones / liberaciones por riesgos contingentes	37	2
- Deterioros totales para el cálculo del coste del riesgo	(182)	(209)
- Deterioros totales para el cálculo del coste del riesgo anualizados (a)	(244)	(279)
- Promedio de préstamos y anticipos a la clientela brutos del periodo (b)	124.938	108.691
- Promedio de riesgos contingentes del periodo (c)	8.536	7.312

(1) Los datos de septiembre 2017 son los de Grupo Bankia antes de la fusión con BMN, ya que ésta se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	3T 2018	2T 2018	1T 2018	4T 2017 ⁽¹⁾
Margen de la clientela (%)	1,51%	1,56%	1,57%	1,59%
Tipo medio del crédito a la clientela (%):	1,62%	1,69%	1,71%	1,70%
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela del periodo	490	506	512	457
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela anualizados	1.946	2.029	2.076	1.813
- Promedio de saldos finales mensuales de los préstamos y anticipos a la clientela.	120.124	120.426	121.071	106.561
Tipo medio del coste de los depósitos de clientes (%):	0,11%	0,13%	0,14%	0,11%
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela del periodo	36	40	43	29
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela anualizados	141	160	173	115
- Promedio de saldos finales mensuales de los depósitos de la clientela	124.834	126.642	126.613	106.648

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

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

- (1) Los datos del 4T 2017 incluyen los ingresos financieros, gastos financieros, activos remunerados y pasivos con coste de BMN correspondientes únicamente al mes de diciembre, ya que la fusión se realizó con efecto contable de 1/12/2017.
- (2) Los datos del 3T 2017, 2T 2017 y 1T 2017 son los de Grupo Bankia antes de la fusión con BMN, ya que ésta se realizó con efecto contable de 1/12/2017.

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

Solvencia y apalancamiento (datos en %)	Bankia 30-sep-2018
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	13,83%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	12,46%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	12,83%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	11,51%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	17,64%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv cartera VR) ⁽¹⁾	16,27%
Solvencia (datos en millones de euros)	
Partidas Distribuibles (Individual) ⁽²⁾	8.592

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

(2) Descuentan el dividendo regulatorio previsto y el devengo del cupón de los instrumentos AT1.

AVISO LEGAL

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

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

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

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

Bankia

SIGAMOS TRABAJANDO

Investor Relations

ir@bankia.com