

# INFORME DE RESULTADOS

AÑO 2012

**Bankia**

# INDICE DE CONTENIDOS

## Introducción

### 1. Datos Relevantes

### 2. Aspectos clave del ejercicio

### 3. Entorno económico global

### 4. Análisis de Resultados

### 5. Balance

#### 5.1 Evolución del balance

#### 5.2 Crédito a la Clientela

#### 5.3 Recursos de Clientes

### 6. Estructura de Financiación y Liquidez

### 7. Gestión del riesgo

### 8. Solvencia

### 9. La acción de Bankia / Rating

### 10. Principales acontecimientos del periodo

# SOLIDA BASE PARA EL FUTURO

## 2012: un ejercicio clave para la recapitalización del Grupo

- Nuevo equipo directivo, importantes mejoras en gobierno corporativo y optimización de la estructura organizativa.
- Aprobación del Plan de Recapitalización por parte de la UE.
- Inyección de capital en BFA y emisión de obligaciones convertibles contingentes en Bankia efectuada en Diciembre 2012.
- Traspaso con éxito de los activos a SAREB por importe de €22,3 Bn netos en Grupo BFA, de los cuales €19,5 Bn en Bankia.

## Limpieza y saneamiento del balance del Grupo

- Crédito promotor reducido: únicamente 3,3% sobre el total de la cartera de crédito.
- Participaciones ajustadas a valor de mercado.
- Elevadas tasas de cobertura sobre carteras de crédito: 44,8% promotor; 14,8% empresas y PYMES y 3,3% particulares.
- Saneamientos íntegramente recogidos en 2012.

## Sustancial mejora de la posición de liquidez y solvencia

- Significativa mejora en volumen de activos líquidos en balance.
- Vencimientos mayoristas cubiertos hasta 2018.
- Reducción importante del GAP comercial y del ratio LTD.
- Estabilización de los depósitos estrictos de clientes en el 4T 2012.
- Cumplimiento de los requisitos de solvencia.

## Estabilidad en ingresos y reducción de costes

- El margen bruto del Grupo permanece estable en un entorno macro complejo.
- El margen neto mejora un 19,4% en términos recurrentes, gracias al esfuerzo continuado en reducción de costes y consecución de sinergias.
- Los gastos de explotación totales se reducen un 11,5% en términos recurrentes.

**1. DATOS RELEVANTES**

	dic-12	dic-11	Var (%)
<b>Balance (millones de euros)</b>			
Activos Totales	282.310	302.846	(6,8%)
Crédito a la Clientela Neto	134.177	184.110	(27,1%)
Crédito Bruto al Sector Privado Residente	110.605	158.376	(30,2%)
Crédito Bruto con Garantía Real	84.684	118.814	(28,7%)
Recursos de Clientes en Balance	163.880	211.378	(22,5%)
Financiación con Cámaras y Depósitos de Clientes	110.904	155.338	(28,6%)
Empréstitos, Valores Negociables	37.335	55.714	(33,0%)
Pasivos Subordinados	15.641	326	n.a.
Total Recursos Gestionados de Clientes	179.463	231.390	(22,4%)
Volumen de Negocio	313.640	415.500	(24,5%)
Core Capital	5.382	12.936	n.a.
<b>Resultados (millones de euros)</b>			
Margen de Intereses (1)	3.198	2.742	16,6%
Margen Bruto (1)	4.119	4.121	(0,0%)
Resultado de la Actividad de Explotación antes de Dotaciones (1)	1.826	1.529	19,4%
Resultado de la Actividad de Explotación	(19.047)	(1.857)	n.a.
Beneficio antes de Impuestos	(22.189)	(4.314)	n.a.
Beneficio después de Impuestos	(19.193)	(3.010)	n.a.
Beneficio Atribuido al Grupo	(19.056)	(2.975)	n.a.
<b>Solvencia (%)</b>			
Core Capital BIS II	5,16%	8,32%	(3,2) p.p.
Coeficiente de Solvencia - Ratio BIS II	9,81%	8,51%	+1,3 p.p.
Ratio Core Tier I EBA	5,00%	8,02%	(3,0) p.p.
<b>Gestión del Riesgo (millones de euros y %)</b>			
Riesgos Totales	152.542	200.598	(24,0%)
Deudores Morosos	19.819	15.311	29,4%
Provisiones para Insolvencias	12.242	9.214	32,9%
Tasa de Morosidad	13,0%	7,6%	+5,4 p.p.
Tasa de Cobertura	61,8%	60,2%	+1,6 p.p.
<b>Acción Bankia</b>			
Nº Acciones	1.993.963.354	1.732.572.253	15,1%
Cotización	0,39	3,60	(89,1%)
Capitalización Bursátil	779.639.671	6.228.597.250	(87,5%)
<b>Información Adicional</b>			
Nº de Oficinas Operativas	3.083	3.248	(5,1%)
Nº de Empleados	20.005	20.833	(4,0%)

(1) Excluyendo impacto coste financiero préstamo subordinado

## 2. ASPECTOS CLAVE DEL EJERCICIO

El Plan de Recapitalización aprobado por Europa y presentado a los mercados el pasado 28 de Noviembre, ha sentado las bases para convertir a la entidad en una franquicia solvente, rentable y eficiente.

Los principales aspectos clave del ejercicio están todos ligados a dicho Plan de Recapitalización.

### 2.1 Nuevo equipo directivo

- El 9 de Mayo se produce el nombramiento de José Ignacio Goirigolzarri como nuevo Presidente de Bankia.
- El 16 de mayo se nombró el nuevo equipo directivo. En dicha fecha se designó un nuevo Director General de Presidencia y el Director General de Personas, Medios y Tecnología. Adicionalmente, dentro del nuevo equipo directivo se han incorporado al Grupo una Directora General Adjunta de Comunicación y Relaciones Externas, un Director de Riesgos y Recuperaciones y un Director de Auditoría Interna.
- Al mismo tiempo se ha llevado a cabo una profunda transformación de la estructura organizativa del Grupo, con una marcada orientación al cliente y simplificación de los órganos de gobierno.
- Asimismo, el Grupo cuenta ahora con un nuevo Consejo de Administración, formado por dos consejeros ejecutivos y el resto independientes, y se han reducido en un 75% el número de consejeros en empresas participadas, siendo los mismos todos ejecutivos del Grupo.
- Por último, el nuevo equipo directivo ha desarrollado cambios en la cultura corporativa, que incluyen la definición de la “nueva cultura Bankia”, con total orientación hacia el cliente y una absoluta transparencia tanto con el cliente como con la sociedad.

### 2.2 Saneamiento del balance y mejora de la cartera crediticia

- El Grupo ha dotado 23.907 millones de euros durante el ejercicio y ha transferido 19.467 millones de euros de activos netos de provisiones a la SAREB.
- La transferencia de activos a la SAREB permite al Grupo cerrar el ejercicio 2012 con una reducida presencia de activos de naturaleza inmobiliaria en su balance. El crédito promotor, se reduce al 3,3% sobre el total de la cartera de crédito y se encuentra provisionado al 44,8%, mientras que los activos inmobiliarios representan tan sólo 2.952 millones de euros de valor neto con una tasa de cobertura media del 32%.
- La tasa de mora, la cual se eleva al 13,0%, se encuentra cubierta al 61,8%.
- El volumen de provisiones acumuladas permite al Grupo presentar una tasa de cobertura del 44,8% sobre la exposición de riesgo promotor, del 14,8% para Empresas y del 3,3% para Particulares.
- El Grupo ha saneado, asimismo, la totalidad de la cartera de participaciones industriales.

### 2.3 Refuerzo de la solvencia y la liquidez

- El Grupo presenta una cómoda situación de activos líquidos, que le permite cubrir los vencimientos hasta el año 2018 inclusive.
- Durante 2012 el Gap Comercial se ha reducido en más de 30.000 millones de euros, situándose la ratio LTD en un 120,4%.
- En el cuarto trimestre se ha visto estabilizado el volumen de depósitos estrictos de clientes, situándose en niveles muy similares a los alcanzados al cierre de septiembre 2012.
- Desde el punto de vista de la solvencia el proceso de Recapitalización del Grupo, con una inyección de capital ya ejecutada en BFA y la emisión de un instrumento subordinado convertible en caso de

contingencia (Co-Co) en Bankia, ha permitido al Grupo cumplir los requerimientos de Basilea II. La ejecución del canje de instrumentos híbridos por acciones de Bankia – anunciada en el marco del Plan de Recapitalización – permitirá al Grupo obtener los umbrales de solvencia que estableció como objetivo el pasado mes de noviembre de 2012.

#### 2.4 Recurrencia en el Pre-Provision-Profit

- El margen bruto del Grupo ascendió a 4.119 millones, nivel prácticamente similar al alcanzado en 2011.
- La evolución del margen de intereses estuvo marcada por un primer semestre muy positivo y un segundo semestre en el que la cuenta de resultados comenzó a recoger el impacto de la repreciaación de la cartera hipotecaria. En conjunto el margen de intereses creció un 16,6% durante el año.
- Desde el punto de vista de la gestión del gasto el Grupo ha reducido los gastos de explotación en un 11,5% en términos recurrentes.
- La combinación de todos estos factores ha permitido al Grupo alcanzar un Margen Neto antes de Provisiones – o Pre-Provision Profit – de 1.826 millones de euros, un 19,4% por encima que el recurrente obtenido el 2011.

### 3. ENTORNO ECONOMICO GLOBAL

La economía mundial mostró un comportamiento decepcionante en 2012. El agravamiento de la crisis soberana en la UEM y la incertidumbre fiscal en EEUU, prolongada por la celebración en noviembre de las elecciones presidenciales, pesaron negativamente sobre la actividad económica. El crecimiento mundial fue modesto (2,4%, estimado), inferior al de 2011 (3,1%) y muy desigual. Las medidas de austeridad, el endurecimiento de las condiciones financieras y las debilidades estructurales generaron inercias

depresivas en las economías periféricas de la UEM, debilitando al conjunto de la región que no logró crecer en 2012 (-0,6% en el cuarto trimestre, el peor desde el primer semestre de 2009).

Las tensiones en los mercados de deuda de España e Italia se acentuaron en primavera y alcanzaron un nuevo punto crítico en julio, forzando una mejora en la respuesta a la crisis. El factor más decisivo fue el giro en la estrategia del BCE. Las declaraciones en julio de su presidente de que “haría todo lo que fuera necesario para salvar el euro” y el anuncio en septiembre de la puesta en marcha de un programa de compra ilimitada de deuda redujeron la probabilidad de los escenarios más adversos. La aprobación del nuevo mecanismo de rescate europeo y, en las últimas semanas de 2012, los acuerdos para desbloquear los fondos de la ayuda a Grecia (redujo el riesgo de su salida del euro) y para la creación del supervisor bancario común también contribuyeron a la mejora de los mercados. Por ejemplo, la prima de riesgo de España a 10 años cayó 2,45 p.p. desde el máximo de julio hasta 3,95 p.p. a finales de año y el Euribor a 12 meses descendió 1,4 p.p. hasta 0,54%, favorecido por la bajada de 25 pb en el tipo del BCE en julio.

La economía española prolongó en 2012 la senda recesiva que se había retomado en la segunda mitad del año anterior. Aunque las previsiones apuntaban a una paulatina mejoría de la actividad, el escenario experimentó un deterioro adicional a partir de la primavera debido al aumento de las tensiones financieras, al desapalancamiento del sector privado y al proceso de consolidación fiscal, que lastraron a la demanda interna. De hecho, el último trimestre fue el peor desde mediados de 2009, con una contracción del PIB del 0,7% trimestral, de modo que, en el conjunto del año, registró un retroceso del 1,4%, tras el leve ascenso experimentado en 2011 (+0,4%).

#### 4. ANALISIS DE RESULTADOS

La actividad del Grupo Bankia en el ejercicio 2012 se ha desarrollado en un escenario económico adverso de la economía española. En este contexto, la Entidad ha focalizado su gestión en la generación de ingresos procedentes del negocio bancario más recurrente -margen y comisiones- así como en la racionalización de los costes y la capacidad productiva, a la vez que ha llevado a cabo un significativo esfuerzo en dotaciones para fortalecer su balance.

A efectos comparativos, la información del año 2012 hasta margen antes de provisiones excluye el coste financiero derivado del préstamo subordinado otorgado por BFA a Bankia, por importe de 109 millones de euros

Adicionalmente, los gastos de explotación del año 2011 no incluyen el impacto de la liberación de la provisión por importe de 153 millones de euros en concepto de gastos de personal asociados a un incentivo plurianual que finalmente no fue abonado. Dicho importe se recoge en epígrafe de dotación a provisiones, para favorecer la comparativa en términos recurrentes.

Como resultado, el Grupo ha obtenido un beneficio operativo antes de provisiones de 1.826 millones de euros, un 19,4% superior al anotado en el ejercicio anterior. No obstante, el elevado nivel de dotación de provisiones efectuado para sanear las carteras de activos ha dado lugar a que el Grupo registrara un resultado negativo después de impuestos de -19.193 millones de euros al término del ejercicio.

(millones de euros)	A	B	C	Variación A-C	
	2012 (1)	2012	2011 (2)	Mill €	%
<b>Margen Intereses</b>	<b>3.198</b>	<b>3.089</b>	<b>2.742</b>	<b>456</b>	<b>16,6%</b>
Dividendos	38	38	32	7	21,3%
Resultado por Puesta en Equivalencia	(32)	(32)	(2)	(30)	n.a
Comisiones Totales Netas	992	992	1.061	(69)	(6,5%)
Resultado de Operaciones Financieras	348	348	366	(18)	(4,9%)
Diferencias de Cambio	39	39	24	15	65,4%
Otros Productos y Cargas de Explotación	(464)	(464)	(101)	(363)	n.a
<b>Margen Bruto</b>	<b>4.119</b>	<b>4.010</b>	<b>4.121</b>	<b>(2)</b>	<b>(0,0%)</b>
Gastos de Administración	(2.017)	(2.017)	(2.293)	276	(12,0%)
Gastos de personal	(1.353)	(1.353)	(1.576)	223	(14,1%)
Otros gastos generales	(664)	(664)	(717)	53	(7,4%)
Amortizaciones	(276)	(276)	(299)	23	(7,7%)
<b>Margen Antes de Provisiones</b>	<b>1.826</b>	<b>1.717</b>	<b>1.529</b>	<b>297</b>	<b>19,4%</b>
Dotaciones a Provisiones (neto)		(1.832)	(16)	n.a	n.a
Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto)		(18.932)	(3.370)	n.a	n.a
<b>Resultado de Actividades de Explotación</b>		<b>(19.047)</b>	<b>(1.858)</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros		(782)	(865)	n.a	n.a
Otras Ganancias y Pérdidas		(2.361)	(1.591)	n.a	n.a
<b>Resultado antes de Impuestos</b>		<b>(22.189)</b>	<b>(4.314)</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Impuesto sobre Beneficios		2.997	1.304	n.a	n.a
<b>Rdo. del Ejercicio procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>(19.193)</b>	<b>(3.010)</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Rdo. Operaciones Interrumpidas (neto)		(0)	(0)	n.a	n.a
<b>Resultado después de Impuestos</b>		<b>(19.193)</b>	<b>(3.010)</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Resultado Atribuido a Intereses Minoritarios		(136)	(35)	n.a	n.a
<b>Resultado Atribuido al Grupo</b>		<b>(19.056)</b>	<b>(2.975)</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>

(1) Excluyendo impacto coste financiero préstamo subordinado

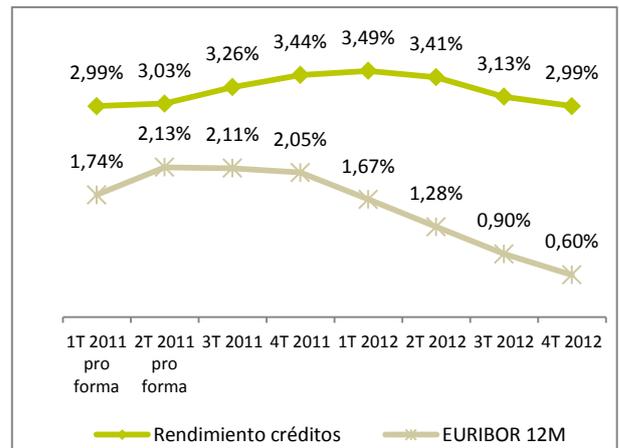
(2) 2011 pro forma con gastos recurrentes (liberación de provisión para pago de retribuciones y gastos OPS y costes relacionados con la integración reclasificado de provisiones a gastos de explotación sin efecto en beneficio neto.)

**a) MARGEN DE INTERESES**

El margen de intereses se situó en 3.198 millones de euros, lo que representa un incremento del 16,6% con respecto al ejercicio precedente. Esta cifra excluye el coste financiero por importe de 109 millones, asociado al préstamo subordinado que BFA facilitó a Bankia en Septiembre de 2012 por importe de €4.500 millones, y que será amortizado cuando se complete la ampliación de capital en Bankia.

La evolución del margen de intereses ha estado condicionado por el difícil entorno macro, caracterizado por las sucesivas caídas experimentadas en los tipos de interés y la falta de demanda de crédito por parte de familias y empresas. El efecto de esta disminución de los tipos es particularmente apreciable durante el segundo semestre, periodo en el que el margen experimenta una tendencia a la baja motivada por el efecto del decalaje temporal en la reprecación de los créditos vinculados al tipo de referencia, especialmente las hipotecas. No obstante, estos efectos negativos han sido parcialmente compensados por los mejores diferenciales aplicados sobre los créditos de nueva producción, particularmente en el segmento de empresas y PYMES.

En términos trimestrales estancos, el diferencial de clientes en términos de margen bruto se situó en 1,04% en el último trimestre del año, lo que ha supuesto una caída de 43 pbs respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta disminución en el rendimiento del crédito está motivada principalmente por la caída de la curva de tipos, equivalente a 145 pbs en el mismo periodo, la cual ha sido parcialmente compensada por la buena gestión de los diferenciales. Por el lado de los depósitos de clientes, el coste se mantiene estable respecto al cierre del año anterior, a pesar de que a partir del tercer trimestre tuvo lugar un incremento generalizado del coste de los depósitos del sector bancario como consecuencia de la eliminación de la penalización por extratipos en las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos.



DETALLE MARGEN DE INTERESES	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	1T 2012	2T 2012	3T 2012	4T 2012
<b>EVOLUCION MARGEN DE INTERESES (€ millones)</b>								
Margen Intereses con impacto préstamo subordinado	635	634	712	761	844	861	744	640
Impacto coste financiero préstamo subordinado	0	0	0	0	0	0	18	91
<b>Margen intereses sin impacto préstamo subordinado</b>	<b>635</b>	<b>634</b>	<b>712</b>	<b>761</b>	<b>844</b>	<b>861</b>	<b>762</b>	<b>731</b>
<b>Margen intereses acumulado anual</b>	<b>2.742</b>				<b>3.198</b>			
<b>MARGEN DE CLIENTES - TRIMESTRES ESTANCOS (%)</b>								
Rendimiento de los créditos	2,99%	3,03%	3,26%	3,44%	3,49%	3,41%	3,13%	2,99%
Coste de los depósitos	1,70%	2,06%	1,96%	1,97%	1,90%	1,69%	1,95%	1,95%
<b>Margen Bruto de clientes</b>	<b>1,29%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,30%</b>	<b>1,47%</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,04%</b>
<b>DIFERENCIALES NUEVAS FORMALIZACIONES (%)</b>								
Hipotecas a terceros	1,31%	1,24%	1,59%	1,74%	2,02%	2,20%	2,22%	2,33%
Empresas y PYMES	2,80%	2,71%	2,98%	3,03%	3,49%	3,60%	3,70%	3,97%
Consumo	6,70%	6,83%	6,78%	7,32%	7,64%	8,64%	9,02%	8,98%
<b>Diferencial medio ponderado</b>	<b>2,77%</b>	<b>2,67%</b>	<b>3,01%</b>	<b>3,10%</b>	<b>3,50%</b>	<b>3,62%</b>	<b>3,73%</b>	<b>4,01%</b>

**b) MARGEN BRUTO**

En el ejercicio 2012 el margen bruto del Grupo ha alcanzado los 4.119 millones de euros, en línea con lo registrado el año anterior. Esta estabilidad viene derivada de una mayor aportación de los resultados recurrentes, principalmente por un mayor margen de intereses y comisiones en línea con las generadas en el ejercicio precedente.

DETALLE MARGEN BRUTO	2011	2012	Var %
<b>Margen Intereses</b>	<b>2.742</b>	<b>3.198<sup>(1)</sup></b>	<b>16,6%</b>
Dividendos	32	38	21,3%
Resultado por Puesta en Equivalencia	(2)	(32)	n.a.
Comisiones Totales Netas	1.061	992	(6,5%)
Resultado de Operaciones Financieras	366	348	(4,9%)
Diferencias de Cambio	24	39	65,4%
Otros Productos y Cargas de Explotación	(101)	(464)	n.a.
<b>Margen Bruto</b>	<b>4.121</b>	<b>4.119</b>	<b>(0,0%)</b>

<sup>(1)</sup> Excluye el efecto del coste financiero del préstamo subordinado de BFA a Bankia por importe de 109 mill. euros

**Comisiones**

En 2012 las comisiones totales netas totalizaron 992 millones de euros, reduciéndose las comisiones recurrentes en un 3,3% respecto al ejercicio 2011.

DETALLE COMISIONES	2011	2012	Var %
Actividad bancaria básica	644	625	(2,9%)
Comercialización de productos	192	184	(4,5%)
<b>Total comisiones recurrentes</b>	<b>836</b>	<b>809</b>	<b>(3,3%)</b>
Resto de comisiones	397	346	(12,6%)
<b>Total comisiones cobradas</b>	<b>1.233</b>	<b>1.155</b>	<b>(6,3%)</b>
Total comisiones pagadas	172	163	(4,9%)
<b>Comisiones netas</b>	<b>1.061</b>	<b>992</b>	<b>(6,5%)</b>

Destaca el buen comportamiento en el ejercicio de las comisiones procedentes del negocio bancario recurrente, que se mantuvieron relativamente estables en el año pese al descenso experimentado en términos de volumen de negocio. Así, las comisiones obtenidas por servicios de cobros y pagos, riesgos y compromisos contingentes y la comercialización de productos financieros no bancarios -fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros- totalizaron un saldo conjunto de 809 millones de euros, un -3,3% de variación respecto al ejercicio anterior.

El resto de comisiones experimentaron un descenso algo mayor (-12,6%), en parte como consecuencia del menor volumen de operaciones corporativas en los mercados de capitales, principalmente en las actividades de aseguramiento, colocación y compra de valores.

En conclusión, cabe destacar la capacidad de Bankia para generar un mayor volumen de comisiones en relación con el volumen de negocio gestionado: en 2012 el ratio de comisiones sobre volumen de negocio ascendió al 0,32% por un 0,26% del año anterior.

**Resultados por operaciones financieras**

Este epígrafe ha totalizado en el ejercicio 348 millones de euros, frente a los 366 millones de euros del año 2011, lo que representa un descenso interanual del 4,9%. La compleja situación de los mercados financieros desde la segunda mitad de 2011, marcada por la agudización de la crisis de deuda, la bajada en el valor de los activos y la reducción de la actividad de los clientes en estos productos, ha continuado teniendo una incidencia negativa en este epígrafe durante el ejercicio 2012, tanto en los resultados generados por la operativa con clientes como en los obtenidos por venta de carteras.

Así, del total de 348 millones de euros anotados por operaciones financieras en 2012, 229 millones de euros son plusvalías generadas por la recompra de emisiones propias (bonos de titulización). Igualmente cabe destacar que durante el segundo semestre la capacidad de generación de ROF ha estado limitada por la negociación del plan de recapitalización.

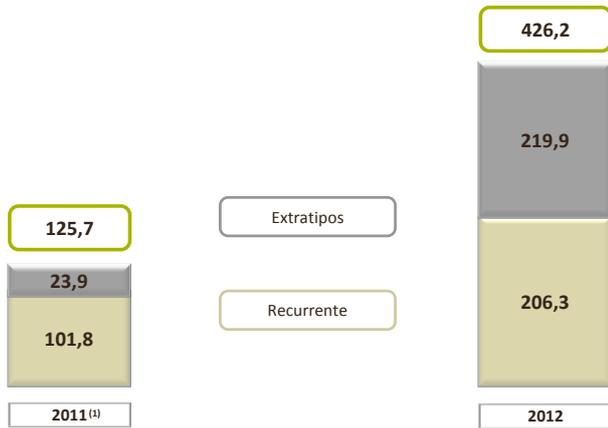
**Contribución de la cartera industrial**

En el ejercicio 2012 los dividendos han anotado una cifra de 38 millones de euros acumulados, es decir, un incremento del 21,3% respecto a 2011. Por otro lado, la aportación a la cuenta de los resultados de las sociedades que consolidan por puesta en equivalencia, fundamentalmente

inmobiliarias, presentó un significativo retroceso con respecto al ejercicio anterior, en línea con la débil coyuntura económica, incrementando el resultado negativo de este epígrafe hasta los 32 millones de euros.

**Otros productos y cargas de explotación**

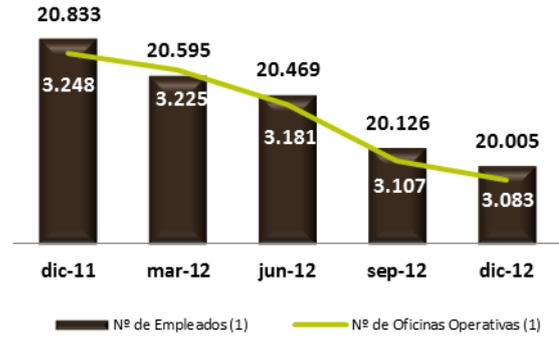
El epígrafe de otros productos y cargas de explotación supuso un gasto neto de 464 millones de euros en el presente año, 363 millones de euros más que en 2011. Del total del importe, 220 millones de euros se deben al coste de las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos en el primer semestre del año en concepto de extra tipos. En 2013 este coste desaparecerá al haber eliminado este concepto en el RDL 24/2012.



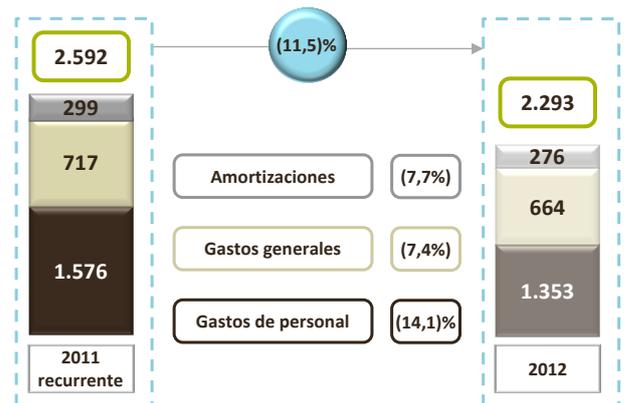
La duplicación del % de aportación al FGD, que ha pasado en el 2012 del uno al dos por mil, ha supuesto otros 206 millones de euros de coste adicional frente a los 102 millones de euros incurridos en 2011 por el mismo concepto.

**Gastos de explotación**

La contención del gasto y el ahorro en costes han sido claves en el ejercicio 2012 en el contexto del Plan de Integración del Grupo, constituyendo objetivos fundamentales en el corto y medio plazo para elevar la rentabilidad y mejorar el nivel de eficiencia de la Entidad.



En términos recurrentes (excluyendo en 2011 una liberación de provisiones en costes de personal por importe de 153 millones de euros y otros gastos no recurrentes ligados a la reestructuración del Grupo y la salida a bolsa por importe de 16 millones de euros), los gastos de explotación se reducen en 299 millones de euros, un 11,5% menos que en 2011.



**Plan de integración y sinergias**

El Plan de Integración diseñado en 2010 tenía como objetivo lograr un ahorro de 450 millones de euros en costes para el año 2012. Adicionalmente al mencionado Plan, en 2012 se presentó el Plan de Eficiencia, que contemplaba ahorros adicionales por importe de 80 millones de euros. Cabe destacar que el desarrollo de ambos planes ha avanzado de manera muy satisfactoria, lo que ha permitido que se haya alcanzado un grado de cumplimiento del 117% respecto a los objetivos de ahorro en costes y sinergias.

No obstante, continúan las medidas de ajuste de capacidad (sucursales y recursos humanos) dentro del marco del Plan de Reestructuración autorizado por el Banco de España y la Comisión Europea en noviembre de 2012. En este sentido, la entidad ha alcanzado un acuerdo con los sindicatos por la que se prevé la salida de 4.500 personas en 2013 y proceder al cierre de más de 1.000 oficinas a lo largo de los ejercicios 2013 y 2014, adelantando de esta manera las medidas anunciadas en el plan, lo que permitirá afrontar 2013 con un claro enfoque hacia la rentabilidad habiendo provisionado el 100% de los costes de reestructuración en este año.

**c) MARGEN ANTES DE PROVISIONES**

Una vez deducidos los gastos de explotación del margen bruto, el margen neto antes de provisiones del Grupo Bankia se ha situado en 1.826 millones de euros, un 19,4% superior al alcanzado en 2011 en términos recurrentes. Ello pone de relieve la estabilidad en el margen bruto y la significativa mejora en la contención de los gastos en términos recurrentes.

DETALLE DE MARGEN NETO (€ MM)	2011	2012	Var %
<b>Margen Bruto</b>	<b>4.121</b>	<b>4.119</b>	
Gastos de Administración	(2.293)	(2.017)	(12,0%)
Gastos de personal	(1.576)	(1.353)	(14,1%)
Otros gastos generales	(717)	(664)	(7,4%)
Amortizaciones	(299)	(276)	(7,7%)
<b>Margen antes de provisiones</b>	<b>1.529</b>	<b>1.826</b>	<b>19,4%</b>

**d) DOTACION A PROVISIONES**

Las dotaciones totales realizadas por el Grupo Bankia en el ejercicio 2012, incluyendo las pérdidas por deterioro de activos financieros, no financieros, activos adjudicados y resto de dotaciones a provisiones netas, han ascendido a 23.907 millones de euros en 2012, cuyo grueso forma parte de las provisiones extraordinarias derivadas del plan de recapitalización.

El desglose es el que se detalla en la siguiente tabla:

DETALLE SANEAMIENTOS (€ MM)	2012
<i>Cartera inmobiliaria</i>	8.942
<i>Cartera de empresas</i>	6.692
<i>Cartera de particulares</i>	2.872
<b>Deterioro Riesgo de crédito/Pasivos contingentes</b>	<b>18.506</b>
<i>Crédito</i>	18.039
<i>Pasivos contingentes</i>	467
Deterioro Activos inmobiliarios	1.361
Deterioro de participadas	2.466
Dotaciones a otros fondos	1.574
<b>Total Saneamientos</b>	<b>23.907</b>

En el Plan se recogieron las necesidades de saneamientos totales que el Grupo debía acometer en 2012 y que se resumen en los siguientes conceptos:

- i. Saneamientos sobre la cartera inmobiliaria derivados de la entrada en vigor de los RDL 2/2012 y 18/2012 y de la transmisión de activos a la SAREB, estimados, en este último caso, aplicando los criterios y porcentajes fijados por el Banco de España y según lo dispuesto en la Ley 9/2012 y el Real Decreto 1559/2012.
- ii. Saneamientos en relación con la cartera crediticia no vinculada al negocio promotor, tanto en particulares como en empresas.
- iii. Saneamientos sobre determinadas participaciones accionariales e inmuebles para ajustar su valor de mercado su valor de realización estimado

**5. BALANCE**

(millones de euros)	Variación			
	2012	2011	€	%
Caja y depósitos en bancos centrales	4.570	6.280	(1.710)	(27,2%)
Cartera de negociación	35.772	29.083	6.689	23,0%
Crédito a clientes	40	16	24	n.a.
Activos financieros disponibles para la venta	39.686	25.269	14.417	57,1%
Valores representativos de deuda	39.686	23.922	15.764	65,9%
Instrumentos de Capital	0	1.347	(1.347)	n.a.
Inversiones crediticias	144.341	207.791	(63.450)	(30,5%)
Depósitos en entidades de crédito	7.988	18.190	(10.202)	(56,1%)
Crédito a clientes	134.137	184.094	(49.957)	(27,1%)
Resto	2.215	5.507	(3.291)	(59,8%)
Cartera de inversión a vencimiento	29.159	10.894	18.266	n.a.
Derivados de cobertura	6.174	5.266	908	17,2%
Activos no corrientes en venta	9.506	3.898	5.608	n.a.
Participaciones	300	2.349	(2.049)	(87,2%)
Activo material e intangible	1.920	3.572	(1.652)	(46,2%)
Otros activos, periodificaciones y activos fiscales	10.882	8.445	2.437	28,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>282.310</b>	<b>302.846</b>	<b>(20.536)</b>	<b>(6,8%)</b>
Cartera de negociación	33.655	26.879	6.776	25,2%
Pasivos financieros a coste amortizado	243.723	257.951	(14.228)	(5,5%)
Depósitos de bancos centrales	51.955	22.432	29.523	n.a.
Depósitos de entidades de crédito	26.081	22.522	3.558	15,8%
Depósitos de la clientela y financiación con cámaras	110.904	155.338	(44.434)	(28,6%)
Débitos representados por valores negociables	37.335	55.714	(18.379)	(33,0%)
Pasivos subordinados	15.641	326	15.315	n.a.
Otros pasivos financieros	1.808	1.619	188	11,6%
Derivados de cobertura	2.790	2.025	765	37,8%
Pasivos por contratos de seguros	262	356	(94)	(26,3%)
Provisiones	2.869	1.284	1.585	n.a.
Otros pasivos, periodificaciones y pasivos fiscales	5.067	1.858	3.209	n.a.
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>288.366</b>	<b>290.353</b>	<b>(1.987)</b>	<b>(0,7%)</b>
Intereses minoritarios	(48)	128	(176)	n.a.
Ajustes por valoración	(804)	(703)	(100)	14,2%
Fondos propios	(5.204)	13.068	(18.273)	n.a.
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(6.056)</b>	<b>12.493</b>	<b>(18.549)</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>282.310</b>	<b>302.846</b>	<b>(20.536)</b>	<b>(6,8%)</b>

### 5.1. Evolución del balance

Grupo Bankia ha cerrado el ejercicio 2012 con unos activos totales de 282.310 millones de euros, cifra un 6,8% inferior a la registrada el año anterior. Esta evolución recoge, fundamentalmente, la disminución en el año de las inversiones crediticias como consecuencia de la menor demanda del crédito en el sistema financiero español y de los saneamientos efectuados por el Grupo en sus carteras.

### 5.2. Crédito a la clientela

A diciembre de 2012, el crédito a la clientela bruto del Grupo Bankia se situó en los 145.784 millones de euros, lo que significó un decremento del 24,4% sobre el ejercicio anterior. Este descenso se debe principalmente a la reducción producida en el último trimestre derivada del traspaso a la SAREB en diciembre de créditos inmobiliarios por un valor neto contable de 16.405 millones de euros, fundamentalmente concentrados en el crédito a empresas de promoción y construcción inmobiliaria, así como al desapalancamiento progresivo efectuado en el ejercicio.

En términos netos el crédito se situó en 134.177 millones de euros, lo que representa el 47,5% de los activos totales al cierre del ejercicio 2012. Este saldo supone un descenso interanual del 27,1%.

Por otra parte, cabe mencionar que en diciembre del 2012 City National Bank of Florida y Bancofar S.A., se han clasificado como “grupos de disposición”, reclasificándose sus activos y pasivos como “activos no corrientes en venta” y “pasivos asociados con activos no corrientes en venta”. Esta reclasificación responde a los compromisos asumidos en el plan de reestructuración del Grupo BFA-BANKIA, que contempla la venta o liquidación de las filiales y participadas no estratégicas para su negocio, implicando una reducción del crédito a la clientela neto del Grupo de aproximadamente 3.500 millones de euros.

### DETALLE DEL CREDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	2012	2011	Variación	
			€	%
Administraciones públicas españolas	8.978	6.595	2.383	36,1%
Otros sectores residentes	110.605	158.376	(47.771)	(30,2%)
Crédito con garantía real	84.684	118.814	(34.130)	(28,7%)
Crédito con garantía personal	15.915	24.971	(9.056)	(36,3%)
Crédito comercial y otros créditos	10.006	14.591	(4.585)	(31,4%)
No residentes	5.678	9.545	(3.867)	(40,5%)
Adquisiciones Temporales	10	791	(781)	(98,8%)
Otros activos financieros	1.654	2.299	(644)	(28,0%)
Otros ajustes por valoración	43	328	(285)	(86,8%)
Activos dudosos	18.815	14.921	3.894	26,1%
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO</b>	<b>145.784</b>	<b>192.855</b>	<b>(47.071)</b>	<b>(24,4%)</b>
Fondo de insolvencias	(11.607)	(8.745)	(2.862)	32,7%
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO</b>	<b>134.177</b>	<b>184.110</b>	<b>(49.933)</b>	<b>(27,1%)</b>

### 5.3. Recursos de clientes

Bankia ha cerrado el ejercicio 2012 con unos recursos de clientes en balance de 163.880 millones de euros, lo que representa un descenso del 22,5% sobre la cifra comparable del año anterior. El total de recursos gestionados de clientes, incluyendo los gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros de ahorro), ascendió a 179.463 millones de euros, tras anotar un descenso del 22,4%.

Este descenso responde, fundamentalmente, a la amortización y vencimiento de varias emisiones mayoristas, y a la disminución de los depósitos de la clientela, estando esta última motivada, entre otros factores, por la menor financiación a través de cámaras y el descenso en los depósitos estrictos de clientes que tuvo lugar durante el segundo y tercer trimestre del ejercicio.

Los depósitos procedentes del sector privado residente anotaron un descenso de 22.274 millones de euros en términos interanuales hasta situarse en 101.648 millones de euros al finalizar diciembre de 2012.

Este movimiento se debe, entre otros motivos, a la amortización de cédulas singulares por importe de 4.079 millones de euros, a la caída en cesiones temporales de activos en 2.542 millones, de euros y la reducción de 7.633 millones de euros en cuentas a la vista (cuentas corrientes y cuentas de ahorro) y a un descenso de 8.020 millones de euros en el resto de depósitos minoristas a plazo.

En cuanto a la evolución de los depósitos no residentes, cuyo saldo a cierre de 2012 ascendía a 2.444 millones de euros, registraron un descenso de 24.096 millones de euros con respecto al pasado ejercicio como consecuencia de la menor actividad de financiación a través de plataformas de negociación y cámaras de contrapartida europeas.

#### DETALLE DE RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	2012	2011	Variación	
			€	%
Administraciones públicas españolas	6.812	4.876	1.936	39,7%
<i>Cesiones Temporales</i>	4.002	2.791	1.211	43,4%
Otros sectores residentes	101.648	123.922	(22.274)	(18,0%)
Cuentas corrientes	12.040	15.454	(3.413)	(22,1%)
Cuentas de ahorro	23.687	27.907	(4.220)	(15,1%)
Imposiciones a plazo y otros	65.920	80.561	(14.641)	(18,2%)
<i>Cesiones Temporales</i>	1.537	4.079	(2.542)	(62,3%)
Cédulas singulares	10.558	14.637	(4.079)	(27,9%)
Resto	53.825	61.845	(8.020)	(13,0%)
No residentes	2.444	26.540	(24.096)	(90,8%)
<i>Cesiones Temporales</i>	1.043	22.628	(21.586)	(95,4%)
<b>Financiación con Cámaras y Depósitos de la Clientela</b>	<b>110.904</b>	<b>155.338</b>	<b>(44.434)</b>	<b>(28,6%)</b>
Empréstitos y otros valores negociables	37.335	55.714	(18.379)	(33,0%)
Financiaciones subordinadas	15.641	326	15.315	n.a.
<b>TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>163.880</b>	<b>211.378</b>	<b>(47.498)</b>	<b>(22,5%)</b>
Fondos de Inversión	6.460	7.740	(1.280)	(16,5%)
Fondos de Pensiones	4.777	5.430	(654)	(12,0%)
Seguros	4.346	6.842	(2.496)	(36,5%)
<b>Recursos Gestionados fuera de Balance</b>	<b>15.583</b>	<b>20.012</b>	<b>(4.429)</b>	<b>(22,1%)</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>179.463</b>	<b>231.390</b>	<b>(51.927)</b>	<b>(22,4%)</b>

**Depósitos estrictos de clientes**

Los depósitos de clientes calculados en términos estrictos, es decir, descontando las cesiones temporales y los títulos hipotecarios singulares e incorporando los pagarés minoristas emitidos por Bankia, sumaron 95.334 millones de euros al cierre de ejercicio. De cara a hacer comparable este saldo con el de dicha partida a Septiembre de 2012, es necesario añadir los depósitos relativos a City National Bank y Bancofar, debido a su desconsolidación en Diciembre 2012, cuyos saldos no están recogidos en la cifra de depósitos de clientes al cierre del ejercicio. Incluyendo dichos saldos, el montante final asciende a 98.524 millones de euros, manteniéndose estable en el último trimestre del ejercicio 2012 respecto al tercer trimestre del mismo año, lo que pone de relieve el esfuerzo realizado por la entidad en la gestión de su pasivo.

**DETALLE DEPOSITOS ERICTOS DE CLIENTES**

(millones de euros)	Dic 2012*	Sept 2012	Dic 2011	Variación s/Dic 2011	
				€	%
<b>Sector público residente</b>	<b>2.815</b>	<b>2.120</b>	<b>2.085</b>	<b>730</b>	<b>35,0%</b>
<b>Sector privado residente</b>	<b>90.062</b>	<b>90.087</b>	<b>105.106</b>	<b>(15.044)</b>	<b>(14,3%)</b>
Cuentas a la vista	12.282	12.995	15.454	(3.172)	(20,5%)
Cuentas a plazo	23.690	24.105	27.907	(4.217)	(15,1%)
Imposiciones a plazo	54.090	52.987	61.745	(7.655)	(12,4%)
<b>Pagarés</b>	<b>1.569</b>	<b>2.586</b>	<b>1.947</b>	<b>(378)</b>	<b>(19,4%)</b>
<b>Sector no residente</b>	<b>4.078</b>	<b>3.773</b>	<b>3.912</b>	<b>166</b>	<b>4,2%</b>
<b>Total depósitos "estrictos" de clientes con pagarés</b>	<b>98.524</b>	<b>98.566</b>	<b>113.050</b>	<b>(14.526)</b>	<b>(12,8%)</b>

\*Incluye los depósitos de City National Bank y Bancofar, sociedades cuyos pasivos se han reclasificado como pasivos asociados con activos no corrientes en venta en Diciembre del 2012.

## 6. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

La gestión del GAP comercial, la transmisión de activos a la SAREB junto con la inyección de fondos recibida mediante la emisión de bonos convertibles suscritos por BFA, son hitos que han tenido un impacto significativo en la posición de liquidez del Grupo Bankia.

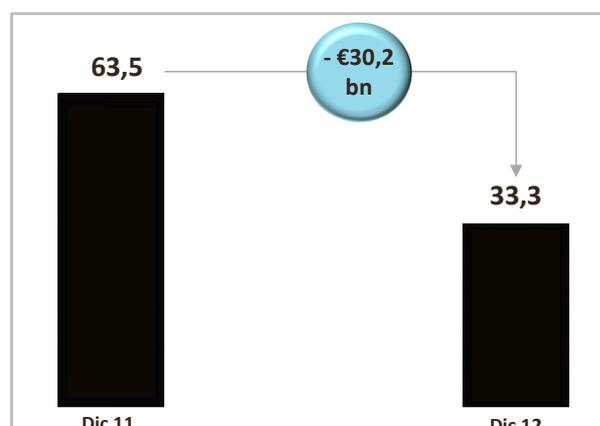
A cierre de 2012, los activos líquidos de Bankia totalizaron €26,9 billones de euros, lo que representa un incremento de un 55% respecto a la posición de cierre de 2011. Este nivel de activos líquidos permite al Grupo cubrir los vencimientos mayoristas pendientes hasta 2018, y suponen cubrir más del 73% de los vencimientos totales, cuya mayor parte corresponde a cédulas hipotecarias (€30,3 millones) que podrían renovarse en el mercado.

ACTIVOS LIQUIDOS CIERRE 2012 (€BN)	2012
Activos líquidos (31.12.2012)	5,6
Bonos SAREB	19,2
Amortización cédulas por traspaso a SAREB	(8,4)
Emisión CoCos en Bankia	10,5
<b>ACTIVOS LÍQUIDOS TOTALES</b>	<b>26,9</b>

<b>Total vencimientos hasta 2018</b>	<b>26,5</b>
Cédulas Hipotecarias	20,7
Resto	5,8
Cobertura vencimientos hasta 2018	101,5%
<b>Total vencimientos</b>	<b>36,7</b>
Cédulas Hipotecarias	30,3
Resto	6,4
Cobertura total vencimientos	73,3%

Por otra parte, el ajuste en el volumen de la cartera crediticia tras el traspaso de activos a la SAREB, junto al progresivo desapalancamiento del crédito, han permitido reducir el GAP comercial en € 30,2 billones de euros hasta situarse en € 33,3 billones de euros al cierre de diciembre de 2012.

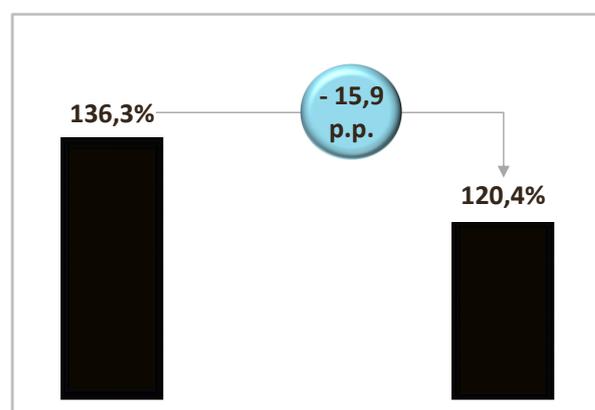
### Evolución anual - GAP Comercial (€ Bn)



GAP comercial: Crédito neto – crédito de mediación – pagarés minoristas – depósitos estrictos de clientes

De esta manera, la ratio del crédito sobre depósitos de clientes del Grupo se situó al término del año 2012 en el 120,4%, lo que supone una reducción de 15,9 puntos porcentuales con respecto a los niveles de 2011.

### Loan to Deposits (%)



LTD ratio: (Crédito neto / (pagarés minoristas + depósitos estrictos de clientes + depósitos ICO/BEI + cédulas singulares))

## 7. GESTION DEL RIESGO

### Calidad de los activos

Al cierre del ejercicio 2012 la entidad ha mejorado muy significativamente el perfil de riesgo de su balance. Uno de los aspectos más relevantes es la mejora de la composición de la cartera de crédito, con una disminución del peso del crédito promotor al 3,3% del total, cifra que contrasta con el 17,2% registrado a cierre de 2011, y que permite a la entidad centrar su negocio en los segmentos de particulares y empresas.

Cabe destacar asimismo, el alto nivel de tasas de cobertura sobre las carteras de crédito con las que se cierra el año: el crédito promotor que permanece en balance está provisionado en línea con lo exigido por los reales decretos (c. 45%), mientras que las carteras de empresas y particulares cuentan con tasas del 14,8% y del 3,3% respectivamente, cubriendo con holgura potenciales deterioros que se pudieran producir en el futuro en estos segmentos. Dichas coberturas permiten al Grupo situar la cobertura total de la cartera en el 8%.

Millones de euros y %

Exposición y cobertura	Exposición	Cobertura	Tasa
Cartera de promotores	4.804	2.154	44,8%
Cartera de empresas	43.001	6.384	14,8%
Cartera de Particulares	87.600	2.896	3,3%
Sector Público y otros	10.378	173	
<b>Crédito a la clientela bruto</b>	<b>145.784</b>	<b>11.607</b>	<b>8,0%</b>
Fondo de insolvencias	(11.607)		
<b>Crédito a la clientela neto</b>	<b>134.177</b>		

De igual manera, durante el año se ha ajustado el valor de las participaciones en las sociedades en balance a sus valores de mercado.

En lo referente a activos inmobiliarios, más del 70% de los activos inmobiliarios que permanecen en balance tras el traspaso a SAREB corresponde a vivienda terminada. Dichos activos se encuentran debidamente provisionados, facilitando así su conversión en liquidez para la entidad.

De esta forma, se sientan correctamente las bases para uno de los objetivos principales definidos en el plan estratégico: acotar la prima de riesgo en próximos ejercicios.

### Morosidad y cobertura crédito

El deterioro de la situación económica y la propia caída de la inversión crediticia han sido dos factores que han continuado incrementando la tasa de morosidad en el sector bancario durante todo el ejercicio 2012. El Grupo ha continuado llevando a cabo la gestión proactiva y anticipada del riesgo de crédito con el objetivo de contener el flujo de entradas de morosos y aumentar el nivel de las coberturas.

Millones de euros y %

Morosidad y cobertura	Dic 2012
Saldos dudosos	19.819
Riesgos totales	152.542
<b>Ratio de morosidad total</b>	<b>12,99%</b>
Provisiones totales	12.242
Genérica	484
Específica	11.738
Riesgo país	20
<b>Ratio de cobertura</b>	<b>61,77%</b>

De esta forma los saldos dudosos totalizaron 19.819 millones de euros al finalizar el ejercicio 2012, situando la tasa de morosidad en el 12,99%

### MOVIMIENTO FONDO DE INSOLVENCIAS

Fondo Dic 2011	9.214
+ Dotación sobre crédito 2012	18.712
- Otros (1)	(2.174)
- Efecto SAREB	(13.510)
<b>Fondo Dic 2012</b>	<b>12.242</b>

(1) Salidas por adjudicaciones y pases a fallidos del riesgo computable.

Por lo que respecta a las provisiones para insolvencias, al 31 de diciembre de 2012 los fondos constituidos han ascendido a 12.242

millones de euros, incrementando la tasa de cobertura total de la morosidad hasta el 61,8%. Del total de provisiones para la cobertura de riesgos, 11.738 millones de euros corresponden a provisiones específicas y 484 millones son provisiones genéricas.

## 8. SOLVENCIA

Durante el año 2012 se han promulgado una serie de medidas orientadas al saneamiento, reestructuración y reforzamiento del sistema financiero español, que han supuesto esfuerzos considerables para Bankia por dotaciones de provisiones relacionadas con los activos vinculados a la actividad inmobiliaria.

Adicionalmente, en materia de solvencia la Ley 9/2012 de reestructuración y resolución de entidades de crédito y la Circular de Banco de España 7/2012 han modificado tanto la definición como los requerimientos de Capital Principal introducidos en 2011 por el Real Decreto-ley 2/2011 para equipararlo con el Core TIER I de la EBA ('European Banking Authority'). En este sentido, desde el 1 de enero de 2013 Bankia deberá alcanzar un ratio del 9% de sus exposiciones ponderadas por riesgo, abandonando el anterior nivel del 8% exigido desde su salida a Bolsa.

La evolución del capital regulatorio del Grupo ha estado condicionada a lo largo del ejercicio 2012 por el proceso de recapitalización iniciado el pasado mes de mayo y concretado en el Plan de Recapitalización aprobado por la Comisión Europea el pasado mes de noviembre.

Dentro de los compromisos adoptados por la Comisión Europea en el marco del Plan de Recapitalización la mayoría de los hitos han quedado cubiertos a lo largo del 2012, quedando tan sólo pendiente para los primeros meses de 2013 el llevar a cabo el canje de instrumentos híbridos y sustituir el préstamo subordinado convertible en caso de contingencia (Co-Co) de

Bankia por capital a través de una ampliación de capital:

- Con fecha 27 de diciembre de 2012 se llevó a cabo la ampliación de capital por 13.459 millones de euros en BFA, que complementó la ampliación de capital de 4.500 millones de euros efectuada el pasado 12 de septiembre y que permitió a Grupo BFA cumplir con los requerimientos de solvencia a cierre del tercer trimestre.
- A nivel de Bankia, también con fecha 12 de septiembre, se emitió un préstamo subordinado por 4.500 millones de euros, suscrito por BFA, que permitió a la entidad alcanzar el mínimo capital regulatorio. Con posterioridad, el 27 de diciembre, Bankia emitió un préstamo subordinado convertible en caso de contingencia (Co-Co) por 10.700 millones de euros, suscrito por BFA. Este instrumento recibe la consideración de Core Capital a efectos de Solvencia.
- El traspaso de una gran parte de los activos vinculados a la actividad inmobiliaria a la SAREB se llevó a cabo con fecha 31 de diciembre de 2012, con un efecto prácticamente neutro en términos de capital ya que el impacto por precio de transferencia quedó mitigado por el ahorro en Activos Ponderados por Riesgo (APRs).

El proceso de recapitalización del Grupo se completará con la ampliación de capital a llevar a cabo en Bankia por importe de 10.700 millones de euros y que permitirá amortizar el Co-Co de igual importe; así como por la ejecución del canje de instrumentos híbridos, siguiendo las pautas marcadas por el MOU (Memorando de Entendimiento sobre Condiciones de Política Sectorial Financiera) y la Ley 9/2012, que se estima genere en torno a 6.500 millones de euros de capital en el Grupo BFA. En ese momento,

también se amortizará el préstamo subordinado por 4.500 millones de euros.

A continuación se presentan las principales cifras y ratios de Solvencia para Bankia a cierre de 2012, así como el cálculo proforma recogiendo el efecto de la ejecución de la ampliación de capital en Bankia y del canje de instrumentos híbridos.

**INFORMACIÓN SOLVENCIA**

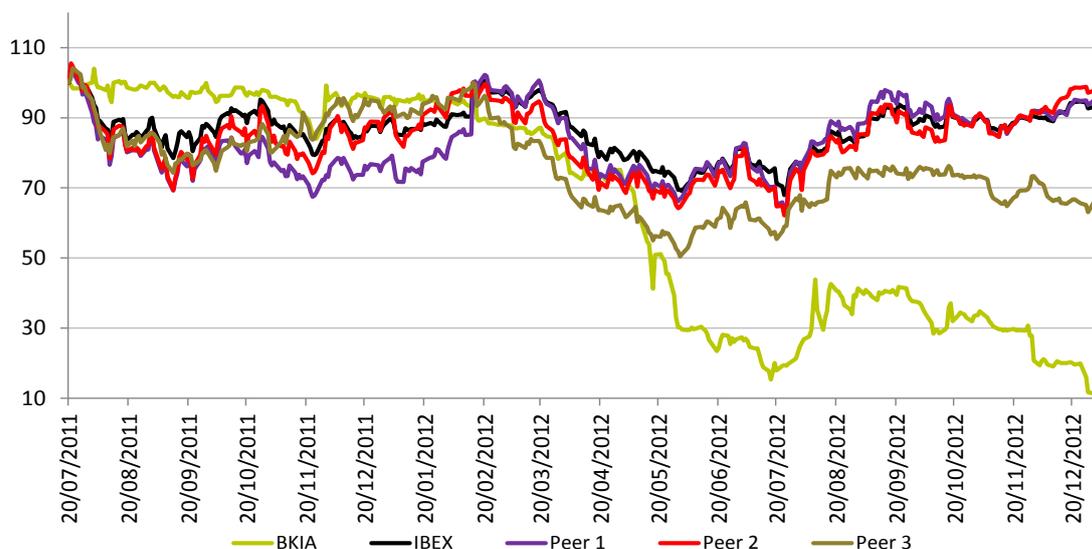
(millones de euros)	Diciembre 2012 post canje híbridos	Diciembre 2012 real
Recursos Propios Computables	10.257	10.232
<i>Core Capital</i>	<i>10.205</i>	<i>5.382</i>
Recursos Propios Básicos - Tier I	10.038	5.215
Recursos Propios Complementarios - Tier II	219	5.017
Activos Ponderados por Riesgo	104.256	104.256
Requerimientos Mínimos	8.340	8.340
Superávit de Recursos Propios	1.917	1.892
<b>Core Capital BIS II (%)</b>	<b>9,79%</b>	<b>5,16%</b>
Tier 1	9,63%	5,00%
Tier 2	0,21%	4,81%
<b>Coeficiente de Solvencia - Ratio BIS II (%)</b>	<b>9,84%</b>	<b>9,81%</b>
<b>Core Tier I EBA</b>	<b>9,63%</b>	<b>5,00%</b>

9. LA ACCION DE BANKIA / RATING

La acción de Bankia cerró el ejercicio en 0,391 euros, un precio 91 céntimos de euro inferior al del cierre del tercer trimestre. Por su parte, los mercados experimentaron una evolución favorable en la última parte del año, donde el Ibex 35 repuntó un 6,0% en el trimestre, cerrando 2012 por encima de los 8.000 enteros. El sector financiero acompañó el alza, con subidas en sus índices más representativos. Así, el FTSE Banks y el Eurostoxx Banks aumentaron en el trimestre un 15,4% y un 10,6%, respectivamente.

El volumen medio de negociación diario de Bankia en el cuarto trimestre se situó en 9,1 millones de títulos, una actividad superior en un 3% a la registrada en el trimestre pasado y que implicó un valor medio de contratación de 6,8 millones de euros.

(millones de euros)	12M 2012	4T 2012
Número de Acciones en Circulación	1.993.963.354	1.993.963.354
Contratación Media Diaria (nº acciones)	7.102.139	9.117.515
Contratación Media Diaria (euros)	10.689.106	6.769.137
Cotización Máxima (euros)	3,624 (17-ene)	1,29 (1-oct)
Cotización Mínima (euros)	0,391 (31-dic)	0,391 (31-dic)
Cotización al Cierre (euros)	0,391	0,391
Capitalización Bursátil al Cierre (euros)	779.639.671	779.639.671



El continuo deterioro del entorno macroeconómico durante el ejercicio 2012 ha marcado la tendencia negativa sobre los ratings de la zona euro. En España las sucesivas revisiones del riesgo soberano por la situación macroeconómica y la crisis de deuda soberana se han trasladado directamente a los ratings de las entidades. Adicionalmente, el sector financiero español se ha visto afectado por el complicado entorno operativo, el deterioro constante de la calidad de los activos, los “stress tests” de capital y las dificultades para acceder a los mercados de capitales.

A 31 de diciembre de 2012 las calificaciones de Bankia se encuentran en revisión pendientes de que las agencias de calificación valoren los planes de recapitalización y de reestructuración publicados a finales de 2012.

### Ratings Bankia

			
Largo Plazo	BBB	BB	Ba2
Corto Plazo	F2	B	NP
Perspectiva	Negativa	Watch Neg	RUR Incierto
Fecha	12/06/2012	15/10/2012	25/06/2012

## 10. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL PERIODO

El año 2012 ha sido clave en el proceso de reestructuración del sector bancario español, al haberse acometido un profundo saneamiento de los balances y la práctica recapitalización del sector, lo que ha contribuido a despejar las dudas sobre la transparencia y la valoración de los activos bancarios y consiguientemente, así como sobre la solvencia de las entidades.

Los avances en la reestructuración del sistema bancario español se han desarrollado en un entorno operativo muy complicado, caracterizado por la debilidad de la economía y las persistentes dificultades de acceso a los mercados de financiación mayorista. Estas condiciones han pesado sobre el volumen de actividad bancaria, la calidad de los activos y la rentabilidad.

### 10.1 Exigencias de saneamientos adicionales para la exposición inmobiliaria

El gobierno publicó en el mes de Febrero el Real Decreto Ley 2/2012, exigiendo mayor volumen de provisiones y capital adicional para cubrir potenciales pérdidas sobre los activos problemáticos vinculados a la exposición inmobiliaria.

Posteriormente, en el mes de Mayo, el Gobierno anunció una serie de medidas adicionales, a través de la publicación del RD 18/2012, por el que se exigía a las entidades cubrir un porcentaje de su exposición inmobiliaria en situación normal.

### 10.2 Cambios en la estructura accionarial del Grupo

#### Canje de Instrumentos Híbridos por Acciones

Durante el primer trimestre del Ejercicio el Grupo lanzó un proceso de Oferta Pública de Recompra de Bonos y de Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Bankia dirigida a los tenedores de ciertas emisiones de participaciones preferentes y

de deuda subordinada de BFA. Como consecuencia del mismo el Grupo emitió 261.440.737 nuevas acciones, que empezaron a cotizar el pasado 2 de abril.

#### Entrada del FROB en el capital social de BFA y solicitud de ayudas públicas

El 9 de mayo de 2012 BFA presentó una solicitud al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria ("FROB") para convertir en acciones de BFA las Participaciones Preferentes Convertibles (PPCs) suscritas por el FROB por importe de 4.465 millones de euros.

Tras obtener la autorización por parte de la Comisión Europea, el 27 de junio de 2012 se ejecutó la referida conversión y el FROB se convirtió en el accionista único de BFA y titular, a través de BFA, de una participación indirecta del 48,05% en el capital social de Bankia.

#### Aumento de capital en BFA y préstamo subordinado recibido por Bankia

El 12 de septiembre de 2012 se instrumentó una inyección de capital del FROB en BFA a través de un aumento de capital por importe de 4.500 millones de euros suscrito íntegramente por el FROB mediante la aportación de Letras del Tesoro. Como contravalor de la aportación BFA emitió 4.500.000.000 nuevas acciones ordinarias nominativas, de un euro de valor nominal, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación.

Ese mismo día, y con el fin de continuar el proceso de fortalecimiento de capital regulatorio en Bankia, BFA y Bankia suscribieron un contrato de préstamo subordinado por importe de 4.500 millones de euros.

### 10.3 Valoración de los balances del sistema bancario español: pruebas de resistencia

Otro acontecimiento de especial relevancia sobre el sector financiero fue la valoración de los balances del sistema bancario español por parte

de expertos independientes. El Consejo de Ministros, en su resolución de 11 de mayo, encomendó al Ministerio de Economía y Competitividad la elaboración de un análisis externo para evaluar la resistencia del sector financiero español ante situaciones de deterioro adicional de la economía. Con este objetivo, se acordó la contratación de Roland Berger y Oliver Wyman como consultores independientes para realizar esta valoración del sector bancario español en dos vertientes: análisis top-down y análisis bottom-up.

El resultado final de las pruebas de resistencia llevado a cabo por Oliver Wyman arrojó unas necesidades de capital para el Grupo BFA de 13.230 millones de euros en el escenario base y de 24.743 millones de euros en el escenario adverso.

Adicionalmente, el 25 de junio de 2012 el Estado español solicitó el programa de asistencia financiera con el fin de poder recapitalizar el sector financiero, mediante una línea de crédito de hasta €100.000 millones con unas condiciones a cumplir antes del 30 de junio de 2013.

Estas condiciones imponían a las entidades con déficit de capital el traspaso de activos problemáticos a una sociedad de gestión de activos (Sareb), la asunción de pérdidas por los tenedores de instrumentos híbridos o subordinados y una notable reducción de capacidad, así como la exigencia de cumplir con un Core Capital del 9% al cierre de 2012 y la monitorización de la evolución de los balances, principalmente en lo que hace referencia a parámetros de liquidez y gestión del capital. El importe final de la ayuda pública resultó inferior a 40.000 millones de euros, muy por debajo de los 100.000 millones solicitados.

Al cierre de 2012 se había completado el traspaso de los activos de las entidades nacionalizadas a la SAREB y el proceso de recapitalización estaba pendiente de sus últimas actuaciones.

#### 10.4 Plan de Reestructuración

El 28 de noviembre de 2012 el Grupo presentó el plan de recapitalización a los mercados, inmediatamente después de la aprobación del mismo por parte de la Comisión Europea. Mediante el mismo se acordó la inyección de capital en el Grupo BFA por importe de €24,5 bn, compuesta por una inyección de capital directa de €18,0 bn, y la aportación por parte de los tenedores de instrumentos híbridos de la cantidad restante, todo ello sujeto a compromisos incluidos en el Plan de Reestructuración:

- (i) La reducción del balance de la entidad mediante el traspaso a SAREB de determinados activos con la finalidad de reducir el riesgo inmobiliario.
- (ii) La reducción de capacidad (sucursales y recursos humanos) de manera que en 2015 el número de sucursales se sitúe en torno a 1.950 y la plantilla alcance una cifra cercana a 14.500 empleados
- (iii) Focalización en el negocio de banca minorista y de empresas.
- (iv) Medidas relativas al canje y la gestión de los instrumentos de capital híbridos.
- (v) Restricciones en cuanto al reparto de dividendos hasta el ejercicio 2014.

### 10.5 Aportación de activos a la SAREB

En virtud del Plan de Reestructuración y las Disposiciones Adicionales Octava y Novena de la Ley 9/2012, Real Decreto 1559/2012, y según lo dispuesto en el acuerdo del FROB de fecha 14 de diciembre, se establecieron las categorías de activos a transmitir a la SAREB por parte de Bankia así como las condiciones y plazo efectivo para la ejecución de la misma. En consecuencia, a cierre de 2012, Bankia formalizó el traspaso a la SAREB de activos por un precio de transferencia de 19.467 millones de euros en términos netos con el siguiente desglose:

- Financiación y créditos a empresas, principalmente de construcción y promoción inmobiliaria, con un importe unitario superior a €250.000: 16.405 millones de euros netos.
- Otros activos inmobiliarios, fundamentalmente activos adjudicados procedentes de promotores y financiación a hogares, por importe unitario superior a €100.000: 3.062 millones de euros netos.

Ambos precios de transferencia fueron calculados aplicando a la valoración contable estimada de los activos a 31 de diciembre de 2012 los recortes y precios establecidos por el Banco de España.

Como contrapartida por estos activos, tanto BFA como Bankia recibieros valores de renta fija emitidos por SAREB con garantía avalada del Estado.

### 10.6 Otros acontecimientos del Periodo

Bankia se ha adherido al convenio para la creación de un Fondo Social de Viviendas dando cumplimiento a la encomienda incluida en el Real Decreto Ley 27/2012, sobre medidas urgentes para reforzar la protección de deudores hipotecarios.

Bankia ha sido la entidad que más viviendas ha aportado a este fondo, un total de 1.000

viviendas, que serán ofrecidas a las familias que hayan sido desalojadas por impago de un préstamo hipotecario concedido en su momento por la entidad.

El 21 de diciembre, Bankia llegó a un acuerdo con IBM para la externalización de determinados servicios.