

Informe anual de resultados

2016

30 de Enero de 2017

Bankia

ÍNDICE DE CONTENIDOS

| | Página |
|---|-----------|
| Introducción | 3 |
| 1. Datos relevantes | 4 |
| 2. Entorno económico y financiero | 5 |
| 3. Resumen de resultados | 6 |
| 4. Evolución del balance | 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 ejercicio | 26 |
| 11. Anexo | 28 |

Bases de presentación y comparabilidad de la información

Los informes de auditoría que se incorporan en las cuentas anuales consolidadas cerradas el 31 de diciembre de 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 31 de diciembre 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 AÑO

El beneficio atribuido se sitúa en 804 millones de euros, con importantes avances en la estrategia comercial, una sólida posición de solvencia y nuevas mejoras en costes y gestión del riesgo. El resultado obtenido permite a Bankia proponer un incremento del dividendo del 5% respecto a 2015

- El margen de intereses totaliza 2.148 millones de euros y retrocede un 18,1% en el año en perímetro homogéneo (excluyendo City National Bank of Florida), reflejando la presión del entorno de tipos negativos sobre la rentabilidad de las carteras de crédito y renta fija.
- El margen bruto se sitúa en 3.166 millones de euros (-13,9% sobre 2015 en perímetro constante).
- Para reducir el impacto de este complicado entorno económico, Bankia ha mantenido el foco de su gestión en el control de gastos y la reducción de la morosidad.
- En perímetro homogéneo, los gastos de explotación disminuyen un 3,1% respecto a 2015, situando la ratio de eficiencia en el 48,9%, una de las mejores del sector.
- El coste del riesgo cierra el ejercicio 2016 en 24 pbs, registrando una mejora interanual de 19 pbs como consecuencia de la disminución de los activos dudosos y las menores dotaciones.
- El Grupo cierra el ejercicio 2016 con un beneficio atribuido de 804 millones de euros. Este resultado permite a Bankia proponer un incremento del dividendo del 5% respecto al de 2015.

La transformación del modelo comercial refuerza los fundamentales del negocio

- Los clientes con ingresos domiciliados aumentan en 172.300 en el año y las nuevas tarjetas de crédito comercializadas crecen 3,5 veces respecto a 2015.
- Las nuevas contrataciones incrementan el stock de crédito al consumo y empresas en un 0,8%, excluyendo el crédito promotor y las ventas de carteras.
- Dinamismo en la captación de recursos. Los recursos de clientes suben un 2,5% interanual, con un comportamiento destacado de fondos de inversión (+8,2%), cuentas a la vista (+20,4%) y cuentas de ahorro (+13%). El Grupo refuerza la cuota de mercado en fondos de inversión, que se sitúa en el 5,53% al finalizar 2016 (+9 pbs respecto a 2015).
- Importantes avances en la estrategia multicanal. Al cierre de 2016 los clientes multicanal representan un 37,6% del total de clientes frente al 31,5% de 2015. El volumen de clientes gestionado a través del servicio de banca digital "Conecta con tu Experto" alcanza los 300.000 usuarios (+188,4%).

Mejora de todos los indicadores de calidad de los activos

- Las entradas brutas en mora disminuyen un 36,4% en el año y los riesgos dudosos se reducen en un 11,7%, manteniendo una elevada tasa de cobertura que alcanza el 55,1%, después de recoger el impacto del cambio de estimación introducido por el Anejo IX de la Circular 4/2016 de BdE.
- Esta evolución de los dudosos reduce la tasa de mora del Grupo en 100 pbs respecto a 2015, situándose en el 9,8% al cierre de 2016.
- Los activos adjudicados disminuyen un 16,4% desde diciembre de 2015. En 2016 el Grupo vende 9.107 activos adjudicados, lo que representa un 20% del total del stock al inicio del año.

Sólida generación orgánica de capital

- El Grupo Bankia mantiene una sólida posición en solvencia gracias a su capacidad de generación orgánica de capital. Al cierre de 2016 el Grupo alcanza un CET1 Phase In del 14,70% (+81 pbs en el año) y un CET1 Fully Loaded (sin incluir las plusvalías de la cartera DPV soberana) del 13,02% (+76 pbs desde diciembre de 2015).
- Las ratios de solvencia del Grupo Bankia al cierre de 2016 muestran un amplio margen sobre los requisitos mínimos prudenciales exigidos a Bankia por el BCE para 2017: +682 pbs sobre el CET1 Phase In regulatorio (7,875%) y +466 pbs sobre la ratio de Total Capital mínima (11,375%).

1. DATOS RELEVANTES

| | dic-16 | dic-15 | Variación |
|--|---------|---------|------------|
| Balance (millones de euros) | | | |
| Activos totales | 190.167 | 206.970 | (8,1%) |
| Préstamos y anticipos a la clientela (neto) ⁽¹⁾ | 104.677 | 110.570 | (5,3%) |
| Préstamos y anticipos a la clientela (bruto) ⁽¹⁾ | 110.595 | 117.977 | (6,3%) |
| Recursos de clientes en balance | 125.001 | 132.629 | (5,8%) |
| Depósitos de la clientela | 105.155 | 108.702 | (3,3%) |
| Empréstitos y valores negociables | 18.801 | 22.881 | (17,8%) |
| Pasivos subordinados | 1.045 | 1.046 | (0,0%) |
| Total recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance | 145.097 | 151.645 | (4,32%) |
| Fondos propios | 12.303 | 11.934 | 3,1% |
| Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In | 11.329 | 11.289 | 0,4% |
| Solvencia (%) | | | |
| Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In | 14,70% | 13,89% | +0,81 p.p. |
| Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In | 16,03% | 15,16% | +0,87 p.p. |
| Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Fully Loaded | 13,02% | 12,26% | +0,76 p.p. |
| Gestión del Riesgo (millones de euros y %) | | | |
| Riesgos totales ⁽²⁾ | 117.205 | 120.924 | (3,1%) |
| Saldos dudosos | 11.476 | 12.995 | (11,7%) |
| Provisiones para insolvencias | 6.323 | 7.794 | (18,9%) |
| Tasa de morosidad ⁽²⁾ | 9,8% | 10,8% | -1,0 p.p. |
| Tasa de cobertura | 55,1% | 60,0% | -4,9 p.p. |
| Resultados (millones de euros) | | | |
| Margen de intereses | 2.148 | 2.740 | (21,6%) |
| Margen bruto | 3.166 | 3.806 | (16,8%) |
| Margen neto antes de provisiones | 1.619 | 2.148 | (24,7%) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 804 | 1.040 | (22,7%) |
| Ratios relevantes (%) | | | |
| Ratio de eficiencia (Gastos de explotación / Margen bruto) | 48,9% | 43,6% | +5,3 p.p. |
| ROA (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽³⁾ | 0,4% | 0,5% | -0,1 p.p. |
| RORWA (Beneficio atribuido / APRs) ⁽⁴⁾ | 1,0% | 1,3% | -0,3 p.p. |
| ROE (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽⁵⁾ | 6,7% | 9,0% | -2,3 p.p. |
| ROE ex provisión por cláusulas suelo en 2016 y OPS en 2015 ⁽⁵⁾ | 7,3% | 10,6% | -3,3 p.p. |
| ROTE (Beneficio atribuido / Fondos propios tangibles medios) ⁽⁶⁾ | 6,9% | 9,2% | -2,3 p.p. |
| Acción Bankia | | | |
| Nº de accionistas | 241.879 | 435.755 | (44,5%) |
| Nº de acciones (millones) | 11.517 | 11.517 | 0,0% |
| Cotización al cierre del periodo (euros) ⁽⁷⁾ | 0,97 | 1,07 | (9,6%) |
| Capitalización bursátil (millones de euros) | 11.183 | 12.370 | (9,6%) |
| Beneficio por acción (euros) ⁽⁸⁾ | 0,07 | 0,09 | (22,7%) |
| Valor contable tangible por acción ⁽⁹⁾ (euros) | 1,10 | 1,08 | 1,0% |
| PER (Cotización al cierre del periodo ⁽⁷⁾ / Beneficio por acción) | 13,91 | 11,89 | 16,9% |
| P/VC tangible (Cotización al cierre del periodo ⁽⁷⁾ / Valor contable tangible por acción) | 0,89 | 0,99 | (10,5%) |
| Dividendo efectivo por acción | 2,756 | 2,625 | 5,0% |
| Información Adicional | | | |
| Nº de oficinas | 1.855 | 1.932 | (4,0%) |
| Nº de empleados | 13.505 | 13.569 | (0,5%) |

(1) Incluye saldos con BFA (en dic-16 €125 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 dic-16 €125 MM y en dic-15 €2.005 MM)

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

(4) Beneficio atribuido sobre activos ponderados por riesgo

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

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

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

(8) Beneficio atribuido dividido por el número de acciones

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

2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

La expansión económica volvió a mostrar en 2016 una notable resistencia, superando sin grandes sobresaltos fuertes *shocks* políticos, como el *Brexit*, la victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU y el aumento de la inestabilidad en Italia, tras la victoria del “NO” en el referéndum para la reforma constitucional que conllevó la dimisión del primer ministro. A pesar de estos factores desfavorables y de la debilidad de la economía de EEUU durante el primer semestre, el crecimiento mundial fue similar al de 2015. En el caso de la UEM, el crecimiento continuó siendo modesto (1,6%, estimado), pero superior al potencial y con importantes diferencias entre los principales países. Además, el sentimiento hacia la inflación cambió sustancialmente a lo largo del año. Los temores de deflación persistieron durante parte del primer semestre. Sin embargo, la inflación fue consolidando una tendencia alcista por la recuperación del precio del petróleo, que cerró el año por encima de 55 dólares por barril, tras alcanzar un mínimo de 27 dólares en enero. En noviembre, la victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU dio un impulso adicional a las expectativas de inflación, al descontar los mercados que pondrá en marcha un fuerte estímulo fiscal que serviría como revulsivo para la demanda global.

El BCE y la Fed mantuvieron políticas monetarias divergentes, provocando una apreciación del dólar frente al euro hasta máximos desde 2003. Por un lado, la Fed reanudó las subidas de tipos en diciembre y señaló tres adicionales en 2017 de 25 pb. Por otro lado, el BCE reaccionó a la baja inflación en la UEM, recortando en marzo sus tipos de referencia, ampliando el volumen de su programa de compra de activos, incorporando bonos de empresas privadas no financieras y anunciando un programa de liquidez para los bancos condicionado a unos objetivos de crecimiento del crédito. En diciembre, la mejora del contexto económico llevó al BCE a dar un paso atrás: redujo el volumen de compras desde 80.000 millones mensuales a 60.000 a partir de abril de 2017, aunque extendió su programa hasta diciembre de 2017.

En la UEM, estas actuaciones acentuaron la caída de los tipos de interés, registrando mínimos tanto el Euríbor a 12 meses (-0,082%) como la rentabilidad del bono alemán (-0,20%). A partir de septiembre, el aumento de la confianza y de las expectativas de inflación provocó un giro en la situación, especialmente en los plazos más largos, que parecen haber iniciado una tendencia alcista de largo plazo.

La economía española mostró una notable fortaleza en 2016 y sorprendió positivamente, anotando un crecimiento del PIB más elevado de lo previsto en el arranque del año, un 3,2%, idéntica tasa a la del ejercicio anterior. Los impulsos expansivos fueron más intensos de lo esperado (bajos precios del petróleo, favorables condiciones de financiación y relajación del proceso de consolidación fiscal), y amortiguaron el impacto derivado de la incertidumbre política, ante la interinidad del Gobierno, y del *Brexit*. A esto hay que añadir el empuje del sector turístico y el afloramiento de un importante volumen de gasto embalsado durante la crisis. El motor de este elevado dinamismo volvió a ser la demanda interna, apoyada, fundamentalmente, en el gasto de las familias, dada la intensa generación de puestos de trabajo. Por su parte, la economía siguió generando una elevada capacidad de financiación, gracias a la recuperación del ahorro privado, lo que permitió sostener la reactivación de la inversión y, al mismo tiempo, continuar con el proceso de desapalancamiento.

El entorno macroeconómico y la política monetaria siguen condicionando la evolución del sector bancario español, con un proceso de desapalancamiento que se prolonga más de lo previsto. El crédito a hogares y empresas continúa descendiendo, aunque a tasas más moderadas. La capacidad de absorción de pérdidas se ha reforzado, apoyada en el descenso generalizado de la morosidad así como en la mejora de los niveles de solvencia.

En julio, se hicieron públicos los resultados de las pruebas de resistencia a las que se sometieron los principales bancos europeos. Ninguna de las seis entidades españolas participantes presentó necesidades de capital, con un impacto del escenario adverso menor que en la media europea. La rentabilidad, sin embargo, sigue constituyendo el principal reto del negocio debido a varios factores: por un lado, a la presión sobre los márgenes de un entorno de tipos de interés muy reducidos, un volumen de actividad todavía limitado y un nivel elevado de activos improductivos, y por otro, a la presión regulatoria. Las entidades siguen centrando sus esfuerzos en mejorar la eficiencia, como muestran los planes de ajuste de capacidad puestos en marcha a lo largo del ejercicio. En este ámbito continua el aprovechamiento de las ventajas de la digitalización, al tiempo que se intensifica la presión competitiva de estos nuevos entrantes.

3. RESUMEN DE RESULTADOS

En 2016 el Grupo obtiene un beneficio atribuido de 804 millones de euros

Nota metodológica: Para facilitar la comparativa, en este informe se presenta una cuenta de resultados que está realizada en términos homogéneos, es decir, eliminando en 2015 los resultados del CNBF (vendido en octubre de 2015). Asimismo se aísla el impacto neto de las dotaciones extraordinarias de ambos ejercicios (65 millones de euros en 2016 por las cláusulas suelo y 184 millones de euros en 2015 para cubrir las contingencias asociadas a la OPS de Bankia en 2011). En el Anexo se incluye la cuenta de resultados del Grupo reportada sin dichos ajustes.

En 2016 el Grupo Bankia ha obtenido un resultado atribuido de 804 millones de euros (-8,4%). En términos homogéneos (excluyendo CNBF y provisiones

extraordinarias), el beneficio atribuido alcanza los 869 millones de euros, 193 millones de euros menos que en 2015. Estos resultados han venido marcados por la caída del Euríbor 12 meses hasta tasas negativas, lo que ha impactado en el sector bancario en general reduciendo la rentabilidad de las carteras de crédito y renta fija de las entidades.

Para mitigar el impacto de este complicado escenario económico, los puntos fuertes de la gestión del Grupo han sido el control de gastos y la reducción de la morosidad, que se han traducido **en niveles de eficiencia que se sitúan entre los mejores de los bancos españoles y en una mejora significativa del coste del riesgo.**

CUENTA DE RESULTADOS EXCLUYENDO CNBF Y EL IMPACTO DE PROVISIONES EXTRAORDINARIAS

| (millones de euros) | 12M 2016 | 12M 2015 | Variación s/ 12M 2015 | |
|---|--------------|--------------|-----------------------|----------------|
| | | | Importe | % |
| Margen de intereses | 2.148 | 2.621 | (473) | (18,1%) |
| Dividendos | 4 | 4 | 1 | 14,7% |
| Resultado por puesta en equivalencia | 38 | 32 | 6 | 20,2% |
| Comisiones totales netas | 824 | 929 | (106) | (11,4%) |
| Resultado de operaciones financieras | 241 | 279 | (38) | (13,6%) |
| Diferencias de cambio | 13 | 30 | (17) | (56,5%) |
| Otros productos y cargas de explotación | (102) | (219) | 117 | (53,3%) |
| Margen bruto | 3.166 | 3.677 | (510) | (13,9%) |
| Gastos de administración | (1.387) | (1.451) | 64 | (4,4%) |
| Gastos de personal | (907) | (930) | 23 | (2,4%) |
| Otros gastos generales | (480) | (522) | 42 | (8,0%) |
| Amortizaciones | (161) | (147) | (15) | 9,9% |
| Margen neto antes de provisiones | 1.619 | 2.079 | (460) | (22,1%) |
| Dotación a provisiones | (225) | (547) | 323 | (58,9%) |
| Dotaciones a provisiones (neto) | (3) | 32 | (36) | (110,8%) |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | (221) | (579) | 358 | (61,8%) |
| Resultado de actividades de explotación | 1.394 | 1.532 | (138) | (9,0%) |
| Pérdidas por deterioro de activos no financieros | (8) | 28 | (36) | (128,7%) |
| Otras ganancias y pérdidas | (302) | (191) | (111) | 58,1% |
| Resultado antes de impuestos | 1.084 | 1.369 | (285) | (20,8%) |
| Impuesto sobre beneficios | (217) | (286) | 69 | (24,2%) |
| Resultado después de impuestos | 867 | 1.083 | (216) | (19,9%) |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | (2) | 21 | (23) | (109,5%) |
| Resultado atribuido al grupo | 869 | 1.062 | (193) | (18,2%) |
| Impacto neto provisiones extraordinarias ⁽¹⁾ | (65) | (184) | 119 | (64,6%) |
| Beneficio atribuido después de provisiones extraordinarias | 804 | 878 | (74) | (8,4%) |
| Impacto City National Bank of Florida | - | 162 | (162) | (100,0%) |
| Resultado atribuido al grupo reportado | 804 | 1.040 | (236) | (22,7%) |
| Ratio de eficiencia ⁽²⁾ | 48,9% | 43,5% | +5,4 p.p. | 12,5% |
| Ratio de eficiencia recurrente ⁽³⁾ | 53,2% | 47,5% | +5,7 p.p. | 12,0% |

(1) Dotación por cláusulas suelo de €65 MM neta de impuestos en 2016 y dotación de €184 MM por la OPS de Bankia en 2015

(2) Gastos de explotación / Margen bruto

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

RESULTADOS TRIMESTRALES EXCLUYENDO CNBF Y PROVISIONES EXTRAORDINARIAS

| (millones de euros) | 4T 16 | 3T 16 | 2T 16 | 1T 16 | 4T 15 | 3T 15 | 2T 15 | 1T 15 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 517 | 507 | 546 | 577 | 658 | 648 | 657 | 659 |
| Dividendos | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 | 3 | 1 |
| Resultado por puesta en equivalencia | 9 | 8 | 13 | 8 | 8 | 7 | 12 | 6 |
| Comisiones totales netas | 213 | 204 | 207 | 200 | 228 | 225 | 245 | 230 |
| Resultado de operaciones financieras | 57 | 65 | 58 | 61 | 56 | 73 | 77 | 72 |
| Diferencias de cambio | (1) | (2) | 8 | 7 | 9 | 10 | 13 | (1) |
| Otros productos y cargas de explotación | (90) | (10) | (2) | (1) | (192) | (4) | (10) | (12) |
| Margen bruto | 706 | 774 | 833 | 853 | 767 | 959 | 997 | 954 |
| Gastos de administración | (330) | (346) | (349) | (362) | (359) | (357) | (365) | (371) |
| Gastos de personal | (218) | (223) | (227) | (239) | (233) | (228) | (231) | (237) |
| Otros gastos generales | (112) | (123) | (122) | (124) | (126) | (128) | (134) | (134) |
| Amortizaciones | (46) | (40) | (38) | (37) | (39) | (38) | (36) | (33) |
| Margen neto antes de provisiones | 331 | 388 | 446 | 454 | 369 | 564 | 596 | 550 |
| Dotación a provisiones | 31 | (52) | (87) | (116) | (76) | (149) | (148) | (175) |
| Dotaciones a provisiones (neto) | (5) | 53 | (24) | (28) | (8) | 5 | 12 | 23 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | 35 | (105) | (64) | (87) | (67) | (155) | (160) | (198) |
| Resultado de actividades de explotación | 361 | 336 | 359 | 338 | 294 | 415 | 448 | 375 |
| Pérdidas por deterioro de activos no financieros | (3) | 3 | (6) | (2) | 42 | (4) | (9) | (2) |
| Otras ganancias y pérdidas | (215) | (38) | (28) | (21) | (60) | (29) | (45) | (57) |
| Resultado antes de impuestos | 143 | 302 | 324 | 315 | 276 | 382 | 394 | 317 |
| Impuesto sobre beneficios | (8) | (51) | (79) | (78) | (25) | (83) | (98) | (80) |
| Resultado después de impuestos | 135 | 251 | 245 | 237 | 251 | 299 | 296 | 237 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | (3) | 1 | 0 | 0 | 1 | 14 | 1 | 5 |
| Resultado atribuido al grupo | 138 | 250 | 245 | 237 | 250 | 285 | 296 | 232 |
| Impacto neto provisiones extraordinarias ⁽¹⁾ | (65) | - | - | - | (184) | - | - | - |
| Rtdo. atribuido después de provisiones extraordinarias | 73 | 250 | 245 | 237 | 66 | 285 | 296 | 232 |
| Impacto City National Bank of Florida | - | - | - | - | 118 | 15 | 16 | 13 |
| Resultado atribuido al grupo reportado | 73 | 250 | 245 | 237 | 185 | 300 | 311 | 244 |
| Ratio de eficiencia ⁽²⁾ | 53,2% | 49,9% | 46,5% | 46,8% | 51,9% | 41,2% | 40,2% | 42,4% |
| Ratio de eficiencia recurrente ⁽³⁾ | 57,8% | 54,3% | 50,5% | 50,9% | 56,7% | 45,1% | 44,2% | 45,7% |

(1) Dotación por cláusulas suelo de €65 MM neta de impuestos en el 4T 2016 y dotación de €184 MM por la OPS de Bankia en el 4T 2015

(2) Gastos de explotación / Margen bruto

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

- El **margen de intereses** de 2016 se ha situado en 2.148 millones de euros, cifra que, en perímetro constante, representa un descenso del 18,1% respecto a 2015. En esta evolución interanual ha sido clave el efecto de la bajada del euríbor, que ha restado 206 millones de euros al margen de intereses del Grupo debido a su impacto en la rentabilidad de la cartera crediticia, fundamentalmente en las hipotecas.

La caída de los tipos de interés también ha reducido la rentabilidad de las carteras de renta fija, teniendo su mayor reflejo en la reprecación de los bonos de la Sareb en diciembre 2015, que ha detruido 158 millones de euros al margen de intereses del Grupo en 2016. Otro factor con peso específico en la evolución del margen ha sido la eliminación de las cláusulas suelo, que no se incluyen en los préstamos hipotecarios a consumidores desde septiembre de 2015, restando 32 millones de euros al margen de intereses del Grupo Bankia en 2016.

La **gestión de los costes de pasivo** ha permitido al Grupo compensar en parte el impacto del entorno de tipos en el mercado. Se observa, principalmente, en el caso de los depósitos minoristas a plazo, cuyo coste se ha reducido trimestre a trimestre desde el 0,80% del cuarto trimestre de 2015 al 0,33% al cierre del cuarto trimestre de 2016 (-47 pbs).

El descenso del coste financiero, unido al menor impacto de la curva de tipos y al **mayor volumen de formalizaciones de crédito en segmentos como consumo y empresas**, han tenido un efecto muy positivo en la última parte del ejercicio, particularmente en el cuarto trimestre, mitigando la presión de los bajos tipos de interés sobre el rendimiento del crédito. Todo ello se ha reflejado en el diferencial de clientes, que ha comenzado a repuntar en el cuarto trimestre hasta situarse en el 1,49%, lo que significa un crecimiento de 8 pbs respecto al anotado en el tercer trimestre del año.

RENDIMIENTOS Y COSTES

| (millones de euros y %) | 4 T 2016 | | | | 3 T 2016 | | | |
|---|----------------|---------------|-------------------|--------------|----------------|---------------|-------------------|--------------|
| | Saldo medio | Peso (%) | Ingresos / Costes | Tipo | Saldo medio | Peso (%) | Ingresos / Costes | Tipo |
| Intermediarios financieros ⁽¹⁾ | 6.584 | 3,4% | 23 | 1,41% | 7.057 | 3,6% | 20 | 1,10% |
| Crédito a la clientela neto (a) | 105.305 | 54,7% | 436 | 1,65% | 106.086 | 53,6% | 429 | 1,61% |
| Valores representativos de deuda | 53.879 | 28,0% | 159 | 1,17% | 55.434 | 28,0% | 174 | 1,25% |
| Otros activos que devengan interés ⁽²⁾ | 353 | 0,2% | 2 | 1,97% | 348 | 0,2% | 2 | 2,05% |
| Otros activos no remunerados | 26.287 | 13,7% | - | - | 29.008 | 14,7% | - | - |
| Total activos (b) | 192.407 | 100,0% | 620 | 1,28% | 197.932 | 100,0% | 624 | 1,26% |
| Intermediarios financieros | 40.120 | 20,9% | 14 | 0,14% | 39.704 | 20,1% | 16 | 0,16% |
| Depósitos de la clientela (c) | 104.830 | 54,5% | 43 | 0,16% | 106.330 | 53,7% | 54 | 0,20% |
| <i>Depósitos estrictos de clientes</i> | 98.267 | 51,1% | 38 | 0,16% | 97.241 | 49,1% | 50 | 0,20% |
| <i>Cesiones temporales</i> | 1.239 | 0,6% | 0,00 | 0,00% | 3.724 | 1,9% | 0,01 | 0,00% |
| <i>Cédulas singulares</i> | 5.324 | 2,8% | 4 | 0,32% | 5.365 | 2,7% | 4 | 0,31% |
| Empréstitos y valores negociables | 19.582 | 10,2% | 37 | 0,75% | 21.655 | 10,9% | 38 | 0,69% |
| Pasivos subordinados | 1.042 | 0,5% | 8 | 2,91% | 1.036 | 0,5% | 8 | 2,92% |
| Otros pasivos que devengan interés ⁽²⁾ | 761 | 0,4% | 2 | 0,94% | 870 | 0,4% | 2 | 0,87% |
| Otros pasivos sin coste | 13.172 | 6,8% | - | - | 15.394 | 7,8% | - | - |
| Patrimonio neto | 12.900 | 6,7% | - | - | 12.944 | 6,5% | - | - |
| Total pasivo y patrimonio neto (d) | 192.407 | 100,0% | 103 | 0,21% | 197.932 | 100,0% | 117 | 0,24% |
| Margen de la clientela (a-c) | | | | 1,49% | | | | 1,41% |
| Margen de intereses (b-d) | | | 517 | 1,07% | | | 507 | 1,02% |

(1) El epígrafe de intermediarios financieros del activo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros del pasivo (principalmente los ingresos de la TLTRO II y las cesiones temporales de activos en 2016) ya que, de acuerdo con la normativa contable, los ingresos derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según su naturaleza. En sentido contrario sucede con el epígrafe de intermediarios financieros del pasivo.

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

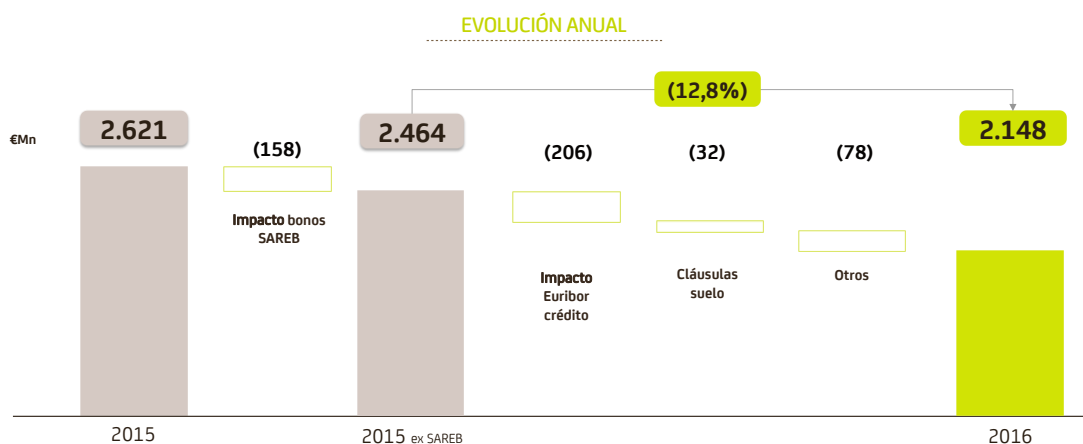
RENDIMIENTOS Y COSTES

| (millones de euros y %) | 2 T 2016 | | | | 1 T 2016 | | | |
|---|----------------|---------------|-------------------|--------------|----------------|---------------|-------------------|--------------|
| | Saldo medio | Peso (%) | Ingresos / Costes | Tipo | Saldo medio | Peso (%) | Ingresos / Costes | Tipo |
| Intermediarios financieros ⁽¹⁾ | 6.904 | 3,4% | 7 | 0,39% | 7.259 | 3,5% | 4 | 0,23% |
| Crédito a la clientela neto (a) | 107.288 | 52,9% | 482 | 1,81% | 107.900 | 52,5% | 506 | 1,89% |
| Valores representativos de deuda | 55.375 | 27,3% | 188 | 1,36% | 55.197 | 26,8% | 217 | 1,58% |
| Otros activos que devengan interés ⁽²⁾ | 352 | 0,2% | 2 | 2,17% | 357 | 0,2% | 2 | 2,35% |
| Otros activos no remunerados | 32.719 | 16,1% | - | - | 34.914 | 17,0% | - | - |
| Total activos (b) | 202.639 | 100,0% | 678 | 1,35% | 205.627 | 100,0% | 729 | 1,43% |
| Intermediarios financieros | 40.198 | 19,8% | 21 | 0,21% | 41.099 | 20,0% | 23 | 0,22% |
| Depósitos de la clientela (c) | 105.835 | 52,2% | 67 | 0,26% | 105.482 | 51,3% | 85 | 0,33% |
| Depósitos estrictos de clientes | 94.575 | 46,7% | 59 | 0,25% | 93.231 | 45,3% | 75 | 0,32% |
| Cesiones temporales | 5.507 | 2,7% | 0,02 | 0,001% | 5.880 | 2,9% | 0,2 | 0,01% |
| Cédulas singulares | 5.753 | 2,8% | 8 | 0,53% | 6.371 | 3,1% | 10 | 0,62% |
| Empréstitos y valores negociables | 24.078 | 11,9% | 34 | 0,57% | 23.395 | 11,4% | 34 | 0,58% |
| Pasivos subordinados | 1.046 | 0,5% | 8 | 3,01% | 1.057 | 0,5% | 8 | 3,13% |
| Otros pasivos que devengan interés ⁽²⁾ | 985 | 0,5% | 2 | 0,72% | 953 | 0,5% | 2 | 0,75% |
| Otros pasivos sin coste | 17.899 | 8,8% | - | - | 20.996 | 10,2% | - | - |
| Patrimonio neto | 12.598 | 6,2% | - | - | 12.647 | 6,2% | - | - |
| Total pasivo y patrimonio neto (d) | 202.639 | 100,0% | 132 | 0,26% | 205.627 | 100,0% | 152 | 0,30% |
| Margen de la clientela (a-c) | | | | 1,55% | | | | 1,56% |
| Margen de intereses (b-d) | | | | 546 | | | | 577 |
| | | | | 1,08% | | | | 1,13% |

(1) El epígrafe de intermediarios financieros del activo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros del pasivo (principalmente los ingresos de la TLTRO II y las cesiones temporales de activos en 2016) ya que, de acuerdo con la normativa contable, los ingresos derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según su naturaleza. En sentido contrario sucede con el epígrafe de intermediarios financieros del pasivo.

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

Margen de intereses



* Nota: Los resultados del 2015 excluyen la aportación de City National Bank para facilitar la comparabilidad con el 2016.
 ** Nota: Incluye impacto estimado en la curva de tipos de interés en hipotecas, empresas y sector público.

- En 2016 los **ingresos netos por comisiones** han totalizado 824 millones de euros frente a 929 millones de euros contabilizados en 2015 en términos homogéneos (ex CNBF). En esta evolución anual han influido varios factores singulares, entre los que destaca la puesta en marcha desde enero de 2016 de la nueva estrategia de retirada de todas las comisiones a los clientes con ingresos domiciliados (con un impacto de 40 millones de euros), el menor volumen de comisiones cobradas por la venta y gestión de carteras de crédito dudoso y fallido y el descenso en las comisiones por reclamación de posiciones deudoras de clientes.

En la actividad bancaria más recurrente destaca la evolución de las comisiones por servicios de cobros y pagos en el último trimestre del año (+9,3% trimestral) impulsadas por el crecimiento estacional de la actividad con tarjetas y la mayor comercialización de fondos de inversión y venta de seguros. Desde el tercer trimestre y como consecuencia de la aplicación de la Circular de Banco de España 4/2016 han pasado a contabilizarse dentro de este epígrafe de comisiones los ingresos de las oficinas por las diferencias de cambio en divisas asociados a la operativa de clientes.

COMISIONES NETAS

| (millones de euros) | 12M 2016 | 12M 2015 | Variación % | |
|--|------------|--------------|-------------------|----------------|
| | | | 12M 2016/12M 2015 | |
| Riesgos y compromisos contingentes | 85 | 93 | (8) | (8,2%) |
| Servicios de cobros y pagos | 283 | 346 | (63) | (18,1%) |
| Servicio de valores | 53 | 54 | (1) | (1,7%) |
| Fondos de inversión, pensiones y seguros | 281 | 285 | (4) | (1,5%) |
| Gestión de activos dudosos y fallidos | 16 | 54 | (38) | (70,9%) |
| Reclamación de posiciones deudoras | 101 | 113 | (12) | (10,3%) |
| Otros | 82 | 76 | 5 | 7,2% |
| Comisiones cobradas | 901 | 1.021 | (120) | (11,7%) |
| Comisiones pagadas | 77 | 83 | (6) | (6,9%) |
| TOTAL COMISIONES NETAS | 824 | 938 | (114) | (12,2%) |
| <i>De las que: City National Bank of Florida</i> | - | 9 | (9) | (100,0%) |

| (millones de euros) | | | | | | | | | Variación % | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|---------------|
| | 4T 16 | 3T 16 | 2T 16 | 1T 16 | 4T 15 | 3T 15 | 2T 15 | 1T 15 | 4T 16/3T 16 | |
| Riesgos y compromisos contingentes | 21 | 21 | 23 | 21 | 23 | 23 | 23 | 24 | (0) | (2,0%) |
| Servicios de cobros y pagos | 74 | 68 | 71 | 70 | 88 | 83 | 89 | 85 | 6 | 9,3% |
| Servicio de valores | 14 | 13 | 14 | 13 | 14 | 13 | 14 | 14 | 1 | 10,4% |
| Fondos inversión, pensiones, seguros | 70 | 69 | 71 | 71 | 69 | 72 | 78 | 66 | 1 | 1,1% |
| Gestión de activos dudosos y fallidos | 4 | 4 | 5 | 2 | 10 | 13 | 14 | 17 | 0 | 0,9% |
| Reclamación de posiciones deudoras | 26 | 24 | 26 | 25 | 27 | 25 | 32 | 29 | 2 | 9,6% |
| Otros | 23 | 26 | 18 | 15 | 21 | 19 | 20 | 17 | (2) | (9,6%) |
| Comisiones cobradas | 232 | 224 | 227 | 218 | 250 | 248 | 271 | 251 | 8 | 3,5% |
| Comisiones pagadas | 19 | 19 | 21 | 18 | 21 | 21 | 22 | 19 | (1) | (3,6%) |
| TOTAL COMISIONES NETAS | 213 | 204 | 207 | 200 | 229 | 228 | 248 | 233 | 9 | 4,2% |
| <i>De las que: City N. Bank of Florida</i> | - | - | - | - | 1 | 2 | 3 | 3 | - | - |

- **El resultado de operaciones financieras (ROF)** ha aportado 241 millones de euros a la cuenta de resultados consolidada de 2016 (-13,6% respecto a 2015 en términos comparables), generados básicamente por la rotación de la deuda pública incluida en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, que ha permitido materializar plusvalías latentes durante el ejercicio. En el evolutivo trimestral la mayor aportación al ROF del ejercicio tuvo lugar en el tercer trimestre debido al mayor volumen de rotación de carteras ALCO.
- En 2016 la cuenta de resultados del Grupo incluye **diferencias de cambio** positivas de 13 millones de euros, inferiores a los 30 millones de euros de 2015 como consecuencia de la reclasificación realizada en el tercer trimestre de los ingresos de las oficinas por las diferencias de cambio en divisas asociados a la operativa de clientes, que han pasado a contabilizarse como comisiones en aplicación de la Circular de Banco de España 4/2016.
- Los **otros productos y cargas de explotación** han supuesto un gasto neto de 102 millones de euros en 2016, inferior en un 53,3% (117 millones de euros) a la cifra reportada en la cuenta de resultados de 2015 siguiendo criterios comparables. Esta **positiva evolución** es consecuencia del beneficio obtenido por la venta de Visa Europe en junio de 2016 (58 millones

de euros), el menor importe de la aportación anual al Fondo de Resolución Nacional y el descenso de costes por quebrantos, fraudes y otras irregularidades.

- La evolución de los anteriores epígrafes determina que el **margen bruto** haya alcanzado los 3.166 millones de euros en 2016, cifra que es un 13,9% inferior a la contabilizada en 2015 en términos homogéneos.
- Uno de los factores clave para paliar el difícil entorno de tipos de interés negativos ha sido la gestión de los costes. Así, **los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones) han mantenido una tendencia descendente desde el primer trimestre del año**, disminuyendo en un 3,1% anual con respecto a 2015, una vez ajustados por el efecto de la venta del CNBF. Destaca el descenso en los gastos de personal y gastos generales, fruto de diversas iniciativas de contención y racionalización de gastos llevadas a cabo una vez finalizado el proceso de reestructuración del Grupo.

Este control de los costes ha permitido al Grupo Bankia mantener una ratio de eficiencia del 48,9% al finalizar el ejercicio 2016, siendo una de las mejores métricas entre las grandes entidades financieras españolas.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

| (millones de euros) | 12M 2016 | 12M 2015 | Variación % | |
|--|--------------|--------------|-------------------|----------------|
| | | | 12M 2016/12M 2015 | |
| Gastos de personal | 907 | 971 | (64) | (6,6%) |
| Sueldos y salarios | 701 | 724 | (23) | (3,2%) |
| Seguridad social | 169 | 175 | (6) | (3,4%) |
| Pensiones | 15 | 42 | (27) | (64,4%) |
| Otros | 22 | 30 | (8) | (25,8%) |
| Gastos generales | 480 | 541 | (61) | (11,2%) |
| Inmuebles, instalaciones, material | 109 | 123 | (14) | (11,5%) |
| Informática y comunicaciones | 154 | 161 | (7) | (4,3%) |
| Publicidad y propaganda | 42 | 50 | (8) | (15,9%) |
| Informes técnicos | 37 | 41 | (4) | (10,6%) |
| Vigilancia y traslado de fondos | 14 | 15 | (0) | (2,3%) |
| Contribuciones y otros impuestos | 31 | 60 | (28) | (47,1%) |
| Primas de seguros y autoseguros | 4 | 5 | (1) | (21,3%) |
| Otros gastos generales | 88 | 86 | 2 | 2,3% |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | 1.387 | 1.511 | (125) | (8,2%) |
| <i>De los que: City N. Bank of Florida</i> | - | 60 | (60) | (100,0%) |

| (millones de euros) | 4T 16 | 3T 16 | 2T 16 | 1T 16 | 4T 15 | 3T 15 | 2T 15 | 1T 15 | Variación % | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|---------------|
| | | | | | | | | | 4T 16/3T 16 | |
| Gastos de personal | 218 | 223 | 227 | 239 | 234 | 242 | 244 | 250 | (5) | (2,2%) |
| Sueldos y salarios | 166 | 174 | 176 | 184 | 171 | 182 | 185 | 185 | (8) | (4,7%) |
| Seguridad social | 41 | 41 | 42 | 44 | 43 | 42 | 44 | 46 | 0 | 0,8% |
| Pensiones | 5 | 3 | 4 | 4 | 10 | 10 | 12 | 10 | 2 | 73,3% |
| Otros | 6 | 5 | 4 | 7 | 11 | 7 | 3 | 10 | 1 | 20,3% |
| Gastos generales | 112 | 123 | 122 | 124 | 127 | 134 | 140 | 140 | (11) | (9,3%) |
| Inmuebles, instalaciones, material | 29 | 25 | 28 | 27 | 31 | 31 | 29 | 31 | 4 | 14,0% |
| Informática y comunicaciones | 39 | 38 | 39 | 39 | 38 | 39 | 43 | 42 | 1 | 2,0% |
| Publicidad y propaganda | 11 | 12 | 9 | 11 | 11 | 12 | 13 | 15 | (1) | (7,4%) |
| Informes técnicos | 14 | 10 | 6 | 6 | 7 | 15 | 8 | 11 | 4 | 40,4% |
| Vigilancia y traslado de fondos | 3 | 4 | 4 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | (0) | (9,4%) |
| Contribuciones y otros impuestos | (13) | 15 | 14 | 15 | 17 | 14 | 14 | 14 | (28) | (181,9%) |
| Primas de seguros y autoseguros | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | (0) | (4,5%) |
| Otros gastos generales | 28 | 18 | 22 | 21 | 18 | 19 | 27 | 22 | 10 | 53,7% |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | 330 | 346 | 349 | 362 | 361 | 376 | 384 | 390 | (16) | (4,7%) |
| <i>De los que: City N. Bank of Florida</i> | - | - | - | - | 3 | 19 | 19 | 19 | - | - |

- La mejora continua en la calidad de los activos del Grupo, con descensos tanto de los créditos dudosos como de los activos adjudicados, ha llevado a reducir de forma notable la dotación de provisiones en 2016, siendo éste otro de los factores de gestión que han permitido al Grupo suavizar el impacto del entorno de tipos en los márgenes operativos. De este modo, en 2016 el Grupo Bankia ha provisionado un total de 221 millones de euros por deterioro de activos financieros, registrando una caída significativa del 61,8% respecto al 2015. Las menores dotaciones han reducido el coste del riesgo del Grupo, que se ha situado en el 0,24% para 2016 (sin considerar la liberación de provisiones de crédito realizada en 4T16 como consecuencia del cambio de estimación por el nuevo Anejo IX de la circular de BdE), 19 puntos básicos menos que el alcanzado en 2015.

El resto de dotaciones a provisiones netas han anotado un saldo negativo de 3 millones de euros en

2016 frente a los 32 millones de euros positivos del ejercicio 2015.

Estos saldos reflejan el mayor volumen de garantías liberadas por riesgos de firma y otros pasivos contingentes contabilizados en el ejercicio 2015 y están expresados en términos comparables, es decir, excluyendo las dotaciones extraordinarias realizadas para cubrir la contingencia de la nulidad de las cláusulas suelo en los contratos de las hipotecas minoristas (93 millones de euros dotados en 2016) y los costes asociados a la OPS de Bankia en 2011 (184 millones de euros dotados en 2015). A 31 de diciembre de 2015 Bankia tenía constituidas provisiones por importe de 114 millones de euros para cubrir el riesgo de nulidad de las cláusulas suelo con efectos retroactivos hasta el 9 de mayo de 2013. Tras las provisiones realizadas en el segundo semestre del ejercicio 2016 Bankia tiene cubiertas las potenciales contingencias que finalmente se pudieran materializar en relación con la nulidad de las cláusulas suelo de las hipotecas minoristas.

| (millones de euros) | 12M 2016 | 12M 2015 | Variación % | |
|--|--------------|--------------|-------------------|----------------|
| | | | 12M 2016/12M 2015 | |
| Deterioro de activos financieros | (221) | (583) | 362 | (62,0%) |
| Deterioro de activos no financieros | (8) | 28 | (36) | (128,7%) |
| Deterioro de adjudicados | (268) | (202) | (67) | 33,1% |
| Dotación a provisiones (neto) | (3) | 32 | (35) | (110,9%) |
| DOTACIÓN PROVISIONES RECURRENTE | (501) | (724) | 223 | (30,8%) |
| Dotación a provisión contingencia OPS ⁽¹⁾ | - | (184) | 184 | (100,0%) |
| Dotación a provisión contingencia cláusulas suelo | (93) | - | (93) | - |
| TOTAL DOTACIÓN DE PROVISIONES | (594) | (908) | 314 | (34,6%) |
| <i>De las que: City N. Bank of Florida</i> | - | (3) | (3) | (100,0%) |

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

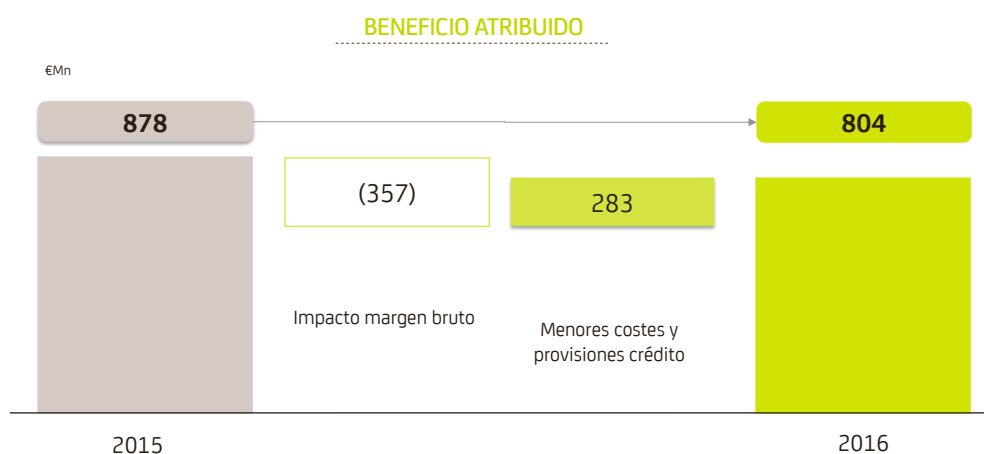
| (millones de euros) | 4T 16 | 3T 16 | 2T 16 | 1T 16 | 4T 15 | 3T 15 | 2T 15 | 1T 15 | Variación % | |
|--|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | | | | | | | | | 4T 16/3T 16 | |
| Deterioro de activos financieros | 35 | (105) | (64) | (87) | (70) | (156) | (159) | (198) | 140 | - |
| Deterioro de activos no financieros | (3) | 3 | (6) | (2) | 42 | (4) | (9) | (2) | (6) | - |
| Deterioro de adjudicados | (207) | (39) | (12) | (10) | (76) | (28) | (55) | (43) | (169) | 438,5% |
| Dotación a provisiones (neto) | (5) | 53 | (24) | (28) | (8) | 5 | 12 | 23 | (58) | - |
| DOTACIÓN PROVISIONES RECURRENTE | (180) | (87) | (106) | (128) | (112) | (182) | (211) | (219) | (93) | 106,4% |
| Dotación contingencia OPS ⁽¹⁾ | - | - | - | - | (184) | - | - | - | 184 | - |
| Dotación contingencia cláusulas suelo | (93) | - | - | - | - | - | - | - | (93) | - |
| TOTAL DOTACIÓN DE PROVISIONES | (273) | (87) | (106) | (128) | (296) | (182) | (211) | (219) | (186) | 213,0% |
| De las que: City N. Bank of Florida | - | - | - | - | (2) | (1) | - | - | - | - |

(1) Dotación a la provisión por cuenta de resultados. Adicionalmente, en el 4T2015 se dotaron €240 MM contra reservas.

- Las **otras ganancias y pérdidas** han anotado un saldo negativo de 302 millones de euros en 2016, superior en un 58,1% a la cifra anotada el año anterior debido a los nuevos deterioros de activos adjudicados que el Grupo ha realizado en 2016 (+33,1% respecto a 2015) como consecuencia del cambio de estimación introducido por el nuevo Anejo IX de la Circular 4/2016 de Banco de España. Este mayor deterioro en activos adjudicados (140 millones de euros) que tiene origen en el cambio de estimación por el nuevo Anejo IX de la Circular de BdE no ha tenido impacto en la cuenta de resultados del Grupo, ya que ha podido ser compensado con provisiones sobre activos financieros liberadas durante el ejercicio.
- Como resultado de la evolución de los anteriores epígrafes **el beneficio atribuido del Grupo Bankia en 2016 se ha situado en 804 millones de euros frente a los 878 millones de euros obtenidos en 2015** en términos homogéneos, una vez eliminando el efecto de la desconsolidación de CNBF en 2015. Excluyendo el impacto neto de las dotaciones extraordinarias realizadas en 2016 y 2015 para cubrir las contingencias asociadas a la nulidad de las cláusulas suelo en las hipotecas y la OPS de Bankia de 2011, el resultado atribuido ha totalizado 869 millones de euros en 2016, un 18,2% inferior al conseguido en 2015.

Las otras ganancias y pérdidas se muestran en términos comparables en ambos ejercicios y, por tanto, excluyen el beneficio extraordinario que el Grupo obtuvo en 2015 por la venta del CNBF.

Las ventajas competitivas del Grupo en costes y gestión del riesgo han sido elementos clave para la obtención de este resultado, contrarrestando parcialmente el impacto del entorno de tipos en los márgenes de negocio.



* Nota: Los resultados del 2015 excluyen la aportación de City National Bank para facilitar la comparabilidad con el 2016.

4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

| (millones de euros) | dic-16 | dic-15 | Variación s/dic-15 | |
|--|----------------|----------------|--------------------|---------------|
| | | | Importe | % |
| Efectivo, efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 2.854 | 4.042 | (1.188) | (29,4%) |
| Activos financieros mantenidos para negociar | 8.331 | 12.202 | (3.871) | (31,7%) |
| Derivados | 8.256 | 12.076 | (3.820) | (31,6%) |
| Valores representativos de deuda | 5 | 54 | (49) | (90,7%) |
| Instrumentos de patrimonio | 71 | 72 | (2) | (2,5%) |
| Activos financieros disponibles para la venta | 25.249 | 31.089 | (5.840) | (18,8%) |
| Valores representativos de deuda | 25.223 | 31.089 | (5.866) | (18,9%) |
| Instrumentos de patrimonio | 26 | 0 | 26 | - |
| Préstamos y partidas a cobrar | 108.817 | 116.713 | (7.896) | (6,8%) |
| Valores representativos de deuda | 563 | 762 | (199) | (26,1%) |
| Préstamos y anticipos a entidades de crédito | 3.578 | 5.381 | (1.803) | (33,5%) |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 104.677 | 110.570 | (5.893) | (5,3%) |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 27.691 | 23.701 | 3.990 | 16,8% |
| Derivados - contabilidad de coberturas | 3.631 | 4.073 | (442) | (10,9%) |
| Inversiones en negocios conjuntos y asociadas | 282 | 285 | (4) | (1,2%) |
| Activos tangibles e intangibles | 1.878 | 2.261 | (383) | (16,9%) |
| Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta | 2.260 | 2.962 | (702) | (23,7%) |
| Resto de activos | 9.174 | 9.642 | (468) | (4,8%) |
| TOTAL ACTIVO | 190.167 | 206.970 | (16.802) | (8,1%) |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar | 8.983 | 12.408 | (3.425) | (27,6%) |
| Derivados | 8.524 | 12.394 | (3.870) | (31,2%) |
| Posiciones cortas | 459 | 14 | 445 | 3291,0% |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 164.636 | 176.276 | (11.640) | (6,6%) |
| Depósitos de bancos centrales | 14.969 | 19.474 | (4.505) | (23,1%) |
| Depósitos de entidades de crédito | 23.993 | 23.228 | 765 | 3,3% |
| Depósitos de la clientela | 105.155 | 108.702 | (3.547) | (3,3%) |
| Valores representativos de deuda emitidos | 19.846 | 23.927 | (4.081) | (17,1%) |
| Otros pasivos financieros | 673 | 945 | (273) | (28,8%) |
| Derivados - contabilidad de coberturas | 724 | 978 | (254) | (25,9%) |
| Provisiones | 1.405 | 2.898 | (1.493) | (51,5%) |
| Resto de pasivos | 1.582 | 1.714 | (131) | (7,7%) |
| TOTAL PASIVO | 177.330 | 194.274 | (16.943) | (8,7%) |
| Intereses minoritarios (participaciones no dominantes) | 45 | 66 | (21) | (31,8%) |
| Otro resultado global acumulado | 489 | 696 | (207) | (29,7%) |
| Fondos propios | 12.303 | 11.934 | 369 | 3,1% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 12.837 | 12.696 | 141 | 1,1% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 190.167 | 206.970 | (16.802) | (8,1%) |

Nota: 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 diciembre de 2016, sino también para diciembre de 2015, con la finalidad de facilitar la comparación entre ambos periodos.

Buena evolución de la actividad comercial, con crecimientos del crédito en segmentos clave y mayor captación de recursos de clientes

- En 2016 ha continuado el impulso a la actividad comercial, con avances significativos en los índices de satisfacción de nuestros clientes y en la estrategia multicanal del Grupo que se han traducido en mayores volúmenes de financiación a segmentos más rentables y captación de recursos minoristas.

Positiva evolución del stock de préstamos al consumo y empresas que, con volúmenes crecientes de nuevas formalizaciones durante el año, ha crecido a una tasa interanual del 0,8%. Esta tasa de variación se calcula excluyendo el crédito promotor y el efecto de las ventas de carteras realizadas durante el ejercicio.

La nueva financiación destinada a consumo y empresas se contabiliza en el crédito con garantía personal, que muestra un crecimiento del 11,5% 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 6% en el crédito con garantía real en comparación con el cierre de 2015.

El crédito dudoso ha seguido evolucionando muy positivamente, disminuyendo un 12,5% en el año, principalmente de forma orgánica. No obstante, en 2016 el Grupo Bankia ha continuado activo en la venta de carteras, cerrando diferentes operaciones de venta de créditos dudosos en el ejercicio por importe de 455 millones de euros.

De este modo, el **crédito a la clientela bruto** ha cerrado el ejercicio 2016 con un saldo de 110.595 millones de euros, presentando un descenso del 6,3% 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 4,1%, **manteniendo la tendencia de progresiva estabilización que se observa desde diciembre de 2015.**

CRÉDITO A LA CLIENTELA

| (millones de euros) ⁽¹⁾ | dic-16 | dic-15 | Variación s/dic-15 | |
|---|----------------|----------------|--------------------|---------------|
| | | | Importe | % |
| Administraciones públicas españolas | 5.070 | 5.738 | (668) | (11,6%) |
| Otros sectores residentes | 90.622 | 93.730 | (3.108) | (3,3%) |
| Crédito con garantía real | 65.746 | 69.960 | (4.215) | (6,0%) |
| Crédito con garantía personal | 16.768 | 15.035 | 1.733 | 11,5% |
| Crédito comercial y otros créditos | 8.108 | 8.735 | (627) | (7,2%) |
| No residentes | 3.091 | 3.128 | (36) | (1,2%) |
| Adquisiciones temporales | 517 | 1.096 | (579) | (52,8%) |
| <i>De las que: adquisiciones temporales con BFA</i> | 49 | 899 | (850) | (94,6%) |
| Otros activos financieros | 586 | 2.043 | (1.457) | (71,3%) |
| <i>De los que: derecho de cobro frente a BFA por OPS ⁽²⁾</i> | 76 | 1.104 | (1.028) | (93,1%) |
| <i>De los que: garantías entregadas a BFA ⁽³⁾</i> | 0,4 | 1 | (1) | (65,9%) |
| Otros ajustes por valoración | (9) | (9) | 1 | (6,5%) |
| Activos dudosos | 10.717 | 12.252 | (1.535) | (12,5%) |
| CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO | 110.595 | 117.977 | (7.383) | (6,3%) |
| Fondo de insolvencias | (5.918) | (7.407) | 1.489 | (20,1%) |
| CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO | 104.677 | 110.570 | (5.893) | (5,3%) |
| CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. SALDOS BFA | 110.470 | 115.973 | (5.503) | (4,7%) |
| CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO EX. SALDOS BFA | 104.552 | 108.565 | (4.014) | (3,7%) |

(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

- Los recursos captados de clientes (depósitos estrictos y recursos gestionados fuera de balance) han crecido un 2,5% de forma conjunta en el año hasta situarse en 118.944 millones de euros en diciembre de 2016.

En línea con el mercado, los productos con mejor evolución han sido los recursos de menor coste (cuentas de ahorro, +13%, y cuentas a la vista +20,4%) y los fondos de inversión (+8,2%), que continúan captando la canalización del ahorro de nuestros clientes desde depósitos a plazo. En fondos de inversión, la intensa actividad desarrollada por la gestora Bankia Fondos ha incrementado la cuota de

mercado del Grupo Bankia en nueve puntos básicos en el año hasta situarse en el 5,53% en diciembre de 2016. Sumada la actividad en fondos de pensiones, el Grupo Bankia ha obtenido un crecimiento del 5,7% en recursos gestionados fuera de balance respecto al cierre del ejercicio 2015.

Por su parte, las emisiones mayoristas han descendido en 4.080 millones de euros en el ejercicio, reflejando los vencimientos que han tenido lugar durante el año, principalmente de cédulas hipotecarias, que no han sido reemplazados por nuevas emisiones como consecuencia de la liquidez generada por la mejora del gap comercial.

RECURSOS DE CLIENTES

| (millones de euros) | dic-16 | dic-15 | Variación s/dic-15 | |
|---|----------------|----------------|--------------------|---------------|
| | | | Importe | % |
| Administraciones públicas españolas | 5.029 | 6.779 | (1.750) | (25,8%) |
| Otros sectores residentes | 97.598 | 98.898 | (1.301) | (1,3%) |
| Cuentas corrientes | 19.863 | 16.500 | 3.363 | 20,4% |
| Cuentas de ahorro | 29.936 | 26.490 | 3.446 | 13,0% |
| Imposiciones a plazo y otros | 47.799 | 55.908 | (8.110) | (14,5%) |
| Cesiones temporales | 1.209 | 3.637 | (2.428) | (66,8%) |
| Cédulas singulares | 5.098 | 6.475 | (1.378) | (21,3%) |
| Resto | 41.492 | 45.796 | (4.304) | (9,4%) |
| No residentes | 2.528 | 3.025 | (496) | (16,4%) |
| Cesiones temporales | 0 | 1.600 | (1.600) | (100,0%) |
| Depósitos de la clientela | 105.155 | 108.702 | (3.547) | (3,3%) |
| Empréstitos y otros valores negociables | 18.801 | 22.881 | (4.080) | (17,8%) |
| Financiaciones subordinadas | 1.045 | 1.046 | (0) | (0,0%) |
| TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE | 125.001 | 132.629 | (7.628) | (5,8%) |
| Fondos de inversión | 13.617 | 12.580 | 1.037 | 8,2% |
| Fondos de pensiones | 6.478 | 6.436 | 42 | 0,7% |
| Recursos gestionados fuera de balance ⁽¹⁾ | 20.096 | 19.016 | 1.080 | 5,7% |
| TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | 145.097 | 151.645 | (6.548) | (4,3%) |

(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) | dic-16 | sep-16 | jun-16 | mar-16 | dic-15 | Variación % | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | | dic-16/dic-15 | |
| Sector público residente | 5.029 | 5.849 | 6.947 | 4.387 | 6.779 | (1.750) | (25,8%) |
| Sector privado residente | 91.291 | 89.467 | 90.204 | 88.134 | 88.786 | 2.505 | 2,8% |
| Cuentas a la vista | 19.863 | 18.015 | 17.544 | 16.789 | 16.500 | 3.363 | 20,4% |
| Cuentas de ahorro | 29.936 | 28.706 | 28.753 | 27.089 | 26.490 | 3.446 | 13,0% |
| Imposiciones a plazo | 41.492 | 42.747 | 43.906 | 44.256 | 45.796 | (4.304) | (9,4%) |
| Sector no residente | 2.528 | 2.693 | 1.520 | 1.479 | 1.425 | 1.103 | 77,5% |
| Depósitos estrictos de clientes | 98.848 | 98.010 | 98.670 | 94.000 | 96.990 | 1.859 | 1,9% |
| Recursos gestionados fuera de balance ⁽¹⁾ | 20.096 | 19.720 | 19.400 | 19.086 | 19.016 | 1.080 | 5,7% |
| Total dep. estrictos + fuera de balance | 118.944 | 117.730 | 118.070 | 113.086 | 116.006 | 2.938 | 2,5% |

(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

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

En 2016 ha continuado la mejora en la evolución de la morosidad que ya se vio en 2015. Los riesgos dudosos del Grupo han totalizado 11.476 millones de euros, acumulando una caída del 11,7% (1.520 millones de euros) desde diciembre de 2015. La mayor parte de esta caída ha sido orgánica debido a las menores entradas en mora y la buena gestión de las recuperaciones, principalmente en el segmento hipotecario. El resto se ha originado por la venta de carteras de crédito, que fundamentalmente incluían crédito dudoso a Pymes.

Como resultado de la disminución de los dudosos, la tasa de morosidad del Grupo ha descendido hasta el 9,8% registrado al cierre de 2016, lo que supone una mejora de 100 puntos básicos desde diciembre 2015. Este descenso

de la tasa de mora se produce tras recoger en el cuarto trimestre de 2016 el incremento de dudosos que se produce como consecuencia del cambio de estimación introducido por el nuevo Anejo IX de la CBE 4/2016. La ratio de cobertura de los saldos dudosos del Grupo ha alcanzado el 55,1% al cierre del ejercicio.

La estrategia de reducción de activos problemáticos se extiende también al saldo de inmuebles adjudicados, que desde diciembre de 2015 ha descendido en un 16,4%. En 2016 el Grupo ha vendido 9.107 inmuebles adjudicados, lo que representa un 20% del total del stock al inicio del año. Al cierre de 2016 un 80% de la cartera eran activos líquidos, fundamentalmente vivienda usada y obra nueva terminada, lo que facilita el proceso de desinversión.

MOROSIDAD Y COBERTURA

| (millones de euros y %) | dic-16 | sep-16 | jun-16 | mar-16 | dic-15 | dic-16 / dic-15 | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|------------------|
| | | | | | | Importe | % |
| Saldos dudosos | 11.476 | 11.298 | 11.751 | 12.564 | 12.995 | (1.520) | (11,7%) |
| Riesgos totales | 117.205 | 118.469 | 120.146 | 119.366 | 120.924 | (3.719) | (3,1%) |
| Ratio de morosidad total ⁽¹⁾ | 9,8% | 9,5% | 9,8% | 10,5% | 10,8% | | -1,0 p.p. |
| Provisiones totales | 6.323 | 6.839 | 7.141 | 7.601 | 7.794 | (1.471) | (18,9%) |
| Ratio de cobertura de morosidad | 55,1% | 60,5% | 60,8% | 60,5% | 60,0% | | -4,9 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 dic-16: €76 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, €49 MM de adquisiciones temporales de activos y €0,4 MM de colaterales entregados).

EVOLUCIÓN DUDOSOS

| (millones de euros y %) | 12M 16 | 12M 15 | 4T 16 | 3T 16 | 2T 16 | 1T 16 | 4T 15 | 3T 15 | 2T 15 | 1T 15 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Saldos dudosos al inicio del periodo | 12.995 | 16.547 | 11.298 | 11.751 | 12.564 | 12.995 | 14.084 | 15.308 | 16.084 | 16.547 |
| + Entradas brutas | 2.371 | 3.730 | 671 | 484 | 551 | 665 | 1.266 | 746 | 857 | 861 |
| - Recuperaciones | (3.602) | (5.059) | (705) | (785) | (1.095) | (1.017) | (1.502) | (1.065) | (1.273) | (1.219) |
| = Entradas netas | (1.232) | (1.329) | (34) | (301) | (545) | (352) | (236) | (319) | (416) | (358) |
| - Fallidos | (325) | (325) | (110) | (83) | (53) | (79) | (147) | (29) | (44) | (104) |
| - Ventas ⁽¹⁾ | (455) | (1.898) | (171) | (69) | (215) | - | (706) | (876) | (316) | - |
| + Impacto Anejo IX CBE 4/2016 | 492 | - | 492 | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos dudosos al cierre del periodo | 11.476 | 12.995 | 11.476 | 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) | dic-16 | sep-16 | jun-16 | mar-16 | dic-15 | dic-16 / dic-15 | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| | | | | | | Importe | % |
| Exposición bruta | | | | | | | |
| Particulares | 69.898 | 70.116 | 71.795 | 71.811 | 72.914 | (3.017) | (4,1%) |
| Empresas | 33.309 | 34.574 | 34.446 | 34.776 | 34.544 | (1.235) | (3,6%) |
| Promotores | 1.386 | 1.453 | 1.551 | 1.648 | 1.814 | (428) | (23,6%) |
| Sector público y otros | 5.877 | 6.137 | 6.721 | 6.121 | 6.701 | (824) | (12,3%) |
| Total crédito bruto ⁽¹⁾ | 110.470 | 112.280 | 114.513 | 114.356 | 115.973 | (5.503) | (4,7%) |
| Total crédito bruto ex. promotor ⁽¹⁾ | 109.084 | 110.827 | 112.962 | 112.708 | 114.159 | (5.075) | (4,4%) |
| Provisión | | | | | | | |
| Particulares | 1.746 | 1.749 | 1.932 | 2.151 | 2.170 | (424) | (19,5%) |
| Empresas | 3.388 | 3.835 | 3.858 | 4.108 | 4.230 | (842) | (19,9%) |
| Promotores | 784 | 836 | 890 | 936 | 1.007 | (223) | (22,2%) |
| Total provisión | 5.918 | 6.420 | 6.681 | 7.195 | 7.407 | (1.489) | (20,1%) |
| Total provisión ex. promotor | 5.134 | 5.584 | 5.791 | 6.259 | 6.400 | (1.266) | (19,8%) |
| Tasas de cobertura (%) | | | | | | | |
| Particulares | 2,5% | 2,5% | 2,7% | 3,0% | 3,0% | | -0,5 p.p. |
| Empresas | 10,2% | 11,1% | 11,2% | 11,8% | 12,2% | | -2,1 p.p. |
| Promotores | 56,6% | 57,5% | 57,4% | 56,8% | 55,5% | | +1,0 p.p. |
| Tasa de cobertura total | 5,4% | 5,7% | 5,8% | 6,3% | 6,4% | | -1,0 p.p. |
| Tasa de cobertura total ex. promotor | 4,7% | 5,0% | 5,1% | 5,6% | 5,6% | | -0,9 p.p. |

(1) Crédito bruto excluyendo los saldos con BFA (en dic-16: €76 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, €49 MM de adquisiciones temporales de activos y €0,4 MM de colaterales entregados).

REFINANCIACIONES

| (millones de euros) | dic-16 ⁽¹⁾ | sep-16 | jun-16 | mar-16 | dic-15 | dic-16 / dic-15 | |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-------------------|
| | | | | | | Importe | % |
| Importe bruto | | | | | | | |
| Dudoso | 7.268 | 7.013 | 7.246 | 7.915 | 8.224 | (956) | (11,6%) |
| No dudoso | 3.287 | 14.940 | 15.182 | 15.126 | 14.967 | (11.680) | (78,0%) |
| Total refinanciaciones | 10.555 | 21.954 | 22.428 | 23.041 | 23.191 | (12.636) | (54,5%) |
| Provisión asociada | | | | | | | |
| Dudoso | 3.392 | 3.702 | 3.765 | 4.042 | 4.076 | (684) | (16,8%) |
| No dudoso | 113 | 227 | 261 | 324 | 330 | (218) | (65,9%) |
| Total provisiones | 3.504 | 3.929 | 4.026 | 4.366 | 4.406 | (902) | (20,5%) |
| Tasas de cobertura (%) | | | | | | | |
| Dudoso | 46,7% | 52,8% | 52,0% | 51,1% | 49,6% | | -2,9 p.p. |
| No dudoso | 3,4% | 1,5% | 1,7% | 2,1% | 2,2% | | +1,2 p.p. |
| Tasa de cobertura total | 33,2% | 17,9% | 18,0% | 18,9% | 19,0% | | +14,2 p.p. |

(1) La variación en el saldo de refinanciaciones experimentada en 2016 se debe, fundamentalmente (10.892 millones de euros), a la aplicación de los criterios de presentación, clasificación y cura de estas operaciones establecidos en la CBE 4/2004, modificada en 2016 y que está alineada con las guías y recomendaciones de la EBA y el BCE.

DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS

| (millones de euros) | Valor bruto ⁽¹⁾ | | | | |
|--|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | dic-16 | sep-16 | jun-16 | mar-16 | dic-15 |
| Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria | 373 | 386 | 412 | 414 | 430 |
| De los que: edificios terminados | 273 | 280 | 299 | 303 | 305 |
| De los que: edificios en construcción | 29 | 29 | 29 | 29 | 42 |
| De los que: suelos | 72 | 76 | 85 | 83 | 83 |
| Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda | 2.502 | 2.584 | 2.696 | 2.764 | 2.838 |
| Resto de activos inmobiliarios | 574 | 573 | 601 | 607 | 606 |
| Total | 3.449 | 3.543 | 3.709 | 3.786 | 3.874 |

(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⁾ | | | | |
|--|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | dic-16 | sep-16 | jun-16 | mar-16 | dic-15 |
| Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria | 118 | 106 | 127 | 129 | 142 |
| De los que: edificios terminados | 73 | 64 | 76 | 78 | 79 |
| De los que: edificios en construcción | 9 | 9 | 12 | 12 | 23 |
| De los que: suelos | 36 | 34 | 39 | 39 | 40 |
| Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda | 939 | 809 | 812 | 848 | 883 |
| Resto de activos inmobiliarios | 140 | 144 | 162 | 162 | 160 |
| Total | 1.198 | 1.059 | 1.102 | 1.139 | 1.185 |

(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⁾ | | | | |
|--|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | dic-16 | sep-16 | jun-16 | mar-16 | dic-15 |
| Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria | 255 | 279 | 285 | 286 | 288 |
| De los que: edificios terminados | 200 | 217 | 223 | 225 | 226 |
| De los que: edificios en construcción | 19 | 20 | 17 | 17 | 19 |
| De los que: suelos | 36 | 43 | 45 | 44 | 43 |
| Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda | 1.563 | 1.775 | 1.884 | 1.916 | 1.955 |
| Resto de activos inmobiliarios | 434 | 430 | 439 | 445 | 445 |
| Total | 2.251 | 2.484 | 2.608 | 2.647 | 2.689 |

(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

Los activos líquidos del Grupo se han situado en 29.835 millones de euros al cierre de 2016, 4.769 millones de euros menos que en diciembre de 2015 como consecuencia de los vencimientos, 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 2016 el Grupo ha presentado una estructura de financiación minorista equilibrada, operando con un ratio de créditos sobre depósitos (LTD) del 97,2%.

Adicionalmente, Bankia acude a los mercados de financiación mayorista para complementar sus necesidades estructurales de liquidez.

A 31 de diciembre de 2016 las emisiones mayoristas representan un 12% de los recursos ajenos del Grupo y se componen, fundamentalmente de cédulas hipotecarias, incluyendo las nuevas emisiones realizadas en el año por un importe agregado de 2.286 millones de euros.

Por su parte, la financiación del BCE se ha situado en 14.969 millones de euros, importe formado íntegramente por financiación tomada en las subastas llevadas a cabo en el marco de los programas TLTRO del Banco Central Europeo.

Al cierre del ejercicio 2016 el Grupo ha amortizado la totalidad de la financiación a corto plazo (MRO) del BCE.

LTD RATIO Y GAP COMERCIAL

| (millones de euros) | dic-16 | dic-15 | Variación s/dic-15 | |
|---|----------------|----------------|--------------------|------------------|
| | | | Importe | % |
| Crédito a la clientela neto | 104.677 | 110.570 | (5.893) | (5,3%) |
| del que ATAs con el sector privado residente ⁽¹⁾ | 469 | 195 | 274 | 140,6% |
| del que ATAs con el sector no residente ⁽¹⁾ | 0 | 2 | (2) | (100,0%) |
| del que ATAs con BFA ⁽¹⁾ | 49 | 899 | (850) | (94,6%) |
| del que otros saldos con BFA ⁽²⁾ | 76 | 1.105 | (1.029) | (93,1%) |
| a. Crédito de clientes estricto | 104.083 | 108.369 | (4.285) | (4,0%) |
| Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas | 98.848 | 96.990 | 1.859 | 1,9% |
| Cédulas singulares | 5.098 | 6.475 | (1.378) | (21,3%) |
| Créditos de mediación | 3.117 | 2.928 | 189 | 6,5% |
| b. Total depósitos | 107.063 | 106.393 | 670 | 0,6% |
| LTD ratio (a/b) | 97,2% | 101,9% | | -4,6 p.p. |

| (millones de euros) | dic-16 | dic-15 | Variación s/dic-15 | |
|---|----------------|----------------|--------------------|----------------|
| | | | Importe | % |
| Crédito a la clientela neto | 104.677 | 110.570 | (5.893) | (5,3%) |
| del que ATAs con el sector privado residente ⁽¹⁾ | 469 | 195 | 274 | 140,6% |
| del que ATAs con el sector no residente ⁽¹⁾ | 0 | 2 | (2) | (100,0%) |
| del que ATAs con BFA ⁽¹⁾ | 49 | 899 | (850) | (94,6%) |
| del que otros saldos con BFA ⁽²⁾ | 76 | 1.105 | (1.029) | (93,1%) |
| Crédito de clientes estricto | 104.083 | 108.369 | (4.285) | (4,0%) |
| (-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas | 98.848 | 96.990 | 1.859 | 1,9% |
| (-) Créditos de mediación | 3.117 | 2.928 | 189 | 6,5% |
| GAP comercial estricto sin créditos de mediación | 2.117 | 8.451 | (6.333) | (74,9%) |

(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 (€76 MM en diciembre de 2016 y €1.104 MM en diciembre de 2015) y garantías entregadas a BFA (€0,4 MM en diciembre de 2016 y €1 MM en diciembre de 2015)

VENCIMIENTO DE EMISIONES

| (millones de euros) | 2017 ⁽¹⁾ | 2018 ⁽¹⁾ | 2019 ⁽¹⁾ | >2019 ⁽¹⁾ |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Bonos y cédulas hipotecarios | 555 | 2.436 | 1.719 | 12.646 |
| Deuda senior | 1.028 | 247 | 1.000 | 106 |
| Deuda subordinada | 0 | 0 | 1.000 | 0 |
| Titulizaciones | 0 | 0 | 0 | 2.616 |
| Total vencimientos de emisiones | 1.583 | 2.683 | 3.719 | 15.368 |

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

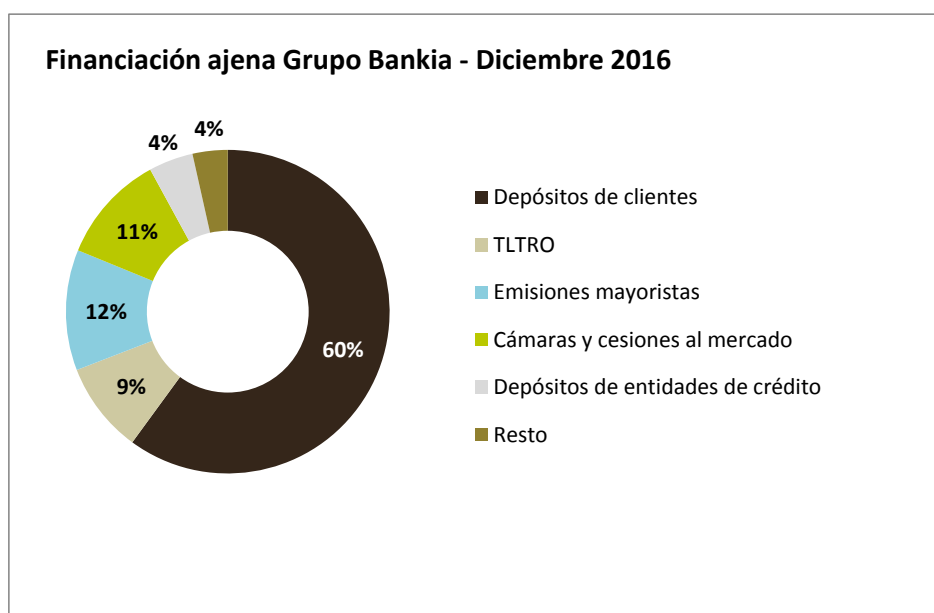
ACTIVOS LÍQUIDOS

| (millones de euros) | dic-16 | dic-15 | Variación s/dic-15 | |
|--|---------------|---------------|--------------------|----------------|
| | | | Importe | % |
| Efectivo ⁽¹⁾ | 950 | 2.051 | (1.101) | (53,7%) |
| Disponible en póliza | 1.881 | 5.354 | (3.473) | (64,9%) |
| Activos disponibles de elevada liquidez ⁽²⁾ | 27.004 | 27.199 | (195) | (0,7%) |
| Total cartera de renta fija | 29.835 | 34.604 | (4.769) | (13,8%) |

(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 cerrado el ejercicio 2016 alcanzando una ratio **CET 1 BIS III Phase In sin incluir plusvalías soberanas del 14,70%**, lo que supone un incremento de +81 pbs sobre el cierre de 2015, poniéndose de manifiesto su capacidad de generación orgánica de capital, que le ha permitido proponer el incremento del dividendo por acción en un 5% respecto al ejercicio anterior. De haberse incluido las plusvalías soberanas de la cartera disponible para la venta, el CET 1 Phase In habría sido del 15,00%.

Dicha generación orgánica de capital descansa en la capitalización del beneficio descontando el dividendo previsible, en un paulatino proceso de desapalancamiento de balance y de venta de activos no estratégicos y en la apuesta por el crecimiento focalizado en segmentos de negocio considerados estratégicos por su mayor calidad crediticia. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2016 el modelo de cálculo asociado al riesgo de mercado se encuentra en proceso de revisión por lo que durante el periodo de revisión los activos ponderados por riesgos (APRs) incluyen un incremento por Riesgo de Mercado asociado al modelo de cálculo y no a la actividad con un impacto en el CET 1 BIS III Phase In de -51 puntos básicos y en el CET 1 BIS III Fully Loaded de -46 pbs.

Previsiblemente durante 2017, y una vez finalizada la mencionada revisión, los ajustes realizados a los APRs por este concepto revertirán.

En escenario Fully Loaded el CET 1 BIS III sin incluir plusvalías soberanas se ha situado en el 13,02%, lo que implica una generación de capital de +76 puntos básicos en el ejercicio. De haberse incluido las plusvalías soberanas de la cartera disponible para la venta, el CET-1 Fully Loaded habría sido del 13,52%. Por su parte, la ratio de apalancamiento Fully Loaded se sitúa al cierre diciembre de 2016 en el 5,33% (5,53% en el caso de incluir las plusvalía soberanas). Así, a 31 de diciembre de 2016, el Grupo Bankia incrementa su exceso de capital de nivel ordinario Phase In +439 puntos básicos (+468 en caso de incluirse las plusvalías asociadas a la cartera soberana disponible para la venta) sobre el nivel de exigencia mínima SREP más requisitos combinados de colchón.

En términos Fully Loaded el exceso de capital de nivel I ordinario sobre la exigencia mínima SREP más requisitos combinados de colchón se situaría en +252 puntos básicos (+302 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 %) | dic -16 ^{(1) (2) (3)} | dic -15 ⁽¹⁾ |
|--|--------------------------------|------------------------|
| Recursos propios computables | 12.359 | 12.323 |
| Capital de nivel I ordinario (BIS III) | 11.329 | 11.289 |
| Capital | 9.214 | 9.214 |
| Reservas (perímetro reservado) | 2.330 | 1.730 |
| Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo | 487 | 738 |
| Deducciones | (663) | (410) |
| Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías DPV) | (38) | 17 |
| Capital de nivel I | 11.329 | 11.289 |
| Capital de nivel II | 1.030 | 1.033 |
| Instrumentos | 1.000 | 1.000 |
| Resto | 30 | 33 |
| Activos ponderados por riesgo | 77.078 | 81.303 |
| Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%) | 14,70% | 13,89% |
| Capital de nivel I | 14,70% | 13,89% |
| Capital de nivel II | 1,34% | 1,27% |
| Coefficiente de Solvencia - Ratio Total capital (%) | 16,03% | 15,16% |
| Ratio de apalancamiento (phase in) | 5,97% | 5,66% |
| Total exposición del ratio de apalancamiento | 189.610 | 199.551 |

(1) No se incluyen las plusvalías soberanas de la cartera DPV, aunque desde octubre 2016 se incorporan en el capital regulatorio por la entrada en vigor del Regl: (UE) 2016/445 BCE. De haberse incluido las plusvalías soberanas en la ratio Phase in, a 31 de diciembre de 2015 el CET-1 hubiera sido de 14,23 % y el

Total Capital de 15,50%, y a 31 de diciembre de 2016, el CET-1 hubiera sido de 15,00 % y el Total Capital de 16,33%.

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

(3) Datos estimados

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO
RATIOS FULLY LOADED

| (millones de euros y %) | dic -16 ^{(1) (2) (3)} | dic -15 ⁽¹⁾ |
|--|--------------------------------|------------------------|
| Recursos propios computables | 11.068 | 10.998 |
| Capital de nivel I ordinario (BIS III) | 10.038 | 9.964 |
| Capital | 9.214 | 9.214 |
| Reservas (perímetro reservado) | 2.330 | 1.730 |
| Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo | 487 | 738 |
| Deducciones | (1.965) | (1.748) |
| Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías DPV) | (27) | 31 |
| Capital de nivel I | 10.038 | 9.964 |
| Capital de nivel II | 1.030 | 1.033 |
| Instrumentos | 1.000 | 1.000 |
| Resto | 30 | 33 |
| Activos ponderados por riesgo | 77.078 | 81.303 |
| Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%) | 13,02% | 12,26% |
| Capital de nivel I | 13,02% | 12,26% |
| Capital de nivel II | 1,34% | 1,27% |
| Coefficiente de Solvencia - Ratio Total capital (%) | 14,36% | 13,53% |
| Ratio de apalancamiento (fully loaded) | 5,33% | 5,03% |
| Total exposición del ratio de apalancamiento | 188.308 | 198.212 |

(1) No se incluyen las plusvalías soberanas de la cartera DPV, aunque desde octubre 2016 se incorporan en el capital regulatorio por la entrada en vigor del Regl (UE) 2016/445 BCE. De haberse incluido las plusvalías soberanas en la ratio Fully Loaded, a 31 de diciembre de 2015 el CET-1 hubiera sido de 13,11% y el Total Capital de 14,38%, y a 31 de diciembre de 2016, el CET-1 hubiera sido de 13,52% y el Total Capital de 14,85%.

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

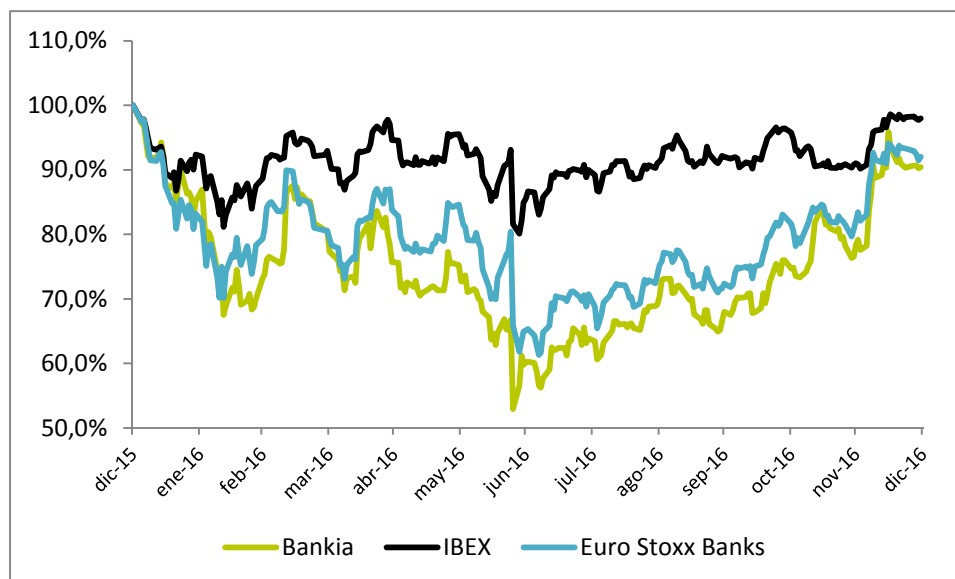
(3) Datos estimados

| (millones de euros y %) | dic-16 | |
|---|-------------------------|-----------------------------|
| | Phase In ⁽¹⁾ | Fully Loaded ⁽¹⁾ |
| Capital de nivel I ordinario (%) - CET 1 | 14,70% | 13,02% |
| Total capital (%) | 16,03% | 14,36% |
| Requerimiento SREP 2016 CET-1 (con colchones adicionales) | 10,31% | 10,50% |
| Exceso capital de nivel I ordinario sobre SREP 2016 | 4,39% | 2,52% |
| Requerimiento SREP 2017 CET-1 (con colchones adicionales) | 7,88% | 9,25% |
| Requerimiento SREP 2017 Total Capital (con colchones adicionales) | 11,38% | 12,75% |
| Exceso capital de CET1 sobre SREP 2017 | 6,82% | 3,77% |
| Exceso Total Capital sobre SREP 2017 | 4,66% | 1,61% |

(1) No se incluyen las plusvalías soberanas de la cartera DPV. De haberse incluido el exceso de capital CET1 Phase In sobre SREP 2016 + colchones se situarían en 4,68 p.p. y en 3,02 p.p. en Fully Loaded. Sobre los requerimientos SREP 2017 + colchones, el exceso de capital Phase In se situaría en 7,12 p.p. de CET1 y en 4,96 p.p. en Total Capital, en términos capital Fully Loaded en 4,27 p.p. de CET1 y 2,10 p.p. de Total Capital.

8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

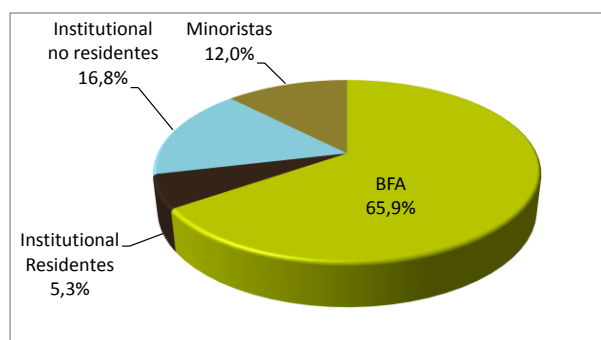
COTIZACIÓN



ACCIONISTAS PRINCIPALES Y DATOS BURSÁTILES

| BANKIA (datos bursátiles) | dic-2016 |
|---|----------------|
| Número de accionistas ⁽¹⁾ | 241.879 |
| Contratación media diaria (nº acciones) | 32.339.973 |
| Contratación media diaria (euros) | 25.990.888 |
| 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) | 0,971 (30-dic) |

(1) Dato provisional a falta de depurar los nuevos ficheros tras la entrada en vigor en 2016 de la Reforma del Mercado de Valores, que ha afectado a todos los emisores



A 31 de diciembre de 2016 Bankia tenía 241.879 accionistas tras registrar una caída en el año de 193.876. Este descenso interanual en el número de accionistas se justifica en su gran mayoría por los cambios de titularidad realizados en 2016 tras el proceso de restitución de la inversión a los accionistas minoristas que acudieron a la salida a Bolsa de 2011.

9. RATING

La consecución de todos los objetivos del Plan Estratégico 2012-2015, así como la positiva evolución del negocio bancario, la reducción de activos problemáticos y la mejora en la capitalización, han influido positivamente sobre la evolución de las calificaciones de Bankia en 2016.

Como hechos más destacados del ejercicio en relación con las calificaciones crediticias de la Entidad, cabe mencionar los siguientes:

- Con fecha 23 de febrero de 2016, Fitch Ratings (“Fitch”) **revisó al alza el rating a largo plazo de Bankia desde BB+ hasta BBB-**, asignando una perspectiva Estable. El 26 de febrero de 2016 la misma agencia elevó el rating de las cédulas hipotecarias de Bankia desde A- hasta A, asignando, asimismo, una perspectiva Estable. Esta calificación de las cédulas fue ratificada por la agencia el 5 de agosto y el 4 de noviembre.
- El 5 de abril de 2016 Standard & Poor’s Ratings Services (“S&P”) mejoró el rating a largo plazo de Bankia en un escalón hasta BB+ (desde BB)**, manteniendo la **perspectiva Positiva**. El 15 de enero y el 3 de noviembre de 2016, tras una revisión completa del rating de las cédulas hipotecarias, la agencia lo ratificó en A+.

- Con fecha 8 de julio de 2016 la agencia DBRS asignó a Bankia las siguientes calificaciones 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)”.

Adicionalmente, en relación con las cédulas hipotecarias de Bankia, a las que DBRS asigna rating desde 2014, el 23 de junio de 2016 la agencia elevó en un notch el rating de las mismas desde AA hasta AA (high). El 23 de septiembre DBRS ratificó el rating y la perspectiva de las cédulas de Bankia.

- 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, así como el análisis de la cartera hipotecaria que respalda la emisión de las cédulas hipotecarias de Bankia.

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 | 3-nov-16 | 4-nov-16 | 23-sep-16 | 8-jul-16 |

10. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Devolución de la inversión a los accionistas minoristas que acudieron a la salida a Bolsa de Bankia

El 17 de febrero de 2016 Bankia inició un proceso voluntario de restitución a los inversores del importe desembolsado como consecuencia de la suscripción de acciones de Bankia en la OPS de 2011, junto con un interés compensatorio del 1% anual por el tiempo transcurrido hasta la restitución de la inversión.

El plazo de adhesión a este proceso se inició el 18 de febrero de 2016 y se extendió por un periodo que finalizó el 18 de mayo de 2016.

El proceso se dirigió exclusivamente a los inversores que suscribieron acciones en el mercado primario de la OPS realizada en 2011 y en el tramo minorista. Para el caso de aquellos accionistas que vendieron las acciones, el proceso contemplaba que se les abonaría la diferencia entre lo invertido y lo obtenido con la venta de los títulos más el interés del 1% anual sobre dicha diferencia hasta la restitución de la inversión.

Este proceso permitió recuperar la totalidad de su inversión, de forma sencilla y rápida, a todos los accionistas minoristas que acudieron a la salida a Bolsa de Bankia sin necesidad de cumplir ninguna otra condición, y sin los costes ni tiempo de las reclamaciones judiciales y extrajudiciales.

Formalización de la venta de Globalvia Infraestructuras

El 17 de marzo de 2016 se ejecutó el acuerdo de compraventa firmado en octubre de 2015 entre Bankia y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. ("FCC") y los fondos USS, OPTrust y PGGM para la venta del 100% de las acciones de Globalvia Infraestructuras, S.A., sociedad en la que Bankia y FCC participaban al 50%.

La venta se produjo como consecuencia del ejercicio del derecho de adquisición preferente que los citados fondos tenían en virtud de un bono convertible de 750 millones de euros del que eran tenedores.

El precio de la operación de compraventa se estructuró en un pago inicial de 166 millones, a realizar en el momento de la formalización de la transmisión de las acciones, más otro pago diferido a realizar en el primer semestre de 2017, que podría alcanzar un máximo de 254 millones de

euros, dependiendo de la valoración de la sociedad en el momento de la conversión del bono.

Pago de dividendo con cargo al ejercicio 2015

En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de fecha 15 de marzo de 2016, el 31 de marzo de 2016 Bankia pagó el dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2015 entre las acciones con derecho a dividendo en la fecha de pago, por un importe total de 300,72 millones de euros (2,625 céntimos por acción), lo que representa un aumento de casi el 50% respecto al dividendo abonado un año antes.

De este importe, 195,3 millones de euros fueron abonados a BFA, Tenedora de Acciones, S.A.U., accionista mayoritario de Bankia.

Los resultados obtenidos, junto a la favorable evolución del balance y los principales parámetros de solvencia, han permitido a Bankia destinar a la retribución de sus accionistas más de 500 millones de euros con cargo a los resultados de 2014 y 2015, siendo éste uno de los logros más importantes alcanzados por el Grupo desde su constitución. Con la propuesta de dividendo realizada con cargo al resultado de 2016, la retribución acumulada alcanzará los 815 millones de euros.

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.

Requerimientos de capital SREP

Como resultado del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP en sus siglas en inglés) llevado a cabo por el Banco Central Europeo (BCE), el 25 de noviembre de 2016 Bankia recibió una comunicación del BCE en la que requería a Bankia, S.A. mantener durante 2017 una ratio de Common Equity Tier 1 (CET 1) mínima del 7,875% y una ratio de Total Capital mínima del 11,375%, ambas medidas sobre el capital regulatorio transicional (Phase In).

Estos ratios de capital incluyen: i) el mínimo exigido por Pilar 1 (4,5% de CET 1 y 8,0% de Total Capital); ii) el requerimiento de Pilar 2 (Pilar 2 Requirement) (2%); iii) el colchón de conservación de capital (1,25%); y iv) el requerimiento derivado de la consideración de la entidad como una entidad de relevancia sistémica doméstica (Otras Entidades de Importancia Sistémica o OEIS) establecido para 2017 en el 0,125%.

Esta decisión del BCE implica que el nivel de CET 1 consolidado por debajo del cual Bankia, S.A. se vería obligado a calcular el importe máximo distribuible que limitaría sus distribuciones discrecionales (pago de dividendos y/o retribución variable), comúnmente referido como nivel de activación del importe máximo distribuible (o MDA trigger), se sitúa en el 7,875% para el CET 1 y el 11,375% para el Total Capital.

11. ANEXO
CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO BANKIA REPORTADA

| (millones de euros) | 12M 2016 | 12M 2015 | Variación s/ 12M 2015 | |
|--|--------------|--------------|-----------------------|----------------|
| | | | Importe | % |
| Margen de intereses | 2.148 | 2.740 | (592) | (21,6%) |
| Dividendos | 4 | 6 | (1) | (19,7%) |
| Resultado por puesta en equivalencia | 38 | 32 | 6 | 20,2% |
| Comisiones totales netas | 824 | 938 | (114) | (12,2%) |
| Resultado de operaciones financieras | 241 | 281 | (40) | (14,2%) |
| Diferencias de cambio | 13 | 30 | (17) | (56,5%) |
| Otros productos y cargas de explotación | (102) | (220) | 118 | (53,7%) |
| Margen bruto | 3.166 | 3.806 | (640) | (16,8%) |
| Gastos de administración | (1.387) | (1.511) | 125 | (8,2%) |
| Gastos de personal | (907) | (971) | 64 | (6,6%) |
| Otros gastos generales | (480) | (541) | 61 | (11,2%) |
| Amortizaciones | (161) | (147) | (15) | 9,9% |
| Margen neto antes de provisiones | 1.619 | 2.148 | (530) | (24,7%) |
| Dotación a provisiones | (318) | (735) | 417 | (56,8%) |
| Dotaciones a provisiones (neto) | (96) | (152) | 56 | (36,6%) |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) | (221) | (583) | 362 | (62,0%) |
| Resultado de actividades de explotación | 1.301 | 1.413 | (112) | (8,0%) |
| Pérdidas por deterioro de activos no financieros | (8) | 28 | (36) | (128,7%) |
| Otras ganancias y pérdidas | (302) | 11 | (312) | (2960,1%) |
| Resultado antes de impuestos | 991 | 1.452 | (461) | (31,7%) |
| Impuesto sobre beneficios | (189) | (391) | 202 | (51,7%) |
| Resultado después de impuestos | 802 | 1.061 | (258) | (24,4%) |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios | (2) | 21 | (23) | (109,5%) |
| Resultado atribuido al grupo | 804 | 1.040 | (236) | (22,7%) |
| Ratio de eficiencia ⁽¹⁾ | 48,9% | 43,6% | +5,3 p.p. | 12,2% |
| Ratio de eficiencia recurrente ⁽²⁾ | 53,2% | 47,4% | +5,7 p.p. | 12,1% |

(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) | dic-16 ⁽¹⁾ | dic-15 ⁽¹⁾ | Variación s/dic-15 | |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|---------------|
| | | | Importe | % |
| Cartera ALCO | 29.741 | 29.744 | (3) | (0,0%) |
| Cartera NO ALCO | 2.788 | 4.830 | (2.042) | (42,3%) |
| Bonos SAREB | 16.431 | 17.356 | (925) | (5,3%) |
| Total cartera de renta fija | 48.960 | 51.930 | (2.970) | (5,7%) |

(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