
02. CUMPLIENDO NUESTROS PLANES.

**EN UN ENTORNO
MACROECONÓMICO Y
DE NEGOCIO COMPLEJO,
BANKIA CUMPLIÓ EN
2016 SUS OBJETIVOS
DE SER UNA ENTIDAD
CADA VEZ MÁS
SOLVENTE Y EFICIENTE,
ALINEADA CON LAS
NECESIDADES DE LOS
CLIENTES Y CAPAZ DE
CREAR VALOR PARA
SUS ACCIONISTAS Y DE
CONTINUAR EL PROCESO
DE DEVOLUCIÓN DE LAS
AYUDAS PÚBLICAS.**

RATIO DE EFICIENCIA
48,9%

BENEFICIO NETO
804 MILL. EUROS

RATIO DE CAPITAL
ORDINARIO (CET1)
FULLY LOADED
13,02%

02.1

ENTORNO ECONÓMICO, FINANCIERO Y REGULATORIO.

LA ACTIVIDAD BANCARIA EN 2016 SE DESARROLLÓ EN UN ENTORNO DIFÍCIL, MARCADO POR LA INESTABILIDAD EN EL ESCENARIO GLOBAL Y POR EL MANTENIMIENTO DE TIPOS DE INTERÉS MUY BAJOS QUE COMPROMETEN LA RENTABILIDAD DEL NEGOCIO. SIN EMBARGO, LA ECONOMÍA ESPAÑOLA SORPRENDIÓ POSITIVAMENTE.

La expansión económica volvió a mostrar en 2016 una notable resistencia, superando sin grandes sobresaltos fuertes shocks políticos, como el *Brexit*, la victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU y el aumento de la inestabilidad en Italia, tras la victoria del "NO" en el referéndum para la reforma constitucional que conllevó la dimisión del primer ministro.

A pesar de todas estas circunstancias desfavorables y del debilitamiento de la economía de EEUU durante el primer semestre, el crecimiento mundial fue similar al de 2015 (2,5% estimado). En el caso de la UEM, el crecimiento fue superior al potencial, aunque moderado (1,7%) y con importantes diferencias entre los principales países: 1,8% en Alemania, frente a ritmos próximos al 1,0% en Francia e Italia.

Además, el sentimiento hacia la inflación cambió sustancialmente a lo largo del año. Los temores de deflación persistieron durante buena parte del primer semestre, pero la

inflación fue consolidando, poco a poco, una suave tendencia alcista gracias a la recuperación del precio del petróleo, que cerró el año por encima de los 50 dólares por barril, tras alcanzar un mínimo de 27 dólares en enero. En noviembre, la victoria de Trump dio un impulso adicional al alza a las expectativas de inflación, al descontar los mercados que pondrá en marcha un fuerte estímulo fiscal en EEUU que actúe como revulsivo para la demanda global.

En lo que respecta a la política monetaria, lo más destacable fue que el BCE reaccionó a la baja inflación en la UEM, recortando en marzo sus tipos de referencia (el repo desde el 0,05% al 0% y la Facilidad de Depósito del -0,30% al -0,40%), ampliando el volumen de su programa de compra de activos e incorporando bonos de empresas privadas no financieras. Además, anunció un nuevo programa de liquidez para los bancos condicionado al cumplimiento de unos objetivos de crecimiento del crédito al sector privado. Del mismo modo, tras el *Brexit*, el



Banco de Inglaterra reforzó en agosto su política expansiva, reactivando el programa cuantitativo y rebajando su tipo de interés del 0,50% al 0,25%.

Estas actuaciones provocaron que los tipos de interés del mercado interbancario registraran nuevos mínimos históricos con el euríbor a 12 meses cayendo a niveles negativos. Las rentabilidades de la deuda pública también se mantuvieron en niveles muy reducidos, con el bono alemán a 10 años llegando a ceder hasta el -0,20%, situación que registró un giro a partir de septiembre: las perspectivas de una moderación de los estímulos monetarios del BCE y del BoJ y el aumento de las previsiones de inflación, especialmente tras el triunfo de Trump, provocaron una intensa subida de las tirs que ha generado perspectivas de un cambio de tendencia de largo plazo.

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española sorprendió positivamente en 2016, con un crecimiento del PIB del 3,2%, un ritmo más dinámico de lo que se preveía a comienzos de ejercicio. Este avance, el tercero consecutivo, coincide con el de 2015 y situó, de nuevo, a España entre las más dinámicas de las grandes economías desarrolladas. Al mismo tiempo, la intensa

CRECIMIENTO DEL PIB 3,2%

creación de empleo (414.000 ocupados más en términos EPA) permitió reducir la tasa de paro hasta el 18,6%, la más baja desde 2009. No obstante, a pesar del intenso crecimiento de la actividad de los últimos tres años, aún no se han recuperado los niveles anteriores al estallido de la crisis, ni en términos de PIB (un 1,2% por debajo) ni sobre todo de empleo, pues faltan por recuperarse más de dos millones de ocupados, según la EPA.

La fortaleza mostrada por la economía se explica por unos intensos impulsos expansivos, como el impacto positivo de los bajos precios del petróleo -mayor que en otros países europeos, dada la mayor dependencia energética-, las favorables condiciones de financiación o la relajación del proceso de consolidación fiscal. A esto hay que añadir el empuje del sector turístico, que acabó el año en cifras récord, aprovechando el aumento del riesgo geopolítico en destinos competidores, así como el afloramiento de un importante volumen de gasto embalsado durante la larga crisis. En cuanto a los riesgos, no se apreció un impacto significativo del clima de incertidumbre política derivado del largo periodo de interinidad del Gobierno.

02.1

ENTORNO ECONÓMICO, FINANCIERO Y REGULATORIO.

La demanda interna siguió siendo el motor de la economía, apoyada, sobre todo, en el gasto de las familias y la inversión empresarial. En el primer caso, la mejora de su renta disponible, en un contexto de comportamiento positivo del mercado laboral, descenso del pago de intereses y rebaja fiscal, contrarrestó la moderación salarial. En el caso de las empresas, gracias a su elevada capacidad de financiación, pudieron mantener los altos ritmos de inversión en equipo y, por tanto, hacer frente al tirón de la demanda y seguir mejorando el *stock* de capital productivo. En cuanto a la inversión en construcción, tras el buen registro de 2015, su ritmo de avance

se ralentizó sensiblemente, debido al freno del segmento no residencial, básicamente inversión pública. Por su parte, el mercado de la vivienda intensificó su recuperación: los fundamentales de la demanda continuaron mejorando, al compás del buen comportamiento del mercado laboral y la relajación de las condiciones de financiación.

Por lo que respecta a la demanda externa, por primera vez en tres años no restó crecimiento, ya que, mientras que la ralentización de la demanda interna se dejó sentir en las importaciones, las exportaciones mantuvieron su solidez.



2%

Superávit de la balanza
por cuenta corriente del PIB.



1,6%

Inflación
con una media anual del -0,2%



2,5%

Crecimiento
del PIB previsto para el 2017.



Bankia

El crédito a hogares y sociedades no financieras continuó descendiendo, aunque a tasas más moderadas. La liquidez ha dejado de ser un problema en un contexto europeo de medidas monetarias expansivas y de tipos de interés bajos o incluso negativos.

A diferencia de lo que sucedía en otras fases cíclicas expansivas, el elevado crecimiento de la economía está siendo compatible con la corrección de los desequilibrios. Por un lado, la mejora de la competitividad, derivada del ajuste de precios y costes internos, junto con los esfuerzos de internacionalización y ampliación de la base exportadora, está permitiendo mejorar el saldo exterior, a lo que también contribuyó la reducción de la factura energética y de los pagos netos de rentas: el superávit de la balanza por cuenta corriente alcanzó un nuevo máximo histórico, el 2% del PIB.

Por su parte, la creciente capacidad de financiación generada por la economía desde finales de 2012, fruto de la intensa recuperación del ahorro privado, está siendo suficiente para sostener la reactivación de la inversión y, al mismo tiempo, continuar con el proceso de despalancamiento del sector privado. En este sentido, la deuda privada en términos de PIB retrocedió hasta el 167,5% (dato del tercer trimestre de 2016), el nivel más bajo desde 2005.

Por lo que se refiere a la inflación, tras alcanzar en abril el mínimo en 14 meses (-1,1%), inició una senda ascendente, impulsada por la recuperación de los precios energéticos, así como por el empuje del gasto de las familias. En consecuencia, cerró el ejercicio en el 1%, frente al 0% de 2015, situándose la media anual en el -0,3% (-0,5% en el ejercicio anterior).

DEUDA DEL SECTOR PRIVADO

167% DEL PIB

(EL NIVEL MÁS BAJO DESDE 2005)

Las expectativas para 2017 apuntan un crecimiento robusto, si bien los ritmos de avance se irán moderando, de modo que estimamos un avance medio del PIB del 2,5%. Por un lado, se irán amortiguando los vientos de cola que han impulsado la actividad los años anteriores. Por otro lado, confluyen una serie de riesgos con elevado impacto potencial, tanto a nivel externo (*Brexit*, orientación de la política económica y monetaria en EEUU, calendario electoral en Europa) como interno. En España, la clave es la incertidumbre sobre la capacidad para consensuar las necesarias reformas estructurales y, sobre todo, por cómo se implementará el ajuste fiscal para cumplir el exigente objetivo de déficit impuesto por la Comisión Europea.

02.1

ENTORNO ECONÓMICO, FINANCIERO Y REGULATORIO.

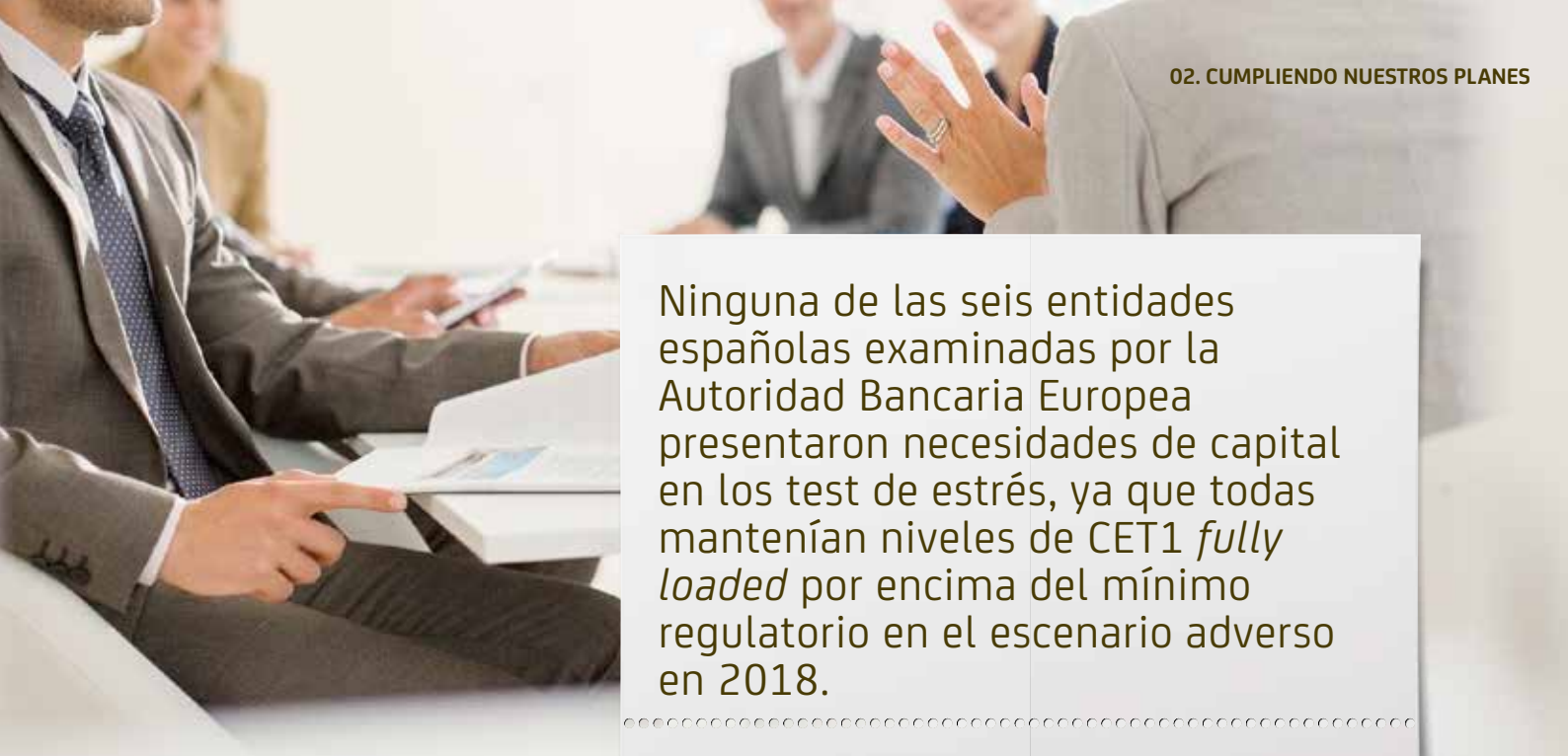
NEGOCIO BANCARIO Y REGULACIÓN

El entorno macroeconómico y la política monetaria siguen condicionando la evolución del sector bancario español, con un proceso de desapalancamiento que se prolonga más de lo previsto inicialmente. El crédito a hogares y sociedades no financieras continuó descendiendo, aunque a tasas más moderadas. La liquidez ha dejado de ser un problema en un contexto europeo de medidas monetarias expansivas y de tipos de interés bajos o incluso negativos. La reducción del crédito y la recuperación de los depósitos de hogares y empresas no financieras siguió impulsando el descenso del ratio crédito-depósitos en el último año.

La capacidad de absorción de pérdidas se reforzó, apoyada en el descenso generalizado de la morosidad, así como en la mejora de los niveles de solvencia, en gran medida como resultado de las nuevas exigencias regulatorias y supervisoras. El capital de mayor calidad de las entidades españolas, medido en términos de CET1, continúa superando con holgura los mínimos regulatorios. Por otro lado, la mejora de la actividad económica permitió continuar disminuyendo el volumen de activos dudosos y refinanciados y mejorar así la calidad de los activos. El ratio de morosidad del crédito al sector privado residente ya se sitúa por debajo de los dos dígitos, aunque está todavía lejos del existente al inicio de la crisis.

La rentabilidad sigue constituyendo el principal reto del negocio bancario debido a varios factores. Por un lado, por la presión que ejercen sobre los márgenes el entorno de tipos de interés muy reducidos, un volumen de actividad todavía limitado (dada la prolongación del proceso de desapalancamiento del sector privado) y la existencia de un nivel elevado de activos improductivos. Por otra parte, también influye la presión e incertidumbre derivadas de la creciente regulación. Al igual que en la mayoría de países europeos, la rentabilidad de los bancos españoles (medida en términos de ROE) continúa por debajo del coste de capital. Para compensar la presión sobre los ingresos, las entidades siguen centrando sus esfuerzos en la mejora de la eficiencia de costes, como muestran los planes de ajuste de capacidad puestos en marcha a lo largo del ejercicio, pudiéndose incluso considerar posibles operaciones corporativas durante los próximos meses. En esta búsqueda de ganancia de eficiencia juega un papel activo el aprovechamiento de las ventajas de la digitalización. Al mismo tiempo, se intensifica la presión competitiva de nuevos jugadores especializados en partes concretas de la cadena de valor y que operan al margen de la regulación bancaria.

En el ámbito regulatorio, en 2016 continuó el proceso de reforma impulsado por el G-20 tras el estallido de la crisis financiera. A nivel mundial, destacan los avances hacia la introducción del TLAC (Total Loss-Absorbing Capacity), nuevo requisito de absorción de pérdidas para las entidades de importancia



Ninguna de las seis entidades españolas examinadas por la Autoridad Bancaria Europea presentaron necesidades de capital en los test de estrés, ya que todas mantenían niveles de CET1 *fully loaded* por encima del mínimo regulatorio en el escenario adverso en 2018.

sistémica global aprobado en 2015. En Europa, los avances hacia la Unión Bancaria han traído consigo la implementación de los nuevos desarrollos en los marcos de resolución de crisis y de solvencia. En enero entraron en vigor las disposiciones relativas al *bail-in* (rescate interno o asunción de pérdidas por parte de los acreedores según una jerarquía establecida) y el MREL (Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities), nivel mínimo de pasivos exigibles individual para cada entidad. Asimismo, el Mecanismo Único de Resolución comenzó a ser plenamente operativo. En cuanto al marco de solvencia, el BCE aplicó por primera vez una metodología común para la evaluación supervisora, el denominado Proceso de Supervisión y Evaluación de Capital (SREP, por sus siglas en inglés), para la fijación de los requerimientos mínimos de capital.

En julio de 2016, la Autoridad Bancaria Europea (EBA) publicó los resultados de las pruebas de resistencia (*stress test*) a las que se sometieron los 51 bancos principales de la Unión Europea que representan el 70% de los activos totales. Ninguna de las seis entidades españolas examinadas presentaron necesidades de capital ya que todas mantenían niveles de CET1 *fully loaded* por encima del mínimo regulatorio en el escenario adverso en 2018.

En España, continuó la adaptación de la legislación a la normativa comunitaria en el calendario previsto. En abril se modificó la circular contable 4/2016 del Banco de España

a la que deben ajustarse las entidades bancarias con objeto de perfeccionar los criterios de contabilización de provisiones de pérdidas por riesgo de crédito, la correcta clasificación de las operaciones, la solidez de las estimaciones de provisiones y el adecuado tratamiento de las garantías reales a efectos contables. Además, el Banco de España está desde hace tiempo contribuyendo activamente, en el seno del Mecanismo Único de Supervisión, al desarrollo de una metodología común en la materia que incorpore las mejores prácticas y asegure su aplicación homogénea en todos los países.

02.2

CLAVES DE ACTIVIDAD E INFORMACIÓN FINANCIERA.

BANKIA CERRÓ EL EJERCICIO CON UNA CONFORTABLE POSICIÓN DE SOLVENCIA, QUE LE PERMITIÓ ELEVAR EL DIVIDENDO UN 5%. LOS BENEFICIOS SE REDUJERON HASTA LOS 804 MILLONES DE EUROS, DEBIDO A LOS BAJOS TIPOS DE INTERÉS Y AL IMPACTO INICIAL DE LA POLÍTICA DE EXENCIÓN DE COMISIONES, PERO LA TRANSFORMACIÓN DEL MODELO COMERCIAL YA HA EMPEZADO A DAR SUS FRUTOS.

RESULTADOS

Bankia perseveró durante 2016 en su empeño de ser una entidad cada vez más alineada con las necesidades de los clientes (que son el eje principal del negocio), más eficiente, más sólida, y capaz de crear valor para sus accionistas y de continuar el proceso de devolución de las ayudas que recibió del Estado.

Una de las claves del año fue el reposicionamiento comercial de Bankia, que se inició en enero de 2016 con la decisión de retirar las comisiones a los clientes con ingresos domiciliados y que, a la vista de los favorables resultados obtenidos, se hizo extensiva posteriormente a los autónomos, los clientes digitales y las hipotecas.

La nueva política de comisiones dio un impulso a la actividad comercial, al generar mayor vinculación y satisfacción de los clientes con el banco, y trajo consigo algunos avances importantes:

- El número de personas con su nómina o pensión domiciliadas en Bankia creció en 172.300 (un 6,9%).
- Se emitieron 522.570 nuevas tarjetas de crédito o débito, lo que incrementó los pagos en comercios un 10,4%.
- Los depósitos aumentaron en 1.859 millones de euros, hasta alcanzar los 98.848 millones.
- Los recursos fuera de balance sumaron 20.096 millones, 1.080 millones más que a finales de 2015.
- La cuota de mercado en fondos de inversión subió del 5,44% al 5,53%; la de crédito al consumo, del 4,17% al 4,84%, y la de financiación de empresas, del 7,03% al 7,16%.

Otro de los hitos de 2016 fue el avance en la transformación digital de Bankia, con la mejora de sus plataformas y la puesta en marcha de nuevos servicios. Los siguientes datos ilustran las positivas consecuencias de ese proceso:



- El número de clientes multicanal avanzó un 20%, hasta situarse en el 37,6% del total.
- Las transacciones realizadas con dispositivos móviles también dieron un gran paso (del 25,2% al 30%).
- Los gestores personales del servicio de banca digital atiende ya a cerca de 300.000 clientes (el triple que en 2015), con un volumen de negocio de más de 11.000 millones.

La transformación del modelo comercial y los progresos en el ámbito de la multicanalidad repercutieron positivamente en el índice de satisfacción de los clientes, que pasó del 82,4 al 87,3%, el más alto del último lustro. La valoración del servicio prestado a través de pseudocompras fue del 7,64, frente al 7,04 de media sectorial.

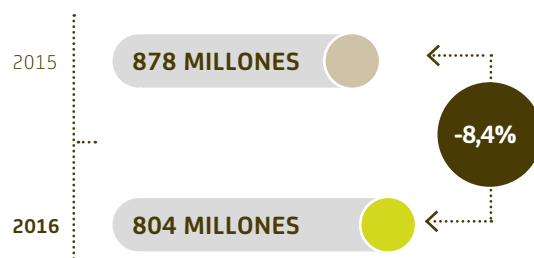
También se vio afectado por circunstancias excepcionales el margen de intereses, que se situó en 2.148 millones de euros, un 18,1% menos. El margen se resintió de la caída del euríbor, de la menguante rentabilidad de las carteras de renta fija (entre ellas, la de los bonos de la Sareb) y de la eliminación de las cláusulas suelo, que Bankia no incorpora a las hipotecas a consumidores desde septiembre de 2015, pero que obligó a la entidad a provisionar 93 millones de euros en 2016.

Frente al descenso experimentado por el margen de intereses, el resultado de operaciones financieras (ROF) proporcionó 241 millones, gracias a las plusvalías derivadas de la rotación de la deuda pública incluida en la cartera de activos financieros disponibles para la venta.

COMISIONES Y TIPOS MARCAN EL PASO

El aumento de la vinculación de clientes permitió que, a lo largo del cuarto trimestre, las comisiones aportaran 213 millones de euros, la cifra más alta del ejercicio, contribuyendo así a atenuar el inicial impacto negativo de la exención de comisiones sobre los ingresos por ese concepto, que finalmente disminuyeron solo un 12,2%, hasta situarse en 824 millones.

BENEFICIO



*Los resultados de 2015 excluyen la aportación de City National Bank para facilitar la comparabilidad.

02.2

CLAVES DE ACTIVIDAD E INFORMACIÓN FINANCIERA.

GASTOS: POR LA SENDA DE LA RACIONALIZACIÓN

Para atenuar el impacto negativo del descenso de los ingresos por comisiones y de los tipos de interés, Bankia continuó aplicando una estricta política de gestión de costes, que le ayudó a alcanzar un ratio de eficiencia del 48,9% al término de 2016, uno de los mejores entre las grandes entidades financieras españolas.

En concreto, los gastos de explotación (administración y amortizaciones) mantuvieron una tónica descendente desde el primer

trimestre del año y se anotaron un descenso anual del 3,1%. Especialmente significativa fue la rebaja de los gastos generales y de personal, propiciada por las medidas de racionalización llevadas a cabo tras finalizar la reestructuración del grupo.

También contribuyó a sostener la cuenta de resultados el continuo proceso de mejora de la calidad del balance, que se tradujo en una reducción del saldo de créditos dudosos y de activos adjudicados y, en consecuencia, de las provisiones.

Estas absorbieron 494 millones de euros, un 31,4% menos que en 2015, a los que hay que añadir los 93 millones para hacer frente a la nulidad de las cláusulas suelo. Como en



804

Beneficio atribuido
en millones de euros.



48,9%

Ratio de eficiencia
alcanzado por aplicar una estricta política de gestión de costes.



13,02%

Ratio de capital ordinario
(CET1) *fully loaded* (incluyendo los requisitos de Basilea 2019).

el ejercicio anterior ya se habían dotado 114 millones de euros para compensar el riesgo potencial por ese concepto, Bankia considera totalmente cubiertos los efectos derivados de dicha contingencia.

BENEFICIOS: EL DIVIDENDO CRECE APOYADO EN LA SOLVENCIA

Fruto de todo lo anterior fue un beneficio neto atribuido de 804 millones de euros, que cayó un 22,7% respecto al obtenido en 2015.

Con independencia del contexto de tipos de interés y de la puesta en marcha de la nueva política de comisiones, dos hechos concretos explican en buena medida el retroceso del beneficio. Por un lado, las ya mencionadas provisiones por las cláusulas suelo. Y, por otro, la comparación no homogénea con los resultados de 2015, que incluyeron los 164 millones de euros aportados por la venta del City National Bank of Florida.

A pesar de todo, Bankia mantiene una holgada posición de solvencia, como muestra el hecho de que cerrara 2016 con un ratio de capital ordinario (CET1) *fully loaded* (es decir, incluyendo los requisitos de Basilea para 2019) del 13,02%, tras subir 76 puntos básicos durante el ejercicio. Si se tienen en cuenta las plusvalías de las carteras de deuda

DIVIDENDOS ABONADOS EN TRES EJERCICIOS

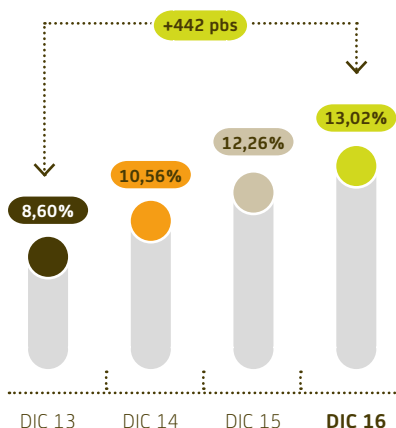
820 MILLONES

pública, el porcentaje sería del 13,53%. Estos índices son muy superiores (en 252 y 302 puntos básicos, respectivamente) a los niveles mínimos exigidos por el BCE y casi duplican el ratio CET1 *fully loaded* (6,82%) que tenía la entidad después de la inyección de fondos públicos de 2012.

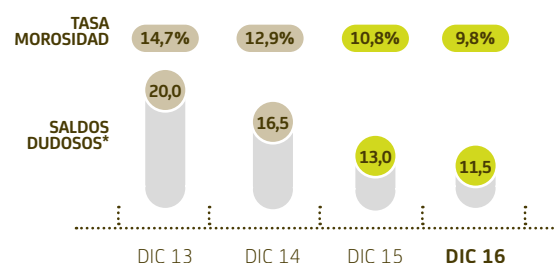
La mejora de la solvencia es consecuencia de la capitalización del beneficio (una vez descontado el dividendo), del proceso de desapalancamiento del balance y venta de activos no estratégicos y de la apuesta por un crecimiento centrado en segmentos del negocio con una alta calidad crediticia.

En vista de esta situación, el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General un dividendo de 317 millones de euros, superior en un 5% al distribuido con cargo a 2015. Se eleva así a 820 millones la parte de los beneficios que han ido a parar a los accionistas durante los tres últimos ejercicios. De ellos, 530 millones correspondieron al Estado, que sigue recuperando las ayudas concedidas al banco en su momento.

SOLVENCIA CET 1 FULLY LOADED



SALDOS DUDOSOS Y TASA DE MOROSIDAD



* En miles de millones de euros.

02.2

CLAVES DE ACTIVIDAD E INFORMACIÓN FINANCIERA.

UN BANCO CADA VEZ MÁS SANO

Bankia cerró 2016 siendo una entidad más sana. Los activos dudosos del grupo se situaron en 11.476 millones de euros, 1.520 millones menos (el 11,7%) que en diciembre de 2015. Las menores entradas en mora, la buena gestión de las recuperaciones y la venta de carteras (fundamentalmente de pymes) explican ese descenso.

Como consecuencia de ello, la tasa de morosidad bajó 100 puntos básicos, hasta situarse en el 9,8%, y la cobertura de saldos dudosos alcanzó el 55,1%, a pesar de los cambios de estimación introducidos por el Banco de España.

La estrategia de reducción de activos problemáticos se extendió al saldo de inmuebles adjudicados, que descendió un 16,4%, con la venta de 9.350 de ellos, lo que permitió ingresar 535 millones de euros. A 31 de diciembre, el 80% del *stock* eran activos líquidos (en particular, vivienda usada y obra nueva), lo que facilita su futura desinversión.

Por otra parte, Bankia acabó 2016 con una estructura de financiación minorista equilibrada, siendo el ratio de créditos sobre depósitos del 97,2%. La financiación mayorista representa el 11% de los recursos ajenos del grupo. Durante el año se han realizado nuevas emisiones por un valor de 2.286 millones de euros. La financiación procedente del BCE ascendía a 14.969 millones de euros.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

Los mercados financieros sufrieron importantes turbulencias durante 2016 por la inestabilidad geopolítica derivada del referéndum sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea y de las elecciones presidenciales de Estados Unidos. En este contexto, el Ibex-35 cerró el ejercicio en negativo, con una caída del 2%.

El comportamiento bursátil del sector financiero fue claramente diferente entre el primer y el segundo semestre. Hasta mediados de 2016 se notó la ralentización de los niveles de actividad y el efecto en las cuentas de resultados de una política monetaria extraordinariamente laxa por parte del BCE. En la segunda parte del año, en cambio, las valoraciones se recuperaron de forma significativa, ante las perspectivas de una mejora sostenible en la economía y en los niveles de inflación. Aun así, el Euro Stoxx Banks se dejó un 8% en el conjunto de los 12 meses.

La acción de Bankia retrocedió un 9,6%, en línea con el sector. El volumen medio de contratación diaria fue de 32,3 millones de títulos, con un importe medio de 26 millones de euros. El número de acciones emitidas se mantuvo sin cambios en 11.517 millones de acciones, de las que el 34,1% cotizaban libremente en el mercado (*free float*) y el 65,9% estaban en manos de BFA, la matriz de Bankia que es propiedad del Estado.

SEGUNDO DIVIDENDO

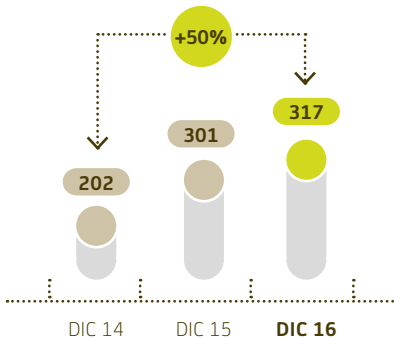
Tras su aprobación en la Junta General de Accionistas, Bankia realizó el 31 de marzo un pago de dividendo con cargo a los beneficios de 2015 íntegramente en efectivo, el segundo de su historia. Fue de 2,625 céntimos por título y requirió un desembolso de 300,7 millones de euros. El porcentaje del beneficio repartido entre los accionistas (*pay out*) se situó en el 29%.

CONSENSO DE ANALISTAS

A 31 de diciembre de 2016, el número de casas de análisis que cubrían activamente y proporcionaban precio objetivo de la acción de Bankia eran 33, dos más que en 2015. El precio objetivo del consenso de analistas era en ese momento de 0,87 euros por acción. El 39,4% de las recomendaciones era de compra, frente al 21,2% de venta y el 39,4% de mantener.

DIVIDENDO

En millones de euros.



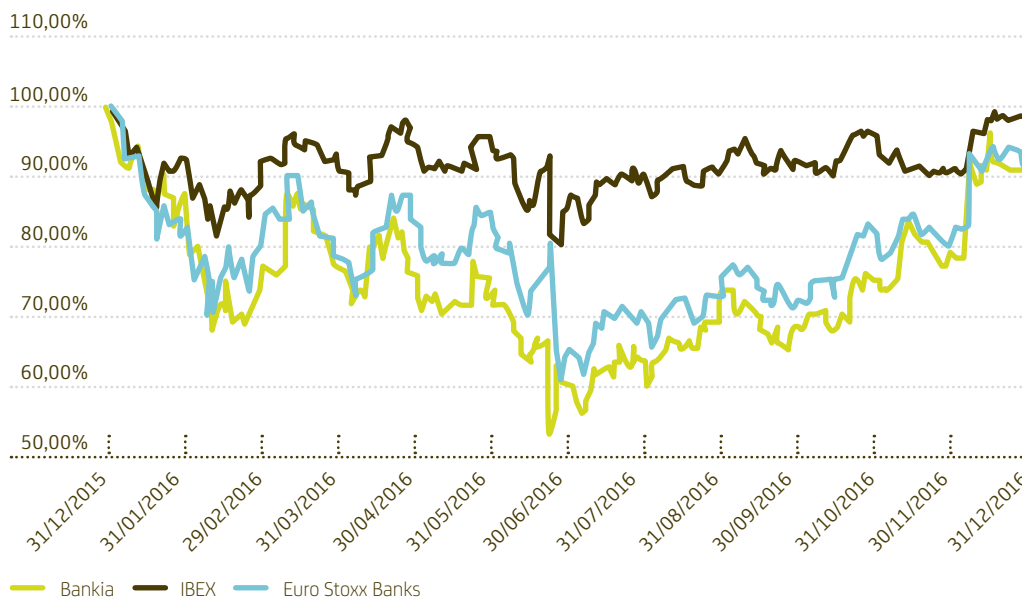
COTIZACIÓN MÁXIMA

1,044€

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL AL CIERRE 2016

11.183Mill€

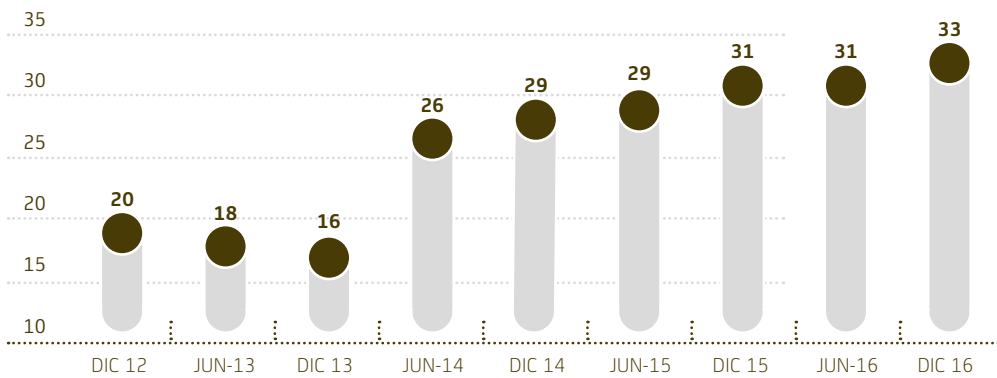
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN BANKIA, IBEX Y EURO STOXX BANKS DURANTE 2016 EN BASE 100



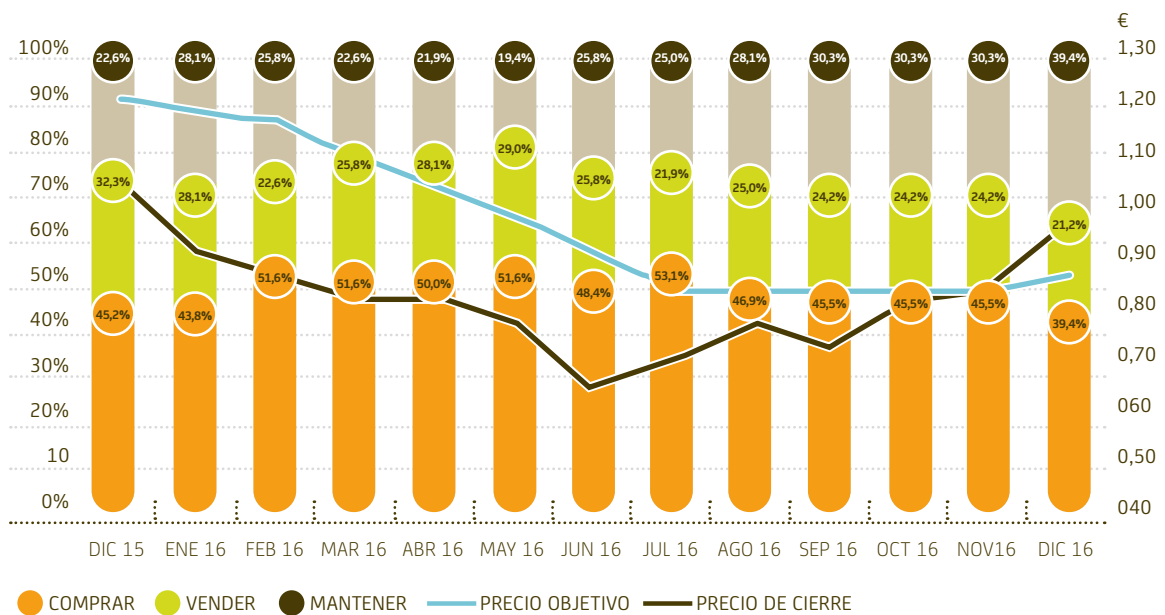
02.2

CLAVES DE ACTIVIDAD E INFORMACIÓN FINANCIERA.

NÚMERO DE ANALISTAS CUBRIENDO LA ACCIÓN



EVOLUCIÓN DE RECOMENDACIONES, PRECIO OBJETIVO Y PRECIO DE CIERRE



La consecución de todos los objetivos del Plan Estratégico 2012-2015, la positiva evolución del negocio bancario, la reducción de activos problemáticos y la mejora de la capitalización influyeron positivamente en el rating durante 2016.

RATING

El rating soberano se mantuvo estable. Tanto Standard & Poor's (S&P) como Fitch y DBRS ratificaron el rating de España en "BBB+", "BBB+" y "A low", respectivamente, todos con perspectiva estable. Las tres agencias tuvieron en cuenta la consolidación de las variables macroeconómicas del país y la estabilización del mercado inmobiliario, con los consiguientes efectos favorables para la banca.

Por lo que respecta a Bankia, la consecución de todos los objetivos del Plan Estratégico 2012-2015, la positiva evolución del negocio bancario, la reducción de activos problemáticos y la mejora de la capitalización influyeron positivamente en las calificaciones durante 2016. Fueron las siguientes:

- **Standard & Poor's.**

El 5 de abril elevó el rating de Bankia de "BB" a "BB+", manteniendo la perspectiva positiva, como reflejo de la mejora observada en el perfil de financiación y liquidez de la entidad. El rating a corto plazo se ratificó en "B", el rating a largo plazo se situó en "BB+" y el de la deuda subordinada subió de "B" a "B+". En cuanto al rating intrínseco, pasó de "bb" a "bb+", con un avance de tres escalones respecto a 2013, cuando estaba en "b+". El aumento de la calidad de activos, la gestión prudente de los riesgos, la estabilización del negocio y la franquicia, y el reforzamiento del capital y de la posición de *funding* explican ese progreso. El 15 de enero, S&P ratificó el

GRADO DE INVERSIÓN DEL RATING DE S&P Y FITCH RATINGS

BBB-

rating de cédulas hipotecarias de Bankia en "A+/Estable", valorando positivamente en particular la reducción del riesgo asociado a la cartera de crédito residencial. El 3 de noviembre, tras una revisión completa, confirmó el "A+".

Ya iniciado 2017, el 9 de febrero, S&P subió el rating de Bankia un escalón hasta "BBB-" y mantuvo la perspectiva positiva. Eso supone que el banco ha recuperado el grado de inversión casi cinco años después gracias al fortalecimiento de su capital.

- **Fitch.**

El 23 de febrero, elevó el rating de Bankia desde "BB+/Positiva" hasta "BBB-/Estable", lo que supuso su vuelta a la categoría de grado de inversión (*investment grade*). Fue determinante para ello el aumento de "bb+" a "bbb-" experimentado por el rating

02.2

CLAVES DE ACTIVIDAD E INFORMACIÓN FINANCIERA.

intrínseco, que desde diciembre de 2013 escaló cinco peldaños, como reconocimiento a la acelerada reestructuración del banco, la mejora en la calidad de sus activos y el fortalecimiento del capital. El rating a largo plazo se situó en “BBB-”, el rating a corto pasó de “B” a “F3” y el de la deuda subordinada, de “BB” a “BB+”. El 15 de febrero de 2017, Fitch Ratings ratificó la calificación a largo plazo del banco en “BBB-” y la perspectiva en estable.

El 26 de febrero, Fitch mejoró el rating de las cédulas hipotecarias desde “A-/Positiva” hasta “A/Estable”, calificación que reiteró el 5 de agosto y el 4 de noviembre, después de que la agencia actualizara su metodología.

• DBRS.

En el primer semestre de 2016, se solicitó a esta agencia con carácter público la asignación de ratings emisor, lo que hizo el 8 de julio sobre la base de una valoración de la fortaleza financiera intrínseca de Bankia. Los resultados, todos con perspectiva estable, fueron los siguientes: rating a largo plazo de deuda senior unsecured y depósitos, “BBB (high)”; rating a corto plazo de deuda y depósitos, “R-1 (low)”; rating a largo plazo de obligaciones críticas, “A”, y rating a corto plazo de obligaciones críticas, “R-1 (low)”. Los dos rating a largo plazo entran en la categoría de grado de inversión. Sobre las cédulas hipotecarias, DRBS ratificó la calificación “AA” el 21 de enero, el 14 de marzo y el 29 de abril, con motivo de sendas emisiones por un importe total de 2.282,5 millones. El 23 de junio, la elevó a “AA (high)” y el 23 de septiembre la confirmó.

• Scope.

Bankia también solicitó durante el primer semestre a Scope la asignación de ratings a sus cédulas hipotecarias, que obtuvieron un “AAA” con perspectiva estable en la valoración realizada por la agencia ya en julio, teniendo en cuenta el nivel de fortaleza intrínseca, el marco legal y el análisis de la cartera vinculada a sus emisiones.

• Moody’s.

En octubre de 2013 se puso punto final a la relación contractual con Moody’s, que aun así continuó publicando ratings de Bankia bajo el estatus de “No solicitados” y “No participativos”, a partir de la información pública disponible. El banco ha solicitado reiteradamente que deje de hacerlo, pero es potestad de Moody’s aceptar esa petición.



EVOLUCIÓN DE LOS RATINGS DE BANKIA EN 2016

RATINGS EMISOR

	S&P		Fitch		DBRS	
	DIC 15	DIC 16	DIC 15	DIC 16	DIC 15	DIC 16
LARGO PLAZO	BB	BB+ (+1)	BB+	BBB- (+1)	---	BBB (HIGH)
PERSPECTIVA	POSITIVA	POSITIVA	POSITIVA	ESTABLE	---	ESTABLE
RATING INTRINSECO	bb	bb+ (+1)	bb+	bbb- (+1)	---	bbb (high)
CORTO PLAZO	B	B	B	F3 (+1)	---	R-1 (low)

RATINGS CÉDULAS HIPOTECARIAS

	S&P		Fitch		DBRS		Scope	
	DIC 15	DIC 16	DIC 15	DIC 16	DIC 15	DIC 16	DIC 15	DIC 16
RATING	A+	A+	A-	A (+1)	AA	AA (high) (+1)	---	AAA
PERSPECTIVA	Estable	Estable	Positiva	Estable	---	---	---	Estable

02.3

ESTRATEGIA.

HACE UN AÑO, BANKIA HIZO BALANCE DEL PLAN ESTRATÉGICO 2012-2015, EN EL QUE SE CUMPLIÓ LA PRÁCTICA TOTALIDAD DE LOS COMPROMISOS ASUMIDOS CON LOS INVERSORES Y LA SOCIEDAD, TANTO EN TÉRMINOS DE RENTABILIDAD, COMO DE EFICIENCIA, GENERACIÓN DE CAPITAL Y LIQUIDEZ, Y CALIDAD DEL BALANCE. EL BANCO CERRÓ ESE AÑO COMO LÍDER ENTRE LAS SEIS MAYORES ENTIDADES ESPAÑOLAS EN SOLVENCIA, EFICIENCIA Y RENTABILIDAD.

En aquel momento ya se explicó que la falta de definición del entramado regulatorio, en particular de las nuevas reglas en materia de capital, dificultaban la asunción de compromisos a medio y largo plazo, por lo que se pospuso la publicación de nuevo plan financiero hasta que se fijaran los criterios definitivos de lo que se conoce como Basilea III.

En paralelo, Bankia puso en marcha un nuevo posicionamiento dirigido a sentar las bases de la relación con su clientela, con una clara aspiración a medio plazo: que los usuarios al pensar en Bankia lo identificaran como un banco cercano, sencillo y transparente.

La primera medida del nuevo posicionamiento fue quitar todas las comisiones a los clientes que tuviesen sus ingresos, tanto nómina como pensión, domiciliados en Bankia. La iniciativa benefició inicialmente a 2,4 millones de clientes, que pasaron a tener de forma gratuita su tarjeta de débito y también la de crédito con solo usarla una vez. También desde entonces pueden hacer transferencias ilimitadas por cualquier canal sin coste alguno, cobrar cheques o

sacar dinero de todos los cajeros de Bankia de manera gratuita y, hasta cuatro veces al mes, también gratis, de los cajeros de Euro6000 y Banco Sabadell.

Esta iniciativa se está desarrollando con unos resultados muy satisfactorios, pues en el primer año de aplicación Bankia ha incrementado en casi 172.300 el número de clientes que tienen sus ingresos domiciliados en el banco.

La medida se fue completando a lo largo del ejercicio con la incorporación de nuevos colectivos. Así, en mayo de 2016 se extendió la exoneración de comisiones a todos los autónomos con solo domiciliar el pago de impuestos o de los seguros sociales a través de Bankia. Y, en noviembre, se lanzó la Cuenta ON, totalmente gratuita para clientes que se quieran relacionar con el banco a través de canales digitales.

El 11 de enero de 2017, en el primer aniversario de la puesta en marcha del nuevo posicionamiento, Bankia dio un paso más con el lanzamiento de la Hipoteca SIN Comisiones. Un producto que ahonda en los principios de



sencillez y transparencia al eliminar en los nuevos préstamos las comisiones que tradicionalmente se vinculaban a este tipo de préstamos: apertura, amortización parcial y cancelación. El único requisito que hay que cumplir es tener los ingresos domiciliados. No se obliga al cliente que la contrata a tener ningún producto adicional con Bankia para beneficiarse de estas condiciones.

Con su lanzamiento, Bankia se ha marcado como objetivo duplicar la producción de hipotecas a lo largo del año 2017, hasta alcanzar los 1.600 millones de euros, frente a los 800 millones concedidos en 2016, en una senda que se prevé sea creciente en los próximos ejercicios.

Asimismo, Bankia pretende seguir incrementando la facturación en crédito al consumo y de empresas, de forma que el saldo crediticio en ambos segmentos continúe creciendo y permita orientar el balance hacia segmentos de mayor rentabilidad.

Otro de los ejes de desarrollo de los próximos ejercicios tiene que ver con la multicanalidad. Bankia cerró el año 2016 con cerca de 300.000 clientes gestionados a través de 255 asesores personales en el marco del proyecto denominado 'Conecta con tu Experto'. La intención es duplicar en 2017 la cifra de asesores, de forma que el número de clientes que puedan ser gestionados mediante este sistema supere los 500.000.

Si el pasado año Bankia cambió la parte pública de su web de clientes y lanzó una nueva aplicación para dispositivos móviles, los planes a lo largo de este ejercicio pasan tanto por incorporar nuevas funcionalidades a la aplicación como por hacer un cambio completo de la parte de operativa

EL OBJETIVO DE 'CONECTA CON TU EXPERTO' ES SUPERAR **500.000 CLIENTES**

bancaria de la web, de manera que permita incorporar nuevas funcionalidades, acompañadas de un diseño más sencillo.

Otra de las ideas en las que trabajará la entidad es en poner a disposición de sus clientes y no clientes herramientas innovadoras de un alto valor añadido. Es el caso, por ejemplo, de Bankia Índicex, que permite a las pymes analizar su competitividad digital; Inveinte, una herramienta para identificar y canalizar la solicitud de ayudas públicas, o el simulador y valorador inmobiliario, que permite, por un lado, hacer cálculos de los costes de un préstamo hipotecario, incluyendo escenarios de modificaciones de tipos de interés o ingresos, y, por otro, obtener el valor de cualquier inmueble de España.

En definitiva, toda una serie de iniciativas dirigidas a incrementar el grado de satisfacción de los clientes y elevar la capacidad de atracción al banco, aspectos en los que los resultados de los últimos ejercicios son alentadores, pero en los que se quiere seguir progresando.

Ofreciendo a los clientes el mejor servicio al precio más competitivo posible, el objetivo de Bankia es preservar su liderazgo entre los grandes bancos en materia de eficiencia y solvencia, con una rentabilidad superior a sus competidores de forma sostenible en el tiempo.