

Informe trimestral de resultados

Enero-Marzo 2016

29 de Abril de 2016

Bankia

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
Introducción	3
1. Datos relevantes	4
2. Entorno económico y financiero	5
3. Resumen de resultados	6
4. Balance	13
5. Gestión del riesgo	16
6. Estructura de financiación y liquidez	19
7. Solvencia	20
8. Evolución de la acción y estructura accionarial	21
9. Rating	22
10. Principales hechos relevantes del trimestre	23
11. Anexo	24

Bases de presentación y comparabilidad de la información

El Grupo Bankia audita la información financiera cerrada a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada ejercicio. Por tanto, los datos financieros al cierre de marzo de 2016 y marzo de 2015 contenidos en este documento no han sido auditados.

Los informes de auditoría que se incorporan en las cuentas anuales consolidadas cerradas el 31 de diciembre de 2015 incluyen el siguiente párrafo de énfasis en relación con los litigios asociados a la OPS de Bankia en julio de 2011: "Llamamos la atención respecto a lo indicado en las Notas 2.18.1 y 22 de la memoria consolidada adjunta, que describen las incertidumbres asociadas al resultado final de los litigios relacionados con la Oferta Pública de Suscripción de acciones, llevada a cabo en 2011 con ocasión de la salida a bolsa de Bankia, S.A., y a las provisiones registradas por el Grupo en relación con los mencionados litigios. Esta cuestión no modifica nuestra opinión". Al 31 de marzo de 2016, las mencionadas incertidumbres se mantienen, por lo que los datos financieros contenidos en este documento deben ser interpretados en el contexto señalado y junto con la información contenida en las mencionadas notas de las cuentas anuales consolidadas cerradas a 31 de diciembre de 2015.

ASPECTOS CLAVE DEL PERIODO

El Grupo Bankia obtiene un beneficio atribuido de 237 millones de euros, manteniendo la contención en los costes y reduciendo la dotación de provisiones

- El beneficio atribuido se sitúa en 237 millones de euros. En perímetro constante (excluyendo el City National Bank of Florida, que se vendió en octubre de 2015) el resultado atribuido anota un crecimiento del 2,1% con respecto al mismo periodo de 2015.
- En un trimestre en el que los tipos de referencia han continuado bajando y en el que el margen de intereses del Grupo se ve afectado por la reprecación de los bonos de la Sareb, el margen bruto alcanza los 853 millones de euros. Descontado el efecto de la reprecación de los bonos de la Sareb y manteniendo el perímetro constante (excluyendo el efecto de la venta del City National Bank of Florida), el margen bruto se reduciría un 6,8% respecto al primer trimestre del año pasado.
- Un trimestre más Bankia demuestra su capacidad de operar con niveles de eficiencia líderes en el sector. Así, los gastos de explotación se mantienen constantes respecto al último trimestre de 2015 y se reducen en un 1,2% respecto al 1T 2015 excluyendo el efecto de la venta del CNBF.
- Se consolidan los avances mostrados en la gestión del riesgo, que se traducen en menores provisiones y en una mejora interanual del coste del riesgo de 22 pbs hasta el 0,33% en el 1T 2016.
- El alto nivel de eficiencia y el menor coste del riesgo permiten al Grupo compensar el impacto del entorno de tipos sobre la parte alta de la cuenta.

Dinamismo en la nueva financiación y mix más rentable de los recursos minoristas

- Crecen las nuevas operaciones de crédito al consumo (+42,7%) y a empresas (+8,7%) respecto al 1T 2015), en línea con el objetivo del Grupo de incrementar la financiación a estos segmentos clave.
- El dinamismo en la originación de crédito en segmentos clave se traduce en crecimiento en dichos saldos de crédito. El volumen de crédito a Empresas y Consumo crece un 2,3% respecto al 1T 2015 y un 0,8% respecto al cierre del 2015.
- El Grupo refuerza la cuota de mercado en fondos de inversión, que crece +52 pbs con respecto al 1T 2015 hasta alcanzar el 5,61% al finalizar marzo de 2016.

Nuevas mejoras en la calidad de los activos y la gestión del riesgo

- Las entradas en dudoso se reducen un 23% respecto a marzo de 2015, lo que permite reducir el saldo de dudosos, que cae por noveno trimestre consecutivo.
- La tasa de mora se sitúa al cierre de marzo de 2016 en el 10,5%, 22 pbs menos que en diciembre de 2015 y 210 pbs por debajo de la registrada en marzo de 2015.
- La tasa de cobertura alcanza el 60,5%, con un crecimiento interanual de 110 pbs y mejorando 50pbs respecto al cierre del ejercicio 2015.

Sólida estructura de financiación y fortaleza de la liquidez y la solvencia

- El Grupo mantiene una sólida estructura de financiación de la actividad crediticia mediante recursos de clientes. El ratio de crédito sobre depósitos (LTD) se sitúa en el 103,9% al finalizar el 1T 2016.
- La capacidad de generación de capital sitúa al Grupo Bankia entre las entidades más solventes del sistema financiero. Al cierre marzo de 2016 el Grupo alcanza un CET 1 BIS III Phase In del 14,06% (+17 pbs con respecto a diciembre de 2015) y un CET 1 BIS III Fully Loaded del 12,52% (+26 pbs desde diciembre de 2015).

1. DATOS RELEVANTES

	mar-16	dic-15	Variación
Balance (millones de euros)			
Activos totales	204.496	206.970	(1,2%)
Crédito a la clientela neto	109.295	110.570	(1,2%)
Crédito a la clientela bruto	116.489	117.977	(1,3%)
Crédito bruto al sector privado residente	93.173	93.730	(0,6%)
Crédito bruto con garantía real	69.099	69.960	(1,2%)
Recursos de clientes en balance	131.532	132.629	(0,8%)
Depósitos de la clientela	106.069	108.702	(2,4%)
Empréstitos y valores negociables	24.402	22.881	6,6%
Pasivos subordinados	1.062	1.046	1,5%
Total recursos gestionados de clientes	154.316	155.402	(0,7%)
Fondos propios	11.859	11.934	(0,6%)
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	11.121	11.289	(1,5%)
Solvencia (%)			
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	14,06%	13,89%	+0,17 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In	15,35%	15,16%	+0,19 p.p.
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Fully Loaded	12,52%	12,26%	+0,26 p.p.
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)			
Riesgos totales ⁽¹⁾	119.366	120.924	(1,3%)
Saldos dudosos	12.564	12.995	(3,3%)
Provisiones para insolvencias	7.601	7.794	(2,5%)
Tasa de morosidad ⁽¹⁾	10,5%	10,8%	-0,3 p.p.
Tasa de cobertura	60,5%	60,0%	+0,5 p.p.
	mar-16	mar-15	Variación
Resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	577	693	(16,7%)
Margen bruto	853	992	(14,0%)
Margen neto antes de provisiones	454	569	(20,3%)
Beneficio atribuido al Grupo	237	244	(3,3%)
Ratios relevantes (%)			
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación / Margen bruto)	46,8%	42,6%	+4,2 p.p.
R.O.A. (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽²⁾	0,5%	0,4%	+0,1 p.p.
R.O.E. (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽³⁾	8,2%	8,7%	-0,5 p.p.
	mar-16	dic-15	Variación
Acción Bankia			
Nº de accionistas	354.670	435.755	(18,6%)
Nº Acciones (millones)	11.517	11.517	-
Cotización cierre del periodo	0,830	1,074	(22,7%)
Capitalización bursátil (millones de euros)	9.559	12.370	(22,7%)
Beneficio por acción (euros) ⁽⁴⁾	0,08	0,09	(8,5%)
Valor neto contable por acción ⁽⁵⁾	1,07	1,08	(1,1%)
Información Adicional			
Nº de oficinas	1.898	1.932	(1,8%)
Nº de empleados	13.490	13.569	(0,6%)

(1) La tasa de morosidad se calcula excluyendo de los riesgos totales los saldos con BFA (en mar-16: € 1.028 MM en adquisiciones temporales de activos, € 1.104 MM por las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia de la asunción por parte de éste del 60% de las contingencias estimadas en los procedimientos a socios a la salida a bolsa de Bankia y € 1MM de garantías entregadas).

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

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

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

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

2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

La evolución de la economía mundial ha vuelto a ser débil en el primer trimestre de 2016. El crecimiento global fue nuevamente inferior al esperado, situándose entre los más bajos de la expansión actual. Los dos principales motores de crecimiento, EEUU y China, generaron muchas dudas, que acentuaron la caída en los precios de las materias primas (en el caso del petróleo, hasta mínimos desde 2003) y los temores de recesión, aunque a partir de marzo el escenario global empezó a mejorar. Además, retornó la desconfianza hacia los bancos, sobre todo, en el caso de las entidades europeas, por las dificultades para gestionar un escenario con tipos de interés negativos a medio plazo. En las principales economías desarrolladas, la inflación se situó por debajo de las expectativas y, en el caso de la UEM, retornó a niveles negativos.

Los mercados financieros sufrieron otro episodio bastante severo de aversión al riesgo, registrándose fuertes correcciones en las bolsas y una huida hacia los activos refugio; por ejemplo, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se acercó a mínimos históricos (0,1%). Este deterioro del escenario se prolongó casi hasta el mes de marzo, provocando una relajación en las expectativas de tipos de EEUU (el mercado ya sólo anticipa una subida de 25 pb este año) y nuevas medidas expansivas del BCE: bajó su tipo de intervención y de depósito, hasta 0% y -0,4%, respectivamente, amplió y reforzó su programa de compra de activos, y anunció cuatro nuevas operaciones de inyección de liquidez, con condiciones muy atractivas. En este contexto, el tipo de interés del Euribor a un año cayó hasta niveles negativos.

Por otra parte, la incertidumbre que genera en el Reino Unido el referéndum sobre su permanencia en la UE – las encuestas muestran un empate técnico– debilitó significativamente a la libra esterlina, que cayó hasta 1,387 dólares, mínimos desde 2009.

En el arranque de 2016 la economía española ha proseguido la tendencia de recuperación, si bien moderando levemente su intensidad. En este sentido,

estimamos un crecimiento del PIB del 0,7% trimestral en el 1T16, frente al 0,8% anterior; en un contexto donde se mantienen las favorables condiciones de financiación y la demanda interna sigue siendo el motor. La desaceleración de la actividad se está reflejando en el mercado laboral, que amortigua ligeramente su tono positivo: la afiliación, en términos desestacionalizados, creció en 38.752 afiliados de media mensual el trimestre (+50.675 en el 4T15). Por su parte, prosigue la corrección de los desequilibrios interno y externo. El endeudamiento total de la economía se redujo en 2015 por primera vez en más de dos décadas (-1,9% hasta el 302,3% del PIB, mínimo en más de tres años), gracias al ajuste de la deuda privada, que se redujo por quinto año consecutivo hasta mínimos de 10 años y compensó ampliamente el leve avance de la pública. En cuanto al saldo exterior, se observa un cierto freno en su mejoría, ya que el abaratamiento del petróleo y el buen tono de las exportaciones, aprovechando las ganancias de competitividad, se están viendo contrarrestados en parte por el empuje de las importaciones.

En el sector bancario, la recuperación económica sigue teniendo su reflejo en un aumento del nuevo crédito concedido a familias y a empresas, compatible con el necesario proceso de desapalancamiento. Ante el complejo entorno de tipos de interés y de exigente regulación, la presión sobre la rentabilidad sigue posicionándose como principal desafío para el sector. En este contexto, el recorte de gastos continúa siendo una palanca fundamental, como reflejan los últimos planes de ajuste de capacidad anunciados por algunas entidades, así como la reducción de activos improductivos, que prosigue con su tendencia descendente, y la transformación digital. Por otra parte, el 1 de enero entraron en vigor las disposiciones europeas de *bail-in* o recapitalización interna, y el MREL, nuevo requerimiento de capacidad de absorción de pérdidas exigible a todas las entidades de crédito europeas, hitos fundamentales en el marco de gestión de crisis de la Unión Bancaria.

3. RESUMEN DE RESULTADOS

El Grupo Bankia obtiene un beneficio atribuido de 237 millones de euros, manteniendo la contención en los costes y reduciendo la dotación de provisiones

En el primer trimestre de 2016 el Grupo Bankia ha obtenido un beneficio atribuido de 237 millones de euros. Este beneficio atribuido representa un crecimiento del 2,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior una vez excluido del perímetro de comparación el City National Bank of Florida (CNBF), vendido en octubre de 2015.

El resultado se ha obtenido en un primer trimestre del año en el que han continuado acentuándose factores penalizadores para el negocio bancario como son la

caída de los tipos de interés de referencia (Euribor) así como el consiguiente descenso de la rentabilidad de las carteras de valores.

En este entorno de actividad, la capacidad del Grupo Bankia de operar con elevados niveles de eficiencia y de reducir el coste del riesgo, con el consiguiente ahorro en dotación a provisiones, se muestran clave para neutralizar la caída del margen bruto y poder presentar tasas de crecimiento a nivel del beneficio atribuido (comparado a perímetro constante).

CUENTA DE RESULTADOS

(millones de euros)	1T 2016	1T 2015	Variación s/ 1T 2015	
			Importe	%
Margen de intereses	577	693	(116)	(16,7%)
Dividendos	0	1	(1)	(59,8%)
Resultado por puesta en equivalencia	8	6	2	40,6%
Comisiones totales netas	200	233	(33)	(14,2%)
Resultado de operaciones financieras	61	73	(12)	(16,6%)
Diferencias de cambio	7	(1)	9	-
Otros productos y cargas de explotación	(1)	(13)	12	(92,7%)
Margen bruto	853	992	(139)	(14,0%)
Gastos de administración	(362)	(390)	28	(7,1%)
Gastos de personal	(239)	(250)	12	(4,7%)
Otros gastos generales	(124)	(140)	16	(11,4%)
Amortizaciones	(37)	(33)	(4)	12,6%
Margen neto antes de provisiones	454	569	(115)	(20,3%)
Dotación a provisiones	(116)	(175)	59	(33,6%)
Dotaciones a provisiones (neto)	(28)	23	(52)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(87)	(198)	110	(55,7%)
Resultado de actividades de explotación	338	394	(57)	(14,3%)
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(2)	(2)	-	-
Otras ganancias y pérdidas	(21)	(57)	36	(63,7%)
Resultado antes de impuestos	315	336	(21)	(6,3%)
Impuesto sobre beneficios	(78)	(86)	8	(9,4%)
Resultado después de impuestos	237	250	(13)	(5,3%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	5	(5)	(100,0%)
Resultado atribuido al grupo	237	244	(8)	(3,3%)
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	46,8%	42,6%	+4,2 p.p.	9,8%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽²⁾	50,9%	46,0%	+4,9 p.p.	10,7%

(1) Gastos de explotación / Margen bruto

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

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS TRIMESTRALES

(millones de euros)	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015
Margen de intereses	577	665	688	695	693
Dividendos	0	0	1	3	1
Resultado por puesta en equivalencia	8	8	7	12	6
Comisiones totales netas	200	229	228	248	233
Resultado de operaciones financieras	61	57	73	78	73
Diferencias de cambio	7	9	10	13	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(1)	(192)	(4)	(11)	(13)
Margen bruto	853	776	1.001	1.037	992
Gastos de administración	(362)	(361)	(376)	(384)	(390)
Gastos de personal	(239)	(234)	(242)	(244)	(250)
Otros gastos generales	(124)	(127)	(134)	(140)	(140)
Amortizaciones	(37)	(39)	(38)	(36)	(33)
Margen neto antes de provisiones	454	375	587	617	569
Dotación a provisiones	(116)	(78)	(151)	(147)	(175)
Dotaciones a provisiones (neto)	(28)	(8)	5	12	23
Deterioro de activos financieros (neto)	(87)	(70)	(156)	(159)	(198)
Resultado de actividades de explotación	338	297	436	470	394
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(2)	42	(4)	(9)	(2)
Otras ganancias y pérdidas	(21)	141	(29)	(45)	(57)
Resultado antes de impuestos	315	480	403	417	336
Impuesto sobre beneficios	(78)	(110)	(90)	(105)	(86)
Resultado después de impuestos	237	369	314	312	250
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	1	14	1	5
Resultado atribuido al grupo	237	369	300	311	244
Impacto neto provisión OPS		(184)			
Resultado atribuido al grupo reportado	237	185	300	311	244
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	46,8%	51,7%	41,4%	40,5%	42,6%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽²⁾	50,9%	56,5%	45,1%	44,3%	46,0%

(1) Gastos de explotación / Margen bruto

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

- El **margen de intereses** del 1T 2016 se ha situado en 577 millones de euros. En perímetro constante (excluyendo el efecto de la venta del CNBF) esto representa una reducción del 12,4% respecto al primer trimestre de 2015 (659 millones de euros).

La evolución del margen de intereses está condicionada por el impacto de la reprecación de los bonos de la Sareb en diciembre 2015, que estimamos detrae 39 millones de euros al margen de intereses trimestral.

Si se excluyen el efecto de la venta del CNBF y el impacto de la reprecación de los bonos de la SAREB, el margen de intereses retrocede un 6,9% en términos interanuales.

Asimismo, continúa la caída del Euribor, que ha entrado en terreno negativo por primera vez en su

historia (-0,012% en marzo de 2016) impactando de forma significativa en el rendimiento de la cartera hipotecaria.

Adicionalmente, la eliminación de las cláusulas suelo, que Bankia ya no incluye en los préstamos hipotecarios a particulares, tiene su reflejo en el margen de intereses, detrando del mismo 11 millones de euros respecto al 1T 2015.

La gestión de los precios del pasivo y el foco en la originación de crédito hacia un mix de productos más rentable (las nuevas formalizaciones se concentran en los segmentos de Empresas y Consumo) permiten al Grupo que el diferencial de clientes haya mejorado en 16 pbs con respecto al 1T 2015 hasta situarse en el 1,56% al cierre de marzo de 2016.

RENDIMIENTOS Y COSTES

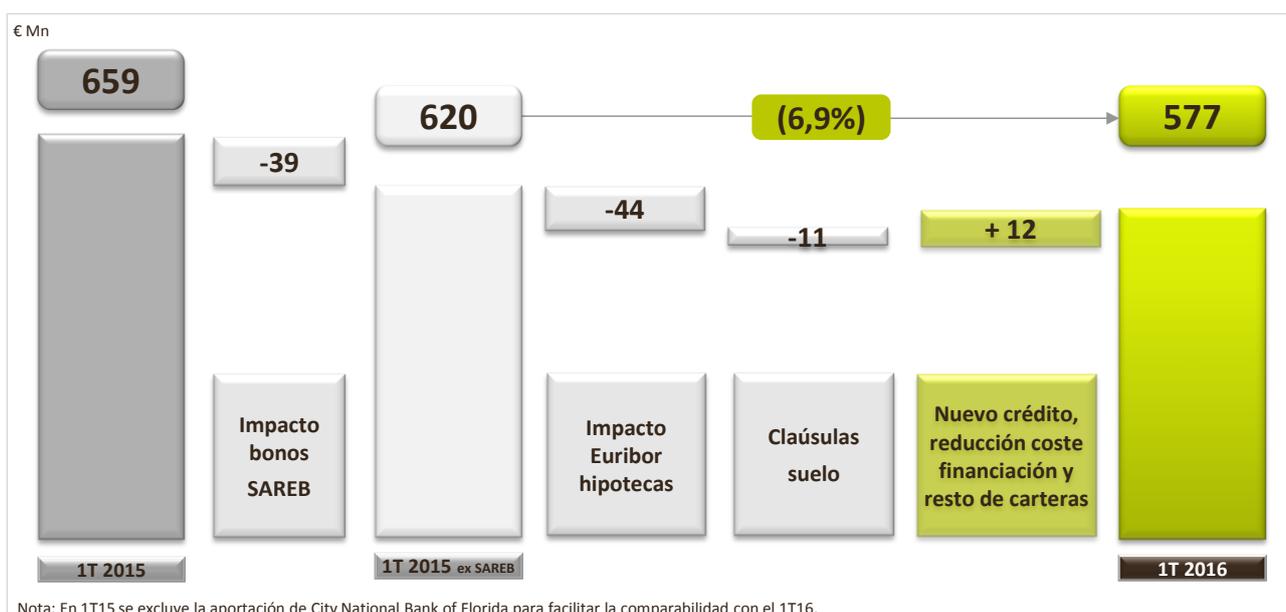
(millones de euros y %)	1 T 2016				1 T 2015			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros	7.259	3,5%	4	0,23%	9.140	4,0%	0,3	0,02%
Crédito a la clientela neto (a)	107.900	52,5%	506	1,89%	112.444	49,1%	606	2,18%
Valores representativos de deuda	55.197	26,8%	217	1,58%	62.501	27,3%	330	2,14%
Otros activos que devengan interés ⁽¹⁾	357	0,2%	2	2,35%	380	0,2%	5	4,81%
Otros activos no remunerados	34.914	17,0%	-	-	44.731	19,5%	-	-
Total activos (b)	205.627	100,0%	729	1,43%	229.196	100,0%	940	1,66%
Intermediarios financieros	41.099	20,0%	23	0,22%	58.575	25,6%	31	0,22%
Depósitos de la clientela (c)	105.482	51,3%	85	0,33%	105.700	46,1%	205	0,79%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	93.231	45,3%	75	0,32%	94.346	41,2%	181	0,78%
<i>Cesiones temporales</i>	5.880	2,9%	0,2	0,01%	3.678	1,6%	0,5	0,05%
<i>Cédulas singulares</i>	6.371	3,1%	10	0,62%	7.676	3,3%	24	1,25%
Empréstitos y valores negociables	23.395	11,4%	34	0,58%	23.133	10,1%	33	0,59%
Pasivos subordinados	1.057	0,5%	8	3,13%	1.049	0,5%	9	3,41%
Otros pasivos que devengan interés ⁽¹⁾	953	0,5%	2	0,75%	1.399	0,6%	2	0,59%
Otros pasivos sin coste	20.996	10,2%	-	-	26.659	11,6%	-	-
Patrimonio neto	12.647	6,2%	-	-	12.681	5,5%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	205.627	100,0%	152	0,30%	229.196	100,0%	281	0,50%
Margen de la clientela (a-c)				1,56%				1,40%
Margen de intereses (b-d)			577	1,13%			659	1,17%
<i>Contribución City National Bank</i>	-		-		4.783		34	
Margen de intereses consolidado	205.627		577	1,13%	233.979		693	1,20%

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

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	1 T 2016				4 T 2015			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros	7.259	3,5%	4	0,23%	6.944	3,3%	2,6	0,15%
Crédito a la clientela neto (a)	107.900	52,5%	506	1,89%	109.238	51,5%	572	2,08%
Valores representativos de deuda	55.197	26,8%	217	1,58%	59.308	28,0%	275	1,84%
Otros activos que devengan interés ⁽¹⁾	357	0,2%	2	2,35%	360	0,2%	2	2,60%
Otros activos no remunerados	34.914	17,0%	-	-	36.091	17,0%	-	-
Total activos (b)	205.627	100,0%	729	1,43%	211.941	100,0%	852	1,59%
Intermediarios financieros	41.099	20,0%	23	0,22%	44.366	20,9%	26	0,24%
Depósitos de la clientela (c)	105.482	51,3%	85	0,33%	106.859	50,4%	125	0,47%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	93.231	45,3%	75	0,32%	94.646	44,7%	108	0,45%
<i>Cesiones temporales</i>	5.880	2,9%	0,2	0,01%	5.374	2,5%	-0,3	-0,02%
<i>Cédulas singulares</i>	6.371	3,1%	10	0,62%	6.840	3,2%	17	1,00%
Empréstitos y valores negociables	23.395	11,4%	34	0,58%	24.249	11,4%	32	0,52%
Pasivos subordinados	1.057	0,5%	8	3,13%	1.042	0,5%	9	3,24%
Otros pasivos que devengan interés ⁽¹⁾	953	0,5%	1,8	0,75%	1.031	0,5%	2	0,80%
Otros pasivos sin coste	20.996	10,2%	-	-	21.438	10,1%	-	-
Patrimonio neto	12.647	6,2%	-	-	12.956	6,1%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	205.627	100,0%	152	0,30%	211.941	100,0%	194	0,36%
Margen de la clientela (a-c)				1,56%				1,61%
Margen de intereses (b-d)			577	1,13%			658	1,23%
<i>Contribución City National Bank</i>	-		-		968		7	
Margen de intereses consolidado	205.627		577	1,13%	212.909		665	1,24%

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

Evolución margen de intereses excluyendo City National Bank of Florida


- Las **comisiones netas se han situado en 200 millones de euros**, cifra inferior en 33 millones a la anotada en el primer trimestre de 2015. En enero de 2016 se lanzó el nuevo posicionamiento comercial por el que se retiran las comisiones a todos los clientes con los ingresos domiciliados. El impacto de esta campaña en el trimestre es de 10 millones de euros, en línea con el impacto global estimado para el año de 40 millones de euros.

El trimestre está, asimismo, influenciado por la menor contribución de comisiones asociadas a la

gestión y venta de carteras y fallidos, que se reduce en 15 millones de euros frente al 1T 2015, al no haberse cerrado en el primer trimestre del año ninguna venta de carteras.

No obstante, al igual que en trimestres previos, destaca positivamente la evolución interanual de las comisiones que ha obtenido el Grupo por la comercialización de seguros (+18,7%) y fondos de inversión (+3%), impulsadas por el crecimiento sostenido de los volúmenes gestionados en estos productos.

COMISIONES NETAS

(millones de euros)	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015	Variación %	
						1T 2016/1T 2015	
Riesgos y compromisos contingentes	21	23	23	23	24	(3)	(12,7%)
Servicios de cobros y pagos	70	88	83	89	85	(15)	(17,7%)
Efectos	10	10	10	11	10	-	-
Tarjetas	38	50	43	46	43	(5)	(12,0%)
Medios de pago	7	8	8	10	9	(2)	(27,0%)
Otros	15	20	22	22	22	(7)	(29,9%)
Servicio de valores	13	14	13	14	14	(1)	(4,6%)
Comercialización de productos	71	69	72	78	66	5	7,5%
Fondos de inversión	26	29	27	27	25	1	3,0%
Fondos de pensiones	15	15	15	15	15	-	-
Seguros y otros	31	25	30	35	26	5	18,7%
Otros	43	57	57	66	63	(20)	(31,7%)
Comisiones cobradas	218	250	248	271	251	(34)	(13,4%)
Comisiones pagadas	18	21	21	22	19	(1)	(2,9%)
TOTAL COMISIONES NETAS	200	229	228	248	233	(33)	(14,2%)
<i>De las que: City National Bank of Florida</i>	-	1	2	3	3	(3)	(100,0%)

- Al cierre del primer trimestre de 2016 los **resultados de operaciones financieras (ROF)** han totalizado una cifra de 61 millones de euros, un 16,6% menos que la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior como consecuencia, básicamente, de la menor rotación de las carteras de renta fija.
- Por su parte, el saldo negativo de **otros productos y cargas de explotación** ha disminuido en 12 millones de euros hasta situarse en -1 millón de euros al cierre del 1T 2016 debido a la reducción

de gastos por la gestión de activos inmobiliarios, cobro de dudas y otros quebrantos.

- El **margen bruto** desciende en un 14% con respecto al 1T 2015 hasta 853 millones de euros. Excluyendo el efecto de la reprecación de los bonos de la SAREB y la venta del CNBF, el descenso del margen bruto es del 6,8% en comparación con el primer trimestre de 2015, concentrándose dicha reducción en el negocio bancario básico (margen de intereses y comisiones).

- Los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones) se reducen en un 1,2% en relación con el 1T 2015, una vez ajustados por el efecto de la venta del CNBF. Destaca, en particular, el buen comportamiento de los gastos generales, que disminuyen un 7,6% en perímetro homogéneo fruto de diversas iniciativas

de contención y racionalización de gastos llevadas a cabo una vez finalizado el proceso de reestructuración del Grupo.

Al cierre del primer trimestre de 2016 la ratio de eficiencia se ha situado en el 46,8% frente al 42,6% del 1T 2015.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

(millones de euros)	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015	Variación %	
						1T 2016/1T 2015	
Gastos de personal	239	234	242	244	250	(12)	(4,7%)
Sueldos y salarios	184	171	182	185	185	(1)	(0,5%)
Seguridad social	44	43	42	44	46	(2)	(4,7%)
Pensiones	4	10	10	12	10	(6)	(59,5%)
Otros	7	11	7	3	10	(3)	(30,4%)
Gastos generales	124	127	134	140	140	(16)	(11,4%)
Inmuebles, instalaciones, material	27	31	31	29	31	(4)	(12,1%)
Informática y comunicaciones	39	38	39	43	42	(3)	(6,9%)
Publicidad y propaganda	11	11	12	13	15	(4)	(25,1%)
Informes técnicos	6	7	15	8	11	(5)	(43,1%)
Vigilancia y traslado de fondos	3	4	4	4	4	(0)	(5,7%)
Contribuciones y otros impuestos	15	17	14	14	14	1	5,2%
Primas de seguros y autoseguros	1	1	1	1	1	-	-
Otros gastos generales	21	18	19	27	22	(1)	(5,1%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	362	361	376	384	390	(28)	(7,1%)
<i>De los que: City N. Bank of Florida</i>	-	3	19	19	19	(19)	(100,0%)

- Como consecuencia de la evolución de los anteriores epígrafes el **margen neto** antes de provisiones ha sido de 454 millones de euros. Esta cifra es un 17,5% inferior al margen neto del 1T 2015 si el mismo se ajusta por la venta del CNBF.
- En el primer trimestre de 2016 **el Grupo Bankia ha provisionado un total de 87 millones de euros por deterioro de activos financieros, registrando una caída significativa del 55,7% en el volumen de dotación de provisiones con respecto al 1T 2015** que se debe a la activa gestión del riesgo y, en consecuencia, a la mejora de la calidad crediticia de las carteras del banco. Las menores dotaciones

han permitido reducir **el coste del riesgo del Grupo, que ha pasado del 0,55% en el 1T 2015 al 0,33% en el 1T 2016, lo que significa una mejora de 22 pbs** con respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, en el primer trimestre de 2016 el resto de dotaciones a provisiones netas han anotado un saldo negativo de 28 millones de euros que incluye, fundamentalmente, las dotaciones por riesgos de firma y otros pasivos contingentes. En el 1T 2015 este saldo fue positivo por importe de 23 millones de euros debido a las garantías liberadas en el periodo.

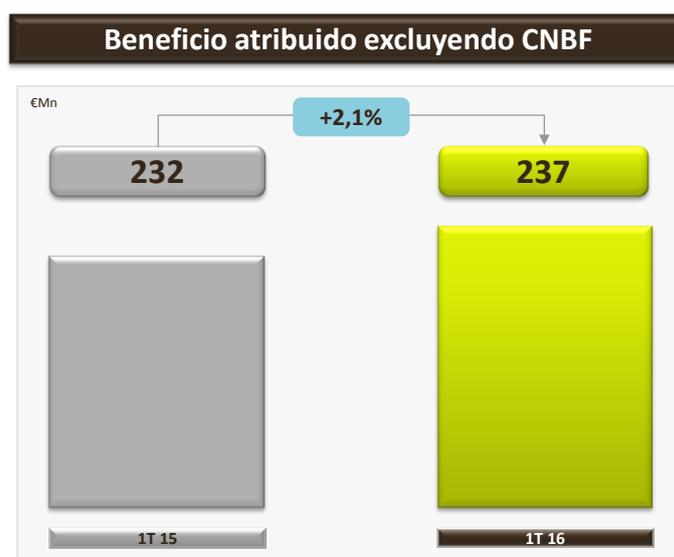
- Por último, el saldo total de **otras ganancias y pérdidas** ha mostrado también una buena evolución contabilizando una cifra negativa de 21 millones de euros que ha disminuido en 36 millones de euros con respecto al 1T 2015. Esta positiva evolución se debe a que, como consecuencia de la mejora en la calidad de todos sus activos, el Grupo ha reducido de forma significativa (-77%) los deterioros de inmuebles y adjudicados con respecto al 1T 2015.
- El beneficio atribuido reportado se sitúa en 237 millones de euros, un 2,1% superior al del primer trimestre de 2015 una vez se elimina el efecto de la desconsolidación del CNBF.

Este resultado pone en valor la contribución que la eficiencia y el bajo coste de riesgo del Grupo tienen a su generación de resultado.

DOTACIÓN A PROVISIONES

(millones de euros)	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015	Variación %	
						1T 2016/1T 2015	
Deterioro de activos financieros	(87)	(70)	(156)	(159)	(198)	110	(55,7%)
Deterioro de activos no financieros	(2)	42	(4)	(9)	(2)	-	-
Deterioro de adjudicados	(10)	(76)	(28)	(55)	(43)	33	(76,4%)
Dotación a provisiones (neto)	(28)	(8)	5	12	23	(52)	-
DOTACIÓN PROVISIONES	(128)	(112)	(182)	(211)	(219)	90	(41,4%)
Dotación a provisión contingencia OPS ⁽¹⁾	-	(184)	-	-	-	-	-
TOTAL PROVISIONES CON DOTACIÓN OPS	(128)	(296)	(182)	(211)	(219)	90	(41,4%)

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



4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

(millones de euros)	mar-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	1.197	2.979	(1.782)	(59,8%)
Cartera de negociación	13.288	12.202	1.086	8,9%
Crédito a la clientela	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	29.496	31.089	(1.593)	(5,1%)
Valores representativos de deuda	29.496	31.089	(1.593)	(5,1%)
Instrumentos de capital	-	-	-	-
Inversiones crediticias	116.383	117.776	(1.393)	(1,2%)
Depósitos en entidades de crédito	6.315	6.443	(128)	(2,0%)
Crédito a la clientela	109.295	110.570	(1.275)	(1,2%)
Resto	773	762	11	1,4%
Cartera de inversión a vencimiento	24.997	23.701	1.296	5,5%
Derivados de cobertura	4.391	4.073	318	7,8%
Activos no corrientes en venta	2.770	2.962	(191)	(6,5%)
Participaciones	285	285	(1)	(0,2%)
Activo material e intangible	2.252	2.261	(9)	(0,4%)
Otros activos, periodificaciones y activos fiscales	9.437	9.642	(204)	(2,1%)
TOTAL ACTIVO	204.496	206.970	(2.474)	(1,2%)
Cartera de negociación	13.748	12.408	1.340	10,8%
Pasivos financieros a coste amortizado	173.431	176.276	(2.845)	(1,6%)
Depósitos de bancos centrales	16.976	19.474	(2.498)	(12,8%)
Depósitos de entidades de crédito	24.038	23.228	809	3,5%
Depósitos de la clientela	106.069	108.702	(2.633)	(2,4%)
Débitos representados por valores negociables	24.402	22.881	1.521	6,6%
Pasivos subordinados	1.062	1.046	16	1,5%
Otros pasivos financieros	886	945	(60)	(6,3%)
Derivados de cobertura	1.025	978	48	4,9%
Pasivos por contratos de seguros	-	-	-	-
Provisiones	2.204	2.898	(695)	(24,0%)
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	1.527	1.714	(187)	(10,9%)
TOTAL PASIVO	191.935	194.274	(2.339)	(1,2%)
Intereses minoritarios	48	66	(18)	(27,5%)
Ajustes por valoración	654	696	(42)	(6,0%)
Fondos propios	11.859	11.934	(75)	(0,6%)
TOTAL PATRIMONIO NETO	12.561	12.696	(135)	(1,1%)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	204.496	206.970	(2.474)	(1,2%)

Dinamismo en la nueva financiación y mix más rentable de los recursos minoristas

- En el 1T 2016 el Grupo Bankia ha continuado aumentando el ritmo de contratación de nuevos créditos. Como resultado, se ha incrementado de forma significativa la nueva financiación con respecto al primer trimestre de 2015, concentrándose este **crecimiento en los segmentos estratégicos de consumo (+42,7%) y empresas (+8,7%)**. Esta buena evolución de las contrataciones ha posibilitado que **el volumen total de crédito en estos segmentos haya crecido un 2,3%** con respecto al cierre de marzo de 2015. Sin embargo, el impulso positivo de las nuevas operaciones no compensa todavía las amortizaciones, principalmente en el segmento de

hipotecas minoristas. Por este motivo, el **crédito a la clientela bruto** ha anotado un descenso del 1,3% con respecto a diciembre de 2015, situándose en 116.489 millones de euros al cierre de marzo de 2016.

Este proceso de reducción del crédito se concentra en los activos dudosos (-3,5%) y el crédito con garantía real (-1,2%), que principalmente recoge la financiación hipotecaria y el crédito promotor. Por el contrario, crece en el trimestre el crédito con garantía personal (+2,9%), impulsado por la nueva financiación concedida a empresas, consumo y autónomos.

CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	mar-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	5.695	5.738	(43)	(0,7%)
Otros sectores residentes	93.173	93.730	(558)	(0,6%)
Crédito con garantía real	69.099	69.960	(862)	(1,2%)
Crédito con garantía personal	15.471	15.035	436	2,9%
Crédito comercial y otros créditos	8.603	8.735	(132)	(1,5%)
No residentes	3.009	3.128	(119)	(3,8%)
Adquisiciones temporales	1.030	1.096	(66)	(6,0%)
<i>De las que: adquisiciones temporales con BFA</i>	<i>1.028</i>	<i>899</i>	<i>128</i>	<i>14,3%</i>
Otros activos financieros	1.758	2.043	(285)	(14,0%)
<i>De los que: derecho de cobro frente a BFA por OPS ⁽¹⁾</i>	<i>1.104</i>	<i>1.104</i>	-	-
<i>De los que: garantías entregadas a BFA ⁽²⁾</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	-	-
Otros ajustes por valoración	2	(9)	12	-
Activos dudosos	11.822	12.252	(429)	(3,5%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	116.489	117.977	(1.488)	(1,3%)
Fondo de insolvencias	(7.195)	(7.407)	213	(2,9%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	109.295	110.570	(1.275)	(1,2%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. SALDOS BFA	114.356	115.973	(1.616)	(1,4%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO EX. SALDOS BFA	107.162	108.565	(1.404)	(1,3%)

(1) Corresponden a las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia del reparto de las contingencias derivadas de los pleitos por la salida a bolsa de Bankia en 2011. El importe total de costes que BFA ha asumido (€1.104 MM, correspondientes al 60% de las contingencias estimadas) se recoge en el Convenio Transaccional firmado entre ambas partes el 27 de febrero de 2015.

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

- Los **recursos de clientes** minoristas (depósitos estrictos y recursos gestionados fuera de balance) han totalizado 116.784 millones de euros al cierre de marzo de 2016, un 2,5% menos que en diciembre 2015 debido a la salida de las puntas de tesorería captadas del sector público en el 4T de 2015, cuyo vencimiento se ha producido en el primer trimestre de 2016.

Un trimestre más, los saldos en cuentas corrientes, las cuentas de ahorro y los fondos de inversión

han captado el trasvase de ahorro que están realizando los clientes desde depósitos a plazo, creciendo en tasas de 1,8%, 2,3% y 1,2% respectivamente con respecto al cierre de diciembre de 2015.

En términos interanuales destaca, especialmente, el crecimiento de los patrimonios gestionados en fondos de inversión (+9,4% desde 1T 2015), segmento en el que la cuota de mercado del Grupo Bankia se ha situado en el 5,61% en marzo de 2016, es decir, 52 pbs más que hace un año.

RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	mar-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	4.387	6.779	(2.392)	(35,3%)
Cesiones temporales	-	-	-	-
Otros sectores residentes	96.403	98.898	(2.495)	(2,5%)
Cuentas corrientes	16.789	16.500	289	1,8%
Cuentas de ahorro	27.089	26.490	599	2,3%
Imposiciones a plazo y otros	52.525	55.908	(3.383)	(6,1%)
Cesiones temporales	2.422	3.637	(1.216)	(33,4%)
Cédulas singulares	5.848	6.475	(627)	(9,7%)
Resto	44.256	45.796	(1.540)	(3,4%)
No residentes	5.279	3.025	2.254	74,5%
Cesiones temporales	3.800	1.600	2.200	137,5%
Depósitos de la clientela	106.069	108.702	(2.633)	(2,4%)
Empréstitos y otros valores negociables	24.402	22.881	1.521	6,6%
Financiaciones subordinadas	1.062	1.046	16	1,5%
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	131.532	132.629	(1.097)	(0,8%)
Fondos de inversión	12.730	12.580	150	1,2%
Fondos de pensiones	6.356	6.436	(80)	(1,2%)
Seguros	3.698	3.757	(59)	(1,6%)
Recursos gestionados fuera de balance	22.784	22.773	11	0,1%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	154.316	155.402	(1.085)	(0,7%)

(millones de euros)	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15	mar-15	Variación %	
						mar-16/dic-15	
Sector público residente	4.387	6.779	5.790	6.142	5.229	(2.392)	(35,3%)
Sector privado residente	88.134	88.786	87.423	87.630	89.564	(652)	(0,7%)
Cuentas a la vista	16.789	16.500	15.459	15.088	15.645	289	1,8%
Cuentas de ahorro	27.089	26.490	25.523	25.506	24.056	599	2,3%
Imposiciones a plazo	44.256	45.796	46.441	47.036	49.863	(1.540)	(3,4%)
Sector no residente	1.479	1.425	1.376	1.274	1.259	54	3,8%
Depósitos estrictos de clientes	94.000	96.990	94.589	95.045	96.052	(2.990)	(3,1%)
Recursos gestionados fuera de balance	22.784	22.773	22.302	22.221	22.434	11	0,1%
Total dep. estrictos + fuera de balance	116.784	119.762	116.890	117.267	118.486	(2.978)	(2,5%)

5. GESTIÓN DEL RIESGO

Nuevas mejoras en la calidad de los activos y la gestión del riesgo del Grupo

El primer trimestre de 2016 ha confirmado la positiva evolución de la morosidad que se ha visto en trimestres anteriores. Las entradas en dudoso se han reducido un 23% respecto al 1T 2015 y un 47% con respecto al cuarto trimestre de 2015, a la vez que las recuperaciones han continuado a buen ritmo. De esta forma, los **riesgos dudosos decrecen** por noveno trimestre consecutivo cerrando marzo de 2016 con un saldo de 12.564 millones de euros, 431 millones de euros menos que en diciembre de 2015 (-3,3%).

Esta reducción de los dudosos contribuye a la mejora continuada de la tasa de morosidad del Grupo, que ha descendido en 22 pbs en el trimestre hasta situarse en

el 10,5% a 31 de marzo de 2016. Respecto al 1T 2015 el descenso es de 210 pbs, evolución que confirma el esfuerzo de gestión realizado por el Grupo en materia de calidad crediticia.

Esta reducción de la mora ha venido acompañada de un incremento de la tasa de cobertura de la morosidad, que alcanza al cierre del primer trimestre del año el 60,5%, frente al 59,4% de doce meses atrás.

Asimismo, como parte de su estrategia de reducción de activos problemáticos, en 1T 2016 el stock de activos adjudicados del Grupo ha descendido en un 2,3% en términos brutos con respecto a diciembre de 2015.

MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15	mar-15	mar-16 / dic-15	
						Importe	%
Saldos dudosos	12.564	12.995	14.084	15.308	16.084	(431)	(3,3%)
Riesgos totales	119.366	120.924	123.410	125.955	127.366	(1.558)	(1,3%)
Ratio de morosidad total ⁽¹⁾	10,5%	10,8%	11,4%	12,2%	12,6%		-0,3 p.p.
Provisiones totales	7.601	7.794	8.691	9.271	9.554	(193)	(2,5%)
Genérica	60	60	233	153	153	-	-
Específica	7.520	7.713	8.430	9.091	9.380	(192)	(2,5%)
Riesgo país	21	21	28	27	21	-	-
Ratio de cobertura de morosidad	60,5%	60,0%	61,7%	60,6%	59,4%		+0,5 p.p.

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

Se calcula eliminando de los riesgos totales los saldos con BFA incluidos dentro del crédito a la clientela (en mar-16: €1.028 MM en adquisiciones temporales de activos, €1.104 MM por las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia de la asunción por parte de éste del 60% de las contingencias estimadas en los procedimientos asociados a la salida a bolsa de Bankia y €1 MM de colaterales entregados).

EVOLUCIÓN DUDOSOS

(millones de euros y %)	1T 2016	4T 2015	3T 2015	2T 2015	1T 2015
Saldos dudosos al inicio del periodo	12.995	14.084	15.308	16.084	16.547
+ Entradas brutas	665	1.266	746	857	861
- Recuperaciones	(1.017)	(1.502)	(1.065)	(1.273)	(1.219)
= Entradas netas	(352)	(236)	(319)	(416)	(358)
- Fallidos	(79)	(147)	(29)	(44)	(104)
- Ventas ⁽¹⁾	-	(706)	(876)	(316)	-
Saldos dudosos al cierre del periodo	12.564	12.995	14.084	15.308	16.084

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

EXPOSICIÓN BRUTA POR SECTORES Y TASAS DE COBERTURA

(millones de euros)	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15	mar-15	mar-16 / dic-15	
						Importe	%
Exposición bruta							
Particulares	71.811	72.914	73.901	76.352	76.491	(1.103)	(1,5%)
Empresas	34.776	34.544	34.962	34.714	35.324	232	0,7%
Promotores	1.648	1.814	2.108	2.479	2.733	(165)	(9,1%)
Sector público y otros	6.123	6.702	6.419	6.159	6.651	(580)	(8,6%)
Total crédito bruto ⁽¹⁾	114.358	115.974	117.391	119.704	121.200	(1.616)	(1,4%)
Total crédito bruto ex. promotor ⁽¹⁾	112.709	114.160	115.283	117.225	118.467	(1.451)	(1,3%)
Provisión							
Particulares	2.151	2.170	2.450	2.724	2.728	(19)	(0,9%)
Empresas	4.108	4.230	4.702	4.842	4.974	(123)	(2,9%)
Promotores	936	1.007	1.159	1.321	1.423	(71)	(7,0%)
Total provisión	7.195	7.407	8.311	8.887	9.125	(213)	(2,9%)
Total provisión ex. promotor	6.259	6.400	7.152	7.566	7.702	(142)	(2,2%)
Tasas de cobertura (%)							
Particulares	3,0%	3,0%	3,3%	3,6%	3,6%		-
Empresas	11,8%	12,2%	13,4%	13,9%	14,1%		-0,4 p.p.
Promotores	56,8%	55,5%	55,0%	53,3%	52,1%		+1,3 p.p.
Tasa de cobertura total	6,3%	6,4%	7,1%	7,4%	7,5%		-0,1 p.p.
Tasa de cobertura total ex. promotor	5,6%	5,6%	6,2%	6,5%	6,5%		-

(1) Crédito bruto excluyendo los saldos con BFA (en mar-16: €1.028 MM en adquisiciones temporales de activos, €1.104 MM por las cantidades a recuperar de BFA como consecuencia de la asunción por parte de éste del 60% de las contingencias estimadas en los procedimientos asociados a la salida a bolsa de Bankia y €1MM de colaterales entregados).

DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS

(millones de euros)	Valor bruto				
	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15	mar-15
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	414	430	510	551	553
De los que: edificios terminados	303	305	324	329	329
De los que: edificios en construcción	29	42	42	42	42
De los que: suelos	83	83	144	180	182
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	2.764	2.838	2.927	3.038	3.074
Resto de activos inmobiliarios	607	606	614	599	587
Total	3.786	3.874	4.051	4.188	4.213

(millones de euros)	Deterioros				
	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15	mar-15
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	129	142	202	236	237
De los que: edificios terminados	78	79	88	88	86
De los que: edificios en construcción	12	23	20	20	20
De los que: suelos	39	40	94	128	131
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	848	883	883	916	912
Resto de activos inmobiliarios	162	160	165	161	159
Total	1.139	1.185	1.249	1.313	1.308

(millones de euros)	Valor neto contable				
	mar-16	dic-15	sep-15	jun-15	mar-15
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	286	288	308	315	316
De los que: edificios terminados	225	226	235	241	243
De los que: edificios en construcción	17	19	22	22	22
De los que: suelos	44	43	51	52	51
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	1.916	1.955	2.044	2.122	2.161
Resto de activos inmobiliarios	445	445	450	438	428
Total	2.647	2.689	2.802	2.875	2.905

6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

Al cierre del primer trimestre de 2016, los activos líquidos disponibles superan los 29.576 millones de euros, un volumen que es equivalente al 14,5% de los activos del Grupo y cubre en 1,2x veces los vencimientos de deuda mayorista.

Por otra parte, el Grupo mantiene una sólida estructura de financiación minorista que se apoya en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes. Prueba de ello es que al cierre del 1T 2016 el Grupo

Bankia está operando con un LTD ratio del 103,9%, lo que pone de manifiesto el equilibrio alcanzado por el Grupo entre su volumen de crédito y de depósitos.

Adicionalmente, el Grupo Bankia mantiene una política selectiva de emisiones en los mercados de renta fija para complementar sus necesidades estructurales de liquidez. De este modo, en el primer trimestre de 2016 Bankia ha colocado con éxito dos nuevas emisiones de cédulas hipotecarias por un importe agregado de 2.000 millones de euros.

LTD RATIO Y GAP COMERCIAL

(millones de euros)	mar-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	109.295	110.570	(1.275)	(1,2%)
del que ATAs con el sector privado residente ⁽¹⁾	0	195	(195)	(100,0%)
del que ATAs con el sector no residente ⁽¹⁾	2	2	-	-
del que ATAs con BFA ⁽¹⁾	1.028	899	128	14,3%
del que otros saldos con BFA ⁽²⁾	1.105	1.105	-	-
a. Crédito de clientes estricto	107.159	108.369	(1.209)	(1,1%)
Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	94.000	96.990	(2.990)	(3,1%)
Cédulas singulares	5.848	6.475	(627)	(9,7%)
Créditos de mediación	3.328	2.928	400	13,7%
b. Total depósitos	103.175	106.393	(3.217)	(3,0%)
LTD ratio (a/b)	103,9%	101,9%		+2,0 p.p.

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(2) Derecho de cobro frente a BFA por el reparto de las contingencias estimadas asociadas a la salida a bolsa de Bankia en 2011 (€1.104 MM) y garantías entregadas a BFA (€1 MM)

(millones de euros)	mar-16	dic-15	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	109.295	110.570	(1.275)	(1,2%)
del que ATAs con el sector privado residente ⁽¹⁾	0	195	(195)	(100,0%)
del que ATAs con el sector no residente ⁽¹⁾	2	2	-	-
del que ATAs con BFA ⁽¹⁾	1.028	899	128	14,3%
del que otros saldos con BFA ⁽²⁾	1.105	1.105	-	-
Crédito de clientes estricto	107.159	108.369	(1.209)	(1,1%)
(-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	94.000	96.990	(2.990)	(3,1%)
(-) Créditos de mediación	3.328	2.928	400	13,7%
GAP comercial estricto sin créditos de mediación	9.832	8.451	1.381	16,3%

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(2) Derecho de cobro frente a BFA por el reparto de las contingencias estimadas asociadas a la salida a bolsa de Bankia en 2011 (€1.104 MM) y garantías entregadas a BFA (€1 MM)

7. SOLVENCIA

En materia de **solventia**, el Grupo Bankia ha finalizado el primer trimestre de 2016 con un ratio **CET 1 BIS III Phase In del 14,06%** y una acumulación de capital en el trimestre de +17 pbs, situándose por encima del mínimo regulatorio establecido por el BCE como resultado del proceso de revisión del supervisor (10,25%) y como consecuencia de su calificación como entidad OEIS (Otras Entidades de Importancia Sistémica), que conlleva la exigencia de un colchón de capital del 0,25% con un calendario de aplicación de cuatro años (exigencia para el año en curso: 0,0625%). La generación orgánica recurrente se sustenta en la

acumulación de resultados y el paulatino proceso de desapalancamiento de balance, compatible con la mejora de la calidad de la cartera y el crecimiento del crédito en segmentos clave.

Bajo metodología Fully Loaded el CET1 BIS III se ha situado en 12,52%, lo que implica una generación de capital en el trimestre de +26 pbs.

Al cierre de marzo de 2016 la ratio de apalancamiento se sitúa en el 5,7%.

SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO

RATIOS PHASE IN

(millones de euros y %)	mar -16 ⁽¹⁾	dic -15 ⁽¹⁾
Recursos propios computables	12.145	12.323
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	11.121	11.289
Capital de nivel I	11.121	11.289
Capital de nivel II	1.024	1.033
Activos ponderados por riesgo	79.096	81.303
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	14,1%	13,9%
Capital de nivel I	14,1%	13,9%
Capital de nivel II	1,3%	1,3%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total capital (%)	15,4%	15,2%
Ratio de apalancamiento (phase in)	5,7%	5,7%
Total exposición del ratio de apalancamiento	195.198	199.551

(1) Las ratios de solventia recogen el resultado atribuido al Grupo y descuentan el ajuste regulatorio por el futuro dividendo. A marzo de 2016 descuentan la parte proporcional del dividendo distribuido con cargo a resultados de 2015 (302 MM de euros), lo que representa 75,5 millones de euros.

RATIOS FULLY LOADED

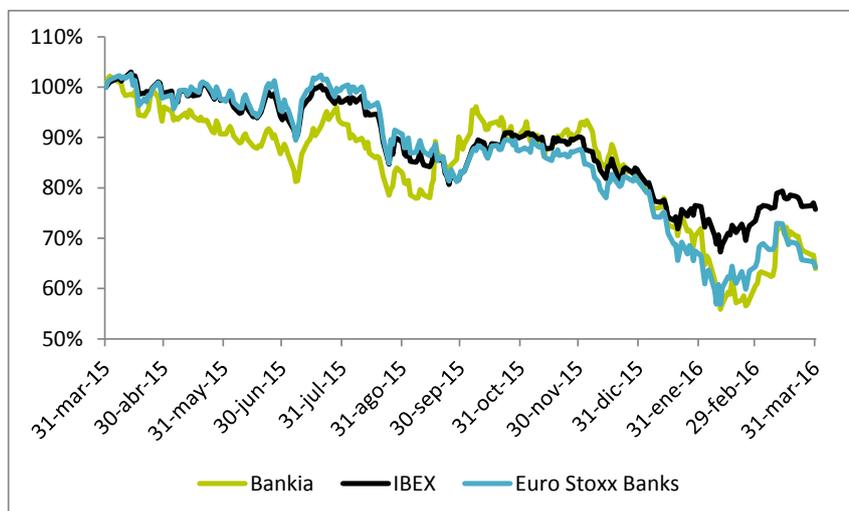
(millones de euros y %)	mar -16 ⁽¹⁾	dic -15 ^{(1) (2)}
Recursos propios computables	10.935	10.998
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	9.904	9.964
Capital de nivel I	9.904	9.964
Capital de nivel II	1.031	1.034
Activos ponderados por riesgo	79.096	81.303
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	12,5%	12,3%
Capital de nivel I	12,5%	12,3%
Capital de nivel II	1,3%	1,3%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total capital (%)	13,8%	13,5%
Ratio de apalancamiento (fully loaded)	5,1%	5,0%
Total exposición del ratio de apalancamiento	193.969	198.214

(1) Las ratios de solventia recogen el resultado atribuido al Grupo y descuentan el ajuste regulatorio por el futuro dividendo. A marzo de 2016 descuentan la parte proporcional del dividendo distribuido con cargo a resultados de 2015 (302 MM de euros), lo que representa 75,5 millones de euros.

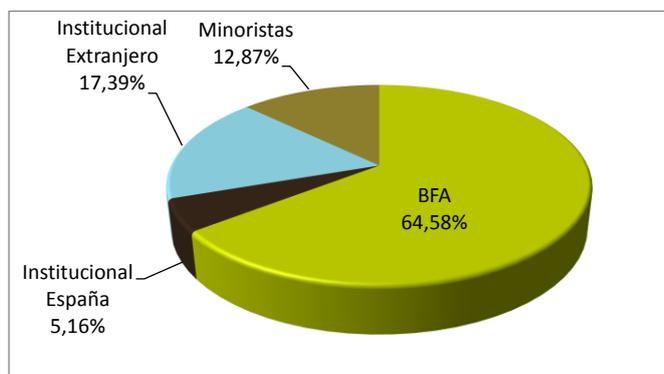
(2) De haberse incluido a 31 de marzo de 2016 las plusvalías soberanas en la ratio Fully Loaded, el CET-1 habría alcanzado 13,35% y el Total Capital 14,65%.

8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN Y ESTRUCTURA ACCIONARIAL

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN



ACCIONISTAS PRINCIPALES Y DATOS BURSÁTILES



BANKIA (datos bursátiles)	mar-16
Número de accionistas	354.670
Contratación media diaria (nº acciones)	40.079.921
Contratación media diaria (euros)	34.780.783
Precio máximo de cierre (euros/acción)	1,044 (4-ene)
Precio mínimo de cierre (euros/acción)	0,725 (11-feb)
Cotización al cierre (euros/acción)	0,830

9. RATING

Con fecha 23 de febrero de 2016, Fitch Ratings (“Fitch”) revisó al alza el rating a largo plazo de Bankia desde BB+ hasta BBB-, asignando una perspectiva Estable. El 26 de febrero de 2016 la misma agencia elevó el rating de las cédulas hipotecarias de Bankia desde A- hasta A, asignando, asimismo, una perspectiva Estable.

Posteriormente al cierre del primer trimestre de 2016, el 5 de abril de 2016 Standard & Poor’s Ratings Services (“S&P”) ha mejorado el rating a largo plazo de Bankia en un notch hasta BB+ (desde BB), manteniendo la perspectiva Positiva.

En el caso de Fitch, la subida de rating viene explicada, fundamentalmente, por el mejor perfil de riesgo del banco y la mejoría notable en los ratios de calidad de sus activos, a lo que se une un adecuado nivel de capitalización que proporciona el confort necesario para hacer frente de forma eventual al stock de activos

problemáticos con el que todavía cuenta el banco. Además, en relación con los litigios, la agencia considera que están adecuadamente cubiertos a nivel de BFA y de Bankia.

Para S&P el banco está siendo capaz de mejorar satisfactoriamente su perfil de financiación y liquidez mediante la reducción adicional del gap comercial, el acceso a fuentes de financiación a mayor plazo y la venta de activos problemáticos, incluyendo activos inmobiliarios y préstamos dudosos. La agencia señala que el banco ha registrado unos resultados sólidos en 2015 a pesar de haber dotado provisiones adicionales para hacer frente a los posibles litigios relacionados con la OPS de 2011. Asimismo, considera que Bankia ha implementado exitosamente su Plan Estratégico, lo que le ha permitido al Grupo preservar la estabilidad de su negocio y estabilizar su franquicia, resultando todo ello en una reducción generalizada de su perfil de riesgo.

CALIFICACIONES DE LAS AGENCIAS DE RATING

Rating emisor	Standard & Poor's	Fitch Ratings
Largo plazo	BB+	BBB-
Corto plazo	B	F3
Perspectiva	Positiva	Estable
Fecha	5-abr-16	23-feb-16

Rating cédulas hipotecarias	Standard & Poor's	Fitch Ratings	DBRS
Rating	A+	A	AA
Perspectiva	Estable	Estable	---
Fecha	15-ene-16	26-feb-16	14-mar-16

10. PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

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

El 17 de febrero de 2016 Bankia comunicó la decisión de abrir un proceso que permite recuperar, de forma sencilla y rápida, la totalidad de su inversión a todos los accionistas minoristas que acudieron a la salida a Bolsa de Bankia en 2011. En el caso de que los accionistas hayan vendido las acciones, se les abonará la diferencia entre lo invertido y lo obtenido con la venta de los títulos. En ambos casos, Bankia pagará unos intereses compensatorios del 1% anual por el tiempo transcurrido hasta la restitución de la inversión.

Al amparo de este proceso, los accionistas recuperarán sus fondos en un plazo estimado no superior a 15 días, de forma gratuita y sin los costes ni tiempo de las reclamaciones judiciales y extrajudiciales.

Se pueden adherir al proceso los inversores del tramo minorista, aunque tengan en marcha cualquier iniciativa, judicial o extrajudicial, de reclamación de su inversión a la entidad. No obstante, si se hubiera interpuesto una demanda judicial, el accionista, una vez se le haya restituido su inversión, firmará un acuerdo con la entidad por el que desiste del proceso judicial.

El plazo de adhesión a este proceso se inició el 18 de febrero, extendiéndose por un periodo de hasta tres meses.

En la Oferta de Suscripción de Acciones (OPS) de julio de 2011, Bankia obtuvo fondos a través del tramo minorista por importe de 1.855 millones de euros.

A la vista de estos datos, el Grupo BFA-Bankia, con la información disponible en estos momentos y con la apertura del proceso de devolución descrito, considera que la provisión constituida por importe de 1.840 millones de euros es suficiente para cubrir la devolución de su inversión a los accionistas que lo soliciten más los intereses, incluyendo también los costes judiciales a afrontar por los procedimientos ya

en marcha, evitando o reduciendo las dilaciones en su tramitación, tanto para el inversor como para la entidad.

Pago de dividendo con cargo al ejercicio 2015

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

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

Formalización de la venta de Globalvia Infraestructuras

Con fecha 23 de octubre de 2015, el Grupo Bankia y Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC) firmaron un acuerdo de compraventa con los fondos USS, OPTrust y PGGM para la venta del 100% de las acciones de Globalvia Infraestructuras, S.A., sociedad en la que el Grupo Bankia y FCC participaban al 50%. La venta se produjo como consecuencia del ejercicio del derecho de adquisición preferente que los citados fondos tenían en virtud de un bono convertible de 750 millones de euros del que eran tenedores.

El precio de la operación de compraventa se estructuró con un pago inicial de 166 millones de euros, a realizar en el momento de la formalización de la transmisión de las acciones, más otro pago diferido a realizar en el primer semestre de 2017, que podría alcanzar un máximo de 254 millones de euros, dependiendo de la valoración de la sociedad en el momento de la conversión del bono.

El acuerdo de compraventa entre Bankia y FCC y los citados fondos se ejecutó el 17 de marzo de 2016.

11. ANEXO
CUENTA DE RESULTADOS EXCLUYENDO CITY NATIONAL BANK OF FLORIDA

(millones de euros)	1T 2016	1T 2015	Variación s/ 1T 2015	
			Importe	%
Margen de intereses	577	659	(82)	(12,4%)
Dividendos	0	1	(0)	(29,2%)
Resultado por puesta en equivalencia	8	6	2	40,6%
Comisiones totales netas	200	230	(30)	(13,2%)
Resultado de operaciones financieras	61	72	(11)	(15,2%)
Diferencias de cambio	7	(1)	9	(663,5%)
Otros productos y cargas de explotación	(1)	(12)	11	(92,3%)
Margen bruto	853	954	(101)	(10,6%)
Gastos de administración	(362)	(371)	9	(2,4%)
Gastos de personal	(239)	(237)	(1)	0,5%
Otros gastos generales	(124)	(134)	10	(7,6%)
Amortizaciones	(37)	(33)	(4)	12,6%
Margen neto antes de provisiones	454	550	(96)	(17,5%)
Dotación a provisiones	(116)	(175)	59	(33,6%)
Dotaciones a provisiones (neto)	(28)	23	(52)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(87)	(198)	110	(55,7%)
Resultado de actividades de explotación	338	375	(38)	(10,0%)
Pérdidas por deterioro de activos no financieros	(2)	(2)	-	-
Otras ganancias y pérdidas	(21)	(57)	36	(63,7%)
Resultado antes de impuestos	315	317	(2)	(0,7%)
Impuesto sobre beneficios	(78)	(80)	2	(2,5%)
Resultado después de impuestos	237	237	-	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	5	(5)	(100,0%)
Resultado atribuido al grupo	237	232	5	2,1%
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	46,8%	42,4%	+4,4 p.p.	10,5%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽²⁾	50,9%	45,7%	+5,2 p.p.	11,3%

(1) Gastos de explotación / Margen bruto

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

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

(millones de euros)	mar-16 ⁽¹⁾	dic-15 ⁽¹⁾	Variación s/dic-15	
			Importe	%
Cartera ALCO	29.748	29.744	4	0,0%
Cartera NO ALCO	3.971	4.830	(859)	(17,8%)
Bonos SAREB	17.337	17.356	(19)	(0,1%)
Total cartera de renta fija	51.056	51.930	(874)	(1,7%)

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

AVISO LEGAL

Este documento tiene únicamente finalidad informativa y no constituye una oferta de contratar ningún producto. Ni este documento, ni ninguna parte del mismo, deben considerarse como fundamento en el que se base o del que dependa ningún acuerdo o compromiso.

La decisión sobre cualquier operación financiera debe hacerse teniendo en cuenta las necesidades del cliente y su conveniencia desde un punto de vista jurídico, fiscal contable y/o financiero y de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente. Las inversiones comentadas o recomendadas podrían no ser interesantes para todos los inversores.

Las opiniones, proyecciones o estimaciones contenidas en este documento se basan en información pública disponible y constituyen una valoración de Bankia, S.A. a la fecha de su realización, pero de ningún modo aseguran que los futuros resultados o acontecimientos serán conformes con dichas opiniones, proyecciones o estimaciones.

La información está sujeta a cambios sin previo aviso, no se garantiza su exactitud y puede ser incompleta o resumida. Bankia, S.A. no aceptará ninguna responsabilidad por las pérdidas que provengan de cualquier utilización de este documento o de sus contenidos o de cualquier otro modo en relación con los mismos.

Bankia

SIGAMOS TRABAJANDO

Investor Relations

ir@bankia.com