



**Comisión Nacional del Mercado de Valores**  
Calle Edison 4  
28006 Madrid

En Madrid, a 16 de julio de 2015

**Ref.: Folleto Informativo compuesto por Folleto Base de Emisión de Pagarés y el Resumen de Bankia, S.A. (“Bankia”)**

Don Fernando Cuesta Blázquez, en nombre y representación de Bankia, S.A., debidamente facultado al efecto,

**CERTIFICO**

Que el contenido del soporte informático adjunto a esta carta para su depósito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se corresponde en todos sus términos con el Folleto Informativo compuesto por el Folleto Base de Emisión de Pagarés y el Resumen de Bankia S.A., que ha sido verificado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 16 de julio de 2015.

Se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que publique en su página Web el contenido del soporte informático del Folleto Informativo.

Atentamente,

Bankia, S.A.

---

P.P. Don Fernando Cuesta Blázquez



**FOLLETO DE BASE DE  
PAGARÉS 2015  
BANKIA**

**IMPORTE NOMINAL MÁXIMO:  
15.000.000.000 euros**

*El presente Folleto de Base de Pagarés ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 14 de julio de 2015*

El presente Folleto de Base de Pagarés ha sido redactado de conformidad con los Anexos V y XXII del Reglamento CE nº 809/2004, tal y como ha sido modificado por el Reglamento Delegado de la UE nº 486/2012 de la Comisión de 30 de marzo de 2012 y por el Reglamento Delegado de la UE nº 862/2012 de la Comisión de 4 de junio de 2012, y se complementa con el Documento de Registro de Bankia, S.A., elaborado conforme al Anexo I del mismo Reglamento e inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el día 7 de julio de 2015, el cual se incorpora por referencia.

## ÍNDICE

|             |  |           |
|-------------|--|-----------|
| <b>I.</b>   | <b>RESUMEN .....</b>   | <b>4</b>  |
| <b>II.</b>  | <b>FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES.....</b>  | <b>26</b> |
| <b>III.</b> | <b>FOLLETO DE BASE DE PAGARÉS.....</b>   | <b>29</b> |
| <b>1.</b>   | <b>PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN.....</b>  | <b>29</b> |
| <b>2.</b>   | <b>FACTORES DE RIESGO.....</b>   | <b>29</b> |
| <b>3.</b>   | <b>INFORMACIÓN ESENCIAL .....</b>  | <b>29</b> |
| 3.1         | Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión.....                             | 29        |
| 3.2         | Motivos de la emisión y destino de los ingresos.....   | 29        |
| <b>4.</b>   | <b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN.....</b>                | <b>30</b> |
| 4.1         | Descripción del tipo y la clase de los valores .....   | 30        |
| 4.2         | Legislación de los valores.....  | 30        |
| 4.3         | Representación de los valores.....   | 30        |
| 4.4         | Divisa de la emisión.....  | 30        |
| 4.5         | Orden de prelación.....  | 30        |
| 4.6         | Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos     | 30        |
| 4.7         | Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses .....                                  | 31        |
| 4.8         | Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización.....  | 32        |
| 4.9         | Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo.....                                     | 33        |
| 4.10        | Representación de los tenedores de los valores .....   | 33        |
| 4.11        | Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores.....           | 33        |
| 4.12        | Fecha de emisión .....   | 33        |
| 4.13        | Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores .....   | 34        |
| 4.14        | Fiscalidad de los valores.....   | 34        |
| <b>5.</b>   | <b>CLAUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA .....</b>  | <b>40</b> |
| 5.1         | Condiciones, estadísticas de la oferta, calendario previsto y procedimiento de suscripción de la oferta. | 40        |
| 5.2         | Plan de colocación y asignación .....  | 42        |
| 5.3         | Precios .....  | 42        |
| 5.4         | Colocación y aseguramiento.....  | 44        |
| <b>6.</b>   | <b>ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN.....</b>  | <b>44</b> |
| 6.1         | Solicitudes de admisión a cotización .....   | 44        |
| 6.2         | Mercados regulados en los que están admitidos a cotización los valores.....                              | 44        |
| 6.3         | Entidades de liquidez.....   | 44        |
| <b>7.</b>   | <b>INFORMACIÓN ADICIONAL .....</b>   | <b>45</b> |

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 7.1 | Personas y entidades asesoras en la emisión.....          | 45 |
| 7.2 | Información de la Nota de Valores auditada.....           | 45 |
| 7.3 | Información aportada por terceros.....                    | 45 |
| 7.4 | Vigencia de las informaciones aportadas por terceros..... | 45 |
| 7.5 | Ratings.....  | 45 |

## I. RESUMEN

Los elementos de información del presente resumen (el “**Resumen**”) están divididos en 5 secciones (A-E) y numerados correlativamente dentro de cada sección de conformidad con la numeración exigida en el Anexo XXII del Reglamento (CE) n° 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de noviembre de 2003, en cuanto a la información contenida en los folletos así como al formato, la incorporación por referencia, la publicación de dichos folletos y la difusión de publicidad. Los números omitidos en este Resumen se refieren a elementos de información previstos en dicho Reglamento para otros modelos de folleto. Por otra parte, aquellos elementos de información exigidos para este modelo de folleto pero no aplicables por las características de la operación o del emisor se mencionan como “no procede”.

| <i>SECCIÓN A—INTRODUCCIÓN Y ADVERTENCIAS</i> |   |  |
|--|---|--|
| <b>A.1</b>                                   |   |  |
|  | <b>ADVERTENCIA</b>  | <p>Este resumen debe leerse como introducción al folleto.</p> <p>Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del folleto en su conjunto</p> <p>Cuando se presente ante un tribunal una demanda sobre la información contenida en el folleto, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del folleto antes de que dé comienzo el procedimiento judicial.</p> <p>La responsabilidad civil solo se exigirá a las personas que hayan presentado el resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del folleto, o no aporte, leído junto con las otras partes del folleto, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>   |
| <b>A.2</b>                                   | <b>Información sobre intermediarios financieros</b>                             | No procede. La Sociedad no ha otorgado su consentimiento a ningún intermediario financiero para la utilización del Folleto en la venta posterior o colocación final de los valores.  |
| <i>SECCIÓN B—EMISOR Y POSIBLES GARANTES</i>  |   |  |
| <b>B.1</b>                                   | <b>Nombre legal y comercial del emisor</b>                                      | Bankia, S.A. (en adelante, “ <b>Bankia</b> ”, el “ <b>Banco</b> ” o el “ <b>Emisor</b> ”), y en el ámbito comercial “ <b>Bankia</b> ”.   |
| <b>B.2</b>                                   | <b>Domicilio, forma jurídica, legislación y país de constitución del emisor</b> | <p>Bankia es una sociedad de nacionalidad española, tiene carácter mercantil, reviste la forma jurídica de sociedad anónima y tiene la condición de banco. Asimismo, sus acciones están admitidas a negociación en las Bolsas de Valores españolas a través del Sistema de Interconexión Bursátil. En consecuencia, está sujeto a la regulación establecida por la Ley de Sociedades de Capital, la Ley de Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles y demás legislación concordante, así como la legislación específica para las entidades de crédito y a la supervisión, control y normativa del Banco de España. Asimismo, como entidad de crédito en proceso de reestructuración está sujeta a la Ley 9/2012, de 14 de noviembre, de reestructuración y resolución de entidades de crédito (“<b>Ley 9/2012</b>”), la Ley 11/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión (“<b>Ley 11/2015</b>”) y legislación concordante. Por último, como sociedad cotizada, está sujeta a la Ley del Mercado de Valores y a su normativa de desarrollo.</p> <p>Su domicilio social está en España, en Valencia, calle Pintor Sorolla 8, y tiene Número de Identificación Fiscal (NIF) A-14.010.342.</p> |
| <b>B.3</b>                                   | <b>Descripción del emisor</b>   | <p>El objeto social de Bankia incluye la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de banca en general o que con él se relacionen directa o indirectamente y que le estén permitidas por la legislación vigente, incluida la prestación de servicios de inversión y servicios auxiliares y la realización de actividades de agencia de seguros.</p> <p>El Grupo Bankia es el resultado de un proceso de integración que concluyó con fecha 23 de mayo</p>  |

|  |   |
|--|---|
|  | <p>de 2011 entre la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, la Caja Insular de Ahorros de Canarias, la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila, Caixa d'Estalvis Laietana, la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia y la Caja de Ahorros de La Rioja (todas ellas, las “Cajas”).</p> <p>Este proceso de integración se llevó a cabo en dos fases: (i) en primer lugar, las Cajas que forman parte de la integración segregaron a favor de Banco Financiero y de Ahorros, S.A. (“BFA”) la totalidad de sus activos y pasivos bancarios y parabancarios (la “Primera Segregación”), que, a su vez, (ii) segregó a favor de Bankia todo su negocio bancario, las participaciones asociadas al negocio financiero y el resto de activos y pasivos que recibió de las Cajas en virtud de la Primera Segregación o por otros títulos en virtud del Contrato de Integración, excluidos determinados activos y pasivos que permanecieron bajo la titularidad de BFA.</p> <p>Los principales segmentos de negocio del Grupo Bankia son Banca de Particulares, Banca de Empresas y Centro Corporativo. Además, Bankia tiene participaciones en otras sociedades, si bien, de conformidad con el Plan de Reestructuración referido en el apartado B.4a de este resumen, Bankia está inmerso en un proceso de desinversión de activos considerados no estratégicos.</p> <p><b>Banca de Particulares:</b> comprende la actividad de banca minorista, bajo un modelo de banca universal, con personas físicas y jurídicas (con una facturación anual inferior a los 6 millones de euros), cuya distribución se realiza a través de una amplia red multicanal en España, con un negocio orientado a la satisfacción del cliente y la rentabilidad en la gestión. Su objetivo es lograr la vinculación y retención de clientes, aportando a los clientes valor en los productos y servicios, en el asesoramiento y calidad en la atención. Dentro del segmento de Banca de Particulares se incluyen a su vez las actividades de Banca Comercial (a su vez divididas en Banca Personal, Banca Privada, Pymes y Microempresas y Resto de Particulares), Banca Privada (da servicio de asesoramiento financiero y fiscal, especializado y de alta calidad, a los clientes de elevado patrimonio de Bankia) y Gestión de Activos y Banca Seguros (engloba los negocios de fondos de inversión, fondos y planes de pensiones y la distribución de seguros). Banca de Particulares representa un negocio estratégico para Bankia, con cuotas de mercado a 31 de diciembre de 2014 del 9,25% en créditos a otros sectores residentes (9,43% a 31 de marzo de 2015) y del 8,87% en depósitos de otros sectores residentes (8,91% a 31 de marzo de 2015), además de un importante peso en fondos de inversión, planes de pensiones y banca privada (Fuente: Banco de España, cuotas calculadas sobre entidades de depósito excluyendo cooperativas de crédito).</p> <p><b>Banca de Empresas:</b> ofrece un servicio especializado dirigido a personas jurídicas con una facturación anual superior a 6 millones de euros. Este segmento agrega toda la actividad con empresas y clientes institucionales del banco, con un amplio catálogo de productos y servicios. El modelo de negocio de Banca de Empresas, con una elevada especialización, lo componen diferentes segmentos y canales de distribución: Banca de Empresas; Banca Corporativa; y Mercado de Capitales. Bankia cuenta en el segmento de empresas con una base de más de 20.000 clientes activos. En lo que respecta a volúmenes de negocio, a 31 de diciembre de 2014 Bankia contaba con una inversión en créditos concedidos a empresas de 28.573 millones de euros (29.059 en marzo 2015), y unos depósitos prestables (excluidas las cesiones temporales) por importe de 13.161 millones de euros (11.935 en marzo 2015).</p> <p>La estrategia del Grupo está basada en un modelo de distribución orientado al cliente, con recursos dedicados en exclusiva a la atención de empresas. Dentro del plan PYMES puesto en marcha por la entidad, uno de los objetivos de Bankia está dirigido a incrementar la cuota de mercado en el segmento de banca de empresas. En los ejercicios 2013 y 2014, y sin incluir las adecuaciones, ya se habían formalizado 22.355 millones de euros en financiación a empresas (11.588 en 2014 y 10.767 millones en 2013). En los tres primeros meses de 2015 se han formalizado 3.217 millones de euros.</p> <p><b>En relación con las empresas participadas,</b> Bankia cuenta con una cartera de participaciones dependientes que incluye, a 31 de diciembre de 2014, un total de 99 sociedades de diversa tipología: sociedades financieras o parabancarias (gestión de activos, bancaseguros y servicios financieros especializados), industriales, inmobiliarias y de servicios. Además, a 31 de diciembre de 2014, el saldo de la cartera de participaciones en entidades asociadas y multigrupo ascendía a 298 millones de euros, cifra que totalizaba 150 millones de euros en diciembre de 2013.</p> <p>Bankia desarrolla su actividad principalmente en España, contando a 31 de marzo de 2015 con un total de 1.937 oficinas en la red minorista y 62 oficinas en banca de empresas. Con el objetivo de fortalecer su posicionamiento competitivo, basado en la relación con sus clientes, desde 2013 Bankia está impulsando un nuevo modelo comercial con una segmentación de la red de oficinas en la que conviven oficinas universales, oficinas de empresas, centros de banca privada y oficinas ágiles. Estas últimas son un nuevo tipo de sucursal lanzado por Bankia con carácter pionero en el</p> |
|--|---|

|                    |   |   |
|--------------------|---|---|
|                    |   | <p>sistema financiero español que permiten dar una respuesta de calidad y rapidez a aquellos clientes que presentan una mayor transaccionalidad. Las nuevas oficinas ágiles se caracterizan por disponer de un amplio horario y una elevada dotación de cajeros y puestos de caja de atención rápida. A 31 de diciembre de 2014, Bankia cuenta con un total de 120 oficinas ágiles en España (20 abiertas en 2013 y 100 en 2014) cubriendo así las zonas con mayor concentración de clientes transaccionales, teniendo previsto realizar nuevas aperturas en 2015 (hasta un total de 135) para cubrir las zonas con mayor concentración de clientes transaccionales.</p>  |
| <p><b>B.4a</b></p> | <p><b>Tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad</b></p> | <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial</b></p> <p>En España, a lo largo de 2014 se fue consolidando la senda de recuperación de la economía española, iniciada a mediados del año anterior. Así, el Producto Interior Bruto (“<b>PIB</b>”), tras encadenar seis trimestres de aumentos, registró un crecimiento del 1,4% en el conjunto del año, el primer dato anual positivo desde 2008. Esta favorable evolución de la actividad, se materializó también en la creación de empleo y se produjo en un contexto de mejora del sentimiento de los agentes y de las condiciones de financiación, gracias a la recuperación de la confianza de los mercados y a los avances en el saneamiento del sistema bancario. La recuperación de la economía española se reflejó en la situación del sistema bancario que, a lo largo del año, mostró una mejora progresiva en aspectos fundamentales del negocio tales como la moderación del ritmo de caída del crédito y el freno en el deterioro de la calidad crediticia..</p> <p>Los esfuerzos de saneamiento y recapitalización de los últimos años fueron avalados por los satisfactorios resultados obtenidos por los bancos españoles en el ejercicio de evaluación global llevado a cabo por el BCE, publicados en octubre de 2014, que consistió en la valoración de la calidad de los balances de las entidades más relevantes de la UE (AQR o por sus siglas en inglés Asset Quality Review) y de su capacidad de absorber pérdidas en escenarios adversos (stress test). En el caso de Bankia, fue su matriz, Grupo BFA, la entidad sometida a dicha evaluación.</p> <p>Las expectativas para el escenario económico global y de la UEM en 2015 son favorables. Las estimaciones para el crecimiento mundial son las más elevadas desde 2011 y los temores de deflación están desapareciendo. La UEM mejorará significativamente, estimándose un crecimiento que, incluso, podría superar el 1,5%, tras apenas un 0,9% en 2014. El debilitamiento del euro, el abaratamiento del petróleo (-50% interanual en mayo) y un BCE comprometido con el crecimiento y muy proactivo –en marzo, ha reforzado sus medidas expansivas con la puesta en marcha de un <i>Quantitative Easing</i> de deuda pública– pueden suponer un fuerte apoyo para el crecimiento.</p> <p>No obstante, todavía persisten importantes riesgos con impactos potenciales difíciles de cuantificar para la región, entre los que destaca el agravamiento que se ha producido durante el primer semestre de 2015 en la crisis soberana griega que, en el peor de los casos, podría conllevar un impago y su salida de la UEM y, por tanto, cuestionar la propia viabilidad de la Unión Monetaria Europea. Además, también preocupan el conflicto entre Rusia y Ucrania, la mayor inestabilidad política (elecciones en Portugal y España), las turbulencias en los mercados ante el inicio del ciclo alcista en los tipos de interés de la Fed (sobre todo, en los países emergentes), el aumento de las rentabilidades de la deuda pública y la falta de liquidez en la negociación de los bonos corporativos.</p> <p><b>Cumplimiento del Plan de Reestructuración</b></p> <p>De conformidad con la Ley 9/2012, el Grupo BFA-Bankia presentó con fecha 15 de noviembre de 2012 al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (el “<b>FROB</b>”) y al Banco de España el correspondiente plan de reestructuración (el “<b>Plan de Reestructuración</b>”), que fue aprobado por el Banco de España y la Comisión Europea los días 27 y 28 de noviembre de 2012 respectivamente. El Grupo BFA-Bankia deberá cumplir con los compromisos incluidos en el Plan de Reestructuración (la información contenida en este apartado se refiere al Grupo BFA-Bankia ya que el Plan de Reestructuración está diseñado a nivel consolidado del Grupo BFA-Bankia) que se resumen a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) Ajuste del perímetro del Banco mediante el traspaso de activos a la SAREB que ha sido ya ejecutado en el ejercicio 2012.</li> <li>(ii) Focalización del negocio en banca comercial. Es decir, Bankia orientará su actividad a la oferta a sus clientes de depósitos, préstamos, cuentas corrientes, otros servicios de transmisión de dinero, créditos, leasing, operaciones con tarjetas de crédito, productos de Banca Seguros, gestión de patrimonios, banca privada y servicios de inversión, financiación comercial, operaciones de cambio de moneda y servicios bancarios online o telefónicos, entre otros servicios.</li> <li>(iii) El Grupo BFA-Bankia durante el periodo de reestructuración no se dedicará a las siguientes actividades:</li> </ul> |

|  |  |   |
|--|--|---|
|  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Préstamos relacionados con la promoción inmobiliaria.</li> <li>- Financiación a sociedades extranjeras fuera de España.</li> <li>- Actividades bancarias con aquellas sociedades con acceso a los mercados de capitales, excluyendo las relacionadas con el corto plazo como la financiación de capital circulante y servicios bancarios comerciales y transaccionales a corto plazo.</li> </ul> <p>En aplicación de los dos puntos anteriores, durante 2014 el Grupo BFA-Bankia ha seguido avanzando en los compromisos establecidos en el marco del Plan de Reestructuración y el Plan Estratégico. En este sentido, las operaciones de desinversión más significativas realizadas durante el ejercicio 2014 han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>NH Hoteles:</b> El 17 de enero de 2014 se produjo la venta por parte de BFA y Bankia de la totalidad de la participación que mantenían en NH Hoteles S.A.</li> <li>- <b>Reordenación del negocio de seguros:</b> El 31 de enero de 2014, Bankia llegó a un acuerdo con Mapfre por el que ésta pasaría a convertirse en el proveedor exclusivo de seguros de vida y no vida de Bankia y por el que el Banco distribuiría en toda su red comercial los productos de la aseguradora.</li> <li>- <b>Bancofar:</b> El 24 de marzo de 2014, Bankia comunicó la firma de un acuerdo con Banco Caminos, S.A. para la venta del 70,2% de las acciones representativas del capital de Bancofar, S.A.</li> <li>- <b>Actividad de capital riesgo:</b> El 4 de abril de 2014, Bankia informó de la formalización de la operación de venta de las participaciones que poseía en una cartera de 28 entidades de capital riesgo.</li> <li>- <b>Iberdrola:</b> El 10 de abril de 2014, BFA comunicó la finalización del procedimiento de colocación privada y acelerada entre inversores cualificados de un paquete de 314.887.559 acciones de Iberdrola, S.A.</li> <li>- <b>Deoleo:</b> El 25 de abril de 2014, Bankia informó de la firma de un acuerdo con Grupo CVC Capital Partners para la venta de la participación en Deoleo S.A.</li> <li>- <b>Mapfre, S.A.:</b> El 22 de septiembre de 2014 BFA formalizó la venta de la totalidad de su participación en Mapfre, S.A.</li> <li>- <b>Metrovacesa:</b> El 23 de diciembre de 2014 Bankia vendió su participación del 19,07% en Metrovacesa a Banco Santander.</li> <li>- <b>Selección de Inmuebles, S.A.:</b> El 24 de diciembre de 2014, el Grupo Bankia vendió la participación directa e indirecta que ostentaba en Selección de Inmuebles, S.A. (antes Bankia Inmobiliario, F.I.I)</li> <li>- <b>City National Bank of Florida:</b> el 24 de mayo de 2013 el Consejo de Administración de Bankia autorizó la venta de City National Bank of Florida, mediante la transmisión por parte de la sociedad participada Bankia Inversiones Financieras, S.A.U. del 100% de las acciones de la compañía CM Florida Holdings Inc, a la entidad chilena Banco de Crédito e Inversiones. A fecha del presente Folleto de Base, queda pendiente recibir la autorización de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) para la transmisión de las acciones.</li> </ul> <p>(iv) El Grupo BFA-Bankia, de acuerdo con las proyecciones financieras que forman parte del Plan de Reestructuración, deberá cumplir con las siguientes magnitudes económicas y ratios financieros a 31 de diciembre de 2015:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La cartera de crédito neta no será superior a 116 miles de millones de euros. A 31 de diciembre de 2014 la cartera de crédito neta ascendía a 113 miles de millones de euros.</li> <li>- Los activos ponderados por riesgo no serán superiores a 93 miles de millones de euros según criterio EBA. A 31 de diciembre de 2014, los activos ponderados por riesgo según el mismo criterio EBA ascendían a 82 miles de millones de euros.</li> <li>- El total de activos en balance no será superior a 257 miles de millones de euros. A 31 de diciembre de 2014 el total de activos en balance ascendía a 242 miles de millones de euros.</li> <li>- La ratio préstamos sobre depósitos no será superior a 133%. A 31 de diciembre de 2014 dicha ratio ascendía a 120,8%. A esta misma fecha, la ratio calculado como el crédito neto dividido entre la suma de pagarés minoristas, depósitos estrictos de clientes, créditos de mediación y cedulas singulares, ascendía a 105,5%.</li> </ul> |
|--|--|---|

|            |              |  |
|------------|--------------|--|
|            |              | <ul style="list-style-type: none"> <li>- El número de sucursales se situará en torno a 1.950 en el año 2015. A 31 de diciembre de 2014 el número de sucursales de la red minorista ascendía a 1.945, con lo que el Grupo BFA-Bankia también ha completado el objetivo de reducción de oficinas contemplado en el Plan de Reestructuración (el objetivo estaba casi cumplido a 31 de diciembre de 2013). La mayoría de los cierres se han llevado a cabo en las regiones consideradas como no estratégicas para el Grupo, centrandolo por tanto el grueso de la red en las regiones de origen de las Cajas.</li> <li>- El número de empleados se ajustará a la nueva estructura del Grupo BFA-Bankia y a la nueva red de sucursales, con el objetivo de alcanzar una cifra cercana a los 14.500 empleados en el año 2015. A 31 de diciembre de 2014 el número de empleados ascendía a 14.414.</li> </ul> <p>En caso de no cumplir cualquiera de los compromisos previstos en el Plan de Reestructuración, el Grupo BFA-Bankia deberá presentar acciones para corregirlo. Asimismo, el Grupo BFA-Bankia se ha comprometido a que el número de sucursales y empleados no aumentará tras el año 2015.</p> <p>(v) En relación con las sucursales sujetas al plan de reducción y que han sido cerradas o se encuentran en proceso de cierre, tal y como se ha descrito en el punto anterior, el Grupo BFA-Bankia no podrá otorgar nueva financiación a los clientes existentes a menos que:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Sea necesario para preservar el valor del préstamo garantizado.</li> <li>- Se realice con el fin de minimizar las pérdidas de capital o mejorar el valor esperado de recuperación del préstamo.</li> </ul> <p>(vi) Las hipotecas existentes a la fecha del Plan de Reestructuración en las oficinas a cerrar se gestionarán de modo que su valor sea maximizado. En particular, el Grupo BFA-Bankia podrá reestructurar las hipotecas concedidas en los siguientes términos: a) cambiando las condiciones del préstamo; b) transfiriendo las hipotecas a nuevas propiedades; y c) transfiriendo el activo inmobiliario.</p> <p>(vii) Medidas de gobierno corporativo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- El Grupo BFA-Bankia no adquirirá nuevas participaciones o ramas de actividad de otras sociedades durante la vigencia del Plan de Reestructuración.</li> <li>- El Grupo BFA-Bankia tenía restringido el pago de dividendos hasta el 31 de diciembre de 2014, fecha en la cual finalizó dicha restricción. La Junta General de Accionistas de Bankia celebrada el 22 de abril de 2015 acordó la distribución de un dividendo bruto de 0,0175 euros por acción con cargo a los resultados obtenidos por la Entidad en el ejercicio 2014.</li> </ul> <p>(viii) En relación con las acciones de gestión de instrumentos híbridos, dicho proceso fue ejecutado según lo definido en la resolución propuesta por la comisión rectora del FROB, amparándose en las condiciones fijadas por el Memorando de Entendimiento sobre Condiciones de Política Sectorial Financiera de 20 de julio de 2012 (Memorandum of Understanding on Financial-Sector Policy Conditionality) (el "MOU") definido por las autoridades europeas en el programa de ayuda a la banca española. La cifra de capital generada en la acción de gestión de instrumentos híbridos de capital y deuda subordinada fue de 6.674 millones de euros a nivel de Grupo BFA, de los que 4.852 millones correspondieron a nuevo capital en Bankia.</p> <p>(ix) Como consecuencia de la pérdida por parte de BFA de la licencia de entidad de crédito, la sociedad (BFA) ha sustituido el total de su financiación con el BCE por otras fuentes alternativas de financiación entre las que se encuentra la operativa repo con Bankia. Esta financiación entre BFA y Bankia se está llevando a cabo en condiciones normales de mercado, aplicando el coste habitual a este tipo de operaciones y los descuentos que el mercado aplicaría a los colaterales entregados y el riesgo asumido por Bankia. La pérdida por parte de BFA de la licencia de entidad de crédito no tiene consecuencia alguna sobre la solvencia de Bankia, su naturaleza jurídica, su negocio o la relación que Bankia tiene con sus clientes.</p> |
| <b>B.5</b> | <b>Grupo</b> | <p>Bankia es la entidad dominante del Grupo Bankia, que se integra en el grupo consolidado de entidades de crédito cuya sociedad dominante es BFA (en conjunto, el "Grupo BFA-Bankia").</p> <p>A 31 de diciembre de 2014, Grupo Bankia contaba con un perímetro de consolidación formado por 186 sociedades, de las que 99 sociedades eran dependientes, 13 sociedades multigrupo y 74 sociedades asociadas, que se dedican a actividades diversas, entre las que se encuentran, entre otras,</p>  |

|   |  | <p>las de seguros, gestión de activos, prestación de financiación, servicios, y la promoción y gestión de activos inmobiliarios. El conjunto de sociedades clasificadas como Activo no corriente en venta ascendía a cierre de 2014 a un total de 87 sociedades.</p> <p>Durante el ejercicio 2015, Grupo Bankia continúa avanzando en el proceso de desinversión de activos no estratégicos, en cumplimiento de los compromisos acordados en el Plan de Reestructuración del grupo BFA-Bankia aprobado por el FROB y la Comisión Europea.</p>   |                |                    |                  |                    |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
|---|--|---|----------------|--------------------|------------------|--------------------|--|-------|--|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|---|-----------|--------|---|--------|-----------|--------|-------------------------|---------|--------|---|--------|---------|--------|-------------------------|--------|--------|---|--------|--------|--------|-----------------------|---------|--------|---|--------|--------|--------|---------------------------------------|--------|--------|---|--------|--------|--------|----------------------------------|---------|--------|---|--------|---------|--------|-------------------------|---------|--------|---|--------|---------|--------|------------------------------------|----|--------|---------|--------|---------|--------|----------------------------|---------|--------|---|--------|---------|--------|-------------------------|---------|--------|---|--------|---------|--------|-------------------------|---------|--------|---|--------|---------|--------|--------------|------------------|---------------|----------------|---------------|------------------|---------------|------------|----------|--|------------|--|-------|--|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|----------------------------|--------|--------|---|--------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|---|--------|--------|--------|----------------------------|---|--------|----|--------|----|--------|-------------------------------|----|--------|---|--------|----|--------|--------------|---------------|---------------|-----------|---------------|---------------|---------------|
| <b>B.6</b>                              | <b>Accionistas principales</b>                                   | <p>BFA, entidad íntegramente participada por el FROB, es el accionista mayoritario de Bankia, siendo titular del 63,48% de su capital social a fecha de elaboración de este Documento.</p> <p>Además, la participación de los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección en el capital social de Bankia es la siguiente:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Consejeros</th> <th colspan="2">Directos</th> <th colspan="2">Indirectos</th> <th colspan="2">Total</th> </tr> <tr> <th>Nº acciones</th> <th>% derechos de voto</th> <th>Nº acciones</th> <th>% derechos de voto</th> <th>Nº acciones</th> <th>% derechos de voto</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaache</td> <td>1.036.680</td> <td>0,009%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>1.036.680</td> <td>0,009%</td> </tr> <tr> <td>D. Alfredo Lafita Pardo</td> <td>217.060</td> <td>0,002%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>217.060</td> <td>0,002%</td> </tr> <tr> <td>D. Álvaro Rengifo Abbad</td> <td>72.950</td> <td>0,001%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>72.950</td> <td>0,001%</td> </tr> <tr> <td>Dª. Eva Castillo Sanz</td> <td>100.000</td> <td>0,001%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>10.000</td> <td>0,001%</td> </tr> <tr> <td>D. Fernando Fernández Méndez de Andés</td> <td>65.434</td> <td>0,001%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>65.434</td> <td>0,001%</td> </tr> <tr> <td>D. Francisco Javier Campo García</td> <td>201.260</td> <td>0,002%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>201.260</td> <td>0,002%</td> </tr> <tr> <td>D. Joaquín Ayuso García</td> <td>220.060</td> <td>0,002%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>220.060</td> <td>0,002%</td> </tr> <tr> <td>D. Jorge Cosmen Menéndez-Castañedo</td> <td>86</td> <td>0,000%</td> <td>121.075</td> <td>0,001%</td> <td>121.161</td> <td>0,001%</td> </tr> <tr> <td>D. José Luis Feito Higuera</td> <td>197.808</td> <td>0,002%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>197.808</td> <td>0,002%</td> </tr> <tr> <td>D. José Sevilla Alvarez</td> <td>220.050</td> <td>0,002%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>220.050</td> <td>0,002%</td> </tr> <tr> <td>D. Antonio Ortega Parra</td> <td>300.000</td> <td>0,003%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>300.000</td> <td>0,003%</td> </tr> <tr> <td><b>Total</b></td> <td><b>2.631.388</b></td> <td><b>0,023%</b></td> <td><b>121.075</b></td> <td><b>0,001%</b></td> <td><b>2.752.463</b></td> <td><b>0,024%</b></td> </tr> </tbody> </table><br><table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Directivos</th> <th colspan="2">Directos</th> <th colspan="2">Indirectos</th> <th colspan="2">Total</th> </tr> <tr> <th>Nº acciones</th> <th>% derechos de voto</th> <th>Nº acciones</th> <th>% derechos de voto</th> <th>Nº acciones</th> <th>% derechos de voto</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>D. Miguel Crespo Rodriguez</td> <td>25.432</td> <td>0,000%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>25.432</td> <td>0,000%</td> </tr> <tr> <td>Dª. Amalia Blanco Lucas</td> <td>63.036</td> <td>0,001%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>63.036</td> <td>0,001%</td> </tr> <tr> <td>D. Fernando Sobrini Aburto</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>10</td> <td>0,000%</td> <td>10</td> <td>0,000%</td> </tr> <tr> <td>D. Gonzalo Alcubilla Povedano</td> <td>96</td> <td>0,000%</td> <td>0</td> <td>0,000%</td> <td>96</td> <td>0,000%</td> </tr> <tr> <td><b>Total</b></td> <td><b>88.564</b></td> <td><b>0,001%</b></td> <td><b>10</b></td> <td><b>0,000%</b></td> <td><b>88.574</b></td> <td><b>0,001%</b></td> </tr> </tbody> </table> | Consejeros     | Directos           |                  | Indirectos         |  | Total |  | Nº acciones | % derechos de voto | Nº acciones | % derechos de voto | Nº acciones | % derechos de voto | D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaache | 1.036.680 | 0,009% | 0 | 0,000% | 1.036.680 | 0,009% | D. Alfredo Lafita Pardo | 217.060 | 0,002% | 0 | 0,000% | 217.060 | 0,002% | D. Álvaro Rengifo Abbad | 72.950 | 0,001% | 0 | 0,000% | 72.950 | 0,001% | Dª. Eva Castillo Sanz | 100.000 | 0,001% | 0 | 0,000% | 10.000 | 0,001% | D. Fernando Fernández Méndez de Andés | 65.434 | 0,001% | 0 | 0,000% | 65.434 | 0,001% | D. Francisco Javier Campo García | 201.260 | 0,002% | 0 | 0,000% | 201.260 | 0,002% | D. Joaquín Ayuso García | 220.060 | 0,002% | 0 | 0,000% | 220.060 | 0,002% | D. Jorge Cosmen Menéndez-Castañedo | 86 | 0,000% | 121.075 | 0,001% | 121.161 | 0,001% | D. José Luis Feito Higuera | 197.808 | 0,002% | 0 | 0,000% | 197.808 | 0,002% | D. José Sevilla Alvarez | 220.050 | 0,002% | 0 | 0,000% | 220.050 | 0,002% | D. Antonio Ortega Parra | 300.000 | 0,003% | 0 | 0,000% | 300.000 | 0,003% | <b>Total</b> | <b>2.631.388</b> | <b>0,023%</b> | <b>121.075</b> | <b>0,001%</b> | <b>2.752.463</b> | <b>0,024%</b> | Directivos | Directos |  | Indirectos |  | Total |  | Nº acciones | % derechos de voto | Nº acciones | % derechos de voto | Nº acciones | % derechos de voto | D. Miguel Crespo Rodriguez | 25.432 | 0,000% | 0 | 0,000% | 25.432 | 0,000% | Dª. Amalia Blanco Lucas | 63.036 | 0,001% | 0 | 0,000% | 63.036 | 0,001% | D. Fernando Sobrini Aburto | 0 | 0,000% | 10 | 0,000% | 10 | 0,000% | D. Gonzalo Alcubilla Povedano | 96 | 0,000% | 0 | 0,000% | 96 | 0,000% | <b>Total</b> | <b>88.564</b> | <b>0,001%</b> | <b>10</b> | <b>0,000%</b> | <b>88.574</b> | <b>0,001%</b> |
| Consejeros                              | Directos   |   |                | Indirectos         |                  | Total              |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
|   | Nº acciones  | % derechos de voto  | Nº acciones    | % derechos de voto | Nº acciones      | % derechos de voto |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaache | 1.036.680  | 0,009%  | 0              | 0,000%             | 1.036.680        | 0,009%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. Alfredo Lafita Pardo                 | 217.060  | 0,002%  | 0              | 0,000%             | 217.060          | 0,002%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. Álvaro Rengifo Abbad                 | 72.950   | 0,001%  | 0              | 0,000%             | 72.950           | 0,001%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| Dª. Eva Castillo Sanz                   | 100.000  | 0,001%  | 0              | 0,000%             | 10.000           | 0,001%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. Fernando Fernández Méndez de Andés   | 65.434   | 0,001%  | 0              | 0,000%             | 65.434           | 0,001%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. Francisco Javier Campo García        | 201.260  | 0,002%  | 0              | 0,000%             | 201.260          | 0,002%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. Joaquín Ayuso García                 | 220.060  | 0,002%  | 0              | 0,000%             | 220.060          | 0,002%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. Jorge Cosmen Menéndez-Castañedo      | 86   | 0,000%  | 121.075        | 0,001%             | 121.161          | 0,001%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. José Luis Feito Higuera              | 197.808  | 0,002%  | 0              | 0,000%             | 197.808          | 0,002%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. José Sevilla Alvarez                 | 220.050  | 0,002%  | 0              | 0,000%             | 220.050          | 0,002%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. Antonio Ortega Parra                 | 300.000  | 0,003%  | 0              | 0,000%             | 300.000          | 0,003%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| <b>Total</b>                            | <b>2.631.388</b>   | <b>0,023%</b>   | <b>121.075</b> | <b>0,001%</b>      | <b>2.752.463</b> | <b>0,024%</b>      |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| Directivos                              | Directos   |   | Indirectos     |                    | Total            |                    |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
|   | Nº acciones  | % derechos de voto  | Nº acciones    | % derechos de voto | Nº acciones      | % derechos de voto |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. Miguel Crespo Rodriguez              | 25.432   | 0,000%  | 0              | 0,000%             | 25.432           | 0,000%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| Dª. Amalia Blanco Lucas                 | 63.036   | 0,001%  | 0              | 0,000%             | 63.036           | 0,001%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. Fernando Sobrini Aburto              | 0  | 0,000%  | 10             | 0,000%             | 10               | 0,000%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| D. Gonzalo Alcubilla Povedano           | 96   | 0,000%  | 0              | 0,000%             | 96               | 0,000%             |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| <b>Total</b>                            | <b>88.564</b>  | <b>0,001%</b>   | <b>10</b>      | <b>0,000%</b>      | <b>88.574</b>    | <b>0,001%</b>      |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |
| <b>B.7</b>                              | <b>Información financiera fundamental histórica seleccionada</b> | <p>En 2014 el sector financiero ha optado por aplicar de forma anticipada la CINIIF 21 sobre Gravámenes (su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2015), lo que ha supuesto una modificación en el tratamiento contable que hasta la fecha daban las entidades financieras a las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos. A efectos única y exclusivamente comparativos, las cifras del Grupo Bankia correspondientes al ejercicio 2013 que se muestran en la información financiera incluida en este apartado y en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 han sido reexpresadas con respecto a las mostradas en las cuentas anuales del ejercicio 2013 para recoger de forma retrospectiva los efectos de la aplicación de la citada CINIIF 21. Asimismo, y con la misma finalidad, se ha incluido un balance a 1 de enero de 2013. Estas modificaciones se han realizado en aplicación de la NIC 8, para así poder realizar una mejor comparación de la información financiera del Grupo Bankia en los tres últimos ejercicios incluyendo el efecto de la aplicación de la CINIIF 21.</p> <p>Se muestran en la siguiente tabla los principales epígrafes del balance y la cuenta de resultados que se han modificado en las cifras reexpresadas de 2013:</p>   |                |                    |                  |                    |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |   |           |        |   |        |           |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |        |        |   |        |        |        |                       |         |        |   |        |        |        |                                       |        |        |   |        |        |        |                                  |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                                    |    |        |         |        |         |        |                            |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |                         |         |        |   |        |         |        |              |                  |               |                |               |                  |               |            |          |  |            |  |       |  |             |                    |             |                    |             |                    |                            |        |        |   |        |        |        |                         |        |        |   |        |        |        |                            |   |        |    |        |    |        |                               |    |        |   |        |    |        |              |               |               |           |               |               |               |

**REEXPRESIÓN DEL EJERCICIO 2013**

| <b>Cuenta de resultados</b><br><i>(datos en millones de euros)</i> | <b>Dic-13</b><br><b>actual</b> | <b>Importe</b><br><b>reexpresión</b> | <b>Dic-13</b><br><b>reexpresado</b> |
|--|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Otras cargas de explotación  | (346)                          | (149)                                | (495)                               |
| Margen bruto   | 3.630                          | (149)                                | 3.482                               |
| Resultado de la actividad de explotación                           | 296                            | (149)                                | 147                                 |
| Resultado antes de impuestos                                       | 280                            | (149)                                | 131                                 |
| Impuesto sobre beneficios  | 112                            | 45                                   | 157                                 |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas      | 392                            | (104)                                | 288                                 |
| Resultado consolidado del ejercicio                                | 509                            | (104)                                | 405                                 |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante                        | 512                            | (104)                                | 408                                 |
| <b>Balance</b><br><i>(datos en millones de euros)</i>              | <b>Dic-13</b><br><b>actual</b> | <b>Importe</b><br><b>reexpresión</b> | <b>Dic-13</b><br><b>reexpresado</b> |
| <b>ACTIVO</b>  | <b>251.472</b>                 | <b>97</b>                            | <b>251.569</b>                      |
| Activos fiscales   | 8.662                          | 97                                   | 8.758                               |
| <b>PASIVO</b>  | <b>239.887</b>                 | <b>322</b>                           | <b>240.209</b>                      |
| Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros | 1.571                          | 156                                  | 1.727                               |
| Resto de pasivos   | 820                            | 166                                  | 986                                 |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>  | <b>10.883</b>                  | <b>(225)</b>                         | <b>10.657</b>                       |
| Reservas   | (5.189)                        | (121)                                | (5.310)                             |
| Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante          | 512                            | (104)                                | 408                                 |

Teniendo en cuenta lo anterior, a continuación se resumen los aspectos más destacados de la evolución financiera del Grupo Bankia de los tres últimos ejercicios.

**2014**

En 2014 el Grupo Bankia finalizó el ejercicio mejorando los resultados obtenidos el año anterior, con un incremento generalizado de todos los márgenes y una gestión prudente del balance que se tradujo en una disminución de la morosidad (-1,8 puntos porcentuales hasta el 12,9%) y mejoras tanto en solvencia como en liquidez.

El resultado atribuido se situó en 747 millones de euros, 340 millones de euros más que en el año anterior. Estos resultados se sustentaron en la favorable evolución que mostraron en el año tanto las fuentes de los ingresos del negocio bancario básico -margen de intereses y comisiones- como los costes de explotación del Grupo, reduciéndose la dependencia de los ingresos de naturaleza menos recurrente como el ROF (resultado de operaciones financieras) y las plusvalía por la venta de participaciones accionariales, que tuvieron un mayor peso en el beneficio obtenido por el Grupo Bankia en el ejercicio 2013. Otro aspecto relevante fue el menor volumen de provisiones y deterioros como consecuencia de la reducción de la morosidad y el saneamiento del balance efectuado en los dos ejercicios anteriores.

En un contexto de bajos tipos de interés como el actual, la resistencia de los ingresos más recurrentes, la buena evolución de los costes y la normalización del nivel de dotaciones fueron factores clave que permitieron al Grupo incrementar de forma significativa el resultado atribuido (+83,3% con respecto a 2013).

Por lo que hace referencia a la inversión, en líneas generales, la actividad del Grupo continuó reflejando el proceso de desapalancamiento del sector privado (familias y empresas), aunque a un ritmo menor al del ejercicio precedente, así como la estrategia del banco orientada a la inversión en los segmentos estratégicos para el Grupo, la disminución de la morosidad y el refuerzo continuado de los niveles de solvencia y liquidez. Como factor positivo ha y que destacar que se produjo una desaceleración en el retroceso del crédito a la clientela en relación con años anteriores (-5,4% en 2014 frente al -11,2% de 2013) que fue consecuencia del incipiente crecimiento de la demanda de financiación en España, el mayor flujo de crédito nuevo concedido por Bankia (principalmente a pequeñas empresas, consumo y autónomos) y la reducción de los activos dudosos, tanto por las menores entradas en mora como por el refuerzo de la actividad recuperatoria y la venta de carteras. Es también destacable la buena evolución que tuvieron los depósitos estrictos de clientes, cuyo incremento en el año (+5,4%) estuvo asociado al buen desempeño de la actividad captadora y se produjo después del importante ajuste en el número de oficinas que realizó el Grupo en 2013.

Finalmente, también cabe reseñar que en 2014 la cartera de activos financieros disponibles para la venta del Grupo se redujo en 5.932 millones de euros (-14,6%) como consecuencia de los vencimientos de renta fija que tuvieron lugar en el ejercicio, mientras que los activos no corrientes

en venta disminuyeron en 4.437 millones de euros (-37,0%) debido a la venta de participaciones accionariales y a la desconsolidación por integración global de los activos de Aseval tras la venta del 51% del capital de la sociedad a Mapfre en el mes de octubre.

### **2013**

En 2013 el Grupo Bankia volvió a generar beneficios una vez completado en 2012 el proceso de saneamiento de su balance incluido en el Plan de Reestructuración, que exigió un fuerte esfuerzo en dotación de provisiones y saneamientos.

A pesar de que el difícil entorno económico afectó al negocio bancario básico (margen de intereses y comisiones), durante el año 2013 el Grupo consiguió reducir de forma significativa los costes de explotación, lo que permitió mejorar la ratio de eficiencia y mantener el margen neto antes de provisiones en un nivel próximo al del año 2012. Como consecuencia de las mejoras en estos parámetros, el Grupo Bankia obtuvo en 2013 un beneficio atribuido de 408 millones de euros frente a las pérdidas generadas en 2012, iniciando el proceso hacia la generación de valor contemplado en el Plan de Reestructuración y en el Plan Estratégico.

Como ya se ha mencionado, la evolución de la actividad del Grupo durante el ejercicio 2013 se desarrolló en un entorno complicado para el negocio bancario, con reducidos volúmenes de actividad, baja demanda de crédito y un contexto económico débil. En este escenario el Grupo Bankia focalizó su gestión en la hoja de ruta marcada en el Plan de Reestructuración, avanzando en el proceso de desapalancamiento y reforzando su posición de solvencia y liquidez. De esta forma, como hito más importante, en el ejercicio 2013 se completó el proceso de capitalización con las dos ampliaciones de capital realizadas en mayo, lo que permitió al Grupo Bankia cerrar el año con unos fondos propios positivos de 10.657 millones de euros.

En este contexto, al finalizar diciembre de 2013 el Grupo presentó unos activos totales de 251.569 millones de euros (cifra que es un 10,9% inferior a la registrada el año anterior) y un volumen de negocio (integrado por el crédito a la clientela neto, los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables, los pasivos subordinados y los recursos gestionados fuera de balance, que incluyen fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros de ahorro) de 276.631 millones de euros, un 11,5% menos que en diciembre de 2012 debido a la reducción del crédito, a la cancelación de los pasivos subordinados del Grupo tras las ampliaciones de capital realizadas en mayo y al vencimiento de deuda mayorista. Parte del descenso en el volumen de activos del año también fue consecuencia de la menor valoración de mercado de los derivados de negociación como consecuencia de la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés, dado que las curvas a largo plazo experimentaron subidas significativas en 2013.

Destacó la buena evolución que tuvieron los recursos fuera de balance, cuyo crecimiento en el año (6.239 millones de euros excluyendo las carteras de clientes gestionadas discretionalmente) permitió compensar el descenso de depósitos minoristas como consecuencia, principalmente, de la aceleración en el proceso de cierre de oficinas contemplado en el Plan de Reestructuración.

### **2012**

Durante el ejercicio 2012, en un escenario económico complejo, y bajo un plan de Reestructuración, Bankia focalizó su gestión en la generación de ingresos procedentes del negocio bancario más recurrente -principalmente el margen de intereses- así como en la racionalización de los costes. Como resultado de esta gestión, el Grupo obtuvo un margen neto antes de provisiones de 1.717 millones de euros, ligeramente superior al anotado en el ejercicio anterior. No obstante, el elevado nivel de dotación de provisiones efectuado para sanear las carteras de activos dio lugar a que el Grupo registrara un resultado atribuido negativo de 19.056 millones de euros al finalizar el ejercicio 2012.

Respecto al balance consolidado, los focos de gestión se centraron en la mejora de la calidad de sus activos y el reforzamiento patrimonial. En este sentido, el Grupo mejoró sensiblemente el perfil de riesgo de su balance, reduciendo a niveles muy poco significativos la exposición al sector inmobiliario y poniendo a valor de mercado su cartera de participaciones industriales y financieras, gran parte de las cuales se reclasificaron como activos no corrientes en venta al ser consideradas como no estratégicas por la Entidad. La reducción del riesgo inmobiliario tuvo su principal impacto en el crédito a la clientela, que anotó un importante descenso con respecto al año anterior (-27,1%) como resultado del traspaso a la SAREB de créditos a empresas de promoción y construcción inmobiliaria, la menor demanda de crédito en el sector y la estrategia del grupo para sanear sus carteras crediticias. Asimismo, el Grupo reforzó su solvencia con un préstamo subordinado de BFA por importe de 4.500 millones de euros -amortizado en 2013- y una emisión de bonos convertibles contingentes de 10.700 millones de euros que fue suscrita íntegramente por BFA y que se convirtió

en capital en mayo de 2013.

Por lo que hace referencia a la financiación mediante depósitos de la clientela, ésta disminuyó en algo más de un 28% con respecto a 2011 debido a la menor operativa a través de cámaras de contrapartida y el descenso de los depósitos minoristas de clientes que tuvo lugar en la segunda mitad del ejercicio.

Finalmente, los fondos propios del Grupo anotaron un saldo negativo de 5.204 millones de euros (5.326 millones de euros en el balance comparativo a 1 de enero de 2013) como consecuencia de las pérdidas acumuladas del año anterior y el resultado negativo registrado en 2012 tras el fuerte esfuerzo realizado en dotación de provisiones.

**Información financiera seleccionada de las cuentas de pérdidas y ganancias anuales consolidadas del Grupo Bankia**

| Cuenta de resultados<br>(datos en millones de euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 <sup>(1)</sup> | 31/12/2012 <sup>(2)</sup> | Var. (%)<br>2014 / 2013 |
|--|------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Margen de intereses                                  | 2.927      | 2.425                     | 3.089                     | 20,7%                   |
| Margen bruto   | 4.009      | 3.482                     | 4.010                     | 15,1%                   |
| Margen neto antes de provisiones                     | 2.267      | 1.577                     | 1.717                     | 43,8%                   |
| Resultado de la actividad de explotación             | 1.108      | 147                       | (19.047)                  | 651,7%                  |
| Resultado antes de impuestos                         | 912        | 131                       | (22.189)                  | 594,0%                  |
| Resultado consolidado del ejercicio                  | 771        | 405                       | (19.193)                  | 90,5%                   |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante          | 747        | 408                       | (19.056)                  | 83,3%                   |

(1) Se presenta únicamente a efectos comparativo. Datos reexpresados conforme a lo indicado en la nota 1.5 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 para recoger, retrospectivamente, el efecto de la aplicación anticipada de la CINIIF 21.

(2) En 2012 el efecto de la aplicación anticipada de la CINIIF 21 habría reducido en 104 millones de euros el saldo negativo del epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en 31 millones de euros el saldo positivo del impuesto sobre beneficios. Aplicando estas modificaciones, el resultado atribuido a la sociedad dominante habría registrado un saldo negativo de 18.984 millones de euros.

**Información financiera seleccionada de los balances anuales consolidados del Grupo Bankia**

| Activo<br>(datos en millones de euros)        | 31/12/2014     | 31/12/2013 <sup>(1)</sup> | 1/1/2013 <sup>(1)</sup> | Var. (%)<br>2014 / 2013 |
|---|----------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales          | 2.927          | 3.449                     | 4.570                   | (15,1%)                 |
| Cartera de negociación                        | 18.606         | 22.244                    | 35.772                  | (16,4%)                 |
| De la que: crédito a la clientela             | -              | 3                         | 40                      | (100,0%)                |
| Activos financieros disponibles para la venta | 34.772         | 40.704                    | 39.686                  | (14,6%)                 |
| Inversiones crediticias                       | 125.227        | 129.918                   | 144.341                 | (3,6%)                  |
| De las que: crédito a la clientela            | 112.691        | 119.116                   | 134.137                 | (5,4%)                  |
| Cartera de inversión a vencimiento            | 26.661         | 26.980                    | 29.159                  | (1,2%)                  |
| Derivados de cobertura                        | 5.539          | 4.260                     | 6.174                   | 30,0%                   |
| Activos no corrientes en venta                | 7.563          | 12.000                    | 9.506                   | (37,0%)                 |
| Participaciones                               | 298            | 150                       | 300                     | 98,6%                   |
| Activo material e intangible                  | 2.058          | 2.006                     | 1.920                   | 2,6%                    |
| Resto de activos                              | 9.997          | 9.858                     | 10.934                  | 1,4%                    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                           | <b>233.649</b> | <b>251.569</b>            | <b>282.362</b>          | <b>(7,1%)</b>           |

  

| Pasivo<br>(datos en millones de euros) | 31/12/2014 | 31/12/2013 <sup>(1)</sup> | 1/1/2013 <sup>(1)</sup> | Var. (%)<br>2014/2013 |
|--|------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Cartera de negociación                 | 18.124     | 20.218                    | 33.655                  | (10,4%)               |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 193.082    | 208.033                   | 243.723                 | (7,2%)                |
| De los que: depósitos de la clientela  | 106.807    | 108.543                   | 110.904                 | (1,6%)                |

|                                  |                |                |                |               |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Derivados de cobertura           | 2.490          | 1.897          | 2.790          | 31,3%         |
| Pasivos por contratos de seguros | -              | 238            | 262            | (100,0%)      |
| Provisiones                      | 1.706          | 1.706          | 2.869          | -             |
| Resto de pasivos                 | 5.714          | 8.117          | 5.240          | (29,6%)       |
| <b>TOTAL PASIVO</b>              | <b>221.115</b> | <b>240.209</b> | <b>288.540</b> | <b>(7,9%)</b> |

| <b>Patrimonio Neto</b><br><i>(datos en millones de euros)</i> | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013 <sup>(1)</sup></b> | <b>1/1/2013 <sup>(1)</sup></b> | <b>Var. (%)</b><br><b>2014 / 2013</b> |
|---|-------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| Fondos propios  | 11.331            | 10.657                           | (5.326)                        | 6,3%                                  |
| Ajustes por valoración  | 1.216             | 742                              | (804)                          | 63,9%                                 |
| Intereses minoritarios  | (13)              | (40)                             | (48)                           | 66,2%                                 |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                  | <b>12.533</b>     | <b>11.360</b>                    | <b>(6.177)</b>                 | <b>10,3%</b>                          |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                         | <b>233.649</b>    | <b>251.569</b>                   | <b>282.362</b>                 | <b>(7,1%)</b>                         |

(1) Únicamente a efectos comparativos, a 31 de diciembre y 1 de enero de 2013 se muestran los datos reexpresados que se incluyen en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 para recoger, retrospectivamente, el efecto de la aplicación anticipada de la CINIIF 21. Grupo Bankia está obligado a dar información comparativa correspondiente al año anterior. Como consecuencia del cambio de criterio que ha supuesto la aplicación anticipada de la CINIIF 21 los saldos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 que se muestran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2014 han sido modificados respecto a los mostrados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Así, de acuerdo con lo establecido en la NIC 8, se han reexpresado las cifras correspondientes a los saldos de apertura y cierre del balance del ejercicio 2013, de forma que permitan realizar la mejor comparación de la información. No se incluye información a 31 de diciembre de 2012 al haberse facilitado a 1 de enero de 2013, no siendo comparativa la información a 31 de diciembre de 2012 con la de los balances a 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2014 por los motivos indicados. La información correspondiente al balance de apertura a 1 de enero de 2013, respecto a la correspondiente al balance de cierre a 31 de diciembre de 2012, tan solo difiere por los motivos indicados relativos a la reexpresión mencionada como consecuencia de la aplicación anticipada de la CINIIF 21.

#### **Volumen de negocio**

| <b>Volumen de negocio</b><br><i>(datos en millones de euros)</i> | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> | <b>Var. (%)</b><br><b>2014 / 2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Crédito a la clientela neto <sup>(1)</sup>                       | 112.691           | 119.119           | 134.177           | (5,4%)                                |
| Depósitos de la clientela  | 106.807           | 108.543           | 110.904           | (1,6%)                                |
| Débitos representados por valores negociables                    | 23.350            | 28.139            | 37.335            | (17,0%)                               |
| Pasivos subordinados   | 1.043             | -                 | 15.641            | -                                     |
| Recursos de clientes gestionados fuera de balance <sup>(2)</sup> | 21.042            | 20.831            | 14.592            | 1,0%                                  |
| <b>TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO</b>                                  | <b>264.933</b>    | <b>276.631</b>    | <b>312.649</b>    | <b>(4,2%)</b>                         |

(1) Incluye crédito a la clientela de inversiones crediticias y de la cartera de negociación

(2) Sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros de ahorro

#### **Principales indicadores de solvencia**

La siguiente tabla muestra las principales ratios de solvencia del Grupo Bankia según BIS III del ejercicio 2014 y, a efectos comparativos, los estimados pro forma para el cierre del ejercicio 2013:

| <b>Solvencia (%)</b>  | <b>31/12/2014 <sup>(1)</sup></b> |                               | <b>31/12/2013 <sup>(2)</sup></b> |                               | <b>Var. (p.p.)</b><br><b>2014 / 2013</b> |
|---|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--|
| <b>BIS III (CRR y CRD IV)</b>   |                                  | <i>Nivel mínimo requerido</i> |                                  | <i>Nivel mínimo requerido</i> |  |
| Ratio capital de nivel I ordinario - BIS III Phase In (calendarizado) | 12,3%                            | 4,5%                          | 10,4%                            | -                             | 1,9 p.p.                                 |

|   |       |      |       |   |          |
|---|-------|------|-------|---|----------|
| Ratio capital de nivel I - BIS III Phase In (calendarizado) | 12,3% | 6,0% | 10,4% | - | 1,9 p.p. |
| Ratio total capital - BIS III Phase In (calendarizado)      | 13,8% | 8,0% | 10,8% | - | 3,0 p.p. |

(1) Las ratios reflejadas en diciembre 2014 incluyen el resultado del ejercicio y el dividendo que se distribuirá con cargo a los resultados de 2014 aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2015 (202 millones de euros). De no haberse incluido el resultado, las ratios alcanzadas hubieran sido: capital de nivel I ordinario 11,6%, capital de nivel I 11,6%, ratio de total capital 13,2%.

(2) Datos proforma bajo CRR y CRD IV, reexpresados por adopción anticipada de la CNIIF 21. (a 31 de diciembre 2013 no existe ningún mínimo regulatorio exigible por entrar en vigor BIS III el 1 de enero de 2014).

Igualmente se muestra la información de solvencia correspondiente a la normativa en vigor durante 2013 y 2012 (Circular 3/2008 de Banco de España y Ley 9/2012 donde se define el Capital Principal). Esta normativa quedó derogada con fecha de efecto 1 de enero de 2014, una vez entró en vigor el paquete normativo conocido como BIS III.

| Solvencia (%)                          | 31/12/2013 |                               | 31/12/2012 |                               | Var. (p.p.) 2013 / 2012 |
|--|------------|-------------------------------|------------|-------------------------------|-------------------------|
| <b>Circular 3/2008 Banco de España</b> |            | <i>Nivel mínimo requerido</i> |            | <i>Nivel mínimo requerido</i> |                         |
| Ratio Recursos Propios Core            | 11,9%      | -                             | 5,2%       | -                             | 6,7 p.p.                |
| Ratio Recursos propios Básicos (T-I)   | 11,7%      | 4,0%                          | 5,0%       | 4,0%                          | 6,7 p.p.                |
| Ratio Recursos propios computables     | 12,0%      | 8,0%                          | 9,8%       | 8%                            | 2,2 p.p.                |
| <b>Capital principal (1)</b>           |            | <i>Nivel mínimo requerido</i> |            | <i>Nivel mínimo requerido</i> |                         |
| Ratio capital principal                | 11,7%      | 9%                            | 4,4%       | 8%                            | 7,3 p.p.                |

(1) Capital Principal: calculado hasta diciembre 2012 (inclusive) aplicando la definición según el Real Decreto Ley 2/2011 y en diciembre 2013 siguiendo la definición de la Ley 9/2012.

#### Gestión del riesgo

| Gestión del riesgo (datos en millones de euros y %) | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Var. (% y p.p.) 2014 / 2013 |
|---|------------|------------|------------|-----------------------------|
| Riesgos totales <sup>(1)</sup>                      | 128.584    | 136.660    | 152.542    | (5,9%)                      |
| Saldos dudosos <sup>(2)</sup>                       | 16.547     | 20.022     | 19.819     | (17,4%)                     |
| Provisiones para insolvencias                       | 9.527      | 11.312     | 12.242     | (15,8%)                     |
| Ratio de morosidad (%) <sup>(2)</sup>               | 12,87%     | 14,65%     | 12,99%     | (1,8) p.p.                  |
| Ratio de cobertura (%) <sup>(3)</sup>               | 57,58%     | 56,50%     | 61,77%     | 1,1 p.p.                    |

(1) Incluye crédito a la clientela y pasivos contingentes

(2) Saldos dudosos / Riesgos totales

(3) Provisiones para insolvencias / Saldos dudosos

#### Rentabilidad y eficiencia

| Rentabilidad y eficiencia (datos en millones de euros y %) | 31/12/2014 | 31/12/2013 <sup>(1)</sup> | 31/12/2012 | Var. (% y p.p.) 2014 / 2013 |
|--|------------|---------------------------|------------|-----------------------------|
| Activos totales medios <sup>(2)</sup>                      | 248.770    | 268.666                   | 298.222    | (7,4%)                      |
| Fondos propios medios <sup>(3)</sup>                       | 11.256     | 10.657                    | 10.309     | 5,6%                        |
| Margen bruto   | 4.009      | 3.482                     | 4.010      | 15,1%                       |
| Gastos de administración                                   | 1.586      | 1.729                     | 2.017      | (8,3%)                      |
| Amortizaciones   | 156        | 175                       | 276        | (10,9%)                     |

|  |       |       |          |             |
|--|-------|-------|----------|-------------|
| Resultado consolidado del ejercicio    | 771   | 405   | (19.193) | 90,5%       |
| Resultado atribuido del ejercicio      | 747   | 408   | (19.056) | 83,3%       |
| ROA (%) <sup>(4)</sup>                 | 0,31% | 0,15% | n.a.     | 0,16 p.p.   |
| ROE (%) <sup>(5)</sup>                 | 6,64% | 3,82% | n.a.     | 2,82 p.p.   |
| Ratio de eficiencia (%) <sup>(6)</sup> | 43,5% | 54,7% | 57,18%   | (11,2) p.p. |

(1) En 2013 se utilizan las cifras de las cuentas anuales consolidadas reexpresadas

(2) Promedio de saldos finales mensuales de activos totales del periodo

(3) Promedio de saldos finales mensuales de fondos propios del periodo

(4) Resultado consolidado / Activos totales medios. No se calcula en 2012, ya que el resultado consolidado fue negativo.

(5) Resultado atribuido / Fondos propios medios. No se calcula en 2012, ya que el resultado atribuido fue negativo. En 2013 se utilizan los fondos propios al cierre del ejercicio dado que fueron negativos hasta la capitalización de mayo.

(6) (Gastos de administración + Amortizaciones) / Margen bruto

### Datos de la acción

| Datos de la acción                          | 31/12/2014 | 31/12/2013 <sup>(1)</sup> | 31/12/2012 | Var.<br>2014 / 2013 |
|---|------------|---------------------------|------------|---------------------|
| Número de acciones (millones)               | 11.517     | 11.517                    | 1.994      | -                   |
| Cotización al cierre del ejercicio (euros)  | 1,238      | 1,234                     | 0,391      | 0,3%                |
| Capitalización bursátil (millones de euros) | 14.258     | 14.212                    | 780        | 0,3%                |
| Beneficio por acción (euros)                | 0,07       | 0,06 <sup>(2)</sup>       | (10,14)    | 16,7%               |

(1) Los datos de 2013 son posteriores al proceso de capitalización de mayo de ese mismo año, por lo que no son comparables con los del ejercicio 2012.

(2) En diciembre de 2013 se calcula dividiendo el resultado atribuido reexpresado entre un número medio ponderado de acciones que ha considerado el efecto del contrasplit realizado en mayo de 2013 sobre las acciones existentes a 1 de enero de 2013.

### Información financiera trimestral correspondiente al cierre de marzo 2015

La información financiera seleccionada intermedia consolidada del Grupo Bankia que se presenta a continuación correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 no ha sido objeto de ningún tipo de auditoría o revisión por parte de los auditores de la Sociedad.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 8, para poder realizar una mejor comparación de los resultados del primer trimestre de 2015 y 2014, en marzo de 2014 se han reexpresado los resultados trimestrales publicados anteriormente para recoger retrospectivamente el efecto de la aplicación de la CINIIF 21, que ha modificado el tratamiento contable que se daba a las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos. Los epígrafes de la cuenta de resultados que se han modificado en las cifras reexpresadas del primer trimestre de 2014 se resumen en la siguiente tabla:

#### REEXPRESIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS DE MARZO 2014

| (datos en millones de euros)                                  | Mar-14<br>actual | Importe<br>reexpresión | Mar-14<br>reexpresado |
|---|------------------|------------------------|-----------------------|
| Otras cargas de explotación                                   | (87)             | 42                     | (45)                  |
| Margen bruto  | 930              | 42                     | 972                   |
| Resultado de la actividad de explotación                      | 260              | 42                     | 302                   |
| Resultado antes de impuestos                                  | 248              | 42                     | 289                   |
| Impuesto sobre beneficios                                     | (77)             | (12)                   | (89)                  |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 171              | 29                     | 200                   |
| Resultado consolidado del ejercicio                           | 186              | 29                     | 215                   |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante                   | 187              | 30                     | 217                   |

En el primer trimestre de 2015 el Grupo Bankia ha obtenido un beneficio atribuido de 244 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 12,8% con respecto al mismo periodo de 2014.

Destaca favorablemente la buena evolución que han mostrado tanto los gastos de explotación como las dotaciones a provisiones y los saneamientos, cuyo descenso ha contribuido notablemente al crecimiento del beneficio atribuido en el primer trimestre de 2015. En este sentido, en el actual escenario de bajos tipos de interés Bankia sigue considerando un aspecto clave la gestión de los

costes para la futura mejora de la rentabilidad.

El margen de intereses ha totalizado 693 millones de euros, cifra similar a la registrada en el primer trimestre de 2014 (698 millones de euros). El descenso de los costes de pasivo es el factor que más ha contribuido a esta estabilidad.

En cuanto a los costes de pasivo, han continuado mostrando la tendencia a la baja de trimestres anteriores. Por lo que hace referencia a las comisiones netas (comisiones percibidas menos comisiones pagadas), éstas se han mantenido estables totalizando 233 millones de euros al finalizar el primer trimestre de 2015, 2 millones de euros más que en el mismo periodo de 2014. En cuanto al resultado de operaciones financieras, éste se ha situado en 73 millones de euros, cifra que es superior al importe alcanzado en el primer trimestre de 2014 (21 millones de euros) y similar al de los últimos trimestres. Este resultado se ha originado, principalmente, por las plusvalías obtenidas a través de la rotación de las carteras de deuda.

Los otros productos y cargas de explotación han anotado un saldo neto negativo de 13 millones de euros, superior al del primer trimestre de 2014 debido al mayor volumen de gastos en relación con la gestión de activos inmobiliarios. Uno de los elementos más destacados del primer trimestre de 2015 ha sido la favorable evolución de los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones) que, pese a haber finalizado el proceso de reestructuración del Grupo, han continuado mostrando la tendencia de reducción de trimestres anteriores.

Al igual que los gastos de explotación, el volumen total de provisiones y saneamientos, que incluyen las pérdidas por deterioro de activos financieros, no financieros, activos adjudicados y resto de provisiones netas, han mostrado un comportamiento muy positivo en el primer trimestre de 2015, totalizando 219 millones de euros, lo que representa un descenso del 27,7% con respecto a la cifra reportada en el primer trimestre de 2014.

A diferencia del primer trimestre del año anterior, en los tres primeros meses de 2015 el Grupo no ha obtenido plusvalías significativas por la venta de participaciones accionariales.

**Información financiera seleccionada de la cuenta de pérdidas y ganancias trimestral consolidada del Grupo Bankia**

| Cuenta de resultados<br>(datos en millones de euros) | 31/03/2015 | 31/03/2014 <sup>(1)</sup> | Var. (%) |
|--|------------|---------------------------|----------|
| Margen de intereses                                  | 693        | 698                       | (0,6%)   |
| Margen bruto   | 992        | 972                       | 2,0%     |
| Margen neto  | 569        | 531                       | 7,2%     |
| Resultado de la actividad de explotación             | 394        | 302                       | 30,6%    |
| Resultado antes de impuestos                         | 336        | 289                       | 16,1%    |
| Resultado después de impuestos                       | 250        | 215                       | 16,0%    |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante          | 244        | 217                       | 12,8%    |

(1) A fin de poder realizar una mejor comparación de los resultados del primer trimestre de 2015 y 2014, en marzo de 2014 se han reexpresado los resultados trimestrales publicados anteriormente para recoger el efecto de la aplicación anticipada de la CINIIF 21.

**Información financiera seleccionada de los balances consolidados del Grupo Bankia**

| Activo<br>(datos en millones de euros)        | 31/03/2015 | 31/12/2014 | Var. (%) |
|---|------------|------------|----------|
| Caja y depósitos en bancos centrales          | 1.632      | 2.927      | (44,2%)  |
| Cartera de negociación                        | 20.496     | 18.606     | 10,2%    |
| De la que: Crédito a la clientela             | -          | -          | -        |
| Activos financieros disponibles para la venta | 34.035     | 34.772     | (2,1%)   |
| Inversiones crediticias                       | 123.421    | 125.227    | (1,4%)   |

|   |                   |                   |                 |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| De las que: Crédito a la clientela  | 115.344           | 112.691           | 2,4%            |
| Cartera de inversión a vencimiento  | 25.843            | 26.661            | (3,1%)          |
| Derivados de cobertura  | 5.819             | 5.539             | 5,1%            |
| Activos no corrientes en venta  | 8.288             | 7.563             | 9,6%            |
| Participaciones   | 305               | 298               | 2,2%            |
| Activo material e intangible  | 2.220             | 2.058             | 7,9%            |
| Resto de activos  | 9.912             | 9.997             | (0,9%)          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>231.972</b>    | <b>233.649</b>    | <b>(0,7%)</b>   |
| <b>Pasivo</b>   |                   |                   |                 |
| <i>(datos en millones de euros)</i>   | <b>31/03/2015</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>Var. (%)</b> |
| Cartera de negociación  | 20.097            | 18.124            | 10,9%           |
| Pasivos financieros a coste amortizado  | 188.863           | 193.082           | (2,2%)          |
| De los que: Depósitos de la clientela   | 106.679           | 106.807           | (0,1%)          |
| Derivados de cobertura  | 2.421             | 2.490             | (2,8%)          |
| Pasivos por contratos de seguros  | -                 | -                 | -               |
| Provisiones   | 1.611             | 1.706             | (5,5%)          |
| Resto de pasivos  | 6.148             | 5.714             | 7,6%            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>219.140</b>    | <b>221.115</b>    | <b>(0,9%)</b>   |
| <b>Patrimonio Neto</b>  |                   |                   |                 |
| <i>(datos en millones de euros)</i>   | <b>31/03/2015</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>Var. (%)</b> |
| Fondos propios  | 11.582            | 11.331            | 2,2%            |
| Ajustes por valoración  | 1.256             | 1.216             | 3,3%            |
| Intereses minoritarios  | (7)               | (13)              | (50,0%)         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>  | <b>12.832</b>     | <b>12.533</b>     | <b>2,4%</b>     |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>   | <b>231.972</b>    | <b>233.649</b>    | <b>(0,7%)</b>   |
| <b>Volumen de negocio</b>   |                   |                   |                 |
| <b>Volumen de negocio</b>   | <b>31/03/2015</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>Var. (%)</b> |
| <i>(datos en millones de euros)</i>   |                   |                   |                 |
| Crédito a la clientela neto   | 115.344           | 112.691           | 2,4%            |
| Depósitos de la clientela   | 106.679           | 106.807           | (0,1%)          |
| Débitos representados por valores negociables                                 | 23.950            | 23.350            | 2,6%            |
| Pasivos subordinados  | 1.056             | 1.043             | 1,2%            |
| Recursos de clientes gestionados fuera de balance <sup>(1)</sup>              | 22.434            | 21.042            | 6,6%            |
| <b>TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO</b>   | <b>269.463</b>    | <b>264.933</b>    | <b>1,7%</b>     |
| (1) Sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros de ahorro |                   |                   |                 |

**Principales indicadores de solvencia**

| Solvencia<br>(datos en millones de euros y %)                           | 31/03/2015 | 31/12/2014 | Var. (% y p.p.) |
|---|------------|------------|-----------------|
| Capital de nivel I ordinario - BIS III Phase In <sup>(1)</sup>          | 11.027     | 10.874     | 1,4%            |
| Ratio de capital de nivel I ordinario - BIS III Phase In <sup>(1)</sup> | 12,5%      | 12,3%      | 0,20 p.p.       |
| Ratio total capital - BIS III Phase In (%) <sup>(1)</sup>               | 14,1%      | 13,8%      | 0,30 p.p.       |

(1) Las ratios reflejadas en diciembre 2014 BIS III incluyen el resultado del ejercicio y el dividendo que se distribuirá con cargo a los resultados de 2014 aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2015 (202 millones de euros). De no haberse incluido el resultado, las ratios alcanzadas hubieran sido: capital de nivel I ordinario 11,6%, ratio de total capital 13,2%.

**Gestión del riesgo**

| Gestión del Riesgo<br>(datos en millones de euros y %) | 31/03/2015 | 31/12/2014 | Var. (% y p.p.) |
|--|------------|------------|-----------------|
| Riesgos totales <sup>(1)</sup>                         | 127.366    | 128.584    | (0,9%)          |
| Saldos dudosos <sup>(1)</sup>                          | 16.084     | 16.547     | (2,8%)          |
| Provisiones para insolvencias                          | 9.554      | 9.527      | (0,3%)          |
| Ratio de morosidad (%) <sup>(2)</sup>                  | 12,63%     | 12,87%     | (0,34) p.p.     |
| Ratio de cobertura (%) <sup>(3)</sup>                  | 59,40%     | 57,58%     | 1,82 p.p.       |

(1) Incluye crédito a la clientela y pasivos contingentes. Para una mejor comparación de la información, en marzo de 2015 se excluyen de los riesgos totales las adquisiciones temporales de activos con BFA, que fueron reclasificadas desde el epígrafe de depósitos en entidades de crédito al epígrafe de crédito a la clientela como consecuencia del cambio de sectorización de BFA.

(2) Saldos dudosos / Riesgos totales

(3) Provisiones para insolvencias / Saldos dudosos

**Rentabilidad y eficiencia**

| Rentabilidad y eficiencia<br>(datos en millones de euros y %) | 31/03/2015 | 31/03/2014 <sup>(1)</sup> | Var.<br>(% y p.p.) |
|---|------------|---------------------------|--------------------|
| Activos totales medios <sup>(2)</sup>                         | 233.097    | 253.355                   | (8,0%)             |
| Fondos propios medios <sup>(3)</sup>                          | 11.446     | 11.340                    | 0,9%               |
| Margen bruto  | 992        | 972                       | 2,0%               |
| Gastos de administración                                      | 390        | 403                       | (3,1%)             |
| Amortizaciones  | 33         | 39                        | (14,9%)            |
| Resultado consolidado del periodo                             | 250        | 215                       | 16,0%              |
| Resultado atribuido del periodo                               | 244        | 217                       | 12,8%              |
| ROA (%) <sup>(4)</sup>  | 0,43%      | 0,34%                     | 0,09 p.p.          |
| ROE (%) <sup>(5)</sup>  | 8,66%      | 7,75%                     | 0,91 p.p.          |
| Ratio de eficiencia (%) <sup>(6)</sup>                        | 42,64%     | 45,40%                    | (2,8) p.p.         |

(1) En marzo de 2014 se incluyen las cifras de las cuentas trimestrales reexpresadas

(2) Promedio de saldos finales mensuales de activos totales del periodo

(3) Promedio de saldos finales mensuales de fondos propios del periodo

(4) Resultado consolidado anualizado / Activos totales medios

(5) Resultado atribuido anualizado / Fondos propios medios

(6) (Gastos de administración + Amortizaciones) / Margen bruto

|  |  | <b>Datos de la acción</b>  |                    |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
|--|--|--|--------------------|-------------------|-----------------|---------------|--|--|--|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|-----|----------|---|--|----|---------|---|
|  |  | <b>Datos de la acción</b>  | <b>31/03/2015</b>  | <b>31/03/2014</b> | <b>Var. (%)</b> |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
|  |  | Número de acciones (millones)  | 451.702            | 476.440           | (5,2%)          |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
|  |  | Cotización al cierre del periodo (euros)   | 11.517             | 11.517            | -               |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
|  |  | Capitalización bursátil (millones de euros)  | 1,298              | 1,532             | (15,3%)         |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
|  |  | Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup>  | 14.949             | 17.645            | (15,3%)         |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
|  |  | <i>(1) Calcula anualizando el resultado atribuido del primer trimestre. En marzo de 2014 se utiliza el resultado atribuido reexpresado.</i>  |                    |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| <b>B.8</b>   | <b>Información financiera seleccionada pro forma</b>   | No procede, dado que no existe información proforma en el Documento de Registro de la Sociedad.  |                    |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| <b>B.9</b>   | <b>Previsiones o estimaciones de beneficios</b>  | No procede. La Sociedad ha optado por no incluir provisiones o estimaciones de beneficios futuros en el Documento de Registro.   |                    |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| <b>B.10</b>  | <b>Salvedades en informes de auditoría</b>   | <p>No procede.</p> <p>Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes a los ejercicios cerrados 2013 y 2014 han sido auditadas por la firma de auditoría externa Ernst &amp; Young, S.L. y los informes de auditoría han resultado favorables, no registrándose salvedad alguna.</p> <p>Las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012 fueron auditadas por la firma de auditoría externa Deloitte, S.L. y el informe de auditoría resultó favorable, no registrándose salvedad alguna.</p>  |                    |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| <b>B.17</b>  | <b>Grados de solvencia asignados a un emisor o a sus obligaciones a petición o con la cooperación del emisor en el proceso de calificación</b> | <p>Bankia tiene asignadas, a fecha de registro del presente Folleto, las siguientes calificaciones (ratings) por Standard &amp; Poor's y Fitch Ratings:</p> <table border="1" data-bbox="496 1216 1422 1451"> <thead> <tr> <th colspan="4"><b>Bankia</b></th> </tr> <tr> <th><b>Agencia</b></th> <th><b>Largo plazo</b></th> <th><b>Perspectiva</b></th> <th><b>Corto plazo</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fitch Ratings España, S.A.U.</td> <td>BB+</td> <td>Positiva</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited.</td> <td>BB</td> <td>Estable</td> <td>B</td> </tr> </tbody> </table> <p>Las agencias de calificación mencionadas han sido registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) nº 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia.</p> |                    |                   |                 | <b>Bankia</b> |  |  |  | <b>Agencia</b> | <b>Largo plazo</b> | <b>Perspectiva</b> | <b>Corto plazo</b> | Fitch Ratings España, S.A.U. | BB+ | Positiva | B | Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited. | BB | Estable | B |
| <b>Bankia</b>  |  |  |                    |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| <b>Agencia</b>   | <b>Largo plazo</b>   | <b>Perspectiva</b>   | <b>Corto plazo</b> |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| Fitch Ratings España, S.A.U.                             | BB+  | Positiva   | B                  |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited. | BB   | Estable  | B                  |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| <b>SECCIÓN C-VALORES</b>                                 |  |  |                    |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| <b>C.1</b>   | <b>Tipo y clase de valores ofertados</b>   | Los pagarés son valores de renta fija simple, emitidos al descuento, que representan deuda para el Emisor, no devengan intereses y son reembolsables por su valor nominal al vencimiento.<br>Los pagarés que tengan un mismo vencimiento tendrán asignado el mismo código ISIN.  |                    |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| <b>C.2</b>   | <b>Divisa de emisión</b>   | Euros  |                    |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| <b>C.3</b>   | <b>Número de acciones emitidas y desembolsadas</b>   | No procede, puesto que se trata de valores de renta fija.  |                    |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |
| <b>C.5</b>   | <b>Restricciones sobre la libre transmisibilidad de los valores</b>  | De acuerdo con la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general, a la libre transmisibilidad de los valores que se prevé emitir.  |                    |                   |                 |               |  |  |  |                |                    |                    |                    |                              |     |          |   |  |    |         |   |

|                          |   |  |
|--------------------------|---|--|
| C.7                      | <b>Descripción de la política de dividendos</b>   | No procede, puesto que los valores emitidos no conceden a sus titulares el derecho a percibir dividendos.  |
| C.8                      | <b>Descripción de los derechos vinculados a los valores, orden de prelación y limitaciones</b>  | <p>Conforme con la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre Bankia.</p> <p>Los derechos económicos y financieros para el inversor serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precio de amortización de cada valor.</p> <p><i>Prelación:</i> Los inversores se situarán a efectos de la prelación debida en caso de situaciones concursales del Emisor, por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga Bankia, conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal y en la normativa que la desarrolla.</p>  |
| C.9                      | <b>Fecha de emisión de los valores, tipo de interés, amortización y representante de los tenedores de valores emitidos</b>  | <p>El desembolso del importe efectivo de los pagarés se producirá en la fecha de emisión, que será la pactada el día de contratación y que estará dentro de los dos (2) días hábiles posteriores a dicha contratación.</p> <p>El tipo de interés será el concertado entre el Emisor y el inversor en el momento de la suscripción.</p> <p>Los pagarés se emiten al descuento y se reembolsan en su fecha de vencimiento por su valor nominal, por lo que el abono de intereses que devengan se produce en el momento de su amortización a su vencimiento.</p> <p>Los valores emitidos al amparo de este Programa se amortizarán por su valor nominal, en su fecha de vencimiento, libre de gastos para el tenedor, con repercusión, en su caso de la retención a cuenta que corresponda. Los pagarés tendrán un plazo de vencimiento comprendido entre tres (3) días hábiles y trescientos sesenta y cuatro (364) días naturales. En caso de que la fecha de vencimiento sea festiva a efectos bancarios, el pago se efectuará el siguiente día hábil, sin modificación del cómputo de días previstos para su emisión. Se intentará coincidir el vencimiento en un único día de cada semana, es decir cuatro vencimientos al mes.</p> <p>No se podrá realizar amortización anticipada de los pagarés emitidos al amparo del Programa ni por parte del Emisor ni a opción del inversor. No obstante, los pagarés podrán amortizarse anticipadamente siempre que, por cualquier causa, obren en poder y posesión legítima del Emisor.</p> <p>La entidad encargada del registro contable de los valores será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (“<b>Iberclear</b>”).</p> <p>Debido a la naturaleza de los valores no procede en este tipo de emisiones la constitución de un sindicato de tenedores de pagarés.</p> |
| C.10                     | <b>Instrumentos derivados</b>   | No procede, puesto que los valores no contienen ningún elemento derivado en el pago de intereses.  |
| C.11                     | <b>Admisión a Cotización</b>  | Se solicitará la admisión a cotización de los valores en AIAF Mercado de Renta Fija, en un plazo máximo de tres (3) días hábiles desde la fecha de emisión y siempre antes del vencimiento.  |
| <b>SECCIÓN D–RIESGOS</b> |   |  |
| D.1                      | <b>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del emisor o de su sector de actividad</b>   |  |
|                          | (A) <b>Recursos propios y requerimientos de capital</b>   |  |
|                          | (i) <i>Las exigencias normativas de capital cada vez más estrictas y eventuales nuevos requerimientos podrían afectar negativamente al funcionamiento del Grupo Bankia y sus negocios</i>   |  |
|                          | <p>Durante el ejercicio 2012, a las exigencias ya establecidas por la Circular 3/2008, de 22 de mayo, del Banco de España, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito (la “<b>Circular 3/2008</b>”) vinieron a sumarse las establecidas por el Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero (el “<b>RDL 2/2011</b>”), que introdujo el concepto de capital principal.</p> <p>Posteriormente, la Ley 9/2012, de 14 de noviembre, de reestructuración y resolución de entidades de crédito, (la “<b>Ley 9/2012</b>”) modificó los requerimientos y la definición de capital principal. Por su parte, la Circular 7/2012, del Banco de España, de 30 de noviembre, sobre requerimientos mínimos de capital principal (la “<b>Circular 7/2012</b>”), desarrollaba la nueva definición de capital principal de acuerdo con las modificaciones introducidas por la Ley 9/2012.</p> <p>El 1 de enero de 2014 entraron en vigor el Reglamento nº 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de</p> |  |

crédito y las empresas de inversión (“**CRR**”), y la Directiva 2013/36/UE (“**CRD IV**”) relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y empresas de inversión. Este paquete normativo constituye la nueva normativa prudencial de solvencia conocida como **Basilea III** (“**BIS III**”), tras puesta al ordenamiento jurídico español a través del RDL 14/2013 (el “**RDL 14/2013**”) y la Ley 10/2014 (“**Ley 10/2014**”), y su desarrollo reglamentario mediante el Real Decreto 84/2015 de 13 de febrero de 2015. La entrada en vigor de dichas normas, ha supuesto la derogación de todas aquellas normas de la regulación de recursos propios de Banco de España (Circular 3/2008 y RDL 2/2011 sobre capital principal) incompatibles con la misma e implica la implantación de **BIS III** con un calendario de transición paulatino hasta alcanzar su implantación total.

En relación a la anteriormente vigente, BIS III endurece las exigencias mínimas de capital y establece criterios más estrictos de inclusión y computabilidad de los elementos de capital, especialmente a nivel del capital ordinario de nivel 1 (CET-1) o capital de mayor calidad.

Finalmente, con motivo del tratamiento de los activos por impuestos diferidos denominados “monetizables” tras la implementación de la CRD IV que se indica en el apartado (ii) siguiente “Un cambio regulatorio podría implicar nuevas exigencias de capital y variaciones en las metodologías de cálculo y en suma que las ratios de solvencia calculadas y planificadas por la Entidad no fuesen las correctas”, existe el riesgo de que se soliciten aportaciones adicionales al capital computable de la Entidad.

La falta de continuidad de un marco regulatorio de solvencia estable es el principal factor de riesgo al que se encuentra sujeto el Grupo Bankia en relación con sus fondos propios y que condicionará la generación de resultados futuros, el modelo de negocio, la política de dividendos y la estructura de balance.

(ii) *Un cambio regulatorio podrían implicar nuevas exigencias de capital y variaciones en las metodologías de cálculo y en suma que las ratios de solvencia calculadas y planificadas por la Entidad no fuesen las correctas*

La regulación en materia de solvencia ha estado sometida en los últimos años a constantes cambios que han implicado nuevas exigencias de capital y diferentes metodologías de cálculo conviviendo simultáneamente. La falta de continuidad de un marco regulatorio de solvencia estable es el principal factor de riesgo al que se encuentra sujeto el Grupo Bankia en relación con sus fondos propios y que condicionará la generación de resultados futuros, el modelo de negocio, la política de dividendos y la estructura de balance. En particular, se definen los siguientes factores de riesgo:

- Las interpretaciones realizadas por Grupo Bankia, así como las realizadas por el resto de entidades financieras afectadas por la norma, acerca de determinados aspectos de la CRR podrían no estar alineadas con las indicaciones finalmente emitidas por los organismos reguladores vía normas técnicas emitidas, cuyo plazo de emisión se alarga hasta el 2015, lo que implicaría que las ratios de solvencia planificados y calculados por la entidad no fueran correctos.
- Limitación y, por tanto, falta de discrecionalidad de Grupo Bankia para fijar la distribución de cualquier pago discrecional afectando por tanto a la política de dividendos y al pago de instrumentos subordinados. Están pendientes de definir por la Autoridad Competente, alguno de los colchones de capital adicional (mayores requerimientos) que podrían serle aplicables de forma específica a Grupo Bankia, y al resto de entidades financieras afectadas por la norma, y cuyo no cumplimiento supone la limitación anteriormente descrita.
- Potencial impacto negativo ante un incremento de las exigencias de capital adicional sobre los mínimos regulatorios bajo el marco del papel Supervisor de la Autoridad Competente conocido como Pilar II..
- Adicionalmente existe un riesgo por el tratamiento de los activos por impuestos diferidos denominados "monetizables" tras la implementación de la CRD IV. La Directiva CRD IV establece que los activos fiscales diferidos (DTAs) que se basen en la rentabilidad futura deben ser deducidos del capital regulatorio (específicamente el Common Equity Tier I).
- Potencial impacto negativo de nuevas iniciativas regulatorias encaminadas a un incremento de los requerimientos mínimos de capital.
- La estructura de capital y de balance del Grupo Bankia futura podría no cumplir con la definición y calibración definitivas de la ratio de apalancamiento previstas para el año 2017. En la actualidad la legislación de la Unión Europea no exige el cumplimiento de ningún requisito de ratio de apalancamiento, siendo únicamente obligatorios el cálculo y comunicación del mismo al Supervisor con carácter trimestral, y a partir del 1 de enero de 2015 su divulgación pública. Existe no obstante un nivel de referencia mínimo establecido por el Comité de Basilea que se sitúa en el 3% y que Grupo Bankia superaría desde el 31 de diciembre de 2014, siguiendo la definición recogida en el CRR y el Reglamento Delegado (UE) 2015/62 de la Comisión de 10 de octubre de 2014 que lo modifica.
- Potencial impacto negativo en la cuenta de resultados vía incremento del coste del pasivo para adecuar la estructura de pasivo del Grupo Bankia a la normativa europea sobre Bail In ((Directiva 2014/59/UE o “**BRRD**”, tras puesta a nivel nacional mediante la Ley 11/2015, de 18 de junio) de aplicación para todas las entidades) y la normativa sobre garantías de depósitos cuya entrada en vigor está prevista para el 1 de enero de 2016.
- Potencial impacto negativo de la exigencia de mayores requerimientos de capital para aumentar la capacidad de

absorción de pérdidas (TLAC), como consecuencia de la posible aprobación de las propuestas elaboradas por el Consejo Europeo de Estabilidad Financiera para bancos de importancia sistémica global. De ser finalmente aprobadas, podrían extenderse a bancos sistémicos europeos o domésticos, existiendo el riesgo de que Bankia forme parte de la lista de estos últimos.

La exigencia de requisitos adicionales perjudicaría el rendimiento sobre el capital propio de Bankia así como otros indicadores del Banco.

La Ley 11/2015 establece la obligación para las entidades de crédito que operan en España de contribuir al Fondo de Resolución Nacional. Asimismo establece el pago de una tasa al FROB por las actividades realizadas por éste como autoridad de resolución. A fecha del presente Documento de Registro se desconoce el importe de las aportaciones a realizar por dicho concepto.

No se espera, como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 11/2015 realizar ninguna conversión de valores derivados de emisiones de renta fija en acciones o instrumentos de analogía naturaleza.

El Grupo BFA-Bankia está adoptando en la actualidad las medidas necesarias para reforzar su solvencia y minimizar en la medida de lo posible los impactos de los factores de riesgos descritos anteriormente, con objeto de cumplir con las exigencias regulatorias tanto en el ámbito nacional como internacional durante los próximos años.

**(B) Entrada del FROB en el capital de BFA y Plan de Reestructuración**

(i) *Los intereses del FROB, como entidad pública, podrían no coincidir con los de Bankia y sus accionistas minoritarios, teniendo en cuenta, en particular, que el FROB controla otros grupos bancarios en reestructuración competidores de Bankia*

Tras la solicitud por el Consejo de Administración de BFA al FROB requiriendo la conversión de las participaciones preferentes convertibles en acciones de BFA, la correspondiente autorización por la Comisión Europea (de 27 de junio de 2012) y el correspondiente proceso de valoración, el 27 de junio de 2012 se ejecutó la referida conversión y el FROB se convirtió en el accionista único de BFA. A fecha del presente Documento de Registro, el FROB es titular a través de BFA de una participación indirecta del 63,48% en el capital social de Bankia.

(ii) *Bankia es una entidad en reestructuración y, en el caso de que incumpliese el Plan de Reestructuración al que se encuentra sujeta, el Banco de España podría proceder a la resolución de la Sociedad*

De conformidad con lo dispuesto en el MOU, el Grupo BFA-Bankia pertenece a las entidades del “Grupo 1”.

El Banco de España y la Comisión Europea aprobaron el Plan de Reestructuración los días 27 y 28 de noviembre de 2012, respectivamente. Sin perjuicio de la promulgación de la Ley 11/2015, el procedimiento de reestructuración de Bankia y su Plan de Reestructuración se seguirán rigiendo por lo previsto en el mismo y la Ley 9/2012, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria Primera de dicha Ley 11/2015. Dentro de los compromisos asumidos por el Grupo BFA-Bankia en el Plan de Reestructuración se incluye la reducción de la cartera inmobiliaria, la focalización de las actividades del Grupo en banca minorista y empresas, la gestión de híbridos, la desinversión de la cartera de participadas, la reducción de capacidad y otras obligaciones adicionales que podrían afectar a la estrategia comercial del Grupo BFA-Bankia o a la realización de operaciones corporativas. En el caso de que, entre otros supuestos, Bankia incumpliese gravemente con los plazos o las medidas del Plan de Reestructuración, el Banco de España podría, en última instancia, iniciar la resolución de Bankia, lo que podría implicar eventualmente la venta de su negocio o la transmisión de sus activos o pasivos a una tercera entidad.

Asimismo, el cumplimiento del Plan de Reestructuración implica determinadas restricciones y compromisos asumidos por Bankia. En el caso de que Bankia no fuese capaz de gestionar de forma eficaz y oportuna dichas restricciones y compromisos, los negocios, los resultados de explotación y la situación financiera del Grupo BFA-Bankia podrían sufrir un impacto material adverso y, en su caso, derivar en su resolución. En cualquier caso, se hace constar que el grado de cumplimiento del Plan de Reestructuración a fecha del presente Folleto Base está muy avanzado, presentando un significativo adelanto sobre las fechas inicialmente previstas.

(iii) *Eventuales ajustes en la valoración de los activos transmitidos a la SAREB podría afectar negativamente al Grupo Bankia*

(iv) *Una resolución desfavorable para Bankia de las reclamaciones administrativas, judiciales y arbitrales derivadas de la comercialización y gestión de los instrumentos híbridos y del Plan de Reestructuración podría tener un impacto adverso en la situación financiera del Banco.*

(v) *Riesgo de pérdidas derivadas de procedimientos legales y regulatorios*

**(C) Riesgos de crédito, inmobiliario, de liquidez, de mercado y de tipos de interés**

(i) *Riesgo de crédito*

(ii) *Impacto de la reclasificación de las operaciones de refinanciación y reestructuración*

(iii) *Riesgo derivado de la eliminación de las cláusulas suelo*

(iv) *La exposición al riesgo de construcción y promoción inmobiliaria en España hace que el Grupo Bankia sea vulnerable ante las variaciones del precio de mercado de los bienes inmuebles en España.*

|            |  |  |
|------------|--|--|
|            | <ul style="list-style-type: none"> <li>(v) <i>Riesgo de liquidez</i></li> <li>(vi) <i>Riesgo de mercado</i></li> <li>(vii) <i>El negocio de Bankia es sensible a los tipos de interés</i></li> <li>(viii) <i>Ratings</i></li> </ul> <p><b>(D) Factores de riesgo asociados al entorno macroeconómico en el que opera Bankia</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) <i>Riesgo soberano dentro de la Unión Europea</i></li> <li>(ii) <i>Bankia concentra su actividad en España, por lo que la pérdida de confianza en la economía española y el sistema financiero podría afectar al negocio y a sus resultados</i></li> </ul> <p><b>(E) Otros riesgos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) <i>Riesgo de encarecimiento y dependencia de los recursos minoristas</i></li> <li>(ii) <i>Riesgo de encarecimiento y acceso a financiación mayorista</i></li> <li>(iii) <i>Riesgo operacional</i></li> <li>(iv) <i>Riesgo por menores ingresos por comisiones</i></li> <li>(v) <i>Riesgo de las participaciones</i></li> <li>(vi) <i>El éxito del Banco se apoya en ciertos directivos y personal cualificado</i></li> <li>(vii) <i>Riesgo asociado a conflictividad laboral</i></li> <li>(viii) <i>Riesgos no identificados o previstos en la política de control y gestión del riesgo</i></li> <li>(ix) <i>Cambios en los marcos normativos y riesgo regulatorio</i></li> <li>(x) <i>Exposición a los riesgos de insolvencia de otras entidades financieras.</i></li> </ul> |  |
| <b>D.3</b> | <b>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores</b>  |  |
|            |  | <p><b>Riesgo de mercado:</b> Riesgo producido por cambios en las condiciones generales del mercado frente a las de la inversión. Los valores están sometidos a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión. Por tanto, el Emisor no puede asegurar que los pagarés se negocien a un precio de mercado igual o superior a su precio de suscripción.</p> <p><b>Riesgo de liquidez o representatividad de los valores en el mercado:</b> Riesgo de liquidez es el riesgo de que los inversores no encuentren contrapartida para los valores en el momento de materializar la venta de sus pagarés antes de su vencimiento. Aunque se va a proceder a solicitar la admisión a negociación de los valores emitidos al amparo de este Folleto de Base en AIAF Mercado de Renta Fija no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado y no se prevé la existencia de Entidades de Liquidez.</p> <p>Una vez admitidos los pagarés a negociación, cuando el Emisor reciba órdenes de compra o venta de sus clientes no cualificados, las dirigirá a la Plataforma SEND o la que la sustituya en el futuro.</p> <p><b>Riesgo de crédito de la inversión:</b> Es el riesgo de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por parte el Emisor.</p> <p><b>Los créditos de los titulares de Pagarés con un vencimiento superior a 7 días, desde el 1 de enero de 2016, podrán sujetarse a medidas de absorción de pérdidas de alcanzarse el punto de no viabilidad:</b> En este sentido, el 15 de abril de 2014 el Parlamento Europeo aprobó una propuesta legislativa de directiva por la que se establece un marco europeo para el rescate y la resolución de entidades de crédito y empresas de inversión, conocida como la Directiva de Rescate y Resolución y que modifica el régimen legal de absorción de pérdidas en España actualmente establecido en la Ley 9/2012. La Directiva de Rescate y Resolución fue aprobada por el Consejo y publicada en el Diario Oficial de la Unión Europea el 12 de junio de 2014. Aunque los Estados miembros aplican la DRR desde el 1 de enero de 2015, el mecanismo de absorción de pérdidas (<i>bail-in</i>) no resultará de aplicación hasta el 1 de enero de 2016.</p> <p>La Directiva de Rescate y Resolución contempla que las autoridades de resolución tendrán la facultad de depreciar las deudas de los acreedores no garantizados de una entidad no viable y convertir la deuda no garantizada en capital (lo que podría incluir a los Pagarés, con sujeción a determinados parámetros -entre los que se encuentra un vencimiento superior a 7 días- en cuanto a qué pasivos podrían resultar elegibles a la hora de aplicar el instrumento de recapitalización). La determinación de si una entidad es o no viable puede depender de una serie de factores que pueden escapar al control de dicha entidad.</p> <p>Hasta su completa transposición al ordenamiento español, no resultará posible valorar el impacto total de la Directiva de Rescate y Resolución, incluido el alcance de la aplicación del instrumento de recapitalización a instrumentos tales como los Pagarés con un vencimiento superior a 7 días. No obstante, el ejercicio de cualquiera de dichas facultades o su mera</p> |

sugerencia podría conllevar un perjuicio significativo para el valor de los Pagarés.

**Información adicional sobre diferencias entre los pagarés y los depósitos bancarios en términos de rentabilidad, riesgo y liquidez:** Los pagarés son un producto diferente del depósito bancario y no están garantizados por el Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito.

La rentabilidad de los pagarés se determina por la diferencia entre el precio de amortización o venta y el de suscripción o adquisición. El precio de adquisición o suscripción de los pagarés se determina en función del tipo nominal concertado entre emisor y suscriptor, por lo que a priori no es posible determinar el rendimiento resultante para cada inversor dada la diversidad de precios de suscripción o adquisición y correspondientes tipos de interés que previsiblemente se apliquen a los pagarés que se emitan durante la vigencia del Programa. A su vez, la rentabilidad de los depósitos bancarios viene determinada por el tipo de interés pagadero sobre el importe nominal del depósito al plazo acordado.

A continuación se incluye una tabla con las rentabilidades medias ofrecidas por los pagarés emitidos por la Sociedad para distintos plazos de vencimiento. La tabla también incluye las rentabilidades cotizadas actualmente por la Sociedad para el Depósito Fácil Internet para esos mismos plazos de vencimiento.

| TAE      | 1 MES | 6 MESES | 12 MESES |
|----------|-------|---------|----------|
| Pagaré   | 0,05% | 0,25%   | 0,35%    |
| Depósito | 0,20% | 0,40%   | 0,40%    |

Los datos contenidos en la tabla tienen carácter exclusivamente informativo y su inclusión no supone obligación alguna por parte del Emisor de ofrecer esas rentabilidades en adelante.

El Emisor establece los tipos de remuneración atendiendo a parámetros tales como condiciones de mercado, entorno regulatorio, política comercial y otros, por lo que pueden modificarse en cualquier momento, incluso intradía.

En términos de riesgo, los pagarés están garantizados por el total patrimonio de Bankia. Los depósitos, además de contar con la obligación de su devolución por parte de Bankia, cuentan con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.

En términos de liquidez, la liquidez asociada a los pagarés depende de las cotizaciones que puedan proporcionar terceras partes en el mercado secundario, mientras que la liquidez de los depósitos no está condicionada a que se encuentre una contrapartida en el mercado, sino que es proporcionada directamente por la entidad de crédito depositaria.

#### SECCIÓN E- OFERTA

|      |   |  |
|------|---|--|
| E.2b | <b>Motivos de la oferta y destino de los ingresos</b> | La presente emisión obedece a la financiación habitual del Emisor.   |
| E.3  | <b>Condiciones de la oferta</b>                       | <p>A continuación se recogen las condiciones principales de la oferta:</p> <p><b>Importe del Programa:</b> El presente programa tendrá un saldo vivo nominal máximo de 15.000.000.000 euros (quince mil millones de euros).</p> <p><b>Nominal del valor:</b> Importe nominal unitario de 1.000 euros</p> <p><b>Suscripción Mínima:</b> 100.000 euros por inversor.</p> <p><b>Precio emisión:</b> El precio de emisión o precio efectivo de cada pagaré se determinará en el momento de la contratación de cada uno de los pagarés dependiendo de tipo de interés nominal y del plazo que se pacte.</p> <p><b>Plazo de los valores:</b> Los plazos de vencimiento de los pagarés estarán comprendidos entre 3 días hábiles y 364 días naturales.</p> <p><b>Periodo de suscripción:</b> Este periodo coincide con la vigencia del Programa y es de un año desde la aprobación del presente Folleto de Base por la CNMV.</p> <p><b>Colocación:</b> Los Pagarés se colocarán únicamente a inversores que adquieran pagarés de la misma emisión por un mínimo de 100.000 euros por inversor, en colocaciones a medida, en la que las partes fijarán las condiciones de tipos, plazos e importes.</p> <p><b>Peticiones:</b> Mediante este sistema el Emisor podrá emitir pagarés a medida que el inversor los solicite, siempre que la petición sea por un mínimo de 100.000 euros, y que el plazo de vencimiento solicitado esté dentro de los límites establecidos en el Programa.</p> <p>Los inversores podrán contactar directamente con el Emisor y solicitar cotización para cualquier plazo, dentro de los vencimientos establecidos en este Programa. En el caso de inversores no cualificados las peticiones se realizarán a través de la red de sucursales del Grupo Bankia. En el caso de inversores cualificados, las solicitudes se concretarán directamente a través de la Sala de Tesorería de Bankia, o a través de la propia red comercial. En ambos casos, se fijarán en ese momento todos los aspectos de las solicitudes, especialmente, las fechas de emisión (que coincidirá</p> |

|     |   |   |
|-----|---|---|
|     |   | <p>con el desembolso) y vencimiento, el importe nominal e importe efectivo. En caso de ser aceptada la petición por el Emisor, se considerará ese día como fecha de concertación, confirmándose todos los extremos de la petición por el Emisor y el inversor por escrito, valiendo a estos efectos el fax como documento acreditativo provisional que será firme y vinculante para las partes hasta la entrega de los correspondientes justificantes que no serán negociables, y el registro en Iberclear.</p> <p><b>Desembolso:</b></p> <p>En la fecha de emisión tendrá lugar el desembolso de la operación. En el plazo máximo de seis días naturales a contar desde la fecha de emisión, el Emisor pondrá a disposición del inversor cualificado, los justificantes de adquisición de los pagarés suscritos. El desembolso se realizará mediante transferencia bancaria (OMF), o mediante cargo en cuenta en caso de ser cliente.</p> <p><b>Agente de Pagos:</b> El servicio financiero será prestado por el Emisor a través de Iberclear.</p> <p><b>Liquidez:</b> No hay Entidades de Liquidez.</p> |
| E.4 | <b>Intereses importantes para la oferta, incluidos los conflictivos</b> | No existen intereses particulares de las personas físicas y jurídicas que intervienen en esta oferta que pudiesen ser relevantes.   |
| E.7 | <b>Gastos para el inversor</b>  | <p>Los pagarés se emitirán libres de gastos para el inversor y, además, se reembolsarán por su valor nominal libres de gastos para el titular.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores emitidos al amparo del presente Folleto de Base en Iberclear u otro sistema familiar, serán por cuenta y cargo del Emisor.</p> <p>La apertura y cierre de las cuentas no conllevará costes para el inversor, sin perjuicio de otros gastos adicionales que le puedan ser repercutidos de acuerdo con el Libro de Tarifas (que puede consultarse en <a href="http://www.bankia.es">www.bankia.es</a>).</p> <p>Los inversores cuyas cuentas estén abiertas en otras entidades depositantes participantes en Iberclear, deberán atenerse a las comisiones acordadas con su entidad, cuyos folletos de tarifas deberán ser depositados en la CNMV y, en tal caso, podrán ser consultados en su web (<a href="http://www.cnmv.es">www.cnmv.es</a>).</p>  |

## **II. FACTORES DE RIESGO DE LOS VALORES**

### **Riesgo de mercado**

Por riesgo de mercado se entiende el riesgo producido por cambios en las condiciones generales del mercado frente a las de la inversión. Los valores están sometidos a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión (un aumento del tipo de interés, implicaría una disminución de los precios en el mercado). Por tanto, el Emisor no puede asegurar que los pagarés se negocien a un precio de mercado igual o superior a su precio de suscripción.

Los pagarés emitidos, una vez admitidos a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija, es posible que sean negociados a tipos de interés distintos del precio de emisión inicial, al alza o a la baja, dependiendo de los tipos de interés vigentes en los mercados financieros y de las condiciones económicas.

### **Riesgo de liquidez o representatividad de los valores en el mercado**

Riesgo de liquidez es el riesgo de que los inversores no encuentren contrapartida para los valores en el momento de materializar la venta de sus pagarés antes de su vencimiento. Aunque se va a proceder a solicitar la admisión a negociación de los valores emitidos al amparo del Folleto de Base en AIAF Mercado de Renta Fija no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado y no se prevé la existencia de Entidades de Liquidez.

Una vez admitidos los pagarés a negociación, cuando el Emisor reciba órdenes de compra o venta de sus clientes no cualificados, las dirigirá a la Plataforma SEND o la que la sustituya en el futuro.

### **Riesgo de crédito de la inversión**

Es el riesgo de una pérdida económica como consecuencia de la falta de cumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por parte el Emisor.

### **Los créditos de los titulares de Pagarés con un vencimiento superior a 7 días, desde el 1 de enero de 2016, podrán sujetarse a medidas de absorción de pérdidas de alcanzarse el punto de no viabilidad**

El pasado 15 de abril de 2014 el Parlamento Europeo aprobó una propuesta legislativa de directiva por la que se establece un marco europeo para el rescate y la resolución de entidades de crédito y empresas de inversión, conocida como la Directiva de Rescate y Resolución y que modifica el régimen legal de absorción de pérdidas en España actualmente establecido en la Ley 9/2012. La Directiva de Rescate y Resolución fue aprobada por el Consejo y publicada en el Diario Oficial de la Unión Europea el 12 de junio de 2014. La fecha para la trasposición por parte de los Estados miembros de la Directiva de Rescate y Resolución era el 1 de enero de 2015, aunque el mecanismo de absorción de pérdidas (*bail-in*) no resultará de aplicación hasta el 1 de enero de 2016.

La Directiva de Rescate y Resolución contempla que las autoridades de resolución tendrán la facultad de depreciar las deudas de los acreedores no garantizados de una entidad no viable y convertir la deuda no garantizada en capital (lo que podría incluir a los Pagarés, con sujeción a determinados parámetros -entre los que se encuentra un vencimiento superior a 7 días- en

cuanto a qué pasivos podrían resultar elegibles a la hora de aplicar el instrumento de recapitalización). La determinación de si una entidad es o no viable puede depender de una serie de factores que pueden escapar al control de dicha entidad.

Hasta su completa transposición al ordenamiento español, no resultará posible valorar el impacto total de la Directiva de Rescate y Resolución, incluido el alcance de la aplicación del instrumento de recapitalización a instrumentos tales como los Pagarés con un vencimiento superior a 7 días. No obstante, el ejercicio de cualquiera de dichas facultades o su mera sugerencia podría conllevar un perjuicio significativo para el valor de los Pagarés.

### **Información adicional sobre diferencias entre los pagarés y los depósitos bancarios en términos de rentabilidad, riesgo y liquidez:**

Los pagarés son un producto diferente del depósito bancario y no están garantizados por el Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito.

La rentabilidad de los pagarés se determina por la diferencia entre el precio de amortización o venta y el de suscripción o adquisición. El precio de adquisición o suscripción de los pagarés se determina en función del tipo nominal concertado entre emisor y suscriptor, por lo que a priori no es posible determinar el rendimiento resultante para cada inversor dada la diversidad de precios de suscripción o adquisición y correspondientes tipos de interés que previsiblemente se apliquen a los pagarés que se emitan durante la vigencia del Programa. A su vez, la rentabilidad de los depósitos bancarios viene determinada por el tipo de interés pagadero sobre el importe nominal del depósito al plazo acordado.

A continuación se incluye una tabla con las rentabilidades medias ofrecidas por los pagarés emitidos por la Sociedad para distintos plazos de vencimiento. La tabla también incluye las rentabilidades cotizadas actualmente por la Sociedad para el Depósito Fácil Internet para esos mismos plazos de vencimiento.

| <b>TAE</b> | <b>1 MES</b> | <b>6 MESES</b> | <b>12 MESES</b> |
|------------|--------------|----------------|-----------------|
| Pagaré     | 0,05%        | 0,25%          | 0,35%           |
| Depósito   | 0,20%        | 0,40%          | 0,40%           |

Los datos contenidos en la tabla tienen carácter exclusivamente informativo y su inclusión no supone obligación alguna por parte del Emisor de ofrecer esas rentabilidades en adelante.

El Emisor establece los tipos de remuneración atendiendo a parámetros tales como condiciones de mercado, entorno regulatorio, política comercial y otros, por lo que pueden modificarse en cualquier momento, incluso intradía.

En términos de riesgo, los pagarés están garantizados por el total patrimonio de Bankia. Los depósitos, además de contar con la obligación de su devolución por parte de Bankia, cuentan con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.

En términos de liquidez, la liquidez asociada a los pagarés depende de las cotizaciones que puedan proporcionar terceras partes en el mercado secundario, mientras que la liquidez de los depósitos, no está condicionada a que se encuentre una contrapartida en el mercado, sino que es proporcionada directamente por la entidad de crédito depositaria.



### III. FOLLETO DE BASE DE PAGARÉS

#### 1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Don Fernando Cuesta Blázquez, en su calidad de Director de Financiación y Tesorería, en nombre y representación de Bankia, S.A. (en adelante, “**Bankia**”, el “**Banco**” o el “**Emisor**”), entidad domiciliada en Valencia, C.P. 46002, calle Pintor Sorolla, número 8, asume la responsabilidad por el contenido del presente Folleto de Base de Pagarés (en adelante, el “**Folleto de Base**” o el “**Programa**”), apoderado expresamente en virtud de acuerdo del Consejo de Administración del Banco, con fecha 25 de junio de 2015.

Don Fernando Cuesta Blázquez asume la responsabilidad por el contenido del Folleto de Base y la veracidad del mismo y asegura, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que la información contenida es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

#### 2. FACTORES DE RIESGO

Véase sección II “Factores de Riesgo de los Valores” del presente Folleto de Base.

#### 3. INFORMACIÓN ESENCIAL

##### 3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión

No existen intereses particulares de las personas físicas y jurídicas participantes en la oferta.

##### 3.2 Motivos de la emisión y destino de los ingresos

Las emisiones que se realicen bajo el presente Folleto de Base obedecen a la financiación habitual del Emisor.

Las estimaciones de gastos relacionados con el registro del presente Folleto de Base son:

| CONCEPTO   |             |
|--|-------------|
| Registro CNMV (importe fijo de 5.000€)   | 5.000,00€   |
| Estudio y Registro del Folleto Base en AIAF( 0,005% sobre el nominal emitido, con un máximo de 55.000€)  | 55.000,00 € |
| Tasas CNMV admisión a cotización a AIAF (0,01%, mínimo 3.000€ y máximo 60.000€ por importe del programa) | 60.000,00 € |
| Admisión a cotización a AIAF (0,01‰ por volumen mensual emitido, con un máximo por programa de 55.000€)  | 55.000,00 € |
| Admisión, permanencia y Tasas de inclusión en Iberclear  | 121,00 €    |
| TOTAL  | 175.121,00€ |

Considerada la anterior previsión de gastos y bajo la suposición de que se suscriban pagarés por el saldo vivo nominal máximo de este Folleto de Base, esto es, 15.000.000.000 euros, los gastos estimados suponen el 0,0011675% de saldo vivo nominal máximo referido.

## **4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN**

### **4.1 Descripción del tipo y la clase de los valores**

Los pagarés son valores de renta fija simple, emitidos al descuento, que representan deuda para el Emisor, no devengan intereses y son reembolsables por su valor nominal al vencimiento.

Los pagarés que tengan un mismo vencimiento tendrán asignado el mismo código ISIN.

Cada pagaré tendrá un valor nominal unitario de 1.000 €.

### **4.2 Legislación de los valores**

Los valores se emiten de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al Emisor o a éstos. En particular, se emiten de conformidad con la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y de acuerdo con aquellas otras normativas que la han desarrollado.

El presente Folleto de Base se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) nº 809/2004, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos así como el formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad (tal y como ha quedado modificado por el Reglamento Delegado (UE) Nº 486/2012 de la Comisión de 30 de marzo de 2012 y el Reglamento Delegado (UE) Nº 862/2012 de la Comisión de 4 de junio de 2012).

### **4.3 Representación de los valores**

Los pagarés a emitir al amparo del Folleto de Base estarán representados mediante anotaciones en cuenta y les será de aplicación el régimen legal general español. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (“**Iberclear**”), domiciliada en Madrid, plaza de la Lealtad, nº 1, u órgano que le sustituya.

### **4.4 Divisa de la emisión**

Los valores estarán denominados en euros.

### **4.5 Orden de prelación**

Los pagarés emitidos al amparo del presente Folleto de Base no tendrán garantías reales ni de terceros. El principal de estos valores estará garantizado por el total patrimonio de Bankia.

Los inversores se situarán a efectos de la prelación debida en caso de situaciones concursales del Emisor, por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga Bankia, conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal y en la normativa que la desarrolla.

### **4.6 Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos**

Conforme con la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre Bankia.

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los valores serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan, y que se encuentran recogidos en los epígrafes 4.7 y 4.8 siguientes.

#### **4.7 Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses**

##### *4.7.1 Tipo de interés nominal*

El tipo de interés nominal será el concertado entre el Emisor y el tomador de cada pagaré, estableciéndose de modo individual para cada pagaré o grupo de pagarés.

Los pagarés se emitirán al descuento, de forma que la rentabilidad viene determinada por la diferencia entre el precio de suscripción o adquisición y el de amortización o enajenación, no dando derecho al cobro de cupones periódicos. Se determinará según la siguiente fórmula:

$$E = \frac{N}{1 + i * (n/365)}$$

Siendo:

N= Valor nominal del pagaré.

n = Número de días de vida del mismo.

i = Tipo de interés nominal expresado en tanto por uno.

E= Importe efectivo (véase tabla de rentabilidades en el apartado 5.1 del presente Folleto de Base).

##### *4.7.2 Disposiciones relativas a los intereses a pagar*

No aplicable.

##### *4.7.3 Fecha de devengo de los intereses*

No aplicable.

##### *4.7.4 Fecha de vencimiento de los intereses*

No aplicable.

##### *4.7.5 Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal*

Conforme al artículo 1.964 del Código Civil, las acciones de carácter personal prescriben a los 15 años. Por lo tanto, el reembolso del principal deja de ser exigible transcurrido dicho plazo desde su vencimiento.

##### *4.7.6 Declaración que establezca el tipo de subyacente*

No aplicable.

##### *4.7.7 Descripción del subyacente*

No aplicable.

*4.7.8 Descripción del método empleado para relacionar subyacente y tipo de interés nominal*

No aplicable.

*4.7.9 Indicación de dónde puede obtenerse información sobre la rentabilidad histórica y previsible del subyacente y sobre su volatilidad*

No aplicable.

*4.7.10 Descripción de toda perturbación de mercado o de la liquidación que afecte al subyacente*

No aplicable.

*4.7.11 Normas de ajuste del subyacente*

No aplicable.

*4.7.12 Agente de Cálculo*

No aplicable.

*4.7.13 Si el valor contiene un componente derivado en el pago de intereses, incluir una explicación clara y completa que ayude a comprender a los inversores la medida en que el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes*

No aplicable.

**4.8 Fecha de vencimiento y acuerdos para la amortización**

*4.8.1 Fecha de vencimiento*

Los plazos de vencimiento de estos pagarés estarán comprendidos entre los tres (3) días hábiles y los trescientos sesenta y cuatro (364) días naturales.

*4.8.2 Modalidades de amortización*

El Emisor no repercutirá gasto alguno en la emisión de los pagarés, y se amortizarán en la fecha de vencimiento por su valor nominal (no habrá cupones periódicos) con repercusión en su caso de la retención a cuenta que corresponda de acuerdo con lo descrito en el apartado 4.14. En caso de que la fecha de amortización coincida con un día no hábil la amortización se realizará el día hábil siguiente, sin que por ello los titulares de los valores tengan derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

A estos efectos, por día hábil se entenderá los que sean considerados como tales por el sistema "Target 2".

No se podrá realizar amortización anticipada de los pagarés emitidos al amparo de este Programa. Sin perjuicio de lo anterior, el Emisor podrá amortizar Pagarés que por cualquier circunstancia obren en su poder.

Con el fin de facilitar la colocación de los valores, ajustando su plazo de amortización a las necesidades de los inversores dentro de los plazos citados, el Emisor procurará, en la medida de lo posible, agrupar los vencimientos en un único vencimiento semanal.

Al estar prevista la admisión a negociación de los mismos en el AIAF Mercado de Renta Fija, la amortización de estos pagarés se producirá de acuerdo a las normas de funcionamiento del sistema de compensación y liquidación de dicho mercado, abonándose, en la fecha de amortización, en las cuentas propia o de terceros, según proceda, de las Entidades Participantes, las cantidades correspondientes, con repercusión, en su caso, de la retención a cuenta que corresponda.

#### **4.9 Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo**

El tipo de interés efectivo anual para el tenedor será el equivalente al tipo de interés nominal concertado con el Emisor en cada petición y para cada plazo. El importe efectivo del pagaré se obtendrá aplicando las mismas fórmulas que las contempladas en el apartado 4.7 anterior.

La rentabilidad efectiva para el cliente, en términos de tipo de interés efectivo anual (TIR), se halla calculando el tipo de interés de actualización que permite igualar el importe efectivo de suscripción (o de compra del pagaré) con el nominal en caso de amortización (o valor de enajenación, en caso de venta) del pagaré.

La fórmula para el cálculo de dicha rentabilidad es la siguiente:

$$r = \left( \frac{N}{E} \right)^{365/n} - 1$$

Donde:

r = Tipo de interés efectivo anual expresado en tanto por uno

E = Importe efectivo de suscripción ó adquisición

N = Importe nominal del pagaré ó de enajenación en su caso

n = Plazo de vencimiento expresado en días

#### **4.10 Representación de los tenedores de los valores**

No procede, debido a la naturaleza de los valores.

#### **4.11 Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores**

Las resoluciones y acuerdos por los que se procede a la realización de este Folleto de Base, son los que se enuncian a continuación:

- Acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco, de 22 de abril de 2015.
- Acuerdo del Consejo de Administración de 25 de junio de 2015.

#### **4.12 Fecha de emisión**

Al tratarse de un programa de pagarés de tipo continuo, los valores podrán emitirse y suscribirse en cualquier momento durante la vigencia del Programa. El Folleto de Base estará

vigente por el plazo de un año desde la fecha de su aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **4.13 Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores**

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los valores que se emiten.

#### **4.14 Fiscalidad de los valores**

A continuación se expone un resumen del tratamiento fiscal en España para los tenedores de los valores derivado de la titularidad y posterior amortización o, en su caso, transmisión de los valores a emitir al amparo del Programa bajo la perspectiva de su condición de valores cotizados. Debe tenerse en cuenta que el presente análisis es una descripción general del régimen fiscal aplicable de acuerdo con la legislación española vigente en la fecha de registro del presente Folleto de Base, sin perjuicio de (i) los regímenes tributarios forales de Concerto y Convenio económico en vigor, respectivamente, en los territorios históricos del País Vasco y en la Comunidad Foral de Navarra, (ii) la normativa aprobada por las distintas Comunidades Autónomas que, respecto de determinados impuestos, podría ser de aplicación a los inversores, (iii) los regímenes especiales de cualquier naturaleza, incluidos los opcionales a elección del contribuyente, y (iv) la regulación que pueda ser aplicable en el momento de la obtención o declaración de las rentas correspondientes.

En particular, la normativa aplicable a los valores que se emitan al amparo de este Programa se encuentra recogida en la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio (la “**Ley del IRPF**”), modificada por la Ley 26/2014, de 27 de noviembre, y su Reglamento de desarrollo, aprobado por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo (el “**Reglamento del IRPF**”), modificado por el Real Decreto 1003/2014, de 5 de diciembre; el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo (la “**Ley del IRnR**”), modificado por la Ley 26/2014, de 27 de noviembre, y su Reglamento de desarrollo, aprobado por el Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio; la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (la “**Ley del IS**”), y su Reglamento de desarrollo, aprobado por el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio (el “**Reglamento del IS**”), todo ello sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la normativa aplicable a lo largo del período de duración de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base.

Asimismo, deberá tenerse en cuenta lo establecido en la disposición adicional primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito (“**Ley 10/2014**”), y lo establecido en el Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los Tributos (el “**RD 1065/2007**”), en su redacción dada por el Real Decreto 1145/2011, de 29 de julio (el “**RD 1145/2011**”).

En cualquier caso, es recomendable que los inversores interesados en la adquisición de los valores objeto de las emisiones realizadas al amparo de este Folleto de Base consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias particulares.

(A) Inversores residentes a efectos fiscales en territorio español

(i) Personas físicas (contribuyentes por el IRPF)

Los valores que se emitan al amparo del presente Programa se califican, a efectos fiscales, como activos financieros con rendimiento implícito, que tal como señala el artículo 91.2 del Reglamento del IRPF, son aquellos en los que el rendimiento se genera, exclusivamente, por diferencia entre el importe satisfecho en la emisión, primera colocación o endoso y el comprometido a reembolsar al vencimiento de aquellas operaciones cuyo rendimiento se fije, total o parcialmente, de forma implícita, a través de cualesquiera valores mobiliarios utilizados para la captación de recursos ajenos. Se incluyen, asimismo, como rendimientos implícitos las primas de emisión, amortización o reembolso.

Las rentas obtenidas como consecuencia de la transmisión, amortización o reembolso de los valores a emitir al amparo del Programa tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario derivados de la cesión a terceros de capitales propios y se integrarán por su importe neto, una vez deducidos los gastos legalmente establecidos, en la base imponible del ahorro del ejercicio en que sean exigibles para su perceptor, gravándose en el periodo impositivo 2015 al tipo del 20% (para los primeros 6.000 euros de renta del ahorro obtenidos por la persona física) del 22% (para las rentas comprendidas entre 6.000,01 euros y 50.000 euros) y del 24% (para las rentas que excedan de 50.000 euros) (19%, 21% y 23% a partir de 2016, respectivamente).

El rendimiento neto del capital mobiliario se determinará deduciendo de los rendimientos íntegros los gastos de administración y depósito de los valores. Sin embargo, no serán deducibles las cuantías que supongan la contraprestación de una gestión discrecional e individualizada de la cartera de inversión.

Como regla especial, los rendimientos negativos obtenidos como consecuencia de la transmisión de los valores emitidos al amparo del presente Programa, cuando el inversor hubiera adquirido otros valores homogéneos dentro de los dos meses anteriores o posteriores a la fecha de dicha transmisión, se integrarán en la base imponible del contribuyente a medida que éste transmita los pagarés que permanezcan en su patrimonio.

El rendimiento generado estará sometido a retención a cuenta del IRPF al tipo vigente en cada momento, siendo en la actualidad del 20% (19% a partir de 2016). La base de retención, de acuerdo con lo establecido en el artículo 93 del Reglamento del IRPF, estará constituida por la diferencia entre el valor de amortización, reembolso o transmisión y el valor de adquisición o suscripción de dichos activos (sin minorar gastos).

La retención a cuenta que, en su caso, se practique será deducible de la cuota líquida del IRPF y, en caso de insuficiencia de ésta, dará lugar a las devoluciones previstas en la normativa del citado impuesto.

La retención sobre los rendimientos del capital mobiliario implícitos que, en su caso, se pudieran generar en la transmisión, amortización o reembolso de los valores se efectuará de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente del IRPF. De acuerdo con lo anterior, y tal como se establece en la actualidad en el Reglamento del IRPF, en la transmisión de los pagarés deberá ser la entidad financiera que actúe por cuenta del transmitente (la que reciba la orden de venta de los activos financieros) la que estará en su caso obligada a practicar la

retención. En el caso de la amortización y reembolso será la entidad emisora la obligada a retener o efectuar el ingreso a cuenta correspondiente. No obstante, en caso de que se encomiende a una entidad financiera la materialización de la operación, el obligado a retener será esta última entidad.

Para proceder a la transmisión o reembolso de los pagarés habrá de acreditarse la previa adquisición de los mismos (así como su precio de adquisición) mediante la presentación de la preceptiva certificación acreditativa de su adquisición, que deberá emitir la entidad emisora, la institución financiera que actúe por cuenta de ésta, el fedatario público o la institución financiera que hubiera actuado o intervenido por cuenta del adquirente, según proceda.

(ii) Personas jurídicas (sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades)

Los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades (“IS”) integrarán en sus respectivas bases imponibles el importe íntegro de los rendimientos derivados de los valores emitidos al amparo del presente Programa, incluyendo las rentas derivadas de su transmisión, reembolso o amortización, en la forma prevista en el artículo 10 y siguientes de la Ley del IS.

Dichas rentas no estarán sometidas a retención a cuenta del IS, de acuerdo con lo establecido en el artículo 59 q) del Reglamento del IS, siempre que los mencionados activos cumplan los requisitos siguientes:

- Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
- Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español, o en el Mercado Alternativo de Renta Fija, sistema multilateral de negociación creado de conformidad con lo previsto en el título XI de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

De no cumplirse cualquiera de los requisitos anteriores, los rendimientos derivados de la transmisión o reembolso de los activos estarán sometidos a retención al tipo vigente en cada momento, siendo en la actualidad del 20% (19% a partir de 2016). La base de retención estará constituida por la diferencia entre el valor de amortización, reembolso o transmisión y el valor de adquisición o suscripción de dichos activos (sin minorar gastos).

Sin perjuicio de lo anterior, resultará de aplicación el procedimiento previsto en el artículo 44 del RD 1065/2007 en su redacción dada por el RD 1145/2011, en virtud del cual no se practicará retención sobre los rendimientos derivados de los pagarés obtenidos por personas jurídicas sujetos pasivos del IS, sujeto al cumplimiento de determinadas formalidades que se describen en la sección “(C) Obligaciones de información”.

Para proceder a la transmisión o reembolso de los pagarés habrá de acreditarse la previa adquisición de los mismos (así como su precio de adquisición) mediante la presentación de la preceptiva certificación acreditativa de su adquisición, que deberá emitir la entidad emisora, la institución financiera que actúe por cuenta de ésta, el fedatario público o la institución financiera que hubiera actuado o intervenido por cuenta del adquirente, según proceda.

(iii) Impuesto sobre el Patrimonio

Las personas físicas residentes en territorio español, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 de la Ley del IRPF, están sometidos al Impuesto sobre el Patrimonio (“IP”) por la totalidad del patrimonio neto de que sean titulares a 31 de diciembre, con independencia del

lugar donde estén situados los bienes o puedan ejercitarse los derechos. La tributación se exigirá conforme a lo dispuesto en la Ley del IP que, a estos efectos, fija un mínimo exento de 700.000 euros para el ejercicio 2015, de acuerdo con una escala de gravamen cuyos tipos marginales oscilan entre el 0,2% y el 2,5%, todo ello sin perjuicio de la normativa específica aprobada, en su caso, por cada Comunidad Autónoma.

Aquellas personas físicas residentes a efectos fiscales en España que sean titulares de pagarés emitidos al amparo del Programa y que estén obligadas a presentar declaración por el IP, deberán declarar los pagarés que posean a 31 de diciembre de cada año por su valor de negociación medio del cuarto trimestre de dicho año, publicado anualmente por el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

Las personas jurídicas no están sujetas al IP.

#### (iv) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

La transmisión de los valores emitidos al amparo del Programa por causa de muerte o donación a favor de personas físicas está sujeta a las normas generales del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (“**ISD**”), teniendo en cuenta la normativa específica de cada Comunidad Autónoma en relación con dicho impuesto.

Para los supuestos en que el beneficiario fuera una persona jurídica, la renta obtenida se gravará, si procede, con arreglo a las normas del IS, no siendo aplicable el ISD.

#### (B) Inversores no residentes a efectos fiscales en España

El régimen fiscal que se describe a continuación es de carácter general, por lo que en cada caso concreto se deben tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y los Convenios para Evitar la Doble Imposición que pudieran resultar aplicables.

##### (i) No residentes en territorio español que operan en él mediante establecimiento permanente

En el supuesto de inversores no residentes que operen en España respecto de los valores emitidos al amparo del presente Programa mediante establecimiento permanente, el rendimiento derivado de los citados valores constituye una renta más que debe integrarse en la base imponible del Impuesto sobre la Renta de no Residentes (el “**IRnR**”), cuyo cálculo se establece en el artículo 18 de la Ley del IRnR. Estos rendimientos seguirán, a efectos de practicar la correspondiente retención, los criterios establecidos para las personas jurídicas sujetos pasivos del IS descritos en el apartado anterior.

##### (ii) No residentes en territorio español que operan en él sin mediación de establecimiento permanente.

No obstante lo anterior, respecto de los pagarés emitidos a un plazo igual o inferior a doce meses, de acuerdo con lo previsto en el apartado 3. de la disposición adicional primera de la Ley 10/2014, las rentas derivadas de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto que cumplan los requisitos establecidos en la citada disposición adicional y que se obtengan por no residentes fiscales en España que operen en él sin mediación de establecimiento permanente, estarán exentas de tributación en el IRnR.

Para hacer efectiva la exención anteriormente descrita, es necesario cumplir con la obligación de suministro de información tal y como se describe en la sección “(C) Obligaciones de

información” siguiente, y de acuerdo con el procedimiento previsto en el artículo 44 del RD 1065/2007, según la redacción dada por el Real Decreto 1145/2011.

(iii) Impuesto sobre el Patrimonio.

Sin perjuicio de lo que resulte de los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos por España, están sujetas al IP con carácter general las personas físicas que no sean residentes a efectos fiscales en territorio español y que sean titulares a 31 de diciembre de bienes situados en dicho territorio o de derechos que pudieran ejercitarse o hubieran de cumplirse en el mismo. Estos bienes o derechos serán gravados por el IP, si bien los sujetos pasivos podrán practicar la minoración correspondiente al mínimo exento por importe de 700.000 euros, aplicándoseles la escala de gravamen general del impuesto, cuyos tipos marginales oscilan para el ejercicio 2015 entre el 0,2% y el 2,5%.

Las autoridades españolas vienen entendiendo que los valores emitidos por una sociedad española deben considerarse bienes situados en España a efectos fiscales en todo caso.

En caso de que proceda su gravamen por el IP, los pagarés propiedad de personas físicas no residentes y que estén admitidos a negociación en mercado secundario oficial de valores español se computarán por la cotización media del cuarto trimestre de cada año. El Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas publica anualmente la mencionada cotización media a efectos de este impuesto.

Los contribuyentes no residentes que sean residentes en un Estado miembro de la Unión Europea o del Espacio Económico Europeo tendrán derecho a la aplicación de la normativa propia aprobada por la Comunidad Autónoma donde radique el mayor valor de los bienes y derechos de que sean titulares y por los que se exija el IP, porque estén situados, puedan ejercitarse o hayan de cumplirse en territorio español.

(iv) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

Las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas no residentes a efectos fiscales en territorio español, cualquiera que sea el estado de residencia del transmitente, estarán sujetas al ISD cuando la adquisición lo sea de bienes situados en territorio español o de derechos que puedan ejercitarse o hubieran de cumplirse en dicho territorio.

Las autoridades fiscales españolas vienen entendiendo que los valores emitidos por una sociedad española deben considerarse bienes situados en España a efectos fiscales en todo caso

En general, el gravamen por el ISD de las adquisiciones de no residentes sujetas al impuesto se realiza de forma similar que para los residentes, todo ello sin perjuicio de los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos por España que pudieran resultar aplicables.

No obstante lo anterior, si el causante, el heredero o el donatario son residentes en un Estado miembro de la Unión Europea o del Espacio Económico Europeo, según el caso concreto, podrá resultar de aplicación la normativa aprobada por la correspondiente Comunidad Autónoma, siguiendo reglas específicas.

Las personas jurídicas no residentes a efectos fiscales en España no son sujetos pasivos de este impuesto, por lo que las rentas que obtengan por adquisiciones a título lucrativo

tributarán generalmente de acuerdo con las normas del IRnR anteriormente expuestas, sin perjuicio de los Convenios para evitar la Doble Imposición que pudieran resultar aplicables.

Se aconseja a los inversores no residentes que consulten con sus asesores fiscales sobre los términos en los que, en cada caso concreto, habrá de aplicarse el ISD.

(C) Obligaciones de información

A estos efectos, según lo previsto en el artículo 44, apartado 4, del RD 1065/2007 en su redacción dada por el RD 1145/2011, aplicable en la medida en que los pagarés estén registrados originariamente en Iberclear, no se practicará retención sobre los rendimientos derivados de los pagarés obtenidos por personas jurídicas sujetos pasivos del IS y por no residentes en territorio español en la medida en que se cumplan ciertas formalidades.

En particular, las entidades que mantengan los pagarés registrados en sus cuentas de terceros así como las entidades que gestionan los sistemas de compensación y liquidación de valores con sede en el extranjero que tengan un convenio con Iberclear, deberán presentar ante el Emisor una declaración ajustada al modelo que figura como anexo al RD 1145/2011 que, de acuerdo con lo que conste en sus registros, contenga la siguiente información:

- (a) Identificación de los pagarés;
- (b) Importe total de los rendimientos;
- (c) Fecha de pago del rendimiento;
- (d) Importe de los rendimientos correspondientes a contribuyentes del IRPF; y
- (e) Importe de los rendimientos que deban abonarse por su importe íntegro.

La citada declaración habrá de presentarse en el día hábil anterior a la fecha de cada amortización de los valores, reflejando la situación al cierre del mercado de ese mismo día.

La falta de presentación de la declaración en el plazo que se ha mencionado determinará que la totalidad del rendimiento satisfecho a los titulares de los pagarés esté sujeto a retención a cuenta del IRnR (en la actualidad al tipo impositivo del 20% (19% a partir de 2016)).

Sin perjuicio de lo anterior, los titulares personas jurídicas sujetos pasivos del IS y los no residentes de los pagarés podrán recibir la devolución del importe inicialmente retenido siempre que las entidades obligadas a ello remitan al Emisor la declaración mencionada antes del día 10 del mes siguiente al mes en que se haya producido el vencimiento. En este caso, el Emisor procederá, tan pronto como reciba la indicada declaración, a abonar las cantidades retenidas en exceso.

De no remitirse al Emisor la declaración en los plazos mencionados en los párrafos anteriores, los inversores podrán, en su caso, solicitar de la Hacienda Pública la devolución del importe retenido en exceso con sujeción al procedimiento y al modelo de declaración previstos en la Orden EHA/3316/2010, de 17 de diciembre de 2010, modificada por la Orden HAP/2487/2014, de 29 de diciembre. Se aconseja a los inversores que consulten con sus asesores sobre el procedimiento a seguir, en cada caso, a fin de solicitar la mencionada devolución a la Hacienda Pública española.

Sin perjuicio de la obligación anterior, el Emisor podrá solicitar adicionalmente a las entidades encargadas de elaborar las declaraciones antes mencionadas de acuerdo con el

modelo previsto en el anexo del RD 1145/2011, que con ocasión de cada pago de rendimientos, proporcionen información adicional sobre la identidad de los siguientes titulares de los pagarés:

- Contribuyentes del IRPF.
- Sujetos pasivos del IS.
- Contribuyentes del IRnR que obtengan sus rendimientos derivados de los valores a través de un establecimiento permanente situado en territorio español.

#### (D) Foreign Tax Compliance Act (“FATCA”)

El 1 de julio de 2014 entró en vigor *The Foreign Account Tax Compliance Act*, normativa promulgada en los Estados Unidos y comúnmente conocida por el acrónimo FATCA. Esta norma fue aprobada el 18 de marzo de 2010 como un nuevo capítulo en el Código de Impuestos de los EE. UU. (*U.S. Internal Revenue Code*).

FATCA grava con una retención del 30%, los pagos de fuente estadounidense y los pagos de fuente no estadounidense realizados por instituciones financieras extranjeras (“*foreign passthru payments*”). Esta retención debe practicarse por, entre otras, las instituciones financieras extranjeras que realicen pagos a (a) una institución financiera extranjera que no sea cumplidora con FATCA o (b) a los inversores que no faciliten suficiente información para su identificación a efectos de FATCA.

No obstante lo anterior, FATCA podría afectar a los pagos efectuados por los depositarios y los intermediarios financieros que intervengan en la cadena de pagos que se generen entre el Banco y el inversor final. En ese caso, el Banco no asume ninguna responsabilidad por las retenciones que puedan efectuar los depositarios e intermediarios financieros a través de los que actúen los inversores.

## **5. CLAUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA**

### **5.1 Condiciones, estadísticas de la oferta, calendario previsto y procedimiento de suscripción de la oferta**

#### *5.1.1 Condiciones a las que está sujeta la oferta*

La presente oferta no está sujeta a ninguna condición, salvo lo mencionado en los apartados siguientes.

#### *5.1.2 Importe máximo*

El importe máximo a emitir bajo el Programa estará limitado por el saldo vivo nominal máximo que, en cada momento, no podrá exceder de 15.000.000.000 euros. Al amparo de este Programa, dentro del mencionado límite, se podrán realizar distintas emisiones.

#### *5.1.3 Plazos de la oferta pública y descripción del proceso de solicitud*

Se podrán ir emitiendo pagarés, siempre y cuando el saldo vivo no supere el importe máximo permitido en este Folleto de Base, durante el período de un año contado desde la fecha de su aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a condición de que se complete con los suplementos requeridos. Se realizará, en todo momento, un control online de los límites de la emisión para no sobrepasar el saldo máximo.

En cualquier caso, el Emisor se reserva el derecho de interrumpir, de forma transitoria o definitiva, la emisión de pagarés, ya sea por razón de necesidades de tesorería, tipos de interés que puedan obtenerse por importes y plazos similares en un mercado alternativo, por la posibilidad de obtener cualquier otra financiación más ventajosa para Bankia o por cualquier otro motivo.

Mediante este sistema el Emisor podrá emitir pagarés a medida que el inversor los solicite, siempre que la petición sea por un mínimo de 100.000 euros, y que el plazo de vencimiento solicitado esté dentro de los límites establecidos en el Programa.

Los inversores podrán contactar directamente con el Emisor y solicitar cotización para cualquier plazo, dentro de los vencimientos establecidos en este Programa. En el caso de inversores no cualificados las peticiones se realizarán a través de la red de sucursales del Grupo Bankia. En el caso de inversores cualificados, las solicitudes se concretarán directamente a través de la Sala de Tesorería de Bankia, o a través de la propia red comercial. En ambos casos, se fijarán en ese momento todos los aspectos de las solicitudes, especialmente, las fechas de emisión (que coincidirá con el desembolso) y vencimiento, el importe nominal e importe efectivo. En caso de ser aceptada la petición por el Emisor, se considerará ese día como fecha de concertación, confirmándose todos los extremos de la petición por el Emisor y el inversor por escrito, valiéndose a estos efectos el fax como documento acreditativo provisional que será firme y vinculante para las partes hasta la entrega de los correspondientes justificantes que no serán negociables, y el registro en Iberclear.

A los efectos previstos en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión, el Emisor advierte que las conversaciones telefónicas que se mantengan entre el Emisor y los suscriptores, en relación con la suscripción de los valores a emitir, serán grabadas, y se podrán utilizar por el Emisor como medio de prueba para la resolución de cualquier incidencia o litigio que entre dichas partes pudiera plantearse.

La colocación se realiza de forma discrecional para inversores cualificados, por lo que no da lugar a prorrates en la colocación.

#### *5.1.4 Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud*

El importe mínimo de suscripción es 100.000 euros de nominal. El importe máximo de solicitud vendrá determinado en cada momento por el saldo máximo autorizado.

#### *5.1.5 Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos*

Desde la fecha de concertación de la emisión hasta la fecha de emisión, podrán transcurrir un número de días no superior a dos días hábiles.

En la fecha de emisión tendrá lugar el desembolso de la operación. En el plazo máximo de seis días naturales a contar desde la fecha de emisión, el Emisor pondrá a disposición del inversor cualificado, los justificantes de adquisición de los pagarés suscritos. El desembolso se realizará mediante transferencia bancaria (OMF), o mediante cargo en cuenta en caso de ser cliente.

Contra la recepción del desembolso, el Emisor expedirá un certificado justificante de adquisición y otro de depósito de los valores a favor de los suscriptores en el plazo máximo de seis días naturales contados a partir de la fecha de emisión de los pagarés. Estos

documentos justificantes, al igual que los anteriores documentos acreditativos provisionales descritos anteriormente, no serán negociables.

#### *5.1.6 Publicación de los resultados de la oferta*

Trimestralmente se informará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores del resultado de las ofertas.

#### *5.1.7 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra*

No aplicable, ya que los pagarés no ofrecen ningún derecho preferente de compra.

### **5.2 Plan de colocación y asignación**

#### *5.2.1 Categorías de inversores a los que se ofertan los valores*

Las emisiones de pagarés bajo el Programa se dirigen a inversores que deseen comprar un mínimo de 100.000 euros de nominal.

#### *5.2.2 Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada*

Descrito en los apartados 5.1.3 y 5.1.5.

### **5.3 Precios**

#### *5.3.1 Precio al que se ofertarán los valores o el método para determinarlo*

Los pagarés que se emitan al amparo de este Programa tendrán un valor nominal de 1.000 euros.

Al tratarse de valores emitidos al descuento, el valor efectivo se determinará en el momento de emisión de cada uno de los pagarés, en función del tipo de interés y plazos pactados. Las fórmulas para calcular el importe efectivo conocidos el valor nominal, el tipo de interés y el plazo se han descrito en el apartado 4.7 anterior.

Se adjunta una tabla ilustrativa de rentabilidades (TIR / TAE) e importes efectivos (Precio Suscriptor) para distintos supuestos de tipos de interés y vencimientos tomando como Base 365.

No obstante lo anterior, en el momento de la emisión de estos pagarés, el tipo que se acuerde entre las partes se podrá pactar en base 360.

| VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 1000 EUROS DE VALOR NOMINAL |                   |         |       |                   |         |       |                   |                |       |                   |         |                 |                   |         |       |                   |         |       |  |                 |  |  |  |
|--|-------------------|---------|-------|-------------------|---------|-------|-------------------|----------------|-------|-------------------|---------|-----------------|-------------------|---------|-------|-------------------|---------|-------|--|-----------------|--|--|--|
| PLAZO IGUAL O INFERIOR A UN AÑO                            |                   |         |       |                   |         |       |                   |                |       |                   |         |                 |                   |         |       |                   |         |       |  |                 |  |  |  |
| PARA 3 DÍAS *  |                   |         |       | PARA 30 DÍAS *    |         |       |                   | PARA 90 DÍAS * |       |                   |         | PARA 180 DÍAS * |                   |         |       | PARA 270 DÍAS *   |         |       |  | PARA 364 DÍAS * |  |  |  |
| TIPO NOMINAL   | Precio Suscriptor | TIR/TAE | +10   | Precio Suscriptor | TIR/TAE | +10   | Precio Suscriptor | TIR/TAE        | +10   | Precio Suscriptor | TIR/TAE | +10             | Precio Suscriptor | TIR/TAE | +10   | Precio Suscriptor | TIR/TAE | +10   |  |                 |  |  |  |
| 0,00%  | 1.000,00          | 0,00%   | 0,00  | 1.000,00          | 0,00%   | 0,00  | 1.000,00          | 0,00%          | 0,00  | 1.000,00          | 0,00%   | 0,00            | 1.000,00          | 0,00%   | 0,00  | 1.000,00          | 0,00%   | 0,00  |  |                 |  |  |  |
| 0,10%  | 999,99            | 0,10%   | -0,03 | 999,92            | 0,10%   | -0,03 | 999,75            | 0,10%          | -0,03 | 999,51            | 0,10%   | -0,03           | 999,26            | 0,10%   | -0,03 | 999,00            | 0,10%   | -0,03 |  |                 |  |  |  |
| 0,20%  | 999,98            | 0,20%   | -0,05 | 999,84            | 0,20%   | -0,05 | 999,51            | 0,20%          | -0,05 | 999,01            | 0,20%   | -0,05           | 998,52            | 0,20%   | -0,05 | 998,01            | 0,20%   | -0,05 |  |                 |  |  |  |
| 0,30%  | 999,98            | 0,30%   | -0,08 | 999,75            | 0,30%   | -0,08 | 999,26            | 0,30%          | -0,08 | 998,52            | 0,30%   | -0,08           | 997,79            | 0,30%   | -0,08 | 997,02            | 0,30%   | -0,08 |  |                 |  |  |  |
| 0,40%  | 999,97            | 0,40%   | -0,11 | 999,67            | 0,40%   | -0,11 | 999,01            | 0,40%          | -0,11 | 998,03            | 0,40%   | -0,11           | 997,05            | 0,40%   | -0,11 | 996,03            | 0,40%   | -0,11 |  |                 |  |  |  |
| 0,50%  | 999,96            | 0,50%   | -0,14 | 999,59            | 0,50%   | -0,14 | 998,77            | 0,50%          | -0,14 | 997,54            | 0,50%   | -0,14           | 996,56            | 0,50%   | -0,14 | 995,58            | 0,50%   | -0,14 |  |                 |  |  |  |
| 0,60%  | 999,95            | 0,60%   | -0,16 | 999,51            | 0,60%   | -0,16 | 998,52            | 0,60%          | -0,16 | 997,05            | 0,60%   | -0,16           | 995,58            | 0,60%   | -0,16 | 994,05            | 0,60%   | -0,16 |  |                 |  |  |  |
| 0,70%  | 999,94            | 0,70%   | -0,19 | 999,42            | 0,70%   | -0,19 | 998,28            | 0,70%          | -0,19 | 996,56            | 0,70%   | -0,19           | 994,85            | 0,70%   | -0,19 | 993,07            | 0,70%   | -0,19 |  |                 |  |  |  |
| 0,80%  | 999,93            | 0,80%   | -0,22 | 999,34            | 0,80%   | -0,22 | 998,03            | 0,80%          | -0,22 | 996,07            | 0,80%   | -0,22           | 994,12            | 0,80%   | -0,22 | 992,09            | 0,80%   | -0,22 |  |                 |  |  |  |
| 0,90%  | 999,93            | 0,90%   | -0,25 | 999,26            | 0,90%   | -0,25 | 997,79            | 0,90%          | -0,25 | 995,58            | 0,90%   | -0,24           | 993,39            | 0,90%   | -0,24 | 991,10            | 0,90%   | -0,24 |  |                 |  |  |  |
| 1,00%  | 999,92            | 1,00%   | -0,27 | 999,18            | 1,00%   | -0,27 | 997,54            | 1,00%          | -0,27 | 995,09            | 1,00%   | -0,27           | 992,66            | 1,00%   | -0,27 | 990,13            | 1,00%   | -0,27 |  |                 |  |  |  |
| 1,10%  | 999,91            | 1,10%   | -0,30 | 999,10            | 1,10%   | -0,30 | 997,30            | 1,10%          | -0,30 | 994,60            | 1,10%   | -0,30           | 991,93            | 1,10%   | -0,30 | 989,15            | 1,10%   | -0,30 |  |                 |  |  |  |
| 1,20%  | 999,90            | 1,20%   | -0,33 | 999,01            | 1,20%   | -0,33 | 997,05            | 1,20%          | -0,33 | 994,12            | 1,20%   | -0,32           | 991,20            | 1,20%   | -0,32 | 988,17            | 1,20%   | -0,32 |  |                 |  |  |  |
| 1,30%  | 999,89            | 1,30%   | -0,36 | 998,93            | 1,30%   | -0,36 | 996,80            | 1,30%          | -0,35 | 993,63            | 1,30%   | -0,35           | 990,48            | 1,30%   | -0,35 | 987,20            | 1,30%   | -0,35 |  |                 |  |  |  |
| 1,40%  | 999,88            | 1,40%   | -0,38 | 998,85            | 1,40%   | -0,38 | 996,56            | 1,40%          | -0,38 | 993,14            | 1,40%   | -0,38           | 989,75            | 1,40%   | -0,38 | 986,23            | 1,40%   | -0,38 |  |                 |  |  |  |
| 1,50%  | 999,88            | 1,50%   | -0,41 | 998,77            | 1,50%   | -0,41 | 996,31            | 1,50%          | -0,41 | 992,66            | 1,50%   | -0,40           | 989,03            | 1,50%   | -0,40 | 985,28            | 1,50%   | -0,40 |  |                 |  |  |  |
| 1,60%  | 999,87            | 1,60%   | -0,44 | 998,69            | 1,60%   | -0,44 | 996,07            | 1,60%          | -0,43 | 992,17            | 1,60%   | -0,43           | 988,30            | 1,60%   | -0,43 | 984,29            | 1,60%   | -0,43 |  |                 |  |  |  |
| 1,70%  | 999,86            | 1,70%   | -0,47 | 998,60            | 1,70%   | -0,46 | 995,83            | 1,70%          | -0,46 | 991,69            | 1,70%   | -0,46           | 987,58            | 1,70%   | -0,46 | 983,33            | 1,70%   | -0,46 |  |                 |  |  |  |
| 1,80%  | 999,85            | 1,80%   | -0,49 | 998,52            | 1,80%   | -0,49 | 995,58            | 1,80%          | -0,49 | 991,20            | 1,80%   | -0,48           | 986,86            | 1,80%   | -0,48 | 982,37            | 1,80%   | -0,48 |  |                 |  |  |  |
| 1,90%  | 999,84            | 1,90%   | -0,52 | 998,44            | 1,90%   | -0,52 | 995,34            | 1,90%          | -0,52 | 990,72            | 1,90%   | -0,51           | 986,14            | 1,90%   | -0,51 | 981,40            | 1,90%   | -0,51 |  |                 |  |  |  |
| 2,00%  | 999,84            | 2,00%   | -0,55 | 998,36            | 2,00%   | -0,55 | 995,09            | 2,00%          | -0,54 | 990,23            | 2,00%   | -0,54           | 985,42            | 2,00%   | -0,54 | 980,44            | 2,00%   | -0,54 |  |                 |  |  |  |
| 2,10%  | 999,83            | 2,10%   | -0,57 | 998,28            | 2,10%   | -0,57 | 994,85            | 2,10%          | -0,57 | 998,75            | 2,10%   | -0,56           | 984,70            | 2,10%   | -0,56 | 979,49            | 2,10%   | -0,56 |  |                 |  |  |  |
| 2,20%  | 999,82            | 2,20%   | -0,60 | 998,20            | 2,20%   | -0,60 | 994,60            | 2,20%          | -0,60 | 998,27            | 2,20%   | -0,59           | 983,99            | 2,20%   | -0,59 | 978,53            | 2,20%   | -0,59 |  |                 |  |  |  |
| 2,30%  | 999,81            | 2,30%   | -0,63 | 998,11            | 2,30%   | -0,63 | 994,36            | 2,30%          | -0,62 | 998,78            | 2,30%   | -0,62           | 983,27            | 2,30%   | -0,61 | 977,58            | 2,30%   | -0,61 |  |                 |  |  |  |
| 2,40%  | 999,80            | 2,40%   | -0,66 | 998,03            | 2,40%   | -0,66 | 994,12            | 2,40%          | -0,65 | 998,30            | 2,40%   | -0,64           | 982,56            | 2,40%   | -0,63 | 976,63            | 2,40%   | -0,63 |  |                 |  |  |  |
| 2,50%  | 999,79            | 2,50%   | -0,68 | 997,95            | 2,50%   | -0,68 | 993,87            | 2,50%          | -0,68 | 997,82            | 2,50%   | -0,67           | 981,84            | 2,50%   | -0,66 | 975,67            | 2,50%   | -0,66 |  |                 |  |  |  |
| 2,60%  | 999,79            | 2,60%   | -0,71 | 997,87            | 2,60%   | -0,71 | 993,63            | 2,60%          | -0,70 | 997,34            | 2,60%   | -0,69           | 981,13            | 2,60%   | -0,69 | 974,73            | 2,60%   | -0,69 |  |                 |  |  |  |
| 2,70%  | 999,78            | 2,70%   | -0,74 | 997,79            | 2,70%   | -0,74 | 993,39            | 2,70%          | -0,73 | 996,86            | 2,70%   | -0,72           | 980,42            | 2,70%   | -0,71 | 973,78            | 2,70%   | -0,71 |  |                 |  |  |  |
| 2,80%  | 999,77            | 2,80%   | -0,77 | 997,70            | 2,80%   | -0,76 | 993,14            | 2,80%          | -0,76 | 996,38            | 2,80%   | -0,75           | 979,71            | 2,80%   | -0,74 | 972,84            | 2,80%   | -0,74 |  |                 |  |  |  |
| 2,90%  | 999,76            | 2,90%   | -0,79 | 997,62            | 2,90%   | -0,79 | 992,90            | 2,90%          | -0,78 | 995,90            | 2,90%   | -0,77           | 979,00            | 2,90%   | -0,76 | 971,89            | 2,90%   | -0,76 |  |                 |  |  |  |
| 3,00%  | 999,75            | 3,00%   | -0,82 | 997,54            | 3,00%   | -0,82 | 992,66            | 3,00%          | -0,81 | 995,42            | 3,00%   | -0,80           | 978,29            | 3,00%   | -0,79 | 970,95            | 3,00%   | -0,79 |  |                 |  |  |  |
| 3,10%  | 999,75            | 3,10%   | -0,85 | 997,46            | 3,10%   | -0,84 | 992,41            | 3,10%          | -0,84 | 994,94            | 3,10%   | -0,82           | 977,58            | 3,10%   | -0,81 | 970,01            | 3,10%   | -0,81 |  |                 |  |  |  |
| 3,20%  | 999,74            | 3,20%   | -0,88 | 997,38            | 3,20%   | -0,87 | 992,17            | 3,20%          | -0,86 | 994,46            | 3,20%   | -0,85           | 976,88            | 3,20%   | -0,84 | 969,07            | 3,20%   | -0,84 |  |                 |  |  |  |
| 3,30%  | 999,73            | 3,30%   | -0,90 | 997,30            | 3,30%   | -0,90 | 991,93            | 3,30%          | -0,89 | 993,99            | 3,30%   | -0,87           | 976,17            | 3,30%   | -0,86 | 968,14            | 3,30%   | -0,86 |  |                 |  |  |  |
| 3,40%  | 999,72            | 3,40%   | -0,93 | 997,21            | 3,40%   | -0,93 | 991,69            | 3,40%          | -0,92 | 993,51            | 3,40%   | -0,90           | 975,47            | 3,40%   | -0,89 | 967,21            | 3,40%   | -0,89 |  |                 |  |  |  |
| 3,50%  | 999,71            | 3,50%   | -0,96 | 997,13            | 3,50%   | -0,95 | 991,44            | 3,50%          | -0,94 | 993,03            | 3,50%   | -0,93           | 974,76            | 3,50%   | -0,91 | 966,27            | 3,50%   | -0,91 |  |                 |  |  |  |
| 3,60%  | 999,70            | 3,60%   | -0,98 | 997,05            | 3,60%   | -0,98 | 991,20            | 3,60%          | -0,97 | 992,56            | 3,60%   | -0,95           | 974,06            | 3,60%   | -0,93 | 965,34            | 3,60%   | -0,93 |  |                 |  |  |  |
| 3,70%  | 999,70            | 3,70%   | -1,01 | 996,97            | 3,70%   | -1,01 | 990,96            | 3,70%          | -0,99 | 992,08            | 3,70%   | -0,98           | 973,36            | 3,70%   | -0,96 | 964,41            | 3,70%   | -0,96 |  |                 |  |  |  |
| 3,80%  | 999,69            | 3,80%   | -1,04 | 996,89            | 3,80%   | -1,03 | 990,72            | 3,80%          | -1,02 | 991,60            | 3,80%   | -1,00           | 972,66            | 3,80%   | -0,98 | 963,49            | 3,80%   | -0,98 |  |                 |  |  |  |
| 3,90%  | 999,68            | 3,90%   | -1,07 | 996,80            | 3,90%   | -1,06 | 990,48            | 3,90%          | -1,05 | 991,13            | 3,90%   | -1,03           | 971,96            | 3,90%   | -1,01 | 962,56            | 3,90%   | -1,01 |  |                 |  |  |  |
| 4,00%  | 999,67            | 4,00%   | -1,09 | 996,72            | 4,00%   | -1,09 | 990,23            | 4,00%          | -1,07 | 990,66            | 4,00%   | -1,05           | 971,26            | 4,00%   | -1,03 | 961,64            | 4,00%   | -1,03 |  |                 |  |  |  |
| 4,10%  | 999,66            | 4,10%   | -1,12 | 996,64            | 4,10%   | -1,11 | 999,99            | 4,10%          | -1,10 | 990,18            | 4,10%   | -1,08           | 970,56            | 4,10%   | -1,06 | 960,72            | 4,10%   | -1,06 |  |                 |  |  |  |
| 4,20%  | 999,65            | 4,20%   | -1,15 | 996,56            | 4,20%   | -1,14 | 999,75            | 4,20%          | -1,13 | 979,71            | 4,20%   | -1,10           | 969,87            | 4,20%   | -1,08 | 959,80            | 4,20%   | -1,08 |  |                 |  |  |  |
| 4,30%  | 999,65            | 4,30%   | -1,18 | 996,48            | 4,30%   | -1,17 | 999,51            | 4,30%          | -1,15 | 979,23            | 4,30%   | -1,13           | 969,17            | 4,30%   | -1,11 | 958,88            | 4,30%   | -1,11 |  |                 |  |  |  |
| 4,40%  | 999,64            | 4,40%   | -1,20 | 996,40            | 4,40%   | -1,20 | 999,27            | 4,40%          | -1,18 | 978,76            | 4,40%   | -1,15           | 968,48            | 4,40%   | -1,13 | 957,97            | 4,40%   | -1,13 |  |                 |  |  |  |
| 4,50%  | 999,63            | 4,50%   | -1,23 | 996,31            | 4,50%   | -1,22 | 999,03            | 4,50%          | -1,20 | 978,29            | 4,50%   | -1,18           | 967,78            | 4,50%   | -1,15 | 957,05            | 4,50%   | -1,15 |  |                 |  |  |  |
| 4,60%  | 999,62            | 4,60%   | -1,26 | 996,23            | 4,60%   | -1,25 | 998,78            | 4,60%          | -1,23 | 977,82            | 4,60%   | -1,20           | 967,09            | 4,60%   | -1,18 | 956,14            | 4,60%   | -1,18 |  |                 |  |  |  |
| 4,70%  | 999,61            | 4,70%   | -1,29 | 996,15            | 4,70%   | -1,28 | 998,54            | 4,70%          | -1,26 | 977,35            | 4,70%   | -1,23           | 966,40            | 4,70%   | -1,20 | 955,23            | 4,70%   | -1,20 |  |                 |  |  |  |
| 4,80%  | 999,61            | 4,80%   | -1,31 | 996,07            | 4,80%   | -1,30 | 998,30            | 4,80%          | -1,28 | 976,88            | 4,80%   | -1,25           | 965,71            | 4,80%   | -1,22 | 954,32            | 4,80%   | -1,22 |  |                 |  |  |  |
| 4,90%  | 999,60            | 4,90%   | -1,34 | 995,99            | 4,90%   | -1,33 | 998,06            | 4,90%          | -1,31 | 976,41            | 4,90%   | -1,28           | 965,02            | 4,90%   | -1,25 | 953,41            | 4,90%   | -1,25 |  |                 |  |  |  |
| 5,00%  | 999,59            | 5,00%   | -1,37 | 995,91            | 5,00%   | -1,36 | 997,82            | 5,00%          | -1,33 | 975,94            | 5,00%   | -1,30           | 964,33            | 5,00%   | -1,27 | 952,51            | 5,00%   | -1,27 |  |                 |  |  |  |
| 5,10%  | 999,58            | 5,10%   | -1,39 | 995,83            | 5,10%   | -1,38 | 997,58            | 5,10%          | -1,36 | 975,47            | 5,10%   | -1,33           | 963,65            | 5,10%   | -1,30 | 951,60            | 5,10%   | -1,30 |  |                 |  |  |  |
| 5,20%  | 999,57            | 5,20%   | -1,42 | 995,74            | 5,20%   | -1,41 | 997,34            | 5,20%          | -1,39 | 975,00            | 5,20%   | -1,35           | 962,96            | 5,20%   | -1,32 | 950,70            | 5,20%   | -1,32 |  |                 |  |  |  |
| 5,30%  | 999,56            | 5,30%   | -1,45 | 995,66            | 5,30%   | -1,44 | 997,10            | 5,30%          | -1,41 | 974,53            | 5,30%   | -1,38           | 962,27            | 5,30%   | -1,34 | 949,80            | 5,30%   | -1,34 |  |                 |  |  |  |

\* Representa la disminución en euros del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 10 días

## Gastos

El Emisor no repercutirá gasto alguno por la emisión de los pagarés, sin perjuicio de los gastos que puedan cobrar las Entidades Participantes en Iberclear u órgano que le sustituya, por la suscripción de los mismos u otras comisiones legalmente aplicables por éstas. Asimismo, Bankia como entidad emisora no cargará gasto alguno en la amortización de los mismos. Para el resto de comisiones se aplicará el Libro de Tarifas que estará disponible en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Banco de España.

Las comisiones y gastos derivados de la primera inscripción de los valores emitidos bajo el Programa en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear), serán por cuenta y a cargo del Emisor. Las Entidades Participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear), entidad encargada de su registro contable, podrán establecer de conformidad con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los pagarés en concepto de administración de valores que libremente determinen, y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España y/o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores como organismo supervisor.

## **5.4 Colocación y aseguramiento**

### *5.4.1 Entidades coordinadoras y participantes en la colocación*

No existen entidades colocadoras. En cualquier caso, el Emisor se reserva el derecho de solicitar a otras entidades su actuación como colocadoras (circunstancia que se comunicaría oportunamente a Comisión Nacional del Mercado de Valores), siendo siempre el importe mínimo de la colocación de 100.000 euros de nominal.

### *5.4.2 Agente de Pagos y Entidades Depositarias*

El servicio financiero de las emisiones será atendido por el propio Emisor. Respecto a la entidad depositaria, los pagarés suscritos por los inversores cualificados se depositarán en la cuenta de valores que dichos inversores designen. Los inversores no cualificados deberán tener abierta en la fecha de desembolso, una cuenta de efectivo y una cuenta de valores. A aquellos que no las tuvieran, se procederá a la apertura de las mismas, estando la apertura y la cancelación totalmente libre de gastos para el suscriptor.

### *5.4.3 Entidades Aseguradoras y procedimiento*

No existirán Entidades Aseguradoras.

### *5.4.4 Fecha del acuerdo de aseguramiento*

No aplicable.

## **6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

### **6.1 Solicitudes de admisión a cotización**

Se solicitará la admisión a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija en un plazo máximo de tres días hábiles desde la fecha de emisión de cada pagaré, y en todo caso se admitirán a cotización con anterioridad a su fecha de vencimiento haciéndose constar que se conocen, y se acepta cumplir, los requisitos y condiciones para la admisión, permanencia y exclusión de los valores negociados en este mercado, según la legislación vigente y los requerimientos de sus órganos rectores. En caso de incumplimiento de este plazo, y sin perjuicio de las responsabilidades que pudiesen derivarse de dicho incumplimiento, se hará pública su causa a los inversores, mediante comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores indicando los motivos que han originado el retraso, e inclusión de un anuncio en el boletín diario de AIAF Mercado de Renta Fija y/o un periódico de difusión nacional.

Una vez admitidos los pagarés a negociación, cuando el Emisor reciba órdenes de compra o venta de sus clientes no cualificados, las dirigirá a la Plataforma SEND o la que la sustituya en el futuro.

### **6.2 Mercados regulados en los que están admitidos a cotización los valores**

Todos los pagarés se encuentran admitidos a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija.

### **6.3 Entidades de liquidez**

No existe ninguna entidad que otorgue liquidez a las emisiones de pagarés realizadas al amparo del presente Programa.

## **7. INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **7.1 Personas y entidades asesoras en la emisión**

No aplicable.

### **7.2 Información de la Nota de Valores auditada**

No aplicable.

### **7.3 Información aportada por terceros**

No aplicable.

### **7.4 Vigencia de las informaciones aportadas por terceros**

No aplicable.

### **7.5 Ratings**

Bankia tiene asignadas, a 26 de mayo de 2015, las siguientes calificaciones (ratings) por Standard & Poor's y Fitch Ratings:

| <b>Bankia</b>   |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Agencia</b>  | <b>Largo plazo</b> | <b>Perspectiva</b> | <b>Corto plazo</b> |
| <b>Fitch Ratings España, S.A.U.</b>                                 | <b>BB+</b>         | <b>Positiva</b>    | <b>B</b>           |
| <b>Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited.</b> | <b>BB</b>          | <b>Estable</b>     | <b>B</b>           |

Las agencias de calificación mencionadas están registradas desde el 31 de octubre de 2011 en la European Securities and Markets Authority (ESMA) de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento (CE) número 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009 sobre agencias de calificación crediticia.

A continuación se detallan las principales calificaciones crediticias a corto plazo asignadas a emisores por parte de cada una de las agencias calificadoras:

|   |   | SIGNIFICADOS DE LAS CALIFICACIONES / AGENCIAS  |                 | STANDARD & POOR'S | FitchRatings |
|---|---|--|-----------------|-------------------|--------------|
| CALIDAD CREDITICIA  | Grado de Inversión  | Calidad extrema: mínima sensibilidad en L/P a entorno adverso  |                 | AAA               | AAA          |
|   |   |  |                 | AA+               | AA+          |
|   |   | Calidad superior (alta): escasa sensibilidad en L/P a entorno adverso  |                 | AA                | AA           |
|   |   |  |                 | AA-               | AA-          |
|   |   | Calidad buena (media-alta): moderada sensibilidad en L/P a entorno adverso   |                 | A+                | A+           |
|   |   |  |                 | A                 | A            |
|   |   |  | A-              | A-                |              |
|   | Calidad aceptable (media): cierta sensibilidad en L/P a entornos adversos   |  | BBB+            | BBB+              |              |
|   |   |  | BBB             | BBB               |              |
|   |   |  | BBB-            | BBB-              |              |
|   | Grado de Especulación   | Calidad cuestionable: Capacidad incierta en L/P con gran sensibilidad a entornos adversos  |                 | BB+               | BB+          |
|   |   |  |                 | BB                | BB           |
|   |   |  | BB-             | BB-               |              |
| Calidad pobre: Capacidad escasa en L/P dependiente de entorno favorable |   |  | B+              | B+                |              |
|   |   |  | B               | B                 |              |
|   |   |  | B-              | B-                |              |
| Alto Riesgo   | Calidad muy pobre: Capacidad muy escasa en L/P con alta probabilidad de impago en C/P dependiente de entorno favorable  |  | CCC+            | CCC+              |              |
|   |   |  | CCC             | CCC               |              |
|   |   |  | CCC-            | CCC-              |              |
|   | Situación cercana a la Insolvencia: Alta probabilidad [CC] o señal inminente [C] de impago con alguna expectativa de recobro.   |  | CC              | CC                |              |
|   |   |  |                 | C                 |              |
|   | Situación de Insolvencia: Impago efectivo o anunciado a futuro con mínima expectativa de recobro.<br>[SD/RD] = Default Selectivo (*); [D] = Default General (*) / [R] = Intervención por Supervisor |  | SD }<br>D } (R) | RD<br>D           |              |
| CALIDAD CREDITICIA (CORTO PLAZO)  | Grado de Inversión  | Calidad extrema: mínima sensibilidad al entorno  |                 | A-1+              | F1+          |
|   |   | Calidad superior: escasa sensibilidad al entorno   |                 | A-1               | F1           |
|   |   | Calidad buena: alguna sensibilidad al entorno  |                 | A-2               | F2           |
|   |   | Calidad aceptable: moderada sensibilidad al entorno  |                 |                   |              |
|   |   | Calidad aceptable: mayor sensibilidad al entorno   |                 | A-3               | F3           |
|   | Grado de Especulación   | Situación cercana a la insolvencia: (B, R-4)=Capacidad débil con evolución incierta muy limitada por condiciones del entorno; (C, R-5)= Alta probabilidad inmediata de impago sujeta a entorno favorable sostenido |                 | B                 | B            |
|   |   |  |                 | C                 | C            |
|   |   | Situación de Insolvencia: Impago efectivo o anunciado a futuro con mínima expectativa de recobro.<br>[SD/RD] = Default Selectivo (*); [D] = Default General (*) / [R] = Intervención por Supervisor                |                 | SD }<br>D } (R)   | RD<br>D      |
|   |   |  |                 |                   |              |
|   |   |  |                 |                   |              |

Notas(\*): Los indicadores 1, 2, 3, "+", "-", (high), (low), a continuación de una categoría, reflejan la posición relativa dentro de la misma. El número 1, el signo "+" o la palabra (high), representa la mejor posición dentro de una categoría, mientras que

Fuente: Elaboración propia a partir de la información disponible en las páginas web de las agencias

Este Folleto de Base de Pagarés está visado en todas sus páginas y firmado en Madrid, a 13 de julio de 2015.

Bankia, S.A.

Don Fernando Cuesta Blázquez  
Director de Financiación y Tesorería