

Bankia



Informe anual de resultados 2017

> 29 de Enero de 2018

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
Claves del año	3
1. Datos relevantes	4
2. Entorno económico y financiero	5
3. Resumen de resultados	6
4. Evolución del balance	14
5. Gestión del riesgo	17
6. Estructura de financiación y liquidez	20
7. Solvencia	22
8. Evolución de la acción	24
9. Rating	25
10. Acontecimientos relevantes	26
11. Anexo	28

Bases de presentación y comparabilidad de la información

El informe de auditoría que se incorpora en las cuentas anuales consolidadas cerradas el 31 de diciembre de 2016 incluye 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 20 de la memoria consolidada adjunta, que describen la incertidumbre asociada al resultado final de los procesos judiciales 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. Esta cuestión no modifica nuestra opinión”.

El informe de auditoría que se incorpora en los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 incluye el siguiente párrafo de énfasis en relación con la información contenida en los mismos:

“Llamamos la atención sobre la nota 1.3 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros intermedios resumidos consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que estos estados financieros intermedios resumidos consolidados deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión”.

A 31 de diciembre de 2017, 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 2016 y en los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2017.

Con efecto contable de 1 de diciembre de 2017 se completó la fusión entre Bankia y BMN por lo que, al cierre de 2017, en el balance de Grupo ya se incluyen todos los activos y pasivos aportados por BMN mientras que en la cuenta de pérdidas y ganancias sólo se integran los resultados de BMN correspondientes a un mes de actividad. Asimismo, en 2017 se han producido gastos extraordinarios como consecuencia de la fusión que han impactado en los resultados del Grupo. Para facilitar la comparativa entre ambos ejercicios, junto a los estados financieros del Grupo cerrados tras la fusión, en este informe se presentan un balance y una cuenta de resultados que están realizados en términos homogéneos, es decir, eliminando en 2017 el balance y los resultados de BMN y aislando el impacto de los gastos extraordinarios realizados.

El Grupo Bankia completa la fusión con BMN y cierra 2017 con un beneficio atribuido de 816 millones de euros antes de recoger los costes de integración derivados del proceso de fusión

Bankia completa la fusión con BMN y refuerza su posición competitiva en España

- Una vez finalizado con éxito el Plan de Reestructuración 2012-2017, Bankia inicia a partir del 1 de enero de 2018 nuevas líneas de actividad que impulsarán el desarrollo comercial del Grupo.
- La fusión con Banco Mare Nostrum (BMN) consolida a Bankia como cuarta entidad financiera en España.
- Bankia y BMN tienen un modelo de negocio enfocado a la banca minorista y un perfil de clientes similar, lo que resulta en un gran potencial de sinergias manteniendo el riesgo de integración limitado. El Grupo espera generar sinergias de costes de 155 millones de euros en 2020.
- En 2017 BFA completa la colocación de un 7% adicional del capital social de Bankia a inversores institucionales, alcanzando la operación una sobresuscripción de 2,3 veces sobre la cuantía ofertada.

La estrategia comercial, el foco en la eficiencia y el control del coste del riesgo sitúan el beneficio atribuido en 816 millones de euros y permiten mantener el dividendo por acción de 2016

- El posicionamiento comercial del Grupo se refleja en el crecimiento de las comisiones (+3,2% anual y +1,9% trimestral sin considerar la integración de BMN), contrarrestando parte de la presión que aún ejerce la curva de tipos sobre el margen de intereses.
- En perímetro homogéneo (Ex-BMN), los gastos de explotación se mantienen estables respecto a 2016 (+0,1%) y la dotación de provisiones y deterioros recurrentes se reduce un 9,4% anual. El coste del riesgo del Grupo Ex-BMN se sitúa en 23 puntos básicos en 2017.
- El Grupo cierra 2017 con un beneficio atribuido de 816 millones de euros sin considerar la integración con BMN. Este resultado permite a Bankia mantener el dividendo por acción de 2016.

Un buen año en actividad y recursos administrados gracias al impulso del nuevo modelo comercial

- En 2017 el Grupo registra 158.000 altas netas de clientes, los usuarios de “Conecta con tu Experto” crecen un 94,8% y las ventas digitales alcanzan el 13,4% de las ventas totales del Grupo (+3 puntos porcentuales sobre 2016 sin considerar la aportación de negocios de BMN).
- Aumenta la concesión de crédito en segmentos objetivo, con crecimientos anuales de las nuevas formalizaciones en hipotecas (+133,5%), consumo (+14,6%) y pymes (+30,2%) sin incluir BMN.
- En recursos administrados continúa el foco en los recursos más líquidos y los fondos de inversión. Sin la aportación de BMN, crecen en el año los depósitos a la vista (+21,2%), las cuentas de ahorro (+11,4%) y los patrimonios gestionados en fondos de inversión (+15,5%).

El Grupo consolida una sólida posición de solvencia y continúa mejorando la calidad de sus activos

- Los riesgos dudosos, excluyendo BMN, se reducen un 15,1% en el año y un 4,5% en el trimestre. La ratio de morosidad sin BMN se sitúa en el 8,5% al cierre de 2017, lo que representa una caída de 130 puntos básicos en el año y de 30 puntos básicos en el trimestre.
- La cartera de adjudicados disminuye un 14,5% desde diciembre de 2016 sin considerar los inmuebles aportados por BMN, habiéndose completado la venta de 8.430 inmuebles.
- Tras integrar los activos de BMN, al cierre de diciembre de 2017 el CET1 Phase In del Grupo alcanza el 14,15% y el CET1 Fully Loaded se sitúa en el 12,66%. La ratio de Total Solvencia Fully Loaded del Grupo al cierre del ejercicio es del 15,44%.
- Las ratios de capital del Grupo tras completar la fusión con BMN muestran un amplio margen sobre los requisitos regulatorios para 2017: +628 puntos básicos sobre el CET1 Phase In regulatorio (7,875%) y +547 pbs sobre la ratio de Total Capital Phase In mínima (11,375%).

1. DATOS RELEVANTES

	dic-17 ⁽¹⁾		dic-16	Variación s/dic-16	
	Grupo	Ex - BMN		Grupo	Ex-BMN
Balance (millones de euros)					
Activos totales	213.932	179.098	190.167	12,5%	(5,8%)
Préstamos y anticipos a la clientela (neto) ⁽²⁾	123.025	102.603	104.677	17,5%	(2,0%)
Préstamos y anticipos a la clientela (bruto) ⁽²⁾	128.782	107.459	110.595	16,4%	(2,8%)
Recursos de clientes en balance	150.181	120.726	125.001	20,1%	(3,4%)
Depósitos de la clientela	130.396	101.810	105.155	24,0%	(3,2%)
Empréstitos y valores negociables	17.274	16.626	18.801	(8,1%)	(11,6%)
Pasivos subordinados	2.511	2.291	1.045	140,2%	-
Total recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance	175.960	143.191	145.097	21,3%	(1,3%)
Fondos propios	13.222	12.709	12.303	7,5%	3,3%
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In ⁽³⁾	11.942	11.538	11.329	5,4%	1,8%
Solvencia (%)					
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In ⁽³⁾	13,88%	16,64%	14,70%	-0,82 p.p.	+1,94 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In ⁽³⁾	16,57%	19,72%	16,03%	+0,53 p.p.	+3,69 p.p.
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Fully Loaded ⁽³⁾	12,33%	14,83%	13,02%	(0,70) p.p.	+1,82 p.p.
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)					
Riesgos totales	136.353	114.811	117.205	16,3%	(2,0%)
Saldos dudosos	12.117	9.740	11.476	5,6%	(15,1%)
Provisiones para insolvencias ⁽⁴⁾	6.151	5.221	6.323	(2,7%)	(17,4%)
Tasa de morosidad	8,9%	8,5%	9,8%	-0,9 p.p.	-1,3 p.p.
Tasa de cobertura ⁽⁴⁾	50,8%	53,6%	55,1%	-4,3 p.p.	-1,5 p.p.
	dic-17 ⁽¹⁾		dic-16	Variación s/dic-16	
	Grupo	Ex - BMN		Grupo	Ex-BMN
Resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	1.968	1.943	2.148	(8,4%)	(9,6%)
Margen bruto	3.064	3.027	3.166	(3,2%)	(4,4%)
Margen neto antes de provisiones	1.483	1.477	1.619	(8,4%)	(8,8%)
Resultado atribuido al Grupo	816	816	804	1,5%	1,4%
Ratios relevantes (%) ⁽⁵⁾					
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación / Margen bruto)	51,6%	51,2%	48,9%	+2,7 p.p.	+2,3 p.p.
ROA (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽⁶⁾	0,4%	0,4%	0,4%	-	-
RORWA (Beneficio después de impuestos / APRs) ⁽⁷⁾	0,9%	1,2%	1,0%	-0,1 p.p.	+0,2 p.p.
ROE (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽⁸⁾	6,6%	6,7%	6,7%	-0,1 p.p.	-
ROTE (Beneficio atribuido / Fondos propios tangibles medios) ⁽⁹⁾	6,8%	6,8%	6,9%	-0,1 p.p.	-0,1 p.p.
	31-dic-17 ⁽¹⁾		31-dic-16	Variación s/dic-16	
	Grupo	Ex - BMN		Grupo	Ex-BMN
Acción Bankia					
Nº de accionistas	192.055	-	241.879	(20,6%)	-
Nº de acciones (millones) ⁽¹⁰⁾	3.085	-	2.879	7,1%	-
Cotización al cierre del periodo (euros) ^{(10) (11)}	3,99	-	3,88	2,7%	-
Capitalización bursátil (millones de euros)	12.300	-	11.183	10,0%	-
Beneficio por acción (euros) ^{(5) (12)}	0,26	-	0,28	(5,3%)	-
Valor contable tangible por acción ⁽¹³⁾ (euros)	4,34	-	4,38	(1,1%)	-
PER (Cotización al cierre del periodo ⁽¹¹⁾ / Beneficio por acción ⁽⁵⁾)	15,07	-	13,91	8,4%	-
P/Vc tangible (Cotización al cierre del periodo ⁽¹¹⁾ / Valor contable tangible por acción)	0,92	-	0,89	3,7%	-
Dividendo efectivo por acción (céntimos de euro)	11,024	-	11,024	-	-
Información Adicional					
Nº de oficinas	2.402	1.705	1.855	29,5%	(8,1%)
Nº de empleados	17.757	13.463	13.505	31,5%	(0,3%)

- (1) En 2017 los datos de Grupo son tras la fusión de Bankia y BMN, integrando el balance de BMN al cierre del año y un mes de resultados. Los datos Ex-BMN excluyen el efecto de la fusión.
(2) Incluye saldos con BFA (en dic-17 €47 MM y en dic-16 €125 MM).
(3) El cálculo de los ratios de solvencia no incluye las plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV.
(4) En dic-17 Grupo, si se incorporan las provisiones para insolvencias adicionales que resultan de aplicar la normativa IFRS 9, la tasa de cobertura sería del 56,5%.
(5) En dic-17 Grupo el cálculo de los ratios excluye los gastos de integración no recurrentes de €312 MM netos derivados de la fusión entre Bankia y BMN.
(6) Beneficio después de impuestos sobre activos totales medios del periodo.
(7) Beneficio después de impuestos sobre activos ponderados por riesgo al cierre del periodo.
(8) Beneficio atribuido sobre fondos propios medios de los doce meses anteriores al cierre del periodo descontando el dividendo previsto.
(9) Beneficio atribuido sobre fondos propios tangibles medios de los doce meses anteriores al cierre del periodo descontando el dividendo previsto.
(10) Datos de número de acciones y cotización a diciembre de 2016 proformados tras el contrasplit realizado en junio de 2017.
(11) Fechas de cierre del periodo: 29 de diciembre de 2017 y 30 de diciembre de 2016.
(12) Beneficio atribuido sobre número de acciones. En 2017, para el cálculo en el perímetro Grupo, se excluyen del beneficio atribuido los gastos de integración por la fusión con BMN.
(13) Patrimonio neto menos activo intangible dividido por el número de acciones.

2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

El año 2017 fue el mejor para la economía mundial desde 2011, observándose una aceleración significativa y muy sincronizada. Todas las grandes economías desarrolladas superaron las expectativas (EEUU creció un 2,2%, la UEM un 2,4% y Japón un 1,6%), pero la fortaleza de la UEM fue especialmente destacable, debido a que la mejora de 2017 no solo fue cuantitativa, sino también cualitativa: el crecimiento fue más equilibrado por países (Francia e Italia, que permanecían rezagadas, se reactivaron significativamente) y por componentes de la demanda (la aceleración del consumo ha reducido la dependencia del sector exterior). Las economías emergentes también mejoraron gracias, principalmente, a la fortaleza de China (6,8%) y a la recuperación de Brasil y Rusia, que salieron de recesión.

En balance, por primera vez en más de seis años, todas las principales economías crecieron por encima del potencial, reduciendo la capacidad ociosa, lo que unido a la fuerte subida del precio del petróleo impulsó la inflación global. En concreto, en la UEM se incrementó en 2017 hasta el 1,5%, en media, frente a 0,2% en 2016. Además, esta solidez macroeconómica también supuso un importante factor de estabilidad para los mercados financieros frente a los episodios puntuales de incremento del riesgo político (incertidumbre generada por la administración Trump, *Brexit*, crisis en Cataluña o dificultades para formar gobierno en Alemania) y geopolítico (Corea del Norte, atentados islamistas e inestabilidad en Oriente Medio), acontecidos durante el año.

Este contexto económico positivo empujó a los bancos centrales a dar pasos en la retirada de sus estímulos, aunque actuando con prudencia y gradualidad. La Fed subió su tipo de interés en tres ocasiones hasta situarlo en el rango 1,25%-1,50% y empezó a reducir su balance en octubre. En cuanto al BCE, redujo el ritmo mensual de compras de activos en abril desde 80.000 a 60.000 millones y comunicó en su reunión de octubre una reducción adicional, a partir de enero de 2018, hasta 30.000 millones de euros, aunque también extendió su programa hasta septiembre de ese año. Esta decisión podría retrasar el inicio de las subidas de tipos hasta finales de 2018 o primer trimestre de 2019. Esta sincronía por parte de los principales bancos centrales no generó la presión alcista que se temió, inicialmente, sobre las rentabilidades (el bono a 10 años alemán sólo subió 22 pb en el año y el de EEUU incluso descendió). El bono español a 10 años se comportó razonablemente bien a pesar de la incertidumbre política en Cataluña, manteniéndose la prima de riesgo entre los 100 y los 130 pb.

La economía española mantuvo en 2017 un tono muy dinámico, con un crecimiento del PIB del 3,2%, tasa ligeramente inferior a la del año anterior (3,3%). Además, el vigor de la actividad se trasladó al mercado laboral, con la mayor creación de empleo en 12 años. La economía mostró una elevada inercia expansiva y se siguió beneficiando de algunos impulsos, más duraderos de lo inicialmente previsto: se prolongaron las favorables condiciones de financiación, el empuje del sector turístico y, sobre todo, el positivo comportamiento de las economías de nuestro entorno. Por su parte, el impacto del shock de incertidumbre derivado de la crisis política en Cataluña está siendo limitado. Todos los componentes de la demanda contribuyeron al crecimiento, destacando la solidez del consumo, gracias a la fortaleza del mercado laboral y el menor pago de intereses, y las exportaciones, apoyadas en el tirón de las economías europeas y las continuas mejoras de competitividad. Por otro lado, gracias a la recuperación del ahorro, el dinamismo de la economía siguió siendo compatible con una notable capacidad de financiación, que permite financiar la inversión y, al mismo tiempo, continuar con el desapalancamiento del sector privado.

En el ámbito bancario, el ejercicio ha venido marcado por el aumento de la fortaleza de las instituciones y la recuperación de la actividad, en condiciones financieras y regulatorias muy exigentes para la rentabilidad. Las entidades domésticas reforzaron sus balances, volviendo a incrementar su capacidad para absorber shocks. Los indicadores de solvencia aumentaron y los de calidad de activos mejoraron un año más. La actividad bancaria se vio favorecida por el tono dinámico de la economía y por las favorables condiciones financieras para los clientes. La rentabilidad continuó sometida a la fuerte presión de los bajos tipos de interés. Las entidades han seguido realizando ajustes para compensar esta presión, acometiendo planes de recortes de costes y de transformación digital, así como fusiones.

En materia regulatoria, continuó el proceso de reforma destacando el acuerdo alcanzado a final de año sobre los elementos pendientes de Basilea III, en lo que supone el último paso para la finalización de este marco regulatorio. En el ámbito doméstico, el Banco de España aprobó la circular que adapta el régimen contable a las nuevas normas internacionales NIIF 9 y 15, en vigor desde el 1 de enero de 2018, con el objetivo principal de realizar una estimación más adecuada de las provisiones.

3. RESUMEN DE RESULTADOS

El Grupo Bankia cierra la fusión con BMN y obtiene un beneficio atribuido de 816 millones de euros

Nota metodológica: Con efecto contable de 1 de diciembre de 2017 se completó la fusión entre Bankia y BMN por lo que, al cierre de 2017, en el balance de Grupo ya se incluyen todos los activos y pasivos aportados por BMN mientras que en la cuenta de pérdidas y ganancias sólo se integran los resultados de BMN correspondientes a un mes de actividad. Asimismo, en 2017 se han producido gastos de integración extraordinarios como consecuencia de la fusión que han impactado en los resultados del Grupo.

Para facilitar la comparativa entre ambos ejercicios, junto a los estados financieros del Grupo cerrados tras la fusión, en este informe de resultados se presentan un balance y una cuenta de resultados de Grupo Bankia que están realizados en términos comparativos homogéneos, es decir, eliminando en 2017 el balance y los resultados de BMN y aislando el impacto en los resultados de los gastos extraordinarios realizados.

Aislando el efecto de la fusión, en perímetro homogéneo (ex BMN y gastos extraordinarios), el beneficio atribuido del Grupo ha alcanzado los 816 millones de euros en 2017, lo que representa un 1,4% más que en 2016. La creciente satisfacción de nuestra base de clientes, el crecimiento de los clientes vinculados y digitales y los mayores volúmenes de crédito concedido en segmentos rentables han contribuido a la estabilización gradual del margen bruto que, junto al foco continuado en la eficiencia y el control del coste del riesgo, son los factores que han determinado esta mejora del resultado en un contexto de tipos de interés de mercado que ha seguido presionando el margen de intereses del Grupo Bankia en 2017.

Una vez cerrada la fusión con BMN, el beneficio atribuido del Grupo se ha situado en 505 millones de euros tras recoger los gastos no recurrentes relacionados con el proceso de integración de ambas entidades.

CUENTA DE RESULTADOS

(millones de euros)	dic-17 ⁽¹⁾		dic-16	Variación s/dic-16	
	Grupo	Ex-BMN		Grupo	Ex-BMN
Margen de intereses	1.968	1.943	2.148	(8,4%)	(9,6%)
Dividendos	9	7	4	-	68,8%
Resultado por puesta en equivalencia	40	39	38	3,8%	1,7%
Comisiones totales netas	864	850	824	4,9%	3,2%
Resultado de operaciones financieras	367	368	241	52,3%	52,6%
Diferencias de cambio	10	10	13	(23,3%)	(21,3%)
Otros productos y cargas de explotación	(194)	(191)	(102)	90,2%	86,9%
Margen bruto	3.064	3.027	3.166	(3,2%)	(4,4%)
Gastos de administración	(1.407)	(1.378)	(1.387)	1,5%	(0,6%)
Gastos de personal ⁽²⁾	(945)	(925)	(907)	4,2%	2,0%
Otros gastos generales	(462)	(453)	(480)	(3,7%)	(5,6%)
Amortizaciones	(174)	(172)	(161)	8,0%	6,5%
Margen neto antes de provisiones	1.483	1.477	1.619	(8,4%)	(8,8%)
Dotación a provisiones	(294)	(292)	(318)	(7,4%)	(8,2%)
Dotaciones a provisiones (neto)	34	34	(96)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(329)	(326)	(221)	48,5%	47,3%
Resultado de actividades de explotación	1.189	1.185	1.301	(8,6%)	(8,9%)
Deterioro de activos no financieros y otros deterioros	(14)	(14)	(8)	67,1%	69,1%
Otras ganancias y pérdidas	(106)	(103)	(302)	(65,0%)	(65,8%)
Resultado antes de impuestos	1.070	1.068	991	7,9%	7,8%
Impuesto sobre beneficios	(264)	(263)	(189)	39,9%	39,1%
Resultado después de impuestos	806	805	802	0,4%	0,4%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(11)	(11)	(2)	-	-
Resultado atribuido al grupo	816	816	804	1,5%	1,4%
Costes de integración netos ⁽²⁾	(312)	0	0	-	-
Resultado atribuido al grupo reportado	505	816	804	(37,3%)	1,4%
Ratio de eficiencia ⁽³⁾	51,6%	51,2%	48,9%	+2,6 p.p.	+2,3 p.p.
Ratio de eficiencia recurrente ⁽⁴⁾	58,8%	58,5%	53,2%	+5,7 p.p.	+5,3 p.p.

(1) Los datos de Grupo corresponden a la entidad resultante tras la fusión entre Bankia y BMN e incluyen un mes de resultados de BMN. Los datos Ex-BMN corresponden a Grupo Bankia excluyendo el efecto de la fusión.

(2) Gastos de integración no recurrentes derivados de la fusión entre Bankia y BMN, netos de impuestos.

(3) Gastos de explotación / Margen bruto. En dic-17 Grupo se excluyen para el cálculo los gastos de integración no recurrentes.

(4) Gastos de explotación / Margen bruto (ex ROF y diferencias de cambio). En dic-17 Grupo se excluyen para el cálculo los gastos de integración no recurrentes.

RESULTADOS TRIMESTRALES

(millones de euros)	4T 17 Grupo (1)	4T 17 Ex-BMN (1)	3T 17	2T 17	1T 17	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16
Margen de intereses	501	476	472	491	504	517	507	546	577
Dividendos	2	0	0	2	6	0	0	3	0
Resultado por puesta en equivalencia	9	9	12	10	9	9	8	13	8
Comisiones totales netas	229	214	210	218	207	213	204	207	200
Resultado de operaciones financieras	54	55	51	101	161	57	65	58	61
Diferencias de cambio	3	3	3	2	2	(1)	(2)	8	7
Otros productos y cargas de explotación	(132)	(128)	2	(61)	(3)	(90)	(10)	(2)	(1)
Margen bruto	666	628	751	762	886	706	774	833	853
Gastos de administración	(383)	(354)	(344)	(336)	(345)	(330)	(346)	(349)	(362)
Gastos de personal	(255)	(235)	(229)	(226)	(235)	(218)	(223)	(227)	(239)
Otros gastos generales	(128)	(119)	(114)	(110)	(110)	(112)	(123)	(122)	(124)
Amortizaciones	(47)	(45)	(44)	(42)	(41)	(46)	(40)	(38)	(37)
Margen neto antes de provisiones	236	230	364	384	500	331	388	446	454
Dotación a provisiones	(50)	(48)	(73)	(72)	(99)	(62)	(52)	(87)	(116)
Dotaciones a provisiones (neto)	38	38	(6)	(5)	8	(98)	53	(24)	(28)
Deterioros de activos financieros (neto)	(88)	(85)	(66)	(67)	(107)	35	(105)	(64)	(87)
Resultado de actividades de explotación	186	182	291	312	401	268	336	359	338
Deterioros de activos no financieros y otros	(2)	(2)	(2)	(1)	(9)	(3)	3	(6)	(2)
Otras ganancias y pérdidas	(67)	(65)	(29)	(22)	12	(215)	(38)	(28)	(21)
Resultado antes de impuestos	117	115	260	289	404	50	302	324	315
Impuesto sobre beneficios	(51)	(50)	(34)	(78)	(100)	20	(51)	(79)	(78)
Resultado después de impuestos	65	65	226	210	304	70	251	245	237
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(12)	(12)	1	0	0	(3)	1	0	0
Resultado atribuido al grupo	77	77	225	210	304	73	250	245	237
Impacto gastos de integración ⁽²⁾	(312)	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuido al grupo reportado	(235)	77	225	210	304	73	250	245	237
Ratio de eficiencia ⁽³⁾	64,6%	63,5%	51,6%	49,6%	43,6%	53,2%	49,9%	46,5%	46,8%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽⁴⁾	70,6%	69,9%	55,6%	57,4%	53,4%	57,8%	54,3%	50,5%	50,9%

(1) Los datos de Grupo corresponden a la entidad resultante tras la fusión entre Bankia y BMN. En el 4T 17 incluyen un mes de resultados de BMN. Los datos Ex-BMN corresponden a Grupo Bankia excluyendo el efecto de la fusión.

(2) Gastos de integración no recurrentes derivados de la fusión entre Bankia y BMN, netos de impuestos.

(3) Gastos de explotación / Margen bruto. En 4T 17 Grupo se excluyen para el cálculo los gastos de integración no recurrentes.

(4) Gastos de explotación / Margen bruto (excluyendo ROF y diferencias de cambio). En 4T 17 Grupo se excluyen para el cálculo los gastos de integración no recurrentes.

- Aislando el efecto de la fusión, el **margen de intereses acumulado en 2017** se ha situado en 1.943 millones de euros, lo que representa un descenso interanual del 9,6%. Esta evolución refleja la menor aportación al margen de las carteras de renta fija (ventas y rotación de la cartera ALCO y menor rendimiento de los bonos SAREB, cuya rentabilidad se ha reducido a niveles cercanos al 0% en 2017) y los vencimientos y reprecitaciones de la cartera hipotecaria, que mayoritariamente está referenciada a tipos de interés variables, que han continuado cayendo en 2017.

En el cuarto trimestre del año, en términos comparativos homogéneos (Ex-BMN), el margen de intereses del Grupo crece un +0,9% respecto al trimestre anterior, reflejando el impacto cada vez menor de la evolución de la curva Euribor sobre las hipotecas, el volumen creciente de las nuevas

operaciones de crédito en segmentos rentables y el menor coste de financiación del Grupo en el cuarto trimestre.

En este sentido, en el cuarto trimestre de 2017 el nuevo crédito se ha concedido a un tipo medio del 2,6% mientras que el coste de las nuevas entradas de depósitos a plazo se ha situado en 5 puntos básicos, ampliamente por debajo del coste del stock (18 puntos básicos). Estos factores, unidos al bajo coste de la financiación minorista a plazo, que se mantiene en niveles históricamente bajos, han elevado el **margen bruto de clientes Ex-BMN hasta el 1,55%, 2 puntos básicos más que en el tercer trimestre**.

En 2017, la incorporación de un mes de resultados de BMN ha sumado 25 millones de euros al margen de intereses del Grupo reportado tras la fusión.

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	4T 2017 EX-BMN ⁽¹⁾				3T 2017			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽²⁾	6.751	3,8%	20	1,16%	6.374	3,5%	21	1,30%
Crédito a la clientela neto (a)	103.157	57,4%	422	1,62%	102.721	57,2%	417	1,61%
Valores representativos de deuda	46.998	26,1%	110	0,93%	47.587	26,5%	113	0,95%
Otros activos que devengan interés ⁽³⁾	391	0,2%	1	0,79%	387	0,2%	1	0,80%
Otros activos no remunerados	22.571	12,5%	-	-	22.577	12,6%	-	-
Total activos (b)	179.868	100,0%	553	1,22%	179.646	100,0%	552	1,22%
Intermediarios financieros	34.453	19,2%	11	0,12%	34.120	19,0%	11	0,13%
Depósitos de la clientela (c)	101.884	56,6%	18	0,07%	102.327	57,0%	21	0,08%
Depósitos estrictos de clientes	97.107	54,0%	16	0,07%	97.473	54,3%	17	0,07%
Cesiones temporales	55	0,0%	0	0,00%	74	0,0%	0	0,00%
Cédulas singulares	4.722	2,6%	2	0,18%	4.780	2,7%	3	0,26%
Empréstitos y valores negociables	16.852	9,4%	33	0,79%	17.136	9,5%	34	0,80%
Pasivos subordinados	2.285	1,3%	13	2,21%	2.146	1,2%	12	2,19%
Otros pasivos que devengan interés ⁽³⁾	1.050	0,6%	1	0,55%	979	0,5%	2	0,97%
Otros pasivos sin coste	10.287	5,7%	-	-	9.991	5,6%	-	-
Patrimonio neto	13.057	7,3%	-	-	12.947	7,2%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	179.868	100,0%	77	0,17%	179.646	100,0%	81	0,18%
Margen de la clientela (a-c)				1,55%				1,53%
Margen de intereses (b-d)			476	1,05%			472	1,04%

(1) En los datos del 4T 2017 EX-BMN se separan los activos, pasivos, ingresos y gastos del perímetro de BMN y se excluyen los ajustes realizados en la integración de negocios.

(2) El epígrafe de intermediarios financieros del activo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros del pasivo (principalmente los ingresos de la TLTRO II y las cesiones temporales de activos) ya que, de acuerdo con la normativa contable, los ingresos derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según su naturaleza. En sentido contrario sucede con el epígrafe de intermediarios financieros del pasivo. Solo el neto entre ingresos y gastos de ambos epígrafes tiene significación económica.

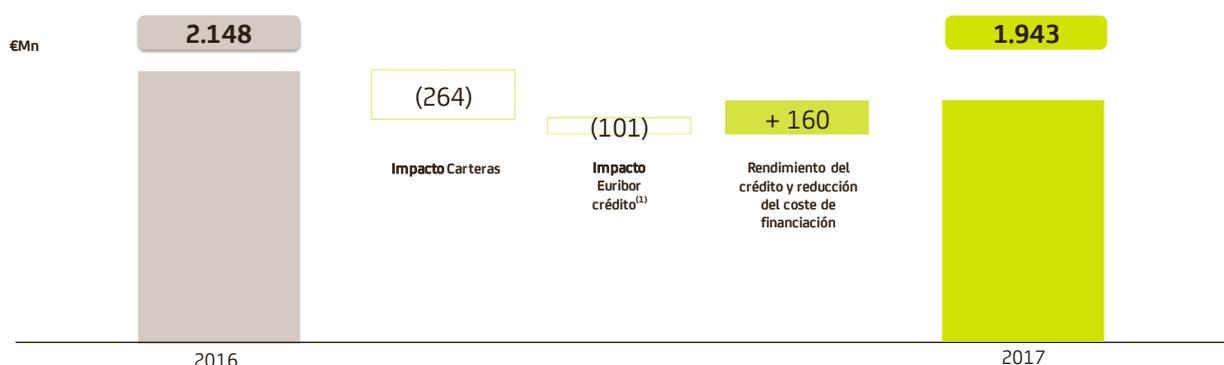
(3) Incluye contratos de seguros vinculados a pensiones, pasivos con contratos de seguros y otros activos y pasivos financieros.

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	2T 2017				1T 2017			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	5.793	3,2%	22	1,50%	6.313	3,4%	21	1,35%
Crédito a la clientela neto (a)	103.362	57,0%	434	1,68%	103.549	55,6%	438	1,71%
Valores representativos de deuda	47.997	26,5%	117	0,98%	51.453	27,6%	133	1,05%
Otros activos que devengan interés ⁽²⁾	391	0,2%	1	0,80%	396	0,2%	1	0,80%
Otros activos no remunerados	23.665	13,1%	-	-	24.674	13,2%	-	-
Total activos (b)	181.208	100,0%	573	1,27%	186.385	100,0%	593	1,29%
Intermediarios financieros	36.275	20,0%	11	0,12%	37.577	20,2%	13	0,14%
Depósitos de la clientela (c)	101.869	56,2%	24	0,09%	104.168	55,9%	30	0,12%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	96.409	53,2%	20	0,08%	98.372	52,8%	28	0,11%
<i>Cesiones temporales</i>	435	0,2%	0	0,00%	690	0,4%	0	0,00%
<i>Cédulas singulares</i>	5.024	2,8%	4	0,33%	5.106	2,7%	3	0,20%
Empréstitos y valores negociables	17.322	9,6%	34	0,80%	17.969	9,6%	36	0,81%
Pasivos subordinados	1.534	0,8%	11	2,99%	1.131	0,6%	8	2,96%
Otros pasivos que devengan interés ⁽²⁾	776	0,4%	2	0,89%	889	0,5%	1	0,55%
Otros pasivos sin coste	10.732	5,9%	-	-	11.835	6,3%	-	-
Patrimonio neto	12.702	7,0%	-	-	12.815	6,9%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	181.208	100,0%	82	0,18%	186.385	100,0%	89	0,19%
Margen de la clientela (a-c)				1,59%				1,60%
Margen de intereses (b-d)			491	1,09%			504	1,10%

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

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

Margen de intereses
EVOLUCIÓN ANUAL


(1) Incluye impacto estimado en la curva de tipos de interés en hipotecas, empresas y sector público.

- **Sin BMN, las comisiones netas se han situado en 850 millones de euros en 2017, creciendo un 3,2% interanual en términos comparativos homogéneos.**

En la banca comercial destaca el buen comportamiento de las comisiones generadas por servicios de cobros y pagos (+5,3%), originación (+9%) y gestión de activos (+5,6%), gracias a factores como la mayor actividad y vinculación de nuestros clientes, el crecimiento en patrimonios gestionados, las nuevas funcionalidades digitales y la recuperación del ciclo económico.

Estos factores han compensado los menores volúmenes en administración de cuentas a la vista asociados a la

estrategia de eliminación de comisiones a los clientes con ingresos domiciliados, así como el descenso de las comisiones generadas por la gestión de activos deteriorados del Grupo. **La positiva evolución de las comisiones se ha observado también en el cuarto trimestre del año**, en el que los ingresos netos por comisiones Ex-BMN han totalizado 214 millones de euros, lo que representa un crecimiento trimestral del 1,9%.

La incorporación de un mes de resultados de BMN ha aportado 14 millones de euros a las comisiones netas del Grupo tras la fusión.

COMISIONES NETAS

(millones de euros)	12M 2017	12M 2016	Variación	
			12M 2017/12M 2016	
Activos bajo gestión	353	334	19	5,6%
Servicio de valores	56	53	4	6,7%
Fondos de inversión, pensiones y seguros	296	281	15	5,4%
Servicios de cobros y pagos	241	229	12	5,3%
Efectos	19	36	(17)	(46,5%)
Tarjetas	177	165	12	7,3%
Medios de pago	44	27	17	61,1%
Originación	158	145	13	9,0%
Riesgos y compromisos contingentes	89	85	3	4,0%
Estructuración y diseño de operaciones	38	31	7	23,8%
Cambio de divisas y billetes de banco	31	29	2	8,0%
Gestión de dudosos, fallidos y otros	130	139	(9)	(6,3%)
Gestión de activos dudosos y fallidos	6	16	(10)	(60,8%)
Reclamación de posiciones deudoras	102	101	1	0,6%
Otros	22	22	0	0,8%
Administración (cuentas a la vista)	46	54	(8)	(14,9%)
Comisiones cobradas Bankia	928	901	27	3,0%
Comisiones pagadas Bankia	78	77	1	0,9%
Comisiones netas Bankia	850	824	26	3,2%
Comisiones netas BMN	14	-	14	-
TOTAL COMISIONES NETAS GRUPO	864	824	40	4,9%

(millones de euros)									Variación	
	4T 17	3T 17	2T 17	1T 17	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	4T 17/3T 17	
Activos bajo gestión	88	91	88	86	83	81	85	84	(3)	(2,8%)
Servicio de valores	14	13	15	15	14	13	14	13	1	12,0%
Fondos de inversión, pensiones, seguros	74	78	73	71	70	69	71	71	(4)	(5,2%)
Servicios de cobros y pagos	64	59	61	57	62	55	57	55	5	8,1%
Efectos	4	5	5	6	8	9	9	10	(0)	(10,3%)
Tarjetas	48	44	44	40	46	40	41	38	4	9,8%
Medios de pago	11	10	11	11	8	6	7	7	1	9,0%
Originación	36	38	42	42	37	43	36	30	(2)	(5,0%)
Riesgos y compromisos contingentes	22	24	22	21	21	21	23	21	(2)	(6,4%)
Estructuración y diseño de operaciones	6	6	13	14	4	9	11	7	1	9,7%
Cambio de divisas y billetes de banco	8	9	8	7	12	12	2	2	(1)	(10,7%)
Gestión de dudosos, fallidos y otros	36	30	36	28	37	32	36	34	6	21,2%
Gestión de activos dudosos y fallidos	1	1	4	1	4	4	5	2	0	2,5%
Reclamación de posiciones deudoras	27	24	26	24	26	24	26	25	2	9,0%
Otros	9	5	6	3	7	4	5	6	4	89,8%
Administración (cuentas a la vista)	11	11	12	12	13	13	13	15	(0)	(2,4%)
Comisiones cobradas Bankia	235	229	238	225	232	224	227	218	6	2,8%
Comisiones pagadas Bankia	21	19	20	18	19	19	21	18	2	12,2%
Comisiones netas Bankia	214	210	218	207	213	204	207	200	4	1,9%
Comisiones netas BMN	14	-	14	-						
TOTAL COMISIONES NETAS GRUPO	229	210	218	207	213	204	207	200	18	8,6%

- **Excluyendo BMN, el resultado de operaciones financieras (ROF)** aumenta en 127 millones de euros (+52,6%) respecto a 2016 hasta totalizar 367 millones de euros en 2017. Este crecimiento refleja la materialización de plusvalías latentes por las ventas de renta fija realizadas por el Grupo en anticipación a la previsible evolución de los tipos de interés en el mercado.
- Los **otros productos y cargas de explotación** han totalizado un gasto neto de 191 millones de euros sin considerar la fusión con BMN, cifra que es superior en un 86,9% a la reportada en 2016 debido al resultado positivo que obtuvo el Grupo el año anterior por la Venta de Visa Europe (58 millones de euros), los menores ingresos por alquileres en 2017 y el incremento en la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD), que ha afectado a todo el sector. La mayor subida de este gasto neto ha tenido lugar en el cuarto trimestre como consecuencia de la estacionalidad en el pago de la aportación al FGD, que en 2017 ha ascendido a 122 millones de euros.
- El **resto de ingresos y gastos de explotación** (dividendos, resultado por puesta en equivalencia y diferencias de cambio) han aportado de forma conjunta 56 millones de euros a la cuenta de resultados en 2017 sin incluir BMN frente a 55 millones de euros en 2016. La integración de un mes de resultados de BMN ha aportado 3 millones de euros adicionales que se concentran en los ingresos por dividendos y los resultados de sociedades participadas.
- La evolución de los anteriores epígrafes sitúa el **margen bruto del Grupo sin BMN en 3.027 millones de euros al cierre de 2017**, ligeramente por debajo de la cifra alcanzada en 2016 (-4,4%). Con la integración de un mes de resultados de BMN, el margen bruto del Grupo se sitúa en 3.064 millones de euros en 2017.
- **En términos comparativos homogéneos (Ex-BMN), los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones) suman 1.550 millones de euros y se mantienen estables respecto a 2016 (+0,1%)**, poniendo de relieve el objetivo de mantener el control de los costes y la gestión de la eficiencia como elementos de gestión estratégicos del Grupo en los próximos ejercicios. La mejor evolución la han tenido los gastos de administración, que se han reducido en un 0,6%, compensando el mayor nivel de amortizaciones por las inversiones en inmovilizado realizadas.

El control de costes permite al Grupo mantener la ratio de gastos de explotación del ejercicio sobre APRs en el 2,24% en diciembre de 2017 sin el impacto de la integración de BMN.

La incorporación de un mes de resultados de BMN en el último trimestre del año eleva los gastos de explotación del Grupo hasta 2.026 millones de euros en 2017, ya que incluyen gastos de integración no recurrentes asociados a los ajustes de personal estimados que se acometerán como consecuencia de la fusión entre ambas entidades.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

(millones de euros)	12M 2017	12M 2016	Variación	
			12M 2017/12M 2016	
Gastos de personal	925	907	18	2,0%
Sueldos y salarios	673	701	(28)	(3,9%)
Seguridad social	178	169	9	5,5%
Pensiones	47	15	32	-
Otros	27	22	5	23,6%
Gastos generales	453	480	(27)	(5,6%)
Inmuebles, instalaciones, material	100	109	(9)	(8,0%)
Informática y comunicaciones	159	154	4	2,7%
Publicidad y propaganda	47	42	4	9,9%
Informes técnicos	25	37	(11)	(31,2%)
Vigilancia y traslado de fondos	14	14	(0)	(2,8%)
Contribuciones y otros impuestos	23	31	(8)	(26,0%)
Primas de seguros y autoseguros	4	4	(0)	(3,8%)
Otros gastos generales	82	88	(6)	(7,2%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN BANKIA	1.378	1.387	(8)	(0,6%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN BMN	29	-	29	-

(millones de euros)	4T 17	3T 17	2T 17	1T 17	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	Variación	
									4T 17/3T 17	
Gastos de personal	235	229	226	235	218	223	227	239	5	2,4%
Sueldos y salarios	172	166	164	171	166	174	176	184	6	3,6%
Seguridad social	44	45	44	45	41	41	42	44	(0)	(0,4%)
Pensiones	12	11	11	13	5	3	4	4	1	10,8%
Otros	6	8	7	7	6	5	4	7	(2)	(20,1%)
Gastos generales	119	114	110	110	112	123	122	124	5	4,4%
Inmuebles, instalaciones, material	25	25	24	26	29	25	28	27	0	0,0%
Informática y comunicaciones	39	40	40	39	39	38	39	39	(1)	(2,7%)
Publicidad y propaganda	13	10	14	10	11	12	9	11	3	26,1%
Informes técnicos	9	6	5	5	14	10	6	6	3	51,6%
Vigilancia y traslado de fondos	3	4	3	4	3	4	4	3	(0)	(4,1%)
Contribuciones y otros impuestos	6	6	5	6	(13)	15	14	15	1	11,0%
Primas de seguros y autoseguros	0	1	1	1	1	1	1	1	(1)	(72,6%)
Otros gastos generales	23	23	17	19	28	18	22	21	1	2,3%
GASTOS ADMINISTRACIÓN BANKIA	354	344	336	345	330	346	349	362	10	3,0%
GASTOS ADMINISTRACIÓN BMN	29	-	29	-						

- En una comparativa homogénea con 2016, es decir, excluyendo las dotaciones extraordinarias por cláusulas suelo realizadas en 2016 y las dotaciones de BMN correspondientes a un mes incorporadas por la fusión, **en 2017 las provisiones recurrentes han totalizado 448 millones de euros, registrando un descenso anual del 9,4%** que refleja los avances logrados por Bankia en la gestión de los riesgos y la mejora de la calidad de sus activos. **El coste del riesgo del Grupo continúa en niveles muy reducidos, manteniéndose en el 0,23%** al cierre de 2017 sin el efecto de la fusión.

Tras incorporar en la cuenta de resultados las dotaciones correspondientes a un mes de BMN (4 millones de euros en el cuarto trimestre), las dotaciones del Grupo tras la fusión totalizan un importe total de 451 millones de euros en 2017.

- En **otras ganancias y pérdidas** se incluyen, principalmente, los deterioros, costes de venta y mantenimiento de activos adjudicados, así como los

resultados por la venta de participaciones. En 2017 ha registrado un importe negativo de 103 millones de euros (Ex-BMN) que recoge los deterioros de activos adjudicados del año mencionados en el punto anterior, netos del resultado positivo de 47 millones de euros por el pago aplazado de la venta de Globalvia. En 2016 este epígrafe registró un saldo negativo de 302 millones de euros, ya que incluyó las nuevas dotaciones de adjudicados realizadas debido al cambio de estimación introducido por el nuevo Anejo IX de la Circular 4/2016 de Banco de España.

- En 2017 el beneficio atribuido del Grupo Bankia totaliza 816 millones de euros, un 1,4% más que en 2016 en términos comparables (antes de integrar BMN).** Este resultado pone de relieve las ventajas competitivas alcanzadas por el Grupo en costes y gestión del riesgo, que le han permitido compensar la presión del entorno de bajos tipos de interés sobre el margen de intereses. Tras la fusión, el resultado atribuido del Grupo se sitúa en 505 millones de euros.

DOTACIÓN DE PROVISIONES

(millones de euros)	12M 2017	12M 2016	Variación	
			12M 2017/12M 2016	
Deterioro de activos financieros	(326)	(221)	(105)	47,3%
Deterioro de activos no financieros	(14)	(8)	(6)	69,1%
Deterioro de adjudicados	(142)	(268)	126	(47,0%)
Dotación a provisiones (neto)	34	4	31	-
Total dotación provisiones recurrentes Bankia	(448)	(494)	46	(9,4%)
Total dotación de provisiones recurrentes BMN	(4)	-	(4)	-
Dotación extraordinaria por cláusulas suelo ⁽¹⁾	-	(93)	93	(100,0%)
TOTAL DOTACIÓN DE PROVISIONES GRUPO	(451)	(587)	136	(23,1%)

(1) Dotación extraordinaria por cláusulas suelo de €93 MM realizada en en 2016.

(millones de euros)	4T 17	3T 17	2T 17	1T 17	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	Variación	
									4T 17/3T 17	
Deterioro de activos financieros	(85)	(66)	(67)	(107)	35	(105)	(64)	(87)	(19)	28,7%
Deterioro de activos no financieros	(2)	(2)	(1)	(9)	(3)	3	(6)	(2)	(0)	0,3%
Deterioro de adjudicados	(63)	(21)	(18)	(39)	(207)	(39)	(12)	(10)	(42)	-
Dotación a provisiones (neto)	38	(6)	(5)	8	3	53	(24)	(28)	44	-
Provisiones recurrentes Bankia	(113)	(96)	(91)	(147)	(173)	(87)	(106)	(128)	(17)	17,7%
Provisiones recurrentes BMN	(4)	-	-	-	-	-	-	-	(4)	-
Dotaciones extraordinarias ⁽¹⁾	-	-	-	-	(93)	-	-	-	-	-
TOTAL DOTACIONES GRUPO	(117)	(96)	(91)	(147)	(266)	(87)	(106)	(128)	(21)	5,3%

(1) Dotación extraordinaria por cláusulas suelo de €93 MM realizada en el 4T 16.

4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

(millones de euros)	dic-17 ⁽¹⁾		dic-16	Variación s/dic-16	
	Grupo	Ex - BMN		Grupo	Ex-BMN
Efectivo, efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.504	3.733	2.854	57,8%	30,8%
Activos financieros mantenidos para negociar	6.773	6.727	8.331	(18,7%)	(19,3%)
Derivados	6.698	6.651	8.256	(18,9%)	(19,4%)
Valores representativos de deuda	2	2	5	(60,1%)	(60,1%)
Instrumentos de patrimonio	74	74	71	4,7%	4,7%
Activos financieros disponibles para la venta	22.745	18.404	25.249	(9,9%)	(27,1%)
Valores representativos de deuda	22.674	18.360	25.223	(10,1%)	(27,2%)
Instrumentos de patrimonio	71	45	26	-	71,1%
Préstamos y partidas a cobrar	126.357	107.284	108.817	16,1%	(1,4%)
Valores representativos de deuda	305	228	563	(45,9%)	(59,5%)
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	3.028	4.453	3.578	(15,4%)	24,5%
Préstamos y anticipos a la clientela	123.025	102.603	104.677	17,5%	(2,0%)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	32.353	26.975	27.691	16,8%	(2,6%)
Derivados - contabilidad de coberturas	3.067	2.972	3.631	(15,5%)	(18,2%)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	321	290	282	13,8%	2,9%
Activos tangibles e intangibles	2.661	1.891	1.878	41,7%	0,7%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	3.271	1.944	2.260	44,7%	(14,0%)
Resto de activos	11.879	8.877	9.174	29,5%	(3,2%)
TOTAL ACTIVO	213.932	179.098	190.167	12,5%	(5,8%)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	7.421	7.378	8.983	(17,4%)	(17,9%)
Derivados	7.078	7.034	8.524	(17,0%)	(17,5%)
Posiciones cortas	343	343	459	(25,2%)	(25,2%)
Pasivos financieros a coste amortizado	188.898	155.795	164.636	14,7%	(5,4%)
Depósitos de bancos centrales	15.356	12.816	14.969	2,6%	(14,4%)
Depósitos de entidades de crédito	22.294	21.393	23.993	(7,1%)	(10,8%)
Depósitos de la clientela	130.396	101.810	105.155	24,0%	(3,2%)
Valores representativos de deuda emitidos	19.785	18.916	19.846	(0,3%)	(4,7%)
Otros pasivos financieros	1.067	860	673	58,7%	27,8%
Derivados - contabilidad de coberturas	378	326	724	(47,7%)	(55,0%)
Provisiones	2.035	1.161	1.405	44,8%	(17,3%)
Resto de pasivos	1.587	1.329	1.582	0,3%	(16,0%)
TOTAL PASIVO	200.319	165.989	177.330	13,0%	(6,4%)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	25	25	45	(45,1%)	(44,9%)
Otro resultado global acumulado	366	374	489	(25,2%)	(23,5%)
Fondos propios	13.222	12.709	12.303	7,5%	3,3%
TOTAL PATRIMONIO NETO	13.613	13.109	12.837	6,0%	2,1%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	213.932	179.098	190.167	12,5%	(5,8%)

(1) Los datos de Grupo corresponden a la entidad resultante tras la fusión entre Bankia y BMN. Los datos Ex-BMN corresponden a Grupo Bankia excluyendo el efecto de la fusión.

Un buen año en recursos administrados y actividad gracias al impulso del nuevo modelo comercial

- El posicionamiento comercial de Bankia enfocado al cliente ha seguido impulsando el crecimiento del Grupo. Han mejorado de forma significativa los índices de satisfacción de nuestros clientes y se han desarrollado nuevos productos y servicios aprovechando las nuevas tecnologías, lo que se ha traducido en un crecimiento sólido de los nuevos clientes (+158.000 altas netas en 2017) y las ventas digitales del Grupo Bankia en 2017 (+3 puntos porcentuales hasta alcanzar el 13,4% de las ventas totales al cierre del año).

En 2017, estos avances en la estrategia comercial se han reflejado en mayores volúmenes de originación en segmentos clave, y continuarán en 2018 con las nuevas actividades que iniciará el Grupo tras la finalización del Plan de Reestructuración.

- Por el lado de la inversión, han continuado creciendo las nuevas contrataciones de crédito hipotecario (+133,5% anual), mientras que en segmentos estratégicos como consumo y pymes la nueva producción ha registrado crecimientos anuales del 14,6% y el 30,2% respectivamente. Como resultado, el stock de crédito bruto en estos segmentos avanza en tasas interanuales del 15,7% en consumo y del 2,6% en empresas excluyendo la cartera dudosa, viéndose reflejado contablemente en los crecimientos que han

experimentado en el año el crédito comercial (+16,3%), los deudores a plazo (+4,7%) y los deudores a la vista (+9,2%) de Bankia sin considerar los activos incorporados por BMN. En el segmento hipotecario, el buen ritmo alcanzado en la contratación de nuevos préstamos no logra compensar todavía las amortizaciones del stock, por lo que el crédito con garantía real del Grupo (sin considerar BMN) se reduce en un 4,6% desde diciembre de 2016.

Estos avances en la nueva financiación se han alcanzado manteniendo unas carteras bien diversificadas y con una calidad crediticia adecuada, lo que ha permitido al Grupo seguir disminuyendo el crédito dudoso en un 15,8% anual en términos comparativos homogéneos (Ex-BMN).

Sin el impacto de BMN, la buena dinámica comercial ha situado la cartera crediticia sana (sin dudosos ni adquisiciones temporales) en 98.139 en términos brutos alcierre de 2017, un nivel muy similar al alcanzado en 2016 (-1,2%) pese al desapalancamiento que aún se observa en el segmento hipotecario.

La aportación de BMN al crédito a la clientela bruto ha sido de 21.323 millones de euros en 2017, situando el crédito a la clientela bruto del Grupo Bankia en 128.782 millones de euros al cierre del ejercicio.

CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	dic-17		dic-16	Variación s/dic-16	
	Grupo	Ex-BMN		Grupo	Ex-BMN
Administraciones públicas españolas	5.295	4.935	5.070	4,4%	(2,7%)
Otros sectores residentes	106.970	89.255	90.622	18,0%	(1,5%)
Crédito con garantía real	76.874	62.701	65.746	16,9%	(4,6%)
Otros deudores a plazo	22.955	20.248	19.332	18,7%	4,7%
Crédito comercial	4.570	4.119	3.541	29,1%	16,3%
Deudores a la vista y varios	2.570	2.187	2.003	28,3%	9,2%
No residentes	3.585	2.999	3.091	16,0%	(3,0%)
Adquisiciones temporales de activos (ATAs)	303	291	517	(41,5%)	(43,8%)
De las que: adquisiciones temporales con BFA	47	47	49	(3,9%)	(3,9%)
Otros activos financieros	1.142	959	586	95,0%	63,7%
De los que: derecho de cobro frente a BFA por OPS ⁽¹⁾	0	0	76	(100,0%)	(100,0%)
De los que: garantías entregadas a BFA ⁽²⁾	0,3	0,3	0,4	(24,6%)	(24,6%)
Otros ajustes por valoración	184	(10)	(9)	-	13,7%
Activos dudosos	11.304	9.029	10.717	5,5%	(15,8%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	128.782	107.459	110.595	16,4%	(2,8%)
Fondo de insolvencias	(5.757)	(4.856)	(5.918)	(2,7%)	(18,0%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	123.025	102.603	104.677	17,5%	(2,0%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. SALDOS BFA	128.735	107.411	110.470	16,5%	(2,8%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. DUDOSOS Y ATAs	117.175	98.139	99.360	17,9%	(1,2%)

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

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

- **Los recursos gestionados de clientes minoristas, en balance y fuera de balance, han aumentado 564 millones de euros en el año de forma orgánica (sin considerar la contribución de BMN),** hasta alcanzar los 119.508 millones de euros en diciembre de 2017. Por productos, los saldos del ahorro vista y las cuentas de ahorro crecen en tasas anuales del 21,2% y 11,4% respectivamente, mientras que los recursos fuera de balance aumentan un 11,8% gracias al buen comportamiento de los fondos de inversión. Esta evolución está en línea con el mercado y refleja el crecimiento de los patrimonios de clientes gestionados por el Grupo, así como la política comercial seguida por Bankia que, en el actual contexto de bajos tipos de interés, dirige el ahorro de los clientes hacia los recursos más líquidos y con menor coste.

En fondos de inversión, la trayectoria ha sido especialmente positiva, alcanzando el Grupo Bankia una cuota de mercado del 5,80% al cierre de diciembre tras crecer 27 puntos básicos en el año (sin incluir BMN).

Los depósitos estrictos crecen un 1,48% en el trimestre, pero descienden un 1,8% comparado con diciembre 2016 como consecuencia del trasvase del ahorro de los clientes hacia productos fuera de balance. Pese a ello, la ratio LTD se ha mantenido en un nivel confortable del 98%.

La financiación mayorista ha descendido en 2.175 millones de euros (-11,6%) desde diciembre de 2016 como consecuencia de los vencimientos y amortizaciones de deuda del año. En lo relativo a nuevas emisiones, lo más destacable ha sido la colocación de una emisión de deuda subordinada Tier 2 por importe de 500 millones de euros en marzo y la emisión de bonos AT1 de 750 millones de euros cerrada en julio. Ambas emisiones tuvieron gran acogida en los mercados institucionales y han continuado reforzando la solvencia del Grupo Bankia.

Tras la integración de BMN los recursos totales del Grupo se han situado en 175.960 millones de euros al cierre de diciembre de 2017.

RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	dic-17		dic-16	Variación s/dic-16	
	Grupo	Ex-BMN		Grupo	Ex-BMN
Administraciones públicas españolas	5.678	3.797	5.029	12,9%	(24,5%)
Otros sectores residentes	122.501	96.075	97.598	25,5%	(1,6%)
Cuentas corrientes	29.016	24.080	19.863	46,1%	21,2%
Cuentas de ahorro	41.140	33.347	29.936	37,4%	11,4%
Imposiciones a plazo	42.183	33.881	41.492	1,7%	(18,3%)
Cesiones temporales	2.663	205	1.209	-	(83,1%)
Cédulas singulares	7.499	4.562	5.098	47,1%	(10,5%)
No residentes	2.217	1.938	2.528	(12,3%)	(23,3%)
Depósitos de la clientela	130.396	101.810	105.155	24,0%	(3,2%)
Empréstitos y otros valores negociables	17.274	16.626	18.801	(8,1%)	(11,6%)
Financiaciones subordinadas	2.511	2.291	1.045	-	-
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	150.181	120.726	125.001	20,1%	(3,4%)
Fondos de inversión	17.731	15.726	13.617	30,2%	15,5%
Fondos de pensiones	8.048	6.738	6.478	24,2%	4,0%
Recursos gestionados fuera de balance ⁽¹⁾	25.779	22.464	20.096	28,3%	11,8%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	175.960	143.191	145.097	21,3%	(1,3%)

(millones de euros)	dic-17	sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	Variación	
						dic-17/dic-16	
Sector público residente	3.797	3.989	4.801	4.619	5.029	(1.232)	(24,5%)
Sector privado residente	91.308	89.575	91.353	90.928	91.291	17	0,0%
Cuentas a la vista	24.080	22.618	22.763	21.404	19.863	4.217	21,2%
Cuentas de ahorro	33.347	32.120	32.254	30.607	29.936	3.411	11,4%
Imposiciones a plazo	33.881	34.837	36.336	38.918	41.492	(7.611)	(18,3%)
Sector no residente	1.938	2.067	2.055	2.209	2.528	(590)	(23,3%)
Depósitos estrictos de clientes Bankia	97.043	95.631	98.209	97.757	98.848	(1.805)	(1,8%)
Recursos fuera de balance Bankia	22.464	21.671	21.130	20.524	20.096	2.369	11,8%
RECURSOS MINORISTAS BANKIA	119.508	117.302	119.339	118.281	118.944	564	0,5%
Depósitos estrictos de clientes BMN	23.191	-	-	-	-	23.191	-
Recursos fuera de balance BMN ⁽¹⁾	3.315	-	-	-	-	3.315	-
TOTAL RECURSOS MINORISTAS GRUPO	146.013	117.302	119.339	118.281	118.944	27.069	22,8%

(1) En dic-17 Grupo se incluyen los productos fuera de balance comercializados por BMN, que a partir de 2018 pasan a ser gestionados por Bankia.

5. GESTIÓN DEL RIESGO

Mejora de los indicadores de riesgo, con descensos de los activos dudosos, la morosidad y los activos adjudicados

En 2017 ha continuado la mejora en la calidad de los activos del Grupo que ya se vio en 2016. **Sin considerar los activos aportados por BMN en la fusión, los riesgos dudosos se han reducido en un 15,1% respecto a diciembre de 2016 y en un 4,5% en el cuarto trimestre**, totalizando 9.740 millones de euros al cierre de 2017. La mayor parte de esta caída ha sido orgánica como consecuencia de las menores entradas en mora y la buena gestión de las recuperaciones, aunque también ha contribuido al descenso la actividad de venta de carteras de crédito, que ha continuado durante 2017.

Como consecuencia de la disminución de los riesgos dudosos, **la tasa de morosidad del Grupo en términos comparativos homogéneos (Ex-BMN) ha descendido en 30 puntos básicos en el trimestre y en 130 puntos básicos en el año hasta el 8,5%** registrado en diciembre de 2017, lo que representa el nivel más bajo desde el segundo semestre de 2012. La tasa de cobertura de estos activos se ha situado en el 53,6% al finalizar 2017.

La trayectoria favorable también se extiende a **la cartera de inmuebles adjudicados**, cuyo saldo neto contable **Ex-BMN se ha reducido en un 14,5% desde diciembre de 2016** y en un 7,5% respecto al tercer trimestre. Ha continuado en 2017 el buen ritmo en las ventas, habiéndose formalizado la venta de 8.430 inmuebles, lo que representa un 20,2% del stock existente al inicio del año. Al cierre de 2017 la cartera de activos adjudicados del Grupo excluyendo BMN contaba con una cobertura del 36,8%.

La fusión con BMN ha aportado riesgos dudosos al Grupo por importe de 2.377 millones de euros a 31 de diciembre de 2017. Tras la integración de estos riesgos la ratio de morosidad que ha registrado el Grupo Bankia se ha situado en el 8,9% en diciembre de 2017.

Por otra parte, los activos adjudicados netos de BMN aportados en la fusión ascienden a 1.474 millones de euros al cierre del ejercicio 2017.

MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	dic-17		sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	dic-17 / dic-16	
	Grupo	Ex-BMN					Grupo	Ex-BMN
Saldos dudosos	12.117	9.740	10.194	10.554	10.984	11.476	5,6%	(15,1%)
Riesgos totales	136.353	114.811	115.254	116.188	116.216	117.205	16,3%	(2,0%)
Ratio de morosidad total ⁽¹⁾	8,9%	8,5%	8,8%	9,1%	9,5%	9,8%	-0,9 p.p.	-1,3 p.p.
Provisiones totales ⁽²⁾	6.151	5.221	5.480	5.683	5.893	6.323	(2,7%)	(17,4%)
Ratio de cobertura de morosidad ⁽²⁾	50,8%	53,6%	53,8%	53,9%	53,7%	55,1%	-4,3 p.p.	-1,5 p.p.

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

A partir de junio de 2017 no se eliminan de los riesgos totales los saldos con BFA incluidos en el crédito a la clientela por ser importes poco significativos

(2) En dic-17 Grupo, si se incorporan las provisiones adicionales que resultan de aplicar la normativa IFRS 9, la tasa de cobertura sería del 56,5%.

EVOLUCIÓN DUDOSOS

(millones de euros y %)	12M 17	12M 16	4T 17	3T 17	2T 17	1T 17	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16
Dudosos inicio del periodo	11.476	12.995	10.194	10.554	10.984	11.476	11.298	11.751	12.564	12.995
Salidas netas	(1.393)	(1.798)	(336)	(258)	(338)	(461)	(240)	(384)	(771)	(403)
Fallidos	(343)	(214)	(118)	(102)	(92)	(31)	(75)	(69)	(42)	(28)
Impacto Anejo IX CBE 4/2016	-	492	-	-	-	-	492	-	-	-
Aportación dudosos BMN	2.377	-	2.377	-	-	-	-	-	-	-
Dudosos cierre del periodo	12.117	11.476	12.117	10.194	10.554	10.984	11.476	11.298	11.751	12.564

EXPOSICIÓN BRUTA POR SECTORES Y TASAS DE COBERTURA

(millones de euros)	dic-17		sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	dic-17 / dic-16	
	Grupo	Ex-BMN					Grupo	Ex-BMN
Exposición bruta								
Particulares	81.454	66.641	67.599	68.528	68.365	69.092	17,9%	(3,5%)
Empresas	38.851	33.491	33.962	34.031	33.844	34.115	13,9%	(1,8%)
Promotores	1.478	1.031	1.095	1.266	1.308	1.386	6,6%	(25,6%)
Sector público y otros	6.999	6.296	5.917	5.613	5.832	5.877	19,1%	7,1%
Total crédito bruto ⁽¹⁾	128.782	107.459	108.573	109.437	109.348	110.470	16,6%	(2,7%)
Total crédito bruto ex. Promotor ⁽¹⁾	127.304	106.427	107.477	108.172	108.041	109.084	16,7%	(2,4%)
Provisión								
Particulares	1.957	1.271	1.538	1.429	1.583	1.745	12,1%	(27,2%)
Empresas	3.185	3.127	2.994	3.225	3.176	3.389	(6,0%)	(7,7%)
Promotores	615	458	562	639	742	784	(21,6%)	(41,6%)
Total provisión	5.757	4.856	5.094	5.293	5.501	5.918	(2,7%)	(18,0%)
Total provisión ex. promotor	5.142	4.398	4.532	4.654	4.759	5.134	0,2%	(14,3%)
Tasas de cobertura (%)								
Particulares	2,4%	1,9%	2,3%	2,1%	2,3%	2,5%	-0,1 p.p.	-0,6 p.p.
Empresas	8,2%	9,3%	8,8%	9,5%	9,4%	9,9%	-1,7 p.p.	-0,6 p.p.
Promotores	41,6%	44,4%	51,3%	50,5%	56,7%	56,6%	-15,0 p.p.	-12,2 p.p.
Tasa de cobertura total	4,5%	4,5%	4,7%	4,8%	5,0%	5,4%	-0,9 p.p.	-0,9 p.p.
Tasa de cobertura total ex. promotor	4,0%	4,1%	4,2%	4,3%	4,4%	4,7%	-0,7 p.p.	-0,6 p.p.

(1) Hasta marzo de 2017 el crédito bruto excluye los saldos con BFA. A partir de junio de 2017 el crédito bruto no excluye dichos saldos por ser importes poco significativos.

REFINANCIACIONES

(millones de euros)	dic-17		sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	dic-17 / dic-16	
	Grupo	Ex-BMN					Grupo	Ex-BMN
Importe bruto								
Dudoso	7.399	5.967	6.357	6.661	6.965	7.268	1,8%	(17,9%)
No dudoso	5.180	3.775	3.941	4.105	3.177	3.287	57,6%	14,9%
Total refinanciaciones	12.579	9.743	10.298	10.766	10.142	10.555	19,2%	(7,7%)
Provisión asociada								
Dudoso	3.210	2.750	2.984	3.094	3.269	3.392	(5,3%)	(18,9%)
No dudoso	127	103	101	120	106	113	13,0%	(8,7%)
Total provisiones	3.338	2.852	3.086	3.214	3.375	3.504	(4,8%)	(18,6%)
Tasas de cobertura (%)								
Dudoso	43,4%	46,1%	46,9%	46,5%	46,9%	46,7%	-3,3 p.p.	-0,6 p.p.
No dudoso	2,5%	2,7%	2,6%	2,9%	3,3%	3,4%	-0,9 p.p.	-0,7 p.p.
Tasa de cobertura total	26,5%	29,3%	30,0%	29,9%	33,3%	33,2%	-6,7 p.p.	-3,9 p.p.

DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS

(millones de euros)	Valor bruto ⁽¹⁾					
	dic-17		sep-17	jun-17	mar-17	dic-16
	Grupo	Ex-BMN				
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	1.236	326	339	354	365	373
De los que: edificios terminados	768	219	230	242	256	273
De los que: edificios en construcción	70	26	27	30	30	29
De los que: suelos	398	82	82	82	79	72
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	2.979	2.103	2.194	2.294	2.425	2.502
Resto de activos inmobiliarios	901	619	617	611	596	574
Total	5.115	3.048	3.149	3.259	3.387	3.449

(1) Se incluyen todos los activos recibidos en pago de deuda, con independencia de su clasificación como activos no corrientes en venta, inversiones inmobiliarias incluidas en activos tangibles u otros activos (existencias).

(millones de euros)	Deterioros ⁽¹⁾					
	dic-17		sep-17	jun-17	mar-17	dic-16
	Grupo	Ex-BMN				
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	356	106	111	114	116	118
De los que: edificios terminados	120	56	60	64	67	73
De los que: edificios en construcción	36	10	11	11	11	9
De los que: suelos	201	40	40	39	38	36
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	1.138	886	820	860	920	939
Resto de activos inmobiliarios	221	131	137	139	144	140
Total	1.716	1.122	1.068	1.113	1.179	1.198

(1) Se incluyen todos los activos recibidos en pago de deuda, con independencia de su clasificación como activos no corrientes en venta, inversiones inmobiliarias incluidas en activos tangibles u otros activos (existencias).

(millones de euros)	Valor neto contable ⁽¹⁾					
	dic-17		sep-17	jun-17	mar-17	dic-16
	Grupo	Ex-BMN				
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	879	220	228	240	249	255
De los que: edificios terminados	648	163	170	178	189	200
De los que: edificios en construcción	34	16	16	19	20	19
De los que: suelos	198	42	42	43	41	36
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	1.840	1.217	1.374	1.435	1.506	1.563
Resto de activos inmobiliarios	679	488	480	472	452	434
Total	3.399	1.925	2.082	2.146	2.207	2.251

(1) Se incluyen todos los activos recibidos en pago de deuda, con independencia de su clasificación como activos no corrientes en venta, inversiones inmobiliarias incluidas en activos tangibles u otros activos (existencias).

6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

En 2017 la posición de liquidez del Grupo se ha mantenido holgada, apoyándose en la financiación de la inversión crediticia mediante los recursos estables de clientes, que al cierre de 2017 representan el 64% de los recursos financieros del Grupo una vez completada la integración con BMN.

La equilibrada estructura de financiación minorista alcanzada ha situado la ratio LTD (crédito sobre depósitos) del Grupo tras la fusión en un nivel confortable del 93,9% al cierre de diciembre de 2017 (98% Ex-BMN). En la misma fecha, la ratio regulatoria de liquidez LCR de Bankia tras la fusión con BMN (172%) se mantiene en niveles claramente superiores a las exigencias regulatorias para 2017 (80%).

En cuanto a la financiación mayorista de Bankia, su evolución en 2017 destaca por el exitoso acceso a los mercados en dos emisiones, una de bonos subordinados Tier 2 a 10 años por importe de 500 millones de euros, colocada en marzo con una suscripción de más de diez veces el volumen ofrecido, y una emisión de bonos AT1 de 750

millones de euros, que alcanzó una sobresuscripción de 3,3 veces la cuantía finalmente adjudicada.

La fusión con BMN ha supuesto la incorporación al Grupo de 3.955 millones de activos líquidos, cuyo importe total al finalizar diciembre de 2017 era de 31.437 millones de euros. Este volumen de activos cubre 1,2 veces los vencimientos mayoristas del Grupo tras incorporar BMN.

Al cierre de diciembre de 2017 la financiación procedente del BCE únicamente representa el 8% de las fuentes de financiación externas del Grupo. Sin considerar el saldo dispuesto que se deriva de la fusión con BMN, desde diciembre de 2016 el Grupo Bankia ha reducido la financiación obtenida del BCE en 2.151 millones de euros debido a las amortizaciones anticipadas de los importes tomados en las subastas TLTRO I. Tras la integración de BMN, el saldo dispuesto de la póliza del BCE asciende a 15.356 millones de euros al cierre del ejercicio, de los que 2.540 millones de euros corresponden a BMN.

LTD RATIO Y GAP COMERCIAL

(millones de euros)	dic-17		dic-16	Variación s/dic-16	
	Grupo	Ex-BMN		Grupo	Ex-BMN
Crédito a la clientela neto	123.025	102.603	104.677	17,5%	(2,0%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	256	244	469	(45,4%)	(100,0%)
del que ATAs con BFA ^{(1) (2)}	-	-	49	(100,0%)	(100,0%)
del que otros saldos con BFA ⁽²⁾	-	-	76	(100,0%)	(100,0%)
a. Crédito de clientes estricto	122.769	102.359	104.083	18,0%	(1,7%)
Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	120.234	97.043	98.848	21,6%	(1,8%)
Cédulas singulares	7.499	4.562	5.098	47,1%	(10,5%)
Créditos de mediación	3.007	2.833	3.117	(3,5%)	(9,1%)
b. Total depósitos	130.740	104.438	107.063	22,1%	(2,5%)
LTD ratio (a/b)	93,9%	98,0%	97,2%	-3,3 p.p.	+0,8 p.p.

(millones de euros)	dic-17		dic-16	Variación s/dic-16	
	Grupo	Ex-BMN		Grupo	Ex-BMN
Crédito a la clientela neto	123.025	102.603	104.677	17,5%	(2,0%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	256	244	469	(45,4%)	(100,0%)
del que ATAs con BFA ^{(1) (2)}	-	-	49	(100,0%)	(100,0%)
del que otros saldos con BFA ⁽²⁾	-	-	76	(100,0%)	(100,0%)
Crédito de clientes estricto	122.769	102.359	104.083	18,0%	(1,7%)
(-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	120.234	97.043	98.848	21,6%	(1,8%)
(-) Créditos de mediación	3.007	2.833	3.117	(3,5%)	(9,1%)
GAP comercial estricto sin créditos de mediación	(472)	2.483	2.117	-	17,3%

(1) ATAs: adquisiciones temporales de activos

(2) En dic-16: derecho de cobro frente a BFA por el reparto de las contingencias estimadas asociadas a la salida a bolsa de Bankia en 2011 (€76 MM) y garantías entregadas a BFA (€0,4 MM). En dic-17 ya no se excluyen del crédito a la clientela los saldos con BFA, dado que no son significativos.

VENCIMIENTO DE EMISIONES

(millones de euros) ^{(1) (2)}	2018	2019	2020	>2020
Bonos y cédulas hipotecarios	2.836	2.764	418	14.406
Deuda senior	262	983	-	136
Deuda subordinada	-	1.000	-	1.425
Titulizaciones	-	-	-	1.841
Total vencimientos de emisiones	3.097	4.747	418	17.807

(1) Datos del Grupo tras la fusión entre Bankia y BMN.

(2) Datos de vencimientos por valores nominales netos de autocartera y de emisiones retenidas

ACTIVOS LÍQUIDOS

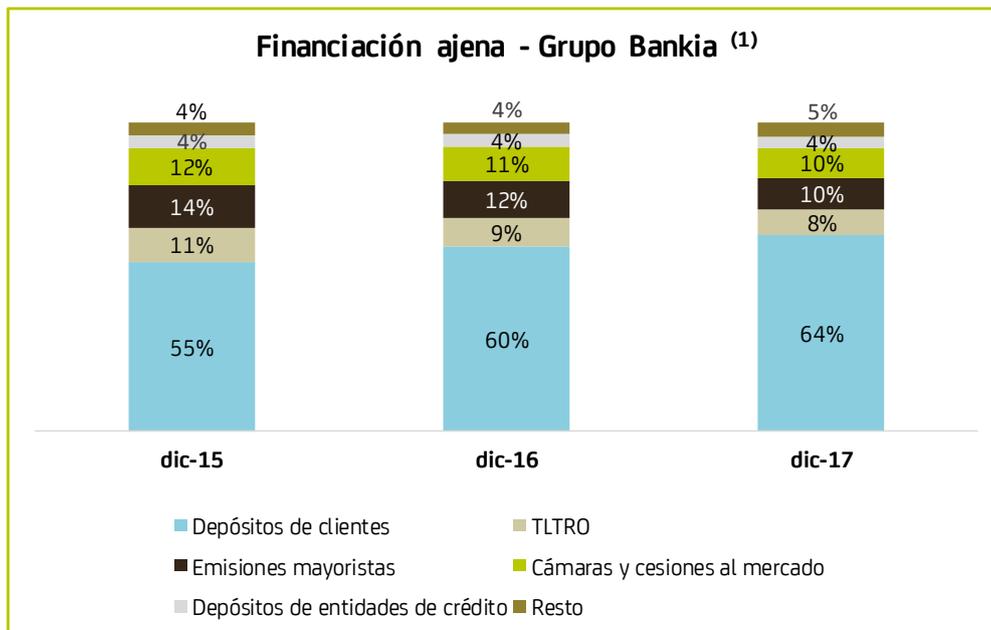
(millones de euros)	dic-17 ⁽¹⁾	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Efectivo ⁽²⁾	2.206	950	1.256	132,2%
Disponibile en póliza	10.918	1.881	9.037	-
Activos disponibles de elevada liquidez ⁽³⁾	18.313	27.004	(8.691)	(32,2%)
Total activos líquidos	31.437	29.835	1.602	5,4%

(1) Datos del Grupo tras la fusión entre Bankia y BMN.

(2) Billetes y monedas más saldos en bancos centrales reducido por el importe de reservas mínimas

(3) Valor de mercado considerando el recorte del BCE

ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN



(1) En 2017, datos del Grupo tras la fusión entre Bankia y BMN

7. SOLVENCIA

A 31 de diciembre de 2017 Grupo Bankia Ex-BMN habría alcanzado una ratio CET-1 Phase In, sin latentes soberanas de 16,64% y de 19,72% a nivel Total Solvencia Phase In, lo que supone una generación orgánica en el año de +194 puntos básicos y de +369 puntos básicos respectivamente. En diciembre de 2017, Bankia se ha fusionado con BMN, con un impacto estimado a nivel CET-1 Phase In de -276 puntos básicos y de -315 puntos básicos a nivel Total Solvencia, que ha sido absorbido con capital interno sin acudir al mercado. Así, a 31 de diciembre de 2017, tras la fusión con BMN, la ratio de CET-1 Phase In sin latentes soberanas de Grupo Bankia se ha situado en el 13,88% y la ratio Total Solvencia en un 16,57%. Incluyendo las plusvalías soberanas latentes de la cartera disponible para la venta (capital regulatorio), el CET-1 Phase In se sitúa en el 14,15% y el Total Capital en 16,84%. Estos niveles, implican sobre los requerimientos mínimos de capital SREP comunicados por el Supervisor aplicables en 2017 (CET-1 del 7,875% y Total Solvencia del 11,38%), un exceso de CET-1 de +628 puntos básicos y un exceso a nivel Total Solvencia de +547 puntos básicos.

A nivel Total Solvencia, en el año hay que destacar la emisión en marzo 2017 de bonos subordinados por importe nominal de 500 millones de euros, con un impacto positivo en Total Solvencia en el momento de la emisión de +66 puntos básicos. Adicionalmente, en julio de 2017, Grupo Bankia realizó una emisión de bonos perpetuos contingentes convertibles en acciones ordinarias de Bankia por importe de 750 millones de euros, computables como capital de nivel I adicional, con un impacto en el capital de nivel I y en Total Solvencia estimado en su emisión de +100 puntos básicos. Finalmente, tras la fusión con BMN el Grupo ha reforzado el Total Capital en 175 millones de euros procedentes de bonos subordinados con origen en BMN. Con estas emisiones, Grupo Bankia incrementa su base de instrumentos con capacidad de absorción de pérdidas de cara a la futura exigencia regulatoria del MREL contemplado en la directiva BRRD.

En escenario Fully Loaded (sin incluir plusvalías soberanas latentes) el CET-1 de Grupo Bankia Ex-BMN se hubiera situado en el 14,83%, mientras que la ratio Total Capital se sitúa en 18,03%, lo que implica una generación de capital de +181 puntos básicos y de +367 puntos básicos, respectivamente en el año. Tras la fusión con BMN, cuyo efecto en las ratios CET-1 y Total Capital Fully Loaded ha sido de -250 y -292 puntos básicos respectivamente, Bankia alcanzaría una ratio CET-1 Fully Loaded de 12,33% y una ratio de Total Capital Fully Loaded de 15,11%. De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes de la cartera disponible para la venta, el CET-1 Fully Loaded habría sido del 12,66% y el Total Capital de 15,44% (incluyendo efecto fusión con BMN).

La ratio de apalancamiento Fully Loaded de Grupo Bankia Ex-BMN se sitúa a 31 de diciembre de 2017 en el 6,23% (6,40% de incluirse las plusvalías soberanas latentes), excediendo ampliamente los niveles de exigencia establecidos como referencia y suponiendo un incremento de +90 puntos básicos en el año, todo ello sin considerar el impacto derivado del proceso de fusión con BMN. Incorporando dicho efecto, la ratio de apalancamiento Fully Loaded sería del 5,35% (5,49% de incluirse las plusvalías soberanas latentes).

Finalmente, si adelantamos a diciembre 2017 el impacto estimado en la solvencia por la entrada en vigor de la normativa IFRS9 que se producirá el 1 de enero de 2018, la ratio CET-1 Fully Loaded se situaría en el 11,96% (12,49% incluyendo latentes soberanas), lo que implicaría un impacto negativo de -37 puntos básicos (-17 puntos básicos incluyendo nuevas latentes soberanas por reclasificación de carteras). En relación con la ratio de apalancamiento, el impacto estimado se situaría en -11 puntos básicos en términos Fully Loaded.

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO

(millones de euros y %)	dic-17 ⁽¹⁾			
	Grupo ⁽³⁾		Ex - BMN	
	Phase In	Fully Loaded	Phase In	Fully Loaded
Capital de nivel I ordinario (%) - CET 1 ⁽²⁾	13,88%	12,33%	16,64%	14,83%
Total capital (%) ⁽²⁾	16,57%	15,11%	19,72%	18,03%
Ratios regulatorios (con latentes soberanas de la cartera DPV):				
Capital de nivel I ordinario (%) - CET 1	14,15%	12,66%	16,98%	15,25%
Total capital (%)	16,84%	15,44%	20,06%	18,45%
Requerimiento SREP 2017 CET-1 (con colchones adicionales)	7,88%	9,25%	7,88%	9,25%
Requerimiento SREP 2017 Total Capital (con colchones adicionales)	11,38%	12,75%	11,38%	12,75%
Exceso capital de CET 1 sobre SREP 2017	6,28%	3,41%	9,11%	6,00%
Exceso Total Capital sobre SREP 2017	5,47%	2,69%	8,69%	5,70%

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

(2) No incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV.

(3) Datos incluyendo los efectos de la fusión con BMN (ampliación de capital, integración de BMN, costes).

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO

RATIOS PHASE IN

(millones de euros y %)	dic -17 ^{(1) (2)}		dic -16 ^{(1) (2)}
	Grupo ⁽³⁾	Ex-BMN	
Recursos propios computables	14.256	13.677	12.359
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	11.942	11.538	11.329
Capital + prima de emisión	3.704	2.879	9.214
Reservas (perímetro reservado)	9.094	9.094	2.330
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	164	498	487
Deducciones	(963)	(877)	(663)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías DPV no soberana)	(57)	(57)	(38)
Capital de nivel I	12.624	12.220	11.329
Instrumentos	750	750	-
Resto	(68)	(68)	-
Capital de nivel II	1.632	1.457	1.030
Instrumentos	1.672	1.497	1.000
Resto	(40)	(40)	30
Activos ponderados por riesgo	86.046	69.346	77.078
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	13,88%	16,64%	14,70%
Capital de nivel I	14,67%	17,62%	14,70%
Capital de nivel II	1,90%	2,10%	1,34%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	16,57%	19,72%	16,03%
Ratio de apalancamiento (Phase In)	5,91%	6,85%	5,97%
Total exposición del ratio de apalancamiento	213.518	178.295	189.610

(1) No se incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV, aunque desde octubre de 2016 se incorporan en el capital regulatorio por la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2016/445 BCE. De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes en la ratio Phase In, a 31 de diciembre de 2017 el CET-1 habría sido del 14,15% y el Total Capital de 16,84%, y a 31 de diciembre de 2016, el CET-1 habría sido del 15,00% y el Total Capital del 16,33%. Las ratios de Grupo Bankia Ex-BMN, incorporando plusvalías soberanas latentes, habrían sido de 16,98% en CET-1 y 20,06% en Total Capital.

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

(3) Datos incluyendo los efectos de la fusión con BMN (ampliación de capital, integración de BMN, costes).

RATIOS FULLY LOADED

(millones de euros y %)	dic -17 ^{(1) (2)}		dic -16 ^{(1) (2)}
	Grupo ⁽³⁾	Ex-BMN	
Recursos propios computables	12.999	12.503	11.068
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	10.607	10.286	10.038
Capital + prima de emisión	3.704	2.879	9.214
Reservas (perímetro reservado)	9.094	9.094	2.330
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	164	498	487
Deducciones	(2.301)	(2.132)	(1.965)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías DPV no soberana)	(54)	(55)	(27)
Capital de nivel I	11.357	11.036	10.038
Instrumentos	750	750	-
Capital de nivel II	1.642	1.467	1.030
Instrumentos	1.672	1.497	1.000
Resto	(30)	(30)	30
Activos ponderados por riesgo	86.046	69.346	77.078
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	12,33%	14,83%	13,02%
Capital de nivel I	13,20%	15,91%	13,02%
Capital de nivel II	1,91%	2,12%	1,34%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	15,11%	18,03%	14,36%
Ratio de apalancamiento (Fully Loaded)	5,35%	6,23%	5,33%
Total exposición del ratio de apalancamiento	212.249	177.108	188.308

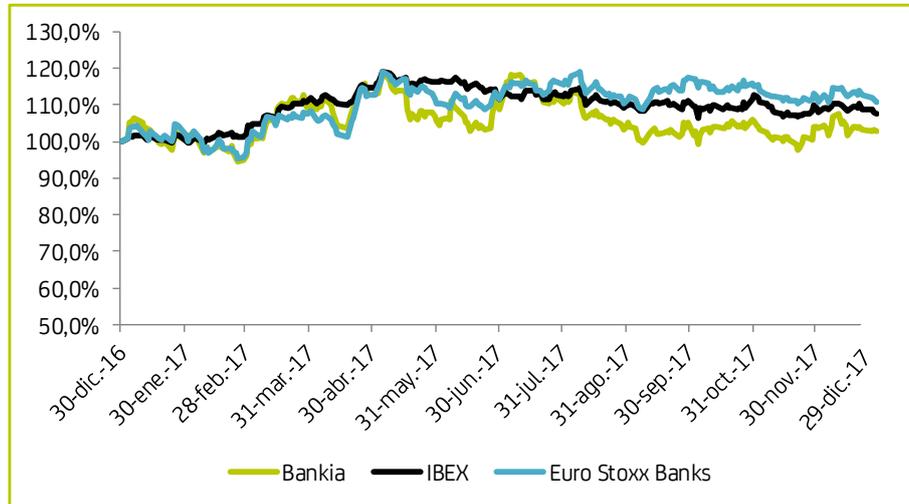
(1) No se incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV, aunque desde octubre de 2016 se incorporan en el capital regulatorio por la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2016/445 BCE. De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes en la ratio Fully Loaded, a 31 de diciembre de 2017 el CET-1 habría sido del 12,66% y el Total Capital del 15,44%, y a 31 de diciembre de 2016, el CET-1 habría sido del 13,52% y el Total Capital del 14,85%. Las ratios de Grupo Bankia Ex-BMN, incorporando plusvalías soberanas latentes, habrían sido 15,25% en CET-1 y 18,45% en Total Capital.

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

(3) Datos incluyendo los efectos de la fusión con BMN (ampliación de capital, integración de BMN, costes).

8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

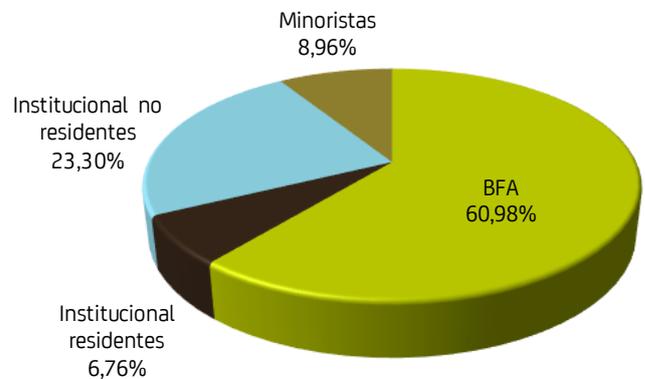
COTIZACIÓN



ACCIONISTAS PRINCIPALES Y DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	dic-2017
Número de accionistas ⁽¹⁾	192.055
Contratación media diaria (nº acciones)	8.496.539
Contratación media diaria (euros)	35.112.266
Precio máximo de cierre (euros/acción)	4,624 (5-may)
Precio mínimo de cierre (euros/acción)	3,664 (24-feb)
Cotización al cierre (euros/acción)	3,987 (29-dic)

(1) Dato posterior a la ampliación de capital realizada para ejecutar el canje de la fusión entre Bankia y BMN.



Tras la reducción del valor nominal de las acciones y el contraspplit llevados a cabo en junio de 2017, y la ampliación de capital realizada en diciembre de 2017 para efectuar el canje de la fusión con BMN, el capital social de Bankia ha quedado representado por 3.085 millones de acciones de un euro de valor nominal cada una.

9. RATING

La conclusión de forma exitosa del Plan de Reestructuración 2012-2017 de la Entidad, así como la positiva evolución del negocio bancario, la reducción de activos problemáticos y la mejora en la capitalización, han influido positivamente sobre la evolución de las calificaciones de la Entidad en 2017. Como hechos más destacados del ejercicio en relación con las calificaciones crediticias de la Entidad, cabe mencionar los siguientes:

- El 9 de febrero **S&P Global Ratings (“S&P”) revisó al alza el rating a largo plazo de Bankia desde BB+ hasta BBB-, asignando una perspectiva Positiva**, con lo que la entidad volvió a contar con rating en grado de inversión por parte de S&P. Esta acción fue consecuencia de una mejora en la valoración del riesgo económico (“Economic Risk”) y el riesgo del sector bancario (“Industry Risk”), de los bancos operando en España, combinado con el fortalecimiento de la posición de capital de Bankia a lo largo de 2016. Posteriormente, como consecuencia de la revisión anual de los ratings de Bankia por parte de S&P, esta calificación fue ratificada por la agencia el 24 de marzo.

Finalmente, **el 28 de junio tras anunciar los términos de la fusión con BMN, S&P volvió a ratificar el rating a largo plazo en “BBB-”, perspectiva Positiva**, anticipando que la operación tendrá un impacto limitado en el perfil de crédito de Bankia.

- Con fecha 15 de febrero, **Fitch Ratings (“Fitch”) ratificó el rating a largo plazo de Bankia en BBB-, manteniendo la perspectiva Estable.**
- El 5 de julio DBRS**, tras realizar la revisión anual del perfil crediticio de Bankia y tener en cuenta el anuncio de los términos de la fusión con BMN, **ratificó los ratings de la deuda a largo y depósitos en BBB (high) y el rating de corto plazo en R-1 (low), manteniendo la perspectiva Estable.**

- En el segundo semestre de 2017 **Bankia decidió solicitar con carácter público a Scope Ratings** (en adelante “Scope”) la asignación de ratings emisor, por lo que con fecha 30 de noviembre, **Scope asignó a Bankia los siguientes ratings** sobre la base de su valoración de la fortaleza financiera intrínseca de Bankia, todos con perspectiva Estable:

- Rating emisor de “BBB+”.
- Rating deuda senior unsecured (non-MREL) de “BBB+”.
- Rating deuda senior unsecured (MREL) de “BBB”.
- Rating de deuda a corto plazo de “S-2”.

Teniendo en cuenta lo anterior **Bankia cuenta con cuatro ratings a largo plazo en grado de inversión. Todos los ratings tienen en consideración la integración con BMN.**

Adicionalmente en relación con las **cédulas hipotecarias** de Bankia, el 7 de abril tras la mejora de la perspectiva del rating de España, **S&P ratificó el rating de las cédulas hipotecarias de Bankia en A+, mejorando la perspectiva desde Estable a Positiva.** La perspectiva de las cédulas hipotecarias españolas refleja la del rating del soberano español.

Posteriormente, el 22 de septiembre, **DBRS**, tras una revisión dentro del marco de seguimiento continuado que la agencia realiza, **mejoró el rating de las cédulas en un escalón desde “AA (high)” hasta “AAA”.** Esta acción se apoyó fundamentalmente en una mejora en la sobrecolateralización de la cartera hipotecaria.

Finalmente, el 18 de octubre, tras una revisión completa a nivel sectorial de los programas de cédulas hipotecarias que califica en España, **Fitch ratificó el rating de las cédulas de Bankia en “A”, manteniendo la perspectiva Estable.** Tras la fusión con BMN, la agencia ha ratificado esta calificación el 23 de enero de 2018.

CALIFICACIONES DE LAS AGENCIAS DE RATING

Rating emisor	S&P Global Ratings	Fitch Ratings	DBRS	SCOPE
Largo plazo	BBB-	BBB-	BBB (high)	BBB+
Corto plazo	A-3	F3	R-1 (low)	S-2
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Estable
Fecha	28-jun-17	15-feb-17	5-jul-17	30-nov-17
Rating cédulas hipotecarias	S&P Global Ratings	Fitch Ratings	DBRS	SCOPE
Rating	A+	A	AAA	AAA
Perspectiva	Positiva	Estable	---	Estable
Fecha	7-abr-17	23-ene-18	22-sep-17	8-jul-16

10. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL AÑO

Fin del Plan de Reestructuración

El 31 de diciembre de 2017 finalizó oficialmente el Plan de Reestructuración 2012-2017 que se aprobó a finales de 2012 por las autoridades europeas para recapitalizar el Grupo mediante la aportación de fondos públicos. Antes de finalizar el año 2015, el Grupo ya había cumplido, con dos años de antelación sobre la fecha prevista, los objetivos recogidos en el Plan.

Los compromisos acordados con las autoridades en el marco del Plan de Reestructuración restringían el crecimiento no orgánico, así como la actividad del Grupo fuera del ámbito de la banca minorista. Una vez finalizado con éxito el Plan, estas restricciones desaparecen, con lo que a partir de enero de 2018 el Grupo Bankia podrá competir en igualdad de condiciones con el resto de entidades del sector financiero español.

En este nuevo escenario, el Grupo trabaja sobre un segundo plan estratégico 2018-2020.

Fusión con Banco Mare Nostrum (BMN)

El 14 de septiembre de 2017 las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Bankia y BMN aprobaron el proceso de integración de ambas entidades, en virtud del cual Bankia ha acometido la fusión por absorción de BMN. La fusión se ha formalizado el 8 de enero de 2018 (con efecto contable de 1 de diciembre de 2017) mediante la entrega a los accionistas de BMN de 205,6 millones de acciones de Bankia de nueva emisión, de forma que el capital total de Bankia ha pasado a estar formado por 3.085 millones de acciones.

La integración consolida a Bankia como cuarta entidad en el mercado español por volumen de activos y se produce en un momento de perspectivas positivas para el sistema financiero, tanto por el crecimiento esperado del negocio como por la previsible evolución de los tipos de interés. Adicionalmente, la operación permite a los accionistas de ambas partes beneficiarse de una significativa generación de valor a través de las sinergias esperadas. Tanto Bankia como BMN tienen un modelo de negocio enfocado a la banca minorista y un perfil de clientes similar, lo que resulta en un gran potencial de sinergias por reducción de duplicidad de costes manteniendo el riesgo de integración limitado.

Se estima que la reducción de costes recurrentes (antes de impuestos) alcance los 155 millones de euros en el año 2020.

El hecho de que Bankia cuente con una posición de capital holgada, muy por encima de los mínimos regulatorios, y por encima de sus comparables, ha evitado a la Entidad la necesidad de acudir a los mercados para financiar la

operación, con lo que Bankia consigue optimizar el uso del exceso de capital actual, al conseguir un retorno por encima de su coste de capital que se traduce en creación de valor para sus accionistas.

En este sentido, Bankia espera obtener un retorno esperado de la inversión (ROIC) del 12% en el año 2020 y un crecimiento del ROE de aproximadamente 120 puntos básicos en esa misma fecha. La ratio de CET 1 *Fully Loaded* regulatorio tras el cierre efectivo de la operación se ha situado en el 12,66% al finalizar el ejercicio 2017.

Cambios en el capital social de Bankia

El 1 de junio de 2017 Bankia ejecutó una reducción de capital en un importe de 6.335 millones de euros para incrementar las reservas voluntarias del Grupo, mediante la disminución del valor nominal de la totalidad de las acciones en 0,55 euros hasta 0,25 euros por acción, con lo que el capital social de Bankia quedó fijado en 2.879 millones de euros.

En la misma fecha se ejecutó una agrupación en el número de acciones en circulación ("contrasplit") mediante la transformación de cada cuatro acciones de 0,25 euros de valor nominal en una nueva acción de 1 euro de valor nominal. Con ello, el número de acciones de Bankia pasó de 11.517 millones a 2.879 millones, teniendo efectos bursátiles a partir del 5 de junio de 2017. Esta operación se acordó para adecuar la estructura del patrimonio neto de Bankia y evitar la volatilidad de los títulos, no suponiendo ningún tipo de alteración del valor económico de la participación para los accionistas de la Entidad.

Adicionalmente, con efecto contable de 31 de diciembre de 2017, Bankia ejecutó una ampliación de capital de 205,6 millones de euros mediante la emisión de 205,6 millones de nuevas acciones que se entregaron a los accionistas de BMN para atender el canje de la fusión entre ambas entidades.

Tras las operaciones descritas anteriormente, el capital social de Bankia ha quedado fijado en 3.085 millones de euros al cierre de diciembre de 2017.

Venta del 7% del capital social de Bankia por parte de BFA

El 12 de diciembre de 2017 BFA vendió 201.553.250 acciones, representativas de un 7% del capital social de Bankia. La operación se llevó a cabo a través de un procedimiento de colocación privada entre inversores cualificados y el importe de la colocación ascendió a 818,3 millones de euros, siendo el precio de venta unitario de 4,06 euros por acción. Los inversores solicitaron acciones por importe de 1.900 millones de euros, lo que supone una sobresuscripción de 2,3 veces respecto a la cuantía ofertada.

La operación supone un nuevo avance en el proceso de privatización de Bankia y permite, además, continuar con la devolución de ayudas públicas recibidas por la Entidad. BFA ya realizó una colocación del 7,5% del capital de Bankia en febrero de 2014 por un importe de 1.304 millones de euros. A esta cifra se sumó el pago de tres dividendos en los tres años posteriores por un importe bruto total de 820 millones de euros. De este modo, Bankia ha devuelto ya 2.942 millones de euros de las ayudas recibidas entre colocaciones de capital y reparto de dividendos gracias al valor generado por la Entidad en los últimos años.

Emisión de bonos perpetuos contingentemente convertibles en acciones ordinarias (AT1)

El Consejo de Administración de Bankia celebrado el 29 de junio de 2017, acordó la realización de su primera emisión de bonos perpetuos contingentemente convertibles en acciones ordinarias de Bankia de nueva emisión, con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas ("emisión AT1").

Tras el acuerdo adoptado por el Consejo, Bankia cerró la emisión el 6 de julio por un importe de 750 millones de euros y un cupón del 6,00%, inferior al de las otras emisiones públicas realizadas por la banca española debido a la fuerte demanda que suscitó en el mercado. Se dirigió exclusivamente a inversores institucionales no residentes,

logrando una sobresuscripción de 3,3 veces el volumen finalmente adjudicado por la entidad.

En agosto de 2017 Bankia recibió la autorización del Supervisor para que esta emisión AT1 compute como capital de nivel 1 adicional, lo que permitirá reforzar la solvencia del Grupo y ampliar el colchón de deuda capaz de absorber pérdidas de cara a la futura exigencia regulatoria del MREL.

Pago de dividendo con cargo al ejercicio 2016

En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2017, el 31 de marzo de 2017 Bankia pagó el dividendo correspondiente a los resultados del ejercicio 2016 entre las acciones con derecho a dividendo en la fecha de pago, por un importe bruto total de 317,42 millones de euros, lo que representa un aumento del 5% respecto al dividendo abonado el año anterior.

De este importe, 211 millones de euros correspondieron a BFA, Tenedora de Acciones, S.A.U., que al cierre de 2016 poseía un 65,9% del capital de Bankia.

Los resultados obtenidos, junto a la favorable evolución del balance y los principales parámetros de solvencia, han permitido a Bankia destinar a la retribución de sus accionistas 820 millones de euros desde el año 2014.

11. ANEXO

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

(millones de euros)	dic-17 / ⁽¹⁾		dic-16 ⁽¹⁾	Variación s/dic-16	
	Grupo	Ex-BMN		Grupo	Ex-BMN
Cartera ALCO	29.440	25.404	29.742	(1,0%)	(14,6%)
Cartera NO ALCO	1.317	1.192	2.969	(55,6%)	(59,9%)
Bonos SAREB	20.698	15.575	16.431	26,0%	(5,2%)
Total cartera de renta fija	51.455	42.171	49.142	4,7%	(14,2%)

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

INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APMs)

Adicionalmente a la información financiera elaborada según la normativa contable generalmente aceptada (NIIF), el Grupo Bankia utiliza determinadas medidas alternativas del rendimiento (“Alternative Performance Measures”, en adelante “APMs”), habitualmente utilizadas en el sector bancario como indicadores de seguimiento de la gestión de los activos y pasivos y de la situación financiera y económica del Grupo. Cumpliendo con las directrices de ESMA sobre la transparencia para la protección a los inversores en la Unión Europea, publicadas en octubre de 2015, en los siguientes cuadros se desglosan todas las APMs utilizadas en este documento, así como su definición y la conciliación con las partidas del balance y la cuenta de resultados utilizadas para su cálculo.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

MEDIDA DE RENDIMIENTO	DEFINICIÓN	FORMA DE CÁLCULO Y DATOS CONTABLES UTILIZADOS
Total recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance	Suma de los depósitos de clientes, emisiones mayoristas senior y subordinadas y recursos gestionados fuera de balance.	Partidas contables del balance de situación: - Depósitos de la clientela - Valores representativos de deuda emitidos Recursos de terceros gestionados por el Grupo (Estado F.22.02 excluyendo las carteras de clientes gestionadas discrecionalmente): - Inversión colectiva - Fondos de pensiones
Tasa de morosidad (%)	Relación existente entre los riesgos dudosos y el saldo total del riesgo crediticio de clientes y riesgos contingentes.	Saldo contable bruto (antes de provisiones) de riesgos dudosos de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela y riesgos contingentes sobre el total de préstamos y anticipos a la clientela brutos (antes de provisiones) y riesgos contingentes.
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	Mide el grado en que el deterioro de los riesgos dudosos se ha cubierto contablemente mediante provisiones por insolvencias.	Saldo contable de fondos de deterioro de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela y riesgos contingentes sobre el saldo contable bruto de riesgos dudosos de préstamos a la clientela, anticipos a la clientela y riesgos contingentes.
LTD ratio (%)	Relación entre la financiación concedida a la clientela y los depósitos captados de clientes.	Saldo contable de préstamos y anticipos a la clientela sobre el saldo contable de depósitos de la clientela más fondos para créditos de mediación recibidos del BEI y del ICO. - Del saldo contable de préstamos y anticipos a la clientela se excluyen las adquisiciones temporales de activos. Adicionalmente, en diciembre de 2016 también se restan los saldos con BFA. - De los depósitos de la clientela se excluyen las cesiones temporales de activos y las cédulas hipotecarias singulares.
Resultado de operaciones financieras	Suma el resultado obtenido en la gestión de las carteras de negociación, activos financieros disponibles para la venta, activos y pasivos a coste amortizado y coberturas contables.	Suma los resultados de los siguientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias: - Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas. - Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas. - Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas. - Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas.

MEDIDA DE RENDIMIENTO	DEFINICIÓN	FORMA DE CÁLCULO Y DATOS CONTABLES UTILIZADOS
Margen neto antes de provisiones	Margen bruto menos gastos de administración y amortizaciones.	Partidas contables de la cuenta de pérdidas y ganancias: - Margen bruto - Gastos de administración - Amortización
Margen de la clientela (%)	Diferencia entre el tipo medio del crédito a la clientela y el tipo medio del coste de los depósitos de clientes.	Tipo medio del crédito a la clientela: - Cociente entre los ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela contabilizados en el periodo y el promedio de saldos finales mensuales de los préstamos y anticipos a la clientela del periodo. Tipo medio del coste de los depósitos de clientes: - Cociente entre los gastos por intereses de los depósitos de la clientela contabilizados en el periodo y el promedio de saldos finales mensuales de los depósitos de la clientela del periodo. Los ingresos por intereses y los gastos por intereses se anualizan en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
Diferencial del balance (margen de intereses) (%)	Diferencia entre el rendimiento medio de los activos y el coste medio de los pasivos y el patrimonio neto.	Rendimiento medio de los activos: - Cociente entre los ingresos por intereses del periodo y el promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo. Coste medio de los pasivos y el patrimonio neto - Cociente entre los gastos por intereses del periodo y el promedio de saldos finales mensuales del total patrimonio neto y pasivo del periodo. Los ingresos por intereses y los gastos por intereses se anualizan en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
ROA (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los activos del Grupo.	Cociente entre el beneficio después de impuestos del periodo y el promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo correspondiente. El beneficio después de impuestos se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
RORWA (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los activos medios ponderados por riesgo.	Cociente entre el beneficio después de impuestos del periodo y los activos ponderados por riesgo regulatorios del cierre del periodo. El beneficio después de impuestos se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
ROE (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los fondos propios.	Cociente entre el resultado atribuido al grupo y el promedio de los saldos finales de fondos propios de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto. El resultado atribuido al grupo se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
ROTE (%)	Mide la rentabilidad obtenida de los fondos propios excluyendo los activos intangibles.	Cociente entre el resultado atribuido al grupo y el promedio de los saldos finales de fondos propios menos activos intangibles de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto. El resultado atribuido al grupo se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
Ratio de eficiencia (%)	Mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación.	Cociente entre los gastos de administración + la amortización del periodo y el margen bruto el periodo.
Coste del riesgo (%)	Mide la relación existente entre las dotaciones por insolvencias y el saldo total del riesgo crediticio de clientes y riesgos contingentes.	Suma de las pérdidas por deterioro de activos financieros y las dotaciones por riesgos contingentes incluidas en el epígrafe de "dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de resultados sobre el promedio de préstamos y anticipos a la clientela brutos (antes de provisiones) y riesgos contingentes del periodo. De las pérdidas por deterioro de activos financieros se restan las dotaciones extraordinarias de carácter no recurrente, los costes externos de recuperaciones y el movimiento en los deterioros de instrumentos de renta fija. El importe total de deterioros de activos financieros y dotaciones por riesgos contingentes se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre.
Capitalización bursátil	Medida económica que indica el valor total de una empresa según el precio de mercado de sus acciones.	Es el producto entre el valor de cotización de la acción y el número de acciones en circulación a fecha de cierre del periodo. En diciembre de 2016 los datos de número de acciones y cotización son proformados tras el contrasplit realizado en junio de 2017.
Beneficio por acción	Mide la parte del beneficio que corresponde a cada una de las acciones del banco.	Es el cociente entre el resultado atribuido al grupo y el número de acciones en circulación al cierre del periodo. El resultado atribuido al grupo se anualiza en los cierres contables de marzo, junio y septiembre. En diciembre de 2016 el número de acciones está proformado tras el contrasplit realizado en junio de 2017.
Valor contable tangible por acción	Determina el valor contable de la empresa por cada acción emitida una vez descontados los activos intangibles.	Es el resultado de dividir el patrimonio neto del Grupo minorado por los activos intangibles entre el número de acciones en circulación al cierre del periodo. En diciembre de 2016 el número de acciones en circulación está proformado tras el contrasplit realizado en junio de 2017.
PER	Indica el número de veces que el beneficio está comprendido en el precio de la acción.	Es el cociente entre la cotización de la acción al cierre del periodo y el beneficio por acción del periodo.
P/VC Tangible	Ratio que compara el precio al que cotizan las acciones del banco con su valor contable.	Es el cociente entre el valor de cotización de la acción al cierre del periodo y el valor contable tangible por acción del periodo.

DATOS CONTABLES UTILIZADOS PARA EL CÁLCULO LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Dic-17 ⁽¹⁾	Dic-16
Total recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance	175.960	145.097
- Depósitos de la clientela	130.396	105.155
- Valores representativos de deuda emitidos	19.785	19.846
- Sociedades y fondos de inversión	17.731	13.617
- Fondos de pensiones	8.048	6.478
Tasa de morosidad (%)	8,9%	9,8%
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	12.117	11.476
- Riesgos totales de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	136.353	117.205
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	50,8%	55,1%
- Fondos de deterioro de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	6.151	6.323
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes.	12.117	11.476
LTD ratio (%)	93,9%	97,2%
- Préstamos y anticipos a la clientela	123.025	104.677
- Adquisiciones temporales de activos	256	469
- Adquisiciones temporales de activos con BFA	-	49
- Otros saldos con BFA	-	76
- Depósitos de la clientela	130.396	105.155
- Cesiones temporales de activos	2.663	1.209
- Cédulas hipotecarias singulares	7.499	5.098
- Fondos para créditos de mediación recibidos del BEI y del ICO	3.007	3.117
Capitalización bursátil ⁽²⁾	12.300	11.183
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.085	2.879,3
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	3,987	3,884
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	0,265	0,279
- Resultado atribuido al grupo del periodo	816	804
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.085	2.879,3
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽²⁾	4,34	4,38
- Total patrimonio neto	13.613	12.837
- Activos intangibles	237	220
- Total patrimonio neto menos activos intangibles	13.376	12.617
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	3.085	2.879,3
PER ⁽²⁾	15,07	13,91
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	3,987	3,884
- Beneficio por acción del periodo (euros)	0,265	0,279
P/VC Tangible ⁽²⁾	0,92	0,89
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	3,987	3,884
- Valor contable tangible por acción (euros)	4,34	4,38

(1) Datos del Grupo tras la fusión entre Bankia y BMN.

(2) En los casos en los que se utiliza el resultado atribuido para el cálculo, en 2017 se excluyen los gastos de integración no recurrentes de €312 MM netos derivados de la fusión entre Bankia y BMN.

DATOS CONTABLES UTILIZADOS PARA EL CÁLCULO LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Dic-17 ⁽¹⁾	Dic-16
Resultado de operaciones financieras	367	241
- Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas.	310	253
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas.	87	42
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas.	-	-
- Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas.	(30)	(54)
Margen neto antes de provisiones	1.483	1.619
- Margen bruto	3.064	3.166
- Gastos de administración	(1.407)	(1.387)
- Amortización	(174)	(161)
ROA (%) ⁽²⁾	0,4%	0,4%
- Beneficio después de impuestos del periodo	806	802
- Promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo	183.228	199.651
RORWA (%) ⁽²⁾	0,9%	1,0%
- Beneficio después de impuestos del periodo	806	802
- Activos ponderados por riesgo regulatorios del cierre del periodo	86.046	77.078
ROE (%) ⁽²⁾	6,6%	6,7%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	816	804
- Promedio de los saldos finales de fondos propios de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	12.286	11.930
ROTE (%) ⁽²⁾	6,8%	6,9%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	816	804
- Promedio de los saldos finales de fondos propios tangibles de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	12.053	11.718
Eficiencia (%) ⁽²⁾	51,6%	48,9%
- Gastos de administración	1.407	1.387
- Amortización del periodo	174	161
- Margen bruto	3.064	3.166
Coste del riesgo (%) a/(b+c)	0,23% ⁽³⁾	0,24%
- Pérdidas por deterioro de activos financieros	(326)	(221)
- Costes externos de recuperaciones	47	57
- Deterioros de instrumentos financieros de renta fija	(5)	6
- Dotaciones / liberaciones por riesgos contingentes	19	-
- Impacto provisiones extraordinarias por Anejo IX 4/2016 BE	-	(130)
- Deterioros totales para el cálculo del coste del riesgo (a)	(265)	(288)
- Promedio de préstamos y anticipos a la clientela brutos del periodo (b)	108.560	113.399
- Promedio de riesgos contingentes del periodo (c)	7.434	6.974

(1) Datos del Grupo tras la fusión entre Bankia y BMN.

(2) En dic-17 el cálculo de los ratios excluye los gastos de integración no recurrentes de €312 MM netos derivados de la fusión entre Bankia y BMN.

(3) En Dic-17 el coste del riesgo se calcula con datos de Grupo Bankia excluyendo la fusión con BMN.

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	4T 2017	3T 2017	2T 2017	1T 2017
	EX-BMN ⁽¹⁾			
Margen de la clientela (%)	1,55%	1,53%	1,59%	1,60%
Tipo medio del crédito a la clientela (%):	1,62%	1,61%	1,68%	1,71%
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela del periodo	422	417	434	438
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela anualizados	1.674	1.656	1.739	1.775
- Promedio de saldos finales mensuales de los préstamos y anticipos a la clientela.	103.157	102.721	103.362	103.549
Tipo medio del coste de los depósitos de clientes (%):	0,07%	0,08%	0,09%	0,12%
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela del periodo	18	21	24	30
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela anualizados	73	82	95	122
- Promedio de saldos finales mensuales de los depósitos de la clientela	101.884	102.327	101.869	104.168

(1) Los datos al cierre del 4T 2017 excluyen el efecto de la fusión con BMN a fin de mostrar datos comparativos homogéneos

INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON LA EMISIÓN DE BONOS CONVERTIBLES CONTINGENTES (AT1)

Solvencia y apalancamiento (datos en %)	Bankia ⁽³⁾ 31-dic-2017
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	14,15%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	12,66%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Phase In (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	12,82%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Fully Loaded (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	11,41%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	16,84%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	15,44%
Solvencia	
(datos en millones de euros)	
Partidas Distribuibles (Individual) ⁽²⁾	8.515

(1) Plusvalías/minusvalías latentes soberanas de la cartera de disponible para la venta.

(2) Descuentan el dividendo regulatorio previsto y el devengo del cupón de los instrumentos AT1.

(3) Incluye fusión con BMN.

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