



ROE
10,6%

RATIO DE EFICIENCIA
43,6%

ACTIVOS
213.699 M€

RECURSOS DE CLIENTES
119.800 M€

CAPITALIZACIÓN
12.370 M€

AYUDAS DEVUELTAS
1.626 M€





CUMPLIENDO NUESTROS PLANES

Bankia ha cumplido con éxito su Plan Estratégico 2012-2015 y se ha convertido en el más solvente, rentable y eficiente de los grandes bancos españoles.

PIB
3,2%

INFLACIÓN
0%

PRECIO DE LA VIVIENDA
+1,8%

HIPOTECAS CONTRATADAS
+19,8%

FINANCIACIÓN NUEVA
467.927 M€

CREACIÓN DE EMPLEO (EPA)
525.100

ENTORNO ECONÓMICO, FINANCIERO Y REGULATORIO

El escenario económico de 2015 se caracterizó, principalmente, por la intensificación de la caída de los precios de las materias primas, los temores a un aterrizaje brusco de China y la salida de capitales de las economías emergentes. Además, en diciembre cambió el ciclo en la política monetaria estadounidense y la Reserva Federal subió los tipos de interés por primera vez en casi 10 años.

En este contexto, el comportamiento de las principales economías y regiones fue desigual. Por un lado, las economías exportadoras netas de materias primas, mayoritariamente países emergentes de Latinoamérica y Asia, sufrieron tensiones inflacionistas, derivadas de la sustancial depreciación de sus divisas, un endurecimiento de las condiciones financieras y un notable debilitamiento de la actividad (como ocurrió por ejemplo de forma destacada en Brasil). Por otro lado, el resto de economías registraron en general tasas de inflación muy bajas. Algunas de ellas, como es el caso de las de los principales países desarrollados, ganaron cierta tracción. Otras economías -la mayoría de emergentes importadoras netas de materias primas, incluyendo China- conservaron tasas de crecimiento bastante dinámicas.

En conjunto, la economía mundial volvió a tener un comportamiento algo decepcionante en 2015. El crecimiento global fue solo del 2,6% estimado, inferior al 2,7% alcanzado en 2014 y muy por debajo de los ritmos superiores al 4,0% observados antes de la crisis financiera.

En cuanto al comportamiento de los principales bancos centrales, lo más destacado fue la confirmación en las tendencias divergentes de sus políticas monetarias. El BCE amplió el programa de compra de activos que inició

en el último trimestre de 2014, incorporando deuda soberana, de agencias, municipal y regional y extendiendo su volumen objetivo a 60.000 millones de euros mensuales hasta marzo de 2017. Adicionalmente, aumentó el coste para los bancos de su exceso de liquidez en el BCE, al bajar el tipo de las facilidades de depósito desde el -0,20% al -0,30%, lo que provocó que los tipos de toda la curva euríbor se situaran en negativo, con la excepción del plazo a 12 meses, que se aproximó al 0%.

En contraste, la Fed inició el ciclo de subidas de tipos, al aumentar su rango objetivo hasta el 0,25%-0,50%. En cualquier caso, la cautela de los bancos centrales y la fuerte caída del precio del petróleo, que presionó la inflación a la baja, posibilitaron un balance anual para la deuda pública mejor de lo que se esperaba a principios de año, al registrarse, en general, subidas de rentabilidades muy modestas.

Respecto a la prima de riesgo de España, alcanzó un máximo de 160 puntos básicos en verano por la crisis financiera en Grecia, de la que llegó a temerse incluso que abandonase la eurozona. Bajó después hasta los niveles en los que inició el ejercicio (en torno a 100 puntos básicos) y al cerrar el año volvió a repuntar hasta los 120 por el incierto resultado de las elecciones generales.

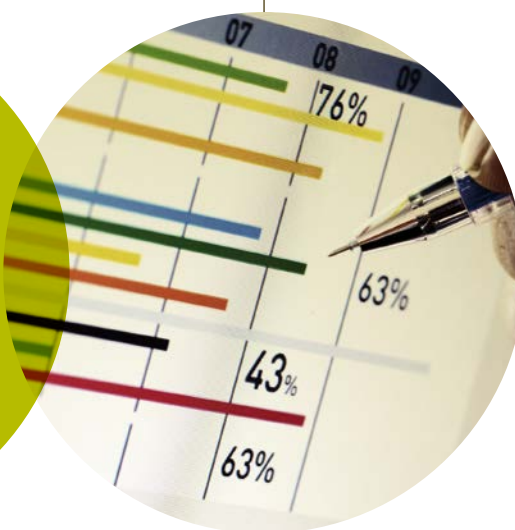
Las expectativas para 2016 son relativamente optimistas, aunque se anticipa un escenario macroeconómico más de continuidad que de mejora. El crecimiento mundial será sólo levemente superior al de 2015 —la aceleración esperada en Europa y Japón puede verse compensada por un menor crecimiento en EEUU— y la inflación seguirá demasiado baja en las principales economías desarrolladas. La divergencia entre las políticas monetarias de la Reserva Federal y del BCE persistirá en 2016 y será uno de los factores más influyentes para el devenir de los mercados financieros. La Fed seguirá normalizando sus tipos de interés durante 2016 —esperamos que suba los tipos en 0,25 puntos en reuniones alternas y los sitúe entre el 1,25% y el 1,50% a finales de año—, mientras que el BCE seguirá aumentando su balance y no puede descartarse que baje algo más su tipo de depósito, aunque no es el escenario más probable.

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española reforzó en 2015 su ritmo expansivo, al registrar el mayor avance del PIB en ocho años (+3,2% vs +1,4% del ejercicio anterior), y destacó como una de las economías con mayor crecimiento de la zona del euro.

Este dinamismo se apoyó en la confluencia de impulsos expansivos de índole externa e interna. Por un lado, el abaratamiento del petróleo, la depreciación del euro, la reactivación de las economías europeas y la política monetaria expansiva del BCE contribuyeron favorablemente a la renta y expectativas de familias y empresas. Desde el punto de vista interno, se produjo una cierta relajación del proceso de consolidación fiscal, se rebajó el IRPF, hubo una reorientación productiva hacia el exterior, y las reformas acometidas y los avances en la corrección de los desequilibrios internos y en la mejora de la competitividad generaron un entorno propicio para la intensificación del ritmo de la recuperación.

LA ECONOMÍA
ESPAÑOLA REFORZÓ
EN 2015 SU RITMO
EXPANSIVO Y DESTACÓ
COMO UNA DE LAS
ECONOMÍAS CON
MAYOR CRECIMIENTO DE
LA ZONA DEL EURO



TRANSACCIONES EN EL MERCADO DE LA VIVIENDA

350.000

No obstante, el progresivo deterioro de las expectativas de crecimiento global, principalmente en los países emergentes, y cierta amortiguación de algunos de los impulsos cíclicos provocaron que el crecimiento trimestral del PIB fuese de más a menos a lo largo del ejercicio; desde un extraordinario 1% de media en la primera mitad del ejercicio a un 0,8% en el tramo final.

La demanda interna no sólo siguió siendo el motor de la economía sino que fue ganando protagonismo a medida que avanzaba el año, hasta registrar la mayor aportación al avance del PIB desde 2007, gracias al vigor tanto de la inversión como, sobre todo, del gasto de los hogares.

En sintonía con el tirón de la demanda, las mejores condiciones de financiación y la necesidad de renovar el *stock* de capital productivo, la inversión en bienes de equipo creció a ritmos muy dinámicos. Por su parte, la construcción puso fin al drástico ajuste sufrido durante la crisis y registró el primer dato positivo en ocho años. En cuanto al consumo de las familias, se vio impulsado por la mejora de la renta disponible, en un contexto de intensa creación de empleo, reducción de impuestos e inflación en niveles muy reducidos. La demanda externa siguió contribuyendo negativamente al crecimiento del PIB, debido al fuerte avance de las importaciones ante el vigor del gasto interno, lo que compensó el buen comportamiento de las exportaciones, favorecidas a su vez por el dinamismo de las economías europeas y las ganancias de competitividad.

El mercado de la vivienda afianzó en 2015 la tendencia positiva detectada en 2014. Los indicadores de transacciones (que se elevaron hasta 350.000), hipotecas, precios e incluso visados de nuevas viviendas registra-

ron una intensa recuperación desde mínimos. La mejora generalizada de la actividad económica, la creación de empleo y la relajación en las condiciones de financiación respaldaron un paulatino retorno de la demanda interna que se sumó al crecimiento de la demanda extranjera.

Gracias al repunte del ahorro nacional, que se situó en máximos desde 2007, el elevado dinamismo del proceso inversor fue compatible con un significativo aumento de la capacidad de financiación de la economía.

En cuanto a la inflación, tras permanecer en terreno negativo gran parte del año, una vez concluido el efecto escalón derivado de la intensa caída del precio del petróleo a finales de 2014, cerró el ejercicio en en el 0%. La inflación subyacente (que excluye los elementos más volátiles, como la alimentación fresca y la energía) se situó en el 0,9%.

Las expectativas para 2016 apuntan al mantenimiento del tono expansivo, si bien a un ritmo ligeramente más moderado, por lo que estimamos que el crecimiento del PIB será del 2,8%. En cualquier caso el escenario no está exento de riesgos e incertidumbres a la baja, como el comportamiento de algunas economías emergentes y de los mercados de materias primas y de activos financieros. Uno de los principales factores de vulnerabilidad de la economía española sigue siendo el elevado nivel de endeudamiento, que la hace muy dependiente de la financiación exterior.

NEGOCIO BANCARIO Y REGULACIÓN

El crecimiento de la economía nacional tuvo su reflejo en el negocio bancario. Para cubrir las mayores necesidades de financiación de las empresas y de las familias españolas, aumentó el dinamismo del crédito nuevo concedido por las entidades en condiciones de financiación muy favorables, permitiendo que el volumen total de crédito al sector privado siga recuperándose y probablemente vuelva a aumentar el próximo año por primera vez desde 2009. A ello también ayudó la mejora de la calidad de los activos, como reflejan las continuas caídas de la morosidad a lo largo del año, que sitúan el coste del riesgo en la senda de la normalización.

No obstante, la presión sobre la rentabilidad de las entidades se volvió más intensa. Por una parte, el entorno de precio del dinero muy bajo estrechó el diferencial entre los tipos del activo y del pasivo hasta mínimos históricos, erosionando los márgenes básicos del negocio bancario. Por otro lado, el año estuvo marcado por una serie de hitos en materia de regulación y de supervisión que están condicionando, en buena medida, la estrategia y la evolución del sector.

En la zona del euro, 2015 fue un año clave en la constitución de la Unión Bancaria, el proyecto europeo que pretende garantizar la integridad del euro rompiendo el vínculo negativo entre el riesgo bancario y riesgo soberano, mejorando la prevención y la gestión de las crisis bancarias y favoreciendo la integración de los mercados. 2015 fue el primer año completo de funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión, el primer pilar de la Unión Bancaria, que supone la transferencia

al Banco Central Europeo de la supervisión directa de más del 80% de los activos del sector.

Respecto al marco de gestión de crisis, el Mecanismo Único de Resolución (el segundo pilar del proyecto) también inició su actividad en 2015, salvo en las funciones de *bail in* o recapitalización interna, que entran en vigor en enero de 2016, al igual que la constitución progresiva del Fondo Único de Resolución. Los novedosos instrumentos de *bail in* amplían la capacidad de absorción de pérdidas en las entidades bancarias a todos los pasivos no asegurados. Para garantizar su efectividad se ha impuesto un nuevo requerimiento de capital y deuda, el denominado MREL (Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities), exigible individualmente y de forma gradual a todas las entidades de crédito europeas a partir de 2016.

La creación de un sistema único de garantía de depósitos (tercer y último pilar de la Unión Bancaria) va más despacio. La Comisión Europea aprobó a finales de 2015 una propuesta inicial sobre la que se seguirá avanzando en una negociación que se prevé intensa.

A nivel internacional, los trabajos sobre la gestión de crisis de entidades sistémicas han progresado. En noviembre, el Consejo de Estabilidad Financiera aprobó la versión definitiva del TLAC (Total Loss-Absorbing Capacity), un ratio en la línea del MREL, aplicable de forma común y únicamente sobre las entidades bancarias de importancia sistémica global a partir de 2019.

En España el año pasado continuó la adaptación de la legislación a la normativa comunitaria. En junio, se

EXPECTATIVAS PARA 2016 DEL CRECIMIENTO DEL PIB

2,8%

traspuso al ordenamiento jurídico nacional la Directiva de Resolución Bancaria, si bien todavía persiste cierta incertidumbre en cuanto los esquemas de jerarquía en el reparto de pérdidas. Por otra parte, para asegurar la compatibilidad del tratamiento de los activos fiscales diferidos en poder de los bancos con las normas europeas de ayudas de Estado, el Gobierno español aprobó en 2015, con el beneplácito de la Comisión Europea y del BCE, una modificación a la Ley de Sociedades. Este ajuste garantiza la estabilidad del cálculo del capital regulatorio para las entidades españolas.

Todas estas normas suponen avances hacia un sistema bancario mejor preparado para afrontar los nuevos retos que se plantean y más resistente ante futuras crisis. Muestra de ello son los positivos resultados, publicados en noviembre, del último ejercicio de transparencia desarrollado por la Autoridad Bancaria Europea, que reflejan un sistema bancario más sólido y sustentado sobre una mayor fortaleza de capital.

*EN LA ZONA DEL EURO,
2015 FUE UN AÑO CLAVE
EN LA CONSTITUCIÓN DE
LA UNIÓN BANCARIA, EL
PROYECTO EUROPEO QUE
PRETENDE GARANTIZAR
LA INTEGRIDAD DEL EURO*



BENEFICIO EN EL TRIENIO
4.081 M€

CRECIMIENTO DEL ROE
DESDE 2013
5 PUNTOS

MEJORA DE LA EFICIENCIA
12,1 PUNTOS

AUMENTO DE LA
SOLVENCIA DEL GRUPO
7,03 PUNTOS

CAÍDA DE LA MOROSIDAD
DESDE 2013
3,8 PUNTOS

REDUCCIÓN DEL BALANCE
95.488 M€

PLAN ESTRATÉGICO 2012-2015

El Grupo BFA-Bankia cumplió con los compromisos del Plan Estratégico 2012-2015, anunciado el 28 de noviembre de 2012.

En esos poco más de tres años, la entidad dio un salto importante de calidad y cantidad en los aspectos más relevantes de su actividad, como la solvencia, la rentabilidad, la eficiencia, la satisfacción del cliente o en cuotas de mercado. Este progreso generalizado se consiguió a pesar del difícil entorno económico y financiero (tipos de interés en mínimos históricos, intensa competencia, crecientes presiones regulatorias...). Asimismo tuvo que hacer frente al impacto no previsto de distintas contingencias

relacionadas con el pasado de la entidad, en particular la gestión de instrumentos híbridos y las consecuencias de la Oferta Pública de Suscripción de acciones (OPS).

Pese a estas dificultades Bankia se convirtió entre 2012 y 2015 en la entidad más solvente, eficiente y rentable de las grandes en España, lo cual garantiza su futuro. El resumen del grado de cumplimiento del plan puede observarse en el gráfico adjunto.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DEL PLAN ESTRATÉGICO 2012-2015

		2015	TARGET 2015	
1 MEJORAR NUESTRA RENTABILIDAD	FORTALECER NUESTRO POSICIONAMIENTO COMPETITIVO	CRECIMIENTO DE CUOTAS		
	READECUAR EL MIX DE ACTIVOS	-61.000 M€	-50.000 M€	
	MEJORAR EL NIVEL DE EFICIENCIA	43,6%	<45%	
	ACOTAR LA PRIMA DE RIESGO DE LA ENTIDAD	43 PBS	50 PBS	
2 SEGUIR MEJORANDO NUESTROS FUNDAMENTALES	LIQUIDEZ	LOAN TO DEPOSIT (%)	101,9%	<110%
		LIQUIDEZ GENERADA	44.600 M€	28.800 M€
	SOVENCIA	CAPITAL GENERADO	6.800 M€	5.400 M€
		RANKING	#1	UNO DE LOS MEJORES
3 ROE COMPETITIVOS EN EL ENTORNO DEL 10%	ROE	10,6 %	10%	
	RANKING	#1	UNO DE LOS MEJORES	

GANANDO CUOTA DE MERCADO

En relación con el posicionamiento competitivo de la entidad, el Plan Estratégico recién concluido se fijó como objetivo crecer en productos de alto valor en los que la presencia del banco era baja. Desde finales de 2012 se progresó en los siguientes productos:

- En fondos de inversión la cuota de mercado pasó del 4,39% al 5,44%, es decir, una mejora del 24%. En planes de pensiones se consiguieron aportaciones netas por valor de 411 millones de euros.
- Por el lado de la financiación, la cuota de mercado en tarjetas de crédito pasó del 5,25% al 6,57%, con un aumento de más del 25%. En crédito al consumo, frente a una facturación de 305 millones de euros en 2012, se superaron los 1.130 millones en 2015.
- Por el lado de las empresas, se partía en 2012 de una cuota de mercado del 2,67% en financiación de operaciones de comercio exterior y se llegó al 7,6% en 2015. En descuento comercial se pasó del 6,15% al 7,47%.

Estos avances en la posición competitiva de la entidad fueron posibles gracias a la mejora de la calidad del servicio al cliente, tal y como confirman los resultados de los estudios realizados. En 2012, el nivel de calidad del servicio, medido externamente a través del sistema de pseudocompras, era de aprobado ajustado (5,55 sobre 10) y estaba por debajo del promedio del sector. En 2015, la calificación fue de notable (7,28 sobre 10), por encima de la media. El índice de satisfacción del cliente también avanzó del 77,3% al 82,4%. Como consecuencia de ello, la capacidad comercial del banco, expresada en ventas por empleado, pasó de 22,7 a 34,6 productos al mes.

DESINVERSIÓN Y EFICIENCIA

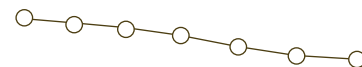
Desde un punto de vista de la gestión del balance, uno de los retos que tenía el Grupo BFA-Bankia era reducir su volumen de activos improductivos. El objetivo que se fijó fue bajar esa rúbrica en 50.000 millones de euros, para situarse en 40.000 millones. El compromiso se cumplió con holgura, ya que la cifra de activos no estratégicos disminuyó en 61.400 millones y la cartera quedó en 28.600 millones de euros.

Otro elemento relevante para la sostenibilidad del proyecto es la eficiencia. En 2012 Bankia contaba con un ratio de eficiencia (el porcentaje de los ingresos que se dedica a gastos) del 55,7%. El objetivo era bajar del 45% (cuanto menor es el ratio más eficiente es la entidad) y el pasado año Bankia consiguió situarlo en el 43,6%.

BALANCE

Dato BFA

309.187 MILL.
DICIEMBRE 2012



213.699 MILL.
31 DICIEMBRE 2015

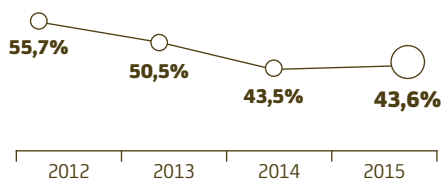


168%
GRADO
CUMPLIMIENTO

**OBJETIVO DE
BALANCE EN 2015
252.200 MILL.**

RATIO DE EFICIENCIA

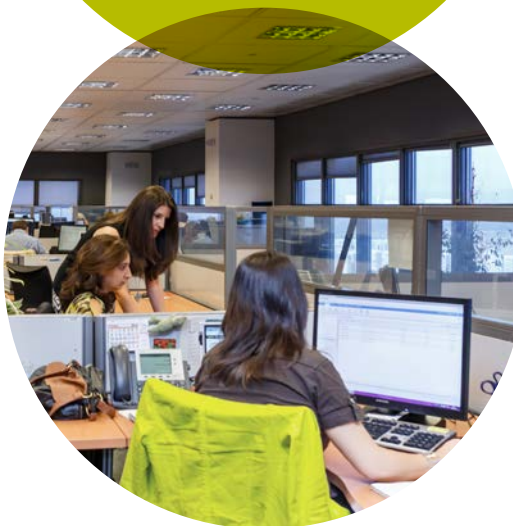
Dato Bankia



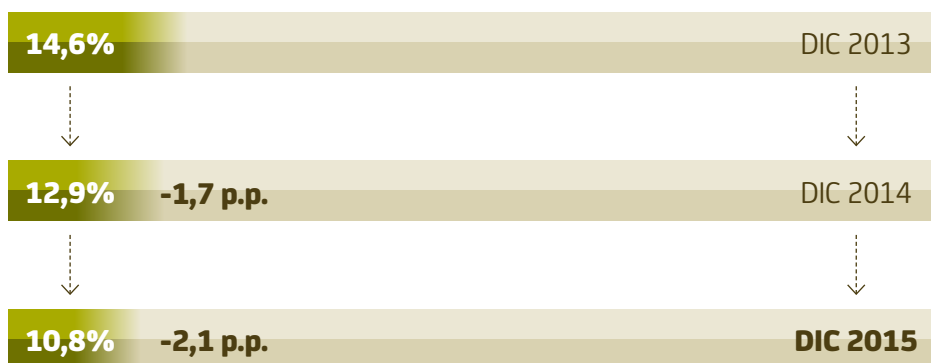
En 2012 Bankia tuvo que afrontar un fortísimo saneamiento del balance. Para ello, se marcó una senda de retorno a la normalidad que permitiera que las provisiones no sobrepasaran el 0,5% de la cartera crediticia. En 2015 se cumplió el objetivo con una prima de riesgo del 0,43%.

Pese a las dotaciones de 2012, el esfuerzo del banco continuó durante los tres años del Plan Estratégico y se provisionaron otros 3.300 millones de euros dedicados a fortalecer el balance. De esta manera Bankia consiguió mantener sus ratios de cobertura pese a reducir el saldo de créditos dudosos en 7.000 millones de euros respecto a su nivel máximo.

LA CAPACIDAD COMERCIAL DEL BANCO, EXPRESADA EN VENTAS POR EMPLEADO, PASÓ DE 22,7 A 34,6 PRODUCTOS AL MES



BAJA LA TASA DE MOROSIDAD



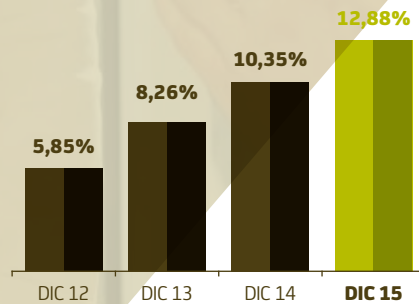
MEJORA DE LA SOLVENCIA

Uno de los objetivos fundamentales del Plan Estratégico era situar a la entidad entre las más solventes del sector. Se trataba de un compromiso ambicioso, teniendo en cuenta que, tras las ayudas públicas recibidas, el Grupo BFA-Bankia tenía un ratio de capital CET1 fully loaded (es decir, teniendo en cuenta los requisitos completos de Basilea III) de un 5,85%, que entonces permitía cubrir el mínimo regulatorio,

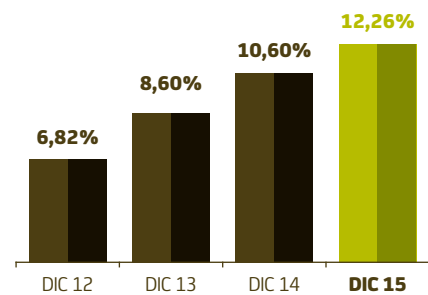
pero que hoy en día sería claramente insuficiente, pues las exigencias de capital se han endurecido para todo el sector.

Sin embargo, en los tres años transcurridos desde entonces, la fuerte generación de capital conseguida de forma orgánica, mediante beneficios y reducción de activos de riesgo, propulsó el ratio CET1 fully loaded al 12,88%, más del doble que el de 2012 y el más elevado entre los grandes del sector.

EVOLUCIÓN RATIO CET 1 BIS III FULLY LOADED GRUPO BFA



EVOLUCIÓN RATIO CET 1 BIS III FULLY LOADED GRUPO BANKIA



CAPITAL



126%
GRADO
CUMPLIMIENTO

OBJETIVO DE
GENERACIÓN DE
CAPITAL HASTA 2015
5.400 MILL.

Los resultados desde el punto de vista de la liquidez también fueron superiores a los previstos en el plan. El Grupo BFA-Bankia generó durante los tres ejercicios 44.600 millones de euros, frente a un objetivo inicial de 28.800. Por esta razón, la apelación al Banco

Central Europeo (BCE), que estaba previsto bajara de 71.500 a 51.900 millones de euros, se redujo hasta solo 19.500 millones, y eso contando con el recurso a las nuevas subastas de operaciones de financiación a largo plazo (TLTRO, por sus siglas en inglés).

LIQUIDEZ



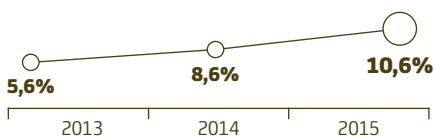
OBJETIVO DE
GENERACIÓN DE
LIQUIDEZ HASTA 2015
28.800 MILL.

EN DEFINITIVA: MÁS RENTABILIDAD Y RECONOCIMIENTO

El éxito del cumplimiento del Plan Estratégico de Bankia se completó con el aumento de su nivel de rentabilidad sobre fondos propios (ROE, por sus siglas en inglés), que pasó del 5,9% de 2013 al 8,6% de 2014 y al 10,6% de 2015, que supera el objetivo del 10% y es el más elevado de las entidades comparables. En esos niveles no se tiene en cuenta el impacto de las provisiones realizadas en 2014 y 2015 para cubrir litigios derivados de la OPS, una contingencia que no estaba prevista cuando se elaboró el Plan Estratégico de la entidad. Si se contabiliza, el ROE se sitúa en el 9%, también el más elevado entre las grandes entidades.

ROE*

Dato Bankia



*No incluye las provisiones por la OPS.

Complementariamente, el beneficio acumulado por el Grupo BFA-Bankia durante el periodo fue de 4.081 millones

BENEFICIO*



OBJETIVO DE
BENEFICIO NETO
HASTA 2105
3.100 MILL.

* El beneficio neto del Grupo BFA no incluye el resultado por canje de híbridos ni los efectos fiscales.

de euros, muy por encima de los 3.100 millones previstos.

Como consecuencia de todos estos elementos positivos Bankia logró el reconocimiento de los mercados. Durante los tres ejercicios pudo captar 5.800 millones de euros entre emisiones de deuda (sénior, subordinada y cédulas) y la colocación de un 7,5% de su capital entre inversores institucionales.

También se observó una favorable evolución de la cotización de la acción en comparación con el grupo de entidades financieras comparables. Entre mayo de 2013, cuando empezaron a cotizar las nuevas acciones de la entidad, y final de 2015, las acciones de Bankia tuvieron una evolución un 73,2% mejor que las de los seis mayores bancos de España.

BENEFICIO ATRIBUIDO
+39,2%

GASTOS DE EXPLOTACIÓN
-4,8%

RESULTADO DESPUÉS
DE PROVISIONES
+12,5%

RECURSOS DE CLIENTES
+3.795 M€

SALDO DE CRÉDITOS AL
CONSUMO Y A PYMES
+3,5%

RATIO DE CAPITAL
FULLY LOADED
+166 PBS

CLAVES DE ACTIVIDAD E INFORMACIÓN FINANCIERA 2015

Bankia cumplió en 2015 los objetivos marcados y acabó el año siendo una entidad más rentable, más sólida y más solvente. Gracias a esta favorable evolución, propuso un aumento del dividendo del 50% que permite seguir avanzando en la devolución de las ayudas a los contribuyentes.

RESULTADOS

La fortaleza demostrada en 2015 permite a Bankia afrontar con confianza su reto de convertirse en el mejor banco comercial de España.

En los resultados destacaron dos aspectos: el crecimiento de los recursos de clientes y el buen comportamiento del crédito dirigido a segmentos claves para la entidad, como el consumo de las familias y la financiación de autónomos y pymes. Paralelamente, se redujo en más de 3.500 millones de euros la morosidad y Bankia alcanzó el nivel de solvencia más alto de los grandes bancos españoles.

RENTABILIDAD: MEJORA EN TODOS LOS CONCEPTOS

El beneficio neto atribuido fue de 1.040 millones, con un incremento del 39,2%, mientras que la rentabilidad sobre fondos propios (ROE, por sus siglas en inglés) se situó en el 10,6%, frente al 8,6% de 2014, superando lo previsto en el Plan Estratégico. Esas cifras de rentabilidad no incluyen las provisiones realizadas en los dos últimos ejercicios para cubrir litigios de la Oferta Pública de Suscripción de acciones (OPS). De tenerlas en cuenta, el ROE habría sido del 6,6% en 2014 y del 9% en 2015.

El margen de intereses se situó en 2.740 millones de euros, con un retroceso del 6,4%, debido a la bajada del rendimiento de los bonos de la Sareb. Sin tal efecto, habría subido un 1,7%, a pesar del duro

entorno competitivo, del descenso a cero de los tipos de interés y de la decisión de Bankia de retirar las cláusulas suelo. La nueva generación de crédito y la reducción del coste de financiación contribuyeron a ese incremento.

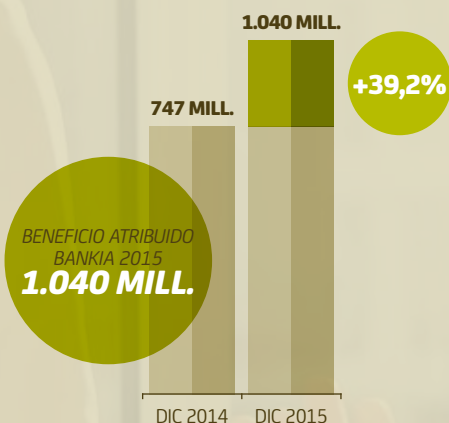
Los ingresos por comisiones permanecieron básicamente estables (-1%) al totalizar 938 millones de euros. Los resultados por operaciones financieras (281 millones de euros) subieron, en cambio, un 29,2%, en buena parte por las plusvalías obtenidas con la rotación de activos de la cartera ALCO (renta fija).

Los gastos de explotación se redujeron en un 4,8%, hasta los 1.658 millones de euros, lo que ayudó a compensar la presión sobre los ingresos y a mantener el ratio de eficiencia en el 43,6% durante el conjunto del año (43,5% en 2014).

Aunque disminuyó el saldo de créditos dudosos y de activos adjudicados, hubo que hacer provisiones por importe de 724 millones de euros, pero un 34,6% menos que en 2014. El coste del riesgo (volumen de provisiones sobre crédito) bajó del 0,60% al 0,43%.

Como consecuencia de todo ello, el resultado después de provisiones ascendió a 1.597 millones de euros (+12,5%) y el beneficio antes de impuestos llegó a 1.636 millones (+33,6%). Descontada la tasa fiscal, los intereses minoritarios y el efecto de la provisión por los litigios de la OPS, resulta el ya mencionado beneficio neto atribuido en 1.040 millones de euros.

BENEFICIO



DIVIDENDO: UN 50% MÁS

A la vista de estos datos, el Consejo de Administración acordó proponer a la Junta General de Accionistas el abono de un dividendo de 2,625 céntimos por acción con cargo a las ganancias de 2015, frente a los 1,75 de 2014. El pay out (porcentaje de los beneficios que se destina a dividendo) se eleva a casi el 30%.

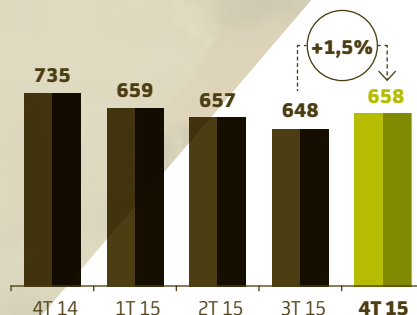
En términos absolutos, Bankia retornará a sus accionistas 302 millones, de los que 194 millones irán al Estado, a través de la empresa matriz BFA, que controla un 64,2% de la entidad, y que es 100% propiedad del FROB. El montante de las ayudas públicas ya devueltas (una vez se abone el dividendo) asciende a 1.626 millones de euros.

SANEAMIENTO: UN BALANCE MÁS LIMPIO

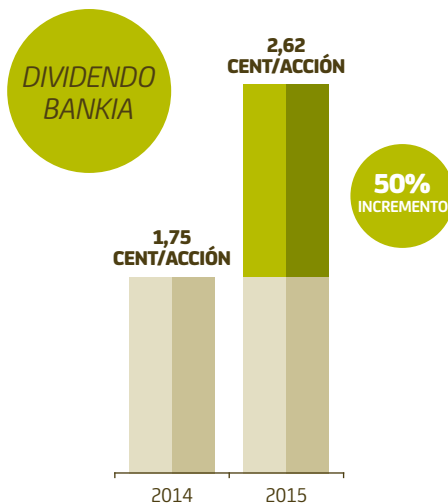
De forma constante, Bankia reduce cada trimestre el saldo de créditos dudosos, tanto por vía orgánica como a través de ventas de carteras. El pasado año, bajó 3.551 millones, hasta los 12.995 millones. El ratio de morosidad (10,74%) se redujo más de dos puntos y la tasa de cobertura sobre los saldos dudosos que permanecen en balance subió del 57,6% al 60%.

MARGEN DE INTERESES EX CNB

MILLONES DE EUROS

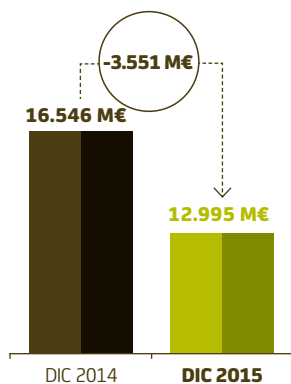


DIVIDENDO

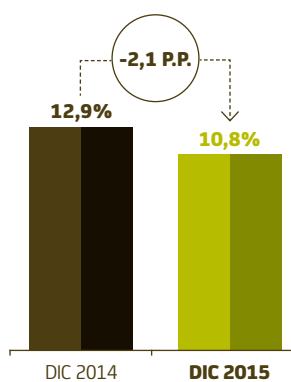


Además de reducir la morosidad, Bankia también consigue desprenderse de activos adjudicados, cuyo valor neto en balance pasó de los 2.877 millones de finales de 2014 a los 2.689 de diciembre de 2015, tras vender 9.190 activos, un 40,8% más que en el ejercicio anterior.

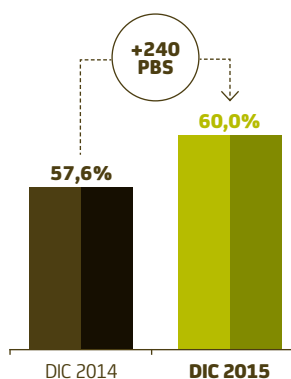
SALDOS DUDOSOS



TASA MOROSIDAD



TASA COBERTURA

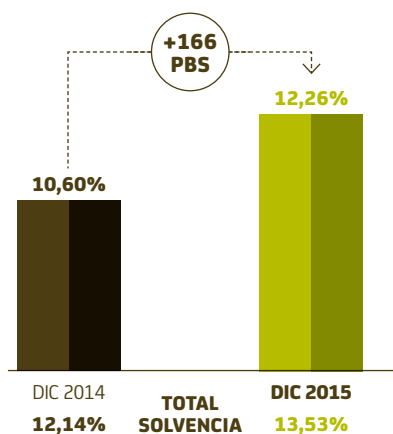


SOLVENCIA: POR DELANTE DE BASILEA III

Bankia cerró el ejercicio con un ratio de capital ordinario (CET1) del 12,26% en términos de Basilea III fully loaded; es decir, anticipando los requerimientos que serán de aplicación en 2019. Durante 2015 el banco mejoró su solvencia en 166 puntos básicos, mientras que el ratio de capital total avanzaba del 12,14% al 13,53%. Bajo la métrica phase in, que es la exigida por la regulación actual, el ratio de capital ordinario se situaba a 31 de diciembre en el 13,89% y el de capital total, en el 15,16%. Estas cifras están muy por encima del mínimo exigido por el Banco Central Europeo y el Banco de España para 2016, que demandan al menos el 10,31% de ratio de capital ordinario phase in. El incremento de la solvencia habría sido aún mayor sin la provisión realizada para la OPS.

En términos de liquidez, el gap comercial continuó su mejoría y bajó hasta los 8.451 millones de euros, desde los 13.656 millones de un año antes (-38,1%). El ratio de créditos sobre depósitos (LTD) descendió del 105,5% al 101,9%, lo que en definitiva demuestra que prácticamente todos los préstamos se financian con depósitos de los clientes.

SOLVENCIA BANKIA CET1 FL



DINAMISMO COMERCIAL

La actividad de la red comercial de Bankia siguió dando señales de fortaleza el pasado ejercicio. Los recursos de clientes crecieron en 3.795 millones de euros, un 3,3%. El incremento fue del 2,2% en depósitos y del 8,2% en fondos de inversión, planes de pensiones y seguros.

Las nuevas concesiones de crédito crecieron consistentemente, sobre todo los destinados al consumo de las familias (+38%) y a empresas, autónomos y pymes (+17%). Esto dio lugar a que el saldo de financiación a ambos segmentos, incluyendo amortizaciones, se incrementara un 3,5%, hasta los 46.800 millones.

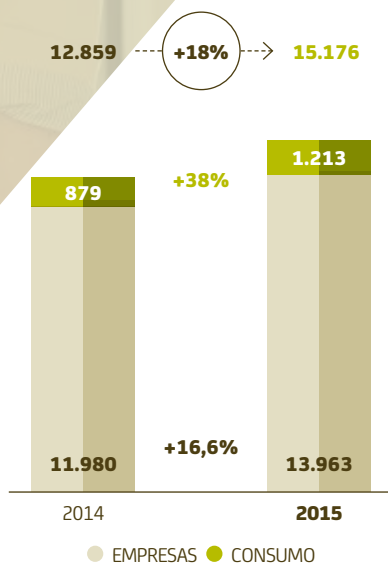
MEJORA DE BFA

BFA, matriz de Bankia, obtuvo un beneficio después de impuestos de 1.597 millones de euros, lo que supone casi multiplicar por cuatro las ganancias del ejercicio anterior, incluyendo las provisiones para cubrir litigios de la OPS (780 millones en 2014 y 1.060 en 2015).

En cuanto a la solvencia, el Grupo BFA cerró el ejercicio con un ratio de capital CET1 fully loaded del 12,88%, tras registrar un incremento de 253 puntos básicos en el año. En términos phase in, el ratio de capital ordinario pasó del 13,28% al 14,58%.

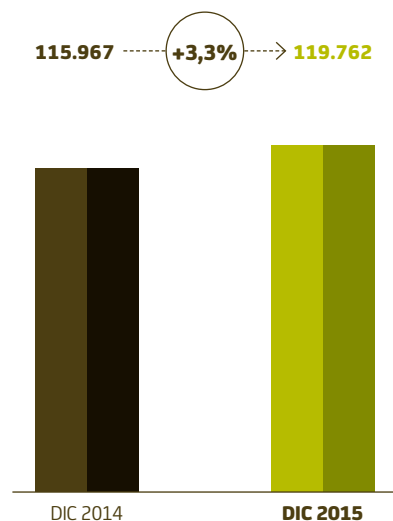
NUEVAS FORMALIZACIONES DE CRÉDITO

MILLONES DE EUROS



RECURSOS DE CLIENTES

MILLONES DE EUROS



EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

Durante 2015, los mercados financieros vivieron un escenario de moderada recuperación de la actividad en las economías avanzadas y de desaceleración en las economías emergentes. Asimismo, se produjo la primera subida de tipos de interés en EE. UU. desde junio 2006, una fuerte corrección en el precio del petróleo y un progresivo incremento de la volatilidad en los mercados bursátiles.

En este contexto, el Ibex se depreció un 7,15%, con un sector financiero en claro retroceso. La acción de Bankia cerró el ejercicio al precio de 1,07 euros, un 13,25% menos que el año anterior, a pesar de lo cual tuvo el mejor comportamiento relativo de los seis grandes bancos españoles cotizados. El volumen medio de contratación diaria se situó en 34,3 millones de títulos, lo que equivale a un importe efectivo medio de 41,3 millones de euros por sesión.

NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN

11.517.328.544

CONTRATACIÓN MEDIA DIARIA

34.339.691 ACCIONES
41.302.153 €

COTIZACIÓN MÁXIMA

1,360 €

COTIZACIÓN MÍNIMA

1,011 €

COTIZACIÓN A 31.12.15

1,074 €

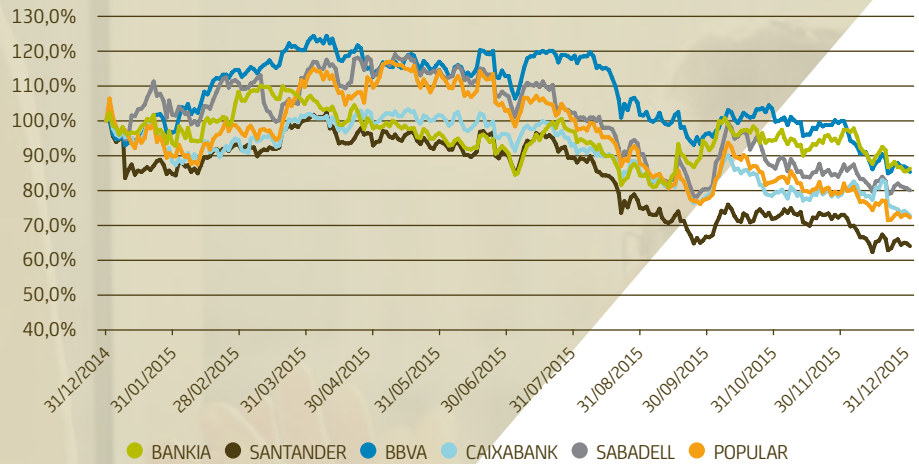
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL AL CIERRE 2015

12.370 M€



EN 2015, LA ACCIÓN DE BANKIA TUVO EL MEJOR COMPORTAMIENTO RELATIVO DE LOS SEIS GRANDES BANCOS ESPAÑOLES COTIZADOS

COTIZACIÓN DE LOS GRANDES BANCOS ESPAÑOLES



CONSENSO DE ANALISTAS

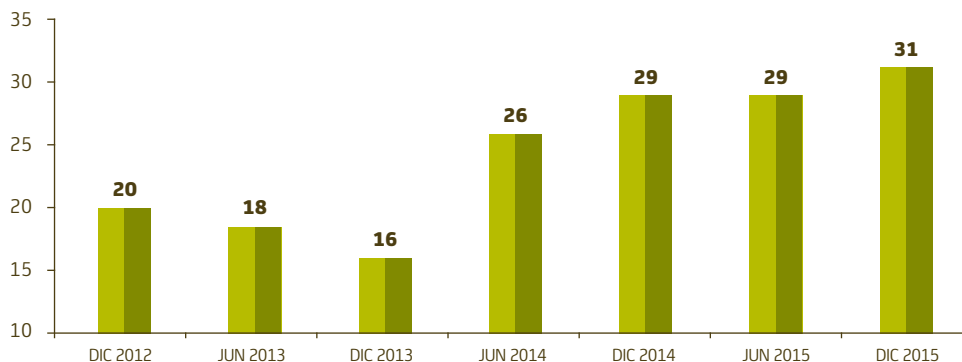
A 31 de diciembre, 31 casas de análisis cubrían activamente y proporcionaban precio objetivo de la acción de Bankia, dos más que en 2014. El precio objetivo del consenso de analistas era entonces de 1,23 euros por acción, lo que implicaba una expectativa de revalorización del 15% con respecto al precio de mercado.

La mayoría de los analistas recomendaban comprar (el 45,16% frente a un 20,7% de un año antes), en tanto que el 22,58% abogaban por mantener y un 32,26% por vender.

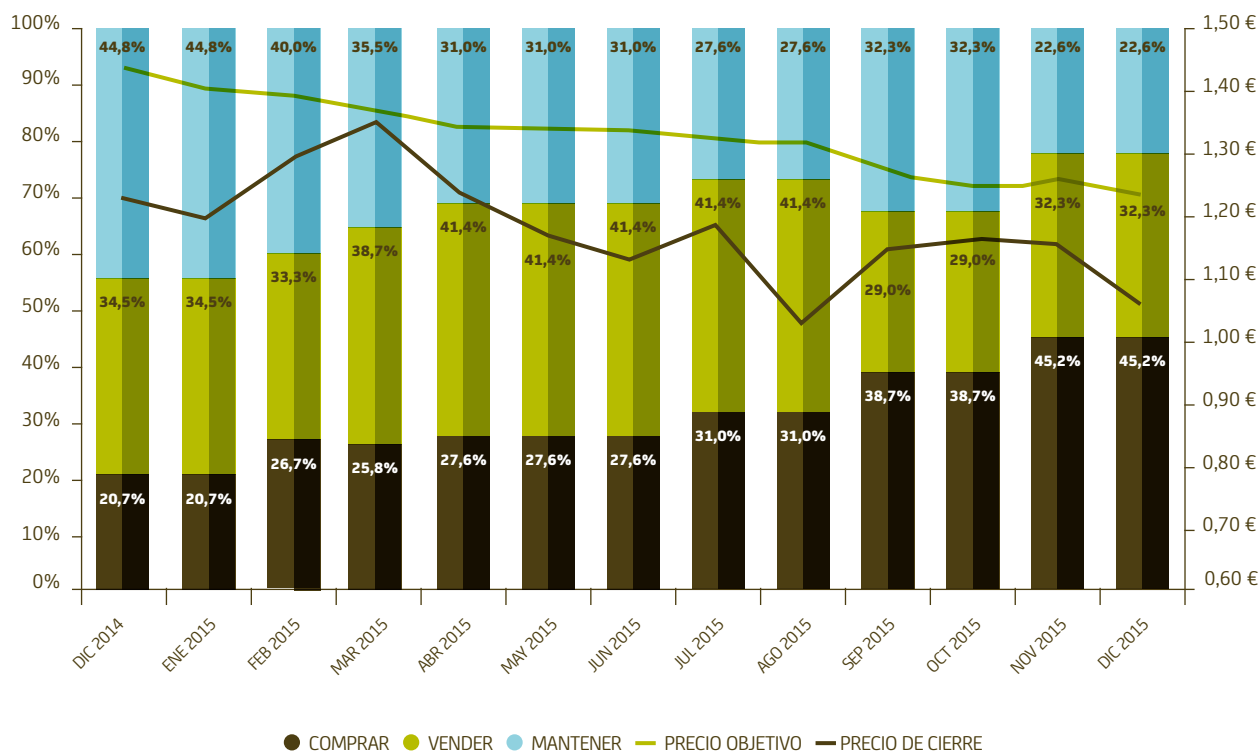
EL PRECIO OBJETIVO DEL
CONSENSO DE ANALISTAS
ERA DE 1,23 € POR
ACCIÓN, LO QUE IMPLICABA
UNA EXPECTATIVA DE
REVALORIZACIÓN DEL 15%
CON RESPECTO AL PRECIO
DE MERCADO



NÚMERO DE ANALISTAS CUBRIENDO LA ACCIÓN



EVOLUCIÓN DE RECOMENDACIONES, PRECIO OBJETIVO Y DE CIERRE



RATING

La calificación de las entidades europeas se vio afectada en 2015 por la entrada en vigor de la Directiva 2014/59/E. Como consecuencia de ello, las agencias de *rating* adaptaron sus metodologías para reflejar una menor propensión de apoyo por parte de los diferentes Estados en caso de rescate bancario. Eso hizo que las valoraciones a largo plazo convergieran a la baja con el *rating* intrínseco de las entidades.

STANDARD & POOR'S

El 3 de diciembre ratificó a Bankia en “BB/B”, mejorando la perspectiva desde Estable a Positiva. La retirada de un escalón de apoyo soberano se vio compensada por una mejora en el perfil de riesgo del banco, cuyo *rating* intrínseco (SACP) subió de “bb-” a “bb”. La agencia reconocía de esta manera el éxito en el fortalecimiento de la gestión del riesgo y el saneamiento acelerado de la cartera de los préstamos deteriorados de Bankia.

Con anterioridad, el 22 de abril, Standard & Poor's había confirmado también la valoración a largo plazo en “BB” y había elevado la perspectiva desde Negativa a Estable, por los avances observados en la reducción de exposiciones problemáticas y por los beneficios potenciales en el comportamiento de la calidad de crédito derivados de la transformación del modelo de gestión de riesgos.

La clasificación de las cédulas hipotecarias de Bankia evolucionó favorablemente desde “A/Negativa” hasta “A+/Estable” a lo largo de 2015.

FITCH

El 1 de abril, elevó en dos escalones el *rating* intrínseco (Viability Rating o VR) de Bankia desde “bb-” hasta “bb+”.

Al mismo tiempo, ratificó el de largo plazo en “BBB-”, perspectiva Negativa, por la presión a la baja en el *rating* que suponía la retirada del apoyo soberano, una vez adaptada e implementada la nueva metodología.

El 19 de mayo, tras materializarse la retirada generalizada del apoyo soberano en las valoraciones de las entidades financieras, Ficht bajó un escalón el *rating* a largo plazo de Bankia, desde “BBB-” a “BB+” convergiendo con el *rating* intrínseco de “bb+”. La perspectiva pasó de Negativa a Positiva, reflejando el potencial de subida en el corto y medio plazo si Bankia continuaba reduciendo su *stock* de activos problemáticos y fortaleciendo el capital.

Las cédulas hipotecarias vieron cómo su clasificación se elevaba el 6 de abril desde “BBB+/Estable” hasta “A-/Estable”. El 16 de septiembre, la perspectiva pasó a Positiva.





DBRS

El 19 de octubre, mejoró el *rating* de las cédulas hipotecarias en dos escalones desde “A (high)” hasta “AA”. Con anterioridad, el 24 de septiembre, tras una revisión completa del *rating* de las cédulas de Bankia, la agencia había ratificado el *rating* en “A (high)”.






MOODY'S

En octubre de 2013, Bankia informó de que había decidido finalizar la relación contractual con Moody's. Los *ratings* que Moody's continúa publicando sobre Bankia tienen, por lo tanto, el estatus de “No solicitados” (“Unsolicited”) y “No participativos” (“Non-participating”). Pese a que de manera reiterada se ha solicitado a la agencia que deje de publicar valoraciones sobre Bankia, es decisión unilateral de Moody's determinar el momento para hacerlo.

RATINGS BANKIA

	S&P		FITCH	
	DIC. 14	DIC. 15	DIC. 14	DIC. 15
LARGO PLAZO	BB	BB	BBB-	BB+
PERSPECTIVA	NEGATIVA 	POSITIVA	NEGATIVA 	POSITIVA
RATING INTRÍNSECO	bb- 	bb	bb- 	bb+
CORTO PLAZO	B	B	F3	B

RATINGS CÉDULAS HIPOTECARIAS

	S&P		FITCH		DBRS	
	DIC. 14	DIC. 15	DIC. 14	DIC. 15	DIC. 14	DIC. 15
LARGO PLAZO	A 	A+	BBB+ 	A-	A (high) 	AA
PERSPECTIVA	NEGATIVA 	ESTABLE	ESTABLE 	POSITIVA	-	-

“EL PLAN ESTRATÉGICO 2016-2018
TIENE AL CLIENTE COMO EJE CENTRAL.
EL OBJETIVO ES QUE BANKIA SEA ÚTIL
AL USUARIO. SOLO ASÍ CONSEGUIREMOS
NUESTRO FIN: SER EL MEJOR BANCO
COMERCIAL DE ESPAÑA”

JOSÉ IGNACIO GOIRIGOLZARRI

PLAN ESTRATÉGICO 2016-2018

Una vez concluido el Plan Estratégico 2012-2015, cuyos objetivos se cumplieron satisfactoriamente en un entorno de gran complejidad, Bankia está elaborando el Plan Estratégico 2016-2018, que profundiza en los ejes fundamentales de trabajo de la entidad.

Esta nueva etapa estratégica se inicia en una situación mucho más favorable, aunque no exenta de retos. Bankia parte de una posición de solvencia sólida (con un nivel de capital CET1 de los mejores del sector), tiene un buen ratio de eficiencia y es también un banco con una notable capacidad para generar beneficios.

Sobre estos tres ejes (solvencia, eficiencia y rentabilidad) gira su estrate-

gia para abordar los múltiples desafíos que presenta el sector financiero en la actualidad: la erosión de los márgenes como consecuencia de los bajos tipos de interés, las crecientes exigencias supervisoras y regulatorias, la revolución digital, el cambio de comportamiento de los clientes, la intensa competencia... Grandes retos que el nuevo Plan Estratégico quiere transformar en grandes oportunidades hasta convertir a Bankia en el mejor banco comercial de España.

*EL PLAN
ESTRATÉGICO SERÁ
TRIENAL Y TENDRÁ
AL CLIENTE COMO
EJE CENTRAL*



EL FOCO EN EL CLIENTE

El foco del nuevo Plan Estratégico 2016-2018 va a ser el cliente. La prioridad de Bankia es conocer sus demandas y responder adecuadamente a sus necesidades, que cambian a gran velocidad y son distintas entre los diferentes colectivos de clientes. El objetivo es dar un salto cualitativo en la relación con ellos, de tal forma que la entidad les sea útil y les haga más fácil la vida. Hacerlo así es el camino más corto para conseguir su vinculación y su fidelidad. Bankia quiere, por supuesto,

clientes nuevos, pero partiendo de los que ya lo son y corresponder a su confianza.

Estos conceptos son marcos de ideas fundamentales para la estrategia del banco, pero hacen falta también medidas y decisiones concretas que las desarrollen. Algunas de ellas ya se han empezado a poner en práctica:

- La política sobre las comisiones de los cajeros automáticos. La entidad llegó a un acuerdo con Euro 6000 y con Banco Sabadell para poner a disposición de los

EL FOCO EN LAS NECESIDADES DEL CLIENTE EXIGE:

LA ESCUCHA PERMANENTE

HAY QUE OÍR LO QUE QUIERE EL CLIENTE Y NO LO QUE LA ENTIDAD QUIERE OÍR.

UN SERVICIO DE EXCELENTE CALIDAD

UN PRODUCTO FINANCIERO PUEDE SER REPLICADO; UN SERVICIO QUE SE BASA EN EL ALINEAMIENTO DE LOS OBJETIVOS DE LOS CLIENTES Y DEL BANCO ES MUCHO MÁS DIFÍCIL. LA EXCELENCIA REQUIERE TAMBIÉN UN ALTO DE GRADO DE FORMACIÓN Y ESPECIALIZACIÓN POR PARTE DE LOS EMPLEADOS.

UNA RELACIÓN SENCILLA, CERCANA Y TRANSPARENTE

LA OFERTA DE PRODUCTOS DEBE SER SENCILLA, SIN LETRA PEQUEÑA NI CLÁUSULAS COMPLEJAS, Y LOS PROFESIONALES HAN DE SER PROACTIVOS EN SU OFERTA DE ASESORAMIENTO.

PERSONAS BENEFICIADAS POR EL PROGRAMA “POR SER TÚ”

2,4 MILL.

clientes una red de 17.800 cajeros repartidos por toda España en los que pueden sacar dinero de manera gratuita o a un coste máximo de 65 céntimos. De esta forma, los usuarios tienen la mayor red del país en condiciones ventajosas. Además, una vez entró en vigor la nueva normativa, se estableció una comisión de 98 céntimos para las extracciones de efectivo para quienes no sean clientes de Bankia ni de los miembros de alianza. Bankia ofrece así el precio más bajo entre las grandes redes de cajeros de España.

- El programa “Por ser tú”, lanzado a principios de 2016, que profundiza, simplifica y perfecciona la propuesta anterior de establecer una relación entre la vinculación de cliente y la exención del pago de comisiones. Bankia escuchó a sus clientes a través de un programa de encuestas y otras herramientas de opinión (empezando por la invitación del presidente a que le escribieran a su dirección de correo electrónico) y llegó a la conclusión de que la oferta anterior no se entendía bien. En consecuencia decidió clarificarla y extender la exención a los clientes con ingresos domiciliados en su cuenta de al menos 450 euros (nóminas) o 200 euros (pensiones) al mes, lo cual beneficia a 2,4 millones de personas y les ahorra 40 millones de euros anuales.

Durante los próximos tres años, la entidad pondrá en marcha de manera periódica nuevas iniciativas, siempre con el objetivo de atender a las necesidades del cliente y darle un servicio excelente, combinando calidad con un precio razonable. Los primeros movimientos han sido posibles gracias al nivel de eficiencia alcanzado por la entidad y, por ello, el nuevo plan seguirá teniendo como objetivo ser el banco más eficiente de España. Además, el grupo mantendrá su política de tener un balance muy saneado y muy provisionado, y también su obsesión por tener una rentabilidad (ROE) por encima de la media del sector.

EL NUEVO PLAN SEGUIRÁ TENIENDO COMO OBJETIVO SER EL BANCO MÁS EFICIENTE DE ESPAÑA, CON UN BALANCE MUY SANEADO Y MUY PROVISIONADO, Y CON UNA RENTABILIDAD (ROE) POR ENCIMA DE LA MEDIA DEL SECTOR

