

02.2

CLAVES DE LA ACTIVIDAD E INFORMACIÓN FINANCIERA



BANKIA CONSIGUIÓ AUMENTAR SU BENEFICIO AL CIERRE DE 2017 Y MANTENER EL DIVIDENDO POR ACCIÓN TRAS INTEGRAR BMN.

Bankia afianzó durante 2017 su sólida posición de solvencia, continuó mejorando la calidad de los activos y cerró un buen año en actividad y recursos administrados gracias al impulso del nuevo modelo comercial.

El grupo, que tras la fusión con BMN ha reforzado su posición competitiva en España situándose como cuarto grupo bancario, presentó un beneficio neto atribuido de 816 millones de euros a cierre de 2017, un 1,4% más que el ejercicio anterior.

La estrategia comercial, el foco en la eficiencia y el control del coste del riesgo han permitido a Bankia alcanzar este resultado y, además, mantener el pago de un dividendo por acción de 11,024 céntimos de euro, con lo que se sigue avanzando en la devolución de ayudas.

Una vez incorporado BMN y contabilizados los ajustes puntuales derivados de la fusión, que ascendieron a 312 millones de euros, el beneficio de la entidad se situó en 505 millones de euros, un 37,3% menos que en 2016.

La estrategia 'Sin Comisiones' lanzada hace dos años siguió dando sus frutos y permitió al banco sumar 107.000 nuevos clientes con ingresos domiciliados, lo que se tradujo en mayores volúmenes de negocio y mayores ingresos por comisiones en productos de valor añadido.

Este posicionamiento también ha ayudado al buen desempeño de la actividad hipotecaria apoyado en la Hipoteca Sin Comisiones. Con el lanzamiento de este préstamo, Bankia se marcó el objetivo de duplicar la producción de hipotecas

a lo largo del ejercicio hasta alcanzar los 1.600 millones de euros.

El banco ha conseguido rebasar esa meta al conceder hipotecas por valor de 1.908 millones de euros, un 133,5% más que en 2016. El 40% de las nuevas formalizaciones correspondieron a nuevos clientes.

También jugaron un papel importante en el ejercicio los medios de pago, pues en solo 12 meses se produjo el alta de 210.000 tarjetas de crédito y se incrementó un 12,8% la facturación en comercios. El parque TPV creció un 14,9% y su facturación, un 22,4%.

CLIENTES MÁS DIGITALES Y MÁS SATISFECHOS

Los índices de satisfacción de los clientes también mejoraron de forma significativa a lo largo del ejercicio, hasta alcanzar niveles máximos desde la creación del banco, y se desarrollaron nuevos productos y servicios aprovechando las nuevas tecnologías.

El resultado ha sido un crecimiento importante de nuevos clientes, con un total de 158.000 altas netas en 2017, y un aumento de las ventas digitales, hasta alcanzar el 13,4% de las ventas totales a cierre de año.

El 40,5% de los clientes de Bankia eran multicanal (frente al 37,6% de un año antes) y un 20,6% utilizaba la banca móvil.

Estos avances en la estrategia comercial, que se reflejaron en 2017 en mayores volúmenes de originación en segmentos clave, continuarán en 2018 con las nuevas actividades que iniciará el Grupo

al haber concluido el Plan de Reestructuración 2012-2017.

Otro de los grandes hitos del año fue el avance del servicio 'Conecta con tu experto', que creció un 94,8% en usuarios. Esto significa que más de 584.000 clientes de Bankia son atendidos ya por un asesor personal a distancia, casi el doble que en 2016.

El objetivo para este año es que 'Conecta con tu experto' –que a cierre de 2017 manejaba un volumen de negocio de 20.800 millones de euros– alcance los 750.000 usuarios.

CONTINÚA LA PRESIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS

En un contexto en el que los tipos de interés se mantuvieron en negativo, Bankia cerró el ejercicio 2017 con un margen de intereses de 1.943 millones de euros, lo

que equivale a un descenso del 9,6% respecto a 2016. Detrás de estas cifras se encuentran nuevas reprecitaciones a la baja de la cartera hipotecaria y un descenso en el rendimiento de los bonos de la Sareb.

Sin embargo, en el último trimestre del año se observó un incremento del margen de clientes hasta el 1,55% derivado del aumento del tipo medio al que se concedieron los créditos y del descenso del coste de los nuevos depósitos.

Por su parte, las comisiones netas se elevaron un 3,2%, hasta los 850 millones de euros, destacando el comportamiento positivo de las comisiones generadas por servicios de cobros y pagos (+5,3%), originación (+9%) y gestión de activos (+5,6%).

Estos buenos resultados se han conseguido gracias a factores como la mayor actividad y vinculación de los clientes, el crecimiento en patrimonios gestionados, las nuevas funcionalidades digitales y la recuperación del ciclo económico.



816
MILLONES €
Beneficio neto atribuido



158.000
Altas netas de nuevos clientes



1.908
MILLONES €
Formalizaciones de nuevas hipotecas

02.2

CLAVES DE LA ACTIVIDAD E INFORMACIÓN FINANCIERA

El resultado de operaciones financieras aportó 368 millones de euros, un 52,6% más. Este crecimiento refleja la materialización de plusvalías latentes por las ventas de renta fija, especialmente en los dos primeros trimestres del año, para anticipar la previsible subida de tipos de interés.



51,2%

Ratio de eficiencia



14,83%

Ratio de capital ordinario (CET 1) *fully loaded*

EL CONTROL DE LOS COSTES, UN ELEMENTO DE GESTIÓN ESTRATÉGICO

El margen bruto de Bankia cayó un 4,4% al cierre de 2017, hasta los 3.027 millones de euros, mientras que los gastos de explotación sumaron 1.550 millones de euros y se mantuvieron estables respecto

a 2016. Este hecho pone de manifiesto que el control de costes es y será un elemento de gestión estratégico del Grupo.

La ratio de eficiencia se situó en el 51,2%, frente al 55,6% de media del sector, según los últimos datos disponibles (septiembre 2016-septiembre 2017).

La mejora de la calidad del balance también contribuyó a elevar la cuenta de resultados, dado que permitió reducir el saldo de créditos dudosos y de activos adjudicados y, al mismo



tiempo, rebajar un 9,4% la dotación a provisiones hasta 448 millones de euros. El coste del riesgo disminuyó en el año del 0,24% al 0,23%.

El saldo de riesgos dudosos cayó hasta los 9.740 millones, mientras que los activos adjudicados en valor neto contable descendieron en 326 millones, hasta 1.925 millones. La reducción de los activos adjudicados se produjo después de vender 8.430 inmuebles, equivalentes al 20,2% del *stock* existente.

MEJORA LA SOLVENCIA Y CRECE EL DIVIDENDO

El Grupo logró consolidar al término del ejercicio su posición de solvencia. Una vez integrado BMN, la ratio de capital ordinario (CET1) *fully loaded* se situó en el 12,33%, por encima del 12% estimado cuando se anunció la integración.

LAS COMISIONES NETAS SE ELEVARON UN 3,2%, HASTA LOS 850 MILLONES DE EUROS, MIENTRAS QUE LOS GASTOS DE EXPLOTACIÓN SE MANTUVIERON ESTABLES.

Sin contar con BMN, el ratio CET1 *fully loaded* de Bankia se situó en el 14,83% al cierre del ejercicio, 181 puntos básicos más que un año antes.

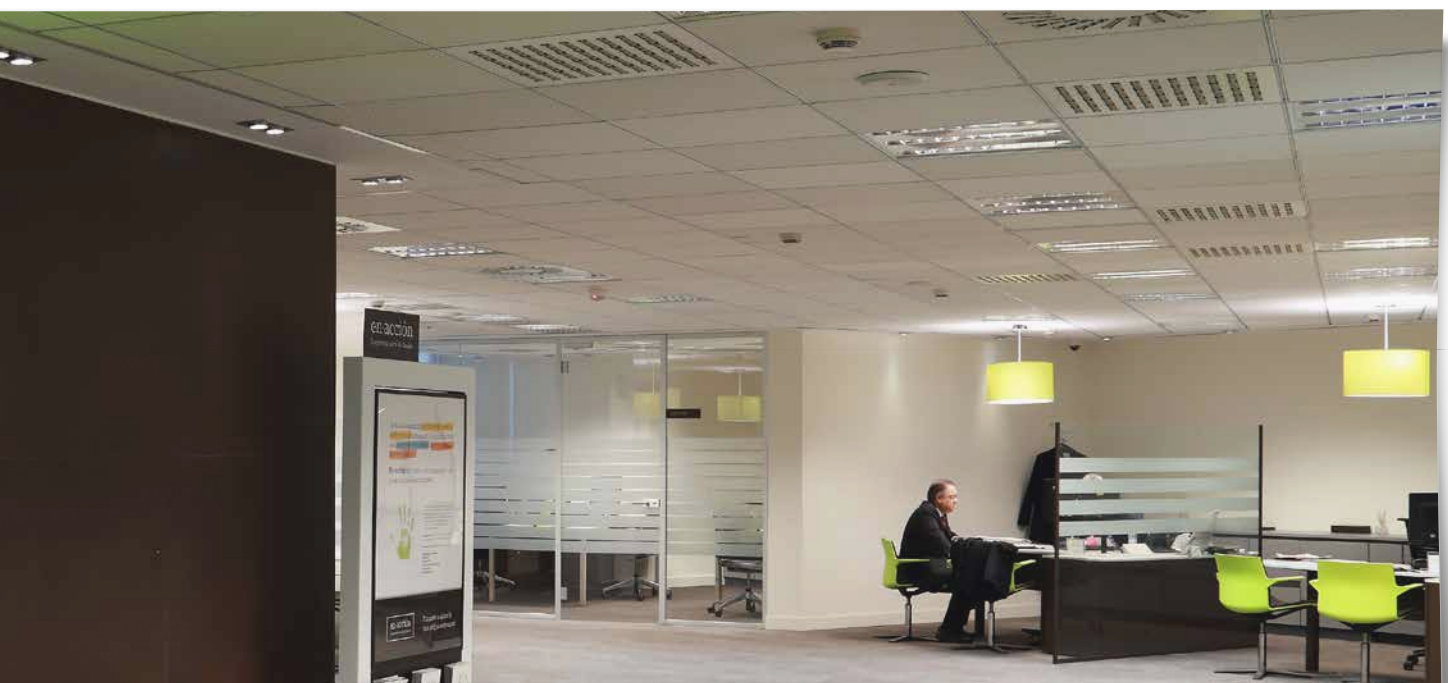
Bajo la métrica *phase in*, la ratio de capital CET1 se sitúa en el 14,15%. De este modo, el exceso de capital sobre los requerimientos regulatorios de SREP para 2018 es de 559 puntos básicos.

Estas cifras han llevado al Consejo de Administración de la entidad a proponer a la Junta de Accionistas mantener el pago de un dividendo de 11,024 céntimos de euro por acción, una cuantía igual a la del año anterior una vez ajustado el

número de títulos tras el *contrasplit* de junio.

El aumento del número de acciones provoca que la cuantía a abonar sea un 7,3% mayor a la de 2016, al alcanzar los 340 millones de euros, y que el *pay-out* sea del 41,7%, frente al 39,5% anterior.

El reparto de este dividendo implica avanzar en el proceso de devolución de ayudas, ya que el Estado, propietario del 60,98% de Bankia a cierre de ejercicio, recibirá 207 millones de euros por este concepto. Así, el total de ayudas reintegradas ascenderá a 2.863 millones en el momento en que se lleve a cabo el desembolso.



02.2

CLAVES DE LA ACTIVIDAD E INFORMACIÓN FINANCIERA

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

Los mercados financieros han tenido un comportamiento alcista durante el año gracias al robusto crecimiento económico que han registrado las principales economías y a las sucesivas revisiones al alza de sus perspectivas de crecimiento.

Ante este entorno, el Ibex 35 se revalorizó un 7,4% y el Euro Stoxx un 6,5%.

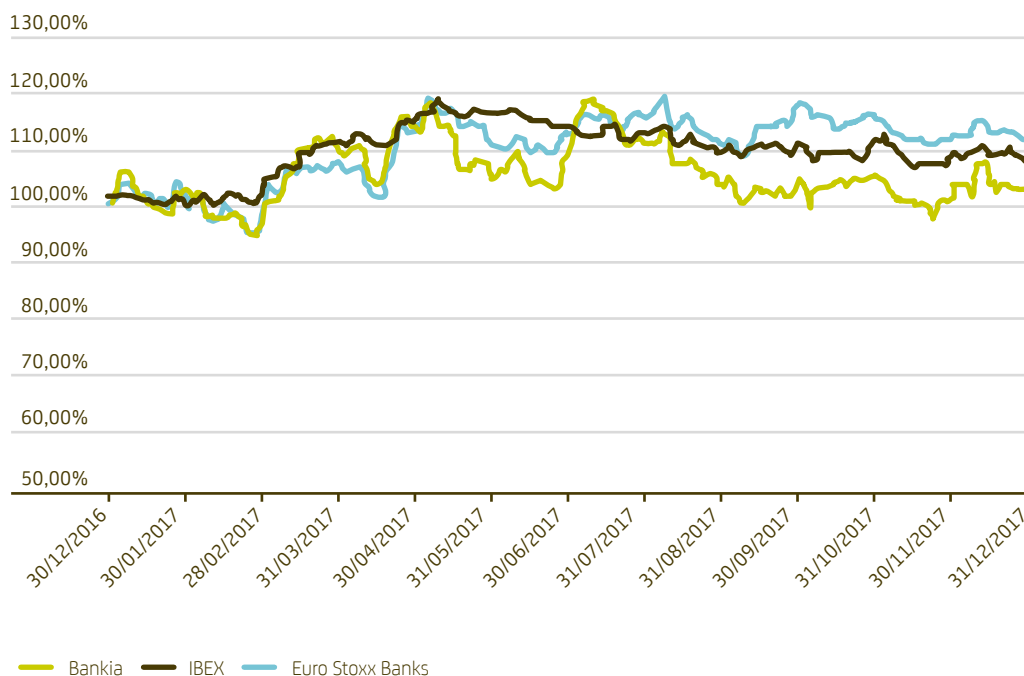
El sector financiero también registró un excelente comportamiento, tal y como reflejan los datos a cierre del ejercicio del Euro Stoxx Bank, que se apreció un 10,9%.

En el caso español, las tensiones políticas generadas por la situación

en Cataluña supusieron un incremento de la volatilidad en el mercado y afectaron especialmente a las cotizaciones bancarias en el último trimestre del año.

En este contexto, la acción de Bankia logró revalorizarse un 2,7%. El volumen medio de contratación diaria fue de 8,5 millones de títulos, con un importe medio de 35 millones de euros.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN BANKIA, IBEX Y EURO STOXX BANKS DURANTE 2017 EN BASE 100



Número de acciones en circulación	2.879.332.136
Contratación media diaria (nº acciones)	8.496.539
Contratación media diaria (euros)	35.112.266
Cotización máxima (euros)	4,624
Cotización mínima (euros)	3,664
Cotización al cierre 29.12.17 (euros)	3,987
Capitalización bursátil al cierre 29.12.17 (euros)	11.479.897.226

*Datos a 31 de diciembre 2017

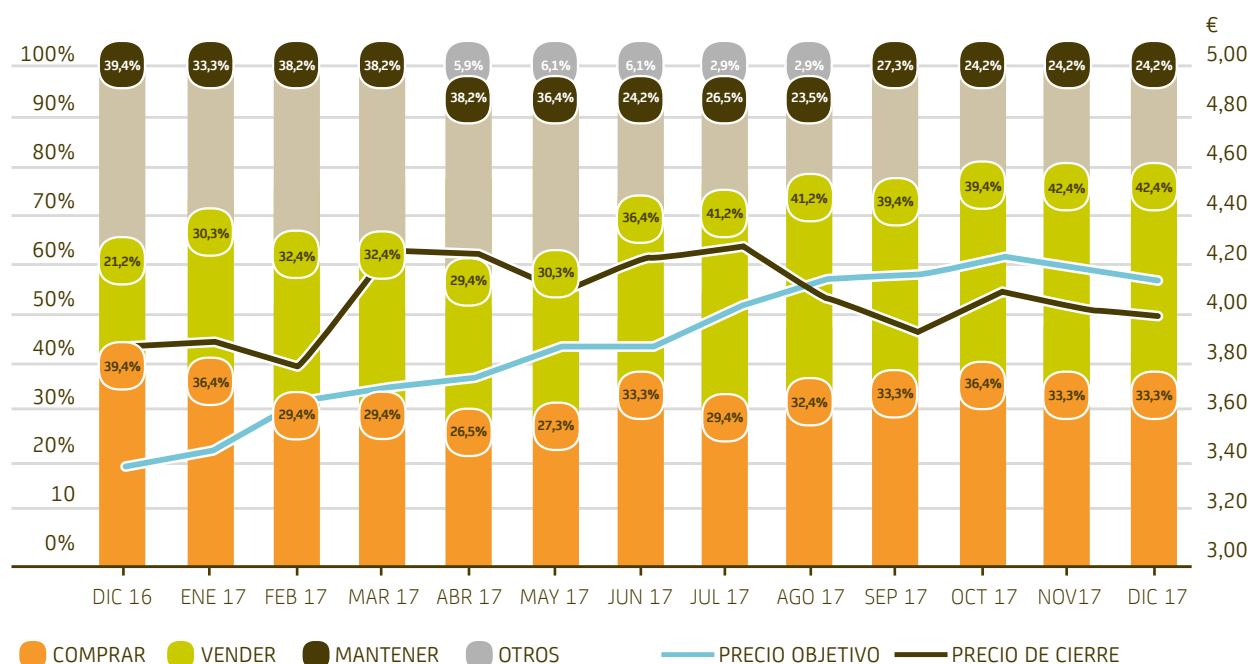
CONSENSO DE ANALISTAS

A cierre del ejercicio, un total de 33 casas de análisis cubrían activamente y proporcionaban precio objetivo de la acción de Bankia. En ese momento, el precio objetivo del consenso de los analistas era 4,13 euros por acción. El 33,3% de las recomendaciones era de compra, frente al 42,4% de venta y el 24,2% de mantener.

La información referente al consenso de analistas, con el desglose por casa de análisis, precio objetivo, recomendación y analista responsable, está disponible en el portal corporativo, dentro de la sección 'La acción', en el apartado 'Analistas de renta variable'.

Durante 2017 se han publicado más de 400 informes con referencias a Bankia, el precio objetivo por casa de análisis ha sido actualizado más de 130 veces y las recomendaciones se han visto modificadas en más de 30 ocasiones.

EVOLUCIÓN DE RECOMENDACIONES, PRECIO OBJETIVO Y PRECIO DE CIERRE



02.2

CLAVES DE LA ACTIVIDAD E INFORMACIÓN FINANCIERA

RATING

Durante 2017, el rating soberano de España se mantuvo estable gracias a la mejora de las variables macro del país, de modo que S&P, Fitch y DBRS ratificaron su calificación en 'BBB+', 'BBB+' y 'A low', respectivamente.

Después de las tendencias positivas ya observadas en 2016, las agencias vieron 2017 como un año de consolidación en el que los bancos han mejorado gracias al crecimiento de la economía, así como a la estabilización del mercado inmobiliario.

Las agencias de rating también tuvieron presente los acontecimientos políticos en torno a Cataluña y, aunque no han realizado acciones de rating sobre la calificación de España, sí han señalado que la prolongación en el tiempo de un escenario de incertidumbre e inestabilidad política en Cataluña podría acabar afectando negativamente al crecimiento económico en España y al entorno en el que operan los bancos.

En el caso concreto de Bankia, las calificaciones otorgadas a la entidad se vieron beneficiadas por aspectos como la conclusión del Plan de Reestructuración 2012-2017, la positiva evolución del negocio bancario, la reducción de los activos problemáticos y la mejora en la capitalización.

Además, las agencias de rating consideraron que la fusión con BMN tendrá un impacto limitado en el perfil crediticio de Bankia, por lo que han mantenido las calificaciones otorgadas.

Standard & Poor's

El 9 de febrero, la agencia de calificación crediticia revisó al alza el rating a largo plazo de Bankia desde 'BB+' hasta 'BBB-', asignando una perspectiva 'Positiva', con lo que la entidad recuperó el rating en grado de inversión por parte de S&P.

Esta acción fue consecuencia de una mejora en la valoración del riesgo económico y el riesgo del sector bancario de los bancos operando en España, combinado con el fortalecimiento de la posición de capital de Bankia a lo largo de 2016.

Como consecuencia de la revisión anual de las calificaciones de Bankia por parte de S&P, el rating 'BBB-' fue ratificado el 24 de marzo. Según la agencia, el perfil financiero y crediticio de Bankia continúa beneficiándose de una sólida franquicia doméstica, una gestión de riesgos mejorada y un adecuado ratio de capital ajustado al riesgo.

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

Por su parte, el rating a corto plazo se ratificó en 'A-3' tras haber sido mejorado desde 'B' hasta 'A-3' el 9 de febrero.

En lo que respecta al rating de las cédulas hipotecarias de Bankia, el 7 de abril, tras la mejora de la perspectiva del rating de España el pasado 31 de marzo, S&P ratificó la calificación de las cédulas hipotecarias de Bankia en 'A+', mejorando la perspectiva desde 'Estable' a 'Positiva'. En el caso de S&P, la perspectiva de las cédulas hipotecarias españolas refleja la del rating del soberano español.

Fitch Ratings

La agencia de calificación crediticia ratificó el 15 de febrero el rating a largo plazo de Bankia en 'BBB-', manteniendo la perspectiva 'Estable'. En su revisión, Fitch valoró positivamente la capacidad de generación de capital, destacó la mejora continua de la calidad de activos, incorporó el alto nivel de cobertura, el entorno doméstico favorable y el compromiso de la entidad para gestionar activamente a la baja los activos problemáticos.

En la misma fecha, Fitch ratificó el rating a corto plazo de Bankia en 'F3' y el rating de la deuda subordinada en 'BB+'.

Mientras, la agencia ratificó el rating de cédulas hipotecarias en 'A', con perspectiva 'Estable', el 18 de octubre tras una revisión completa a nivel sectorial de los programas de cédulas hipotecarias que analiza en España.

DBRS

El 5 de julio la agencia de calificación crediticia ratificó los ratings de la deuda a largo plazo y depósitos de Bankia en 'BBB (high)' y el rating de corto plazo en 'R-1 (low)', manteniendo la perspectiva 'Estable'.

DBRS tomó esta decisión tras realizar la revisión anual del perfil crediticio de Bankia y tener en cuenta el anuncio de los términos de la fusión con BMN, en su opinión gestionable y que no afectará materialmente al perfil crediticio de Bankia.

Respecto a las cédulas hipotecarias, el 22 de septiembre la agencia mejoró el rating de las cédulas de Bankia en un escalón, desde 'AA (high)' hasta 'AAA', después de llevar a cabo una revisión dentro del marco de seguimiento continuado que realiza. Esta acción se apoyó fundamentalmente en una mejora en la sobrecolateralización de la cartera hipotecaria.

Scope Ratings

En el segundo semestre de 2017 Bankia decidió solicitar, con carácter público, a Scope Ratings la asignación de ratings emisor. El 30 de noviembre la agencia asignó a Bankia un rating emisor de 'BBB+', rating de deuda senior unsecured (non-MREL) de 'BBB+', un rating de deuda senior unsecured (MREL) de 'BBB' y un rating de deuda a corto plazo de 'S-2', todos con perspectiva 'Estable'.

Esta decisión permite a Bankia contar con cuatro ratings a largo plazo en la denominada categoría de grado de inversión o *investment grade*.

Desde el 8 de julio de 2016 las cédulas hipotecarias de Bankia cuentan con un rating 'AAA' con perspectiva 'Estable' por parte de Scope, sin haber experimentado cambios durante el 2017.

Moody's

En 2013, Bankia decidió finalizar su relación contractual con Moody's. En este sentido, los ratings que esta agencia continúa publicando sobre Bankia tienen el estatus de "No solicitados" (*Unsolicited*) y "No participativos" (*Non-participating*), es decir, que Bankia no participa en la revisión de los ratings por parte de la agencia, quien basa sus decisiones estrictamente en la información pública disponible sobre la entidad.

Pese a que de manera reiterada se ha solicitado a la agencia que deje de publicar ratings sobre Bankia, es decisión unilateral de Moody's determinar el momento en el cual deje de publicar estas calificaciones.

EVOLUCIÓN DE LOS RATINGS DE BANKIA EN 2017

	S&P		FITCH		DBRS		SCOPE	
	DIC 16	DIC 17	DIC 16	DIC 17	DIC 16	DIC 17	DIC 16	DIC 17
RATING EMISOR								
LARGO PLAZO	BB+	+1 BBB-	BBB-	BBB-	BBB (high)	BBB (high)	---	BBB+
PERSPECTIVA	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	---	Estable
RATING INTRÍNSECO								
CORTO PLAZO	B	+1 A-3	F3	F3	R-1 (low)	R-1 (low)	---	S-2
RATING CÉDULAS HIPOTECARIAS								
RATING	A+	A+	A	A	AA (high)	+1 AAA	AAA	AAA
PERSPECTIVA	Estable	Positiva	Estable	Estable	---	---	Estable	Estable