

Informe de resultados

Enero-Septiembre 2016

26 de Octubre de 2016

Bankia

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
Introducción	3
1. Datos relevantes	4
2. Entorno económico y financiero	5
3. Resumen de resultados	6
4. Evolución del balance	14
5. Gestión del riesgo	17
6. Estructura de financiación y liquidez	20
7. Solvencia	22
8. Evolución de la acción	24
9. Rating	25
10. Acontecimientos relevantes del trimestre	26
11. Anexo	27

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 2016 contenidos en este documento no han sido auditados.

Los informes de auditoría que se incorporan en las cuentas anuales consolidadas cerradas el 31 de diciembre de 2015 y en los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2016 incluyen el siguiente párrafo de énfasis en relación con los litigios asociados a la OPS de Bankia en julio de 2011:

“Llamamos la atención respecto a lo indicado en las Notas 2.18.1 y 22 (1.9.1 y 14) de la memoria consolidada adjunta (de las notas explicativas adjuntas), que describen las incertidumbres asociadas al resultado final de los litigios relacionados (a las contingencias existentes relacionadas) con la Oferta Pública de Suscripción de acciones, llevada a cabo en 2011 con ocasión de la salida a bolsa de Bankia, S.A., y las provisiones registradas por el Grupo en relación con los mencionados litigios (las mencionadas contingencias). Esta cuestión no modifica nuestra opinión”.

Al 30 de septiembre de 2016, las mencionadas incertidumbres se mantienen, por lo que los datos financieros contenidos en este documento deben ser interpretados en el contexto señalado y junto con la información contenida en las mencionadas notas de las cuentas anuales consolidadas cerradas a 31 de diciembre de 2015 y en los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2016.

LAS CLAVES DEL PERIODO

El Grupo Bankia obtiene un beneficio atribuido acumulado de 731 millones de euros y continúa reforzando sus ratios de solvencia, que ya se sitúan por encima del 13,2% (CET 1 Fully Loaded)

- En los nueve primeros meses de 2016 el beneficio atribuido del Grupo Bankia se sitúa en 731 millones de euros, inferior en un 9,9% al del mismo periodo de 2015 en términos homogéneos (excluyendo los resultados del City National Bank of Florida). Este resultado sigue reflejando la presión en los márgenes del Grupo del difícil entorno económico, con tipos de interés en niveles mínimos.
- Un trimestre más, se mantiene la tendencia de contención de gastos y la menor necesidad de dotación de provisiones, que contrarrestan el impacto de los tipos en los márgenes del Grupo y posibilitan que, en el 3T 2016, el beneficio atribuido de 250 millones de euros crezca un 2,2% respecto al trimestre anterior.
- El control de costes reduce los gastos de explotación acumulados hasta septiembre de 2016 en un 2,3% sobre el mismo periodo de 2015.
- Se mantiene la progresiva reducción del coste del riesgo por la mejora de la calidad de las carteras y las menores dotaciones. Al cierre de septiembre de 2016 el coste del riesgo del año en curso se sitúa en 24 pbs, con una mejora interanual de 26 pbs y de 19 pbs desde diciembre de 2015.

Avances del nuevo modelo comercial

- Se consolida la apuesta por la multicanalidad: al cierre de septiembre de 2016 los clientes multicanal representan un 36,3% del total de clientes de Bankia frente al 30,6% de septiembre de 2015.
- Las nuevas tarjetas de crédito comercializadas totalizan 246.349 unidades, 3 veces más que en los nueve primeros meses de 2015, y la facturación a través de TPVs crece un 19,9% en el mismo periodo.
- Continúa aumentando el crédito a los segmentos objetivo: las nuevas formalizaciones incrementan en un 1,9% el stock de crédito en consumo y empresas desde septiembre de 2015.
- La captación de recursos de clientes crece un 4,1% interanual, con subidas importantes en fondos de inversión (+9%), cuentas a la vista (+16,5%) y cuentas de ahorro (+12,5%), que están captando la salida de fondos de los depósitos a plazo.

Nueva mejora de la calidad de los activos, con descensos de la morosidad y los adjudicados

- Los saldos dudosos del Grupo disminuyen un 13,1% respecto a diciembre de 2015 y un 3,9% en el trimestre, manteniendo una elevada tasa de cobertura que alcanza el 60,5% al cierre de septiembre de 2016 (+50 pbs sobre diciembre de 2015).
- La tasa de mora se sitúa en 9,5%, mejorando en 130 pbs desde diciembre de 2015 y en 30 pbs en comparación con el 2T 2016.
- Los activos adjudicados se reducen un 11,3% interanual y un 7,6% desde diciembre de 2015. En los nueve primeros meses de 2016 el Grupo vende 6.185 activos (+6% sobre el mismo periodo de 2015).

Sólidas ratios de capital y estructura de financiación adecuada al modelo de negocio

- Bankia se mantiene como uno de los grupos bancarios más solventes del sistema financiero español. Al cierre de septiembre de 2016 el CET 1 Phase In alcanza el 14,81% (+161 pbs interanuales y +28 pbs en el trimestre) y el CET 1 Fully Loaded (sin incluir las plusvalías de la cartera DPV soberana) se sitúa en el 13,24% (+151 pbs desde septiembre de 2015 y +35 pbs en el trimestre), con una generación de capital de 693 millones de euros en 2016.
- El Grupo tiene una estructura de financiación minorista equilibrada, con una ratio de crédito sobre depósitos (LTD) del 99,2% al cierre de septiembre de 2016.

1. DATOS RELEVANTES

	sep-16	dic-15	Variación
Balance (millones de euros)			
Activos totales	195.804	206.970	(5,4%)
Crédito a la clientela neto ⁽¹⁾	106.028	110.570	(4,1%)
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	112.448	117.977	(4,7%)
Recursos de clientes en balance	130.148	132.629	(1,9%)
Depósitos de la clientela	107.947	108.702	(0,7%)
Empréstitos y valores negociables	21.161	22.881	(7,5%)
Pasivos subordinados	1.040	1.046	(0,5%)
Total recursos gestionados de clientes	149.869	151.645	(1,17%)
Fondos propios	12.349	11.934	3,5%
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	11.442	11.289	1,4%
Solvencia (%)			
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	14,81%	13,89%	+0,92 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In	16,18%	15,16%	+1,02 p.p.
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Fully Loaded	13,24%	12,26%	+0,98 p.p.
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)			
Riesgos totales ⁽²⁾	118.469	120.924	(2,0%)
Saldos dudosos	11.298	12.995	(13,1%)
Provisiones para insolvencias	6.839	7.794	(12,2%)
Tasa de morosidad ⁽²⁾	9,5%	10,8%	-1,3 p.p.
Tasa de cobertura	60,5%	60,0%	+0,5 p.p.
	sep-16	sep-15	Variación
Resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	1.631	2.075	(21,4%)
Margen bruto	2.460	3.030	(18,8%)
Margen neto antes de provisiones	1.288	1.773	(27,4%)
Beneficio atribuido al Grupo	731	855	(14,5%)
Ratios relevantes (%)			
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación / Margen bruto)	47,7%	41,5%	+6,2 p.p.
ROA (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽³⁾	0,5%	0,5%	-
RORWA (Beneficio atribuido / APRs) ⁽⁴⁾	1,3%	1,3%	-
ROE (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽⁵⁾	8,2%	9,9%	-1,7 p.p.
ROTE (Beneficio atribuido / Fondos propios tangibles medios) ⁽⁶⁾	8,4%	10,2%	-1,8 p.p.
	30-sep-16	31-dic-15	Variación
Acción Bankia			
Nº de accionistas	316.103	435.755	(27,5%)
Nº de acciones (millones)	11.517	11.517	-
Cotización al cierre del periodo (euros) ⁽⁷⁾	0,73	1,07	(32,0%)
Capitalización bursátil (millones de euros)	8.408	12.370	(32,0%)
Beneficio por acción (euros) ⁽⁸⁾	0,08	0,09	(6,0%)
Valor contable tangible por acción ⁽⁹⁾ (euros)	1,12	1,08	3,1%
PER (Cotización al cierre del periodo ⁽⁷⁾ / Beneficio por acción)	8,61	11,89	(27,7%)
P/VC tangible (Cotización al cierre del periodo ⁽⁷⁾ / Valor contable tangible por acción)	0,65	0,99	(34,1%)
Información Adicional			
Nº de oficinas	1.855	1.932	(4,0%)
Nº de empleados	13.478	13.569	(0,7%)

(1) Incluye saldos con BFA (en sep-16 €168 MM y en dic-15 €2.005 MM)

(2) La tasa de morosidad se calcula excluyendo de los riesgos totales los saldos con BFA (en sep-16 €168 MM y en dic-15 €2.005 MM)

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

(4) Beneficio atribuido anualizado sobre activos ponderados por riesgo

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

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

(7) Fechas de cierre del periodo: 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(8) Beneficio atribuido dividido por el número de acciones. En sep-16 se utiliza el beneficio atribuido anualizado.

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

2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

La confianza en el escenario global se ha fortalecido tras las dudas que transmitió EEUU en la primera mitad del año y el impacto negativo que supuso el Brexit. El crecimiento global ha aumentado hasta ritmos próximos a su potencial, impulsado por la reactivación de EEUU y de las economías emergentes. Además, el shock financiero que siguió al Brexit, prácticamente ha desaparecido (el hundimiento de la libra es la principal excepción), lo que sugiere que sus efectos negativos a corto plazo para el crecimiento podrían ser inferiores a lo estimado inicialmente. En el caso concreto de la UEM, la resistencia de las encuestas señala que, probablemente, el PIB mantendrá un ritmo de crecimiento entre el 0,3%-0,4% en el 3T16, similar al del 2T16. Por otra parte, la inflación sigue en niveles muy bajos (1,1% en EEUU y 0,4% en UEM), pero la fuerte subida acumulada por el precio del petróleo desde enero refuerza las expectativas de que aumentará en los próximos meses, hasta converger con sus medidas subyacentes (ligeramente por encima del 2,0% en EEUU y del 1,0% en la UEM).

En este contexto, la Reserva Federal de EEUU ha dado a entender que subirá su tipo de interés antes de finalizar 2016, lo que le situaría en el rango 0,50%-0,75%, mientras que el BCE no ha realizado cambios en su estrategia, pero se espera que pronto introduzca cambios técnicos en su programa de compra de activos para afrontar un potencial problema de escasez de títulos elegibles. Sin embargo, lo más llamativo han sido los temores sobre un posible descenso en las compras de activos del BCE. Aunque no sucederá en el más corto plazo, la sensación en los mercados financieros es que dicha preocupación ha llegado para quedarse lo que, unido a las elevadas valoraciones y a la revisión al alza de las previsiones sobre inflación, coloca a la deuda pública en una situación de cierta vulnerabilidad. De hecho, a finales del mes de septiembre se inició un repunte de las tires que está teniendo continuidad al inicio del cuarto trimestre.

En España, gracias a las condiciones financieras favorables, el abaratamiento de la factura energética y las ganancias de competitividad, la economía mantuvo su solidez en el 3T16, aunque con un comportamiento levemente más moderado que en trimestres anteriores. En este sentido, el ritmo de creación de empleo, en términos de afiliación desestacionalizada, se frenó ligeramente (+0,7% trimestral vs +0,9% en el 2T16), mientras que el Banco de España estima que el PIB creció un 0,7% (+0,8% anterior). La trayectoria expansiva de la actividad sigue impulsada por la fortaleza del gasto de familias y empresas.

El crecimiento económico y las buenas condiciones financieras continúan reflejándose en la evolución del sector bancario, que repite las tendencias observadas en los últimos trimestres: aumento de nuevos flujos de crédito en hogares y en pymes, descenso del volumen de dudosos y mejora de la morosidad, y estabilidad de los depósitos. El desapalancamiento se prolongará más de lo previsto por el todavía alto nivel de endeudamiento de familias (vivienda) y empresas (públicas y sector inmobiliario). La Autoridad Bancaria Europea publicó en julio los resultados de su última prueba de resistencia a los bancos europeos, en los cuales, las entidades españolas mostraron un grado de resistencia satisfactorio, superando con holgura los requerimientos utilizados como referencia en pruebas anteriores, y confirmando así los adecuados niveles solvencia del sector. En un complejo entorno con tipos de interés en mínimos, fuerte presión competitiva y elevada presión regulatoria, la búsqueda de rentabilidad sigue constituyendo el reto fundamental para los bancos españoles y en general para la banca europea. El control de costes y el descenso de las dotaciones constituyen, de momento, las palancas principales para mantener una rentabilidad sostenible.

3. RESUMEN DE RESULTADOS

El beneficio atribuido de los nueve primeros meses de 2016 alcanza 731 millones de euros, con un crecimiento del mismo del 2,2% en el 3T y buen comportamiento de los costes y las provisiones

Nota metodológica: La variación interanual de los resultados del grupo Bankia está afectada por la venta en octubre de 2015 del City National Bank of Florida (CNBF), cuyos resultados ya no se incorporan en los estados financieros del Grupo en 2016. Al igual que en trimestres previos, para facilitar la comparativa, en este informe se presenta una cuenta de resultados que está realizada en términos homogéneos, es decir, excluyendo los resultados del CNBF en 2015.

En un escenario económico de tipos de interés que han continuado en niveles mínimos, en los nueve primeros meses de 2016 el Grupo Bankia ha obtenido un beneficio

atribuido de 731 millones de euros, un 9,9% inferior al obtenido en el mismo periodo de 2015 en términos homogéneos.

En el trimestre estanco, el resultado atribuido obtenido por el Grupo en el 3T 2016 totaliza 250 millones de euros, superando en un 2,2% el alcanzado en el 2T 2016. Un trimestre más, el control de gastos y la menor necesidad de dotaciones han sido los aspectos de gestión clave para contrarrestar el impacto del entorno de tipos, contribuyendo al resultado obtenido por el Grupo y reflejándose en nuevas mejoras en el coste del riesgo y en elevados niveles de eficiencia.

CUENTA DE RESULTADOS EXCLUYENDO CITY NATIONAL BANK OF FLORIDA

(millones de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación s/ 9M 2015	
			Importe	%
Margen de intereses	1.631	1.964	(333)	(16,9%)
Dividendos	4	4	0	11,5%
Resultado por puesta en equivalencia	29	24	5	21,3%
Comisiones totales netas	611	701	(90)	(12,9%)
Resultado de operaciones financieras	184	223	(39)	(17,5%)
Diferencias de cambio	14	21	(7)	(34,7%)
Otros productos y cargas de explotación	(12)	(26)	14	(53,0%)
Margen bruto	2.460	2.910	(450)	(15,5%)
Gastos de administración	(1.057)	(1.092)	36	(3,3%)
Gastos de personal	(688)	(697)	8	(1,2%)
Otros gastos generales	(368)	(396)	27	(6,9%)
Amortizaciones	(116)	(107)	(8)	7,7%
Margen neto antes de provisiones	1.288	1.710	(422)	(24,7%)
Dotación a provisiones	(255)	(472)	217	(45,9%)
Dotaciones a provisiones (neto)	1	40	(39)	(97,1%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(256)	(512)	256	(49,9%)
Resultado de actividades de explotación	1.032	1.238	(206)	(16,6%)
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(5)	(14)	9	(64,0%)
Otras ganancias y pérdidas	(87)	(131)	44	(33,9%)
Resultado antes de impuestos	941	1.093	(152)	(13,9%)
Impuesto sobre beneficios	(209)	(261)	53	(20,1%)
Resultado después de impuestos	732	832	(100)	(12,0%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	20	(19)	(96,8%)
Resultado atribuido al grupo	731	812	(80)	(9,9%)
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	47,7%	41,2%	+6,5 p.p.	15,8%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽²⁾	51,8%	45,0%	+6,8 p.p.	15,1%

(1) Gastos de explotación / Margen bruto

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

RESULTADOS CONSOLIDADOS TRIMESTRALES EXCLUYENDO CITY NATIONAL BANK OF FLORIDA

(millones de euros)	3T 2016	2T 2016	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015
Margen de intereses	507	546	577	658	648	657	659
Dividendos	0	3	0	0	0	3	1
Resultado por puesta en equivalencia	8	13	8	8	7	12	6
Comisiones totales netas	204	207	200	228	225	245	230
Resultado de operaciones financieras	65	58	61	56	73	77	72
Diferencias de cambio	(2)	8	7	9	10	13	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(10)	(2)	(1)	(192)	(4)	(10)	(12)
Margen bruto	774	833	853	767	959	997	954
Gastos de administración	(346)	(349)	(362)	(359)	(357)	(365)	(371)
Gastos de personal	(223)	(227)	(239)	(233)	(228)	(231)	(237)
Otros gastos generales	(123)	(122)	(124)	(126)	(128)	(134)	(134)
Amortizaciones	(40)	(38)	(37)	(39)	(38)	(36)	(33)
Margen neto antes de provisiones	388	446	454	369	564	596	550
Dotación a provisiones	(52)	(87)	(116)	(76)	(149)	(148)	(175)
Dotaciones a provisiones (neto)	53	(24)	(28)	(8)	5	12	23
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(105)	(64)	(87)	(67)	(155)	(160)	(198)
Resultado de actividades de explotación	336	359	338	294	415	448	375
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	3	(6)	(2)	42	(4)	(9)	(2)
Otras ganancias y pérdidas	(38)	(28)	(21)	(60)	(29)	(45)	(57)
Resultado antes de impuestos	302	324	315	276	382	394	317
Impuesto sobre beneficios	(51)	(79)	(78)	(25)	(83)	(98)	(80)
Resultado después de impuestos	251	245	237	251	299	296	237
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	0	0	1	14	1	5
Resultado atribuido al grupo	250	245	237	250	285	296	232
Impacto neto provisión OPS	-	-	-	(184)	-	-	-
Resultado atribuido reportado	250	245	237	66	285	296	232
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	49,9%	46,5%	46,8%	51,9%	41,2%	40,2%	42,4%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽²⁾	54,3%	50,5%	50,9%	56,7%	45,1%	44,2%	45,7%

(1) Gastos de explotación / Margen bruto

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

- El **margen de intereses** de los nueve primeros meses de 2016 se ha situado en 1.631 millones de euros, cifra que, en perímetro constante, representa un descenso del 16,9% respecto al mismo periodo de 2015.

La continua caída del Euribor, que se ha situado en cotas negativas a partir de marzo de 2016, es uno de los factores con mayor peso en la evolución interanual, reduciendo el margen de intereses del Grupo en 161 millones de euros debido a su impacto en la rentabilidad de la cartera crediticia, fundamentalmente en las hipotecas.

En la variación interanual del margen también ha influido en gran medida la menor rentabilidad de las carteras de renta fija, cuyo mayor reflejo ha sido la repreciación de los bonos de la Sareb en diciembre 2015, que ha detruido 119 millones de euros al margen de intereses del Grupo en los nueve primeros meses de 2016.

El Grupo está contrarrestando parte de esta caída de ingresos con la gestión de los precios del pasivo, principalmente del ahorro minorista a plazo, que ha reducido su coste desde el 0,96% en el 3T 2015 hasta el 0,43% del 3T 2016 (-53 pbs).

En el 3T 2016 el margen de intereses del Grupo ha descendido un 7,1% en comparación con el 2T 2016. Esta evolución ha estado marcada por el impacto de las hipotecas que reprecieron el trimestre anterior, un menor volumen de formalizaciones de lo esperado en segmentos rentables como son consumo y Pymes y el descenso estacional de los ingresos financieros procedentes de créditos dudosos. Estos factores no se han compensado con el descenso de los precios de los depósitos minoristas a plazo registrado en el 3T 2016 (-7 pbs) y el menor coste de la tesorería (interbancario y TLTRO II con el BCE), por lo que el diferencial de clientes del 3T 2016 se ha situado en el 1,41%, 6 pbs por debajo del registrado en el mismo periodo de 2015.

RENDIMIENTOS Y COSTES

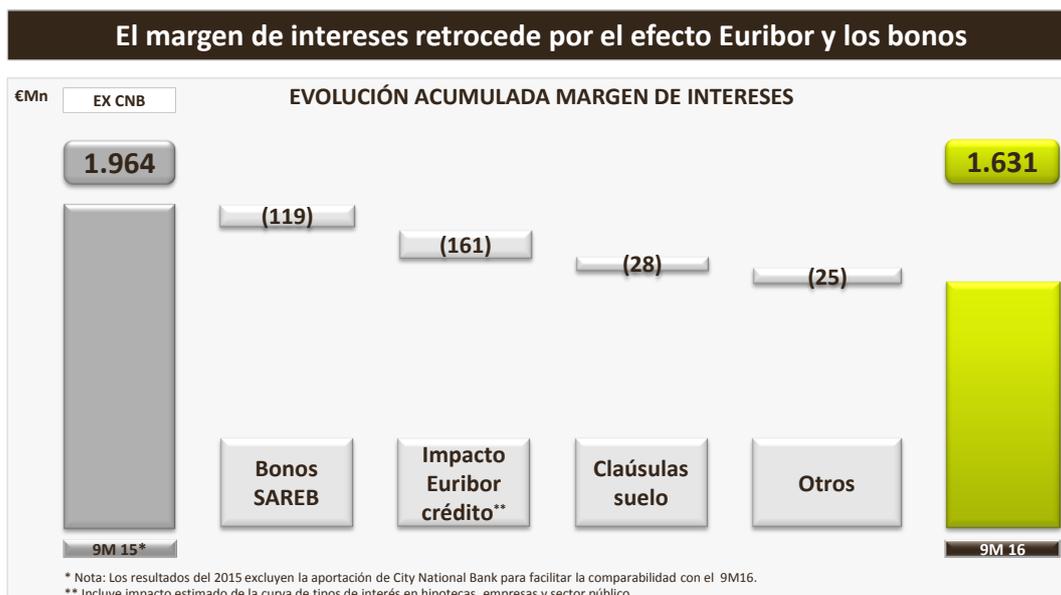
(millones de euros y %)	3 T 2016				3 T 2015			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros	7.057	3,6%	20	1,10%	5.917	2,8%	3	0,22%
Crédito a la clientela neto (a)	106.086	53,6%	429	1,61%	109.729	51,3%	563	2,03%
Valores representativos de deuda	55.434	28,0%	174	1,25%	60.702	28,4%	297	1,94%
Otros activos que devengan interés ⁽¹⁾	348	0,2%	2	2,05%	365	0,2%	2	2,58%
Otros activos no remunerados	29.008	14,7%	-	-	37.065	17,3%	-	-
Total activos (b)	197.932	100,0%	624	1,26%	213.778	100,0%	865	1,61%
Intermediarios financieros	39.704	20,1%	16	0,16%	49.572	23,2%	29	0,23%
Depósitos de la clientela (c)	106.330	53,7%	54	0,20%	103.916	48,6%	148	0,56%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	97.241	49,1%	50	0,20%	93.451	43,7%	128	0,54%
<i>Cesiones temporales</i>	3.724	1,9%	0,01	0,002%	3.269	1,5%	0,05	0,01%
<i>Cédulas singulares</i>	5.365	2,7%	4	0,31%	7.196	3,4%	20	1,09%
Empréstitos y valores negociables	21.655	10,9%	38	0,69%	23.724	11,1%	28	0,47%
Pasivos subordinados	1.036	0,5%	8	2,92%	1.026	0,5%	9	3,30%
Otros pasivos que devengan interés ⁽¹⁾	870	0,4%	2	0,87%	1.132	0,5%	4	1,32%
Otros pasivos sin coste	15.394	7,8%	-	-	21.728	10,2%	-	-
Patrimonio neto	12.944	6,5%	-	-	12.680	5,9%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	197.932	100,0%	117	0,24%	213.778	100,0%	217	0,40%
Margen de la clientela (a-c)				1,41%				1,47%
Margen de intereses (b-d)			507	1,02%			648	1,20%
<i>Contribución City National Bank</i>	-		-		5.551		40	
Margen de intereses consolidado	197.932		507	1,02%	219.330		688	1,24%

(1) 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 %)	3 T 2016				2 T 2016			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros	7.057	3,6%	20	1,10%	6.904	3,4%	7	0,39%
Crédito a la clientela neto (a)	106.086	53,6%	429	1,61%	107.288	52,9%	482	1,81%
Valores representativos de deuda	55.434	28,0%	174	1,25%	55.375	27,3%	188	1,36%
Otros activos que devengan interés ⁽¹⁾	348	0,2%	2	2,05%	352	0,2%	2	2,17%
Otros activos no remunerados	29.008	14,7%	-	-	32.719	16,1%	-	-
Total activos (b)	197.932	100,0%	624	1,26%	202.639	100,0%	678	1,35%
Intermediarios financieros	39.704	20,1%	16	0,16%	40.198	19,8%	21	0,21%
Depósitos de la clientela (c)	106.330	53,7%	54	0,20%	105.835	52,2%	67	0,26%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	97.241	49,1%	50	0,20%	94.575	46,7%	59	0,25%
<i>Cesiones temporales</i>	3.724	1,9%	0,01	0,002%	5.507	2,7%	0,02	0,001%
<i>Cédulas singulares</i>	5.365	2,7%	4	0,31%	5.753	2,8%	8	0,53%
Empréstitos y valores negociables	21.655	10,9%	38	0,69%	24.078	11,9%	34	0,57%
Pasivos subordinados	1.036	0,5%	8	2,92%	1.046	0,5%	8	3,01%
Otros pasivos que devengan interés ⁽¹⁾	870	0,4%	2	0,87%	985	0,5%	2	0,72%
Otros pasivos sin coste	15.394	7,8%	-	-	17.899	8,8%	-	-
Patrimonio neto	12.944	6,5%	-	-	12.598	6,2%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	197.932	100,0%	117	0,24%	202.639	100,0%	132	0,26%
Margen de la clientela (a-c)				1,41%				1,55%
Margen de intereses (b-d)			507	1,02%			546	1,08%

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



- Las **comisiones netas acumuladas** hasta septiembre de 2016 han totalizado 611 millones de euros. Como ya se ha comentado en trimestres previos, esta cifra viene marcada por varios factores singulares, entre los que destacan la puesta en marcha en 2016 de la nueva estrategia de retirada de todas las comisiones a los clientes con ingresos domiciliados, el menor volumen de comisiones cobradas por la venta y gestión de carteras de crédito dudoso y fallido (-33 millones de euros) y el descenso en las comisiones por reclamación de posiciones deudoras (-11 millones de euros).

En la evolución respecto al 2T 2016 las comisiones permanecen estables, tanto las procedentes de la actividad bancaria más recurrente como las generadas por la gestión de carteras de crédito, habiéndose registrado en el trimestre un incremento de 8 millones de euros en otras comisiones debido a la reclasificación contable desde el epígrafe de "diferencias de cambio" de los ingresos obtenidos por cambio de divisas y billetes extranjeros en la operativa con clientes (realizada en aplicación de la CBE 4/2016).

COMISIONES NETAS

(millones de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación %	
			9M 2016/9M 2015	
Riesgos y compromisos contingentes	65	70	(6)	(8,1%)
Servicios de cobros y pagos	209	257	(49)	(19,0%)
Servicio de valores	39	40	(1)	(2,8%)
Fondos de inversión, pensiones y seguros	211	216	(5)	(2,3%)
Gestión y venta de activos dudosos y fallidos	12	44	(33)	(73,6%)
Reclamación de posiciones deudoras	75	86	(11)	(12,8%)
Otros	59	56	3	5,2%
Comisiones cobradas	669	770	(101)	(13,1%)
Comisiones pagadas	58	62	(3)	(5,5%)
TOTAL COMISIONES NETAS	611	708	(98)	(13,8%)
<i>De las que: City National Bank of Florida</i>	-	8	(8)	(100,0%)

(millones de euros)								Variación %	
	3T 16	2T 16	1T 16	4T 15	3T 15	2T 15	1T 15	3T 16/2T 16	
Riesgos y compromisos contingentes	21	23	21	23	23	23	24	(2)	(6,7%)
Servicios de cobros y pagos	68	71	70	88	83	89	85	(3)	(3,9%)
Servicio de valores	13	14	13	14	13	14	14	(1)	(8,3%)
Fondos de inversión, pensiones y seguros	69	71	71	69	72	78	66	(2)	(3,5%)
Gestión y venta de activos dudosos y fallidos	4	5	2	10	13	14	17	(1)	(24,4%)
Reclamación de posiciones deudoras	24	26	25	27	25	32	29	(2)	(7,2%)
Otros	26	18	15	21	19	20	17	8	42,1%
Comisiones cobradas	224	227	218	250	248	271	251	(3)	(1,5%)
Comisiones pagadas	19	21	18	21	21	22	19	(2)	(6,4%)
TOTAL COMISIONES NETAS	204	207	200	229	228	248	233	(3)	(1,0%)
<i>De las que: City National Bank of Florida</i>	-	-	-	1	2	3	3	-	-

- Los **resultados de operaciones financieras (ROF) han tenido una evolución favorable en el 3T 2016 (+12,3% respecto al 2T 2016)**, totalizando en el trimestre 65 millones de euros fruto, principalmente, de la materialización de plusvalías latentes de bonos clasificados como activos financieros disponibles para la venta. En términos acumulados, hasta septiembre de 2016 el Grupo ha generado un ROF de 184 millones de euros, un 17,5% menos que en el mismo periodo de 2015 como consecuencia de la situación de los mercados y las menores ventas de carteras ALCO que el año anterior.
 - Las **diferencias de cambio** acumuladas a septiembre de 2016 (14 millones de euros) descienden un 34,7% como consecuencia de la reclasificación realizada en el 3T 2016 de los ingresos de oficinas por las diferencias de cambio en divisas asociados a la operativa de clientes, que han pasado a clasificarse como comisiones en aplicación de la CBE 4/2016.
 - **Positiva evolución de los otros productos y cargas de explotación**, cuyo saldo negativo se ha situado en 12 millones de euros en el acumulado del año, lo que representa un descenso del 53% respecto a los nueve primeros meses de 2015 debido a los menores gastos por la gestión de inmuebles adjudicados en el 1T y 2T, el descenso de quebrantos por fraudes y otras irregularidades. **Se incluye en este epígrafe la aportación anual al Fondo Único de Resolución (FUR) realizada en abril de 2016 por un importe de 61 millones de euros** (en 2015 el devengo de dicha contribución se produjo en diciembre) y el resultado distribuido a Bankia en junio (58 millones de euros) por la venta de VISA Europe por parte de su sociedad participada Servired.
 - El comportamiento de los anteriores epígrafes se ha traducido en un **margen bruto** de 2.460 millones de euros acumulados hasta septiembre de 2016, un 15,5% menos que en el mismo periodo de 2015 en perímetro homogéneo. En la comparativa trimestral, el margen bruto del 3T 2016 desciende un 7% con respecto al 2T 2016.
 - **Buen comportamiento de los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones), que mantienen la senda de reducción de periodos anteriores, disminuyendo en un 2,3% interanual, una vez ajustados por el efecto de la venta del CNBF, y un 0,2% en relación con el 2T 2016.** Destaca en particular el descenso en los gastos de personal y gastos generales, que de forma conjunta se reducen en un 3,3% en términos acumulados y en un 0,9% en el trimestre fruto del esfuerzo continuado de racionalización y contención de costes del Grupo una vez finalizado el proceso de reestructuración.
- Todo ello determina que el Grupo Bankia presente una ratio de eficiencia del 47,7% al finalizar los nueve primeros de 2016 y del 49,9% al cierre del tercer trimestre del año.**

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

(millones de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación %	
			9M 2016/9M 2015	
Gastos de personal	688	736	(48)	(6,5%)
Sueldos y salarios	535	553	(18)	(3,3%)
Seguridad social	127	132	(5)	(3,8%)
Pensiones	10	32	(21)	(67,1%)
Otros	16	19	(3)	(16,7%)
Gastos generales	368	414	(45)	(11,0%)
Inmuebles, instalaciones, material	80	92	(12)	(12,7%)
Informática y comunicaciones	116	124	(8)	(6,2%)
Publicidad y propaganda	31	40	(8)	(20,3%)
Informes técnicos	22	34	(12)	(34,1%)
Vigilancia y traslado de fondos	11	11	-	-
Contribuciones y otros impuestos	44	42	2	4,7%
Primas de seguros y autoseguros	3	4	(1)	(26,1%)
Otros gastos generales	61	68	(7)	(10,6%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1.057	1.150	(93)	(8,1%)
<i>De los que: City N. Bank of Florida</i>	-	57	(57)	(100,0%)

(millones de euros)	3T 16	2T 16	1T 16	4T 15	3T 15	2T 15	1T 15	Variación %	
								3T 16/2T 16	
Gastos de personal	223	227	239	234	242	244	250	(4)	(1,6%)
Sueldos y salarios	174	176	184	171	182	185	185	(2)	(1,2%)
Seguridad social	41	42	44	43	42	44	46	(1)	(3,1%)
Pensiones	3	4	4	10	10	12	10	(1)	(33,5%)
Otros	5	4	7	11	7	3	10	1	27,7%
Gastos generales	123	122	124	127	134	140	140	1	1,0%
Inmuebles, instalaciones, material	25	28	27	31	31	29	31	(3)	(9,8%)
Informática y comunicaciones	38	39	39	38	39	43	42	(1)	(3,2%)
Publicidad y propaganda	12	9	11	11	12	13	15	3	34,4%
Informes técnicos	10	6	6	7	15	8	11	4	67,5%
Vigilancia y traslado de fondos	4	4	3	4	4	4	4	-	-
Contribuciones y otros impuestos	15	14	15	17	14	14	14	1	7,1%
Primas de seguros y autoseguros	1	1	1	1	1	1	1	-	-
Otros gastos generales	18	22	21	18	19	27	22	(4)	(16,7%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	346	349	362	361	376	384	390	(3)	(0,9%)
<i>De los que: City N. Bank of Florida</i>	-	-	-	3	19	19	19	-	-

- El **margen neto antes de provisiones** del Grupo Bankia se sitúa en 1.288 millones de euros acumulados al cierre de septiembre de 2016. En términos trimestrales, el margen neto totaliza 388 millones de euros, con una tasa de variación negativa que se reduce hasta el 13% respecto al 2T 2016.
- El **coste del riesgo continúa mejorando trimestre a trimestre, pasando del 0,44% en el 3T 2015 al 0,16% en el 3T 2016**, con un descenso trimestral de 8 pbs. En términos acumulados, el coste del riesgo se sitúa en el 0,24% al cierre de septiembre de 2016, con una mejora de 26 pbs en los últimos doce meses. Esta buena evolución es consecuencia del menor volumen de dotaciones a provisiones, reflejando la estrategia

selectiva del Grupo en la concesión de las nuevas operaciones de crédito y el esfuerzo en la actividad recuperatoria realizado en los últimos trimestres. De este modo, **las provisiones por deterioro de activos financieros han totalizado 256 millones de euros en los primeros nueve meses de 2016, un 50% menos que el importe dotado en el mismo periodo de 2015.**

El resto de dotaciones a provisiones netas, que fundamentalmente incluyen las dotaciones por riesgo de firma, impuestos y otros pasivos contingentes, han anotado un saldo acumulado positivo de 1 millón de euros hasta septiembre de 2016 frente a los 40 millones de euros positivos contabilizados el año anterior.

DOTACIÓN A PROVISIONES

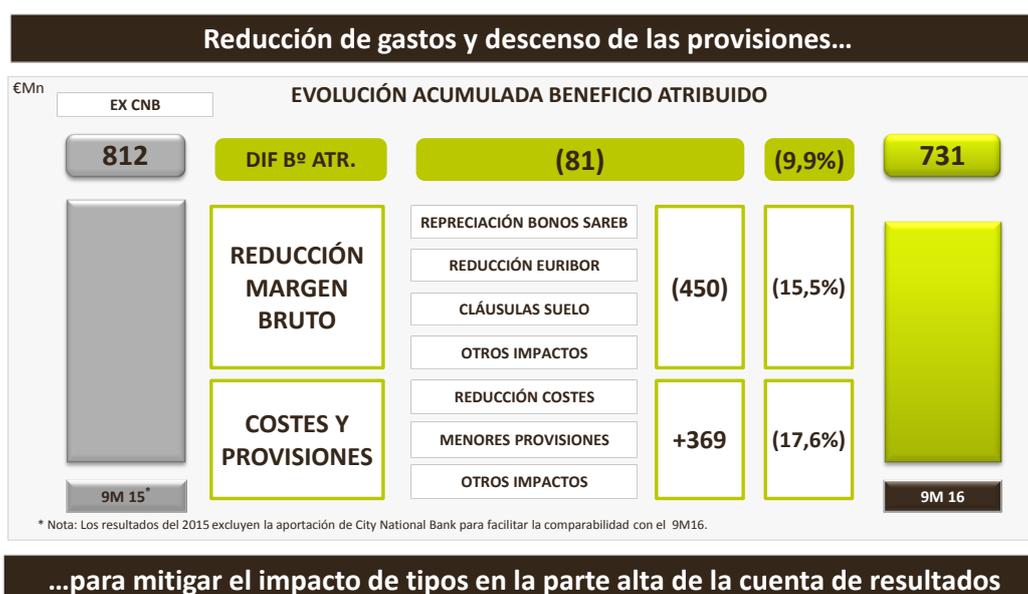
(millones de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación %	
			9M 2016/9M 2015	
Deterioro de activos financieros	(256)	(513)	256	(50,0%)
Deterioro de activos no financieros	(5)	(14)	9	(64,0%)
Deterioro de adjudicados	(61)	(126)	65	(51,4%)
Dotación a provisiones (neto)	1	40	(39)	(97,1%)
DOTACIÓN PROVISIONES	(321)	(612)	291	(47,5%)

(millones de euros)	3T 16	2T 16	1T 16	4T 15	3T 15	2T 15	1T 15	Variación %	
								3T 16/2T 16	
Deterioro de activos financieros	(105)	(64)	(87)	(70)	(156)	(159)	(198)	(41)	65,1%
Deterioro de activos no financieros	3	(6)	(2)	42	(4)	(9)	(2)	9	-
Deterioro de adjudicados	(39)	(13)	(10)	(76)	(28)	(55)	(43)	(26)	196,1%
Dotación a provisiones (neto)	53	(24)	(28)	(8)	5	12	23	77	-
DOTACIÓN PROVISIONES	(87)	(106)	(128)	(112)	(182)	(211)	(219)	19	(17,9%)
Dotación a provisión contingencia OPS ⁽¹⁾	-	-	-	(184)	-	-	-	-	-
TOTAL PROVISIONES CON DOTACIÓN OPS	(87)	(106)	(128)	(296)	(182)	(211)	(219)	19	(17,9%)

(1) Dotación a la provisión por cuenta de resultados. Adicionalmente, en el 4T 2015 se dotaron €240 MM contra reservas.

- La mejora en la calidad de los activos del Grupo también ha reducido de forma significativa (-51,4%) los deterioros de inmuebles adjudicados en comparación con los nueve primeros meses de 2015. Los menores deterioros se han concentrado en el 1T y 2T del ejercicio, teniendo su reflejo en las **otras ganancias y pérdidas** del Grupo que, hasta septiembre de 2016, anotan un saldo negativo de 87 millones de euros, inferior a los 131 millones de euros negativos del mismo periodo de 2015.
- El gasto acumulado por impuesto de sociedades ha totalizado 209 millones de euros hasta septiembre de 2016, un 20,1% menos que en el mismo periodo de 2015, incluyendo en el 3T 2016 ajustes positivos al impuesto por deterioros no activados de participadas vendidas durante el trimestre.
- Como resultado de todo lo anterior, el **beneficio atribuido** del Grupo Bankia en los nueve primeros meses de 2016 se ha situado en **731 millones de euros**, un 9,9% inferior al registrado el año anterior una vez eliminado el efecto de la desconsolidación del CNBF.

De este importe, 250 millones de euros se han generado en el 3T 2016, lo que representa un **crecimiento trimestral del 2,2%**. Un trimestre más, la contención de gastos y la reducción del coste del riesgo han seguido siendo mecanismos de gestión claves para la obtención de este resultado, contrarrestando parcialmente la caída de ingresos que se ha producido en el negocio bancario más recurrente como consecuencia del entorno de tipos en el mercado.



4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

(millones de euros)	sep-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Efectivo, efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	2.811	4.042	(1.230)	(30,4%)
Activos financieros mantenidos para negociar	9.797	12.202	(2.405)	(19,7%)
Derivados	9.715	12.076	(2.361)	(19,5%)
Valores representativos de deuda	8	54	(45)	(84,6%)
Instrumentos de patrimonio	73	72	1	1,2%
Activos financieros disponibles para la venta	28.778	31.089	(2.311)	(7,4%)
Valores representativos de deuda	28.752	31.089	(2.337)	(7,5%)
Instrumentos de patrimonio	26	0	26	-
Préstamos y partidas a cobrar	110.584	116.713	(6.129)	(5,3%)
Valores representativos de deuda	604	762	(158)	(20,7%)
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	3.952	5.381	(1.429)	(26,6%)
Préstamos y anticipos a la clientela	106.028	110.570	(4.542)	(4,1%)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	25.856	23.701	2.155	9,1%
Derivados - contabilidad de coberturas	4.197	4.073	124	3,0%
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	292	285	6	2,2%
Activos tangibles e intangibles	1.870	2.261	(391)	(17,3%)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	2.550	2.962	(412)	(13,9%)
Resto de activos	9.069	9.642	(572)	(5,9%)
TOTAL ACTIVO	195.804	206.970	(11.166)	(5,4%)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	10.015	12.408	(2.392)	(19,3%)
Derivados	9.970	12.394	(2.424)	(19,6%)
Posiciones cortas de valores	45	14	32	236,1%
Pasivos financieros a coste amortizado	168.932	176.276	(7.345)	(4,2%)
Depósitos de bancos centrales	14.968	19.474	(4.506)	(23,1%)
Depósitos de entidades de crédito	23.105	23.228	(123)	(0,5%)
Depósitos de la clientela	107.947	108.702	(755)	(0,7%)
Valores representativos de deuda emitidos	22.201	23.927	(1.725)	(7,2%)
Otros pasivos financieros	710	945	(235)	(24,9%)
Derivados - contabilidad de coberturas	944	978	(34)	(3,5%)
Provisiones	1.240	2.898	(1.658)	(57,2%)
Resto de pasivos	1.576	1.714	(138)	(8,1%)
TOTAL PASIVO	182.707	194.274	(11.567)	(6,0%)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	47	66	(19)	(29,0%)
Otro resultado global acumulado	701	696	5	0,8%
Fondos propios	12.349	11.934	415	3,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	13.097	12.696	401	3,2%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	195.804	206.970	(11.166)	(5,4%)

Nota: desde junio de 2016 los estados financieros consolidados del Grupo Bankia se presentan considerando la adaptación del contenido de la información financiera pública a los criterios de los estados denominados FINREP, que se establecen con carácter obligatorio por la normativa de la Unión Europea para entidades de crédito. En este sentido, el balance que se muestra en este informe de resultados está adaptado a dichos criterios, no sólo para septiembre de 2016, sino también para diciembre de 2015, con la finalidad de facilitar la comparación entre ambos periodos.

La estrategia comercial enfocada al cliente contribuye positivamente a la evolución del negocio

- El **crédito a la clientela bruto** cierra septiembre de 2016 con un saldo de 112.448 millones de euros, presentando un descenso del 4,7% desde diciembre de 2015. Sin tener en cuenta los activos dudosos y restando las adquisiciones temporales y los saldos con BFA, la cartera crediticia sana desciende en un 2%, **manteniendo la tendencia de estabilización que se observa desde el inicio del año.**

Destaca la **positiva evolución de los préstamos al consumo y Pymes**, que con volúmenes crecientes de nuevas contrataciones están contribuyendo a la estabilización de la cartera crediticia del Grupo. En este sentido, las nuevas formalizaciones han incrementado el stock de crédito al consumo en un 14,9% respecto al dato de septiembre de 2015, mientras que en empresas el crecimiento ha sido del 0,9%, con una aportación progresiva de la financiación suscrita a través de canales digitales. Como resultado, **el volumen total de crédito en**

ambos segmentos ha crecido un 1,9% de forma conjunta desde septiembre de 2015. La nueva financiación destinada a consumo y empresas se contabiliza en el crédito con garantía personal y en el crédito comercial, que crecen un 7,7% y un 1% respectivamente desde diciembre de 2015. Por el contrario, en la cartera de hipotecas las amortizaciones siguen siendo superiores a las nuevas operaciones, traduciéndose en un descenso del 3,7% en el crédito con garantía real respecto al cierre del año anterior.

El crédito dudoso sigue evolucionando muy favorablemente y disminuye un 14,1%, en lo que va de año, principalmente de forma orgánica pero también por la venta de carteras. En este sentido, el Grupo Bankia ha continuado activo en el 3T 2016, cerrando la venta de la cartera Samil. Esta operación se une a la venta de la cartera Ocean realizada en junio del presente ejercicio.

CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros) ⁽¹⁾	sep-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.365	5.738	(373)	(6,5%)
Otros sectores residentes	92.426	93.730	(1.305)	(1,4%)
Crédito con garantía real	67.405	69.960	(2.555)	(3,7%)
Crédito con garantía personal	16.198	15.035	1.162	7,7%
Crédito comercial y otros créditos	8.823	8.735	88	1,0%
No residentes	2.951	3.128	(176)	(5,6%)
Adquisiciones temporales	281	1.096	(815)	(74,3%)
<i>De las que: adquisiciones temporales con BFA</i>	0	899	(899)	(100,0%)
Otros activos financieros	905	2.043	(1.138)	(55,7%)
<i>De los que: derecho de cobro frente a BFA por OPS ⁽²⁾</i>	167	1.104	(937)	(84,8%)
<i>De los que: garantías entregadas a BFA ⁽³⁾</i>	0,4	1	(1)	(65,9%)
Otros ajustes por valoración	(0)	(9)	9	(99,5%)
Activos dudosos	10.519	12.252	(1.732)	(14,1%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	112.448	117.977	(5.529)	(4,7%)
Fondo de insolvencias	(6.420)	(7.407)	987	(13,3%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	106.028	110.570	(4.542)	(4,1%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. SALDOS BFA	112.280	115.973	(3.693)	(3,2%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO EX. SALDOS BFA	105.860	108.565	(2.706)	(2,5%)

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

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

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

- **A pesar de la reducción del saldo procedente de las administraciones públicas, los depósitos estrictos de clientes y los recursos fuera de balance crecen de forma conjunta un 4,1% interanual (un 1,5% desde diciembre) hasta totalizar 117.730 millones de euros al cierre de septiembre de 2016.**

Los crecimientos han sido especialmente destacados en cuentas de ahorro (+12,5%), cuentas a la vista (+16,5%), sector no residente (+95,8%) y fondos de inversión (+9%), que continúan captando la canalización del ahorro de los clientes desde depósitos a plazo. En fondos de inversión la cuota de mercado del Grupo Bankia se ha situado en el 5,60%

en septiembre de 2016, es decir, 16 pbs más que en diciembre de 2015.

A esta captación de recursos minoristas ha contribuido la puesta en marcha en el primer trimestre del año de la nueva estrategia comercial del Grupo destinada a potenciar la **vinculación de los clientes con Bankia**.

En este proceso de fidelización el Grupo Bankia **está siendo especialmente activo a la hora de facilitar soluciones digitales** de elevado valor añadido para sus clientes, lo que ha contribuido a elevar el volumen de negocio gestionado.

RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	sep-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.849	6.779	(930)	(13,7%)
Otros sectores residentes	96.445	98.898	(2.453)	(2,5%)
Cuentas corrientes	18.015	16.500	1.514	9,2%
Cuentas de ahorro	28.706	26.490	2.216	8,4%
Imposiciones a plazo y otros	49.724	55.908	(6.184)	(11,1%)
Cesiones temporales	1.610	3.637	(2.027)	(55,7%)
Cédulas singulares	5.368	6.475	(1.108)	(17,1%)
Resto	42.747	45.796	(3.049)	(6,7%)
No residentes	5.652	3.025	2.628	86,9%
Cesiones temporales	2.959	1.600	1.359	85,0%
Depósitos de la clientela	107.947	108.702	(755)	(0,7%)
Empréstitos y otros valores negociables	21.161	22.881	(1.720)	(7,5%)
Financiaciones subordinadas	1.040	1.046	(5)	(0,5%)
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	130.148	132.629	(2.480)	(1,9%)
Fondos de inversión	13.329	12.580	749	6,0%
Fondos de pensiones	6.392	6.436	(44)	(0,7%)
Recursos gestionados fuera de balance ⁽¹⁾	19.720	19.016	704	3,7%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	149.869	151.645	(1.776)	(1,2%)

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

(millones de euros)	sep-16	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15	Variación %	
						sep-16/sep-15	
Sector público residente	5.849	6.947	4.387	6.779	5.790	59	1,0%
Sector privado residente	89.467	90.204	88.134	88.786	87.423	2.044	2,3%
Cuentas a la vista	18.015	17.544	16.789	16.500	15.459	2.555	16,5%
Cuentas de ahorro	28.706	28.753	27.089	26.490	25.523	3.184	12,5%
Imposiciones a plazo	42.747	43.906	44.256	45.796	46.441	(3.695)	(8,0%)
Sector no residente	2.693	1.520	1.479	1.425	1.376	1.318	95,8%
Depósitos estrictos de clientes	98.010	98.670	94.000	96.990	94.589	3.421	3,6%
Recursos gestionados fuera de balance ⁽¹⁾	19.720	19.400	19.086	19.016	18.507	1.213	6,6%
Total dep. estrictos + fuera de balance	117.730	118.070	113.086	116.006	113.096	4.634	4,1%

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

5. GESTIÓN DEL RIESGO

Nueva mejora de la calidad de los activos, con descensos de la morosidad y el volumen de adjudicados

Los riesgos dudosos del Grupo cierran septiembre de 2016 en 11.298 millones de euros, acumulando una caída de 1.697 millones de euros (-13,1%) desde diciembre de 2015 y de 453 millones de euros (-3,9%) en el tercer trimestre de 2016. La mayor parte de esta caída ha sido orgánica (1.422 millones de euros) debido a las menores entradas en mora y la buena gestión de las recuperaciones. El resto (284 millones de euros) se ha originado por la venta de las carteras Ocean (2T 2016) y Samil (3T 2016), que principalmente incluían crédito dudoso en los segmentos de consumo y Pymes.

Esta disminución de los dudosos ha motivado que la tasa de morosidad del Grupo haya descendido trimestre a trimestre hasta situarse en el 9,5% a 30 de septiembre de

2016, acumulando una caída de 130 pbs desde diciembre 2015 y de 30 pbs en el trimestre. Para cubrir esta mora el Grupo contabiliza un fondo para insolvencias de 6.839 millones de euros, lo que supone una cobertura del 60,5%, en línea con la alcanzada en trimestres previos.

La estrategia de reducción de activos problemáticos se extiende también al stock de inmuebles adjudicados, que desde diciembre de 2015 ha descendido en un 8,5% en términos brutos (un 12,5% desde septiembre de 2015). En los nueve primeros meses de 2016 el Grupo ha vendido 6.185 inmuebles adjudicados, de los que 2.948 se han vendido en el 3T 2016, principalmente debido a la venta de la cartera Lane.

MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	sep-16	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15	sep-16 / dic-15	
						Importe	%
Saldos dudosos	11.298	11.751	12.564	12.995	14.084	(1.697)	(13,1%)
Riesgos totales	118.469	120.146	119.366	120.924	123.410	(2.455)	(2,0%)
Ratio de morosidad total ⁽¹⁾	9,5%	9,8%	10,5%	10,8%	11,4%		-1,3 p.p.
Provisiones totales	6.839	7.141	7.601	7.794	8.691	(955)	(12,2%)
Genérica	60	60	60	60	233	0	0,2%
Específica	6.733	7.036	7.520	7.713	8.430	(980)	(12,7%)
Riesgo país	17	16	21	21	28	(5)	(21,8%)
Renta fija	30	30	-	-	-	30	-
Ratio de cobertura de morosidad	60,5%	60,8%	60,5%	60,0%	61,7%		+0,5 p.p.

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

Se calcula eliminando de los riesgos totales los saldos con BFA incluidos en el crédito a la clientela (en sep-16: €167,4 MM por las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia de la asunción por parte de éste del 60% de las contingencias estimadas en los procedimientos asociados a la salida a bolsa de Bankia y €0,4 MM de colaterales entregados).

EVOLUCIÓN DUDOSOS

(millones de euros y %)	9M 2016	9M 2015	3T 2016	2T 2016	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015
Saldos dudosos al inicio del periodo	12.995	16.547	11.751	12.564	12.995	14.084	15.308	16.084	16.547
+ Entradas brutas	1.700	2.464	484	551	665	1.266	746	857	861
- Recuperaciones	(2.898)	(3.557)	(785)	(1.095)	(1.017)	(1.502)	(1.065)	(1.273)	(1.219)
= Entradas netas	(1.198)	(1.093)	(301)	(545)	(352)	(236)	(319)	(416)	(358)
- Fallidos	(215)	(178)	(83)	(53)	(79)	(147)	(29)	(44)	(104)
- Ventas ⁽¹⁾	(284)	(1.192)	(69)	(215)	-	(706)	(876)	(316)	-
Saldos dudosos al cierre del periodo	11.298	14.084	11.298	11.751	12.564	12.995	14.084	15.308	16.084

(1) Los importes que se recogen en el epígrafe de ventas corresponden al saldo contable de dudosos vendido en cada periodo, no recogiendo otros derechos afectos a las carteras vendidas.

EXPOSICIÓN BRUTA POR SECTORES Y TASAS DE COBERTURA

(millones de euros)	sep-16	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15	sep-16 / dic-15	
						Importe	%
Exposición bruta							
Particulares	70.116	71.795	71.811	72.914	73.901	(2.799)	(3,8%)
Empresas	34.574	34.446	34.776	34.544	34.962	31	0,1%
Promotores	1.453	1.551	1.648	1.814	2.108	(360)	(19,9%)
Sector público y otros	6.137	6.721	6.121	6.701	6.417	(564)	(8,4%)
Total crédito bruto ⁽¹⁾	112.280	114.513	114.356	115.973	117.389	(3.693)	(3,2%)
Total crédito bruto ex. promotor ⁽¹⁾	110.827	112.962	112.708	114.159	115.281	(3.332)	(2,9%)
Provisión							
Particulares	1.749	1.932	2.151	2.170	2.450	(421)	(19,4%)
Empresas	3.835	3.858	4.108	4.230	4.702	(395)	(9,3%)
Promotores	836	890	936	1.007	1.159	(171)	(17,0%)
Total provisión	6.420	6.681	7.195	7.407	8.311	(987)	(13,3%)
Total provisión ex. promotor	5.584	5.791	6.259	6.400	7.152	(816)	(12,7%)
Tasas de cobertura (%)							
Particulares	2,5%	2,7%	3,0%	3,0%	3,3%		-0,5 p.p.
Empresas	11,1%	11,2%	11,8%	12,2%	13,4%		-1,1 p.p.
Promotores	57,5%	57,4%	56,8%	55,5%	55,0%		+2,0 p.p.
Tasa de cobertura total	5,7%	5,8%	6,3%	6,4%	7,1%		-0,7 p.p.
Tasa de cobertura total ex. promotor	5,0%	5,1%	5,6%	5,6%	6,2%		-0,6 p.p.

(1) Crédito bruto excluyendo los saldos con BFA (en sep-16: €167,4 MM por las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia de la asunción por parte de éste del 60% de las contingencias estimadas en los procedimientos asociados a la salida a bolsa de Bankia y €0,4 MM de colaterales entregados).

REFINANCIACIONES

(millones de euros)	sep-16	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15	sep-16 / dic-15	
						Importe	%
Importe bruto							
Dudoso	7.013	7.246	7.915	8.224	8.702	(1.211)	(14,7%)
No dudoso	14.940	15.182	15.126	14.967	14.769	(26)	(0,2%)
Total refinanciaciones	21.954	22.428	23.041	23.191	23.470	(1.237)	(5,3%)
Provisión asociada							
Dudoso	3.702	3.765	4.042	4.076	4.384	(374)	(9,2%)
No dudoso	227	261	324	330	387	(103)	(31,3%)
Total provisiones	3.929	4.026	4.366	4.406	4.770	(477)	(10,8%)
Tasas de cobertura (%)							
Dudoso	52,8%	52,0%	51,1%	49,6%	50,4%		+3,2 p.p.
No dudoso	1,5%	1,7%	2,1%	2,2%	2,6%		-0,7 p.p.
Tasa de cobertura total	17,9%	18,0%	18,9%	19,0%	20,3%		-1,1 p.p.

DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS

(millones de euros)	Valor bruto ⁽¹⁾				
	sep-16	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	386	412	414	430	510
De los que: edificios terminados	280	299	303	305	324
De los que: edificios en construcción	29	29	29	42	42
De los que: suelos	76	85	83	83	144
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	2.584	2.696	2.764	2.838	2.927
Resto de activos inmobiliarios	573	601	607	606	614
Total	3.543	3.709	3.786	3.874	4.051

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

(millones de euros)	Deterioros ⁽¹⁾				
	sep-16	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	106	127	129	142	202
De los que: edificios terminados	64	76	78	79	88
De los que: edificios en construcción	9	12	12	23	20
De los que: suelos	34	39	39	40	94
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	809	812	848	883	883
Resto de activos inmobiliarios	144	162	162	160	165
Total	1.059	1.102	1.139	1.185	1.249

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

(millones de euros)	Valor neto contable ⁽¹⁾				
	sep-16	jun-16	mar-16	dic-15	sep-15
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	279	285	286	288	308
De los que: edificios terminados	217	223	225	226	235
De los que: edificios en construcción	20	17	17	19	22
De los que: suelos	43	45	44	43	51
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	1.775	1.884	1.916	1.955	2.044
Resto de activos inmobiliarios	430	439	445	445	450
Total	2.484	2.608	2.647	2.689	2.802

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

6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

A 30 de septiembre de 2016 los activos líquidos del Grupo Bankia han totalizado 31.097 millones de euros, 3.507 millones de euros menos que en diciembre de 2015 como consecuencia de los vencimientos de deuda mayorista, la gestión de los colaterales en póliza y la evolución del Gap comercial en el periodo.

De acuerdo con el modelo de negocio minorista en el que descansa su actividad, el Grupo Bankia financia su cartera crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes. De este modo, al cierre de septiembre de 2016 el Grupo presenta una estructura de financiación minorista equilibrada, operando con un LTD ratio del 99,2%.

Bankia acude a los mercados de financiación mayorista para complementar sus necesidades estructurales de

liquidez. A septiembre de 2016 las emisiones de deuda en el balance del Grupo totalizaban 22.201 millones de euros. Este importe es inferior en 1.725 millones de euros al registrado en diciembre de 2015 e incluye dos nuevas emisiones de cédulas hipotecarias por un importe agregado de 2.000 millones de euros realizadas en el 1T 2016, netas de los vencimientos que ha habido en el periodo (principalmente cédulas hipotecarias).

Por otra parte, en el 2T 2016 Bankia canceló de forma anticipada 11.316 millones de euros de la financiación TLTRO I del BCE, que sustituyó por TLTRO II, lo que ha permitido obtener mejores condiciones financieras, alargar los vencimientos hasta el año 2020 y sustituir emisiones mayoristas que estaban previstas y se habrían realizado a un coste superior.

LTD RATIO Y GAP COMERCIAL

(millones de euros)	sep-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	106.028	110.570	(4.542)	(4,1%)
del que ATAs con el sector privado residente ⁽¹⁾	279	195	84	43,3%
del que ATAs con el sector no residente ⁽¹⁾	2	2	0	12,7%
del que ATAs con BFA ⁽¹⁾	0	899	(899)	(100,0%)
del que otros saldos con BFA ⁽²⁾	168	1.105	(937)	(84,8%)
a. Crédito de clientes estricto	105.579	108.369	(2.790)	(2,6%)
Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	98.010	96.990	1.020	1,1%
Cédulas singulares	5.368	6.475	(1.108)	(17,1%)
Créditos de mediación	3.011	2.928	82	2,8%
b. Total depósitos	106.388	106.393	(5)	(0,0%)
LTD ratio (a/b)	99,2%	101,9%		-2,7 p.p.

(millones de euros)	sep-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	106.028	110.570	(4.542)	(4,1%)
del que ATAs con el sector privado residente ⁽¹⁾	279	195	84	43,3%
del que ATAs con el sector no residente ⁽¹⁾	2	2	0	12,7%
del que ATAs con BFA ⁽¹⁾	0	899	(899)	(100,0%)
del que otros saldos con BFA ⁽²⁾	168	1.105	(937)	(84,8%)
Crédito de clientes estricto	105.579	108.369	(2.790)	(2,6%)
(-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	98.010	96.990	1.020	1,1%
(-) Créditos de mediación	3.011	2.928	82	2,8%
GAP comercial estricto sin créditos de mediación	4.558	8.451	(3.893)	(46,1%)

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(2) Derecho de cobro frente a BFA por el reparto de las contingencias estimadas asociadas a la salida a bolsa de Bankia en 2011 (€167,4 MM en septiembre de 2016 y €1.104 MM en diciembre de 2015) y garantías entregadas a BFA (€0,4 MM en septiembre de 2016 y €1 MM en diciembre de 2015).

VENCIMIENTO DE EMISIONES

(millones de euros)	2016 ⁽¹⁾	2017 ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾	>2018 ⁽¹⁾
Bonos y cédulas hipotecarios	1.667	555	2.436	14.365
Deuda senior	74	1.010	247	1.108
Deuda subordinada	0	0	0	1.000
Titulizaciones	0	0	0	3.182
Papel comercial	2	0	0	0
Total vencimientos de emisiones	1.742	1.565	2.683	19.655

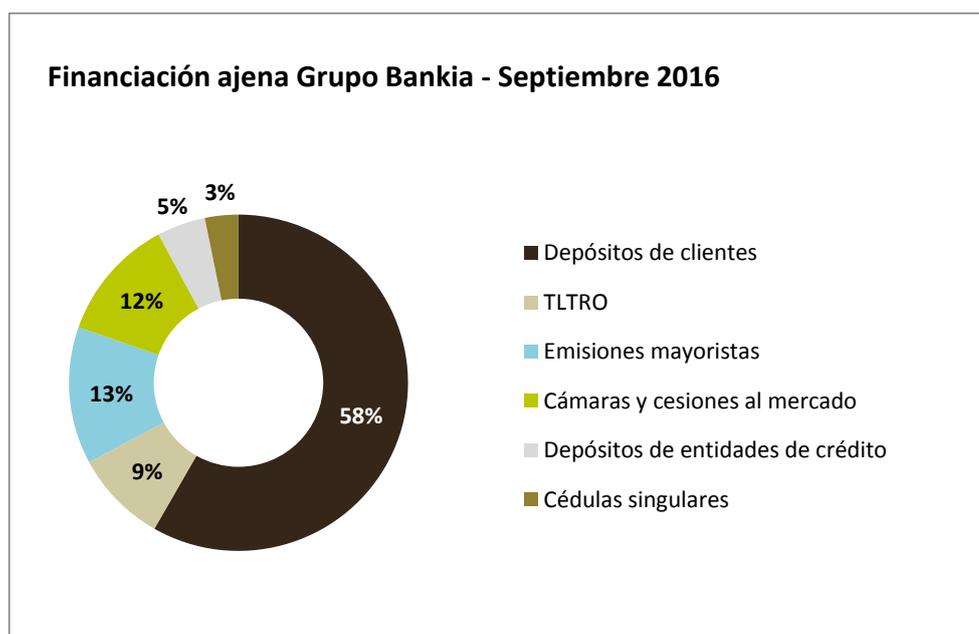
(1) Datos de vencimientos de Grupo Bankia por valores nominales netos de autocartera y de emisiones retenidas

ACTIVOS LÍQUIDOS

(millones de euros)	sep-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Efectivo ⁽¹⁾	628	2.051	(1.423)	(69,4%)
Disponible en póliza	13.584	5.354	8.230	153,7%
Activos disponibles de elevada liquidez ⁽²⁾	16.885	27.199	(10.314)	(37,9%)
Total cartera de renta fija	31.097	34.604	(3.507)	(10,1%)

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

(2) Valor de mercado considerando el recorte del BCE

ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN


7. SOLVENCIA

Grupo Bankia ha finalizado el tercer trimestre de 2016 alcanzando una ratio **CET 1 BIS III Phase In del 14,81%**, lo que supone un incremento de +28 pbs desde el cierre trimestral de junio y de +92 pbs desde diciembre de 2015. Una vez más esta positiva evolución se ha apoyado en el modelo de generación orgánica de capital, en el que la capitalización de beneficios netos de dividendo previsible y el crecimiento selectivo en aquellos segmentos de negocio que considera estratégicos por su mayor calidad crediticia, constituyen los principales vectores de esta positiva evolución. Al mismo tiempo el Grupo prosigue un paulatino proceso de desapalancamiento de balance y de venta de activos no estratégicos. Al cierre de septiembre de 2016 el ratio de apalancamiento Phase In se ha situado en el 6%, lo que representa un incremento de 34 pbs respecto a diciembre de 2015.

En escenario Fully Loaded el CET 1 BIS III se ha situado en el 13,24%, lo que implica una generación de capital en el

trimestre de +35 pbs (+98 pbs desde diciembre de 2015. De haberse incluido las plusvalías soberanas de la cartera disponible para la venta, el CET-1 Fully Loaded habría sido del 14,18 %. Por su parte, la ratio de apalancamiento Fully Loaded se sitúa al cierre septiembre de 2016 en el 5,40% (5,79% en el caso de incluir las plusvalía soberanas).

Así, a 30 de septiembre de 2016, el Grupo Bankia presentaba un exceso de 450 pbs de capital de nivel ordinario Phase In (+3.475,8 millones de euros) sobre el nivel de exigencia mínima SREP 2016 más 0,0625% (25% de 0,25%) de colchón por OEIS.

En términos Fully Loaded el exceso de capital de nivel I ordinario sobre la exigencia mínima SREP 2016 más 0,25% de colchón por OEIS se situaría en 274 pbs (368 pbs de incluirse las plusvalías asociadas a la cartera soberana disponible para la venta).

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO

RATIOS PHASE IN

(millones de euros y %)	sep -16 ⁽¹⁾	dic -15 ⁽¹⁾
Recursos propios computables	12.497	12.323
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	11.442	11.289
Capital	9.214	9.214
Reservas (perímetro reservado)	2.447	1.730
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	475	738
Deducciones	(662)	(410)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías DPV)	(33)	17
Capital de nivel I	11.442	11.289
Capital de nivel II	1.056	1.033
Instrumentos	1.000	1.000
Resto	56	33
Activos ponderados por riesgo	77.244	81.303
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	14,81%	13,89%
Capital de nivel I	14,81%	13,89%
Capital de nivel II	1,37%	1,27%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total capital (%)	16,18%	15,16%
Ratio de apalancamiento (phase in)	6,00%	5,66%
Total exposición del ratio de apalancamiento	190.590	199.551

(1) Las ratios de solvencia recogen el resultado que se preve destinar a reservas

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO
RATIOS FULLY LOADED

(millones de euros y %)	sep -16 ^{(1) (2)}	dic -15 ^{(1) (2)}
Recursos propios computables	11.287	10.998
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	10.231	9.964
Capital	9.214	9.214
Reservas (perímetro reservado)	2.447	1.730
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	475	738
Deducciones	(1.885)	(1.748)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías DPV)	(20)	31
Capital de nivel I	10.231	9.964
Capital de nivel II	1.056	1.033
Instrumentos	1.000	1.000
Resto	56	33
Activos ponderados por riesgo	77.244	81.303
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	13,24%	12,26%
Capital de nivel I	13,24%	12,26%
Capital de nivel II	1,37%	1,27%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total capital (%)	14,61%	13,53%
Ratio de apalancamiento (fully loaded)	5,40%	5,03%
Total exposición del ratio de apalancamiento	189.367	198.212

(1) Las ratios de solvencia recogen el resultado que se preve destinar a reservas

(2) No se incluyen las plusvalías soberanas. De haberse incluido las plusvalías soberanas en la ratio Fully Loaded, a 31 de diciembre 2015, el CET-1 habría sido de 13,11% y el Total Capital de 14,38%, y a septiembre 2016 el CET-1 habría alcanzado 14,18% y el Total Capital 15,55%.

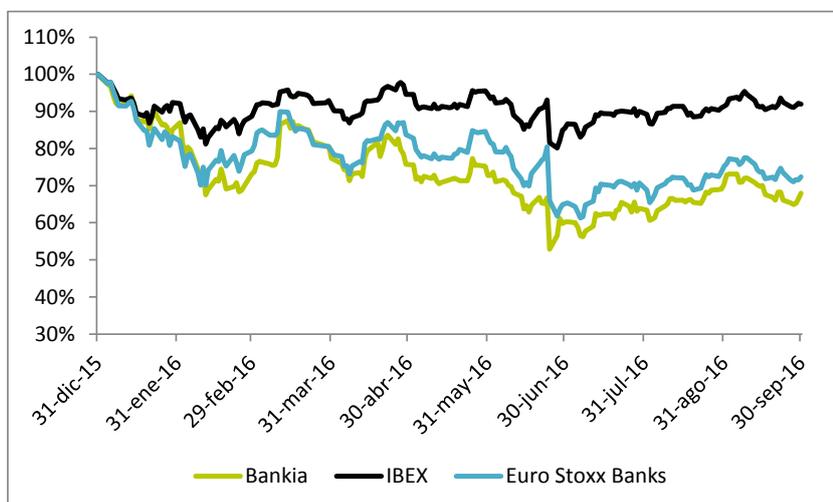
(millones de euros y %)	sep-16	
	Phase In ⁽¹⁾	Fully Loaded ^{(1) (2)}
Capital de nivel I ordinario (%)	14,81%	13,24%
Requerimiento SREP a nivel de CET-1 (sin colchones)	9,63%	7,75%
Requerimiento SREP más colchones adicionales	10,31%	10,50%
Exceso capital de nivel I ordinario sobre SREP más colchones	4,50%	2,74%

(1) Las ratios de solvencia recogen el resultado que se preve destinar a reservas

(2) No se incluyen las plusvalías soberanas. De haberse incluido el exceso de capital de nivel I ordinario sobre SREP más colchones se situaría en 3,68 p.p.

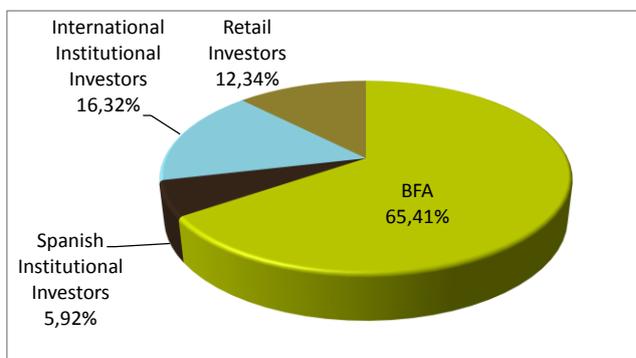
8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

COTIZACIÓN



ACCIONISTAS PRINCIPALES Y DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	sep-16
Número de accionistas	316.103
Contratación media diaria (nº acciones)	32.859.965
Contratación media diaria (euros)	25.773.401
Precio máximo de cierre (euros/acción)	1,044 (4-ene)
Precio mínimo de cierre (euros/acción)	0,568 (24-jun)
Cotización al cierre (euros/acción)	0,73 (30-sep)



9. RATING

Como hechos destacados del tercer trimestre de 2016 en relación con los ratings de la Entidad, cabe mencionar la asignación de ratings públicos por parte de DBRS (ratings emisor) y Scope Ratings (rating de cédulas hipotecarias), tratándose en ambos casos de ratings previamente solicitados por Bankia a ambas agencias.

En el caso de DBRS, con fecha 8 de julio la agencia asignó a Bankia los siguientes ratings sobre la base de su valoración de la fortaleza financiera intrínseca del Grupo, todos con perspectiva estable:

- Rating a largo plazo de deuda senior unsecured y depósitos de “BBB (high)”.
- Rating a corto plazo de deuda y depósitos de “R-1 (low)”.
- Rating a largo plazo de obligaciones críticas “A”.

- Rating a corto plazo de obligaciones críticas de “R-1 (low)”.

Por su parte, también el 8 de julio, Scope Ratings asignó a las cédulas hipotecarias de Bankia un rating “AAA” con perspectiva estable, fundamentado en el nivel de fortaleza intrínseca, el marco legal y de resolución aplicable a las cédulas hipotecarias en España, y el análisis de la cartera hipotecaria que respalda la emisión de las cédulas hipotecarias de Bankia.

Adicionalmente, en relación con el rating de cédulas hipotecarias de Bankia, en agosto y septiembre, respectivamente, tanto Fitch (“A”) como DBRS (“AA high”) han ratificado los ratings y la perspectiva estable, tras respectivas revisiones de los mismos.

CALIFICACIONES DE LAS AGENCIAS DE RATING

Rating emisor	Standard & Poor's	Fitch Ratings	DBRS
Largo plazo	BB+	BBB-	BBB (high)
Corto plazo	B	F3	R-1 (low)
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable
Fecha	5-abr-16	23-feb-16	8-jul-16

Rating cédulas hipotecarias	Standard & Poor's	Fitch Ratings	DBRS	SCOPE
Rating	A+	A	AA (high)	AAA
Perspectiva	Estable	Estable	---	Estable
Fecha	15-ene-16	5-ago-16	23-sep-16	8-jul-16

10. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Buenos resultados en los test de estrés realizados por la EBA

El 29 de julio de 2016, la Autoridad Bancaria Europea publicó los resultados de las pruebas de resistencia de 51 entidades que representan aproximadamente el 70% de los activos del sector bancario de la Unión Europea. En este ejercicio realizado por la EBA (European Banking Authority) en colaboración con el Banco de España, el Banco Central Europeo, la Comisión Europea y el ESRB (European Systemic Risk Board) participaron los seis mayores grupos bancarios españoles (Santander, BBVA, BFA-Bankia, Critería-Caixa, Popular y Sabadell).

Los resultados alcanzados por BFA-Bankia en el test de estrés muestran que el Grupo mantendría un ratio de solvencia CET 1 Phase In del 10,6% en el año 2018 en un escenario de situación muy adversa de la economía.

El Grupo BFA-Bankia partía a cierre de 2015 de un nivel de capital regulatorio (Phase In) CET 1 del 14,57%. Anticipando a esta fecha los requerimientos que serán de aplicación en 2019 -lo que se conoce como Fully Loaded- el ratio de partida es del 13,74% (incluyendo las plusvalías en las carteras de deuda soberana, que es el criterio determinado por la EBA).

En el escenario central planteado por la EBA, el Grupo BFA-Bankia tendría en 2018 un ratio CET 1 Phase In del 15,09% y Fully Loaded del 14,42%. En el escenario más

adverso, los ratios quedarían en el 10,64% Phase In y en el 9,58% en términos Fully Loaded.

Estos resultados demuestran la capacidad de la entidad para mantener unos altos niveles de solvencia incluso ante un hipotético escenario de deterioro muy profundo de la economía, y son posibles gracias a la fuerte generación de capital del Grupo BFA-Bankia en los tres últimos años como consecuencia de los beneficios obtenidos y la reducción de activos no estratégicos.

Estudio de alternativas de reordenación de entidades de crédito participadas por el FROB

El 28 de septiembre de 2016, el FROB comunicó a Bankia el acuerdo adoptado por su Comisión Rectora a fin de poner en marcha las medidas necesarias para analizar la reordenación de sus entidades de crédito participadas, explorando distintas alternativas, entre las cuáles se encontraría una potencial fusión de Bankia y Banco Mare Nostrum (BMN). A fecha de hoy, se trata exclusivamente de una actuación de estudio por parte del FROB sin que, hasta el momento, se haya tomado decisión alguna para que la mencionada transacción se lleve a cabo.

Cualquier posible operación de integración se realizará con la finalidad de maximizar el valor del Grupo Bankia para todos sus accionistas y, por tanto, optimizar la capacidad de recuperación de las ayudas públicas.

11. ANEXO
CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO BANKIA REPORTADA

(millones de euros)	9M 2016	9M 2015	Variación s/ 9M 2015	
			Importe	%
Margen de intereses	1.631	2.075	(444)	(21,4%)
Dividendos	4	5	(1)	(22,4%)
Resultado por puesta en equivalencia	29	24	5	21,3%
Comisiones totales netas	611	708	(98)	(13,8%)
Resultado de operaciones financieras	184	224	(40)	(18,0%)
Diferencias de cambio	14	21	(7)	(34,7%)
Otros productos y cargas de explotación	(12)	(28)	16	(55,7%)
Margen bruto	2.460	3.030	(570)	(18,8%)
Gastos de administración	(1.057)	(1.150)	93	(8,1%)
Gastos de personal	(688)	(736)	48	(6,5%)
Otros gastos generales	(368)	(414)	45	(11,0%)
Amortizaciones	(116)	(107)	(8)	7,7%
Margen neto antes de provisiones	1.288	1.773	(486)	(27,4%)
Dotación a provisiones	(255)	(473)	217	(46,0%)
Dotaciones a provisiones (neto)	1	40	(39)	(97,1%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(256)	(513)	256	(50,0%)
Resultado de actividades de explotación	1.032	1.301	(268)	(20,6%)
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(5)	(14)	9	(64,0%)
Otras ganancias y pérdidas	(87)	(131)	44	(33,7%)
Resultado antes de impuestos	941	1.156	(215)	(18,6%)
Impuesto sobre beneficios	(209)	(281)	72	(25,7%)
Resultado después de impuestos	732	875	(143)	(16,4%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	20	(19)	(96,8%)
Resultado atribuido al grupo	731	855	(124)	(14,5%)
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	47,7%	41,5%	+6,2 p.p.	14,9%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽²⁾	51,8%	45,1%	+6,7 p.p.	14,8%

(1) Gastos de explotación / Margen bruto

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

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

(millones de euros)	sep-16 ⁽¹⁾	dic-15 ⁽¹⁾	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Cartera ALCO	29.742	29.744	(2)	(0,0%)
Cartera NO ALCO	3.170	4.830	(1.660)	(34,4%)
Bonos SAREB	17.337	17.356	(19)	(0,1%)
Total cartera de renta fija	50.249	51.930	(1.681)	(3,2%)

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

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