

# **Informe de resultados**

**Enero-Septiembre 2013**

**28 de Octubre de 2013**

**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	6
4. Análisis de resultados	7
5. Balance	13
6. Estructura de financiación y liquidez	17
7. Gestión del riesgo	18
8. Solvencia	19
9. La acción de Bankia	20
10. Rating	21
11. Principales acontecimientos	22
Anexo	26

# CUMPLIENDO CON EL PLAN TRAZADO

## Continúan los avances en el Plan de Reestructuración del Grupo

- Completado el 81% de los cierres previstos en la red de oficinas, lo que representa al 87% del total de margen bruto generado en la red.
- Avanza el plan de desinversión en activos no estratégicos: venta en el tercer trimestre del negocio de gestión y comercialización de los activos inmobiliarios. Más de 70 desinversiones en participadas realizadas hasta septiembre.

## Se confirma la senda de crecimiento en la generación de beneficios

- El Grupo Bankia obtiene un beneficio antes de impuestos pro forma de 633 millones de euros hasta septiembre de 2013, de los que 229 millones de euros se generan en el tercer trimestre del año.
- Los ingresos del negocio bancario básico crecen por segundo trimestre consecutivo: el margen de intereses y las comisiones aumentan de forma conjunta un 2,6% en el 3T 2013.
- Los gastos de explotación se reducen en un 4,9% en el 3T 2013 y en un 16,1% en el año, con impacto positivo en el ratio de eficiencia recurrente, que se reduce hasta el 54,2% en el 3T 2013.

## Coste del riesgo estabilizado

- Continúa la reducción de los activos dudosos, -786 millones de euros hasta septiembre- en un entorno de crecimiento de la morosidad en el sector.
- La generación de beneficios permite continuar reforzando la cobertura de las carteras de crédito.

## Refuerzo de la posición de liquidez y mejora continuada de la solvencia

- Prosigue la mejora del GAP comercial y la ratio de crédito sobre depósitos (LTD), que se reduce en 3,7 puntos porcentuales en el conjunto del año.
- Mayor financiación en mercado a través de cámaras de contrapartida y repos bilaterales, con descenso del recurso a la financiación con el BCE.
- Activos líquidos que cubren la totalidad de los vencimientos mayoristas hasta 2018.
- Muy positiva evolución de los ratios de solvencia: Core Tier I EBA de 11,06%, que sigue creciendo apoyado en la generación orgánica.

**1. DATOS RELEVANTES**

	sep-13	dic-12	Variación
<b>Balance (millones de euros)</b>			
Activos totales	261.284	282.310	(7,4%)
Crédito a la clientela neto	121.847	134.177	(9,2%)
Crédito a la clientela bruto	133.179	145.784	(8,6%)
Crédito bruto al sector privado residente	104.249	110.605	(5,7%)
Crédito bruto con garantía real	80.807	84.684	(4,6%)
Recursos de clientes en balance	140.674	163.880	(14,2%)
Financiación con cámaras y depósitos de clientes	112.003	110.904	1,0%
Empréstitos y valores negociables	28.670	37.335	(23,2%)
Pasivos subordinados	0	15.641	n.a.
Total recursos gestionados de clientes	160.384	178.471	(10,1%)
Volumen de negocio	282.231	312.648	(9,7%)
Recursos propios core BIS II	10.431	5.382	93,8%
<b>Solvencia (%)</b>			
Core capital BIS II	11,24%	5,16%	+6,08 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio BIS II	11,27%	9,81%	+1,46 p.p.
Ratio de capital principal <sup>(1)</sup>	11,06%	4,40%	+6,66 p.p.
<b>Gestión del Riesgo (millones de euros y %)</b>			
Riesgos totales	140.340	152.542	(8,0%)
Deudores morosos	19.033	19.819	(4,0%)
Provisiones para insolvencias	11.920	12.242	(2,6%)
Tasa de morosidad	13,6%	13,0%	+0,6 p.p.
Tasa de cobertura	62,6%	61,8%	+0,8 p.p.

	9M 2013	9M 2012	Variación
<b>Resultados (millones de euros)</b>			
Margen de intereses <sup>(2)</sup>	1.876	2.467	(23,9%)
Margen bruto <sup>(2)</sup>	2.860	3.215	(11,0%)
Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones <sup>(2)</sup>	1.414	1.475	(4,1%)

	sep-13	dic-12	Variación
<b>Acción Bankia <sup>(3)</sup></b>			
Nº Acciones (millones)	11.517	1.994	n.a.
Cotización cierre del trimestre	0,81	0,39	n.a.
Capitalización bursátil (millones de euros)	9.271	780	n.a.
<b>Información Adicional</b>			
Nº de oficinas	2.462	3.128	(21,3%)
Nº de empleados <sup>(4)</sup>	17.230	20.005	(13,9%)

(1) Calculado de acuerdo al RDL 2/2011 a 31/12/2012 y de acuerdo a la CBE 7/2012 a 30/09/2013

(2) Excluyendo impacto coste financiero préstamo subordinado de BFA (142 millones de euros al cierre de septiembre 2013)

(3) La cotización en septiembre 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 PERIODO

En el tercer trimestre del 2013 el Grupo Bankia ha continuado consolidando la estabilización financiera y el crecimiento sostenido de los beneficios procedentes de su negocio básico. Tras el saneamiento del balance efectuado en 2012, la recapitalización que tuvo lugar en el trimestre anterior y los avances conseguidos hasta la fecha en el Plan de Reestructuración, el Grupo Bankia se posiciona como un banco solvente, bien capitalizado y con unos elevados niveles de provisiones y de activos líquidos.

Los aspectos más destacados que resumen lo acontecido en tercer trimestre de 2013 son los siguientes.

### 2.1 Continúan los avances en el Plan de Reestructuración

- Como ya se anunció en el trimestre anterior, se han producido importantes **avances en la reestructuración de la red de oficinas**. De esta forma, hasta la fecha se han realizado un total de 929 cierres de oficinas sobre el total de 1.143 estimados en el Plan, lo que ha permitido que el Grupo haya acometido aproximadamente el 81% de los cierres previstos en la red de oficinas. A día de hoy la red de oficinas reestructurada representa el 88% del volumen de depósitos y el 87% del margen bruto generado en la red.
- En cumplimiento con los **compromisos de desinversión** en activos no estratégicos asumidos en el Plan, en el tercer trimestre del año el Grupo Bankia ha materializado la venta del 100% de Finamadrid al fondo Apollo European Principal Finance II, cuyo acuerdo ya se anunció en el trimestre anterior, y ha enajenado el negocio de gestión y comercialización de los activos inmobiliarios y préstamos promotor al grupo inversor Cerberus Capital Management LP. Esta última venta engloba la cesión de activos, pasivos y empleados asociados a dicho negocio pero no la titularidad de los inmuebles y créditos promotor gestionados, habiendo quedado pendiente la ejecución de la venta hasta la

obtención de la correspondiente aprobación regulatoria. Hasta septiembre de 2013 el Grupo ha realizado más de 70 desinversiones en participadas.

- En cuanto al **proceso de arbitraje** abierto con respecto a la recompra de instrumentos híbridos por parte de nuestros clientes minoristas, cuyo coste será asumido por BFA, hasta el 30 de septiembre se han dictado 24.260 laudos favorables a clientes de Bankia.

### 2.2 Resistencia de los ingresos del negocio básico y consolidación en la generación de beneficios

- El **beneficio después de impuestos** obtenido en los nueve meses transcurridos hasta septiembre de 2013 totaliza 353 millones de euros (633 millones de euros pro forma antes de impuestos), de los que 161 millones de euros se han generado en el tercer trimestre del año (229 millones de euros antes de impuestos en términos pro forma).
- En el tercer trimestre el **margen de intereses y las comisiones han anotado un crecimiento conjunto del 2,6%** con respecto al trimestre anterior. Esta evolución confirma la consolidación del cambio de tendencia en el comportamiento de los ingresos del negocio bancario más recurrente, que ha continuado la senda de recuperación apuntada en el trimestre anterior tras las caídas experimentadas en 2012 como consecuencia de la fuerte bajada de tipos de interés y la reducida actividad en los mercados.
- Ha continuado el esfuerzo del Grupo en reducción de costes de acuerdo con lo establecido en el Plan. Así, en línea con los avances realizados en la reestructuración de la red de oficinas y la plantilla, **en el tercer trimestre del año el Grupo Bankia ha reducido los gastos de explotación en un 4,9%** con respecto al trimestre anterior (16,9% en los nueve primeros meses), habiendo mejorado el ratio de eficiencia recurrente en algo más de nueve puntos porcentuales desde

el cuarto trimestre de 2012 hasta situarse en el 54,2% al cierre del tercer trimestre.

- La favorable evolución de los ingresos y costes ha comenzado a incidir de manera positiva en la rentabilidad del Grupo, traduciéndose en un **crecimiento del margen neto antes de provisiones por cuarto trimestre consecutivo**. Todo ello ha permitido al Grupo destinar las plusvalías por la venta de participaciones accionariales y otros resultados extraordinarios, obtenidos fundamentalmente en el segundo trimestre, a incrementar las coberturas de las carteras crediticias.

### 2.3 Coste del riesgo estabilizado y mejora continuada de la solvencia

- En un contexto en el que sigue creciendo la tasa de mora en el sector, **el Grupo Bankia continúa reduciendo el saldo de los activos dudosos** (272 millones de euros en el tercer trimestre y 786 millones de euros en el acumulado del año), a la vez que se incrementan las coberturas de sus carteras crediticias.
- Al cierre de septiembre de 2013 **la ratio de morosidad se ha situado en el 13,56%**, ligeramente por encima del 12,99% reportado al finalizar diciembre de 2012 debido al descenso en los volúmenes de crédito y a la reducción, aunque en menor cuantía, de los activos dudosos. Por su parte, **la tasa de cobertura se ha incrementado en 86 puntos básicos** en el año hasta situarse en el 62,63% de los riesgos dudosos.
- A septiembre de 2013 Bankia contaba con una cartera de **créditos refinanciados** de 23.938 millones de euros, con una cobertura del 24%. En el tercer trimestre las provisiones asignadas a estos préstamos se han incrementado en más de 350 millones de euros.

- **La solvencia del Grupo Bankia se eleva de nuevo significativamente en el trimestre**. La generación orgánica de capital vía resultados y la disminución de los activos ponderados por riesgo continúan contribuyendo de forma positiva a la evolución de los principales indicadores de solvencia del Grupo, situando el **Coefficiente de Capital Principal / Core Tier I EBA en el 11,06%** al cierre de septiembre. En lo que va de año el Grupo Bankia ha generado 144 puntos básicos de capital principal.

### 2.4 Refuerzo de la posición de liquidez y la estructura de financiación

- La apertura de los mercados ha permitido al Grupo retomar la operativa repo y, por tanto, reducir la financiación con el BCE. Esto ha mejorado la estructura de financiación del balance, de manera que al finalizar septiembre de 2013 los depósitos representan un 80% de la estructura de financiación, frente al 76% registrado en diciembre de 2012.
- El progresivo desapalancamiento del crédito y la estabilización de los depósitos han contribuido a mejorar el GAP comercial y la ratio de crédito sobre depósitos de clientes (LTD ratio). Este último se sitúa en el 116,7% al finalizar septiembre de 2013, reduciéndose en 1,5 puntos porcentuales con respecto al trimestre anterior y en 3,7 puntos porcentuales desde diciembre de 2012.
- El Grupo mantiene activos líquidos que le permiten cubrir la totalidad de los vencimientos mayoristas pendientes hasta el año 2018 inclusive y más del 76% de los vencimientos mayoristas totales.

### 3. ENTORNO ECONOMICO GLOBAL

La economía mundial ha ganado cierto dinamismo en los trimestres centrales del año gracias a la mejora en los países desarrollados. Los datos de PIB del 2T13 y los indicadores de actividad disponibles del 3T13 muestran signos de aceleración en EEUU hasta ritmos próximos a su potencial (a pesar de la incertidumbre fiscal), el fin de la recesión en la UEM y una sólida reactivación en Japón. Por el contrario, la sensación de vulnerabilidad de los países emergentes se ha incrementado debido a: (i) las expectativas de reducción de la liquidez global ante el punto de inflexión que se anticipa en la política monetaria de EEUU; (ii) las evidencias de un descenso en su crecimiento potencial, incluyendo a China; y (iii) las deficiencias estructurales de algunos países, como Turquía, India, Indonesia o Brasil.

A corto plazo, las expectativas para la economía global son positivas -la señal de las encuestas es expansiva de forma generalizada por primera vez en dos años- y algunos de los riesgos que pesaban sobre el escenario han perdido probabilidad o se perciben con menor potencial desestabilizador: la estabilidad política ha retornado a Italia, se ha superado el bloqueo fiscal en EEUU y ha disminuido, sustancialmente, la probabilidad de un *shock* energético por una intervención exterior en Siria. Además, los dos principales bancos centrales han seguido mostrando una actitud muy acomodaticia. La Fed de EEUU se esforzó en enfriar los temores de los inversores con respecto a la reducción de su ritmo de compras de bonos y el BCE ha alentado las perspectivas de nuevas operaciones de inyección de liquidez a largo plazo y no descarta, incluso, volver a bajar su tipo de referencia. La aversión al riesgo se ha reducido, reactivándose el proceso de rotación desde activos de deuda pública de EEUU y Alemania hacia activos de mayor riesgo pero con mejores perspectivas, como las acciones y los bonos corporativos y periféricos de la UEM.

En España, se ha ido consolidando un escenario de mejora y se espera que en el 3T13 haya finalizado la fase recesiva. El sector exterior prolonga su buen comportamiento, la confianza de familias y empresas

repunta, la inversión productiva comienza a dar señales positivas y el mercado laboral avanza hacia su estabilización; todo ello en un entorno caracterizado por la ausencia de tensiones en los mercados financieros, contención de la prima de riesgo y vuelta de los inversores extranjeros. En consecuencia, todo apunta a que el PIB retomará las tasas positivas en el 3T13 (+0,1% trimestral vs -0,1% anterior). En este contexto, los hogares han intensificado la corrección de su endeudamiento, que se sitúa ya en niveles de 2006, por debajo del 80% del PIB, empleando para ello la creciente capacidad de financiación que generan, gracias a la recuperación del ahorro.

Respecto al sector bancario, el proceso de recapitalización y reestructuración prosigue su curso conforme al calendario acordado con la UE. Una vez completados los ejercicios de gestión de híbridos culmina la recapitalización de las entidades prevista en los planes contemplados en el Memorando de Entendimiento, mientras que el proceso de reestructuración se encuentra en una fase muy avanzada. Así lo confirman la Comisión Europea y el FMI tras su última misión de seguimiento de finales de septiembre, donde destacan nuevamente la mejora de la solvencia y liquidez del sector. En cuanto a la rentabilidad, a pesar del cambio de tendencia tras las pérdidas del ejercicio anterior, seguirá viéndose presionada a la baja por el difícil entorno económico y operativo, que también repercutirá negativamente en la calidad de los activos. En relación a esta última, el Banco de España ha concluido recientemente el proceso de revisión de las refinanciaciones lo que, junto con el enorme esfuerzo de saneamiento realizado el año pasado, contribuirá a reforzar la situación del sistema financiero español de cara a la próxima valoración de la calidad de sus activos por parte del Banco Central Europeo. En el ámbito europeo, la ratificación por el Consejo Europeo del Mecanismo único de supervisión constituye un nuevo paso hacia la unión bancaria, si bien el otro pilar complementario (Mecanismo único de resolución) sigue pendiente de un consenso general (previsto antes de que finalice 2013).

#### 4. ANALISIS DE RESULTADOS

Los resultados obtenidos por el Grupo Bankia en el tercer trimestre del ejercicio 2013 reflejan la estabilización del negocio bancario básico tras los importantes saneamientos realizados el año anterior y una vez que la fuerte bajada de tipos de interés que tuvo lugar en 2012 ya se ha recogido en la gran mayoría de la cartera hipotecaria.

En este sentido, lo más destacable de los resultados presentados por el Grupo Bankia al cierre del tercer trimestre de 2013 es la consolidación del cambio de tendencia de los ingresos más recurrentes -margen de intereses y comisiones-, que comienzan a repuntar tras varios trimestres de caída en 2012 como consecuencia del entorno de tipos y la reducida actividad en los mercados. A todo ello se une la elevada aportación de los resultados de operaciones financieras, que al igual que en los dos trimestres anteriores, han continuado complementando los ingresos del negocio básico en un entorno de bajos tipos de interés.

En este contexto, el Grupo Bankia ha seguido llevando a cabo un notable esfuerzo para acelerar la reducción de costes de explotación, lo que le ha permitido mejorar notablemente el ratio de eficiencia y situar el margen de explotación antes de dotaciones en su mayor nivel desde el inicio del ejercicio.

A efectos comparativos, en la información hasta el resultado antes 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 la comparativa interanual, en los nueve primeros meses de 2013 el Grupo ha obtenido un beneficio operativo antes de provisiones de 1.414 millones de euros, un 4,1% menos que en el mismo periodo del año anterior debido, principalmente, al impacto que ha tenido en el margen de intereses la acusada caída de los tipos de interés a partir de la segunda mitad de 2012, que principalmente ha afectado a la cartera hipotecaria. No obstante, esta reducción del margen ha iniciado una senda de recuperación tras tocar fondo en el primer trimestre de 2013 lo que, unido a la buena evolución de las comisiones y a los resultados obtenidos por operaciones financieras, ha permitido al Grupo Bankia reforzar los saneamientos del balance destinando a tal efecto las plusvalías obtenidas por la venta de participaciones accionariales, principalmente en el segundo trimestre del año.

(millones de euros)	A		B				Var A-B	
	3T 2013 Real	3T 2013 <sup>(2)</sup>	2T 2013 <sup>(1)</sup>	1T 2013 <sup>(1)</sup>	9M 2013 <sup>(2)</sup>	9M 2012 <sup>(1)</sup>	Importe	%
<b>Margen de intereses</b>	<b>643</b>	<b>643</b>	<b>633</b>	<b>601</b>	<b>1.876</b>	<b>2.467</b>	<b>10</b>	<b>1,6%</b>
Dividendos	1	1	5	1	7	37	(4)	(80,3%)
Resultado por puesta en equivalencia	7	7	(2)	15	20	(37)	n.a.	n.a.
Comisiones totales netas	237	237	225	225	686	750	12	5,3%
Resultado de operaciones financieras	84	84	132	166	381	331	(48)	(36,6%)
Diferencias de cambio	6	6	15	(5)	15	25	(9)	(62,0%)
Otros productos y cargas de explotación	(31)	(31)	(49)	(45)	(125)	(359)	18	(36,2%)
<b>Margen bruto</b>	<b>945</b>	<b>945</b>	<b>958</b>	<b>957</b>	<b>2.860</b>	<b>3.215</b>	<b>(13)</b>	<b>(1,3%)</b>
Gastos de administración	(423)	(423)	(442)	(446)	(1.311)	(1.537)	19	(4,3%)
Gastos de personal	(268)	(268)	(288)	(308)	(864)	(1.059)	20	(6,9%)
Otros gastos generales	(155)	(155)	(154)	(139)	(447)	(478)	(1)	0,5%
Amortizaciones	(41)	(41)	(46)	(48)	(135)	(203)	5	(10,6%)
<b>Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones</b>	<b>481</b>	<b>481</b>	<b>470</b>	<b>463</b>	<b>1.414</b>	<b>1.475</b>	<b>11</b>	<b>2,4%</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	17	17	12	18	47	(404)	4	35,6%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(269)	(269)	(509)	(235)	(1.014)	(10.098)	240	(47,1%)
<b>Resultado de actividades de explotación</b>	<b>228</b>	<b>228</b>	<b>(27)</b>	<b>246</b>	<b>447</b>	<b>(9.027)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	2	2	(10)	(3)	(11)	(63)	n.a.	n.a.
Otras ganancias y pérdidas	(23)	(1)	250	(51)	197	(974)	n.a.	n.a.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>208</b>	<b>229</b>	<b>213</b>	<b>191</b>	<b>633</b>	<b>(10.065)</b>	<b>16</b>	<b>7,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	(61)							
<b>Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>147</b>							
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)	14							
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>161</b>							
<b>Ratio de eficiencia recurrente <sup>(2)</sup></b>	<b>54,2%</b>	<b>54,2%</b>	<b>60,1%</b>	<b>62,1%</b>	<b>58,7%</b>	<b>60,9%</b>	<b>(5,9) p.p.</b>	<b>(5,9%)</b>

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado (€53 millones en 2T2013, €89 millones en 1T2013 y €18 millones en 3T2012) 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 el tercer trimestre de 2013 el margen intereses del Grupo Bankia ha mantenido la senda de recuperación que inició en el segundo trimestre del año. La buena gestión del coste de los recursos de pasivo está permitiendo compensar el efecto en el margen del desapalancamiento del crédito y del nivel actual de los tipos de interés, de manera que en el tercer trimestre del año el Grupo Bankia ha anotado un margen de intereses de 643 millones de euros, lo que supone un 1,6% más que en el trimestre anterior excluyendo el coste del préstamo subordinado de BFA que se canceló en el mes de mayo.

Los principales factores sobre los que se cimienta esta recuperación del margen son los siguientes:

- Se ha estabilizado el descenso en el rendimiento de la cartera hipotecaria debido a que la caída de tipos que tuvo lugar en 2012 ya se ha repercutido a la misma casi en su totalidad.
- El coste de los depósitos de la clientela, que es la principal fuente de financiación de la cartera crediticia, se ha ido reduciendo durante el año (-28 puntos básicos desde el 4T 2012), fundamentalmente por la fuerte rebaja en el coste de contratación de los depósitos minoristas a plazo.

- La mejora en la estructura de financiación y la capacidad de gestión del pasivo han permitido continuar reduciendo el coste de los recursos mayoristas (-76 puntos básicos desde el 4T de 2012), principalmente por el vencimiento y la recompra de las emisiones de mayor coste.

En términos interanuales, el margen de intereses se ha situado en 1.876 millones de euros al cierre de septiembre de 2013, un 23,9% inferior al del mismo periodo de 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 último año (principalmente el Euribor 12 meses, que disminuyó en 126 pbs), 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 buena gestión de los diferenciales de las nuevas operaciones, particularmente en empresas y PYMES, permitirá continuar mejorando el margen y compensar alguna caída adicional del rendimiento del crédito que puede producirse por el reflejo del último tramo de la curva Euribor o el desapalancamiento de las carteras de crédito.

DETALLE MARGEN DE INTERESES	3T 2013	2T 2013	1T 2013	4T 2012	3T 2012	2T 2012	1T 2012
<b>EVOLUCION MARGEN DE INTERESES (€ millones)</b>							
Margen Intereses con impacto préstamo subordinado	643	580	512	640	744	861	844
Impacto coste financiero préstamo subordinado	0	53	89	91	18	0	0
<b>Margen intereses sin impacto préstamo subordinado</b>	<b>643</b>	<b>633</b>	<b>601</b>	<b>731</b>	<b>762</b>	<b>861</b>	<b>844</b>
<b>DETALLE DEL MARGEN DE CLIENTES - TRIMESTRES ESTANCOS (%)</b>							
Rendimiento de los créditos	2,49%	2,65%	2,72%	2,99%	3,13%	3,41%	3,49%
Coste de los depósitos	1,67%	1,70%	1,86%	1,95%	1,95%	1,69%	1,90%

## 4.2 MARGEN BRUTO

Hay que destacar que continúa la favorable evolución del negocio básico, principalmente el margen de intereses y las comisiones, que crecen por segundo trimestre consecutivo totalizando de manera conjunta 880 millones de euros (+2,6% con respecto al trimestre anterior). En términos de margen bruto, el Grupo Bankia ha alcanzado los 945 millones de euros en el tercer trimestre del año, ligeramente inferior (-1,3%) al anotado en el segundo trimestre como consecuencia de la menor aportación de los resultados por operaciones financieras (ROF).

En el conjunto de los nueve meses del año, el margen bruto se ha situado en 2.860 millones de euros, 355 millones de euros menos (-11%) que en septiembre de 2012. Como ya se ha explicado, esta evolución ha estado muy condicionada por la desaceleración económica y los tipos de interés en mínimos, que afectaron al margen de intereses y las comisiones a partir de la segunda mitad de 2012.

MARGEN BRUTO TRIMESTRAL (€ MM)	3T 2013	2T 2013 <sup>(1)</sup>	Var %
<b>Margen Intereses</b>	<b>643</b>	<b>633</b>	<b>1,6%</b>
Dividendos	1	5	(80,3%)
Resultado por Puesta en Equivalencia	7	(2)	n.a.
Comisiones Totales Netas	237	225	5,3%
Resultado de Operaciones Financieras	84	132	(36,6%)
Diferencias de Cambio	6	15	(62,0%)
Otros Productos y Cargas de Explotación	(31)	(49)	(36,2%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>945</b>	<b>958</b>	<b>(1,34%)</b>

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

MARGEN BRUTO ACUMULADO (€ MM)	9M 2013 <sup>(1)</sup>	9M 2012 <sup>(1)</sup>	Var %
<b>Margen Intereses</b>	<b>1.876</b>	<b>2.467</b>	<b>(23,9%)</b>
Dividendos	7	37	(81,5%)
Resultado por Puesta en Equivalencia	20	(37)	n.a.
Comisiones Totales Netas	686	750	(8,6%)
Resultado de Operaciones Financieras	381	331	15,1%
Diferencias de Cambio	15	25	(40,3%)
Otros Productos y Cargas de Explotación	(125)	(359)	(65,1%)
<b>Margen Bruto</b>	<b>2.860</b>	<b>3.215</b>	<b>(11,0%)</b>

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

### Comisiones

A la estabilidad de los ingresos del Grupo Bankia están contribuyendo las comisiones, que en el tercer trimestre han totalizado 237 millones de euros, cifra que es un 5,3% superior a la registrada en cada uno de los dos trimestres anteriores.

Destaca la resistencia de las comisiones de carácter más recurrente, que han crecido un 1,7% en el trimestre debido al buen comportamiento de las comisiones por servicios de cobros y pagos, principalmente las asociadas a la administración y custodia de cuentas a la vista. Las originadas por la comercialización de productos financieros no bancarios -fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros-, no han variado en el trimestre, aunque han crecido las comisiones por comercialización de fondos de inversión, que han compensado el menor volumen de comisiones de seguros. El resto de comisiones menos recurrentes crece un 13,3% en el trimestre, destacando las obtenidas por la gestión de carteras de impagados.

DETALLE COMISIONES	3T 2013	2T 2013	Var %
Actividad bancaria básica	141	137	2,9%
Riesgos/compromisos contingentes	30	29	3,4%
Servicios de cobros y pagos	111	108	2,7%
Comercialización de productos financieros	52	52	-
<b>Total comisiones recurrentes</b>	<b>193</b>	<b>190</b>	<b>1,7%</b>
Resto de comisiones	80	70	13,3%
<b>Total comisiones cobradas</b>	<b>272</b>	<b>260</b>	<b>4,8%</b>
Total comisiones pagadas	36	35	1,5%
<b>Comisiones netas</b>	<b>237</b>	<b>225</b>	<b>5,3%</b>

Por lo que hace referencia al volumen de comisiones netas obtenidas en los nueve primeros meses del ejercicio, estas totalizaron un importe de 686 millones de euros, un 8,6% menos que en el mismo periodo de 2012, impactado por la ralentización de la actividad bancaria y el descenso experimentado en términos de volumen de negocio. Ambos factores afectaron tanto a las comisiones de carácter más recurrente -a excepción de las comisiones obtenidas por la comercialización de productos financieros- como al resto de comisiones menos recurrentes, en este último caso debido en gran parte al menor volumen de operaciones corporativas en los mercados de capitales, principalmente de aseguramiento, colocación y compra de valores.

DETALLE COMISIONES	9M 2013	9M 2012	Var %
Actividad bancaria básica	411	470	(12,6%)
Riesgos/compromisos contingentes	88	109	(19,5%)
Servicios de cobros y pagos	323	361	(10,5%)
Comercialización de productos financieros	155	142	9,0%
<b>Total comisiones recurrentes</b>	<b>566</b>	<b>612</b>	<b>(7,6%)</b>
Resto de comisiones	226	269	(15,7%)
<b>Total comisiones cobradas</b>	<b>792</b>	<b>881</b>	<b>(10,1%)</b>
Total comisiones pagadas	106	131	(18,5%)
<b>Comisiones netas</b>	<b>686</b>	<b>750</b>	<b>(8,6%)</b>

### Resultados por operaciones financieras (ROF)

En el tercer trimestre de 2013 se han registrado nuevamente resultados por operaciones financieras (ROF) como consecuencia, principalmente, de la adecuada gestión del pasivo en un entorno de bajos tipos de interés, contribuyendo a la obtención de plusvalías por la recompra de emisiones propias. En este sentido, en el tercer trimestre se han contabilizado 84 millones de euros en este epígrafe provenientes, casi en su totalidad, de la recompra de bonos de titulización emitidos por el Grupo Bankia tras la oferta pública realizada en el mes de julio.

En el conjunto de los nueve meses acumulados hasta septiembre de 2013 el ROF generado por el Grupo Bankia se ha situado en 381 millones de euros, cifra que compara favorablemente con los 331 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año anterior y que deriva de la activa gestión de los activos y pasivos del Grupo para aprovechar la oportunidades de mercado. Del total de 381 millones de euros anotados en los nueve primeros meses del ejercicio, 209 millones de euros son plusvalías generadas por la recompra de emisiones propias (principalmente cédulas hipotecarias y bonos de titulización) realizada con el objetivo de reforzar el capital, disminuir los costes de financiación mayorista y dar liquidez al mercado, mientras que la venta de carteras de renta fija ha supuesto unos resultados positivos de 47 millones de euros.

### Contribución de la cartera industrial

En el tercer trimestre de 2013 los ingresos por dividendos han totalizado 1 millón de euros frente a los 5 millones de euros registrados en el trimestre anterior, evolución que en buena medida está marcada por la estacionalidad de su registro. Por su parte, los resultados por puesta en equivalencia han anotado un saldo positivo de 7 millones de euros en el trimestre que recoge la parte proporcional de la participación en los resultados de Mapfre Caja Madrid Vida, S.A. En el trimestre anterior este epígrafe anotó una cifra negativa de 2 millones de euros básicamente por la reclasificación de los resultados de Aseval al epígrafe de Resultado de Operaciones Interrumpidas.

En la evolución acumulada de todo el año, los dividendos han aportado 7 millones de euros a la cuenta de resultados del Grupo, frente a los 37 millones de euros generados en 2012, principalmente, en la cartera de negociación. No obstante, la variación más significativa se ha producido en la aportación de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia, que han generado unos resultados positivos de 20 millones de euros en los nueve meses cerrados a septiembre de 2013 frente a una pérdida de 37 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.

### Otros productos y cargas de explotación

En el tercer trimestre de 2013 el epígrafe de otros productos y cargas de explotación ha registrado un gasto neto de 31 millones de euros, con una disminución de 18 millones de euros con respecto al segundo trimestre del ejercicio. Esta variación positiva se ha debido a los menores gastos de mantenimiento de los activos adjudicados de carácter inmobiliario.

En la cuenta de resultados acumulada hasta septiembre de 2013, este epígrafe ha totalizado un gasto neto de 125 millones de euros en el presente año frente a 359 millones de euros en septiembre de 2012. Esta reducción del gasto 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.

### Gastos de explotación

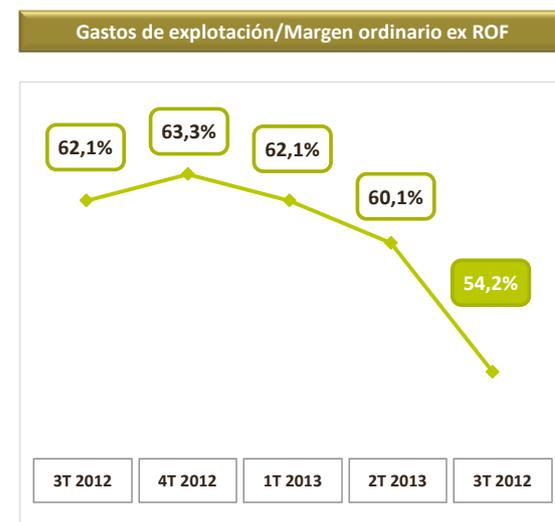
En el tercer trimestre de 2013 el Grupo Bankia ha continuado implementando las acciones de reestructuración de la plantilla y de la red de oficinas que se incluyeron en el Plan de Reestructuración del Grupo BFA autorizado por el Banco de España y la Comisión Europea en noviembre de 2012. El elevado ritmo de avance en la consecución de los objetivos fijados ya está teniendo un impacto relevante en la cuenta de resultados consolidada, constituyendo un aspecto fundamental de la gestión para elevar la rentabilidad y mejorar el nivel de eficiencia del Grupo Bankia en el corto y medio plazo.

En este sentido, es importante resaltar que en 2013 se ha acelerado el ritmo de cierre de oficinas con respecto a las previsiones contenidas en el Plan de manera que hasta la fecha se ha completado el 81% de los cierres previstos. Este factor, unido a la progresiva implementación de las medidas de ajuste de la plantilla, ha posibilitado que en el tercer trimestre del presente ejercicio los gastos de explotación del Grupo se hayan reducido en un 4,9% con respecto al trimestre anterior, concentrándose principalmente en los gastos de personal, que descienden en un 6,9%, y en las amortizaciones de inmovilizado (-10,6%). En concreto, la plantilla del Grupo se ha reducido en 989 empleados en el tercer trimestre del año.

Esta positiva evolución de los gastos ha permitido mejorar notablemente la ratio de eficiencia recurrente (excluyendo ROF y diferencias de cambio), que al finalizar el tercer trimestre de 2013 se ha situado en el 54,2%, 5,9 puntos porcentuales menos que en el trimestre anterior.

En la comparativa interanual, los gastos de explotación han totalizado 1.446 millones de euros en los nueve meses acumulados hasta septiembre de 2013, lo que representa un descenso del 16,9% con respecto a los nueve primeros meses de 2012.

No obstante, continúan las medidas de ajuste de capacidad y optimización de la base de costes dentro del citado marco del Plan de Reestructuración, lo que permitirá afrontar los próximos trimestres con un claro enfoque hacia la rentabilidad.

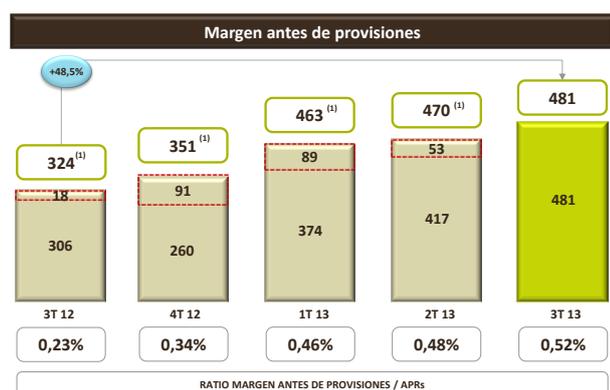


(1) Ratio de eficiencia ex ROF y ex Diferencias de cambio

### 4.3 MARGEN ANTES DE PROVISIONES

La favorable evolución de los ingresos y costes desde junio del año anterior se ha traducido en un crecimiento del margen neto por cuarto trimestre consecutivo. Esta mejora es el resultado de la progresiva estabilización de los ingresos del negocio básico, principalmente el margen de intereses, y del esfuerzo del Grupo Bankia para reducir su base de costes, factores que han comenzado a incidir de manera positiva en la rentabilidad del Grupo, mejorando la ratio del Margen Neto antes de Provisiones sobre APRs desde un 0,23% en el 3T 2012 hasta un 0,52% en el 3T 2013.

Este crecimiento debe valorarse especialmente teniendo en cuenta el entorno poco favorable en el que se ha desarrollado el negocio del Grupo en los últimos trimestres, con volúmenes de actividad reducidos en los mercados y elevada presión en los márgenes por el contexto de tipos de interés. Todo ello pone de relieve que en el actual contexto económico la recurrencia de los ingresos procedentes del negocio básico y la continuada mejora en la eficiencia serán factores clave para consolidar la generación de beneficios del Grupo en los próximos trimestres.



(1) Magnitudes reales ajustadas por el coste financiero del préstamo subordinado de BFA que se canceló en mayo

#### 4.4 DOTACIÓN A PROVISIONES

El crecimiento del margen neto antes de provisiones ha permitido al Grupo Bankia reforzar los saneamientos del balance para cubrir deterioros futuros de sus activos crediticios e inmobiliarios.

Así, el nivel de dotaciones del Grupo en este tercer trimestre del ejercicio 2013 ha totalizado un importe de 294 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. Este volumen de dotaciones es inferior al volumen registrado en el segundo trimestre del año (585 millones de euros) debido a que en el trimestre anterior se realizaron dotaciones a provisiones no recurrentes por importe de aproximadamente 245 millones de euros con cargo a resultados positivos por venta de participadas y otros, principalmente para anticipar el impacto de los nuevos criterios de clasificación de las operaciones de crédito refinanciadas.

En consecuencia, el coste del riesgo de crédito recurrente se ha situado en los nueve primeros meses del año en 74 puntos básicos.

En el conjunto de los nueve meses transcurridos hasta septiembre de 2013, el volumen total de dotaciones ha sido ligeramente superior a 1.150 millones de euros.

#### 4.5 OTROS RESULTADOS

En el tercer trimestre del año, el Grupo Bankia ha obtenido plusvalías de 23 millones de euros, principalmente por la venta de participaciones. Estos resultados se enmarcan dentro del plan de desinversiones en activos no estratégicos del Grupo, que recibió un fuerte impulso en el trimestre anterior con la venta de la participación accionarial en IAG. De esta manera, en el total del año, el Grupo Bankia ha generado unos resultados cercanos a 245 millones de euros por desinversiones en participaciones accionariales, habiéndose realizado más de 70 operaciones en los nueve meses transcurridos hasta septiembre (10 en el trimestre). Estos resultados se contabilizan en el epígrafe de Otras Ganancias y Pérdidas, donde también se incluyen los deterioros de los activos inmobiliarios.

Por otra parte, como ya se comentó en el trimestre anterior, se ha reclasificado Aseval como “operación en interrupción”, por lo que en la cuenta de pérdidas y ganancias los resultados de Aseval han pasado a contabilizarse como resultados de operaciones interrumpidas a partir de junio (en marzo de 2013 se incluían como resultados de entidades valoradas por el método de la participación). Dentro de los resultados de Aseval acumulados hasta septiembre de 2013 (100 millones de euros después de impuestos) se incluyen resultados extraordinarios por importe de 57 millones de euros después de impuestos.

Las anteriores plusvalías y resultados extraordinarios, han permitido a Bankia seguir reforzando prudentemente su balance a través de la dotación de provisiones no recurrentes.

**5. BALANCE**

(millones de euros)	sep-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	2.379	4.570	(2.190)	(47,9%)
Cartera de negociación	26.323	35.772	(9.450)	(26,4%)
Crédito a clientes	3	40	(37)	(92,6%)
Activos financieros disponibles para la venta	42.393	39.686	2.707	6,8%
Valores representativos de deuda	42.393	39.686	2.707	6,8%
Instrumentos de capital	0	0	n.a.	n.a.
Inversiones crediticias	132.928	144.341	(11.413)	(7,9%)
Depósitos en entidades de crédito	9.028	7.988	1.039	13,0%
Crédito a clientes	121.844	134.137	(12.293)	(9,2%)
Resto	2.056	2.215	(159)	(7,2%)
Cartera de inversión a vencimiento	28.792	29.159	(367)	(1,3%)
Derivados de cobertura	4.596	6.174	(1.578)	(25,6%)
Activos no corrientes en venta	12.077	9.506	2.571	27,0%
Participaciones	145	300	(155)	(51,8%)
Activo material e intangible	1.746	1.920	(174)	(9,1%)
Otros activos, periodificaciones y activos fiscales	9.905	10.882	(977)	(9,0%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>261.284</b>	<b>282.310</b>	<b>(21.026)</b>	<b>(7,4%)</b>
Cartera de negociación	24.313	33.655	(9.342)	(27,8%)
Pasivos financieros a coste amortizado	214.215	243.723	(29.508)	(12,1%)
Depósitos de bancos centrales	44.879	51.955	(7.076)	(13,6%)
Depósitos de entidades de crédito	27.275	26.081	1.194	4,6%
Depósitos de la clientela y financiación con cámaras	112.003	110.904	1.099	1,0%
Débitos representados por valores negociables	28.670	37.335	(8.664)	(23,2%)
Pasivos subordinados	0	15.641	(15.641)	(100,0%)
Otros pasivos financieros	1.387	1.808	(420)	(23,2%)
Derivados de cobertura	1.935	2.790	(855)	(30,7%)
Pasivos por contratos de seguros	242	262	(20)	(7,8%)
Provisiones	1.956	2.869	(913)	(31,8%)
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	7.384	5.067	2.318	45,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>250.046</b>	<b>288.366</b>	<b>(38.321)</b>	<b>(13,3%)</b>
Intereses minoritarios	(54)	(48)	(6)	(11,8%)
Ajustes por valoración	538	(804)	n.a.	n.a.
Fondos propios	10.754	(5.204)	n.a.	n.a.
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.238</b>	<b>(6.056)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>261.284</b>	<b>282.310</b>	<b>(21.026)</b>	<b>(7,4%)</b>

## 5.1. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

En los nueve meses transcurridos hasta septiembre 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. En un entorno de menos tensiones en los mercados, al finalizar septiembre el Grupo ha presentado unos activos totales de 261.284 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 282.231 millones de euros, cifra un 9,7% inferior a la de diciembre de 2012 debido a la reducción del crédito y la cancelación de los pasivos subordinados del Grupo tras la ampliación de capital en mayo. 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, al cierre de oficinas.

## 5.2. CRÉDITO A LA CLIENTELA

Al finalizar septiembre de 2013, el crédito a la clientela bruto del Grupo Bankia se situó en 133.179 millones de euros, lo que representa una disminución del 8,6% 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 6.355 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 3.877 millones de euros (-4,6%), mientras que el crédito con garantía personal anotó un descenso de 1.497 millones de euros (-9,4%). Pese a ello, la cuota de mercado del Grupo Bankia en el segmento de empresas se ha incrementado en 24 pbs en los ocho primeros meses del año hasta el 5,74%. Por su parte, el crédito con las administraciones públicas españolas disminuyó en 3.461 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. Dentro de esta estrategia se enmarca el Plan Pymes, un programa lanzado recientemente por el Grupo con el objetivo de elevar la cuota de mercado en este segmento de clientes. El Grupo se ha marcado como objetivo conceder financiación a pymes por un valor de 43.500 millones de euros hasta 2015 y para ello dotará a su red de oficinas de gestores especializados en pequeñas y medianas empresas.

### DETALLE DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	sep-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.517	8.978	(3.461)	(38,6%)
Otros sectores residentes	104.249	110.605	(6.355)	(5,7%)
Crédito con garantía real	80.807	84.684	(3.877)	(4,6%)
Crédito con garantía personal	14.418	15.915	(1.497)	(9,4%)
Crédito comercial y otros créditos	9.025	10.006	(981)	(9,8%)
No residentes	4.639	5.678	(1.039)	(18,3%)
Adquisiciones temporales	150	10	140	n.a.
Otros activos financieros	503	1.654	(1.152)	(69,6%)
Otros ajustes por valoración	42	43	(2)	(3,8%)
Activos dudosos	18.080	18.815	(735)	(3,9%)
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO</b>	<b>133.179</b>	<b>145.784</b>	<b>(12.604)</b>	<b>(8,6%)</b>
Fondo de insolvencias	(11.332)	(11.607)	275	(2,4%)
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO</b>	<b>121.847</b>	<b>134.177</b>	<b>(12.330)</b>	<b>(9,2%)</b>

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

### 5.3. RECURSOS DE CLIENTES

En los nueve meses transcurridos desde diciembre 2012 se han incrementado tanto el conjunto de la financiación con cámaras y los depósitos de clientes como los recursos minoristas gestionados fuera de balance.

La financiación mediante depósitos de la clientela y cesiones temporales se ha situado en 112.003 millones de euros al cierre de septiembre 2013, lo que representa un incremento de casi 1.100 millones de euros con respecto al saldo registrado al cierre de diciembre 2012. Esta evolución es consecuencia del mayor volumen de la actividad en repos, tanto con la administración pública como a través de cesiones temporales con cámaras, que en su conjunto se incrementaron en 4.853 millones de euros, lo que ha permitido sustituir parte de la financiación con el BCE y mejorar los ratios de liquidez. En este sentido, los depósitos con las administraciones públicas y el sector privado no residente son los que han anotado un crecimiento más acusado en el año por la mayor actividad en repos, incrementándose en 2.097 y 440 millones de euros respectivamente. En el caso de las administraciones públicas el aumento está ligado, en buena medida, a las subastas de liquidez del Tesoro a las que ha acudido el Grupo durante el transcurso del año. Por su parte, los depósitos del sector residente anotaron un descenso neto de 1.438 millones de euros

que principalmente se explica por la aceleración en el proceso de cierre de oficinas y la canalización de depósitos de clientes minoristas hacia productos de inversión fuera de balance más rentables.

En lo relativo al total de recursos de clientes en balance, el descenso que ha tenido lugar en los nueve meses transcurridos hasta septiembre se explica, en buena medida, 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 de la disminución de las emisiones mayoristas, que han descendido en 8.664 millones de euros desde diciembre, principalmente por los vencimientos y recompras de cédulas hipotecarias, bonos de titulización y pagarés minoristas. De esta forma, al cierre de septiembre de 2013 los recursos de clientes en balance se situaron en 140.674 millones de euros.

Por su parte, los recursos minoristas gestionados fuera de balance se han incrementado de forma notable en el ejercicio, en parte debido a la consolidación de Aseval (aprox. 2.700 millones de euros) pero también como consecuencia del crecimiento orgánico, sobre todo en fondos de inversión y planes de pensiones.

#### DETALLE DE LOS RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	sep-13	dic-12	Variación	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	8.909	6.812	2.097	30,8%
Cesiones temporales	5.816	4.002	1.815	45,3%
Otros sectores residentes	100.210	101.648	(1.438)	(1,4%)
Cuentas corrientes	11.518	12.040	(523)	(4,3%)
Cuentas de ahorro	23.104	23.687	(584)	(2,5%)
Imposiciones a plazo y otros	65.588	65.920	(332)	(0,5%)
Cesiones temporales	3.967	1.537	2.430	158,1%
Cédulas singulares	10.178	10.558	(380)	(3,6%)
Resto	51.443	53.825	(2.382)	(4,4%)
No residentes	2.884	2.444	440	18,0%
Cesiones temporales	1.650	1.043	608	58,3%
<b>Financiación con cámaras y depósitos de la clientela</b>	<b>112.003</b>	<b>110.904</b>	<b>1.099</b>	<b>1,0%</b>
Empréstitos y otros valores negociables	28.670	37.335	(8.664)	(23,2%)
Financiaciones subordinadas	0	15.641	(15.641)	n.a.
<b>TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>140.674</b>	<b>163.880</b>	<b>(23.206)</b>	<b>(14,2%)</b>
Fondos de inversión	8.005	6.460	1.544	23,9%
Fondos de pensiones	5.887	3.785	2.101	55,5%
Seguros	5.819	4.346	1.473	33,9%
<b>Recursos gestionados fuera de balance</b>	<b>19.710</b>	<b>14.592</b>	<b>5.119</b>	<b>35,1%</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>160.384</b>	<b>178.471</b>	<b>(18.087)</b>	<b>(10,1%)</b>

### Depósitos estrictos de clientes

Los depósitos de clientes calculados en términos estrictos, es decir, descontando las cesiones temporales y las cédulas hipotecarias singulares e incorporando los pagarés minoristas emitidos por Bankia, sumaron 90.392 millones de euros al cierre de septiembre de 2013, disminuyendo en 1.286 millones de euros (-1,4%) con respecto a la cifra anotada al cierre del trimestre anterior. Este ligero descenso 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 trimestre, que ha supuesto un descenso del 14,4% sobre el número de oficinas existente a junio.
- La reinversión por parte de nuestros clientes de parte de sus depósitos en productos de inversión de mayor rentabilidad, principalmente fondos de inversión y planes de pensiones, lo que se ha visto reflejado en el crecimiento en el tercer trimestre del año de los recursos de clientes fuera de balance administrados por el Grupo.

- El descenso estacional en los depósitos que se produce en el sector durante el tercer trimestre del año, coincidiendo con el pago de impuestos por parte de las empresas (IVA e impuesto de sociedades) y la retirada de fondos por parte familias y hogares en el periodo vacacional.
- La disminución de los volúmenes de crédito y, por tanto, a 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 mejorar el GAP comercial.

En cuanto a la distribución de los principales epígrafes que componen el saldo de depósitos estrictos de clientes, han descendido en el trimestre tanto las cuentas de ahorro (-3,2%) como los depósitos residentes a plazo (-1,6%). No obstante, parte de este descenso se ha visto compensado por el crecimiento de los saldos en cuentas a la vista (+3,2%).

## 6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

La estructura del pasivo y la liquidez han sido focos de gestión prioritarios del Grupo Bankia durante 2013.

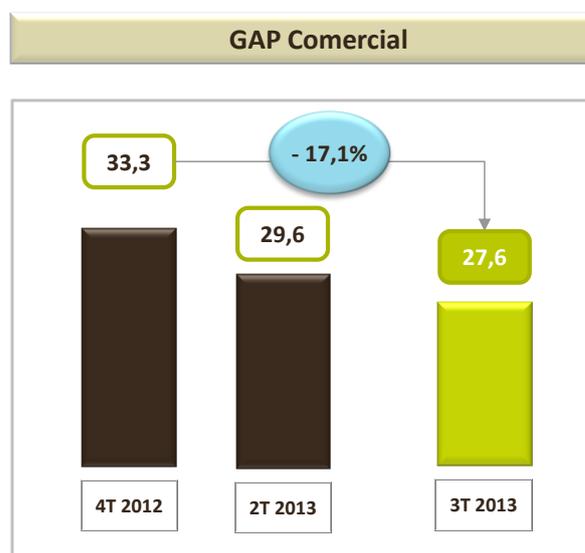
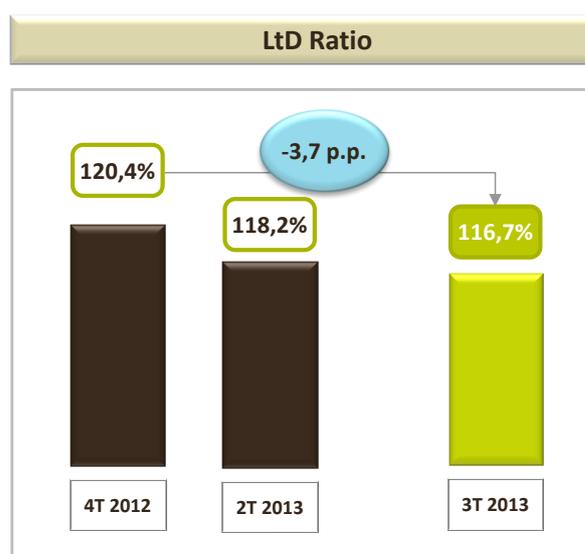
Los depósitos de clientes han ganado peso en el mix de financiación del balance de manera que al cierre del trimestre representaban un 80% de la estructura de financiación del Grupo (depósitos de clientes más empréstitos excluyendo los pasivos subordinados) frente al 76% de diciembre 2012, cuatro puntos porcentuales más que al cierre del año anterior.

Por otra parte, aprovechando el menor coste del funding como consecuencia de la apertura de los mercados, el Grupo ha incrementado la operativa repo bilateral y a través de cámaras de compensación, lo que ha permitido reducir notablemente la financiación con el BCE en los últimos nueve meses. De esta forma, las cesiones temporales de activos, tanto con otras entidades bancarias como con cámaras de compensación, han registrado un aumento de algo más de 8.300 millones de euros desde diciembre de 2012, con lo que el recurso del Grupo a la financiación del BCE ha disminuido 7.200 millones de euros en el año.

Adicionalmente, el progresivo desapalancamiento del balance y la estabilización de los depósitos han contribuido a mejorar el GAP comercial en algo más de 5.600 millones de euros en lo que va de año, con una reducción en el tercer trimestre de 1.974 millones de euros. Esta buena evolución del GAP ha permitido al Grupo situar la ratio de crédito sobre depósitos de clientes (LTD ratio) en el 116,7% al finalizar septiembre de 2013, reduciéndose en 1,5 puntos porcentuales con respecto al trimestre anterior y en 3,7 puntos porcentuales desde diciembre de 2012.

En lo que resta del año 2013 el Grupo Bankia cuenta con un cómodo perfil de amortizaciones, con vencimientos de cédulas hipotecarias por importe de 352 millones de euros y de 509 millones de euros de deuda senior.

El Grupo Bankia dispone de un volumen de activos líquidos le permite cubrir la totalidad de los vencimientos mayoristas pendientes hasta 2018 y más del 76% de los vencimientos mayoristas totales, cuya mayor parte corresponde a cédulas hipotecarias (26.030 millones de euros) que podrían renovarse en el mercado.



Datos Grupo Bankia. € Bn

## 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 3,4% del crédito bruto total en septiembre 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 cierran los nueve primeros meses del año: el crédito promotor que permanece en balance está provisionado en un 52,5%, mientras que las carteras de empresas y particulares cuentan con tasas del 15,7% y del 3,4% respectivamente, cubriendo potenciales deterioros que se pudieran producir en el futuro en estos segmentos. La cobertura total de la cartera se sitúa en el 8,5%.

Por otra parte, a septiembre de 2013 Bankia contaba con una cartera de créditos refinanciados de 23.938 millones de euros, con una cobertura del 24%. En el tercer trimestre las provisiones asignadas a estos préstamos se han incrementado en más de 350 millones de euros.

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.

### 7.2 MOROSIDAD Y COBERTURA DEL CRÉDITO

El Grupo lleva a cabo la gestión proactiva y anticipada del riesgo de crédito con el objetivo de contener el flujo de entradas de morosos y aumentar el nivel de las coberturas. En este sentido, al cierre de septiembre de 2013 el ratio de morosidad total es del 13,56%, situándose la tasa de cobertura de los riesgos dudosos del Grupo en el 62,63%, por encima del 61,77% anotado al finalizar diciembre de 2012.

Hay que destacar que en un contexto en el que continúa creciendo el saldo de dudosos y la tasa de mora en el sector, Bankia ha reducido los saldos de dudosos en cada uno de los trimestres del año, con una caída acumulada hasta septiembre de 2013 de 786 millones de euros, de los que 735 millones corresponden a operaciones de crédito.

Morosidad y cobertura	sep-13	dic-12	Var %
<b>Millones de euros y %</b>			
Saldos dudosos	19.033	19.819	(4,0%)
Riesgos totales	140.340	152.542	(8,0%)
<b>Ratio de morosidad total</b>	<b>13,56%</b>	<b>12,99%</b>	<b>+ 0,57 p.p.</b>
Provisiones totales	11.920	12.242	(2,6%)
Genérica	454	484	(6,2%)
Específica	11.439	11.738	(2,6%)
Riesgo país	28	20	37,3%
<b>Ratio de cobertura</b>	<b>62,63%</b>	<b>61,77%</b>	<b>+ 0,86 p.p.</b>

Durante el año se han registrado entradas brutas en mora por importe de 2.980 millones de euros, de los que 1.138 millones se han producido en el tercer trimestre. Dicho volumen de entradas ha sido más que compensado con las recuperaciones realizadas (3.406 millones de euros), en buena medida por la gestión proactiva del riesgo de crédito que se está llevando a cabo.

<b>MOVIMIENTO DUDOSOS</b>	
<b>(millones de euros)</b>	
<b>Saldos dudosos Diciembre 2012</b>	<b>19.819</b>
+ Entradas brutas	2.980
- Recuperaciones	(3.406)
= Entradas netas	(426)
- Fallidos	(362)
<b>Saldos dudosos Septiembre 2013</b>	<b>19.033</b>

## 8. SOLVENCIA

El Grupo Bankia ha finalizado el tercer trimestre de 2013 con una ratio de Core Tier I EBA / Capital principal que supera el 11%, lo que le permite registrar un superávit de 1.911 millones de euros sobre el 9% regulatoriamente exigible.

En términos absolutos, la generación de capital principal obtenida en estos nueve meses de 2013 ha sido de 1.143 millones de euros (+144 puntos básicos). Conviene destacar que, de este importe, 617 millones de euros (+74 puntos básicos) corresponden al tercer trimestre.

Los factores que han contribuido a esta progresión han sido, una vez más, la generación de resultados (+20 puntos básicos), la significativa reducción de los activos ponderados por riesgo como parte de la estrategia de desapalancamiento del balance (+37 puntos básicos) y la aplicación en este trimestre 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 (+17 puntos básicos).

### INFORMACIÓN SOBRE SOLVENCIA

(millones de euros y %)	sep-13	jun-13	dic-12 pro forma canje
Recursos Propios Computables	10.456	10.277	10.376
Core Capital	10.431	10.262	10.324
Recursos Propios Básicos - Tier I	10.262	10.084	10.157
Recursos Propios Complementarios - Tier II	194	193	219
Activos Ponderados por Riesgo	92.787	97.652	104.317
Requerimientos Mínimos	7.423	7.812	8.345
Superávit de Recursos Propios	3.033	2.465	2.030
<b>Core Capital BIS II (%)</b>	<b>11,24%</b>	<b>10,51%</b>	<b>9,90%</b>
Tier 1	11,06%	10,32%	9,74%
Tier 2	0,21%	0,20%	0,21%
<b>Coefficiente de Solvencia - Ratio BIS II (%)</b>	<b>11,27%</b>	<b>10,52%</b>	<b>9,95%</b>
<b>Coefficiente de capital principal / Core Tier I EBA (%) (*)</b>	<b>11,06%</b>	<b>10,32%</b>	<b>9,62%</b>

(\*) Dic 12 calculado bajo la Circular de BdE 7/2012 para hacerlo comparable con Septiembre 2013

(\*\*) En Diciembre 2012 pro forma la ratio de capital principal y el Core Tier I EBA recogen el efecto de Basilea 2,5

## 9. LA ACCION DE BANKIA

La acción de Bankia cerró el tercer trimestre del año en 0,805 euros, lo que representa un aumento del 36% sobre el precio de cierre del trimestre anterior. Esta revalorización ha sido consecuencia de una mejora en la percepción del riesgo España y, en especial, del riesgo del sector financiero. Durante este periodo el Ibex 35 se ha revalorizado un 18% hasta situarse en los 9.200 puntos. El Euro Stoxx Banks, índice representativo del sector financiero, se ha apreciado en un 24%.

El volumen medio de contratación diaria de Bankia se ha situado en 26 millones de títulos, lo que supone un efectivo medio de 19 millones de euros por sesión. Al cierre del trimestre, la capitalización de Bankia superaba los 9.200 millones de euros.

Por lo que hace referencia a la estructura accionarial, actualmente el 68,39% de las acciones de Bankia están en manos de BFA y el 31,61% restante son free float.

### DATOS BURSÁTILES

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

## 10. RATING

A lo largo del tercer trimestre del ejercicio las calificaciones de Bankia no han sido modificadas por parte de Standard & Poors.

El pasado 18 de septiembre, Fitch Ratings revisó el rating de Bankia rebajando su calificación en un escalón hasta BBB-. Esta acción tiene 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 considera 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, sitúa el SRF en BBB-. La calificación individual de Bankia no se vio modificada por esta acción.

La perspectiva se situó en negativa, reflejando la actual perspectiva negativa del soberano español.

Con posterioridad al cierre del trimestre, el día 24 de octubre, Bankia puso fin a la relación contractual con la agencia de calificación Moody's Investors Service.

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 desinversión en activos no productivos o no estratégicos del Grupo y las novedades relativas al sector bancario han marcado los principales acontecimientos que han tenido lugar en el tercer trimestre del año y que se describen a continuación.

### 11.1 Venta de carteras de créditos fallidos

En julio de 2013 el Grupo BFA-Bankia formalizó la venta de tres carteras de créditos fallidos por un volumen total de deuda de 1.353,9 millones de euros, desarrollada a través de un proceso competitivo de desinversión en activos no estratégicos, en el que participaron los principales fondos de inversión y entidades especializadas en la compraventa de carteras fallidas.

La operación se estructuró mediante la venta de una subcartera de créditos a particulares y autónomos y la venta de dos subcarteras de créditos concedidos a pymes. Las carteras vendidas estaban completamente provisionadas en los estados financieros del Grupo BFA-Bankia e incluían operaciones de crédito en situación de fallido y sin garantía real, relativas a pólizas, préstamos, líneas de descuento comercial y tarjetas de crédito.

Dado el volumen de deuda transmitido, se trata de una de las mayores operaciones de venta de carteras realizadas hasta la fecha. Esta operación se enmarca dentro del plan de reestructuración del Grupo BFA-Bankia que comprende la desinversión en activos no productivos.

### 11.2 Venta del negocio de gestión y comercialización de activos inmobiliarios

Con fecha 3 de septiembre de 2013 Bankia ha firmado 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.

La operación se ejecutará una vez obtenidos los informes correspondientes de los organismos reguladores.

### 11.3 Alquiler de la Torre Foster

Con posterioridad al cierre del trimestre, en el mes de octubre Bankia ha cerrado un acuerdo para el alquiler de la denominada "Torre Foster", edificio propiedad al 100% de la entidad a través de su participada Torre Norte Castellana, S.A., a un grupo de inversión luxemburgués, quien a su vez destinará el activo a ser la nueva sede corporativa de CEPESA.

El contrato de alquiler se ha establecido por un periodo de ocho años más otros siete años prorrogables ejercicio a ejercicio, estableciendo el acuerdo que el nuevo inquilino subarrendará a Bankia cinco de las 34 plantas del edificio. En este sentido, Bankia ha considerado el alquiler como la mejor opción que hay en la actualidad para la puesta en valor de este activo, cuyo valor fue actualizado tras el saneamiento del balance realizado en 2012.

El acuerdo incorpora una opción de compra futura sobre la participada para su posible ejercicio en el año 2016 por un precio que se determinará, en caso de ejercicio, en el momento de la transmisión.

Esta operación de puesta en valor del inmueble se enmarca en el contexto del Plan Estratégico 2012-2015.

#### 11.4 Venta de Bankia Bolsa, Sociedad de Valores

Con posterioridad al cierre del trimestre, con fecha 9 de octubre de 2013 Bankia, S.A. ha llegado a un acuerdo con General de Valores y Cambios, S.A. (GVC) para la venta de la totalidad de las acciones representativas del capital de Bankia Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. La operación tendrá un impacto positivo estimado en el capital del Grupo Bankia de 35 millones de euros.

En el marco del acuerdo, Bankia firmará un contrato de colaboración con la Sociedad objeto de adquisición para mantener la operativa desarrollada en la actualidad por un periodo de cinco años tras el cierre de la operación.

La operación se enmarca dentro del proceso de desinversión de activos no estratégicos que ha de llevar a cabo Bankia, estando el cierre de la misma condicionado a la autorización de las autoridades de competencia y al cumplimiento de ciertas condiciones regulatorias que resultan de aplicación conforme a la normativa vigente.

#### 11.5 Procedimiento de arbitraje asociado al canje de instrumentos híbridos y deuda subordinada

Bankia recibió alrededor de 183.000 solicitudes en el marco del procedimiento de arbitraje para clientes minoristas titulares de instrumentos híbridos y deuda subordinada, cuyo coste será por BFA.

A fecha 30 de septiembre de 2013 la Junta Arbitral de Consumo ha dictado ya 24.260 laudos favorables a clientes de Bankia. Otros 21.448 convenios arbitrales se han puesto ya a su disposición para que dicte nuevas resoluciones, mientras que 17.771 solicitudes más están 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. KPMG ha emitido un total de 23.716

informes negativos a solicitudes de arbitraje de clientes a 30 de septiembre de 2013.

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.

#### 11.6 Propuesta legislativa de la CE sobre el Mecanismo Único de Resolución

El 10 de julio de 2013 la Comisión Europea publicó su propuesta legislativa (reglamento) sobre un mecanismo único de resolución (MUR) con la finalidad de liquidar entidades bancarias de forma ordenada y eficiente, es decir, minimizando el coste sobre los contribuyentes y el impacto sobre la economía real y con ello, preservando la estabilidad financiera de la región.

El MUR constituye el segundo pilar de la futura Unión Bancaria Europea y complementa al Mecanismo Único de Supervisión (MUS). Junto con el borrador de directiva sobre Resolución y Reestructuración de entidades de crédito aprobado también en julio, supone un nuevo impulso en el avance hacia la Unión Bancaria.

La ratificación por el Consejo Europeo del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) constituye un nuevo paso hacia la unión bancaria, si bien el otro pilar complementario (Mecanismo Único de Resolución - MUR) sigue pendiente de un consenso general, previsto antes de que finalice 2013.

#### 11.7 Reforma del Sistema Bancario Español

Entre el 16 y el 27 de septiembre de 2013 una delegación de la Comisión Europea, en coordinación con el BCE, llevó a cabo el cuarto examen del programa de asistencia al sector financiero español. El FMI también participó en el examen en calidad de verificador independiente. A las reuniones también asistieron el Mecanismo Europeo de Estabilidad y la Autoridad Bancaria Europea.

Los informes preliminares realizados por la Comisión Europea y el BCE por un lado, y el FMI por otro, que fueron publicados el 30 de septiembre, destacaron el saneamiento del sector y el cumplimiento del Memorando de Entendimiento (MoU). Las principales conclusiones de los informes son que:

- La reestructuración de las entidades receptoras de ayuda pública avanza adecuadamente.
- El reparto de cargas entre accionistas y bonistas subordinados está casi concluido.
- El sistema financiero español está cerca del cumplimiento total del MoU.

Destacaron en sus informes la confortable posición de solvencia de la banca española, la mejora de las condiciones de financiación y la reducción de la volatilidad en un entorno económico que, si bien muestra indicios de estabilización, aún pesa sobre las perspectivas de rentabilidad de las entidades, lo que requiere la vigilancia de organismos reguladores y supervisores.

### 11.8 Evaluación global de la banca y análisis de calidad de activos (AQR)

Con posterioridad al cierre del trimestre, el 23 de octubre de 2013 el BCE ha anunciado los detalles de la evaluación global de la banca que llevará a cabo de cara a la implementación del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El ejercicio, cuyos objetivos principales son mejorar la calidad de la información sobre las entidades de crédito, identificar y aplicar las medidas correctoras que pudieran ser necesarias y asegurar que la solvencia y fiabilidad de las entidades de crédito, se sustenta en tres pilares fundamentales:

- La evaluación del riesgo a efectos de supervisión para analizar, cuantitativa y cualitativamente, los riesgos principales, entre ellos, el de liquidez, el de apalancamiento y el riesgo de financiación.
- El análisis de la calidad de los activos
- La prueba de resistencia (stress test), cuyos detalles se publicarán en coordinación con la Autoridad Bancaria Europea (EBA).

La comunicación emitida por el BCE se centra en el **Análisis de la calidad de los activos (AQR)**, cuyas características principales son las siguientes:

- Se concentra en los elementos de balance considerados de mayor riesgo o menos transparentes.
- Tiene como objetivos específicos la adecuación de la valoración de los activos, garantías y provisiones relacionadas.
- El análisis se centrará en todo tipo de exposiciones (riesgo de crédito y de mercado) dentro y fuera de balance, en países de la zona euro y fuera de ellos.
- El ejercicio será consistente con las recomendaciones de la EBA.

La evaluación se llevará a cabo en base a un requisito de capital mínimo del 8% de CET 1, incluidas las disposiciones transitorias, tanto para el AQR como para el escenario base de la prueba de resistencia.

En cuanto al alcance de la evaluación, ésta se realizará sobre entidades “significativas” de acuerdo con el reglamento del Mecanismo único de supervisión. Con datos a diciembre de 2012, el listado provisional asciende a 124 entidades que abarcan en torno al 85% del sector bancario de la zona euro. El listado final será público en 2014, con las cifras definitivas al cierre de 2013. Con 16 entidades participantes, España constituye el segundo país con mayor número de entidades participantes por detrás de Alemania (24) y seguida por Italia (15) y Francia (13).

En octubre de 2014 se comunicarán los resultados agregados, por países y por entidades, junto con las recomendaciones relativas a las medidas de supervisión que se hubieran formulado.

### 11.9 Recomendaciones de la EBA sobre AQR

Un día antes de la comunicación del BCE, la EBA ha publicado varias recomendaciones con vistas a la realización del AQR. Dichas recomendaciones se centran en la **homogeneización de los criterios de morosidad y refinanciaciones** basadas en las definiciones siguientes:

- Riesgos morosos: incluyen los riesgos impagados desde hace más de 90 días, o que es improbable que se paguen sin ejecución de garantías, o ambas cosas.
- Riesgos refinanciados: aquellos en los que se han aplicado medidas de tolerancia (modificación de las condiciones previas del contrato, refinanciación parcial o total de un crédito en dificultades), tanto en la cartera sana como en la morosa.

Los sistemas bancarios más perjudicados con los nuevos criterios serán los alemanes, británicos y austriacos, mientras que el impacto en España sería muy poco significativo.

**ANEXO: CUENTA DE RESULTADOS REAL Y PROFORMA**

(millones de euros)	A		B	Var A-B	
	9M 2013 <sup>(1)</sup>	9M 2013 Real	9M 2012 Real	Importe	%
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.876</b>	<b>1.734</b>	<b>2.449</b>	<b>(715)</b>	<b>(29,2%)</b>
Dividendos	7	7	37	(30)	(81,5%)
Resultado por puesta en equivalencia	20	20	(37)	n.a.	n.a.
Comisiones totales netas	686	686	750	(64)	(8,6%)
Resultado de operaciones financieras	381	381	331	50	15,1%
Diferencias de cambio	15	15	25	(10)	(40,3%)
Otros productos y cargas de explotación	(125)	(125)	(359)	234	(65,1%)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.860</b>	<b>2.718</b>	<b>3.197</b>	<b>(479)</b>	<b>(15,0%)</b>
Gastos de administración	(1.311)	(1.311)	(1.537)	226	(14,7%)
Gastos de personal	(864)	(864)	(1.059)	195	(18,4%)
Otros gastos generales	(447)	(447)	(478)	31	(6,4%)
Amortizaciones	(135)	(135)	(203)	68	(33,6%)
<b>Resultado de la actividad de explotación antes de dotaciones</b>	<b>1.414</b>	<b>1.272</b>	<b>1.457</b>	<b>(185)</b>	<b>(12,7%)</b>
Dotaciones a provisiones (neto)	47	47	(404)	n.a.	n.a.
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.014)	(1.014)	(10.098)	9.084	(90,0%)
<b>Resultado de actividades de explotación</b>	<b>447</b>	<b>305</b>	<b>(9.045)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(11)	(11)	(63)	52	(82,2%)
Otras ganancias y pérdidas	197	63	(974)	n.a.	n.a.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>633</b>	<b>357</b>	<b>(10.083)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Impuesto sobre beneficios		(104)	3.024	n.a.	n.a.
<b>Rdo. del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>		<b>253</b>	<b>(7.059)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Rdo. operaciones interrumpidas (neto)		100	(2)	n.a.	n.a.
<b>Resultado después de impuestos</b>		<b>353</b>	<b>(7.060)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(9)	(7)	(2)	21,2%
<b>Resultado atribuido al grupo</b>		<b>362</b>	<b>(7.053)</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

(1) Excluye el impacto del coste financiero del préstamo subordinado (€53 millones en 2T 2013 y €89 millones en 1T 2013) y se reclasifican los resultados de Aseval como operaciones continuadas