

Bankia

Informe de resultados

> **Enero-Septiembre 2017**

30 de Octubre de 2017

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Página
Claves del periodo	3
1. Datos relevantes	4
2. Entorno económico y financiero	5
3. Resumen de resultados	6
4. Evolución del balance	13
5. Gestión del riesgo	16
6. Estructura de financiación y liquidez	19
7. Solvencia	21
8. Evolución de la acción	23
9. Rating	24
10. Acontecimientos relevantes del trimestre	25
11. Anexo	26

Bases de presentación y comparabilidad de la información

El Grupo Bankia audita la información financiera cerrada a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada ejercicio. Por tanto, los datos financieros al cierre de septiembre de 2017 contenidos en este documento no han sido auditados.

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 30 de septiembre 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.

El Grupo Bankia obtiene un beneficio atribuido de 739 millones de euros, alcanzando un Core Capital Fully Loaded del 14,16%

El negocio con clientes, la contención de los costes y la gestión del riesgo elevan el beneficio atribuido hasta los 739 millones de euros, un 1% más que en septiembre de 2016

- Las comisiones crecen un 4,1% interanual impulsadas por la recuperación del consumo y la creciente vinculación de nuestros clientes, compensando parte de la presión que aún ejerce la curva de tipos sobre el margen de intereses.
- Los gastos de explotación disminuyen un 1,8% interanual favorecidos por los planes de eficiencia desarrollados. La ratio de eficiencia del Grupo se sitúa en el 48% al cierre de septiembre de 2017.
- El control de los costes estabiliza el margen neto acumulado antes de provisiones, que crece un 1,4% interanual sin considerar el ingreso extraordinario registrado el año anterior por la venta de Visa Europe.
- La mejora en la calidad crediticia de los activos reduce en un 4,3% el volumen de dotaciones acumuladas respecto a los nueve primeros meses de 2016, situando el coste del riesgo del Grupo en 24 puntos básicos en septiembre de 2017.
- Como consecuencia de la buena evolución del negocio con clientes, el foco en la eficiencia y el control del coste del riesgo, el Grupo Bankia concluye septiembre de 2017 alcanzando un beneficio atribuido de 739 millones de euros, con un crecimiento acumulado interanual del 1% (+7,2% en el trimestre).

La estrategia enfocada al cliente consolida el crecimiento del negocio y la actividad bancaria

- El Grupo registra 141.000 altas netas de clientes desde septiembre de 2016 y los usuarios de “Conecta con tu Experto” crecen un 70,7% en los últimos nueve meses. En septiembre de 2017 las ventas digitales representan el 13,1% de las ventas totales del Grupo (2,7 puntos porcentuales más que en diciembre de 2016).
- Sigue aumentando el crédito a los segmentos objetivo: las formalizaciones crecen un 130% interanual en hipotecas, un 19,6% en consumo y un 22,1% en pymes.
- Desde septiembre de 2016 crecen los depósitos a la vista (+25,6%), las cuentas de ahorro (+11,9%) y los fondos de inversión (+12,9%), que siguen captando gran parte del traspaso de saldos que realizan nuestros clientes desde los productos a plazo.

Continúa mejorando la calidad de los activos, con descensos de la morosidad y los adjudicados

- Los riesgos dudosos se reducen un 11,2% desde diciembre de 2016 y un 3,4% en el trimestre.
- La ratio de morosidad se sitúa en el 8,8% al cierre de septiembre de 2017, lo que representa una caída de 30 puntos básicos en el trimestre y de 100 puntos básicos sobre diciembre de 2016.
- La trayectoria favorable se extiende a la cartera de adjudicados, que disminuye un 7,5% con respecto a diciembre de 2016, habiéndose completado la venta de 6.115 inmuebles.

La solvencia del Grupo Bankia se consolida como una de las más elevadas del sector financiero español

- En septiembre de 2017 el CET1 Phase In alcanza el 15,81% y el CET1 Fully Loaded (sin incluir las plusvalías latentes de la cartera DPV soberana) se sitúa en el 14,16%. El CET1 Phase In se ha incrementado en 111 puntos básicos desde el cierre del ejercicio anterior y el CET1 Fully Loaded en 114 puntos básicos fruto, principalmente, de la capacidad del Grupo para general capital de forma orgánica.
- La ratio de Total Solvencia Fully Loaded se sitúa en el 17,18%, (+282 puntos básicos desde diciembre de 2016), con un impacto muy positivo (+166 puntos básicos) de las emisiones de Tier 2 (500 millones de euros) y AT1 (750 millones de euros) colocadas con éxito en marzo y julio respectivamente.
- Las ratios de capital del Grupo muestran un amplio margen sobre los requisitos regulatorios para 2017: +794 puntos básicos sobre el CET1 Phase In regulatorio (7,875%) y +738 pbs sobre la ratio de Total Capital Phase In mínima (11,375%).

1. DATOS RELEVANTES

	sep-17	dic-16	Variación
Balance (millones de euros)			
Activos totales	179.247	190.167	(5,7%)
Préstamos y anticipos a la clientela (neto) ⁽¹⁾	103.479	104.677	(1,1%)
Préstamos y anticipos a la clientela (bruto) ⁽¹⁾	108.573	110.595	(1,8%)
Recursos de clientes en balance	120.018	125.001	(4,0%)
Depósitos de la clientela	100.637	105.155	(4,3%)
Empréstitos y valores negociables	17.103	18.801	(9,0%)
Pasivos subordinados	2.278	1.045	117,9%
Total recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance	141.689	145.097	(2,3%)
Fondos propios	12.655	12.303	2,9%
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	11.599	11.329	2,4%
Solvencia (%)			
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	15,81%	14,70%	+1,11 p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In	18,75%	16,03%	+2,72 p.p.
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Fully Loaded	14,16%	13,02%	+1,14 p.p.
Gestión del Riesgo (millones de euros y %)			
Riesgos totales	115.254	117.205	(1,7%)
Saldos dudosos	10.194	11.476	(11,2%)
Provisiones para insolvencias	5.480	6.323	(13,3%)
Tasa de morosidad	8,8%	9,8%	-1,0 p.p.
Tasa de cobertura	53,8%	55,1%	-1,3 p.p.
	sep-17	sep-16	Variación
Resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	1.467	1.631	(10,1%)
Margen bruto	2.398	2.460	(2,5%)
Margen neto antes de provisiones	1.247	1.288	(3,1%)
Resultado atribuido al Grupo	739	731	1,0%
Ratios relevantes (%)			
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación / Margen bruto)	48,0%	47,7%	+0,3 p.p.
ROA (Beneficio después de impuestos / ATMs) ⁽²⁾	0,5%	0,5%	-
RORWA (Beneficio después de impuestos / APRs) ⁽³⁾	1,3%	1,3%	-
ROE (Beneficio atribuido / Fondos propios) ⁽⁴⁾	8,1%	8,2%	-0,1 p.p.
ROTE (Beneficio atribuido / Fondos propios tangibles medios) ⁽⁵⁾	8,3%	8,4%	-0,1 p.p.
	30-sep-17	31-dic-16	Variación
Acción Bankia			
Nº de accionistas	199.050	241.879	(17,7%)
Nº de acciones (millones) ⁽⁶⁾	2.879	2.879	-
Cotización al cierre del periodo (euros) ^{(6) (7)}	4,08	3,88	5,0%
Capitalización bursátil (millones de euros)	11.748	11.183	5,0%
Beneficio por acción (euros) ^{(6) (8)}	0,34	0,28	22,9%
Valor contable tangible por acción ^{(6) (9)} (euros)	4,45	4,38	1,6%
PER (Cotización al cierre del periodo ^{(6) (7)} / Beneficio por acción)	11,89	13,91	(14,5%)
P/V/C tangible (Cotización al cierre del periodo ^{(6) (7)} / Valor contable tangible por acción)	0,92	0,89	3,4%
Dividendo efectivo por acción (céntimos de euro) ⁽⁶⁾	-	11,024	-
Información Adicional			
Nº de oficinas	1.751	1.855	(5,6%)
Nº de empleados	13.472	13.505	(0,2%)

(1) Incluye saldos con BFA (en sep-17 €437 MM y en dic-16 €125 MM)

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

(3) Beneficio después de impuestos anualizado sobre activos ponderados por riesgo

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

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

(6) Datos de número de acciones y cotización a diciembre de 2016 proformados tras el contraspit realizado en junio de 2017

(7) Fechas de cierre del periodo: 29 de septiembre de 2017 y 30 de diciembre de 2016

(8) Beneficio atribuido dividido por el número de acciones. En septiembre de 2017 el beneficio atribuido está anualizado.

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

2. ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

El escenario macroeconómico global sigue mostrando una notable solidez, lo que supone un importante factor de estabilidad para los mercados financieros frente a episodios puntuales de incremento del riesgo político (decepción con la administración Trump o la crisis política en Cataluña) y geopolítico (Corea del Norte y atentados islamistas), como los registrados en los últimos meses. La economía mundial ha mantenido un ritmo muy dinámico de crecimiento en el 3T17, nuevamente superior al potencial de forma generalizada, tras alcanzar en el 2T17 el mejor registro desde 2011. En EEUU, la actividad se ha resentido menos de lo esperado de los huracanes y las expectativas de crecimiento se han revisado al alza, hasta ritmos solo levemente inferiores al trimestre anterior (0,6% vs 0,7%). Esta fortaleza de la economía, sumada al reciente impulso que ha dado la administración Trump al proyecto de reforma fiscal, han generado expectativas de tipos de interés algo más elevados y fortalecido al dólar respecto las principales divisas. En la UEM, las encuestas del 3T17 siguen superando las previsiones y son consistentes con un crecimiento muy dinámico, similar al del 2T17 (0,6%, estimado). Además, este optimismo se ve reforzado por las mejoras en la calificación crediticia de Irlanda y Portugal, que ha recuperado el grado de inversión por S&P. En Alemania, la nueva victoria de Merkel en las elecciones se ha visto deslucida por la pérdida de votos, por el fuerte ascenso de la extrema derecha y por la necesidad de buscar alternativas de gobierno tras la ruptura que han anunciado los socialdemócratas.

Por otra parte, la recuperación de los precios del petróleo (+15 dólares desde marzo, superando los 55 dólares por barril) ha reducido los riesgos a la baja sobre la inflación global y reforzado las expectativas de un suave incremento en 2018, acercándola a los objetivos de los bancos centrales en las principales economías. En concreto, la inflación aumentó en septiembre en 0,2 p.p. en EEUU hasta el 2,0% y en la UEM se mantuvo estable en el 1,5%. La fortaleza del crecimiento y las expectativas de gradual ascenso de la inflación explican los movimientos de los bancos centrales que, poco a poco, van dando pasos en la retirada de sus estímulos. La Fed ha empezado a reducir su balance en octubre y se da por hecho una nueva subida de tipos de interés en diciembre, que sería la tercera de 2017. En cuanto al BCE, ha comunicado en su reunión de octubre una

reducción, a partir de enero de 2018, de sus compras mensuales de activos hasta 30.000 millones de euros y ha extendido su programa hasta septiembre de ese año, lo que podría retrasar la posibilidad del inicio de las subidas de tipos hasta finales de 2018 o primer trimestre de 2019. Esta aparente sincronización por parte de los principales bancos centrales está generando cierta presión alcista sobre las tises, si bien la baja inflación y la incertidumbre geopolítica limitan la intensidad de los movimientos. El bono español se está comportando bastante bien a pesar de la incertidumbre política en Cataluña, situándose el plazo a 10 años en el 1,60%.

En España, la economía mantiene un tono muy dinámico: el Banco de España estima un crecimiento del PIB en el 3T17 del 0,8% trimestral, apenas una décima menos que en el trimestre anterior. El menor empuje del gasto de los hogares está en sintonía con la moderación del ritmo de creación de empleo, que, en términos de afiliación desestacionalizada, se situó en el 0,4% trimestral, por debajo del extraordinario avance del trimestre anterior (+1,2%, que fue el mejor dato desde 2005). Por su parte, el encarecimiento de la factura energética está deteriorando el superávit exterior. En este escenario, en el que prevemos una progresiva moderación de los ritmos de crecimiento desde las dinámicas tasas de la primera mitad del año, la creciente tensión en Cataluña representa una fuente de incertidumbre, dado el impacto que podría tener en la confianza de hogares y empresas y, por tanto, en sus decisiones de gasto e inversión.

Un trimestre más, el dinamismo de la economía española repercute positivamente en el sector bancario. Prosigue el desapalancamiento gradual del crédito y el aumento a tasas de doble dígito del flujo de operaciones nuevas a pymes, autónomos, consumo y vivienda, al tiempo que persiste el ajuste de los activos improductivos. En captación de fondos se mantiene la estabilidad de los depósitos, evolución que está siendo compatible con el incremento del patrimonio de los fondos de inversión. En el resto de indicadores financieros, sobresale el nivel de liquidez y la solvencia del sistema, ésta última muy por encima del mínimo regulatorio. En el ámbito europeo, el BCE, que tiene entre sus prioridades la reducción de la morosidad en el sector, ha publicado un apéndice para reforzar su guía sobre préstamos dudosos, que ha sometido a consulta hasta finales del año.

3. RESUMEN DE RESULTADOS

El Grupo Bankia cierra los nueve primeros meses de 2017 con 739 millones de euros de beneficio atribuido, un 1% más que en el mismo periodo de 2016.

La progresiva estabilización del margen bruto, junto al foco continuado en la eficiencia y el control del coste del riesgo, son los factores que determinan esta mejora del resultado respecto a los nueve primeros meses de 2016.

La transformación del modelo comercial ha impulsado el crecimiento de clientes vinculados y digitales, lo que ha permitido al Grupo incrementar los volúmenes de nuevas operaciones de crédito, aumentar los ingresos por comisiones y mejorar la satisfacción de nuestros clientes en su relación con el banco.

A la buena evolución del negocio y los costes, hay que añadir las nuevas mejoras en la calidad crediticia de los activos y la

solidez financiera del Grupo, que se ha visto reflejada en unas ratios de solvencia que, al cierre de septiembre de 2017, se sitúan entre las más sólidas del sector financiero español.

En cuanto a la evolución trimestral de los resultados del Grupo, el beneficio atribuido del tercer trimestre del año se sitúa en 225 millones de euros y crece en 15 millones de euros (+7,2%) respecto al alcanzado en el segundo trimestre. La estacionalidad propia del tercer trimestre, unida a una menor contribución del ROF han reducido el margen neto antes de provisiones en un 5,3% en relación con el segundo trimestre.

CUENTA DE RESULTADOS

(millones de euros)	9M 2017	9M 2016	Variación s/ 9M 2016	
			Importe	%
Margen de intereses	1.467	1.631	(164)	(10,1%)
Dividendos	7	4	3	75,2%
Resultado por puesta en equivalencia	30	29	1	4,9%
Comisiones totales netas	636	611	25	4,1%
Resultado de operaciones financieras	314	184	130	70,6%
Diferencias de cambio	7	14	(7)	(48,0%)
Otros productos y cargas de explotación	(62)	(12)	(50)	403,4%
Margen bruto	2.398	2.460	(62)	(2,5%)
Gastos de administración	(1.024)	(1.057)	33	(3,1%)
Gastos de personal	(690)	(688)	(2)	0,3%
Otros gastos generales	(334)	(368)	34	(9,4%)
Amortizaciones	(127)	(116)	(11)	9,8%
Margen neto antes de provisiones	1.247	1.288	(40)	(3,1%)
Dotación a provisiones	(244)	(255)	11	(4,3%)
Dotaciones a provisiones (neto)	(4)	1	(5)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(241)	(256)	16	(6,2%)
Resultado de actividades de explotación	1.003	1.032	(29)	(2,8%)
Pérdidas por deterioro de activos no financieros y otros deterioros	(12)	(5)	(7)	132,1%
Otras ganancias y pérdidas	(38)	(87)	48	(55,9%)
Resultado antes de impuestos	953	941	13	1,3%
Impuesto sobre beneficios	(213)	(209)	(4)	2,1%
Resultado después de impuestos	740	732	8	1,1%
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1,3	0,6	1	99,1%
Resultado atribuido al grupo	739	731	8	1,0%
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	48,0%	47,7%	+0,3 p.p.	0,7%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽²⁾	55,4%	51,8%	+3,6 p.p.	6,9%

(1) Gastos de explotación / Margen bruto

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

RESULTADOS TRIMESTRALES

(millones de euros)	3T 2017	2T 2017	1T 2017	4T 2016	3T 2016	2T 2016	1T 2016
Margen de intereses	472	491	504	517	507	546	577
Dividendos	0	2	6	0	0	3	0
Resultado por puesta en equivalencia	12	10	9	9	8	13	8
Comisiones totales netas	210	218	207	213	204	207	200
Resultado de operaciones financieras	51	101	161	57	65	58	61
Diferencias de cambio	3	2	2	(1)	(2)	8	7
Otros productos y cargas de explotación	2	(61)	(3)	(90)	(10)	(2)	(1)
Margen bruto	751	762	886	706	774	833	853
Gastos de administración	(344)	(336)	(345)	(330)	(346)	(349)	(362)
Gastos de personal	(229)	(226)	(235)	(218)	(223)	(227)	(239)
Otros gastos generales	(114)	(110)	(110)	(112)	(123)	(122)	(124)
Amortizaciones	(44)	(42)	(41)	(46)	(40)	(38)	(37)
Margen neto antes de provisiones	364	384	500	331	388	446	454
Dotación a provisiones	(73)	(72)	(99)	31	(52)	(87)	(116)
Dotaciones a provisiones (neto)	(6)	(5)	8	(5)	53	(24)	(28)
Deterioros de activos financieros (neto)	(66)	(67)	(107)	35	(105)	(64)	(87)
Resultado de actividades de explotación	291	312	401	361	336	359	338
Deterioro de activos no financieros y otros deterioros	(2)	(1)	(9)	(3)	3	(6)	(2)
Otras ganancias y pérdidas	(29)	(22)	12	(215)	(38)	(28)	(21)
Resultado antes de impuestos	260	289	404	143	302	324	315
Impuesto sobre beneficios	(34)	(78)	(100)	(8)	(51)	(79)	(78)
Resultado después de impuestos	226	210	304	135	251	245	237
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	0	0	(3)	1	0	0
Resultado atribuido al grupo	225	210	304	138	250	245	237
Impacto neto provisiones extraordinarias ⁽¹⁾	-	-	-	(65)	-	-	-
Resultado atribuido al grupo reportado	225	210	304	73	250	245	237
Ratio de eficiencia ⁽²⁾	51,6%	49,6%	43,6%	53,2%	49,9%	46,5%	46,8%
Ratio de eficiencia recurrente ⁽³⁾	55,6%	57,4%	53,4%	57,8%	54,3%	50,5%	50,9%

(1) Dotación por cláusulas suelo de €65 MM neta de impuestos en el 4T 2016

(2) Gastos de explotación / Margen bruto

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

- Al cierre de septiembre de 2017, el **margen de intereses acumulado** del Grupo se ha situado en 1.467 millones de euros, cifra que representa un descenso interanual del 10,1% impactado por las ventas y la rotación de la cartera ALCO, el menor rendimiento de los bonos de la SAREB (37% de la cartera de renta fija), cuya rentabilidad se ha reducido a niveles cercanos al 0% en 2017, y los vencimientos y reprecaciones de la cartera hipotecaria, que mayoritariamente está referenciada a tipos de interés variables, que han seguido descendiendo durante 2017.

En el tercer trimestre del año el margen de intereses ha totalizado 472 millones de euros (-3,9% respecto al segundo trimestre), reflejando el mayor volumen de reprecaciones hipotecarias que tuvo lugar en junio y el impacto que aún mantiene la evolución de la curva Euribor sobre las hipotecas. De este modo, el rendimiento del crédito a la clientela se ha situado en el 1,61%, 7 puntos básicos por debajo del 1,68% alcanzado en el segundo trimestre pero en línea con el registrado en el tercer trimestre de 2016.

El volumen creciente de formalizaciones en segmentos rentables y el coste de la financiación minorista a plazo, que se mantiene en niveles históricamente bajos, están permitiendo mitigar el impacto de la curva de tipos sobre la cartera de crédito.

Así, el coste de las nuevas entradas de depósitos a plazo se ha situado en 5 puntos básicos en el tercer trimestre, ampliamente por debajo del coste del stock (19 puntos básicos). Por su parte, el nuevo crédito se está concediendo a un tipo medio del 2,7% al cierre del tercer trimestre.

El margen bruto de clientes se ha situado en el 1,53% en el tercer trimestre del año, 6 puntos básicos por debajo del 1,59% que se registró en el trimestre anterior debido a los menores ingresos del crédito, pero superior en 12 puntos básicos al 1,41% del tercer trimestre de 2016 gracias al impacto positivo del descenso en el coste de los depósitos.

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	3T 2017				2T 2017			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	6.374	3,5%	21	1,30%	5.793	3,2%	22	1,50%
Crédito a la clientela neto (a)	102.721	57,2%	417	1,61%	103.362	57,0%	434	1,68%
Valores representativos de deuda	47.587	26,5%	113	0,95%	47.997	26,5%	117	0,98%
Otros activos que devengan interés ⁽²⁾	387	0,2%	1	0,80%	391	0,2%	1	0,80%
Otros activos no remunerados	22.577	12,6%	-	-	23.665	13,1%	-	-
Total activos (b)	179.646	100,0%	552	1,22%	181.208	100,0%	573	1,27%
Intermediarios financieros	34.120	19,0%	11	0,13%	36.275	20,0%	11	0,12%
Depósitos de la clientela (c)	102.327	57,0%	21	0,08%	101.869	56,2%	24	0,09%
Depósitos estrictos de clientes	97.473	54,3%	17	0,07%	96.409	53,2%	20	0,08%
Cesiones temporales	74	0,0%	0	0,00%	435	0,2%	0	0,00%
Cédulas singulares	4.780	2,7%	3	0,26%	5.024	2,8%	4	0,33%
Empréstitos y valores negociables	17.136	9,5%	34	0,80%	17.322	9,6%	34	0,80%
Pasivos subordinados	2.146	1,2%	12	2,19%	1.534	0,8%	11	2,99%
Otros pasivos que devengan interés ⁽²⁾	979	0,5%	2	0,97%	776	0,4%	2	0,89%
Otros pasivos sin coste	9.991	5,6%	-	-	10.732	5,9%	-	-
Patrimonio neto	12.947	7,2%	-	-	12.702	7,0%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	179.646	100,0%	81	0,18%	181.208	100,0%	82	0,18%
Margen de la clientela (a-c)				1,53%				1,59%
Margen de intereses (b-d)			472	1,04%			491	1,09%

(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.

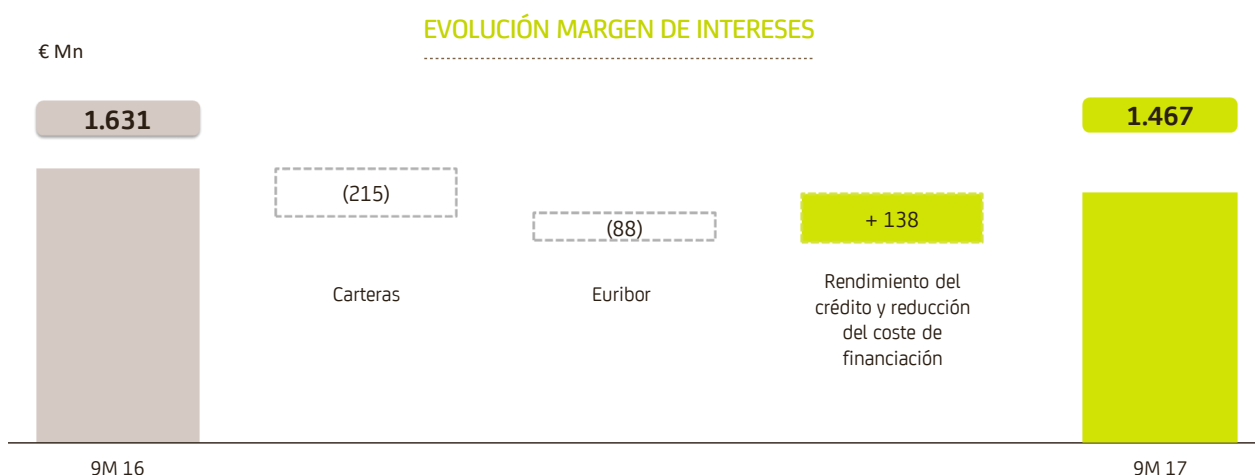
(2) Incluye contratos de seguros vinculados a pensiones, pasivos con contratos de seguros y otros activos y pasivos financieros.

RENDIMIENTOS Y COSTES

(millones de euros y %)	3T 2017				3T 2016			
	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo	Saldo medio	Peso (%)	Ingresos / Costes	Tipo
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	6.374	3,5%	21	1,30%	7.057	3,6%	20	1,10%
Crédito a la clientela neto (a)	102.721	57,2%	417	1,61%	106.086	53,6%	429	1,61%
Valores representativos de deuda	47.587	26,5%	113	0,95%	55.434	28,0%	174	1,25%
Otros activos que devengan interés ⁽²⁾	387	0,2%	1	0,80%	348	0,2%	2	2,05%
Otros activos no remunerados	22.577	12,6%	-	-	29.008	14,7%	-	-
Total activos (b)	179.646	100,0%	552	1,22%	197.932	100,0%	624	1,26%
Intermediarios financieros	34.120	19,0%	11	0,13%	39.704	20,1%	16	0,16%
Depósitos de la clientela (c)	102.327	57,0%	21	0,08%	106.330	53,7%	54	0,20%
<i>Depósitos estrictos de clientes</i>	97.473	54,3%	17	0,07%	97.241	49,1%	50	0,20%
<i>Cesiones temporales</i>	74	0,0%	0	0,00%	3.724	1,9%	0	0,00%
<i>Cédulas singulares</i>	4.780	2,7%	3	0,26%	5.365	2,7%	4	0,31%
Empréstitos y valores negociables	17.136	9,5%	34	0,80%	21.655	10,9%	38	0,69%
Pasivos subordinados	2.146	1,2%	12	2,19%	1.036	0,5%	8	2,92%
Otros pasivos que devengan interés ⁽²⁾	979	0,5%	2	0,97%	870	0,4%	2	0,87%
Otros pasivos sin coste	9.991	5,6%	-	-	15.394	7,8%	-	-
Patrimonio neto	12.947	7,2%	-	-	12.944	6,5%	-	-
Total pasivo y patrimonio neto (d)	179.646	100,0%	81	0,18%	197.932	100,0%	117	0,24%
Margen de la clientela (a-c)				1,53%				1,41%
Margen de intereses (b-d)			472	1,04%			507	1,02%

(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.

El impacto de las carteras y la curva Euribor determinan la evolución del margen de intereses


- Las comisiones netas acumuladas suben un 4,1% respecto a los nueve primeros meses de 2016, alcanzando los 636 millones de euros en septiembre de 2017.** El crecimiento en patrimonios gestionados, las nuevas funcionalidades digitales, la recuperación del consumo y la creciente vinculación de nuestros clientes son factores que han impulsado la generación de comisiones provenientes de medios de pago (+66,4%), tarjetas (+8%) y fondos de inversión, pensiones y seguros (+4,9%), compensando los menores volúmenes ingresados en cuentas a la vista y efectos por la eliminación de comisiones del Grupo a clientes con ingresos domiciliados. También han contribuido a esta buena evolución los ingresos por estructuración y diseño de operaciones, servicio de valores, avales y cambio de divisas, en este último caso como consecuencia del cambio normativo en la

contabilización de los ingresos por cambio de divisas obtenidos por las oficinas en la operativa con clientes (véase el impacto con signo contrario en el epígrafe “resto de ingresos y gastos de explotación”).

En el tercer trimestre del año los ingresos netos por comisiones totalizan 210 millones de euros, cifra inferior en un 3,4% a la obtenida en el segundo trimestre estanco de 2017 pese al buen comportamiento de las comisiones derivadas de fondos de inversión, pensiones y seguros (+8,1%). Esta evolución refleja la menor actividad que suele registrarse en el tercer trimestre que, principalmente, afecta a las comisiones por la estructuración y diseño de operaciones corporativas (-55,9%). Sin embargo, en la comparativa con el tercer trimestre de 2016, las comisiones netas crecen un 2,9%.

COMISIONES NETAS

(millones de euros)	9M 2017	9M 2016	Variación %	
			9M 2017/9M 2016	
Activos bajo gestión	264	250	14	5,5%
Servicio de valores	42	39	3	8,6%
Fondos de inversión, pensiones y seguros	222	211	10	4,9%
Servicios de cobros y pagos	177	167	10	5,9%
Efectos	15	28	(13)	(46,2%)
Tarjetas	129	119	10	8,0%
Medios de pago	33	20	13	66,4%
Originación	122	109	14	12,6%
Riesgos y compromisos contingentes	67	65	2	2,9%
Estructuración y diseño de operaciones	32	27	5	19,0%
Cambio de divisas y billetes de banco	24	17	7	38,9%
Gestión de dudosos, fallidos y otros	94	101	(7)	(7,2%)
Gestión de activos dudosos y fallidos	5	12	(6)	(53,7%)
Reclamación de posiciones deudoras	75	75	0	0,3%
Otros	13	15	(1)	(8,3%)
Administración	35	42	(6)	(15,6%)
Cuentas a la vista	35	42	(6)	(15,6%)
Comisiones cobradas	693	669	24	3,5%
Comisiones pagadas	57	58	(1)	(2,3%)
TOTAL COMISIONES NETAS	636	611	25	4,1%

(millones de euros)	3T 17	2T 17	1T 17	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	Variación %	
								3T 2017/2T 2017	
Activos bajo gestión	91	88	86	83	81	85	84	3	3,8%
Servicio de valores	13	15	15	14	13	14	13	(3)	(17,0%)
Fondos de inversión, pensiones, seguros	78	73	71	70	69	71	71	6	8,1%
Servicios de cobros y pagos	59	61	57	62	55	57	55	(1)	(2,4%)
Efectos	5	5	6	8	9	9	10	(0)	(0,2%)
Tarjetas	44	44	40	46	40	41	38	(0)	(0,8%)
Medios de pago	10	11	11	8	6	7	7	(1)	(9,7%)
Originación	38	42	42	37	43	36	30	(4)	(10,2%)
Riesgos y compromisos contingentes	24	22	21	21	21	23	21	2	9,7%
Estructuración y diseño de operaciones	6	13	14	4	9	11	7	(7)	(55,9%)
Cambio de divisas y billetes de banco	9	8	7	12	12	2	2	1	10,4%
Gestión de dudosos, fallidos y otros	30	36	28	37	32	36	34	(7)	(18,2%)
Gestión de activos dudosos y fallidos	1	4	1	4	4	5	2	(3)	(81,2%)
Reclamación de posiciones deudoras	24	26	24	26	24	26	25	(2)	(7,6%)
Otros	5	6	3	7	4	5	6	(1)	(24,3%)
Administración	11	12	12	13	13	13	15	(0)	(2,8%)
Cuentas a la vista	11	12	12	13	13	13	15	(0)	(2,8%)
Comisiones cobradas	229	238	225	232	224	227	218	(9)	(3,9%)
Comisiones pagadas	19	20	18	19	19	21	18	(2)	(9,4%)
TOTAL COMISIONES NETAS	210	218	207	213	204	207	200	(7)	(3,4%)

- En términos acumulados, la aportación positiva del resultado **de operaciones financieras (ROF)** aumenta en 130 millones de euros (+70,6%) respecto a septiembre de 2016 hasta totalizar 314 millones de euros en los nueve primeros meses de 2017. Este crecimiento es el resultado de las ventas de renta fija materializadas, principalmente, en los dos primeros trimestres del año en anticipación a la previsible evolución de los tipos de interés en el mercado.
- Los **otros productos y cargas de explotación** han supuesto un gasto neto de 62 millones de euros hasta septiembre de 2017, cifra que es superior al gasto neto de 12 millones de euros reportado en el mismo periodo de 2016 debido al resultado positivo que obtuvo el Grupo el año anterior por la Venta de Visa Europe (58 millones de euros). La mayor parte de este gasto neto se ha generado en el segundo trimestre del año como consecuencia de la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) por importe de 64 millones de euros, de los que 54 millones de euros se registraron en este epígrafe de la cuenta de resultados.
- El **resto de ingresos y gastos de explotación** (dividendos, resultado por puesta en equivalencia y diferencias de cambio) han totalizando de forma conjunta 44 millones de euros acumulados al cierre de septiembre de 2017, un 6,4% menos que en septiembre del año anterior. El descenso se concentra en los ingresos por diferencias de cambio (-7 millones de euros) y se debe a la reclasificación contable de los ingresos obtenidos en las oficinas por las diferencias de

cambio en la compraventa de divisas con clientes, que a partir de septiembre de 2016 pasaron a clasificarse como comisiones en aplicación de la modificación normativa a la CBE 4/2004.

- Se mantiene la estabilidad del **margen bruto, que totaliza 2.398 millones de euros acumulados en septiembre de 2017**, cifra ligeramente inferior (-2,5%) a la alcanzada en el mismo periodo del año anterior. Sin incorporar en 2016 el ingreso extraordinario por la venta de Visa Europe, el margen bruto del Grupo se sitúa al mismo nivel en ambos periodos (-0,2%).
- El foco en la contención del gasto y la mejora de la eficiencia han permitido **reducir los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones) en un 1,8%** respecto a los nueve primeros meses de 2016, situándose en 1.151 millones de euros al cierre de septiembre de 2017. En esta evolución los gastos de personal permanecen estables y los gastos generales bajan un 9,4% en términos interanuales.

Los gastos de explotación se incrementan ligeramente respecto a los registrados en el segundo trimestre del año (+2,4%). No obstante, permanecen estables en relación con el tercer trimestre de 2016 (+0,3%).

Pese a los menores ingresos, el control de costes permite al Grupo mantener la ratio de eficiencia acumulada en el 48% en septiembre de 2017, sin registrar variaciones significativas respecto a la ratio reportada en septiembre de 2016 (47,7%).

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

(millones de euros)	9M 2017	9M 2016	Variación %	
			9M 2017/9M 2016	
Gastos de personal	690	688	2	0,3%
Sueldos y salarios	501	535	(34)	(6,3%)
Seguridad social	133	127	6	4,9%
Pensiones	35	10	24	230,1%
Otros	21	16	5	32,2%
Gastos generales	334	368	(34)	(9,4%)
Inmuebles, instalaciones, material	75	80	(5)	(6,4%)
Informática y comunicaciones	119	116	4	3,1%
Publicidad y propaganda	34	31	2	7,3%
Informes técnicos	16	22	(6)	(27,9%)
Vigilancia y traslado de fondos	11	11	(0)	(3,3%)
Contribuciones y otros impuestos	17	44	(27)	(61,3%)
Primas de seguros y autoseguros	3	3	1	18,7%
Otros gastos generales	59	61	(2)	(3,3%)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1.024	1.057	(33)	(3,1%)

(millones de euros)	3T 17	2T 17	1T 17	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	Variación %	
								3T 17/2T 17	
Gastos de personal	229	226	235	218	223	227	239	3	1,5%
Sueldos y salarios	166	164	171	166	174	176	184	2	1,1%
Seguridad social	45	44	45	41	41	42	44	0	0,9%
Pensiones	11	11	13	5	3	4	4	(0)	(0,1%)
Otros	8	7	7	6	5	4	7	1	20,1%
Gastos generales	114	110	110	112	123	122	124	4	3,9%
Inmuebles, instalaciones, material	25	24	26	29	25	28	27	1	3,8%
Informática y comunicaciones	40	40	39	39	38	39	39	0	1,0%
Publicidad y propaganda	10	14	10	11	12	9	11	(4)	(27,8%)
Informes técnicos	6	5	5	14	10	6	6	1	10,7%
Vigilancia y traslado de fondos	4	3	4	3	4	4	3	0	5,9%
Contribuciones y otros impuestos	6	5	6	(13)	15	14	15	0	6,6%
Primas de seguros y autoseguros	1	1	1	1	1	1	1	(0)	(31,4%)
Otros gastos generales	23	17	19	28	18	22	21	6	37,4%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	344	336	345	330	346	349	362	8	2,3%

- **El Grupo Bankia ha generado un margen neto acumulado antes de provisiones de 1.247 millones de euros, un 3,1% inferior al registrado en septiembre de 2016. No obstante, excluyendo el ingreso extraordinario de Visa Europe en 2016, el margen neto anota un crecimiento interanual del 1,4% gracias a la eficiencia en costes alcanzada por el Grupo.**
- **La dotación a provisiones totaliza 244 millones de euros hasta septiembre de 2017, con un descenso del 4,3% respecto al mismo periodo de 2016 que refleja los avances logrados por el Grupo en la gestión de los riesgos y la mejora de la calidad crediticia de sus activos. Por su parte, el coste del riesgo del Grupo continúa en niveles muy reducidos, manteniéndose en el 0,24% al cierre de septiembre de 2017.**
- El epígrafe de **otras ganancias y pérdidas** incluye, principalmente, los deterioros, costes de venta y

mantenimiento de activos adjudicados, así como los resultados por la venta de participaciones. Hasta septiembre de 2017 ha registrado un importe acumulado negativo de 38 millones de euros, inferior a los 87 millones de euros negativos del año anterior debido a que en 2017 incluye el resultado positivo (47 millones de euros) derivado del pago aplazado por la venta de Globalvía realizada en 2016.

- En los nueve primeros meses de 2017 el Grupo Bankia obtiene un **beneficio atribuido de 739 millones de euros, un 1% superior al del mismo periodo de 2016.** De este importe, 225 millones de euros se han generado en el tercer trimestre, lo que representa un crecimiento trimestral del 7,2%. Un trimestre más, la contención de costes y el control del coste del riesgo han seguido siendo mecanismos de gestión clave para la obtención de este resultado.

(millones de euros)	9M 2017	9M 2016	Variación %	
			9M 2017/9M 2016	
Deterioro de activos financieros	(241)	(256)	16	(6,2%)
Deterioro de activos no financieros	(12)	(5)	(7)	132,1%
Deterioro de adjudicados	(79)	(61)	(18)	29,1%
Dotación a provisiones (neto)	(4)	1	(5)	-
TOTAL DOTACIÓN DE PROVISIONES	(334)	(321)	(13)	4,1%

(millones de euros)	3T 17	2T 17	1T 17	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16	Variación %	
								3T 17/2T 17	
Deterioro de activos financieros	(66)	(67)	(107)	35	(105)	(64)	(87)	1	(1,0%)
Deterioro de activos no financieros	(2)	(1)	(9)	(3)	3	(6)	(2)	(1)	126,2%
Deterioro de adjudicados	(21)	(18)	(39)	(207)	(39)	(12)	(10)	(3)	17,4%
Dotación a provisiones (neto)	(6)	(5)	8	(5)	53	(24)	(28)	(1)	22,8%
PROVISIONES RECURRENTE	(96)	(91)	(147)	(180)	(87)	(106)	(128)	(5)	5,3%
Dotación contingencia cláusulas suelo	-	-	-	(93)	-	-	-	-	-
TOTAL DOTACIÓN DE PROVISIONES	(96)	(91)	(147)	(273)	(87)	(106)	(128)	(5)	5,3%

4. EVOLUCIÓN DEL BALANCE

(millones de euros)	sep-17	dic-16	Variación s/ dic-16	
			Importe	%
Efectivo, efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	2.378	2.854	(475)	(16,7%)
Activos financieros mantenidos para negociar	6.862	8.331	(1.469)	(17,6%)
Derivados	6.780	8.256	(1.475)	(17,9%)
Valores representativos de deuda	12	5	7	134,0%
Instrumentos de patrimonio	70	71	(0)	(0,4%)
Activos financieros disponibles para la venta	19.245	25.249	(6.004)	(23,8%)
Valores representativos de deuda	19.216	25.223	(6.007)	(23,8%)
Instrumentos de patrimonio	29	26	3	11,9%
Préstamos y partidas a cobrar	106.973	108.817	(1.844)	(1,7%)
Valores representativos de deuda	401	563	(162)	(28,8%)
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	3.094	3.578	(483)	(13,5%)
Préstamos y anticipos a la clientela	103.479	104.677	(1.198)	(1,1%)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	27.870	27.691	178	0,6%
Derivados - contabilidad de coberturas	2.983	3.631	(648)	(17,8%)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	291	282	10	3,4%
Activos tangibles e intangibles	1.885	1.878	7	0,4%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	2.042	2.260	(218)	(9,6%)
Resto de activos	8.717	9.174	(457)	(5,0%)
TOTAL ACTIVO	179.247	190.167	(10.921)	(5,7%)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	7.251	8.983	(1.732)	(19,3%)
Derivados	7.189	8.524	(1.335)	(15,7%)
Posiciones cortas	62	459	(396)	(86,4%)
Pasivos financieros a coste amortizado	156.196	164.636	(8.440)	(5,1%)
Depósitos de bancos centrales	12.816	14.969	(2.153)	(14,4%)
Depósitos de entidades de crédito	22.036	23.993	(1.957)	(8,2%)
Depósitos de la clientela	100.637	105.155	(4.518)	(4,3%)
Valores representativos de deuda emitidos	19.381	19.846	(465)	(2,3%)
Otros pasivos financieros	1.325	673	653	97,0%
Derivados - contabilidad de coberturas	351	724	(373)	(51,5%)
Provisiones	1.185	1.405	(220)	(15,6%)
Resto de pasivos	1.206	1.582	(376)	(23,8%)
TOTAL PASIVO	166.190	177.330	(11.140)	(6,3%)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	46	45	0	0,5%
Otro resultado global acumulado	356	489	(133)	(27,2%)
Fondos propios	12.655	12.303	352	2,9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	13.056	12.837	219	1,7%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	179.247	190.167	(10.921)	(5,7%)

La estrategia comercial enfocada al cliente impulsa el negocio típico bancario

- En los nueve primeros meses de 2017 el programa de transformación comercial sigue impulsando el posicionamiento competitivo del Grupo. Desde septiembre de 2016 mejoran los índices de satisfacción de nuestros clientes, los clientes nuevos aumentan en 141.000 y las ventas digitales crecen de forma significativa hasta representar el 13,1% sobre el total de ventas de Bankia al cierre de septiembre de 2017, con un crecimiento de 2,7 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2016.

Estos avances en la estrategia comercial se han traducido en mayores volúmenes de nueva financiación a empresas, particulares y familias, y en crecimientos de los recursos gestionados en fondos de inversión y fondos de pensiones.

Las nuevas contrataciones de hipotecas totalizan 1.333 millones de euros acumulados hasta septiembre de 2017, cifra que es un 130% superior a la alcanzada en el mismo periodo de 2016. En consumo y pymes, las nuevas contrataciones han crecido un 19,6% y un 22,1% respectivamente en el mismo periodo. De este modo, el stock de crédito bruto crece en una tasa interanual del 18,3% en consumo

mientras que la inversión normal en empresas se incrementa en un 0,9%. Este tipo de préstamos se registran contablemente en el crédito con garantía personal y el crédito comercial, que avanzan un 7,4% y un 5,1% respectivamente desde diciembre de 2016.

En el caso de las hipotecas, el buen ritmo alcanzado en la contratación de nuevos préstamos no logra compensar todavía las amortizaciones del stock hipotecario, por lo que el crédito con garantía real del Grupo se reduce en un 3,4% desde diciembre de 2016.

El impulso a la nueva financiación se está realizando manteniendo una elevada calidad de los activos. De este modo, **el crédito dudoso sigue evolucionando favorablemente, descendiendo un 11,8%** desde diciembre de 2016, situando la tasa de mora (8,8%) en su nivel más bajo desde el primer semestre de 2012.

Excluyendo los préstamos dudosos y las adquisiciones temporales, al cierre de septiembre de 2017 **el crédito bruto sano se sitúa en 98.685 millones de euros, un nivel muy similar al alcanzado en diciembre de 2016 (-0,7%) que confirma la tendencia de estabilización que se viene observando en los últimos trimestres.**

CRÉDITO A LA CLIENTELA

(millones de euros)	sep-17	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	4.829	5.070	(241)	(4,8%)
Otros sectores residentes	90.063	90.622	(559)	(0,6%)
Crédito con garantía real	63.530	65.746	(2.216)	(3,4%)
Crédito con garantía personal	18.015	16.768	1.247	7,4%
Crédito comercial y otros créditos	8.517	8.108	410	5,1%
No residentes	3.029	3.091	(63)	(2,0%)
Adquisiciones temporales de activos (ATAs)	432	517	(85)	(16,5%)
<i>De las que: adquisiciones temporales con BFA</i>	432	49	383	784,1%
Otros activos financieros	754	586	169	28,8%
<i>De los que: derecho de cobro frente a BFA por OPS ⁽¹⁾</i>	5	76	(71)	(93,9%)
<i>De los que: garantías entregadas a BFA ⁽²⁾</i>	0,3	0,4	(0)	(24,6%)
Otros ajustes por valoración	10	(9)	19	(216,1%)
Activos dudosos	9.456	10.717	(1.261)	(11,8%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	108.573	110.595	(2.022)	(1,8%)
Fondo de insolvencias	(5.094)	(5.918)	824	(13,9%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	103.479	104.677	(1.198)	(1,1%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. SALDOS BFA	108.136	110.470	(2.334)	(2,1%)
CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO EX. DUDOSOS Y ATAs	98.685	99.360	(675)	(0,7%)

(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

- La estrategia de vinculación y la gestión del coste de financiación del Grupo se reflejan en la evolución de los recursos de clientes desde diciembre de 2016. Aumentan los depósitos a la vista (+13,9%), las cuentas de ahorro (+7,3%) y los fondos de inversión (+10,5%), que siguen captando gran parte del traspaso de saldos que realizan nuestros clientes desde los productos a plazo. En fondos de inversión, la trayectoria es especialmente positiva, alcanzando el Grupo Bankia una cuota de mercado del 5,67% al cierre de septiembre tras crecer 7 puntos básicos en los doce meses transcurridos desde septiembre de 2016.

En los nueve primeros meses del ejercicio 2017 se produce un ligero retroceso (-1,4%) del volumen total de recursos de clientes (depósitos estrictos de clientes y recursos gestionados fuera de balance) que está influido por la disminución de los saldos procedentes de las administraciones públicas (-20,7%) y el sector no

residente (-18,3%). En la comparativa con septiembre de 2016 el descenso es del 0,4%. Los depósitos estrictos del sector residente se mantienen estables respecto a la cifra de septiembre 2016 y descienden un 1,9% comparado con diciembre 2016. Pese a ello, la ratio LTD se ha mantenido en un nivel confortable del 100,1%.

La financiación mayorista ha descendido en 1.698 millones de euros desde el cierre de diciembre de 2016 como consecuencia de los vencimientos y amortizaciones de deuda del periodo. 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.

RECURSOS DE CLIENTES

(millones de euros)	sep-17	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Administraciones públicas españolas	3.989	5.029	(1.040)	(20,7%)
Otros sectores residentes	94.581	97.598	(3.017)	(3,1%)
Cuentas corrientes	22.618	19.863	2.755	13,9%
Cuentas de ahorro	32.120	29.936	2.184	7,3%
Imposiciones a plazo y otros	39.843	47.799	(7.956)	(16,6%)
Cesiones temporales	124	1.209	(1.085)	(89,7%)
Cédulas singulares	4.882	5.098	(216)	(4,2%)
Imposiciones a plazo	34.837	41.492	(6.655)	(16,0%)
No residentes	2.067	2.528	(461)	(18,3%)
Depósitos de la clientela	100.637	105.155	(4.518)	(4,3%)
Empréstitos y otros valores negociables	17.103	18.801	(1.698)	(9,0%)
Financiaciones subordinadas	2.278	1.045	1.233	117,9%
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	120.018	125.001	(4.983)	(4,0%)
Fondos de inversión	15.050	13.617	1.433	10,5%
Fondos de pensiones	6.621	6.478	142	2,2%
Recursos gestionados fuera de balance	21.671	20.096	1.575	7,8%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	141.689	145.097	(3.408)	(2,3%)

(millones de euros)	sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16	Variación %	
						sep-17/sep-16	
Sector público residente	3.989	4.801	4.619	5.029	5.849	(1.860)	(31,8%)
Sector privado residente	89.575	91.353	90.928	91.291	89.467	108	0,1%
Cuentas a la vista	22.618	22.763	21.404	19.863	18.015	4.603	25,6%
Cuentas de ahorro	32.120	32.254	30.607	29.936	28.706	3.414	11,9%
Imposiciones a plazo	34.837	36.336	38.918	41.492	42.747	(7.910)	(18,5%)
Sector no residente	2.067	2.055	2.209	2.528	2.693	(626)	(23,3%)
Depósitos estrictos de clientes	95.631	98.209	97.757	98.848	98.010	(2.379)	(2,4%)
Fondos de inversión	15.050	14.565	14.012	13.617	13.329	1.721	12,9%
Fondos de pensiones	6.621	6.565	6.512	6.478	6.392	229	3,6%
Recursos gestionados fuera de balance ⁽¹⁾	21.671	21.130	20.524	20.096	19.720	1.950	9,9%
Total dep. estrictos + fuera de balance	117.302	119.339	118.281	118.944	117.730	(428)	(0,4%)

(1) De la información histórica publicada con anterioridad se han excluido los seguros, ya que son gestionados por Bankia Mapfre Vida, sociedad que no se considera del Grupo al mantener Bankia un porcentaje de participación indirecta del 49%.

5. GESTIÓN DEL RIESGO

Continúan mejorando los indicadores de riesgo, con una reducción de la tasa de mora de 100 puntos básicos y una disminución de dudosos del 11,2% en lo que va de ejercicio

Los riesgos **dudosos** continúan la trayectoria descendente de trimestres previos, reduciéndose un 11,2% con respecto a diciembre de 2016 y un 3,4% en el trimestre, hasta totalizar 10.194 millones de euros al cierre de septiembre de 2017.

En consecuencia, **la ratio de morosidad del Grupo continúa mejorando hasta situarse en el 8,8%**, lo que representa una caída de 30 puntos básicos en los últimos tres meses y de 100 puntos básicos comparada con el cierre de 2016. Por su parte, la tasa de cobertura permanece estable en un nivel del 53,8%, adecuado para el perfil de riesgo de la cartera de dudosos del Grupo, en la que es elevado el peso de los saldos hipotecarios, que requieren menos provisiones al contar con garantías de colaterales.

La trayectoria favorable también se extiende a los **inmuebles adjudicados**, cuyo saldo contable se ha reducido en un 7,5% desde diciembre de 2016 y en un 3% respecto al segundo trimestre.

En cuanto a las desinversiones, en los nueve primeros meses de 2017 las ventas de adjudicados han seguido un buen ritmo, habiéndose vendido 6.115 inmuebles, lo que representa un 14,6% sobre el stock al inicio del año. Al cierre de septiembre de 2017 el 77% de la cartera de adjudicados está formada por activos líquidos, fundamentalmente vivienda usada y obra nueva terminada, lo que facilita la desinversión. La tasa de cobertura de la cartera se sitúa en el 33,9% al cierre del periodo.

MOROSIDAD Y COBERTURA

(millones de euros y %)	sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16	sep-17 / dic-16	
						Importe	%
Saldos dudosos	10.194	10.554	10.984	11.476	11.298	(1.281)	(11,2%)
Riesgos totales	115.254	116.188	116.216	117.205	118.469	(1.951)	(1,7%)
Ratio de morosidad total ⁽¹⁾	8,8%	9,1%	9,5%	9,8%	9,5%		-1,0 p.p.
Provisiones totales	5.480	5.683	5.893	6.323	6.839	(842)	(13,3%)
Ratio de cobertura de morosidad	53,8%	53,9%	53,7%	55,1%	60,5%		-1,3 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

EVOLUCIÓN DUDOSOS

(millones de euros y %)	9M 17	9M 16	3T 17	2T 17	1T 17	4T 16	3T 16	2T 16	1T 16
Dudosos al inicio del periodo	11.476	12.995	10.554	10.984	11.476	11.298	11.751	12.564	12.995
Salidas netas	(1.057)	(1.558)	(258)	(338)	(461)	(240)	(384)	(771)	(403)
Fallidos	(225)	(139)	(102)	(92)	(31)	(75)	(69)	(42)	(28)
Impacto Anejo IX CBE 4/2016	-	-	-	-	-	492	-	-	-
Dudosos al cierre del periodo	10.194	11.298	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)	sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16	sep-17 / dic-16	
						Importe	%
Exposición bruta							
Particulares	67.599	68.528	68.365	69.092	70.116	(1.494)	(2,2%)
Empresas	33.962	34.031	33.844	34.115	34.574	(153)	(0,4%)
Promotores	1.095	1.266	1.308	1.386	1.453	(290)	(21,0%)
Sector público y otros	5.917	5.613	5.832	5.877	6.137	40	0,7%
Total crédito bruto ⁽¹⁾	108.573	109.437	109.348	110.470	112.280	(1.897)	(1,7%)
Total crédito bruto ex. Promotor ⁽¹⁾	107.477	108.172	108.041	109.084	110.827	(1.607)	(1,5%)
Provisión							
Particulares	1.538	1.429	1.583	1.745	1.749	(207)	(11,9%)
Empresas	2.994	3.225	3.176	3.389	3.835	(395)	(11,7%)
Promotores	562	639	742	784	836	(222)	(28,3%)
Total provisión	5.094	5.293	5.501	5.918	6.420	(824)	(13,9%)
Total provisión ex. promotor	4.532	4.654	4.759	5.134	5.584	(602)	(11,7%)
Tasas de cobertura (%)							
Particulares	2,3%	2,1%	2,3%	2,5%	2,5%		-0,2 p.p.
Empresas	8,8%	9,5%	9,4%	9,9%	11,1%		-1,1 p.p.
Promotores	51,3%	50,5%	56,7%	56,6%	57,5%		-5,3 p.p.
Tasa de cobertura total	4,7%	4,8%	5,0%	5,4%	5,7%		-0,7 p.p.
Tasa de cobertura total ex. promotor	4,2%	4,3%	4,4%	4,7%	5,0%		-0,5 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)	sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16	sep-17 / dic-16	
						Importe	%
Importe bruto							
Dudoso	6.357	6.661	6.965	7.268	7.013	(911)	(12,5%)
No dudoso	3.941	4.105	3.177	3.287	14.940	654	19,9%
Total refinanciaciones	10.298	10.766	10.142	10.555	21.954	(257)	(2,4%)
Provisión asociada							
Dudoso	2.984	3.094	3.269	3.392	3.702	(407)	(12,0%)
No dudoso	101	120	106	113	227	(11)	(10,0%)
Total provisiones	3.086	3.214	3.375	3.504	3.929	(418)	(11,9%)
Tasas de cobertura (%)							
Dudoso	46,9%	46,5%	46,9%	46,7%	52,8%		+0,2 p.p.
No dudoso	2,6%	2,9%	3,3%	3,4%	1,5%		-0,8 p.p.
Tasa de cobertura total	30,0%	29,9%	33,3%	33,2%	17,9%		-3,2 p.p.

DETALLE DE ACTIVOS ADJUDICADOS

(millones de euros)	Valor bruto ⁽¹⁾				
	sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	339	354	365	373	386
De los que: edificios terminados	230	242	256	273	280
De los que: edificios en construcción	27	30	30	29	29
De los que: suelos	82	82	79	72	76
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	2.194	2.294	2.425	2.502	2.584
Resto de activos inmobiliarios	617	611	596	574	573
Total	3.149	3.259	3.387	3.449	3.543

(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⁾				
	sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	111	114	116	118	106
De los que: edificios terminados	60	64	67	73	64
De los que: edificios en construcción	11	11	11	9	9
De los que: suelos	40	39	38	36	34
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	820	860	920	939	809
Resto de activos inmobiliarios	137	139	144	140	144
Total	1.068	1.113	1.179	1.198	1.059

(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⁾				
	sep-17	jun-17	mar-17	dic-16	sep-16
Procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	228	240	249	255	279
De los que: edificios terminados	170	178	189	200	217
De los que: edificios en construcción	16	19	20	19	20
De los que: suelos	42	43	41	36	43
Procedentes de financiaciones para adquisición de vivienda	1.374	1.435	1.506	1.563	1.775
Resto de activos inmobiliarios	480	472	452	434	430
Total	2.082	2.146	2.207	2.251	2.484

(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 los nueve primeros meses de 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 septiembre de 2017 representan el 61% de los recursos financieros del Grupo.

La equilibrada estructura de financiación minorista alcanzada ha situado la ratio LTD (crédito sobre depósitos) en el 100,1% al cierre de septiembre de 2017. En la misma fecha, la ratio regulatoria de liquidez LCR de Bankia (160%) se mantiene en niveles claramente superiores a las exigencias regulatorias para 2017 (80%).

Adicionalmente, Bankia ha acudido a los mercados de financiación mayorista por un importe total de 1.250 millones de euros, distribuidos 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.

Los activos líquidos han totalizado 26.824 millones de euros al cierre de septiembre de 2017, cubriendo 1,2 veces los vencimientos de deuda mayorista del Grupo Bankia.

Por otra parte, desde diciembre de 2016 el Grupo 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. De este modo, al cierre de septiembre de 2017 la financiación procedente del BCE únicamente representa el 8% de las fuentes de financiación externas del Grupo.

LTD RATIO Y GAP COMERCIAL

(millones de euros)	sep-17	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	103.479	104.677	(1.198)	(1,1%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	-	469	(469)	(100,0%)
del que ATAs con BFA ^{(1) (2)}	-	49	(49)	(100,0%)
del que otros saldos con BFA ⁽²⁾	-	76	(76)	(100,0%)
a. Crédito de clientes estricto	103.479	104.083	(605)	(0,6%)
Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	95.631	98.848	(3.217)	(3,3%)
Cédulas singulares	4.882	5.098	(216)	(4,2%)
Créditos de mediación	2.887	3.117	(231)	(7,4%)
b. Total depósitos	103.400	107.063	(3.663)	(3,4%)
LTD ratio (a/b)	100,1%	97,2%		+2,9 p.p.

(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 sep-17 ya no se excluyen del crédito a la clientela los saldos con BFA, dado que no son significativos.

(millones de euros)	sep-17	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Crédito a la clientela neto	103.479	104.677	(1.198)	(1,1%)
del que ATAs con el sector privado residente y no residente ⁽¹⁾	-	469	(469)	(100,0%)
del que ATAs con BFA ^{(1) (2)}	-	49	(49)	(100,0%)
del que otros saldos con BFA ⁽²⁾	-	76	(76)	(100,0%)
Crédito de clientes estricto	103.479	104.083	(605)	(0,6%)
(-) Depósitos estrictos de clientes y pagarés minoristas	95.631	98.848	(3.217)	(3,3%)
(-) Créditos de mediación	2.887	3.117	(231)	(7,4%)
GAP comercial estricto sin créditos de mediación	4.961	2.117	2.843	134,3%

(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 sep-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)	2017 ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	>2019 ⁽¹⁾
Bonos y cédulas hipotecarios	160	2.436	1.742	12.785
Deuda senior	438	251	983	106
Deuda subordinada	-	-	1.000	1.250
Titulizaciones	-	-	-	1.883
Total vencimientos de emisiones	598	2.687	3.725	16.024

(1) Datos de vencimientos de Grupo Bankia por valores nominales netos de autocartera y de emisiones retenidas

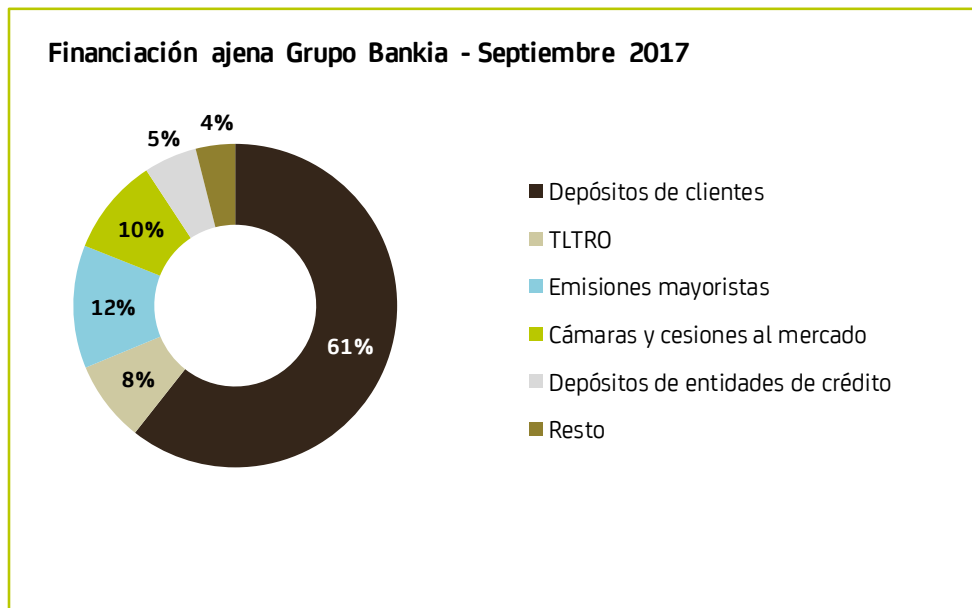
ACTIVOS LÍQUIDOS

(millones de euros)	sep-17	dic-16	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Efectivo ⁽¹⁾	500	950	(450)	(47,3%)
Disponible en póliza	12.446	1.881	10.565	561,7%
Activos disponibles de elevada liquidez ⁽²⁾	13.878	27.004	(13.126)	(48,6%)
Total activos líquidos	26.824	29.835	(3.011)	(10,1%)

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

(2) Valor de mercado considerando el recorte del BCE

ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN



7. SOLVENCIA

A 30 de septiembre de 2017 Grupo Bankia ha alcanzado una ratio CET-1 Phase In de 15,81% (sin incluir plusvalías soberanas latentes), lo que supone una generación orgánica de CET-1 Phase In en el año de +111 puntos básicos, una vez absorbido el impacto negativo del cambio de calendario de 2017 vs 2016 aplicable a las deducciones, estimado en -21 puntos básicos. Este nivel del CET-1 Phase In, implica un exceso de 794 puntos básicos (+5.822 millones de euros) sobre los requerimientos mínimos de capital CET-1 SREP (7,875%) comunicado por el Banco Central Europeo a Grupo Bankia para el ejercicio 2017.

A nivel Total Solvencia, 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 de +66 puntos básicos, completando así la exigencia regulatoria a nivel de Tier 2 del 2%. 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 +100 puntos básicos. 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 (“Minimum Required Eligible Liabilities”) contemplado en la directiva BRRD. Así, a 30 de septiembre de 2017, la ratio Total Capital Phase In asciende a 18,75%, con un exceso de 738 puntos básicos (+5.413 millones de euros) sobre los requerimientos mínimos a nivel total capital SREP (11,375%). De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes de la cartera disponible para la venta, el CET-1 Phase In habría sido a 30 de septiembre de 2017 de 16,13%, y a nivel Total Capital la ratio habría sido de 19,07%.

En escenario Fully Loaded (sin incluir plusvalías soberanas latentes) el CET-1 se ha situado en el 14,16%, mientras que la ratio Total Capital se sitúa en 17,18%, lo que implica una generación de capital de +114 puntos básicos y de +282 puntos básicos respectivamente en el año. De haberse incluido las plusvalías soberanas latentes de la cartera disponible para la venta, el CET-1 Fully Loaded habría sido del 14,55% y el Total Capital de 17,58%.

La ratio de apalancamiento Fully Loaded se sitúa a 30 de septiembre de 2017 en el 6,26% (6,42% de incluirse las plusvalías soberanas latentes), excediendo ampliamente los niveles de exigencia establecidos como referencia y suponiendo un incremento de +93 puntos básicos en el año.

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO

RATIOS PHASE IN

(millones de euros y %)	sep -17 ^{(1) (2)}	dic -16 ^{(1) (2)}
Recursos propios computables	13.758	12.359
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	11.599	11.329
Capital	2.879	9.214
Reservas (perímetro reservado)	9.106	2.330
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	447	487
Deducciones	(770)	(663)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías DPV no soberana)	(63)	(38)
Capital de nivel I	12.292	11.329
Instrumentos	750	-
Resto	(57)	-
Capital de nivel II	1.466	1.030
Instrumentos	1.497	1.000
Resto	(31)	30
Activos ponderados por riesgo	73.363	77.078
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	15,81%	14,70%
Capital de nivel I	16,75%	14,70%
Capital de nivel II	2,00%	1,34%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	18,75%	16,03%
Ratio de apalancamiento (Phase In)	6,86%	5,97%
Total exposición del ratio de apalancamiento	179.111	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 30 de septiembre de 2017 el CET-1 habría sido del 16,13% y el Total Capital de 19,07%, y a 31 de diciembre de 2016, el CET-1 habría sido del 15,00% y el Total Capital del 16,33%.

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

RATIOS DE SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO
RATIOS FULLY LOADED

(millones de euros y %)	sep -17 ^{(1) (2)}	dic -16 ^{(1) (2)}
Recursos propios computables	12.602	11.068
Capital de nivel I ordinario (BIS III)	10.385	10.038
Capital	2.879	9.214
Reservas (perímetro reservado)	9.106	2.330
Resultado atribuido al Grupo neto de dividendo	447	487
Deducciones	(1.981)	(1.965)
Otros (autocartera, minoritarios y plusvalías DPV no soberana)	(66)	(27)
Capital de nivel I	11.135	10.038
Instrumentos	750	-
Capital de nivel II	1.467	1.030
Instrumentos	1.497	1.000
Resto	(30)	30
Activos ponderados por riesgo	73.363	77.078
Capital de nivel I ordinario (BIS III) (%)	14,16%	13,02%
Capital de nivel I	15,18%	13,02%
Capital de nivel II	2,00%	1,34%
Coefficiente de Solvencia - Ratio Total Capital (%)	17,18%	14,36%
Ratio de apalancamiento (Fully Loaded)	6,26%	5,33%
Total exposición del ratio de apalancamiento	177.956	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 30 de septiembre de 2017 el CET-1 habría sido del 14,55% y el Total Capital del 17,58%, y a 31 de diciembre de 2016, el CET-1 habría sido del 13,52% y el Total Capital del 14,85%.

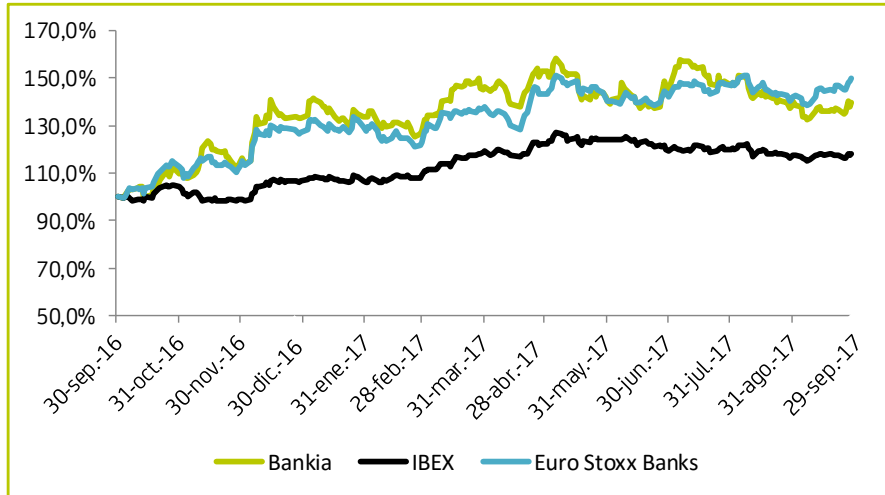
(2) Se incluye el resultado que se prevé destinar a reservas.

(millones de euros y %)	sep-17	
	Phase In ⁽¹⁾	Fully Loaded ⁽¹⁾
Capital de nivel I ordinario (%) - CET 1	15,81%	14,16%
Total capital (%)	18,75%	17,18%
Requerimiento SREP 2017 CET-1 (con colchones adicionales)	7,88%	9,25%
Requerimiento SREP 2017 Total Capital (con colchones adicionales)	11,38%	12,75%
Exceso capital de CET 1 sobre SREP 2017	7,94%	4,91%
Exceso Total Capital sobre SREP 2017	7,38%	4,43%

(1) No se incluyen las plusvalías soberanas latentes de la cartera DPV. De haberse incluido, el exceso de capital CET 1 Phase In sobre requerimientos SREP a septiembre de 2017 más colchones se situaría en 8,26 p.p. y en 7,70 p.p. en Total Capital. El exceso de capital en términos Fully Loaded se situaría en 5,30 p.p. de CET 1 y en 4,83 p.p. en Total Capital.

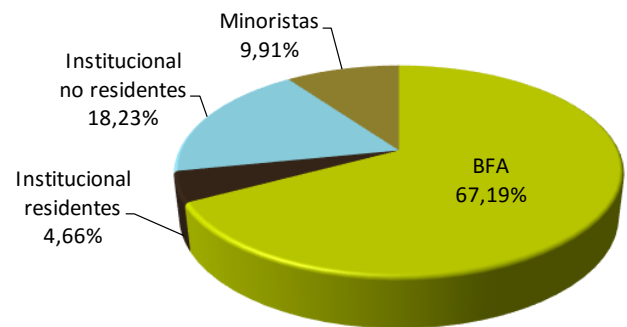
8. EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

COTIZACIÓN



ACCIONISTAS PRINCIPALES Y DATOS BURSÁTILES

BANKIA (datos bursátiles)	sep-2017
Número de accionistas	199.050
Contratación media diaria (nº acciones)	8.811.773
Contratación media diaria (euros)	36.717.369
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)	4,08 (29-sep)



Tras la reducción del valor nominal de las acciones y el contrasplit llevados a cabo en junio de 2017, el capital social de Bankia ha quedado representado por 2.879 millones de acciones de un euro de valor nominal cada una, sin que estas operaciones hayan supuesto ningún tipo de alteración del valor económico de la participación para los accionistas de Bankia.

9. RATING

En relación con los ratings de la Entidad, a lo largo del tercer trimestre de 2017 cabe mencionar que, el 5 de julio, la **agencia de calificación DBRS ratificó los ratings otorgados a la deuda a largo plazo y a los depósitos en BBB (high) y el rating de corto plazo en R-1 (low), manteniendo la perspectiva Estable.** Esta acción fue consecuencia de la revisión anual del perfil crediticio de Bankia y tuvo en cuenta el anuncio de los términos de la fusión con BMN del 27 de junio.

Adicionalmente, por lo que hace referencia a las **cédulas hipotecarias** de Bankia, el 22 de septiembre **DBRS**, tras una

revisión completa de las cédulas hipotecarias, **mejoró el rating de las cédulas en un escalón desde AA (high) hasta AAA.**

Con posterioridad al cierre del tercer trimestre, el 18 de octubre **Fitch Ratings**, tras una revisión completa de las cédulas hipotecarias del sector, **ratificó el rating de las cédulas de Bankia en A, manteniendo la perspectiva Estable.**

CALIFICACIONES DE LAS AGENCIAS DE RATING

Rating emisor	S&P Global Ratings	Fitch Ratings	DBRS
Largo plazo	BBB-	BBB-	BBB (high)
Corto plazo	A-3	F3	R-1 (low)
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable
Fecha	28-jun-17	15-feb-17	5-jul-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	18-oct-17	22-sep-17	8-jul-16

10. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Fusión con Banco Mare Nostrum (BMN)

El 14 de septiembre de 2017 las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Bankia, S.A. y Banco Mare Nostrum, S.A. aprobaron el proceso de integración de ambas entidades, en virtud del cual Bankia acometerá la fusión por absorción de BMN. La operación quedó condicionada, en todo caso, a la obtención de la autorización del Ministro de Economía, Industria y Competitividad y de las restantes autorizaciones preceptivas en estos casos.

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 entidades beneficiarse de una significativa generación de valor a través de las sinergias de costes esperadas (155 millones de euros en el año 2020). Tanto Bankia como BMN tienen un modelo de negocio enfocado al cliente minorista, lo que resulta en un gran potencial de sinergias por reducción de duplicidad de costes manteniendo el riesgo de integración limitado.

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* estimada es del 12% a finales de 2017, para cuando está previsto que se produzca el cierre efectivo de la operación.

La operación se articulará mediante la entrega a los actuales accionistas de BMN de 205,6 millones de acciones de Bankia de nueva emisión, de forma que el capital total de Bankia pasará a estar formado por 3.085 millones de acciones. Esto supone otorgar un valor a BMN de 825 millones de euros (0,41 veces su valor tangible en libros al cierre de 2016).

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 recientes 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.

11. ANEXO

COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE RENTA FIJA

(millones de euros)	sep-17 ⁽¹⁾	dic-16 ⁽¹⁾	Variación s/dic-16	
			Importe	%
Cartera ALCO	26.155	29.742	(3.587)	(12,1%)
Cartera NO ALCO	1.582	2.969	(1.387)	(46,7%)
Bonos SAREB	16.431	16.431	-	-
Total cartera de renta fija	44.168	49.142	(4.974)	(10,1%)

(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 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 %)	Sep-17	Dic-16
Total recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance	141.689	145.097
- Depósitos de la clientela	100.637	105.155
- Valores representativos de deuda emitidos	19.381	19.846
- Sociedades y fondos de inversión	15.050	13.617
- Fondos de pensiones	6.621	6.478
Tasa de morosidad (%)	8,8%	9,8%
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	10.194	11.476
- Riesgos totales de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	115.254	117.205
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	53,8%	55,1%
- Fondos de deterioro de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes	5.480	6.323
- Riesgos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes.	10.194	11.476
LTD ratio (%)	100,1%	97,2%
- Préstamos y anticipos a la clientela	103.479	104.677
- Adquisiciones temporales de activos	-	469
- Adquisiciones temporales de activos con BFA	-	49
- Otros saldos con BFA	-	76
- Depósitos de la clientela	100.637	105.155
- Cesiones temporales de activos	124	1.209
- Cédulas hipotecarias singulares	4.882	5.098
- Fondos para créditos de mediación recibidos del BEI y del ICO	2.887	3.117
Capitalización bursátil	11.748	11.183
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	2.879,3	2.879,3
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	4,08	3,884
Beneficio por acción (euros)	0,343	0,279
- Resultado atribuido al grupo del periodo	739	804
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	988	804
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	2.879,3	2.879,3
Valor contable tangible por acción (euros)	4,45	4,38
- Total patrimonio neto	13.056	12.837
- Activos intangibles	233	220
- Total patrimonio neto menos activos intangibles	12.823	12.617
- Número de acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	2.879,3	2.879,3
PER	11,89	13,91
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	4,08	3,884
- Beneficio por acción del periodo (euros)	0,343	0,279
P/VC Tangible	0,92	0,89
- Cotización de la acción al cierre del periodo (euros)	4,08	3,884
- Valor contable tangible por acción (euros)	4,45	4,38

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Sep-17	Sep-16
Resultado de operaciones financieras	314	184
- Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas.	262	218
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas.	72	12
- 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.	(20)	(46)

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	Sep-17	Sep-16
Margen neto antes de provisiones	1.247	1.288
- Margen bruto	2.398	2.460
- Gastos de administración	(1.024)	(1.057)
- Amortización	(127)	(116)
ROA (%)	0,5%	0,5%
- Beneficio después de impuestos del periodo	740	732
- Beneficio después de impuestos del periodo anualizado	990	978
- Promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo	182.413	202.066
RORWA (%)	1,3%	1,3%
- Beneficio después de impuestos del periodo	740	732
- Beneficio después de impuestos del periodo anualizado	990	978
- Activos ponderados por riesgo regulatorios del cierre del periodo	73.363	77.245
ROE (%)	8,1%	8,2%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	739	731
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	988	977
- Promedio de los saldos finales de fondos propios de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	12.179	11.863
ROTE (%)	8,3%	8,4%
- Resultado atribuido al grupo del periodo	739	731
- Resultado atribuido al grupo del periodo anualizado	988	977
- Promedio de los saldos finales de fondos propios tangibles de los doce meses anteriores al cierre del periodo ajustados por el dividendo previsto	11.950	11.654
Eficiencia (%)	48,0%	47,7%
- Gastos de administración	1.024	1.057
- Amortización del periodo	127	116
- Margen bruto	2.398	2.460
Coste del riesgo (%) a/(b+c)	0,24%	0,24%
- Pérdidas por deterioro de activos financieros	(241)	(256)
- Costes externos de recuperaciones	35	43
- Deterioros de instrumentos financieros de renta fija	(5)	(4)
- Dotaciones / liberaciones por riesgos contingentes	2	(2)
- Deterioros totales para el cálculo del coste del riesgo	(209)	(219)
- Deterioros totales para el cálculo del coste del riesgo anualizados (a)	(279)	(293)
- Promedio de préstamos y anticipos a la clientela brutos del periodo (b)	108.691	114.029
- Promedio de riesgos contingentes del periodo (c)	7.312	6.909

DATOS CONTABLES (salvo en aquellos epígrafes en los que se especifica lo contrario, los datos se muestran en millones de euros y en %)	3T 2017	2T 2017	3T 2016	3T 2016
Margen de la clientela (%)	1,53%	1,59%	1,53%	1,41%
Tipo medio del crédito a la clientela (%):	1,61%	1,68%	1,61%	1,61%
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela del periodo	417	434	417	429
- Ingresos por intereses de los préstamos y anticipos a la clientela anualizados	1.656	1.739	1.656	1.707
- Promedio de saldos finales mensuales de los préstamos y anticipos a la clientela.	102.721	103.362	102.721	106.086
Tipo medio del coste de los depósitos de clientes (%):	0,08%	0,09%	0,08%	0,20%
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela del periodo	21	24	21	54
- Gastos por intereses de los depósitos de la clientela anualizados	82	95	82	215
- Promedio de saldos finales mensuales de los depósitos de la clientela	102.327	101.869	102.327	106.330
Diferencial del balance (margen de intereses) (%)	1,04%	1,09%	1,04%	1,02%
Rendimiento medio de los activos (%)	1,22%	1,27%	1,22%	1,26%
- Ingresos por intereses del periodo	552	573	552	624
- Ingresos por intereses del periodo anualizados	2.192	2.299	2.192	2.484
- Promedio de saldos finales mensuales de activos contables del periodo	179.646	181.208	179.646	197.932
Coste medio de los pasivos y el patrimonio neto (%)	0,18%	0,18%	0,18%	0,24%
- Gastos por intereses del periodo	81	82	81	117
- Gastos por intereses del periodo anualizados	320	329	320	465
- Promedio de saldos finales mensuales del total patrimonio neto y pasivo del periodo	179.646	181.208	179.646	197.932

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

Solvencia y apalancamiento <i>(datos en %)</i>	Bankia 30-sep- 2017
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	16,13%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	14,55%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Phase In (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	15,21%
Ratio de capital de nivel I ordinario (CET1) (Individual) BIS III Fully Loaded (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	13,64%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Phase In (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	19,07%
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital (Grupo) BIS III Fully Loaded (incl. pv dpv) ⁽¹⁾	17,58%
Solvencia <i>(datos en millones de euros)</i>	
Partidas Distribuibles (Individual) ⁽²⁾	8.135

(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.

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