

Informe anual de resultados

Diciembre 2013

3 de Febrero de 2014

Bankia

**EMPECEMOS POR
LOS PRINCIPIOS**

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
Introducción	2
1. Datos relevantes	3
2. Aspectos clave del periodo	4
3. Entorno económico global	7
4. Análisis de resultados	8
5. Balance	14
6. Estructura de financiación y liquidez	18
7. Gestión del riesgo	19
8. Solvencia	20
9. La acción de Bankia	21
10. Rating	22
11. Principales acontecimientos	23
Anexo	27

EL AÑO DE LA TRANSFORMACIÓN

Ejecución acelerada del Plan de Reestructuración del Grupo

- Finalizado en 2013 el proceso de capitalización
- Completada la reestructuración de la red de oficinas con dos años de antelación sobre los objetivos previstos.
- Notable impulso al plan de desinversión en activos no estratégicos: en torno 120 desinversiones en participadas realizadas en el año, con una liquidez generada en Grupo Bankia de más de 870 millones de euros

Solidez de los ingresos generados por el negocio básico y mejora de la eficiencia

- El Grupo Bankia obtiene un beneficio después de impuestos de 509 millones de euros (608 millones de euros en términos pro forma).
- Crecimiento sostenido de los ingresos del negocio bancario básico: margen de intereses y comisiones se incrementan por tercer trimestre consecutivo, con un crecimiento acumulado desde el primer trimestre del 14,8%.
- Los gastos de explotación se reducen en un 16,9% en el año, lo que implica un descenso cercano a los 400 millones de euros.

Coste del riesgo estabilizado y elevadas tasas de cobertura de las carteras de crédito

- Mantenimiento de elevadas tasas de cobertura sobre carteras de crédito: 42,7% promotor, 16,2% empresas y Pymes y 3,5% particulares.
- En un contexto de crecimiento de la morosidad en el sector, los activos dudosos de Bankia apenas han variado. Aislado el efecto de las recomendaciones del Banco de España sobre reclasificación de operaciones refinanciadas los saldos dudosos descienden en torno a 1.200 millones de euros.
- El coste del riesgo de crédito recurrente se sitúa en 74 pbs en el ejercicio

Mejora de los parámetros de liquidez y solvencia y confianza de los mercados

- Mejora del GAP comercial y el ratio de crédito sobre depósitos (LTD), que se reduce en 5 puntos porcentuales en el conjunto del año hasta el 115,4%
- Estabilización de los depósitos estrictos de clientes en el cuarto trimestre del año.
- Muy positiva evolución de los ratios de solvencia: Core Tier I EBA de 11,71%, con una generación orgánica de capital de más de 200 pb.
- Significativa revalorización de la acción desde mayo y primera emisión de deuda senior con una sobresuscripción de 3,5x y una demanda internacional del 85%.

1. DATOS RELEVANTES

	dic-13	dic-12	Variación
Balance (millones de euros)			
Activos totales	251.472	282.310	(10,9%)
Crédito a la clientela neto	119.118	134.177	(11,2%)
Crédito a la clientela bruto	129.818	145.784	(11,0%)
Crédito bruto al sector privado residente	100.833	110.605	(8,8%)
Crédito bruto con garantía real	78.330	84.684	(7,5%)
Recursos de clientes en balance	136.682	163.880	(16,6%)
Financiación con cámaras y depósitos de clientes	108.543	110.904	(2,1%)
Empréstitos y valores negociables	28.139	37.335	(24,6%)
Pasivos subordinados	0	15.641	n.a.
Total recursos gestionados de clientes	157.513	178.471	(11,7%)
Volumen de negocio	276.631	312.648	(11,5%)
Recursos propios core BIS II	10.556	5.382	96,1%

	dic-13	dic-12	Variación
Solvencia (%)			
Core capital BIS II	11,88%	5,16%	+6,72 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio BIS II	11,97%	9,81%	+2,16 p.p.
Ratio Core Tier I EBA	11,71%	4,94%	+6,77 p.p.

	dic-13	dic-12	Variación
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)			
Riesgos totales	136.660	152.542	(10,4%)
Deudores morosos	20.022	19.819	1,0%
Provisiones para insolvencias	11.312	12.242	(7,6%)
Tasa de morosidad	14,7%	13,0%	+1,7 p.p.
Tasa de cobertura	56,5%	61,8%	(5,3) p.p.

	dic-13	dic-12	Variación
Resultados (millones de euros)			
Margen de intereses ⁽¹⁾	2.567	3.198	(19,7%)
Margen bruto ⁽¹⁾	3.772	4.119	(8,4%)
Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones ⁽¹⁾	1.867	1.826	2,3%

	dic-13	dic-12	Variación
Ratios relevantes (%)			
Eficiencia ⁽¹⁾	50,5%	55,7%	(5,1) p.p.
R.O.A. (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽²⁾	0,23%	n.a.	n.a.
R.O.E. (Beneficio atribuido / Fondos propios al final del periodo) ⁽²⁾	5,61%	n.a.	n.a.

	dic-13	dic-12	Variación
Acción Bankia ⁽³⁾			
Nº Acciones (millones)	11.517	1.994	n.a.
Cotización cierre del año	1,23	0,39	n.a.
Capitalización bursátil (millones de euros)	14.212	780	n.a.
Beneficio por acción (euros)	0,07	(10,14)	n.a.

	dic-13	dic-12	Variación
Información Adicional			
Nº de oficinas	2.009	3.128	(35,8%)
Nº de empleados ⁽⁴⁾	15.392	20.005	(23,1%)

(1) Excluyendo impacto coste financiero préstamo subordinado de BFA

(2) Beneficio calculado en términos pro forma excluyendo el impacto del coste financiero préstamo subordinado de BFA y reclasificando los resultados de Aseval como operaciones continuadas

(3) La cotización en diciembre 2013 es posterior al proceso de capitalización de mayo, por lo que no es comparable con diciembre 2012

(4) Número de empleados afectos a actividades financieras en España y en el extranjero

2. ASPECTOS CLAVE DEL AÑO

Tras el importante saneamiento del balance efectuado en 2012, 2013 ha sido un año importante para la estabilización financiera del Grupo Bankia. La culminación del proceso de capitalización, que era uno de los pilares del Plan de Reestructuración, los significativos avances alcanzados en el proceso de reestructuración y la mejora en los principales parámetros de gestión del negocio han sido los hitos que han marcado la evolución del Grupo Bankia en el pasado ejercicio. La consecución de estos hitos ha posicionado al Grupo Bankia como un banco solvente, rentable, bien capitalizado y con unos elevados niveles de provisiones y de activos líquidos. Desde este sólido punto de partida, el Grupo podrá afrontar el año 2014 centrando el foco de su gestión en el negocio, con el objetivo principal de fortalecer su posición competitiva y crecer en rentabilidad.

Los aspectos más destacados que resumen lo acontecido en 2013 son los siguientes:

2.1 Ejecución acelerada del Plan de Reestructuración

- En el mes de mayo **concluyó el proceso de capitalización y el canje de instrumentos híbridos**, lo que situó al Grupo Bankia como una de las entidades más solventes en el ámbito nacional.
- El **proceso de arbitraje** abierto con respecto a la recompra de instrumentos híbridos, está **casi finalizado**. Bankia recibió más de 183.000 solicitudes de arbitraje, la mayoría de las cuales ya han sido o están siendo analizadas por parte del experto independiente (KPMG). Hasta el 31 de diciembre de 2013 la Junta Arbitral de Consumo ya había dictado 75.566 laudos favorables a clientes de Bankia. Otros 32.416 convenios arbitrales se habían puesto a su disposición para que dicte nuevas resoluciones, mientras que 17.182 solicitudes más estaban pendientes de que el cliente firme el convenio y puedan ser de esta manera remitidas a la Junta.

- Bankia tenía como uno de sus objetivos la reducción de su red de oficinas en un 38% hasta el entorno de las 1.900 en junio 2015. No obstante, la Entidad tomó la decisión de acelerar los cierres para conseguir cuanto antes la estabilidad del negocio y la franquicia, de manera que **el proceso de reestructuración de la red de oficinas concluyó en el mes de noviembre de 2013**, nueve meses después de iniciado y con dos años de antelación sobre las previsiones iniciales contenidas en el Plan de Reestructuración.

Como paso previo, **en marzo de 2013 finalizó el proceso de integración tecnológica** de las siete entidades que dieron lugar al Banco. De esta manera, el Grupo Bankia consiguió que la totalidad de sus clientes operen ya sobre una misma plataforma, completando de manera satisfactoria el proceso de integración.

Por lo que hace referencia al **ajuste de plantilla**, la firma en el mes de febrero de 2013 de un acuerdo con los representantes de los trabajadores sobre una serie de medidas de reducción de plantilla y modificación de las condiciones laborales ha permitido una gestión ordenada de la reestructuración.

- En cumplimiento con los **compromisos de desinversión** en activos no estratégicos, en 2013 el Grupo Bankia ha materializado en torno a 120 transacciones de venta, dando así un notable impulso al objetivo de desinversiones contenido en el Plan de Reestructuración. En el total del año el Grupo Bankia ha generado unos resultados cercanos a 300 millones de euros por desinversiones en activos, que se han traducido en una aportación de liquidez para el Grupo Bankia de más de 870 millones de euros en 2013.

2.2 Solidez de los ingresos del negocio básico y mejora de la eficiencia

- En 2013 el Grupo Bankia ha reducido de forma notable el coste de sus fuentes de financiación lo que, unido a la progresiva estabilización de las comisiones, ha contribuido a la **consolidación de un cambio positivo de tendencia en la evolución de los ingresos más recurrentes** del negocio en la segunda mitad de 2013, de manera que el margen de intereses y las comisiones comenzaron a repuntar a partir del segundo trimestre del año tras las caídas experimentadas desde junio de 2012 como consecuencia del entorno de tipos y la reducida actividad en los mercados.

El cuarto trimestre de 2013 es el que registró un mayor crecimiento del margen de intereses y las comisiones (+7,0% de forma conjunta con respecto al trimestre anterior), confirmando esta tendencia de recuperación apuntada en los dos trimestres anteriores.

- La aceleración en el plan de reestructuración de la red de oficinas y la progresiva implementación de las medidas de ajuste de la plantilla han posibilitado que en 2013 **los gastos de explotación del Grupo Bankia se hayan reducido en un 16,9%** con respecto a 2012, lo que implica que al cierre de 2013 ya se han reducido 400 millones de euros en costes de explotación sobre los 600 millones de euros contemplados en el Plan Estratégico para el año 2015.
- La mejora en los parámetros de gestión del negocio básico y la reducción de costes, han comenzado a incidir de manera positiva en la rentabilidad, traduciéndose en un **beneficio después de impuestos de 608 millones de euros** en términos pro forma en 2013 pese al entorno de bajos tipos de interés y la reducida actividad en los mercados durante buena parte de 2013. De esta forma, el Grupo ha iniciado el proceso hacia la generación de valor contemplado en el Plan de Reestructuración.

2.3 Coste del riesgo estabilizado y elevadas tasas de cobertura de las carteras de crédito

- El Grupo Bankia finalizó el ejercicio 2013 con un total de riesgos dudosos de 20.022 millones de euros, cifra que es ligeramente superior a la registrada en 2012 como consecuencia de la aplicación de las recomendaciones del Banco de España en materia de refinanciaciones. No obstante, **aislando el efecto de la reclasificación como riesgos dudosos de estas operaciones los saldos dudosos del Grupo habrían descendido en torno a 1.200 millones de euros** con respecto al año anterior, evolución que debe valorarse teniendo en cuenta que se alcanzó en un año en el que continuaron creciendo los saldos dudosos en el sector.
- La ratio de morosidad se ha situado en el 14,65%** al cierre de 2013, por encima del 12,99% reportado en 2012. No obstante, el aumento del importe de dudosos por la reclasificación de los créditos refinanciados antes mencionada explica algo más de un punto porcentual de este incremento de la ratio de mora, explicándose el resto por el descenso en los volúmenes de crédito.
- Por su parte, **la tasa de cobertura se ha situado en el 56,50% de los riesgos dudosos**. Al igual que en el ratio de mora, esta comparativa interanual se ve afectada por la reclasificación de los créditos refinanciados, que disminuyeron la tasa de cobertura en casi tres puntos porcentuales en 2013. Al cierre de 2013 la cobertura de la cartera total de préstamos refinanciados se situaba en el 22,4%
- Al cierre del ejercicio 2013 el coste del riesgo de crédito del Grupo Bankia se ha situado en 74 puntos básicos.

2.4 Mejora de los parámetros de liquidez y solvencia y confianza de los mercados

- En 2013 el Grupo **Bankia ha mejorado significativamente su estructura de financiación.**

Por un lado, el progresivo desapalancamiento del balance y la estabilización en el volumen de depósitos minoristas estrictos han contribuido a disminuir el **GAP comercial** en casi 8.200 millones de euros, mejorando los principales ratios de liquidez del Grupo. En concreto, el ratio de crédito sobre depósitos de clientes (LTD ratio) se situó en el 115,4% al finalizar diciembre de 2013, reduciéndose en cinco puntos porcentuales, desde el 120,4%, con respecto a diciembre del año anterior.

Por otro, el Grupo ha incrementado **la operativa en el mercado privado de repos**, tanto con cámaras de compensación como con otras entidades bancarias, **reduciendo la financiación con el BCE.**

Todo ello, junto a la liquidez generada en el año por las desinversiones en activos, ha permitido al Grupo Bankia hacer frente a sus vencimientos de deuda en 2013 sin disminuir sus activos líquidos, a la vez que **ha mejorado la estructura de financiación** del balance. Al finalizar 2013 los depósitos de la clientela representaban un 53% de la estructura de financiación frente al 49% registrado en diciembre de 2012.

- **La solvencia del Grupo Bankia evolucionó muy positivamente en 2013.** El proceso de capitalización y gestión de híbridos culminado en mayo, junto a la generación orgánica de capital vía resultados, la disminución de los activos ponderados por riesgo asociada al desapalancamiento del balance y las desinversiones han contribuido de forma positiva a la evolución de los principales indicadores de solvencia del Grupo, situando el **Core Tier I EBA en el 11,7%** al cierre de diciembre de 2013, lo que le ha permitido al Grupo Bankia registrar un superávit de 2.413 millones de euros sobre el mínimo del 9% regulatoriamente exigible.
- Por otra parte, la mejora en los principales parámetros de gestión, la estabilización financiera y el inicio hacia el proceso de generación de valor del Grupo han tenido un impacto positivo en los mercados.

Así, la acción de Bankia ha cerrado el 2013 en un precio de 1,234 euros, lo que supone una revalorización del 156% desde que se completó el proceso de capitalización de Bankia y las nuevas acciones empezaron a cotizar en mercado el 28 de mayo.

La confianza de los inversores también se ha reflejado en los mercados mayoristas de financiación, siendo buena prueba de ello la fuerte demanda de la emisión de deuda senior que ha realizado el Grupo Bankia en enero de 2014, la primera desde su creación, que cerró con una sobresuscripción de 3,5 veces y un 85% de demanda internacional.

3. ENTORNO ECONOMICO GLOBAL

Después de dos años de fuertes turbulencias financieras, la economía mundial sufrió en 2013 menos sobresaltos. Los escenarios más adversos perdieron probabilidad y el crecimiento mundial aumentó a partir del segundo trimestre hasta ritmos próximos a su media de largo plazo gracias a una reactivación de los países desarrollados, cerrando 2013 con las mejores expectativas de los últimos tres años. Destaca la aceleración de EEUU y la recuperación de la UEM, que superó la recesión y va dejando atrás la crisis soberana. A esta mejora contribuyó la relajación de la política monetaria del BCE, con dos bajadas de 0,25 p.p. en su tipo de intervención hasta el 0,25% (la última en noviembre). Además, la fragmentación de los mercados se redujo y las primas de riesgo de los bonos periféricos cayeron sustancialmente (-1,75 p.p. para el plazo a 10 años español), tendencia que se ha acentuado en el inicio de 2014.

De hecho, a diferencia de 2011 y 2012, el principal factor de inestabilidad global en 2013 no tuvo su origen en la UEM sino en EE.UU., por la mayor incertidumbre sobre la política económica: en el ámbito fiscal, debido al cierre temporal de la administración y al bloqueo del aumento del techo de deuda; y, en el monetario, por el anuncio de la FED de que podría empezar a reducir los estímulos (decisión adoptada en su reunión de diciembre). Estos dos shocks negativos apenas tuvieron una incidencia destacable sobre la propia economía estadounidense ni sobre el resto de principales economías desarrolladas, pero sí sobre las emergentes, que sufrieron salidas de capitales, ajustes sustanciales en las divisas y en la valoración de los activos y en una revisión a la baja en las previsiones de crecimiento.

En España, a lo largo de 2013 se fue consolidando el escenario de mejora, gracias a factores externos e internos. Por un lado, la recuperación se vio favorecida por la normalización de los mercados financieros y un mejor contexto internacional.

Por otro, se lograron avances significativos en el saneamiento del sistema bancario, en la corrección de los desequilibrios, en competitividad y en reformas estructurales. Todo ello propició un aumento de la confianza de los agentes. El mercado laboral se estabilizó e incluso se creó empleo en el tramo final del año, por primera vez desde que arrancó la crisis (+0,5% trimestral en el 4T13). En definitiva, tras nueve trimestres de caídas, el PIB retomó la senda de crecimiento en la segunda mitad del año, si bien en el conjunto de 2013 retrocedió un 1,2%, algo menos que en 2012 (-1,6%).

Respecto al sector bancario, el año termina con la exitosa culminación del programa de asistencia europea al sector financiero, tal y como ratifican las conclusiones de la última valoración realizada por la CE, el BCE y el FMI. La recapitalización de las entidades se ha completado de forma íntegra, con un desembolso de ayudas públicas inferior al estimado inicialmente, y su reestructuración se encuentra en una fase muy avanzada. El proceso de saneamiento, cuyos hitos en el año incluyen el traspaso remanente de activos problemáticos a la SAREB y el aumento de provisiones para carteras refinanciadas, ha continuado reforzando los balances de las entidades. Como resultado, el sector bancario ha cerrado el ejercicio fortalecido y mostrando señales de mejora y de confianza, lo que le posiciona favorablemente frente a la próxima evaluación global del BCE. En el ámbito europeo, se han realizado avances hacia una Unión Bancaria efectiva, con la creación de un mecanismo único de supervisión, que se pondrá en marcha en el tercer trimestre de 2014 y los acuerdos sobre el mecanismo común de resolución de entidades y la armonización de los fondos de garantía de depósitos.

4. ANALISIS DE RESULTADOS

En 2013 el Grupo Bankia ha vuelto a generar beneficios una vez completado en 2012 el proceso de saneamiento de su balance, que exigió un fuerte esfuerzo en dotación de provisiones y saneamientos. Y todo ello se ha conseguido en un contexto económico complicado, que ha estado marcado por un escenario de tipos de interés bajo mínimos y reducidos volúmenes de actividad.

En el ejercicio recién finalizado el Grupo ha reducido de forma notable el coste de sus fuentes de financiación lo que, unido a la estabilización de las comisiones, ha contribuido a la consolidación de un cambio positivo de tendencia en la evolución de los ingresos más recurrentes del negocio, de manera que el margen de intereses y las comisiones comenzaron a repuntar a partir del segundo trimestre del año tras las caídas experimentadas desde junio del año anterior. A todo ello se une la aportación de los resultados de operaciones financieras durante el año, que completó los ingresos del negocio básico en un escenario económico complejo durante 2013.

En este contexto, el Grupo Bankia ha centrado sus esfuerzos en acelerar la reducción de costes de explotación, lo que le ha permitido mejorar significativamente el ratio de eficiencia e incrementar en un 2,3% el beneficio generado por la actividad de

explotación antes de dotaciones pese al complicado entorno macroeconómico en el que se ha desarrollado su actividad.

Como consecuencia de las mejoras en los parámetros de gestión que se han descrito anteriormente y de la menor necesidad de dotación de provisiones que en el ejercicio 2012, el Grupo Bankia ha obtenido en 2013 un beneficio después de impuestos de 608 millones de euros en términos pro forma, en línea con lo estimado, iniciando el proceso hacia la generación de valor contemplado en el Plan de Reestructuración y en el Plan Estratégico.

A efectos comparativos, en la información hasta el resultado después de impuestos que se presenta a continuación se excluye el coste financiero derivado del préstamo subordinado otorgado por BFA a Bankia en septiembre de 2012, que fue amortizado tras la ampliación de capital realizada en mayo de 2013, y se reclasifican los resultados de Aseval como operaciones continuadas en 2013 con el fin de hacer más comparables los resultados de 2013 y 2012.

En el Anexo del presente informe se incluye la cuenta de resultados de Grupo Bankia al cierre del ejercicio 2013 antes de realizar dichos ajustes.

(millones de euros)	4T 2013 ⁽¹⁾	3T 2013 ⁽¹⁾	2T 2013 ⁽¹⁾	1T 2013 ⁽¹⁾	A		B		Var A-B	
					12M 2013 ⁽¹⁾	12M 2012 ⁽¹⁾	Importe	%		
Margen de intereses	690	643	633	601	2.567	3.198	(631)	(19,7%)		
Dividendos	2	1	5	1	9	38	(30)	(77,7%)		
Resultado por puesta en equivalencia	9	7	(2)	15	29	(32)	n.a.	n.a.		
Comisiones totales netas	249	237	225	225	935	992	(57)	(5,8%)		
Resultado de operaciones financieras	34	84	132	166	415	348	68	19,4%		
Diferencias de cambio	4	6	15	(5)	20	39	(19)	(49,6%)		
Otros productos y cargas de explotación	(77)	(31)	(49)	(45)	(202)	(464)	262	(56,4%)		
Margen bruto	912	945	958	957	3.772	4.119	(346)	(8,4%)		
Gastos de administración	(418)	(423)	(442)	(446)	(1.729)	(2.017)	288	(14,3%)		
Gastos de personal	(253)	(268)	(288)	(308)	(1.117)	(1.353)	237	(17,5%)		
Otros gastos generales	(166)	(155)	(154)	(139)	(613)	(664)	51	(7,7%)		
Amortizaciones	(41)	(41)	(46)	(48)	(175)	(276)	100	(36,3%)		
Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones	453	481	470	463	1.867	1.826	41	2,3%		
Dotaciones a provisiones (neto)	(227)	17	12	18	(180)	(1.832)	n.a.	n.a.		
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(235)	(269)	(509)	(235)	(1.249)	(18.932)	n.a.	n.a.		
Resultado de actividades de explotación	(9)	228	(27)	246	438	(18.938)	n.a.	n.a.		
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(7)	2	(10)	(3)	(18)	(782)	n.a.	n.a.		
Otras ganancias y pérdidas	(37)	(1)	250	(51)	160	(2.361)	n.a.	n.a.		
Resultado antes de impuestos	(52)	229	213	191	580	(22.080)	n.a.	n.a.		
Impuesto sobre beneficios	208	(68)	(56)	(57)	28	2.982	n.a.	n.a.		
Resultado después de impuestos	156	161	157	134	608	(19.098)	n.a.	n.a.		
Ratio de eficiencia ex ROF ⁽²⁾	52,6%	54,2%	60,1%	62,1%	57,1%	61,4%	(4,4) p.p.			

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado (€142 millones en 2013 y €109 millones en 2012) y se reclasifican los resultados de Aseval como operaciones continuadas

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

4.1 MARGEN DE INTERESES

En 2013 el Grupo Bankia ha focalizado su gestión en la reducción del coste del pasivo y en una gestión más rentable de sus fuentes de financiación, lo que le ha permitido compensar el efecto en el margen del entorno de bajos tipos de interés y el proceso de caída de volúmenes de crédito.

La buena gestión de los recursos de pasivo ha tenido su principal reflejo en la reducción en el coste de los depósitos de la clientela, principal fuente de financiación de la cartera crediticia, que descendió en 41 pbs desde el cuarto trimestre de 2012, fundamentalmente por la fuerte rebaja en el coste de contratación de los depósitos minoristas a plazo.

Por otra parte, la mejora en la estructura de financiación y la capacidad de gestión del pasivo han permitido continuar reduciendo el coste de los recursos mayoristas (-78 pbs desde el cuarto trimestre de 2012), principalmente por el vencimiento y recompra de las emisiones de mayor coste.

La reducción del coste de financiación, mayorista y minorista, ha suavizado durante el año la presión sobre el diferencial de la clientela derivada de la reprecación de las hipotecas. No obstante, la caída de tipos que tuvo lugar en 2012 ya se ha repercutido a la cartera hipotecaria en su totalidad, contribuyendo a estabilizar el descenso en el rendimiento del crédito a lo largo del año. Esta estabilización, unida a la evolución del coste del pasivo del Grupo, ha tenido su efecto en el margen de intereses, que a partir del segundo trimestre del

año inició una senda de recuperación que se ha consolidado en los trimestres posteriores hasta anotar el mayor crecimiento del año en el cuarto trimestre, en el que el Grupo obtuvo un margen de intereses de 690 millones de euros en términos pro forma (excluyendo el coste del préstamo subordinado de BFA cancelado en el mes de mayo), lo que supone un crecimiento del 7,3% con respecto al trimestre anterior.

Desde el punto de vista de la comparativa interanual, el margen de intereses del Grupo en términos pro forma se ha situado en 2.567 millones de euros al cierre de 2013, un 19,7% inferior al obtenido en 2012. Como ya se ha mencionado, este descenso se ha debido al fuerte desapalancamiento del sector privado (familias y empresas) y a la reprecación a la baja de la cartera hipotecaria por la caída de tipos que tuvo lugar en el año anterior (principalmente el Euribor 12 meses), no compensada todavía por la reducción del coste de los recursos minoristas.

No obstante, teniendo en cuenta la estructura y calendario de vencimiento del pasivo de clientes, es posible anticipar para los próximos meses una reducción adicional del coste del pasivo minorista que, junto a la gestión de los diferenciales de las nuevas operaciones de crédito, permitirá continuar mejorando el margen.

DETALLE MARGEN DE INTERESES	4T 2013	3T 2013	2T 2013	1T 2013	4T 2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012
EVOLUCION MARGEN DE INTERESES (€ millones)								
Margen Intereses con impacto préstamo subordinado	690	643	580	512	640	744	861	844
Impacto coste financiero préstamo subordinado	0	0	53	89	91	18	0	0
Margen intereses sin impacto préstamo subordinado	690	643	633	601	731	762	861	844
DETALLE DEL MARGEN DE CLIENTES - TRIMESTRES ESTANCOS (%)								
Rendimiento de los créditos	2,49%	2,46%	2,63%	2,69%	2,99%	3,13%	3,41%	3,49%
Coste de los depósitos	1,54%	1,67%	1,70%	1,86%	1,95%	1,95%	1,69%	1,90%
Margen de clientes bruto	0,95%	0,79%	0,93%	0,83%	1,04%	1,18%	1,72%	1,59%

4.2 MARGEN BRUTO

En el ejercicio 2013 el margen bruto del Grupo Bankia se ha situado en 3.772 millones de euros, 346 millones de euros menos que en 2012 (-8,4%). Como ya se ha explicado, esta evolución ha estado muy condicionada por la desaceleración económica y los tipos de interés en niveles mínimos, aunque el negocio bancario básico ya inició un cambio de tendencia positivo a partir del segundo trimestre del año gracias a la progresiva recuperación del margen de intereses y las comisiones. La aportación de los resultados de operaciones financieras durante el año completó los ingresos del negocio básico en el complejo contexto económico en el que el Grupo Bankia desarrolló su actividad durante 2013.

MARGEN BRUTO TRIMESTRAL (€ MM)	4T 2013	3T 2013	2T 2013 ⁽¹⁾	1T 2013 ⁽¹⁾
Margen de intereses	690	643	633	601
Comisiones totales netas	249	237	225	225
Negocio bancario básico	940	879	857	825
Dividendos	2	1	5	1
Resultado por puesta en equivalencia	9	7	(2)	15
Resultado de operaciones financieras	34	84	132	166
Diferencias de cambio	4	6	15	(5)
Otros productos y cargas de explotación	(77)	(31)	(49)	(45)
Margen Bruto	912	945	958	957

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado de BFA

MARGEN BRUTO ACUMULADO (€ MM)	12M 2013 ⁽¹⁾	12M 2012 ⁽¹⁾	Var %
Margen de intereses	2.567	3.198	(19,7%)
Comisiones totales netas	935	992	(5,8%)
Negocio bancario básico	3.502	4.190	(16,4%)
Dividendos	9	38	(77,7%)
Resultado por puesta en equivalencia	29	(32)	n.a.
Resultado de operaciones financieras	415	348	19,4%
Diferencias de cambio	20	39	(49,6%)
Otros productos y cargas de explotación	(202)	(464)	(56,4%)
Margen Bruto	3.772	4.119	(8,4%)

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado de BFA

Comisiones

Al igual que ha ocurrido con el margen de intereses, en el transcurso del ejercicio 2013 se ha frenado la caída en las comisiones que tuvo lugar en la segunda mitad de 2012 y primer trimestre de 2013, de manera que el volumen de comisiones netas inició una senda de recuperación en el tercer trimestre que se ha consolidado en la parte final del año, encadenando el Grupo dos trimestres consecutivos de crecimiento en el nivel de comisiones.

Destacan en esta evolución positiva la recuperación de las comisiones por servicios de cobros y pagos, el buen comportamiento que han mantenido las comisiones originadas por la comercialización de fondos de inversión y pensiones y las provenientes de la gestión de carteras de impagados, sobre todo en el tercer trimestre del año.

DETALLE COMISIONES	4T 2013	3T 2013	2T 2013	1T 2013
Actividad bancaria tradicional	155	141	137	132
Riesgos/compromisos contingentes	26	30	29	28
Servicios de cobros y pagos	129	111	108	105
Comercialización de productos financieros	49	52	52	51
Total comisiones recurrentes	204	193	190	183
Resto de comisiones	75	80	70	77
Total comisiones cobradas	279	272	260	260
Total comisiones pagadas	29	36	35	36
Comisiones netas	249	237	225	225

Por lo que hace referencia al volumen de comisiones netas obtenidas en el conjunto del año, estas han totalizado un importe de 935 millones de euros, un 5,8% menos que en el mismo periodo de 2012, evolución que refleja la ralentización de la actividad bancaria y el descenso experimentado en términos de volumen de negocio en los mercados a partir de la segunda mitad de 2012, así como la significativa reestructuración llevada a cabo en la red de oficinas. Ambos factores afectaron tanto a las comisiones de carácter más recurrente como al resto de comisiones, principalmente las generadas por aseguramiento, colocación y compra de valores, muy ligadas al descenso del volumen de operaciones corporativas en los mercados de capitales. No obstante, este descenso se ha visto parcialmente compensado por la positiva evolución de las comisiones cobradas por la comercialización de productos financieros no bancarios, fundamentalmente fondos de inversión y seguros.

DETALLE COMISIONES	12M 2013	12M 2012	Var %
Actividad bancaria tradicional	566	625	(9,4%)
Riesgos/compromisos contingentes	114	142	(19,6%)
Servicios de cobros y pagos	452	483	(6,5%)
Comercialización de productos financieros	203	184	10,5%
Total comisiones recurrentes	769	809	(4,9%)
Resto de comisiones	301	346	(13,0%)
Total comisiones cobradas	1.071	1.155	(7,3%)
Total comisiones pagadas	136	163	(16,8%)
Comisiones netas	935	992	(5,8%)

Resultados por operaciones financieras (ROF)

Al igual que en 2012, en el ejercicio 2013 el Grupo ha obtenido un importe significativo de resultados por operaciones financieras, que al cierre del ejercicio totalizaron 415 millones de euros, cifra que se ha incrementado en 68 millones de euros (+19,4%) con respecto al ejercicio anterior y que es el resultado de la activa gestión de los activos y pasivos del Grupo para aprovechar las oportunidades de mercado.

Así, del total de 415 millones de euros anotados en 2013, aproximadamente 220 millones de euros fueron plusvalías generadas por la recompra de emisiones propias, principalmente cédulas hipotecarias y bonos de titulización que se recompraron en el marco de sendas invitaciones de compra realizadas en marzo y julio, con el objetivo de reforzar el capital del Grupo, proporcionar liquidez a los tenedores de los valores y disminuir la financiación mayorista de coste más elevado en un entorno de bajos tipos de interés. Por su parte, la rotación de carteras de renta fija y la operativa de derivados de cobertura con clientes han supuesto unos resultados positivos en el año de 82 y 49 millones de euros respectivamente.

Contribución de la cartera industrial

En la evolución acumulada de todo el año, los dividendos han aportado 9 millones de euros a la cuenta de resultados del Grupo, frente a los 38 millones de euros generados en 2012 provenientes, principalmente, de las participaciones accionariales mantenidas en la cartera de negociación.

No obstante, la variación más significativa con respecto al año anterior se ha producido en la aportación de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia, que han generado unos resultados positivos de 29 millones de euros en el ejercicio cerrado a diciembre de 2013 frente a una pérdida de 32 millones en 2012. Esta evolución es consecuencia de la reclasificación como activos no corrientes en venta de prácticamente la totalidad de las participaciones accionariales en sociedades multigrupo y asociadas, fundamentalmente inmobiliarias, que el año anterior generaron pérdidas.

Por otra parte, desde el mes de mayo de 2013 los resultados por puesta en equivalencia del Grupo Bankia sólo recogen la parte proporcional de la participación en los resultados de Mapfre Caja Madrid Vida, S.A. ya que en mayo se reclasificaron los resultados de Aseval al epígrafe de Resultado de Operaciones Interrumpidas.

Otros productos y cargas de explotación

El epígrafe de otros productos y cargas de explotación ha registrado un gasto neto de 202 millones de euros en 2013, con una disminución de 262 millones de euros con respecto al ejercicio anterior. Esta reducción viene motivada, básicamente, por la menor contribución al Fondo de Garantía de Depósitos tras los cambios normativos introducidos en 2012, fundamentalmente el RDL 24/2012, que eliminó los extra tipos que gravaban los depósitos con remuneraciones más altas.

También se incluyen dentro de este epígrafe otros gastos de explotación asociados a la adjudicación de activos y al mantenimiento de inmuebles tanto de uso propio como adjudicados, cuyo importe varía a lo largo del año y que en el cuarto trimestre de 2013 anotaron un importe algo mayor al de trimestres anteriores.

Gastos de explotación

Uno de los compromisos asumidos por el Grupo Bankia en el marco del Plan de Estratégico para el periodo 2103-2015 era el proceso de mejora de la eficiencia en las estructuras organizativas de la Entidad, que implicaba una reducción significativa de oficinas y de personas.

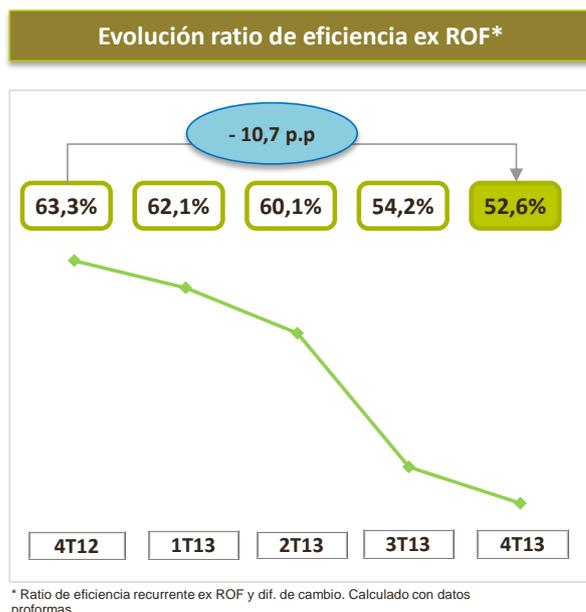
En 2013 la Entidad tomó la decisión de acelerar el proceso de reestructuración de la red de oficinas para conseguir cuanto antes la estabilidad de la franquicia, de manera que el proceso de cierre de oficinas concluyó en el mes de noviembre de 2013, nueve meses después de iniciado y con dos años de antelación sobre lo previsto.

Asimismo, en febrero de 2013 Bankia y los representantes de los trabajadores firmaron un acuerdo laboral sobre una serie de medidas de reducción de plantilla y modificación de las condiciones

laborales que está permitiendo una gestión ordenada de la reestructuración.

Los importantes avances realizados en el proceso de reestructuración de la red de oficinas y la plantilla han posibilitado que en 2013 los gastos de explotación del Grupo se hayan reducido en un 16,9% con respecto al año anterior, concentrándose principalmente en los gastos de personal, que descienden en un -17,5%, y en las amortizaciones de inmovilizado (-36,3%). Todo ello ha permitido alcanzar una reducción de costes de explotación de 400 millones de euros sobre los 600 millones previstos en el Plan Estratégico para 2015.

Esta positiva evolución de los gastos ha mejorado notablemente la ratio de eficiencia excluyendo ROF y diferencias de cambio, que al finalizar el ejercicio 2013 se ha situado en el 57,1%, 4,3 puntos porcentuales menos que en 2012. En la evolución trimestral la ratio de eficiencia mejoró en 10,7 puntos porcentuales entre el cuarto trimestre de 2012 y el cuarto trimestre de 2013.



4.3 MARGEN ANTES DE PROVISIONES

La progresiva recuperación de los ingresos del negocio básico a partir del segundo trimestre del año, junto a la reducción de los costes de explotación, han posibilitado que en 2013 el resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones del Grupo Bankia se haya situado en 1.867 millones de euros, creciendo en un 2,3% con respecto a 2012 pese a la caída del 19,7% que ha experimentado el margen de intereses.

Este crecimiento debe valorarse especialmente teniendo en cuenta el entorno poco favorable en el que se ha desarrollado el negocio del Grupo en el último año, con volúmenes de actividad reducidos en los mercados y elevada presión en los márgenes por el contexto de tipos de interés.

En el actual contexto económico, que muestra los primeros signos de recuperación, continuará la tendencia de progresiva recuperación de los ingresos procedentes del negocio básico que, junto al esfuerzo para continuar reduciendo los costes, serán factores clave para consolidar la generación de beneficios y fortalecer el posicionamiento competitivo del Grupo Bankia en 2014.

4.4 DOTACIÓN A PROVISIONES

Dado que el Grupo Bankia ya realizó en el ejercicio 2012 la dotación de provisiones prevista en el Plan de Reestructuración para sanear sus carteras de crédito y poner a valor de mercado la cartera de participaciones industriales y financieras, en 2013 se ha normalizado el nivel de provisiones y saneamientos con respecto al año anterior.

De este modo, el conjunto de dotaciones realizadas por el Grupo en el año totalizó un importe de 1.733 millones de euros, que incluye las dotaciones a provisiones por deterioro de activos financieros, no financieros, activos no corrientes en venta y resto de dotaciones a provisiones netas.

Las provisiones para deterioro de activos financieros ascendieron a 1.249 millones de euros, lo que supone un coste del riesgo para el Grupo Bankia al cierre del ejercicio 2013 de 74 puntos básicos. Por su parte el deterioro de activos adjudicados supuso provisiones por 285 millones de euros. Durante el ejercicio el Grupo destinó 198 millones de euros a otras provisiones y deterioros de activos no financieros.

Dentro de estos importes se incluye una dotación de 230 millones realizada en el mes de diciembre para cubrir las contingencias que se deriven de los procedimientos judiciales en curso asociados con el proceso de canje de instrumentos híbridos del Grupo. Bankia y BFA han firmado un acuerdo en virtud del cual cualquier importe derivado de los costes relacionados con la ejecución de las sentencias en las que resulte Bankia condenada y que exceda la cantidad antes mencionada será asumido por BFA.

4.5 OTROS RESULTADOS

En 2013 el Grupo Bankia obtuvo plusvalías significativas por la venta de participaciones accionariales realizadas, en su gran mayoría, en el marco del plan de desinversiones en activos no estratégicos del Grupo.

En el total del año el Grupo Bankia generó unos resultados cercanos a 300 millones de euros por desinversiones, habiéndose realizado en torno a 120 operaciones hasta diciembre.

Entre ellas destaca la venta de la participación del 12,09% en IAG en el mes de junio, por la que el Grupo obtuvo una plusvalía neta de 167 millones de euros

Estas plusvalías se contabilizan en el epígrafe de Otras Ganancias y Pérdidas, donde también se incluyen los deterioros de los activos inmobiliarios. En términos generales el Grupo ha dedicado íntegramente las plusvalías generadas a fortalecer el balance a través de saneamientos no recurrentes.

Por otra parte, como ya se comentó anteriormente, en el mes de mayo se procedió a reclasificar Aseval como "operación en interrupción", por lo que en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los resultados de Aseval han pasado a contabilizarse como resultados de operaciones interrumpidas a partir de mayo (anteriormente se incluían como resultados de entidades valoradas por el método de la participación). Dentro de los resultados de Aseval acumulados hasta diciembre de 2013 (117 millones de euros después de impuestos) se incluyen resultados extraordinarios por importe de 57 millones de euros.

4.6 RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS

Al amparo del Real Decreto-ley 14/2013 de 29 de diciembre el Grupo ha procedido a la revisión del stock de activos fiscales. En este sentido, la línea de Impuesto por Sociedades del Grupo reconoce un crédito fiscal por importe de 230 millones de euros, monetizable, activado tras dicho proceso de revisión. Con todo lo anterior, en el ejercicio 2013 el Grupo Bankia obtuvo un resultado después de impuestos de 509 millones de euros. En términos pro forma, es decir, eliminando el efecto del coste financiero del préstamo subordinado de BFA cancelado en el mes de mayo y reclasificando los resultados de Aseval como operaciones continuadas en 2013 con el fin de hacer más comparables los resultados con respecto a 2012, el resultado después de impuestos del Grupo totalizó 608 millones de euros.

5. BALANCE

(millones de euros)	dic-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	3.449	4.570	(1.121)	(24,5%)
Cartera de negociación	22.244	35.772	(13.528)	(37,8%)
Crédito a clientes	3	40	(37)	(93,2%)
Activos financieros disponibles para la venta	40.704	39.686	1.018	2,6%
Valores representativos de deuda	40.704	39.686	1.018	2,6%
Instrumentos de capital	0	0	n.a.	n.a.
Inversiones crediticias	129.918	144.341	(14.423)	(10,0%)
Depósitos en entidades de crédito	9.219	7.988	1.231	15,4%
Crédito a clientes	119.116	134.137	(15.022)	(11,2%)
Resto	1.584	2.215	(632)	(28,5%)
Cartera de inversión a vencimiento	26.980	29.159	(2.180)	(7,5%)
Derivados de cobertura	4.260	6.174	(1.915)	(31,0%)
Activos no corrientes en venta	12.000	9.506	2.494	26,2%
Participaciones	150	300	(150)	(50,0%)
Activo material e intangible	2.006	1.920	87	4,5%
Otros activos, periodificaciones y activos fiscales	9.761	10.882	(1.121)	(10,3%)
TOTAL ACTIVO	251.472	282.310	(30.838)	(10,9%)
Cartera de negociación	20.218	33.655	(13.437)	(39,9%)
Pasivos financieros a coste amortizado	207.877	243.723	(35.846)	(14,7%)
Depósitos de bancos centrales	43.406	51.955	(8.549)	(16,5%)
Depósitos de entidades de crédito	26.218	26.081	137	0,5%
Depósitos de la clientela y financiación con cámaras	108.543	110.904	(2.361)	(2,1%)
Débitos representados por valores negociables	28.139	37.335	(9.196)	(24,6%)
Pasivos subordinados	0	15.641	(15.641)	(100,0%)
Otros pasivos financieros	1.571	1.808	(237)	(13,1%)
Derivados de cobertura	1.897	2.790	(893)	(32,0%)
Pasivos por contratos de seguros	238	262	(25)	(9,4%)
Provisiones	1.706	2.869	(1.163)	(40,5%)
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	7.951	5.067	2.885	56,9%
TOTAL PASIVO	239.887	288.366	(48.479)	(16,8%)
Intereses minoritarios	(40)	(48)	8	17,3%
Ajustes por valoración	742	(804)	n.a.	n.a.
Fondos propios	10.883	(5.204)	n.a.	n.a.
TOTAL PATRIMONIO NETO	11.585	(6.056)	n.a.	n.a.
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	251.472	282.310	(30.838)	(10,9%)

5.1. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

En el ejercicio 2013 el Grupo Bankia ha focalizado 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 10.883 millones de euros.

El Grupo ha presentado unos activos totales de 251.472 millones de euros y un volumen de negocio (integrado por el crédito a la clientela neto, los recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance) de 276.631 millones de euros, cifra un 11,5% inferior a la de diciembre de 2012 debido a la reducción del crédito, la cancelación de los pasivos subordinados tras la ampliación de capital de mayo y el vencimiento de deuda mayorista. Es destacable la buena evolución que han tenido los recursos fuera de balance, cuyo crecimiento en el año ha permitido compensar el descenso de depósitos minoristas vinculado, principalmente, a la aceleración en el cierre de oficinas.

5.2. CRÉDITO A LA CLIENTELA

El crédito a la clientela bruto se situó en 129.818 millones de euros, lo que representa una disminución del 11,0% sobre diciembre del año anterior.

Este descenso responde a la tendencia de desapalancamiento de empresas y hogares, que se ha mantenido en España durante todo el año 2013.

La financiación al sector privado residente, principal componente del crédito, concentró el mayor descenso en el periodo reduciéndose en 9.772 millones de euros en términos brutos. Atendiendo a la naturaleza de la garantía, el crédito residente con garantía real, en el que se contabiliza la gran mayoría de la financiación a hogares para adquisición de vivienda, disminuyó en 6.354 millones de euros (-7,5%), mientras que el crédito con garantía personal anotó un descenso de 2.470 millones de euros (-15,5%). Pese a ello, la cuota de mercado del Grupo Bankia en el sector residente se ha incrementado en 34 pbs en 2013 hasta alcanzar el 9,56% (datos de BdE a noviembre). Por su parte, el crédito con las administraciones públicas españolas disminuyó en 3.578 millones de euros, principalmente como consecuencia de la conversión en bono de un crédito sindicado avalado por el Estado suscrito con el Fondo para la Financiación de Pago a Proveedores.

La estrategia del Grupo se centra en potenciar el cambio de mix de su cartera crediticia hacia un mayor peso del crédito a empresas y pymes y, en consecuencia, hacia una mejora de los diferenciales. En línea con este objetivo, en 2013 el Grupo ha formalizado nuevas operaciones de crédito por un importe aproximado de 15.000 millones de euros, de las que un 80% estuvo destinado a financiar el tejido empresarial, con lo que la cuota de mercado del Grupo en el segmento de Pymes y empresas se ha incrementado en 42 pbs hasta alcanzar el 5,97%.

DETALLE DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	dic-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.400	8.978	(3.578)	(39,9%)
Otros sectores residentes	100.833	110.605	(9.772)	(8,8%)
Crédito con garantía real	78.330	84.684	(6.354)	(7,5%)
Crédito con garantía personal	13.445	15.915	(2.470)	(15,5%)
Crédito comercial y otros créditos	9.058	10.006	(948)	(9,5%)
No residentes	3.993	5.678	(1.685)	(29,7%)
Adquisiciones temporales	26	10	17	171,1%
Otros activos financieros	577	1.654	(1.077)	(65,1%)
Otros ajustes por valoración	(6)	43	n.a.	n.a.
Activos dudosos	18.995	18.815	180	1,0%
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	129.818	145.784	(15.965)	(11,0%)
Fondo de insolvencias	(10.700)	(11.607)	907	(7,8%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	119.118	134.177	(15.059)	(11,2%)

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

5.3. RECURSOS DE CLIENTES

Por lo que hace referencia a los recursos gestionados de clientes, en 2013 el Grupo Bankia incrementó de manera significativa tanto la actividad en el mercado privado de repos como el volumen de recursos minoristas gestionados fuera de balance.

Por lo que hace referencia a la operativa repo, las cesiones temporales con cámaras, tanto residentes como no residentes, han totalizado 7.702 millones de euros de forma conjunta, lo que representa un incremento en el año de 5.122 millones de euros que ha permitido al Grupo Bankia reducir parte de la financiación que mantiene con el BCE.

Por su parte, los recursos minoristas gestionados fuera de balance también se han incrementado de forma notable en el ejercicio, creciendo en 6.239 millones de euros con respecto a 2012, en parte debido a la consolidación de Aseval (aproximadamente 2.700 millones de euros), pero también como consecuencia del crecimiento orgánico. En este sentido, el descenso que se ha producido en 2013 en los saldos de cuentas corrientes, cuentas de ahorro y resto de depósitos minoristas a plazo del sector residente se explica, no sólo por la aceleración en el proceso de cierre de oficinas, sino también por la canalización del ahorro que han realizado nuestros clientes hacia los productos de inversión fuera de balance, que ofrecen rentabilidades más elevadas.

Así, en el cuarto trimestre del año el saldo conjunto de depósitos minoristas estrictos y recursos gestionados fuera de balance se incrementó en 763 millones de euros con respecto al trimestre anterior.

En cuanto a los depósitos de las administraciones públicas, en 2013 han anotado un descenso de 2.507 millones de euros.

En lo relativo al total de recursos de clientes en balance, el descenso que ha tenido lugar en 2013 se explica, fundamentalmente, por la cancelación de los pasivos subordinados del Grupo Bankia, que a cierre del 2012 recogían obligaciones convertibles y un préstamo subordinado suscritos por BFA. Dichos saldos se cancelaron tras la ampliación de capital efectuada en mayo. El resto de la variación es consecuencia del vencimiento de cédulas hipotecarias singulares por importe de 1.368 millones de euros y de la disminución de las emisiones mayoristas, que han descendido en 9.196 millones de euros desde diciembre de 2012, principalmente por los vencimientos y recompras de cédulas hipotecarias, bonos de titulización y pagarés. De esta forma, al cierre de diciembre de 2013 los recursos de clientes en balance se situaron en 136.682 millones de euros.

DETALLE DE LOS RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	dic-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	4.305	6.812	(2.507)	(36,8%)
Cesiones temporales	1.617	4.002	(2.384)	(59,6%)
Otros sectores residentes	101.561	101.648	(87)	(0,1%)
Cuentas corrientes	11.541	12.040	(499)	(4,1%)
Cuentas de ahorro	23.646	23.687	(42)	(0,2%)
Imposiciones a plazo y otros	66.374	65.920	454	0,7%
Cesiones temporales	6.225	1.537	4.687	304,9%
Cédulas singulares	9.190	10.558	(1.368)	(13,0%)
Resto	50.959	53.825	(2.865)	(5,3%)
No residentes	2.677	2.444	233	9,5%
Cesiones temporales	1.477	1.043	435	41,7%
Financiación con cámaras y depósitos de la clientela	108.543	110.904	(2.361)	(2,1%)
Empréstitos y otros valores negociables	28.139	37.335	(9.196)	(24,6%)
Financiaciones subordinadas	0	15.641	(15.641)	n.a.
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	136.682	163.880	(27.198)	(16,6%)
Fondos de inversión	8.216	6.460	1.756	27,2%
Fondos de pensiones	6.269	3.785	2.484	65,6%
Seguros	6.346	4.346	2.000	46,0%
Recursos gestionados fuera de balance	20.831	14.592	6.239	42,8%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	157.513	178.471	(20.958)	(11,7%)

Depósitos estrictos de clientes

Los depósitos de clientes calculados en términos estrictos, es decir, descontando las cesiones temporales y las cédulas hipotecarias singulares, se han mantenido estables en el último trimestre del año de manera que al cierre de diciembre de 2013 se han situado en 90.034 millones de euros, cifra que apenas varía con respecto a la reportada al cierre de septiembre.

En relación con 2012 se produce un descenso de 5.299 millones de euros (-5,6%) que se explica, básicamente, por los siguientes factores:

- La aceleración en la reestructuración de la red comercial y el cierre de oficinas llevado a cabo en el año que, como se ha explicado, ha finalizado con dos años de antelación sobre la fecha prevista y ha supuesto un descenso del 38% sobre el número de oficinas existente a diciembre de 2012.

- La reinversión por parte de nuestros clientes de parte de sus depósitos en productos más rentables, principalmente fondos de inversión y planes de pensiones, lo que se ha visto reflejado en el crecimiento en 2013 de los recursos de clientes fuera de balance administrados por el Grupo, que han aumentado en 6.239 millones de euros con respecto a 2012.
- La disminución de los volúmenes de crédito y, por tanto, la menor necesidad de financiación de las carteras crediticias. En este sentido, el descenso de la inversión crediticia continúa siendo mayor que el de la financiación mediante depósitos minoristas, lo que está permitiendo al Grupo mejorar el GAP comercial.

En cuanto a la distribución de los principales epígrafes que componen el saldo de depósitos estrictos de clientes, el mayor descenso se ha producido en las imposiciones a plazo y en los pagarés minoristas.

(millones de euros)	A	B	C	Variación A-B		Variación A-C	
	dic-13	sep-13	dic-12	Importe	%	Importe	%
Sector público residente	2.688	3.093	2.811	(405)	(13,1%)	(122)	(4,4%)
Sector privado residente	86.147	86.065	89.553	82	0,1%	(3.406)	(3,8%)
Cuentas a la vista	11.541	11.518	12.040	24	0,2%	(499)	(4,1%)
Cuentas de ahorro	23.646	23.104	23.687	542	2,3%	(42)	(0,2%)
Imposiciones a plazo	50.959	51.443	53.825	(484)	(0,9%)	(2.865)	(5,3%)
Pagarés	0	0	1.569	-	-	(1.569)	(100,0%)
Sector no residente	1.200	1.234	1.402	(35)	(2,8%)	(202)	(14,4%)
Total depósitos "estrictos" con pagarés	90.034	90.392	95.334	(357)	(0,4%)	(5.299)	(5,6%)
Recursos gestionados fuera de balance ⁽¹⁾	20.831	19.710	14.592	1.121	5,7%	6.239	42,8%

(1) Recursos gestionados fuera de balance incluyen fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros.

6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

La estructura del pasivo y la liquidez han sido focos de gestión prioritarios del Grupo Bankia durante 2013, traduciéndose en una mejora significativa de la estructura de pasivo del Grupo en el pasado ejercicio.

Por un lado, el progresivo desapalancamiento del balance y la estabilización de los depósitos minoristas han contribuido a reducir el GAP comercial en casi 8.200 millones de euros en el año (-24,6%). Esta buena evolución del GAP ha mejorado los principales ratios de liquidez del Grupo. En concreto, el ratio de crédito sobre depósitos de clientes (LTD ratio) se ha situado en el 115,4% al finalizar diciembre de 2013, reduciéndose en 5 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2012.

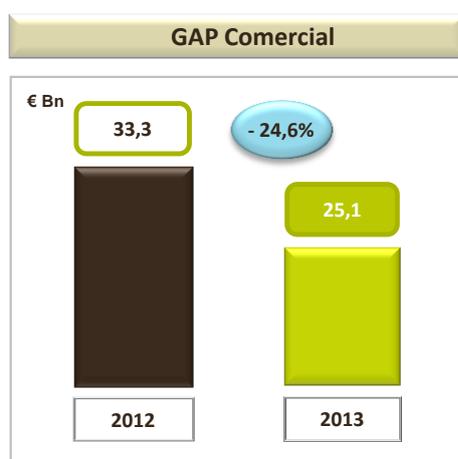
Por otra parte, el Grupo ha incrementado la operativa repo bilateral y a través de cámaras en algo más de 9.000 millones de euros desde diciembre de 2012, lo que le ha permitido reducir la financiación con el BCE en 8.700 millones de euros en el año.

Con todo ello, los depósitos de la clientela han ganado peso en el mix de financiación del balance de manera que al cierre del año representaban un 53% de la estructura de pasivo del Grupo (excluyendo los pasivos subordinados que suscribió BFA y que se cancelaron en el proceso de capitalización de mayo) frente al 49% de diciembre 2012, cuatro puntos porcentuales más que al cierre del año anterior.

La liquidez generada mediante la gestión del GAP comercial (8.200 millones de euros) y las desinversiones han permitido al Grupo Bankia hacer frente a los vencimientos y recompras de deuda mayorista del año (en torno a 6.500 millones de euros), sin disminuir el volumen de activos líquidos de forma significativa. El Grupo Bankia cuenta con un cómodo perfil de amortizaciones, con vencimientos de emisiones mayoristas que el Grupo podrá cubrir mediante la mejora sostenida del GAP comercial y la liquidez que genere por nuevas desinversiones de activos no estratégicos.

Adicionalmente, dispone de un volumen de activos líquidos que le permite cubrir más el 87% de los vencimientos mayoristas pendientes, cuya mayor parte (aproximadamente el 85%) corresponde a cédulas hipotecarias que podrían renovarse.

En este sentido, la fuerte demanda que ha tenido en los mercados la reciente emisión de deuda senior de Bankia realizada en enero de 2014 por un importe de 1.000 millones de euros, que ha contado con una sobresuscripción de 3,5 veces, más de 250 órdenes y un 85% de demanda internacional, confirma la recuperación de la confianza de los inversores en la generación de valor de Bankia, señalando una apertura progresiva de los mercados mayoristas que proporcionará fuentes alternativas de financiación para el Grupo.



7. GESTION DEL RIESGO

7.1 CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Tras el saneamiento del balance efectuado el pasado ejercicio, el Grupo ha mejorado de forma significativa el perfil de riesgo de su balance, habiendo reducido el crédito para promoción y construcción inmobiliaria hasta el 3% del crédito bruto total en diciembre de 2013. Esta mejora en la composición de la inversión crediticia está permitiendo al Grupo centrar su negocio en los segmentos de particulares y empresas.

Destaca, asimismo, el alto nivel de tasas de cobertura sobre las carteras de crédito con las que se cierra el año: el crédito promotor que permanece en balance está provisionado en un 42,7%, mientras que las carteras de empresas y particulares cuentan con tasas del 16,2% y del 3,5% respectivamente. La cobertura total de la cartera se sitúa en el 8,2%.

En cuanto a los hechos más relevantes del 2013 en relación a la gestión de la calidad de la cartera crediticia, lo más destacado ha sido la aplicación de las recomendaciones del Banco de España sobre la reclasificación de los créditos refinanciados. En aplicación de estas recomendaciones, en 2013 el Grupo ha reclasificado como riesgos dudosos operaciones refinanciadas por un importe de 1.404 millones de euros, calificándose dichas operaciones como riesgos dudosos de carácter subjetivo. A diciembre de 2013 el Grupo Bankia contaba con una cartera total de créditos refinanciados de 24.879 millones de euros, contando con una cobertura del 22,4%. El 48% de dichos créditos ya estaban clasificados como dudosos al cierre del año.

La mejora en el perfil de riesgo de las carteras y los adecuados niveles de cobertura de las mismas sientan las bases para uno de los objetivos principales definidos en el Plan Estratégico del Grupo: acotar la prima de riesgo en próximos ejercicios.

Millones de euros y %				
Diciembre 2013				
Refinanciaciones	Exposición	% sobre el total	Cobertura	Tasa
Normal	8.863	35,6%	-	-
Subestándar	4.040	16,2%	606	15,0%
Dudoso	11.976	48,1%	4.962	41,4%
Total	24.879	100,0%	5.567	22,4%

7.2 MOROSIDAD Y COBERTURA DEL CRÉDITO

El ejercicio 2013 finalizó con un total de riesgos dudosos de 20.022 millones de euros, cifra que se mantiene estable con respecto a 2012 pese a la reclasificación como dudosos de los créditos refinanciados que se ha mencionado anteriormente.

Morosidad y cobertura	dic-13	dic-12	Var %
Millones de euros y %			
Saldos dudosos	20.022	19.819	1,0%
Riesgos totales	136.660	152.542	(10,4%)
Ratio de morosidad total	14,65%	12,99%	+ 1,66 p.p.
Provisiones totales	11.312	12.242	(7,6%)
Genérica	153	484	(68,4%)
Específica	11.135	11.738	(5,1%)
Riesgo país	24	20	18,8%
Ratio de cobertura	56,50%	61,77%	(5,27) p.p.

Pese a ello, el ratio de morosidad total se ha situado en el 14,65%, 1,66 puntos porcentuales más que en 2012. El descenso de la inversión crediticia y el aumento del importe de dudosos por la reclasificación son los factores que explican el ascenso de la tasa de mora en 2013. Por su parte, la tasa de cobertura de los riesgos dudosos del Grupo se ha situado en el 56,50% al finalizar diciembre de 2013. Aislado el efecto de la reclasificación de las operaciones refinanciadas, los saldos dudosos del Grupo habrían descendido en torno a 1.200 millones de euros en 2013, mientras que la ratio de mora y la tasa de cobertura se habrían situado en el 13,62% y el 59,22% respectivamente.

Durante el año se han registrado entradas brutas de dudosos por importe de 6.866 millones de euros. Dicho importe, que incluye las operaciones refinanciadas que se han reclasificado como riesgos dudosos, ha sido parcialmente compensado con las recuperaciones realizadas, en buena medida por la gestión proactiva y anticipada del riesgo de crédito que se está llevando a cabo con el objetivo de contener el flujo de entradas de morosos y aumentar el nivel de las coberturas.

(millones de euros)	
Saldos dudosos Diciembre 2012	19.819
+ Entradas brutas	6.866
- Recuperaciones	(5.688)
= Entradas netas	1.178
- Fallidos	(975)
Saldos dudosos Diciembre 2013	20.022

8. SOLVENCIA

El Grupo Bankia ha finalizado el ejercicio 2013 con una ratio de Core Tier I EBA del 11,71%, lo que le permite registrar un superávit de 2.413 millones de euros sobre el 9% regulatoriamente exigible.

La evolución del capital durante el ejercicio 2013 ha sido muy positiva, con una generación neta de Core Tier I EBA de +209 puntos básicos (+ 1.762 millones de euros) sin tener en consideración el impacto del canje de instrumentos híbridos que formó parte del proceso de recapitalización del Grupo.

Los factores que han contribuido a esta positiva evolución han sido la generación orgánica de capital via resultados (+54 puntos básicos) y la caída de APRs, principalmente como consecuencia de la venta de activos no estratégicos y del desapalancamiento del balance (+162 puntos básicos), ajustados por el impacto desfavorable derivado de la integración del 50% adicional de Aseval (-23 puntos básicos).

A estos efectos se viene a sumar la aplicación desde septiembre de 2013 de la Ley 14/2013 de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización, que ha permitido aplicar un factor reductor de 0,7619 sobre las exposiciones con PYMES, cuya contribución a la generación de Core Tier I EBA en el ejercicio ha sido de +17 puntos básicos.

El fortalecimiento de la posición de solvencia del Grupo en relación al cierre de 2012 pone de manifiesto la paulatina consolidación de un modelo autosostenible de generación de capital, que permite al Grupo Bankia afrontar con mayor robustez patrimonial los importantes cambios normativos introducidos desde comienzos de 2014 por BIS III a través del Reglamento nº 575/2013 (CRR) y la Directiva 2013/36/UE (CRD IV), amobos aprobados por el Parlamento y el Consejo Europeos en Junio de 2013. En este sentido, a 31 de diciembre de 2013 el Grupo Bankia ya cumpliría con las exigencias mínimas regulatorias de capital establecidas en el CRR para el año 2014.

INFORMACIÓN SOBRE SOLVENCIA

(millones de euros y %)	dic-13	sep-13	dic-12 pro forma canje
Recursos Propios Computables	10.642	10.456	10.376
Core Capital	10.556	10.431	10.324
Recursos Propios Básicos - Tier I	10.414	10.262	10.157
Recursos Propios Complementarios - Tier II	228	194	219
Activos Ponderados por Riesgo	88.892	92.787	104.317
Requerimientos Mínimos	7.111	7.423	8.345
Superávit de Recursos Propios	3.531	3.033	2.030
Core Capital BIS II (%)	11,88%	11,24%	9,90%
Tier 1	11,71%	11,06%	9,74%
Tier 2	0,26%	0,21%	0,21%
Coefficiente de Solvencia - Ratio BIS II (%)	11,97%	11,27%	9,95%
Core Tier I EBA (%) (*)	11,71%	11,06%	9,62%

(*) En Diciembre 2012 pro forma la ratio de Core Tier I EBA recoge el efecto de Basilea 2,5

9. LA ACCION DE BANKIA

Los principales mercados bursátiles europeos han tenido un comportamiento positivo durante el ejercicio 2013, más acusado durante el segundo semestre del año. El Ibex se revalorizó un 21% desde el cierre de 2012, acabando en los 9.916 puntos, mientras que el euro Stoxx Banks, índice representativo del sector financiero europeo, se revalorizó un 26%.

El año 2013 fue el año de la recapitalización para la acción de Bankia. El proceso implicó la reducción del valor nominal de la acción desde 2 euros hasta 0,01 euros, un posterior contra-split de una acción nueva por cada cien antiguas y la ejecución de dos ampliaciones de capital por un valor total de 15.550 millones de euros, lo que supuso incrementar el número de acciones de Bankia en 11.497 millones de títulos. La estructura accionarial actual ha quedado definida de la siguiente manera: un 68,39% de acciones en poder de BFA y un 31,61% como free float. Esta situación distorsiona la posible comparabilidad del comportamiento de la acción con respecto al año 2012.

La acción Bankia cerró el ejercicio 2013 con un precio de 1,234 euros por acción. Desde que las nuevas acciones comenzaron a cotizar en mercado el 28 de mayo, la acción ha experimentado una revalorización del 156% y un volumen medio diario de negociación de 36,6 millones de euros. La presencia de inversores internacionales en el capital de la Entidad ha pasado del 3,8% en mayo al 10,4% a la fecha de cierre del presente informe.

Con fecha 12 de diciembre de 2013, el Comité Asesor de los Índices Ibex decidió la inclusión de Bankia (BKIA) en el cálculo del Índice Ibex 35. El volumen medio de contratación diario de Bankia en el cuarto trimestre se situó en 48 millones de títulos, un 84% más que en el trimestre anterior. Al cierre de diciembre, la capitalización de Bankia superaba los 14.200 millones de euros,

DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	4T 2013	3T 2013	2T 2013
Número de Acciones en Circulación	11.517.328.544	11.517.328.544	11.517.328.544
Contratación Media Diaria (nº acciones)	47.858.775	26.077.957	31.819.476
Contratación Media Diaria (euros)	49.012.843	19.157.393	23.085.045
Cotización Máxima (euros)	1,237 (30-dic)	0,853 (16-ago)	6,50 (6-may)
Cotización Mínima (euros)	0,822 (1-oct)	0,566 (3-jul)	0,554 (25-jun)
Cotización al Cierre (euros)	1,234 (31-dic)	0,805 (30-sep)	0,594 (28-jun)
Capitalización Bursátil al Cierre (euros)	14.212.383.423	9.271.449.478	6.841.293.155

10. RATING

A lo largo del ejercicio 2013 las calificaciones de Bankia han sido objeto de distintas modificaciones por parte de las agencias de rating.

El 25 de marzo, Standard & Poors (S&P) situó en “BB-“ la calificación crediticia a largo plazo de Bankia, con perspectiva negativa, y ratificó la de corto plazo en “B”. Esta acción fue consecuencia de la revisión del Plan de Recapitalización y Reestructuración del Grupo. Posteriormente, el 2 diciembre S&P ratificó estas calificaciones crediticias a largo y a corto plazo en “B”.

El 18 de septiembre Fitch Ratings revisó el rating de Bankia rebajando su calificación en un escalón hasta “BBB-“, con perspectiva negativa.

Esta acción tuvo su origen en la revisión del “Support Rating Floor” (“SRF”), es decir, la calificación mínima que establece la agencia para cada entidad en base a su importancia sistémica.

En este sentido, Fitch consideró que Bankia se mantiene en el Grupo 2 de Support Rating, ya que tiene una alta posibilidad de recibir apoyo público debido a su tamaño y su relativa importancia sistémica. Sin embargo, situó el SRF en “BBB-“. La calificación individual de Bankia no se vio modificada por esta acción.

En la siguiente tabla se detallan las calificaciones actuales de las distintas agencias de rating:

Calificaciones		
	Standard & Poors	Fitch Ratings
Largo plazo	BB-	BBB-
Corto plazo	B	F3
Perspectiva	Negativa	Negativa

11. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

Los avances en el proceso de reestructuración del Grupo, la desinversión en activos no productivos o no estratégicos y las novedades relativas al sector bancario han marcado los principales acontecimientos que han tenido lugar en 2013 y que se describen a continuación.

11.1 Acuerdo laboral sobre las condiciones del Plan de Reestructuración

El 8 de febrero de 2013 se firmó un acuerdo laboral con la mayoría de la representación sindical de la Entidad sobre una serie de medidas de despido colectivo, modificación de condiciones de trabajo, movilidad funcional y geográfica que tenían por objeto contribuir a garantizar la viabilidad futura y el cumplimiento de los requerimientos contenidos en el Plan Estratégico y el Plan de Recapitalización aprobado por la Comisión Europea el 28 de noviembre de 2012.

Dicho acuerdo contemplaba las siguientes medidas que se extenderán hasta el 31 de diciembre de 2015:

- Despido colectivo de un número máximo de 4.500 trabajadores en el Banco, con indemnizaciones variables según la edad de los afectados.
- Modificación de las condiciones de trabajo de los empleados que se mantengan en la entidad mediante medidas de supresión o reducción de condiciones de retribución fija, retribución variable, aportaciones a planes de pensiones, prestaciones por riesgos y medidas de promoción.

El acuerdo fomenta la voluntariedad y la empleabilidad, con la creación de una bolsa de empleo para los afectados, al tiempo que permite a Bankia avanzar en el objetivo de situar el ratio de eficiencia por debajo del 50%.

11.2 Finaliza la integración tecnológica del Grupo

El 17 de marzo de 2013 finalizó el proceso de unificación de sistemas de la red de oficinas del Grupo en todo el territorio nacional. De esta manera el 100% de los clientes están ya integrados en la plataforma del Banco, concluyendo así el mayor proceso de integración tecnológica del sistema financiero europeo.

Para desarrollar este proceso fue necesario articular un complejo conjunto de equipos y medios que permitió finalizar la integración sin que el servicio a clientes se viera afectado, integrándose 1.735 oficinas y 8.029 puestos de trabajo (tanto de oficinas como de servicios centrales).

En el proceso se migraron más 20 millones de contratos, 8,3 millones de cuentas a la vista y a plazo fijo, más de 7,3 millones de contratos de tarjetas de débito y crédito, casi un millón de contratos de préstamo, 300.000 cuentas de valores y 1,2 millones de contratos de la oficina por internet (tanto de particulares como de empresas).

En todo el proceso de integración participaron más de 1.400 personas. Se hicieron más de 65.000 verificaciones de datos y numerosos ensayos en dispositivos de oficinas, cuyos empleados recibieron, en total, 530.000 horas de formación (más de 100 horas por persona).

Por medio de esta integración Bankia ha logrado una organización más eficiente y la posibilidad de ofrecer un mejor servicio a los clientes. Eso ha permitido convertir gasto operativo en inversiones que crean valor, dotar de mejores dispositivos a la organización, facilitar a los clientes nuevos productos y funcionalidades y multiplicar el servicio.

11.3 Recapitalización del Grupo

En mayo culminó el proceso de capitalización del Grupo Bankia, cuyas directrices principales fueron acordadas por el FROB el 16 de abril. El volumen global de la ampliación de capital ascendió a 15.552 millones de euros y se instrumentó en dos operaciones simultáneas formalizadas el 23 de mayo.

La primera de las ampliaciones fue por un importe de 10.700 millones de euros, que fueron suscritos por Banco Financiero y de Ahorros (BFA), matriz de Bankia en un 99,26%, suscribiendo otros accionistas que acudieron a la ampliación el restante 0,74%. Esta ampliación se destinó a amortizar los bonos convertibles contingentes emitidos por Bankia en diciembre de 2012 por ese mismo importe y que fueron suscritos íntegramente por BFA.

La segunda ampliación se realizó por un importe de 4.852 millones de euros y se destinó a canjear los

instrumentos híbridos y deuda subordinada del Grupo BFA-Bankia de acuerdo con las condiciones definidas por el FROB, que contemplaban descuentos sobre la inversión inicial que debían asumir los tenedores de estos instrumentos que se situaban en una media del 38% en el caso de las participaciones preferentes, del 36% en la deuda subordinada perpetua y del 13% para la deuda subordinada con vencimiento.

Como paso previo a dicha capitalización, el 17 de abril de 2013 Bankia procedió a una reducción de capital de 3.968 millones de euros mediante la disminución del valor nominal de las acciones existentes desde los dos euros a la cifra de un céntimo de euro, incrementando con ello las reservas del Grupo destinadas a absorber pérdidas. Con esta primera operación se cumplió con el mandato legal de que los accionistas, como propietarios de la Entidad, fueran los primeros en absorber las pérdidas con la práctica totalidad de su participación accionarial. Una vez ejecutada la reducción de capital, y con el objetivo de disminuir el número de acciones en circulación y, especialmente, de permitir una adecuada cotización del valor, en la misma fecha del 17 de abril de 2013 Bankia llevó a cabo una agrupación de acciones (contrasplit) en la proporción de 100 acciones antiguas por cada una nueva, lo que permitió devolver el nominal de las acciones a la cifra de un euro.

Una vez completadas las dos ampliaciones de capital antes citadas, BFA pasó a ser titular de acciones de Bankia representativas del 68,395% de su capital social y los ratios de capital del Grupo quedaron por encima de los mínimos legales exigidos, situando al Grupo como una de las entidades más solventes en el ámbito nacional.

11.4 Procedimiento de arbitraje asociado al canje de instrumentos híbridos y deuda subordinada

Con independencia de la obligatoriedad de recompra de los instrumentos híbridos y deuda subordinada mencionados en el punto anterior, el 17 de abril de 2013 el FROB comunicó a BFA las condiciones establecidas por la Comisión de Seguimiento de Instrumentos Híbridos de Capital y Deuda Subordinada para que los clientes minoristas tenedores de dichos instrumentos emitidos por el Grupo BFA-Bankia pudieran acudir a un proceso de arbitraje que determinaría si el cliente tiene derecho a la devolución

de la inversión realizada en estos productos y el importe de la misma.

Entre otros criterios, la Comisión de Seguimiento determinó que sería objeto de arbitraje preferente quien fuera titular de una inversión en instrumentos híbridos inferior a 10.000 euros, en particular cuando la inversión proceda de un traspaso de productos de bajo riesgo de la propia entidad.

El plazo para solicitar el arbitraje finalizó el pasado 15 de julio. Bankia recibió alrededor de 183.000 solicitudes para participar en el proceso, cuyo coste será asumido por BFA.

A fecha 31 de diciembre de 2013 la Junta Arbitral de Consumo había dictado 75.566 laudos favorables a clientes de Bankia. Otros 32.416 convenios arbitrales se habían puesto ya a su disposición para que dicte nuevas resoluciones, mientras que 17.182 solicitudes más estaban pendientes de que el cliente firme el convenio y puedan ser de esta manera remitidas a la Junta Arbitral.

La mayor parte de las solicitudes recibidas ya han sido o están siendo analizadas por parte del experto independiente, KPMG, empresa encargada de elaborar un informe para valorar, en función de los criterios fijados por la Comisión de Seguimiento creada para supervisar este proceso, si cada una de las solicitudes reúne los requisitos para participar en el proceso de arbitraje. En el caso de que a un cliente se le comunique que no cumple los requisitos establecidos por la Comisión de Seguimiento, mantendrá abierta la vía judicial para canalizar su reclamación. Los casos que se someten a arbitraje se remiten a la Junta Arbitral Nacional de Consumo. Sus árbitros son quienes deciden, de manera individual para cada cliente, si se le da la razón y el importe que le corresponde. Su decisión es vinculante y no recurrible.

11.5 Desinversiones en activos no estratégicos

De acuerdo con los compromisos asumidos en el marco del Plan de Reestructuración y el Plan Estratégico, el Grupo Bankia deberá focalizar su negocio en la banca minorista, de manera que debe proceder a la venta o liquidación de las filiales y participadas no consideradas como estratégicas para el negocio de la Entidad. Este compromiso ha tenido importantes avances en el

ejercicio 2013, materializándose en diversos acuerdos de venta de participaciones accionariales entre los que destacan los siguientes:

- El 24 de mayo de 2013 Bankia cerró el acuerdo de venta del 100% de las acciones de City National Bank of Florida a la entidad chilena Banco de Crédito e Inversiones, cuya ejecución se efectuará una vez se reciban las correspondientes autorizaciones de los organismos regulatorios de Chile, Estados Unidos y España.
- Con fecha 27 de junio de 2013 Bankia procedió a la venta de la totalidad de su participación en la sociedad International Consolidated Airlines Group, S.A. (12,09% del capital social de esta sociedad) a través de un procedimiento de colocación privada y acelerada entre inversores cualificados. La plusvalía neta generada en la venta de esta participación, aproximadamente 167 millones de euros, se contabilizó en el primer semestre de 2013.
- Con fecha 3 de septiembre de 2013 Bankia firmó un acuerdo para enajenar a una empresa del grupo inversor Cerberus Capital Management, LP denominada Promontoria Plataforma, S.L.U. ("Plataforma") el negocio de gestión y comercialización de los activos inmobiliarios y préstamos promotor. Como parte de la operación, se acordó transmitir al comprador la participación del Grupo Bankia en las sociedades Gesnova Gestión Inmobiliaria Integral, S.L. y Reser Subastas y Servicios Inmobiliarios, S.A.

El acuerdo de venta englobó la cesión de activos y pasivos asociados a dicho negocio de gestión (pero no la titularidad de los inmuebles y créditos promotor gestionados), así como la cesión de los empleados asociados a dicha actividad.

El precio de la operación dependerá del grado de cumplimiento del plan de negocio de la actividad traspasada y se estima que estará entre 40 y 90 millones de euros.

- Asimismo, a primeros de septiembre de 2013 Bankia materializó la venta del 100% de Finanmadrid E.F.C., S.A.U. al fondo Apollo European Principal Finance II, mientras que con fecha 5 de noviembre de 2013 culminó la venta a Banca March del 34,48% del capital social que mantenía en Banco Inversis, S.A. a través de su filial Bankia Inversiones Financieras, S.A.U. Esta última transacción ha permitido a la Entidad generar una plusvalía neta de unos 48 millones de euros.
- Con fecha 23 de diciembre de 2013 Bankia cerró un acuerdo para la venta de las participaciones que el Grupo posee en una cartera de entidades de capital riesgo a un inversor europeo especializado en mid-market, tras un proceso competitivo iniciado en el mes de julio en el que se contactaron a más de cuarenta inversores institucionales. El perímetro final de la desinversión y su impacto en los resultados y el capital quedará determinado en los primeros meses de 2014 con el cierre de la operación, una vez se completen los trámites y condicionantes de las regulaciones de cada entidad de capital riesgo incluida en la transacción.
- Finalmente, con fecha 30 de diciembre de 2013 Bankia, a través de sus filiales Bankia Inversiones Financieras, S.A.U. y CM Invest 1702 Corporación Internacional ETVE, S.A.I., formalizó la venta a General de Valores y Cambios, S.A. (GVC) de la totalidad de las acciones que mantenía en Bankia Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. La operación generó unos ingresos para el Grupo Bankia de aproximadamente 37 millones de euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013, con fecha 17 de enero de 2014 el Grupo ha comunicado la venta de la totalidad de su participación, directa o indirecta, en la sociedad NH Hoteles, S.A. compuesta por 24.878.359 acciones representativas del 8,07% del capital social de esta sociedad. El importe de la operación ha ascendido a un efectivo total de 122,9 millones de euros, equivalente a un precio de venta de 4,94 euros por acción, dando lugar a unas plusvalías netas de 41 millones de euros.

11.6 Reestructuración del negocio de Banca Seguros

El 31 de enero de 2014, Bankia y Mapfre han llegado a un Acuerdo por el que Mapfre pasa a convertirse en el proveedor exclusivo de seguros de vida y no vida de Bankia y por el que distribuirá en toda su red comercial los productos de la aseguradora.

El Acuerdo entre Mapfre y Bankia supone la reestructuración del negocio de bancaseguros a través de unos nuevos acuerdos de distribución en los ramos de vida y no vida con el Operador de Bancaseguros, Bankia Mediación, así como la aportación a la actual sociedad conjunta de seguros de vida de Bankia y Mapfre del negocio de Aseval y Laietana Vida. La adquisición por parte de Mapfre a Bankia del 51% de Aseval y Laietana Vida y el 100% de Laietana Seguros Generales se realiza por un precio de 151,7 millones de euros, una vez contemplados los términos económicos del acuerdo, escindido el negocio de pensiones de Aseval y ajustados los recursos propios de las Compañías, garantizando el cumplimiento de la normativa de seguros, sin que la operación suponga un impacto relevante en la cuenta de resultados de Bankia 2014.

El valor económico final del Acuerdo dependerá del grado de cumplimiento futuro del plan de negocio acordado, vinculado a objetivos de comercialización de seguros de vida y no vida.

Este Acuerdo entre Mapfre y Bankia se extiende a los negocios aseguradores de Automóviles, Hogar, Empresas (especialmente el de pymes) y resto de ramos de no vida, así como los seguros de vida y accidentes y contempla un plan de negocio conjunto.

El cierre definitivo de la transacción queda condicionado a la aprobación de las autoridades regulatorias y de supervisión competentes.

11.7 Renuncia a la licencia bancaria por parte de BFA

De acuerdo con los compromisos acordados con las autoridades europeas en relación con la simplificación de la estructura del Grupo, con fecha 19 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de BFA acordó, conforme al acuerdo adoptado por la Comisión Rectora del FROB, solicitar la renuncia para seguir operando como entidad de crédito, estando pendiente la respuesta a dicha solicitud. La mencionada renuncia no tiene ningún impacto en el patrimonio del Grupo Bankia y el Grupo BFA.

ANEXO: CUENTA DE RESULTADOS ACTUAL Y PROFORMA

(millones de euros)			A	B	Var A-B	
	12M 2013 ⁽¹⁾	12M 2012 ⁽¹⁾	12M 2013 Actual	12M 2012 Actual	Importe	%
Margen de intereses	2.567	3.198	2.425	3.089	(664)	(21,5%)
Dividendos	9	38	9	38	(30)	(77,7%)
Resultado por puesta en equivalencia	29	(32)	29	(32)	n.a.	n.a.
Comisiones totales netas	935	992	935	992	(57)	(5,8%)
Resultado de operaciones financieras	415	348	415	348	68	19,4%
Diferencias de cambio	20	39	20	39	(19)	(49,6%)
Otros productos y cargas de explotación	(202)	(464)	(202)	(464)	262	(56,4%)
Margen bruto	3.772	4.119	3.630	4.010	(379)	(9,5%)
Gastos de administración	(1.729)	(2.017)	(1.729)	(2.017)	288	(14,3%)
Gastos de personal	(1.117)	(1.353)	(1.117)	(1.353)	237	(17,5%)
Otros gastos generales	(613)	(664)	(613)	(664)	51	(7,7%)
Amortizaciones	(175)	(276)	(175)	(276)	100	(36,3%)
Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones	1.867	1.826	1.725	1.717	8	0,5%
Dotaciones a provisiones (neto)	(180)	(1.832)	(180)	(1.832)	n.a.	n.a.
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.249)	(18.932)	(1.249)	(18.932)	n.a.	n.a.
Resultado de actividades de explotación	438	(18.938)	296	(19.047)	n.a.	n.a.
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(18)	(782)	(18)	(782)	n.a.	n.a.
Otras ganancias y pérdidas	160	(2.361)	2	(2.361)	n.a.	n.a.
Resultado antes de impuestos	580	(22.080)	280	(22.189)	n.a.	n.a.
Impuesto sobre beneficios	28	2.982	112	2.997	n.a.	n.a.
Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas	608	(19.098)	392	(19.193)	n.a.	n.a.
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)			117	(0)	n.a.	n.a.
Resultado después de impuestos	608	(19.098)	509	(19.193)	n.a.	n.a.
Resultado atribuido a intereses minoritarios			(3)	(136)	n.a.	n.a.
Resultado atribuido al grupo			512	(19.056)	n.a.	n.a.
Ratio de eficiencia ex ROF ⁽²⁾	57,1%	61,4%	59,6%	63,3%	(3,7) p.p.	

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado (€142 millones en 2013 y €109 millones en 2012) y se reclasifican los resultados de Aseval como operaciones continuadas

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