

**BFA, TENEDORA DE ACCIONES, S.A.U. Y  
ENTIDADES DEPENDIENTES  
QUE FORMAN EL GRUPO BFA**

**INFORME DE GESTIÓN**

**JUNIO 2016**

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

<b>1. ASPECTOS DESTACADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2016</b>	<b>2</b>
<b>2. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA</b>	<b>5</b>
<b>3. ACTIVIDAD Y RESULTADOS</b>	<b>6</b>
3.1. Entorno económico y financiero	6
3.2. Evolución financiera en el primer semestre de 2016	8
3.3. Datos relevantes	9
3.4. Evolución de las principales magnitudes del balance	10
3.5. Evolución de la cuenta de resultados	19
<b>4. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ</b>	<b>27</b>
<b>5. GESTIÓN DE CAPITAL, SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO</b>	<b>30</b>
<b>6. GESTIÓN DEL RIESGO</b>	<b>38</b>
<b>7. ACTIVOS INMOBILIARIOS ADJUDICADOS</b>	<b>52</b>
<b>8. INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES DE AGENCIAS DE RATING</b>	<b>53</b>
<b>9. INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS</b>	<b>57</b>
<b>10. POLÍTICA DE DIVIDENDOS</b>	<b>57</b>
<b>11. PERSONAS Y MEDIOS</b>	<b>58</b>
<b>12. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE</b>	<b>61</b>
<b>13. INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y TECNOLOGÍA</b>	<b>64</b>
<b>14. PREVISIONES Y PERSPECTIVAS DE NEGOCIO</b>	<b>67</b>
<b>15. HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE</b>	<b>69</b>

## **1.- ASPECTOS DESTACADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2016**

Los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo BFA en el primer semestre del ejercicio 2016 se resumen en los siguientes puntos:

### **1.1.- Resultados**

En la primera mitad del ejercicio 2016 el Grupo BFA ha obtenido un resultado atribuido de 42 millones de euros frente a los 1.184 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2015. Estos resultados han venido marcados por el menor volumen de ventas de carteras de renta fija de BFA en comparación con el primer semestre de 2015 y por la continuidad de factores penalizadores para el negocio bancario en general como son el entorno de tipos de interés en mínimos históricos y el consiguiente descenso de la rentabilidad de la cartera hipotecaria y las carteras de valores. A estos factores hay que añadir, en el caso concreto del Grupo BFA, otros como la salida del perímetro de consolidación del City National Bank of Florida (en adelante CNBF), cuya venta se formalizó en octubre de 2015, el efecto de la puesta en marcha de políticas comerciales destinadas a fidelizar a los clientes de la Entidad, que ha impactado en el volumen de comisiones obtenido por el Grupo en el primer semestre de 2016, y la constitución por parte de BFA de una provisión adicional de 395 millones de euros para cubrir los costes derivados de las demandas relativas a la comercialización de instrumentos híbridos.

En este contexto, los puntos fuertes de la gestión han continuado siendo una política de moderación de costes, que ha mantenido el ratio de eficiencia del Grupo en el 42,3%, y los avances en la gestión del riesgo, que se han traducido en una reducción significativa del volumen de provisiones por insolvencias y deterioro de activos adjudicados respecto al primer semestre de 2015.

### **1.2.- Crecimiento de la nueva financiación y de los recursos minoristas más rentables**

Por lo que hace referencia a la inversión, ha continuado creciendo la nueva producción de crédito a segmentos estratégicos como son empresas, pymes y consumo. Este avance de la inversión, unido a la desaceleración del desapalancamiento del sector privado en España, está contribuyendo a estabilizar el volumen de la cartera crediticia del Grupo, que en el primer semestre de 2016 ya no ha registrado una caída relevante respecto al cierre de diciembre de 2015.

En cuanto a los recursos de clientes, cabe destacar el favorable comportamiento que han tenido los depósitos estrictos de clientes y los recursos fuera de balance (fundamentalmente los fondos de inversión), que de forma conjunta han crecido en un 1,6% (1.837 millones de euros) respecto a diciembre de 2015. Por otra parte, en la primera mitad de 2016 se ha

consolidado la transferencia del ahorro hacia depósitos vista o fondos de inversión, que están captando el trasvase del ahorro de los clientes desde depósitos a plazo.

### **1.3.- Nuevas mejoras en la calidad de los activos y la gestión del riesgo**

Los principales indicadores de riesgo del Grupo han evolucionado de forma muy positiva en el primer semestre de 2016, en línea con la senda mostrada en el ejercicio anterior. Los saldos dudosos han disminuido un 9,7% desde el cierre de 2015, tanto por el refuerzo de las actividades de seguimiento y recuperaciones como por la venta de carteras de crédito realizada en el primer semestre del año. Todo ello se ha traducido en una disminución de la ratio de morosidad de 0,9 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2015 hasta el 9,8% en junio de 2016, mejorando también el nivel de cobertura, que se ha situado en el 61,4%, 0,8 puntos porcentuales más que en 2015.

La activa gestión del riesgo, tanto en las carteras de crédito como en los activos inmobiliarios adjudicados ha permitido al Grupo reducir de forma significativa el volumen de dotación de provisiones en comparación con el primer semestre de 2015.

### **1.4.- Sólida estructura de financiación y elevada liquidez**

La solidez financiera del Grupo BFA se apoya en la financiación de la actividad crediticia fundamentalmente a través de recursos de clientes. Prueba de ello es que, al cierre de junio de 2016, el Grupo BFA está operando con un LTD ratio del 101,4%, lo que pone de manifiesto el equilibrio alcanzado entre su volumen de crédito y de depósitos.

Para cubrir las necesidades de liquidez adicionales, el Grupo acude a los mercados de capitales. El entorno de mercado, con tipos más bajos, unido al respaldo obtenido por la gestión y solvencia del Grupo, han posibilitado que en el primer semestre de 2016 se hayan colocado con éxito dos nuevas emisiones de cédulas hipotecarias por un importe global de 2.000 millones de euros.

Asimismo, en el primer semestre de 2016, el Grupo ha accedido a 11.316 millones de euros en las nuevas subastas TLTRO II del Banco Central Europeo, lo que ha permitido alargar los vencimientos desde el ejercicio 2016 hasta el año 2020 y sustituir emisiones mayoristas que estaban previstas y se habrían realizado a un coste superior.

### **1.5.- Pago de dividendos por parte Bankia, principal sociedad del Grupo BFA**

El 31 de marzo de 2016 Bankia hizo efectivo el pago de dividendos con cargo a resultados de 2015 por un importe total de 300,72 millones de euros (2,625 céntimos por acción), lo que representa un aumento de casi el 50% respecto al dividendo abonado un año antes (201,6 millones de euros). De este importe, 195,3 millones de euros fueron abonados a BFA,

Tenedora de Acciones, S.A.U., que es el accionista mayoritario de Bankia y sociedad matriz del Grupo BFA.

Los buenos resultados obtenidos, junto a la favorable evolución del balance y los principales parámetros de solvencia, han permitido a Bankia destinar a la retribución de sus accionistas más de 500 millones de euros con cargo a los resultados de los dos últimos ejercicios, siendo éste uno de los logros más importantes alcanzados por el Grupo desde su constitución.

#### **1.6.- Devolución de la inversión a los accionistas minoristas que acudieron a la salida a Bolsa de Bankia**

El 17 de febrero de 2016 Bankia inició un proceso voluntario de restitución a los inversores del importe desembolsado como consecuencia de la suscripción de acciones de Bankia en la OPS de 2011, junto con un interés compensatorio del 1% anual por el tiempo transcurrido hasta la restitución de la inversión.

El proceso se dirigió exclusivamente a los inversores que suscribieron acciones en el mercado primario de la OPS realizada en 2011 y en el tramo minorista. Para el caso de aquellos accionistas que hubieran vendido las acciones, el proceso contemplaba que se les abonaría la diferencia entre lo invertido y lo obtenido con la venta de los títulos más el interés del 1% anual sobre dicha diferencia hasta la restitución de la inversión.

Este proceso permite recuperar, de forma sencilla y rápida, la totalidad de su inversión a todos los accionistas minoristas que acudieron a la salida a Bolsa de Bankia sin necesidad de cumplir ninguna otra condición, y sin los costes ni tiempo de las reclamaciones judiciales y extrajudiciales.

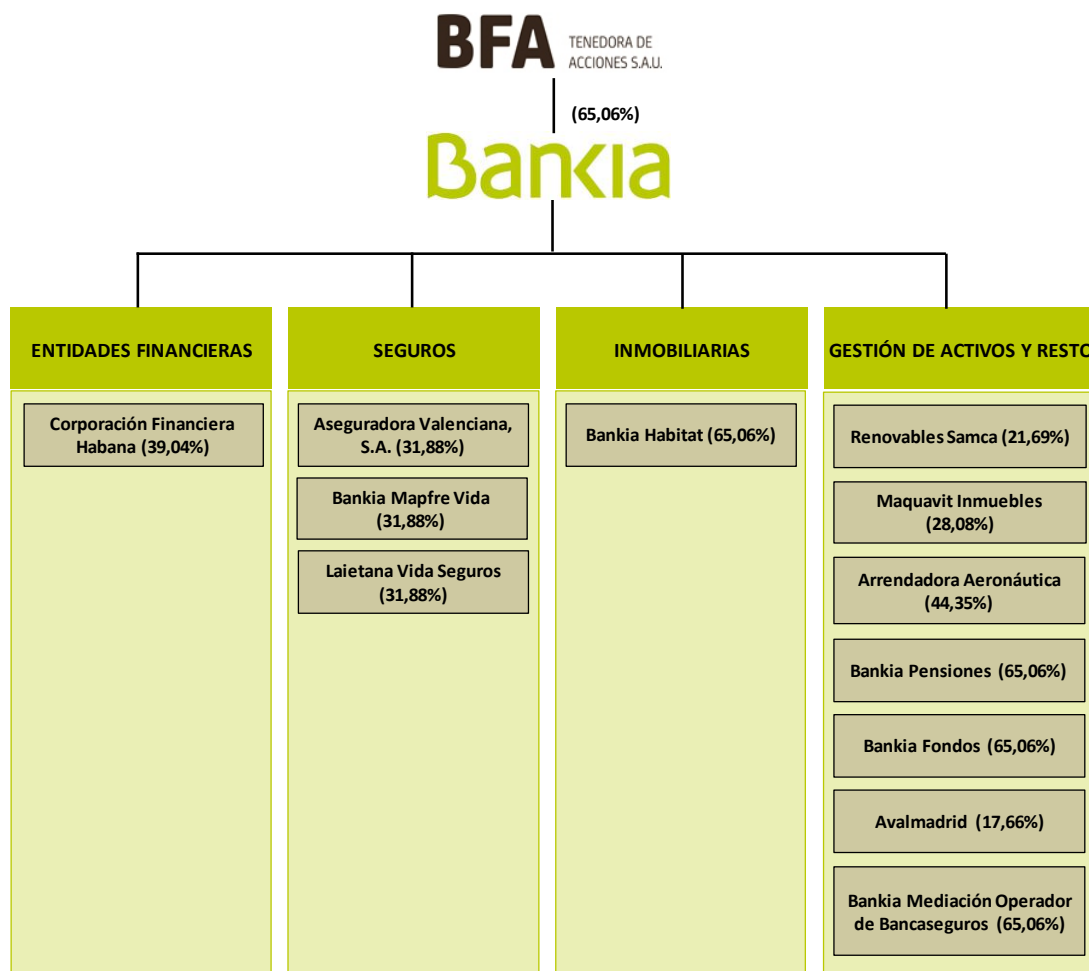
El plazo de adhesión a este proceso se inició el 18 de febrero de 2016, extendiéndose por un periodo de hasta tres meses que finalizó el 18 de mayo de 2016.

**2.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

BFA es un grupo financiero con presencia en todo el territorio nacional, con actividades centradas en el negocio bancario tradicional de banca minorista, banca mayorista, administración de activos y banca privada. El objeto social de la entidad incluye la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de banca en general o que con él se relacionen directa o indirectamente y que le estén permitidas por la legislación vigente, incluida la prestación de servicios de inversión y servicios auxiliares y la realización de actividades de agencia de seguros.

La actividad de BFA se concentra fundamentalmente en España, contando el Grupo BFA con unos activos totales de 207.704 millones de euros a 30 de junio de 2016, de los que 203.501 millones de euros están en Grupo Bankia.

Los grupos de sociedades más relevantes que componen el perímetro del grupo BFA al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:



Desde un punto de vista organizativo, BFA es la entidad dominante del Grupo. A 30 de junio de 2016, el perímetro de consolidación estaba formado por 68 sociedades, entre entidades dependientes, asociadas y multigrupo, que se dedican a actividades diversas, entre las que se encuentran las de prestación de financiación, seguros, gestión de activos, servicios, y la promoción y gestión de activos inmobiliarios. Del total de sociedades, 39 sociedades son empresas del grupo, 2 sociedades son entidades multigrupo y 27 son sociedades asociadas. Asimismo, cabe mencionar que, como consecuencia de la puesta en marcha del plan de desinversiones aprobado, del total de 68 entidades que conforman el perímetro del Grupo hay 31 sociedades que están clasificadas como activos no corrientes en venta.

### **3.- ACTIVIDAD Y RESULTADOS**

#### **3.1.- Entorno económico y financiero**

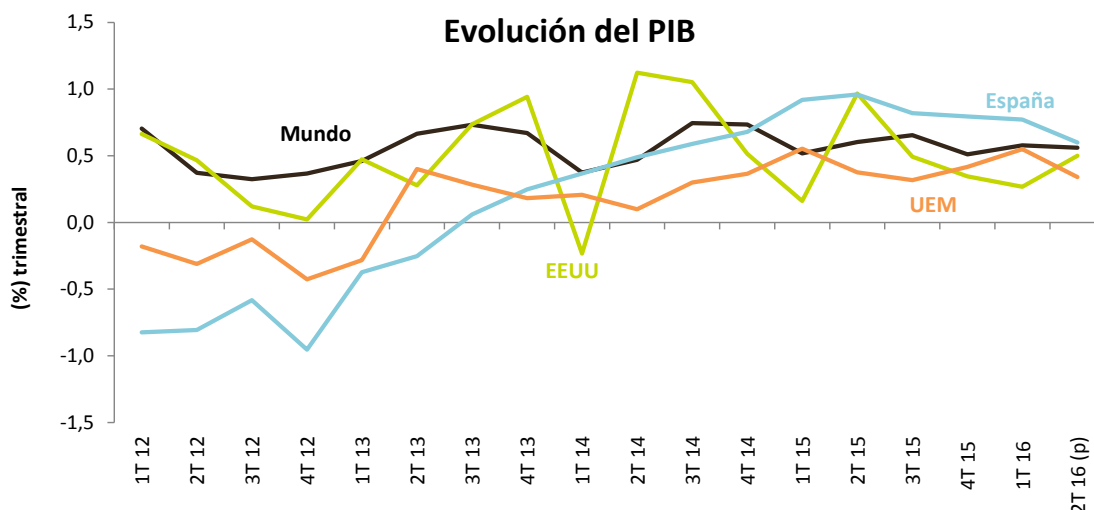
El escenario global permaneció bastante estable en el primer semestre de 2016, si bien se ha vuelto a complicar con la inesperada victoria de la opción de salida del Reino Unido de la UE (Brexit) en el referéndum celebrado el 23 de junio. Por un lado, se redujeron los temores de recesión global gracias a la reactivación de EEUU, los mercados financieros superaron las tensiones de inicios de año y los precios de las materias primas iniciaron una fuerte recuperación, especialmente intensa en el caso del petróleo, que contribuyó a mejorar la confianza en el sector energético y en las economías emergentes. Sin embargo, el Brexit anticipa un largo periodo de incertidumbre, que podría tener un impacto negativo significativo sobre Europa, aunque limitado sobre el crecimiento mundial (a priori, se trata de un shock regional).

En general, en las principales economías desarrolladas la inflación es todavía demasiado baja, sobre todo en la UEM, donde sigue cerca de cero, aunque el notable ascenso del precio del petróleo refuerza las expectativas de que ha tocado suelo. En este contexto, el BCE adoptó nuevas medidas expansivas en su reunión del mes de marzo: bajó su tipo de intervención y de depósito, hasta 0% y -0,4%, respectivamente, amplió y reforzó su programa de compra de activos, y anunció cuatro nuevas operaciones de inyección de liquidez, con condiciones muy atractivas.

La mejoría en el comportamiento de los activos de riesgo en el inicio del segundo trimestre dio paso a un aumento de la volatilidad y de la incertidumbre, con la celebración del referéndum en Reino Unido. El impacto del Brexit sobre los mercados financieros y, en última instancia, sobre la economía real generó perspectivas de nuevos estímulos monetarios y compras de activos refugio, favoreciendo a la deuda pública: las rentabilidades de una amplia mayoría de bonos de los principales países registraron nuevos mínimos en junio, destacando el bono alemán a 10 años que se situó, por primera vez en la historia, por debajo del 0%. El bono español se vio también favorecido por el resultado de las elecciones

legislativas, situándose su rentabilidad a 10 años, por primera vez en el último año, por debajo de la italiana.

En España, prosiguió la tónica expansiva de la actividad en el primer semestre, con un comportamiento más positivo, incluso, de lo que se esperaba a comienzos de año. En este sentido, el PIB mantuvo un notable dinamismo, con ritmos de crecimiento en el entorno del 0,7%/0,8% trimestral, gracias a la solidez de la demanda interna, apoyada en las favorables condiciones de financiación y la intensa creación de empleo (el volumen de afiliados se encuentra en máximos de seis años). Por su parte, el saldo exterior siguió mejorando (el superávit corriente está en máximos históricos), fruto del vigor de las exportaciones, junto con el abaratamiento de la factura energética.



Fuente: Thomson Reuters y Bankia Estudios . (p) Previsión

Los buenos datos de la economía española se han reflejado en la situación del sistema bancario que, a lo largo del año, ha seguido mejorando en aspectos fundamentales del negocio, como el crecimiento en la nueva financiación a hogares y pymes, pese al proceso de desapalancamiento; la tendencia decreciente de la morosidad, que baja de los dos dígitos por primera vez desde junio de 2012; y el fortalecimiento de la solvencia. Pero la rentabilidad sigue débil por el entorno de tipos y los menores volúmenes de negocio, a pesar de la normalización de las dotaciones a provisiones, lo que exige un mayor control de costes. El Brexit también podría perjudicar al sector debido a la alta exposición directa en Reino Unido de algunas grandes entidades.



### 3.2.- Evolución financiera en el primer semestre de 2016

En los apartados 3.3, 3.4 y 3.5 que siguen a continuación se incluye un resumen de datos básicos y se comenta la evolución de los principales epígrafes del balance y la cuenta de resultados del Grupo BFA en el primer semestre de 2016.

Hay que reseñar que la venta del City National Bank of Florida (en adelante CNBF), formalizada en octubre de 2015, ha tenido influencia en la evolución interanual de la cuenta de resultados consolidada correspondiente a los primeros seis meses de 2016, ya que sus resultados se integraron en el primer semestre de 2015 y, por el contrario, no están incorporados en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo al cierre de junio de 2016. En los siguientes apartados de este informe se comenta el impacto que ha tenido la venta del CNBF en la cuenta de resultados en aquellos casos en los que la misma afecte de forma material a alguno de sus epígrafes.

Adicionalmente, a efectos de su presentación, los estados financieros intermedios del Grupo correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 han sido elaborados considerando la adaptación del contenido de la información financiera pública a los criterios de elaboración, terminología, definiciones y formatos de los estados denominados FINREP que se establecen con carácter obligatorio para la información financiera supervisora consolidada que se elabora aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, en el Reglamento de ejecución (UE) de la Comisión nº 680/2014, de 16 de abril, de conformidad con el Reglamento (UE) nº 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo.

En este sentido, la información referida al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015 se ha adaptado a los nuevos formatos mencionados, de cara a facilitar la comparabilidad entre la información financiera de los respectivos periodos.

3.3.- Datos relevantes

**DATOS RELEVANTES - GRUPO BFA**

<b>Balance (millones de euros) <sup>(*)</sup></b>	<b>jun-16</b>	<b>dic-15 <sup>(1)</sup></b>	<b>Variación</b>
Activos totales	207.704	213.699	(2,8%)
Préstamos y anticipos a la clientela (neto)	107.669	108.573	(0,8%)
Préstamos y anticipos a la clientela (bruto)	114.473	116.127	(1,4%)
Recursos de clientes en balance	130.779	132.954	(1,6%)
Depósitos de la clientela	106.522	107.430	(0,8%)
Valores representativos de deuda emitidos	24.257	25.524	(5,0%)
Total recursos gestionados de clientes <sup>(2)</sup>	153.817	155.727	(1,2%)
Volumen total de negocio <sup>(3)</sup>	261.486	264.300	(1,1%)
Patrimonio neto	14.145	14.410	(1,8%)

<b>Solvencia y apalancamiento (%) <sup>(*)</sup></b>	<b>jun-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>Variación</b>
Capital de nivel I ordinario (CET 1) - BIS III Phase In	14,5%	14,6%	(0,1) p.p.
Coefficiente de solvencia - Ratio Total capital BIS III Phase In	15,4%	15,6%	(0,2) p.p.
Activos ponderados por riesgo BIS III	79.466	83.188	(4,5%)
Ratio de apalancamiento Phase in (Reglamento delegado 62/2015)	5,7%	5,8%	(0,1) p.p.

<b>Gestión del Riesgo (millones de euros y %) <sup>(*)</sup></b>	<b>jun-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>Variación</b>
Riesgos totales	120.739	122.182	(1,2%)
Saldos dudosos	11.834	13.100	(9,7%)
Provisiones para insolvencias	7.265	7.942	(8,5%)
Tasa de morosidad	9,8%	10,7%	(0,9) p.p.
Tasa de cobertura	61,4%	60,6%	+0,8 p.p.

<b>Resultados (millones de euros) <sup>(*)</sup></b>	<b>jun-16</b>	<b>jun-15 <sup>(1)</sup></b>	<b>Variación</b>
Margen de intereses	1.153	1.438	(19,9%)
Margen bruto	1.866	3.280	(43,1%)
Resultado de la actividad de explotación antes de provisiones	1.077	2.432	(55,7%)
Resultado de la actividad de explotación	488	1.917	(74,5%)
Resultado antes de impuestos procedente de las actividades continuadas	442	1.823	(75,8%)
Resultado del periodo	210	1.393	(84,9%)
Resultado atribuible a los propietarios de la sociedad dominante	42	1.184	(96,4%)

<b>Ratios relevantes (%)</b>	<b>jun-16</b>	<b>jun-15</b>	<b>Variación</b>
Eficiencia <sup>(4)</sup>	42,3%	25,9%	+16,4 p.p.
R.O.A. (Beneficio después de impuestos / ATMs) <sup>(5)</sup>	0,46%	0,53%	(0,07) p.p.
R.O.E. (Beneficio atribuido / Fondos propios) <sup>(6)</sup>	6,64%	9,33%	(2,68) p.p.

<b>Información Adicional</b>	<b>jun-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>Variación</b>
Nº de empleados	13.450	13.572	(0,9%)

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

(1) Datos adaptados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2016

(2) Integrado por depósitos de la clientela, valores representativos de deuda emitidos y recursos gestionados fuera de balance

(3) Integrado por préstamos y anticipos a la clientela netos, recursos gestionados de clientes en balance y fuera de balance

(4) El ratio de eficiencia está condicionado por la venta de carteras de renta fija de BFA, cuyo importe fue muy superior en junio de 2015

(5) Beneficio después de impuestos anualizado sobre activos totales medios. La ratio excluye los resultados no recurrentes de BFA para mostrar la rentabilidad de la actividad del Grupo en términos recurrentes.

(6) Beneficio atribuido anualizado sobre fondos propios medios. La ratio excluye los resultados no recurrentes de BFA para mostrar la rentabilidad de la actividad del Grupo en términos recurrentes.

**3.4.- Evolución de las principales magnitudes del balance**

<b>BALANCE CONSOLIDADO - GRUPO BFA</b>				
(millones de euros) (*)	jun-16	dic-15 <sup>(1)</sup>	variación s/ dic-15	
			Importe	%
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	2.457	4.135	(1.678)	(40,6%)
Activos financieros mantenidos para negociar	10.457	10.828	(371)	(3,4%)
Derivados	10.289	10.702	(413)	(3,9%)
Valores representativos de deuda	99	54	45	84,6%
Instrumentos de patrimonio	69	72	(4)	(5,3%)
Activos financieros disponibles para la venta	61.579	63.522	(1.943)	(3,1%)
Valores representativos de deuda	61.554	63.522	(1.967)	(3,1%)
Préstamos y partidas a cobrar	113.695	114.716	(1.021)	(0,9%)
Valores representativos de deuda	603	763	(160)	(21,0%)
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	5.423	5.381	42	0,8%
Préstamos y anticipos a la clientela	107.669	108.573	(904)	(0,8%)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-
Derivados - contabilidad de coberturas	4.291	4.220	71	1,7%
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	288	285	3	1,1%
Activos tangibles e intangibles	2.255	2.261	(7)	(0,3%)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	2.671	2.968	(296)	(10,0%)
Resto de activos	10.012	10.763	(752)	(7,0%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>207.704</b>	<b>213.699</b>	<b>(5.995)</b>	<b>(2,8%)</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	11.006	11.034	(28)	(0,3%)
Pasivos financieros a coste amortizado	176.453	180.471	(4.018)	(2,2%)
Depósitos de bancos centrales	16.968	19.474	(2.506)	(12,9%)
Depósitos de entidades de crédito	27.607	27.098	509	1,9%
Depósitos de la clientela	106.522	107.430	(908)	(0,8%)
Valores representativos de deuda emitidos	24.257	25.524	(1.267)	(5,0%)
Otros pasivos financieros	1.099	944	154	16,3%
Derivados - contabilidad de coberturas	2.184	2.352	(167)	(7,1%)
Provisiones	2.161	3.417	(1.256)	(36,8%)
Resto de pasivos	1.754	2.015	(261)	(13,0%)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>193.559</b>	<b>199.289</b>	<b>(5.730)</b>	<b>(2,9%)</b>
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	4.597	4.676	(79)	(1,7%)
Otro resultado global acumulado	834	998	(164)	(16,5%)
Fondos propios	8.715	8.736	(21)	(,2%)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.145</b>	<b>14.410</b>	<b>(265)</b>	<b>(1,8%)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>207.704</b>	<b>213.699</b>	<b>(5.995)</b>	<b>(2,8%)</b>

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

(1) Datos adaptados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2016

- **Resumen de la actividad del Grupo**

El balance total de Grupo BFA ha cerrado el primer semestre de 2016 totalizando 207.704 millones de euros, un 2,8% menos que en diciembre de 2015. Al cierre de junio de 2016 algo más de la mitad del balance corresponde, por el lado del activo, a préstamos y anticipos a la clientela y, por el lado del pasivo, a recursos de clientes.

La actividad del Grupo en la primera mitad del ejercicio 2016 ha reflejado el buen comportamiento de la nueva producción de crédito en segmentos clave como son consumo y Pymes. Esta buena dinámica comercial, unida al desapalancamiento cada vez menor del sector privado en España, ha contribuido a estabilizar el volumen de la cartera crediticia del Grupo, que en el primer semestre de 2016 ya no ha registrado una caída relevante respecto al cierre de diciembre de 2015.

Desde el punto de vista de los recursos de clientes gestionados, se ha mantenido la positiva tendencia en la evolución de los depósitos estrictos de clientes y los recursos fuera de balance, que desde diciembre de 2015 han mostrado un incremento conjunto de 1.837 millones de euros (+1,6%). Esta evolución es consecuencia del buen desempeño de la actividad captadora en la red minorista y en la red de empresas y del crecimiento orgánico de los patrimonios gestionados, principalmente en fondos de inversión.

A continuación se comenta cuál ha sido la evolución de los principales epígrafes del balance durante el primer semestre de 2016.

- **Préstamos y partidas a cobrar**

En la nota 3 y los anexos VII y VIII de la memoria de los estados financieros intermedios del Grupo BFA se detallan las políticas de concesión, seguimiento de la morosidad, refinanciación de deudas y recuperación en relación al riesgo de crédito. Asimismo, en la citada nota y en los anexos se detalla la distribución por producto del riesgo de crédito así como la distribución *por Loan to Value* (LTV) del crédito con garantía real, el perfil de vencimientos, detalle de los créditos refinanciados o reestructurados, así como información adicional relativa a la financiación de la promoción inmobiliaria, adquisición de vivienda y activos adquiridos en pago de deudas. Por tanto en este epígrafe se comentará, desde un punto de vista de la gestión, la evolución que ha tenido la inversión crediticia en el primer semestre del ejercicio 2016 y los principales movimientos que han afectado a su composición.

Los préstamos y partidas a cobrar se han situado en 113.695 millones de euros, lo que representa un descenso de 1.021 millones de euros (-0,9%) con respecto al cierre del 2015.

La principal variación se ha producido en el epígrafe **préstamos y anticipos a la clientela**, que han totalizado 107.669 millones de euros con una disminución de 904 millones de euros (-0,8%) en comparación con el cierre de 2015. En términos brutos, es decir, antes de

provisiones, la cartera sana (excluyendo dudosos) se ha mantenido estable (-0,3%). Esta estabilización del crédito refleja, por un lado, la apuesta estratégica que realiza el Grupo Bankia para afianzar el crecimiento de las nuevas contrataciones en segmentos clave como son el crédito al consumo y las Pymes y, por otro, el contexto de mercado, en el que el desapalancamiento del sistema se ha suavizado de forma notable. Ambos factores están compensando casi completamente las amortizaciones que se están produciendo como consecuencia del vencimiento natural del stock crediticio del Grupo, principalmente en el segmento de hipotecas minoristas.

Destaca, asimismo, la nueva caída de los créditos dudosos que ha tenido lugar en el primer semestre de 2016 (-1.363 millones de euros brutos), alcanzada mediante la venta de carteras y de forma orgánica debido al menor volumen de las nuevas entradas en mora y el refuerzo de la actividad recuperatoria del Grupo.

La siguiente tabla desglosa la evolución en el primer semestre de 2016 de los préstamos y anticipos a la clientela (saldos brutos) del Grupo BFA:

#### PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA DE GRUPO BFA

(millones de euros) (*)	jun-16	dic-15 <sup>(1)</sup>	variación s/dic -15	
			Importe	%
Administraciones públicas	5.831	5.856	(25)	(0,4%)
Otras sociedades financieras	2.032	2.025	7	0,3%
Sociedades no financieras	32.451	32.689	(237)	(0,7%)
Hogares	74.158	75.558	(1.399)	(1,9%)
<b>Préstamos y anticipos a la clientela brutos</b>	<b>114.473</b>	<b>116.127</b>	<b>(1.655)</b>	<b>(1,4%)</b>
Menos: Dudosos	10.993	12.355	(1.363)	(11,0%)
<b>Cartera crediticia sana</b>	<b>103.480</b>	<b>103.772</b>	<b>(292)</b>	<b>(0,3%)</b>

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

(1) Datos adaptados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2016

El movimiento más relevante se observa en el epígrafe de "Hogares", que anota un descenso de 1.399 millones de euros en el semestre. La evolución de este epígrafe, que esencialmente incluye la financiación al consumo y la financiación hipotecaria para adquisición de vivienda, explica en gran medida el ligero descenso de la inversión crediticia de clientes en el primer semestre del año.

- **Valores representativos de deuda**

La gestión de la cartera de valores del Grupo sigue criterios de prudencia y rentabilidad en cuanto a la tipología de bonos que la componen, su liquidez, calidad crediticia y plazos de inversión. Al finalizar junio de 2016 los valores representativos de deuda, que se contabilizan dentro de los epígrafes de activos financieros disponibles para la venta, activos financieros mantenidos para negociar y préstamos y partidas a cobrar, han totalizado un saldo de 62.256 millones de euros, 2.083 millones de euros menos que en diciembre de 2015. De esta cifra total, gran parte (19.282 millones de euros) son bonos de la SAREB recibidos con motivo del traspaso de activos realizado por el Grupo en el ejercicio 2012. El resto son bonos representativos de deuda soberana, principalmente española, y otros emisores públicos y privados.

Una parte de los valores representativos de deuda que figuran en el balance se utilizan para gestionar el riesgo de tipo de interés del Grupo a través de las denominadas carteras ALCO, materializadas principalmente en bonos soberanos del Tesoro español. El objetivo de estas carteras, cuyo importe aproximado es de 29.000 millones de euros, es contribuir a la cobertura del riesgo de tipo de interés estructural del balance, de forma que permitan mantener un resultado recurrente que tenga reflejo en el margen financiero. Adicionalmente, al tratarse de activos muy líquidos, contribuyen al mantenimiento de la reserva de liquidez del Grupo.

En cuanto a los movimientos registrados durante el primer semestre de 2016, éstos se han producido, principalmente, en la cartera de activos financieros disponibles para la venta (cartera DPV). El saldo de la cartera DPV se situó en 61.554 millones de euros al cierre de junio de 2016, lo que supone un descenso de 1.968 millones de euros (-3,1%) sobre la cifra contabilizada a diciembre de 2015 que es consecuencia de los diferentes vencimientos de deuda pública y privada que el Grupo mantiene en cartera.

Las siguientes tablas desglosan, por tipo de instrumentos, los valores representativos de deuda que el Grupo BFA mantenía en las carteras de “Activos financieros disponibles para la venta” y “Préstamos y partidas a cobrar” al cierre de junio de 2016 y diciembre de 2015:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA - GRUPO BFA		
	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar
(millones de euros) (*)		
Deuda pública española	30.378	
Deuda pública extranjera	5.900	
Entidades financieras	3.933	
Otros valores de renta fija (**)	21.373	534
Pérdidas por deterioro y otros ajustes de valor	(30)	69
<b>Total a 30 de junio de 2016</b>	<b>61.554</b>	<b>603</b>

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

**VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA - GRUPO BFA**

(millones de euros) (*)	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar
Deuda pública española	31.125	
Deuda pública extranjera	5.649	
Entidades financieras	4.762	
Otros valores de renta fija	22.020	704
Pérdidas por deterioro y otros ajustes de valor	(34)	59
<b>Total a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>63.522</b>	<b>763</b>

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

• **Pasivos financieros a coste amortizado**

Los pasivos financieros a coste amortizado se han situado en 176.453 millones de euros, anotando una caída de 4.018 millones de euros (-2,2%) con respecto al cierre de 2015. Este movimiento es consecuencia del descenso que se ha producido en la financiación procedente del BCE, el volumen de cesiones temporales de activos (pactos de recompra), cédulas hipotecarias singulares y valores representativos de deuda emitidos.

**PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO - GRUPO BFA**

(millones de euros)	jun-16	dic-15 <sup>(1)</sup>	variación s/dic -15	
			Importe	%
<b>Depósitos de bancos centrales</b>	<b>16.968</b>	<b>19.474</b>	<b>(2.506)</b>	<b>(12,9%)</b>
<b>Depósitos de entidades de crédito</b>	<b>27.607</b>	<b>27.098</b>	<b>509</b>	<b>1,9%</b>
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>106.522</b>	<b>107.430</b>	<b>(908)</b>	<b>(0,8%)</b>
Administraciones públicas	5.565	6.779	(1.214)	(17,9%)
Otras sociedades financieras	7.604	7.231	373	5,2%
Sociedades no financieras	13.351	12.222	1.128	9,2%
Hogares	70.660	69.376	1.284	1,9%
Cesiones temporales (pactos de recompra)	3.885	5.237	(1.352)	(25,8%)
Cédulas hipotecarias singulares	5.457	6.584	(1.127)	(17,1%)
<b>Valores representativos de deuda emitidos</b>	<b>24.257</b>	<b>25.524</b>	<b>(1.267)</b>	<b>(5,0%)</b>
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>1.099</b>	<b>944</b>	<b>154</b>	<b>16,3%</b>
<b>Total pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>176.453</b>	<b>180.471</b>	<b>(4.018)</b>	<b>(2,2%)</b>

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

(1) Datos adaptados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2016

**Depósitos de bancos centrales y depósitos de entidades de crédito**

La financiación del BCE se ha reducido desde diciembre de 2015 hasta situarse en 16.968 millones de euros al finalizar junio de 2016, lo que ha implicado un descenso de los **depósitos de bancos centrales** de 2.506 millones de euros en el primer semestre del año (-12,9%). Esta

disminución es el resultado de las amortizaciones anticipadas de las subastas a corto plazo del BCE (MRO) que el Grupo ha realizado en la primera mitad de 2016, que se han sustituido, aunque con menor importe, por la liquidez obtenida en las nuevas subastas del programa TLTRO. Al finalizar junio de 2016, un 88% de la financiación del BCE (14.967 millones de euros) lo componen los importes tomados en las subastas TLTRO I (3.651 millones de euros) y TLTRO II (11.316 millones de euros), correspondiendo el resto a la financiación tomada en las subastas a corto plazo (MRO).

Por su parte, los **depósitos de entidades de crédito** han anotado un incremento de 509 millones de euros como consecuencia del mayor volumen de cesiones temporales de activos realizadas con otras entidades durante el año.

### ***Depósitos de la clientela***

En junio de 2016 el volumen total de depósitos de la clientela se ha situado en 106.522 millones de euros, lo que supone un ligero descenso de 908 millones de euros (-0,8%) con respecto a diciembre de 2015. Esta evolución refleja la disminución del volumen de cesiones temporales de activos (pactos de recompra) realizados, principalmente, a través de cámaras de liquidación y compensación (-1.352 MM) y la amortización de cédulas hipotecarias singulares del periodo (-1.127 MM), ya que los depósitos estrictos de clientes han evolucionado muy favorablemente en comparación con el cierre del ejercicio 2015.

Dentro de los depósitos de la clientela, los **depósitos estrictos de clientes**, que se calculan excluyendo de los depósitos de la clientela las cesiones temporales y las cédulas hipotecarias singulares, han tenido un buen comportamiento creciendo en 1.572 millones de euros (+1,6%) con respecto a diciembre de 2015 hasta totalizar 97.181 millones de euros en junio de 2016. Destaca el crecimiento de las cuentas corrientes de sociedades financieras, no financieras (empresas) y las cuentas corrientes de hogares, que han anotado subidas del 22,8%, 15,2% y el 9,6% respectivamente, ya que están captando parte del trasvase de saldos que están realizando los clientes desde depósitos a plazo, cuya rentabilidad ha descendido en consonancia con la evolución de los tipos de interés en el mercado.

En este sentido, en el contexto actual de tipos de interés en mínimos históricos, el Grupo BFA ha optado por una política comercial que dirige a los clientes a los productos de fuera de balance, con rentabilidades más atractivas, lo que ha implicado que los recursos gestionados fuera de balance hayan crecido un 1,2% desde el inicio del ejercicio en curso. Los fondos de inversión han sido el producto que mejor evolución ha mostrado en la primera mitad de 2016. Gracias al buen comportamiento de la captación, el saldo de los fondos de inversión gestionados por el Grupo ha crecido un 3,8%, continuando con la trayectoria alcista de 2015.

De esta manera, el saldo conjunto de depósitos estrictos de clientes y recursos gestionados fuera de balance ha experimentado un crecimiento de 1.837 millones de euros en el primer semestre de 2016.



**RECURSOS MINORISTAS - GRUPO BFA**

(millones de euros) (*)	jun-16	dic-15 <sup>(1)</sup>	variación s/dic -15	
			Importe	%
<b>Depósitos estrictos de clientes</b>	<b>97.181</b>	<b>95.609</b>	<b>1.572</b>	<b>1,6%</b>
Administraciones públicas	5.565	6.779	(1.214)	(17,9%)
Otras sociedades financieras	7.604	7.231	373	5,2%
Cuentas corrientes	3.018	2.459	560	22,8%
Depósitos a plazo <sup>(2)</sup>	4.586	4.772	(187)	(3,9%)
Sociedades no financieras	13.351	12.222	1.128	9,2%
Cuentas corrientes	7.865	6.827	1.039	15,2%
Depósitos a plazo	5.485	5.396	90	1,7%
Hogares	70.660	69.376	1.284	1,9%
Cuentas corrientes	35.923	32.785	3.138	9,6%
Depósitos a plazo	34.737	36.591	(1.854)	(5,1%)
<b>Cédulas hipotecarias singulares</b>	<b>5.457</b>	<b>6.584</b>	<b>(1.127)</b>	<b>(17,1%)</b>
<b>Cesiones temporales (pactos de recompra)</b>	<b>3.885</b>	<b>5.237</b>	<b>(1.352)</b>	<b>(25,8%)</b>
<b>Total depósitos de la clientela</b>	<b>106.522</b>	<b>107.430</b>	<b>(908)</b>	<b>(0,8%)</b>
Fondos de inversión	13.053	12.580	473	3,8%
Fondos de pensiones	6.347	6.436	(89)	(1,4%)
Seguros	3.638	3.757	(119)	(3,2%)
<b>Total recursos gestionados fuera de balance</b>	<b>23.038</b>	<b>22.773</b>	<b>265</b>	<b>1,2%</b>

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

(1) Datos adaptados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2016

(2) Excluyen cédulas hipotecarias singulares, que se muestran en epígrafe separado

**Valores representativos de deuda emitidos**

En los meses transcurridos de 2016 el Grupo BFA ha mantenido una política selectiva de emisiones en los mercados de renta fija, procurando adaptar el volumen de las operaciones a sus necesidades estructurales de liquidez y el mantenimiento de una estructura de financiación adecuada. De este modo, aprovechando el entorno de mercado, con tipos más bajos, y el respaldo obtenido por la gestión y solvencia del Grupo, ha colocado con éxito 2.000 millones de euros en dos emisiones de cédulas hipotecarias realizadas en enero y marzo de 2016.

Pese a ello, al finalizar junio de 2016 el saldo de los valores representativos de deuda emitidos ha totalizado 24.257 millones de euros, mostrando un descenso de 1.267 millones de euros sobre la cifra contabilizada en diciembre de 2015 como consecuencia de los vencimientos que han tenido lugar en el semestre.

• **Provisiones**

En junio de 2016 las provisiones contabilizadas en el balance del Grupo han totalizado 2.161 millones de euros, disminuyendo en 1.256 millones de euros (-36,8%) con respecto al importe contabilizado en el balance cerrado en diciembre de 2015. Este descenso es

consecuencia, fundamentalmente, de la utilización de gran parte de los fondos provisionados en 2014 y 2015 para cubrir las contingencias derivadas de los pleitos civiles instados por los inversores minoristas en relación con la salida a bolsa de Bankia en 2011.

En virtud del Convenio Transaccional entre Bankia y su matriz BFA de 27 de febrero de 2015 y su adenda de modificación aprobada por los Consejos de Administración de ambas sociedades el 23 de diciembre de 2015, el importe de las provisiones constituidas por este concepto quedó estimado en 1.840 millones de euros. Durante el ejercicio 2015 se utilizaron 65 millones de euros para satisfacer las demandas resueltas y liquidadas, así como los costes asociados a esta contingencia, con lo que el saldo de la provisión al cierre de diciembre de 2015 era de 1.775 millones de euros. En el primer semestre de 2016 se han utilizado 1.477 millones de euros adicionales, de manera que al finalizar junio de 2016 el saldo de la provisión se ha situado en 298 millones de euros.

Por otra parte, hasta el 31 de diciembre de 2015 el Grupo había constituido una provisión por importe de 1.136 millones de euros en cobertura de los costes derivados de las reclamaciones judiciales relativas a la comercialización de instrumentos híbridos del Grupo. Tanto la evolución experimentada en el número de nuevas demandas recibidas como en los factores que afectan a éstas, hacen que exista una elevada incertidumbre asociada al volumen de demandas que se puedan recibir en el futuro y al resultado de las resoluciones judiciales pendientes. En consecuencia, en el primer semestre de 2016 se han dotado 395 millones de euros adicionales. En el ejercicio 2015 y el primer semestre de 2016 se han utilizado 673 millones de euros y 234 millones de euros respectivamente de esta provisión, con lo que el saldo final de la provisión constituida en el balance del Grupo BFA al cierre de junio de 2016 era de 624 millones de euros.

El descenso en la provisión por la salida a bolsa de Bankia, neto de la nueva dotación realizada para cubrir los costes derivados de las demandas relativas a la comercialización de instrumentos híbridos del Grupo y las provisiones liberadas en el primer semestre de 2016, principalmente por compromisos y garantías concedidos, dan lugar a la disminución total de 1.256 millones de euros en el epígrafe de provisiones del balance en junio de 2016.

- **Patrimonio neto**

El **patrimonio neto** del Grupo se ha situado en 14.145 millones de euros en junio de 2016, registrando un descenso de 265 millones de euros en el semestre después de contabilizar los beneficios retenidos.

Dentro del patrimonio neto, los epígrafes de “Intereses minoritarios”, y “Otro resultado global acumulado” anotaron disminuciones de 79 y 164 millones de euros respectivamente. En el caso de los intereses minoritarios el descenso es consecuencia del menor volumen de beneficios acumulados por las sociedades de las que BFA no es titular del 100% de las acciones. En cuanto al otro resultado global acumulado, disminuye en el semestre debido al

descenso de las plusvalías latentes asociadas a los activos de renta fija clasificados como disponibles para la venta.

Por otra parte, hay que mencionar que, a 30 de junio de 2016, el patrimonio neto de BFA, Tenedora de Acciones, S.A.U., sociedad matriz del Grupo, es inferior a dos terceras partes de su capital social, por lo que, de acuerdo con el artículo 327 de la Ley de Sociedades de Capital, si transcurrido un ejercicio social no se ha producido la recuperación del mismo, la Sociedad estaría obligada a reducir su capital social para restablecer el equilibrio patrimonial.

3.5.- Evolución de la cuenta de resultados

CUENTA RESULTADOS SEMESTRAL - GRUPO BFA				
	jun-16	jun-15 <sup>(1)</sup>	variación s/ jun-15	
			Importe	%
<i>(millones de euros) (*)</i>				
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.153</b>	<b>1.438</b>	<b>(286)</b>	<b>(19,9%)</b>
Ingresos por dividendos	4	5	(1)	(14,4%)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	21	17	3	19,1%
Comisiones totales netas	397	444	(47)	(10,5%)
Resultado de operaciones financieras	282	1.388	(1.106)	(79,7%)
Ganancias (pérdidas) por baja de activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto)	315	1.463	(1.148)	(78,5%)
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar (neto)	5	(35)	40	-
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas (neto)	(38)	(39)	1	(3,4%)
Diferencias de cambio	15	13	2	17,3%
Otros ingresos y gastos de explotación (neto)	(5)	(26)	20	(80,3%)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.866</b>	<b>3.280</b>	<b>(1.413)</b>	<b>(43,1%)</b>
Gastos de explotación	(789)	(848)	59	(6,9%)
Gastos de administración	(714)	(779)	65	(8,4%)
Gastos de personal	(465)	(495)	29	(5,9%)
Otros gastos de administración	(249)	(285)	36	(12,6%)
Amortizaciones	(76)	(69)	(7)	9,4%
<b>Resultado de actividades de explotación antes de provisiones</b>	<b>1.077</b>	<b>2.432</b>	<b>(1.355)</b>	<b>(55,7%)</b>
Provisiones o reversión de provisiones	(447)	(185)	(262)	141,5%
Deterioro o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(142)	(330)	188	(57,1%)
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>488</b>	<b>1.917</b>	<b>(1.428)</b>	<b>(74,5%)</b>
Deterioro o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(8)	(10)	2	(17,8%)
Otras ganancias y pérdidas	(38)	(83)	45	(54,3%)
<b>Resultado antes de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>442</b>	<b>1.823</b>	<b>(1.381)</b>	<b>(75,8%)</b>
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(231)	(430)	198	(46,2%)
<b>Rdo. después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>210</b>	<b>1.393</b>	<b>(1.183)</b>	<b>(84,9%)</b>
Rdo. después de impuestos procedente de actividades interrumpidas	0	0	-	-
<b>Resultado del periodo</b>	<b>210</b>	<b>1.393</b>	<b>(1.183)</b>	<b>(84,9%)</b>
Resultado atribuible a intereses minoritarios	168	209	(41)	(19,7%)
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la sociedad dominante</b>	<b>42</b>	<b>1.184</b>	<b>(1.142)</b>	<b>(96,4%)</b>
<b>Principales indicadores</b>				
Ratio de eficiencia <sup>(2)</sup>	42,3%	25,9%	+16,4 p.p.	63,5%
ROA <sup>(3)</sup>	0,46%	0,53%	(0,07) p.p.	(14,0%)
ROE <sup>(4)</sup>	6,64%	9,33%	(2,68) p.p.	(28,7%)

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

(1) Datos adaptados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2016

(2) (Gastos de administración + Amortizaciones) / Margen bruto. El ratio de eficiencia está condicionado por la venta de carteras de renta fija de BFA, cuyo importe fue muy superior en junio de 2015.

(3) Beneficio después de impuestos anualizado / Activos totales medios. La ratio excluye los resultados no recurrentes de BFA para mostrar la rentabilidad de la actividad del Grupo en términos recurrentes.

(4) Beneficio atribuido al Grupo anualizado / Fondos propios medios. La ratio excluye los resultados no recurrentes de BFA para mostrar la rentabilidad de la actividad del Grupo en términos recurrentes.

CUENTA DE RESULTADOS GRUPO BFA - EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(millones de euros)	2T 16	1T 16	4T 15 <sup>(1)</sup>	3T 15 <sup>(1)</sup>	2T 15 <sup>(1)</sup>	1T 15 <sup>(1)</sup>
<b>Margen de intereses</b>	<b>564</b>	<b>589</b>	<b>673</b>	<b>699</b>	<b>711</b>	<b>728</b>
Ingresos por dividendos	4	0	0	1	4	1
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	13	8	8	7	12	6
Comisiones totales netas	200	197	218	211	231	212
Resultado de operaciones financieras	178	104	143	237	485	903
Ganancias (pérdidas) por baja de activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto)	200	115	166	256	540	923
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar (neto)	(2)	7	(2)	2	(27)	(8)
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas (neto)	(20)	(18)	(20)	(21)	(27)	(12)
Diferencias de cambio	8	7	9	10	13	0
Otros ingresos y gastos de explotación (neto)	(3)	(2)	(201)	(6)	(12)	(13)
<b>Margen bruto</b>	<b>964</b>	<b>903</b>	<b>850</b>	<b>1.159</b>	<b>1.443</b>	<b>1.837</b>
Gastos de explotación	(388)	(401)	(400)	(416)	(424)	(424)
Gastos de administración	(350)	(364)	(361)	(378)	(388)	(391)
Gastos de personal	(227)	(239)	(234)	(242)	(244)	(250)
Otros gastos de administración	(123)	(126)	(126)	(136)	(144)	(141)
Amortizaciones	(38)	(37)	(39)	(38)	(36)	(33)
<b>Resultado de actividades de explotación antes de provisiones</b>	<b>575</b>	<b>502</b>	<b>450</b>	<b>743</b>	<b>1.019</b>	<b>1.412</b>
Provisiones o reversión de provisiones	(419)	(28)	(657)	5	(210)	25
Deterioro o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(54)	(87)	(82)	(144)	(136)	(194)
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>102</b>	<b>386</b>	<b>(289)</b>	<b>604</b>	<b>673</b>	<b>1.243</b>
Deterioro o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(6)	(2)	42	(4)	(9)	(2)
Otras ganancias y pérdidas	(28)	(10)	143	4	(31)	(52)
<b>Resultado antes de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>68</b>	<b>373</b>	<b>(104)</b>	<b>604</b>	<b>633</b>	<b>1.190</b>
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(120)	(111)	(189)	(108)	(159)	(271)
<b>Rdo. después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>(52)</b>	<b>262</b>	<b>(293)</b>	<b>496</b>	<b>475</b>	<b>919</b>
Rdo. después de impuestos procedente de actividades interrumpidas	0	0	0	0	0	(0)
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(52)</b>	<b>262</b>	<b>(293)</b>	<b>496</b>	<b>475</b>	<b>919</b>
Resultado atribuible a intereses minoritarios	85	83	67	122	114	96
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la sociedad dominante</b>	<b>(137)</b>	<b>179</b>	<b>(360)</b>	<b>374</b>	<b>361</b>	<b>823</b>

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

(1) Datos adaptados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2016

CUENTA DE RESULTADOS GRUPO BFA - PRINCIPALES MAGNITUDES

	Junio 2016			Junio 2015 <sup>(1)</sup>		
	Importe	% sobre margen bruto	% sobre activos totales medios	Importe	% sobre margen bruto	% sobre activos totales medios
(millones de euros) (*)						
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.153</b>	<b>61,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.438</b>	<b>43,9%</b>	<b>1,2%</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>1.866</b>	<b>-</b>	<b>1,8%</b>	<b>3.280</b>	<b>-</b>	<b>2,8%</b>
Gastos de explotación	(789)	(42,3%)	(0,8%)	(848)	(25,9%)	(0,7%)
Gastos de administración	(714)	(38,2%)	(0,7%)	(779)	(23,8%)	(0,7%)
Amortizaciones	(76)	(4,0%)	(0,1%)	(69)	(2,1%)	(0,1%)
Provisiones o reversión de provisiones	(447)	(24,0%)	(0,4%)	(185)	(5,6%)	(0,2%)
Deterioro o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(142)	(7,6%)	(0,1%)	(330)	(10,1%)	(0,3%)
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>488</b>	<b>26,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1.917</b>	<b>58,4%</b>	<b>1,6%</b>
Deterioro o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(8)	(0,4%)	(0,01%)	(10)	(0,3%)	(0,01%)
Otras ganancias y pérdidas	(38)	(2,0%)	(0,04%)	(83)	(2,5%)	(0,1%)
<b>Resultado antes de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>442</b>	<b>23,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1.823</b>	<b>55,6%</b>	<b>1,5%</b>
Impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	(231)	(12,4%)	(0,2%)	(430)	(13,1%)	(0,4%)
<b>Resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>210</b>	<b>11,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.393</b>	<b>42,5%</b>	<b>1,2%</b>
Rdo. después de impuestos procedente de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado del periodo</b>	<b>210</b>	<b>11,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.393</b>	<b>42,5%</b>	<b>1,2%</b>
Resultado atribuible a intereses minoritarios	168	9,0%	0,2%	209	6,4%	0,2%
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la sociedad dominante</b>	<b>42</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.184</b>	<b>36,1%</b>	<b>1,0%</b>

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

(1) Datos adaptados conforme a lo indicado en la Nota 1.5 de la memoria de los estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2016

• **Resumen de los resultados del Grupo**

El Grupo BFA ha concluido el primer semestre de 2016 con un beneficio atribuido de 42 millones de euros, lo que representa un descenso de 1.142 millones de euros respecto al mismo periodo de 2015.

Este descenso en los resultados se explica, en primer lugar, por el elevado beneficio obtenido en el primer semestre del año anterior derivado de las desinversiones realizadas en las carteras de renta fija de la sociedad matriz BFA, Tenedora de Acciones, S.A.U., que aportaron unos resultados netos por operaciones financieras de 1.388 millones de euros a la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2015. En segundo lugar, los resultados del primer semestre de 2016 han estado condicionados por la continuidad de factores penalizadores para el negocio bancario en general como es el entorno de bajos tipos de interés en el mercado, que ha afectado fundamentalmente al rendimiento del negocio minorista y las carteras de renta fija, y por otros factores aplicables al Grupo BFA en particular como son la salida del perímetro de consolidación del CNBF tras su venta en octubre de 2015, la puesta en marcha de estrategias comerciales de eliminación de comisiones destinadas a fidelizar a los clientes de la Entidad y la constitución por parte de BFA de una provisión adicional de 395 millones de euros para cubrir los costes derivados de las demandas relativas a la comercialización de instrumentos híbridos.

En este entorno de actividad, el Grupo ha consolidado los avances mostrados el año anterior en aspectos de gestión claves en el contexto actual como son la contención de

costes y la gestión del riesgo, lo que le ha permitido reducir de forma significativa los gastos de explotación y la dotación de provisiones por insolvencias y deterioro de activos adjudicados respecto al primer semestre de 2015.

Lo más relevante de la evolución de la cuenta de resultados del Grupo se resume a continuación.

• **Margen de intereses**

En el primer semestre de 2016 el **margen de intereses** del Grupo ha totalizado 1.153 millones de euros, anotando un descenso de 286 millones de euros (-19,9%) con respecto al mismo periodo de 2015. De este importe de caída, 72 millones de euros son consecuencia de la salida del CNBF del perímetro de consolidación del Grupo, ya que su venta se formalizó el 16 de octubre de 2015. Excluyendo este efecto negativo del perímetro, el descenso interanual del margen de intereses habría sido de 213 millones de euros (-15,6%).

Esta evolución del margen de intereses ha estado impactada por el contexto de mercado en el que el Euribor ha vuelto a marcar mínimos históricos, afectando de forma significativa en el rendimiento de la cartera hipotecaria y la cartera de renta fija.

En la siguiente tabla se presenta un análisis comparativo del margen de intereses en el primer semestre de 2016 y 2015, detallando los ingresos y costes medios de los diferentes componentes que integran el total de la inversión y los recursos y el efecto que han tenido las variaciones de volúmenes y precios en la evolución final del margen de intereses en la primera mitad del ejercicio 2016.

**ESTRUCTURA DE INGRESOS Y COSTES - GRUPO BFA**

	Junio 2016			Junio 2015			Variación		Efecto	
	Saldo medio	Ingresos/Gastos	Tipo	Saldo medio <sup>(1)</sup>	Ingresos/Gastos	Tipo	Saldo medio <sup>(1)</sup>	Ingresos/Gastos	Tipo	Volumen
<i>(millones de euros y %) (*)</i>										
<b>Ingresos financieros</b>										
Entidades financieras <sup>(2)</sup>	7.184	11	0,30%	8.096	3	0,07%	(912)	8	9	(1)
Préstamos y anticipos a la clientela (a)	107.583	986	1,84%	115.012	1.246	2,18%	(7.428)	(260)	(195)	(65)
Valores representativos de deuda	63.194	455	1,45%	76.908	760	1,99%	(13.713)	(305)	(208)	(97)
Otros activos que devengan interés	354	3	1,98%	376	4	2,08%	(21)	(0)	(0)	(0)
Otros activos no remunerados	31.014	-	-	39.627	-	-	(8.613)	-	-	-
<b>Total activo (b)</b>	<b>209.330</b>	<b>1.455</b>	<b>1,40%</b>	<b>240.018</b>	<b>2.013</b>	<b>1,69%</b>	<b>(30.688)</b>	<b>(557)</b>	<b>(349)</b>	<b>(209)</b>
<b>Gastos financieros</b>										
Entidades financieras <sup>(2)</sup>	44.187	45	0,20%	62.183	67	0,22%	(17.996)	(22)	(4)	(18)
Depósitos de la clientela (c)	105.553	153	0,29%	108.658	380	0,70%	(3.105)	(227)	(223)	(4)
Depósitos estrictos de clientes	93.984	135	0,29%	97.836	334	0,69%	(3.852)	(199)	(194)	(5)
Cesiones temporales	5.508	0,2	0,01%	3.310	1	0,03%	2.198	(0)	(0)	0
Cédulas singulares	6.062	17	0,58%	7.512	45	1,21%	(1.451)	(28)	(23)	(4)
Valores representativos de deuda emitidos	25.660	101	0,80%	26.701	126	0,95%	(1.041)	(24)	(20)	(4)
Otros pasivos que devengan interés	978	4	0,73%	1.295	2	0,35%	(316)	1	2	(1)
Otros pasivos sin coste	18.642	-	-	25.662	-	-	(7.021)	-	-	-
Patrimonio neto	14.310	-	-	15.520	-	-	(1.210)	-	-	-
<b>Total pasivo y patrimonio neto (d)</b>	<b>209.330</b>	<b>303</b>	<b>0,29%</b>	<b>240.018</b>	<b>574</b>	<b>0,48%</b>	<b>(30.688)</b>	<b>(272)</b>	<b>(228)</b>	<b>(43)</b>
<b>Margen de la clientela (a-c)</b>		<b>833</b>	<b>1,55%</b>		<b>866</b>	<b>1,48%</b>		<b>(33)</b>	<b>28</b>	<b>(61)</b>
<b>Margen de intereses (b-d)</b>		<b>1.153</b>	<b>1,11%</b>		<b>1.438</b>	<b>1,21%</b>		<b>(286)</b>	<b>(120)</b>	<b>(165)</b>

(\*) Cifras redondeadas a millones de euros

(1) En junio de 2015 los saldos medios incluyen los activos remunerados y los pasivos con coste de City National Bank of Florida, que se vendió en octubre de 2015

(2) Incluye bancos centrales y entidades de crédito

Los intereses procedentes del crédito a la clientela han anotado un descenso de 260 millones de euros hasta situarse en 986 millones de euros en junio de 2016. Esta evolución se debe a varios factores. En primer lugar, la cartera hipotecaria ha continuado repreciándose a la baja como consecuencia del nuevo descenso experimentado por el Euribor en el primer semestre de 2015, llegando a alcanzar cotas negativas por primera vez en su historia (el Euribor doce meses se ha situado en el -0,028% en junio de 2016 frente al 0,163% de un año antes). A esta caída de la curva de tipos hay que añadir otros factores como la ausencia de la aportación del CNBF, el desapalancamiento crediticio y la eliminación de las cláusulas suelo, que ya no se incluyen en los préstamos hipotecarios a particulares. Todo ello se ha trasladado al tipo medio de las carteras de crédito, que en el primer semestre de 2016 se ha situado en el 1,84% anotando un descenso de 34 puntos básicos con respecto a junio de 2015. No obstante, como se explica más adelante, esta disminución de ingresos procedentes del crédito ha venido acompañada de un descenso de los precios de pasivo que, unido al mix más rentable de las nuevas formalizaciones, han permitido compensar la menor rentabilidad de la cartera crediticia. De esta forma, el margen de la clientela se ha situado en el 1,55% al cierre del primer semestre de 2016, 7 puntos básicos más que al finalizar junio de 2015.

Adicionalmente, se ha reducido el volumen de ingresos financieros procedentes de las carteras de valores, que en la primera mitad de 2016 han descendido en 305 millones de euros con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se ha debido, principalmente, a la menor rentabilidad de la deuda soberana española, cuyo mayor reflejo ha estado en la reprecación a la baja de los bonos de la SAREB y, en menor medida, a la reducción de los saldos medios de las carteras.

Como consecuencia de todo lo anterior, en el primer semestre de 2016 el rendimiento medio de los activos del Grupo se ha situado en el 1,40%, lo que supone una reducción de 29 puntos básicos con respecto al mismo periodo de 2015.

La favorable evolución del coste de los recursos de pasivo está permitiendo al Grupo compensar en parte el efecto de la reducción del rendimiento de los activos. En el primer semestre de 2016 los costes financieros del Grupo han descendido un 47,4% (272 millones de euros) respecto al mismo periodo de 2015. Esta reducción se ha concentrado, principalmente, en los depósitos de la clientela, (-227 millones de euros), cuyo tipo medio ha bajado en 41 puntos básicos respecto al tipo medio del primer semestre de 2015 debido a la rebaja en el precio medio de la nueva producción depósitos a plazo, en línea con la actual situación de los mercados financieros.

Por otra parte, la reducción de los saldos mantenidos con el Banco Central Europeo ha disminuido el coste de la tesorería del Grupo BFA en el primer semestre de 2016, lo que se refleja en el descenso de 22 millones de euros en los gastos por intereses de entidades financieras. Asimismo, han descendido en 24 millones de euros los gastos financieros de las emisiones como consecuencia, básicamente, de la disminución de saldos vivos.



El menor coste financiero del ahorro minorista y el resto de fuentes de financiación ha reducido en 19 puntos básicos el coste medio de los pasivos del Grupo con respecto al primer semestre de 2015 hasta situarse en el 0,29% al finalizar junio de 2016.

No obstante, la positiva evolución del coste de financiación no ha permitido mitigar totalmente la presión de los bajos tipos de interés sobre el rendimiento del crédito y los menores ingresos procedentes de las carteras de renta fija, con lo que el margen de intereses del Grupo al cierre del primer semestre de 2016 se ha situado en el 1,11%, 10 puntos básicos por debajo del anotado en el primer semestre de 2015.

- **Margen bruto**

El margen bruto del Grupo BFA ha totalizado 1.866 millones de euros, situándose por debajo de los 3.280 millones de euros reportados en el mismo periodo de 2015. Como se ha mencionado, esta evolución está muy condicionada por el elevado volumen de ingresos derivados de la venta de carteras de renta fija que el Grupo obtuvo en el primer semestre de 2015.

Las **comisiones** netas han aportado 397 millones de euros a la cuenta de resultados del Grupo, cifra que es inferior en un 10,5% al nivel alcanzado en el primer semestre de 2015. En esta evolución han influido la puesta en marcha a partir de enero de 2016 de estrategias comerciales de fidelización que han implicado la retirada de todas las comisiones a los clientes con ingresos domiciliados y cuyo mayor impacto ha sido en las comisiones más ligadas al negocio bancario habitual (prestación de servicios bancarios de cobros y pagos). Asimismo, en el descenso de comisiones del primer semestre de 2016 también ha incidido el menor volumen de comisiones obtenidas por la reclamación de posiciones deudoras y por la gestión de activos deteriorados. Estas últimas fueron superiores en el primer semestre del año anterior como consecuencia del mayor volumen de ventas de carteras de crédito dudoso y fallido.

El **resultado neto obtenido por operaciones financieras** ha disminuido de forma significativa su aportación a la cuenta de resultados consolidada del Grupo, totalizando 282 millones de euros frente a los 1.388 millones de euros que obtuvo el Grupo en el primer semestre de 2015. Este descenso se ha debido, principalmente, a las menores ventas de carteras de renta fija, que fueron muy significativas en los primeros seis meses de 2015.

En cuanto a los **otros productos y cargas de explotación**, el saldo registrado en este epígrafe ha supuesto un gasto neto de 5 millones de euros en junio de 2016, inferior en 20 millones de euros a la cifra reportada en el primer semestre de 2015. Esta evolución se explica, principalmente, por los menores gastos derivados de la gestión de activos adjudicados del banco, quebrantos por fraudes y otras irregularidades. Hay que mencionar que, dentro de este epígrafe, se ha incluido en el primer semestre de 2016 la aportación anual al Fondo Único de Resolución, que se ha devengado en su totalidad en el mes de abril.

En 2015 dicha aportación se devengó en el mes de diciembre. Asimismo, en el primer semestre de 2016 se incluye en este epígrafe el resultado atribuido al Grupo como resultado de la venta de Visa Europe (58 millones de euros).

El **resto de partidas** que forman parte del margen bruto (dividendos, resultado de entidades valoradas por el método de la participación y diferencias de cambio) no han presentado saldos ni variaciones significativos, registrando un comportamiento conjunto ligeramente mejor que el mostrado en el primer semestre de 2015 (+5 millones de euros).

- **Gastos de explotación**

En línea con los objetivos de mejora de la eficiencia, los gastos de explotación (gastos de administración y amortizaciones) han disminuido en un 6,9% en relación con el primer semestre de 2015, totalizando 789 millones de euros al cierre de junio de 2016. Gran parte de este descenso (-45 millones de euros) es consecuencia de la salida del CNBF del perímetro de consolidación del Grupo. Ajustados por el efecto de la venta del CNBF, el descenso interanual de los gastos de explotación en perímetro homogéneo sería del 1,7%, fruto de diversas iniciativas de contención y racionalización de gastos llevadas a cabo una vez finalizado el proceso de reestructuración del Grupo. Destaca, principalmente, el descenso de los gastos generales, que se han reducido en un 12,6%, mientras que los gastos de personal han anotado un descenso del 5,9% en comparación con la primera mitad del ejercicio 2015.

Por su parte, el ratio de eficiencia (gastos de explotación sobre margen bruto) se ha situado en el 42,3% al finalizar el junio de 2016, tasa que compara muy favorablemente con la de los principales competidores a nivel doméstico y europeo.

- **Resultado de la actividad de explotación antes de dotación de provisiones**

La evolución de los ingresos y gastos de explotación ha situado el margen neto antes de provisiones en 1.077 millones de euros al finalizar junio de 2016, por debajo de los 2.432 millones de euros reportados en el primer semestre de 2015.

- **Dotación a provisiones y saneamientos**

El nivel de dotaciones del Grupo, que incluye las dotaciones a provisiones por deterioro de activos financieros, no financieros, activos no corrientes en venta (incorporadas estas últimas al epígrafe "otras ganancias y pérdidas") y resto de dotaciones a provisiones han totalizado 618 millones de euros. Este importe representa un incremento del 1,8% respecto a la cifra reportada en el primer semestre de 2015.

Dentro de este importe total, los **deterioros del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados**, que principalmente recogen la dotación de provisiones por riesgo de crédito, han totalizado 142 millones de euros, lo que

representa un descenso significativo del 57,1% sobre la cifra reportada en el primer semestre del año anterior que se debe a la activa gestión del riesgo del Grupo y, en consecuencia, a la mejora de la calidad crediticia de sus carteras.

Los **deterioros del valor de activos no financieros**, fundamentalmente fondo de comercio, activos materiales, inversiones inmobiliarias y existencias, han registrado un importe de 8 millones de euros frente a los 10 millones de euros dotados en el primer semestre de 2015, lo que representa una disminución del 17,8% en términos interanuales.

Igualmente significativo ha sido el descenso de los **deterioros de activos adjudicados**, que están incluidos en el epígrafe “otras ganancias y pérdidas” de la cuenta de resultados resumida que se presenta en este informe. En el primer semestre de 2016 han totalizado 20 millones de euros, 62 millones de euros menos (-75,3%) que en el mismo periodo de 2015.

El único epígrafe de dotaciones que ha tenido un peor comportamiento en comparación con el primer semestre de 2015 es el de **provisiones**, que incluye las dotaciones realizadas por riesgos y compromisos contingentes, impuestos y otras contingencias legales, y que en la primera mitad de 2016 ha anotado un saldo negativo de 447 millones, lo que representa un incremento del 141,5% respecto al importe dotado en el primer semestre de 2015. Este crecimiento está asociado, principalmente, a la provisión adicional de 395 millones de euros constituida por BFA para cubrir los costes derivados de las reclamaciones judiciales en relación con la comercialización de instrumentos híbridos del Grupo. Esta nueva provisión se ha constituido sobre la base de la información disponible y considerando el acuerdo de la Comisión Rectora del FROB y el Convenio firmado entre Bankia y BFA por el que Bankia asumía un quebranto máximo derivado de los costes relacionados con la ejecución de las sentencias por dichos procedimientos.

- **Otras ganancias y pérdidas**

Este epígrafe recoge, básicamente, el deterioro de activos inmobiliarios adjudicados que se han mencionado en el punto anterior. Al cierre del primer semestre de 2016 ha mostrado una cifra negativa de 38 millones de euros, inferior en 45 millones de euros a la cifra negativa que se contabilizó en el primer semestre de 2015. Esta positiva evolución refleja la mejora en la calidad de todos los activos del Grupo, que ha reducido los deterioros de inmuebles y adjudicados en relación con el cierre de diciembre de 2015.

- **Resultado antes de impuestos y beneficio atribuible**

Al finalizar el primer semestre del ejercicio 2016 el Grupo BFA ha generado un beneficio antes de impuestos procedente de actividades continuadas de 442 millones de euros, un 75,8% inferior al del mismo periodo de 2015. Una vez aplicados el impuesto de sociedades y la parte del resultado correspondiente a los minoritarios, el resultado atribuido se ha situado en 42 millones de euros, un 96,4% menos que en el primer semestre del ejercicio anterior.

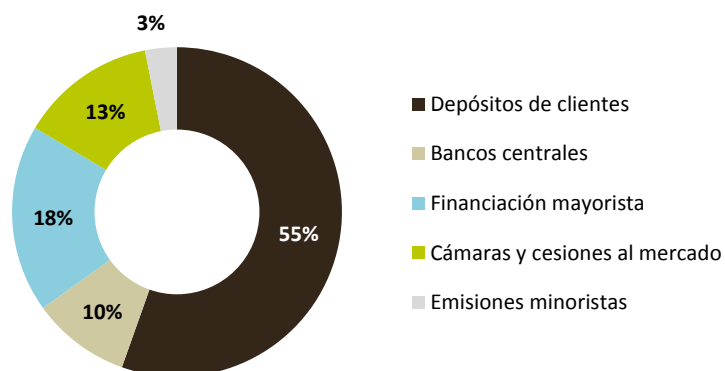
#### 4.- ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN Y LIQUIDEZ

El Grupo tiene como objetivo mantener una estructura de financiación a largo plazo que sea acorde a la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos sean compatibles con la generación de flujo de caja estable y recurrente. En línea con este objetivo, en el primer semestre de 2016 el Grupo BFA ha vuelto a mostrar la fortaleza de sus parámetros de liquidez y de su estructura de pasivo.

En la nota 3.2 de los estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2016 se detallan las políticas de gestión de la liquidez del Grupo BFA y se incluye información sobre los vencimientos de activos y pasivos financieros que permite proyectar el saldo de liquidez a diferentes plazos, por lo que en este epígrafe se comentará la evolución de los principales indicadores de liquidez y las fuentes de financiación del Grupo en el primer semestre de 2016.

De acuerdo con el modelo de negocio minorista en el que descansa su actividad bancaria, la estrategia de financiación prioritaria del Grupo es la captación de pasivo minorista que aporte estabilidad a su balance. Por ello, la principal fuente de financiación externa del Grupo BFA son los depósitos de clientes, complementada con la financiación de mercado que obtiene el Grupo a través de repos con cámaras y mercado interbancario, las emisiones en mercados de capitales, las emisiones distribuidas en la red y los saldos que mantiene el Grupo con el BCE.

Financiación ajena Grupo BFA - Junio 2016



La estructura de financiación del Grupo y su evolución pueden apreciarse en el siguiente cuadro:

**FUENTES DE FINANCIACIÓN - GRUPO BFA**

(millones de euros)	jun-16	dic-15	variación s/dic -15		Peso	
			Importe	%	jun-16	dic-15
<b>Depósitos estrictos de clientes</b>	<b>97.181</b>	<b>95.609</b>	<b>1.572</b>	<b>1,6%</b>	<b>55,4%</b>	<b>53,3%</b>
Administraciones públicas	5.565	6.779	(1.214)	(17,9%)	3,2%	3,8%
Otras sociedades financieras	7.604	7.231	373	5,2%	4,3%	4,0%
Cuentas corrientes	3.018	2.459	560	22,8%	1,7%	1,4%
Depósitos a plazo	4.586	4.772	(187)	(3,9%)	2,6%	2,7%
Sociedades no financieras	13.351	12.222	1.128	9,2%	7,6%	6,8%
Cuentas corrientes	7.865	6.827	1.039	15,2%	4,5%	3,8%
Depósitos a plazo	5.485	5.396	90	1,7%	3,1%	3,0%
Hogares	70.660	69.376	1.284	1,9%	40,3%	38,6%
Cuentas corrientes	35.923	32.785	3.138	9,6%	20,5%	18,3%
Depósitos a plazo	34.737	36.591	(1.854)	(5,1%)	19,8%	20,4%
<b>Financiación mayorista</b>	<b>32.328</b>	<b>32.276</b>	<b>52</b>	<b>0,2%</b>	<b>18,4%</b>	<b>18,0%</b>
Depósitos de entidades de crédito <sup>(1)</sup>	8.071	6.752	1.319	19,5%	4,6%	3,8%
Valores representativos de deuda emitidos	24.257	25.524	(1.267)	(5,0%)	13,8%	14,2%
<b>Emisiones minoristas (cédulas hipotecarias singulares)</b>	<b>5.457</b>	<b>6.584</b>	<b>(1.127)</b>	<b>(17,1%)</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,7%</b>
<b>Cesiones temporales (cámaras y entidades de crédito)</b>	<b>23.421</b>	<b>25.583</b>	<b>(2.163)</b>	<b>(8,5%)</b>	<b>13,4%</b>	<b>14,3%</b>
<b>Bancos centrales</b>	<b>16.968</b>	<b>19.474</b>	<b>(2.506)</b>	<b>(12,9%)</b>	<b>9,7%</b>	<b>10,8%</b>
<b>Total fuentes de financiación externas</b>	<b>175.354</b>	<b>179.526</b>	<b>(4.172)</b>	<b>(2,3%)</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

(1) Incluye depósitos interbancarios, depósitos de colaterales y otros depósitos de entidades de crédito

En el primer semestre del ejercicio 2016 los recursos captados de clientes han continuado con la buena evolución de 2015, anotando un crecimiento de 1.572 millones de euros en términos absolutos y aumentando el peso en el mix de financiación del balance. Así, al cierre de junio de 2016 los depósitos estrictos de clientes representaban el 55,4% de los recursos ajenos del Grupo frente al 53,3% en diciembre de 2015, con la siguiente composición: (i) un 40,3% de hogares, (ii) un 7,6% de sociedades no financieras, (iii) un 4,3% de otras sociedades financieras y (iv) un 3,2% de depósitos procedentes del sector público. En esta primera mitad de 2016 ha continuado la transferencia del ahorro hacia cuentas corrientes y depósitos a corto plazo, que han captado parte del trasvase de ahorro que están realizando los clientes desde productos a más largo plazo.

Este crecimiento de las fuentes de financiación minoristas, unido a la disminución del volumen total de crédito en el semestre, ha contribuido a reducir el Gap comercial, que es la diferencia entre el crédito neto (excluyendo las adquisiciones temporales) y los depósitos de clientes calculados en términos estrictos, a los que se añaden los fondos recibidos del BEI y el ICO para la concesión de créditos de mediación. De esta forma, al finalizar junio de 2016 el Gap comercial se ha situado en 6.942 millones de euros, disminuyendo en 2.897 millones de euros con respecto a diciembre de 2015. Esta evolución del Gap comercial ha tenido su impacto positivo en las principales ratios de liquidez del Grupo. En concreto, la ratio de "Loan

to deposits” (LTD ratio, por sus siglas en inglés o crédito neto sobre depósitos estrictos de clientes más fondos para créditos de mediación y cédulas singulares) se situaba a cierre de junio de 2016 en el 101,4% lo que supone una reducción de 1,7 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2015 que pone de manifiesto el equilibrio alcanzado entre el volumen de crédito y de depósitos del Grupo.

La reducción del Gap comercial ha permitido disminuir en 2.163 millones de euros la operativa repo en mercado (cesiones temporales a través de cámaras y bilaterales con otras entidades bancarias) desde diciembre de 2015, representando al cierre de junio de 2016 un 13,4% de los recursos ajenos del Grupo BFA. Esta operativa forma parte de la estrategia del Grupo de diversificar fuentes de financiación y reducir costes, incrementando las fuentes de liquidez garantizadas por activos líquidos alternativas al BCE.

La financiación mayorista, que en junio de 2016 representa un 18,4% de los recursos ajenos y se compone, fundamentalmente, de cédulas hipotecarias y depósitos de entidades de crédito, no ha registrado variaciones significativas (+52 millones de euros) con respecto al cierre del ejercicio anterior. En este sentido, en el primer semestre de 2016 el Grupo ha aprovechado las oportunidades de emisión que han existido en los mercados mayoristas a largo plazo para colocar con éxito 2.000 millones de euros en dos nuevas emisiones de cédulas hipotecarias realizadas en enero y marzo.

En cuanto a las emisiones minoristas (cédulas hipotecarias singulares no negociables incluidas en los préstamos y anticipos a la clientela), éstas se han reducido en 1.127 millones de euros, representando al cierre del primer semestre de 2016 un 3,1% de los recursos ajenos del Grupo.

La reducción del gap comercial, conjuntamente con la liquidez obtenida en las operaciones de financiación mayorista, han permitido reducir la dependencia del BCE en un 12,9% hasta 16.968 millones de euros a 30 de junio 2016, con lo que el peso de los bancos centrales en la estructura de financiación del Grupo BFA se ha reducido hasta el 9,7% de los recursos ajenos frente al 10,8% en diciembre de 2015. Del total de financiación de bancos centrales que el Grupo BFA mantiene al cierre de junio de 2016, 14.967 millones de euros se corresponden con la liquidez tomada por el banco en las subastas del programa TLTRO del BCE, 3.501 millones de euros más que en diciembre de 2015 debido a los fondos obtenidos en las nuevas subastas que han tenido lugar en el primer semestre de 2016.

Como consecuencia de las variaciones descritas anteriormente, en el primer semestre de 2016 las fuentes externas de financiación se han reducido en 4.172 millones de euros (-2,3%).

Por otra parte, el Grupo BFA cuenta con un cómodo perfil de amortizaciones de deuda, con vencimientos de emisiones mayoristas por un importe de 3.721 millones de euros en lo que resta del ejercicio 2016 y 1.452 millones de euros en 2017, de los que 4.174 millones de euros son bonos y cédulas hipotecarias. Para cubrir dichos vencimientos así como el calendario de amortizaciones de los próximos años el Grupo cuenta con un volumen de

activos líquidos disponibles que, al cierre de junio de 2016 ascendía a 33.197 millones de euros, un volumen que es equivalente al 12,3% de los activos del Grupo y cubre la totalidad de los vencimientos de deuda mayorista.

Por tanto, sin concentración de vencimientos relevantes y en un entorno favorable en los mercados de capitales, el Grupo BFA contará con una gran flexibilidad para abordar sus necesidades de financiación en el corto y medio plazo.

**RESERVA DE LIQUIDEZ - GRUPO BFA**

(millones de euros) (*)	jun-16	dic-15
Activos disponibles de elevada liquidez <sup>(1)</sup>	19.660	30.388
Disponible en póliza	13.009	5.354
Efectivo <sup>(2)</sup>	528	2.051
<b>TOTAL</b>	<b>33.197</b>	<b>37.793</b>

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

(1) Valor de mercado considerando el recorte del BCE

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

**5.- GESTIÓN DE CAPITAL, SOLVENCIA Y APALANCAMIENTO**

La Gestión de capital enfocada a asegurar en todo momento el cumplimiento de los requerimientos mínimos regulatorios y del objetivo o nivel de apetito de riesgo fijado por el Grupo constituye uno de los pilares fundamentales dentro del Marco Corporativo de Apetito y Tolerancia al Riesgo del Grupo.

Desde la entrada en vigor el 1 de enero de 2014 de la normativa conocida como BIS III, que ya supuso una ruptura y endurecimiento en la calidad y niveles de exigencia mínimos de capital, se han ido sucediendo de forma continuada cambios regulatorios con impacto en la solvencia de las entidades financieras. La adecuada gestión del capital llevada a cabo por Grupo BFA le ha permitido continuar reforzando su solvencia y minimizar el impacto de dichos cambios regulatorios.

Uno de los pilares fundamentales de la gestión del capital es el proceso de Planificación de Capital tanto a corto como a medio y largo plazo, que tiene como finalidad evaluar la suficiencia de capital actual y futura, incluso en escenarios económicos adversos, en relación tanto a los requerimientos mínimos regulatorios (Pilar I y Pilar II) para cada uno de los niveles de capital como a nivel del capital objetivo y estructura óptima de capital fijado por los Órganos de Gobierno. Para ello tiene también en consideración las exigencias de los colchones de capital que afecten al Grupo y su impacto directo en la política de remuneraciones de la Entidad (incluyendo el reparto de dividendos).

El proceso de planificación de capital es un proceso integral que supone la Involucración de todos los niveles de la Entidad, destacando el papel activo de la Alta Dirección y del Consejo a la hora de diseñar y dar seguimiento a la Planificación de Capital. El ejercicio de planificación de capital se basa en la Planificación financiera (balance, cuentas de resultados, operaciones corporativas previstas y restricciones recogidas en el Plan de Capitalización del Grupo aprobado por la Comisión Europea y el Ministerio de Economía el 28 de noviembre de 2012), en los escenarios macroeconómicos estimados por el Grupo y en el análisis de impactos de posibles cambios regulatorios en materia de solvencia.

La planificación de capital se encuentra alineada y es coherente con la planificación estratégica de la Entidad, y establece un escenario central o esperado y al menos un hipotético escenario de tensión resultante de la aplicación de una combinación de impactos adversos sobre la situación esperada. El proceso de planificación de capital permite cuantificar un posible impacto en los resultados y capital ante una situación de crisis económica. El Grupo tiene definidos planes de mitigación para reconducir los posibles impactos en escenarios económicos adversos.

Desde el año 2015, y en respuesta a las recomendaciones establecidas por los distintos organismos consultivos del sector y a los cambios regulatorios establecidos en el contexto de la Unión Bancaria Europea, Grupo BFA ha reforzado su marco de planificación y gestión de capital, documentando formalmente o actualizando estos procesos en una serie de informes aprobados por el Consejo de Administración de la Entidad. Dichos documentos son:

- Marco Corporativo de Apetito y Tolerancia al Riesgo, donde se define el nivel de Apetito al riesgo (objetivo de capital interno) en función de los riesgos que el Grupo está dispuesto a asumir en el desarrollo de su actividad. Junto al objetivo de capital se determinan los niveles de Tolerancia o niveles máximos de desviación que la Entidad considera aceptables respecto al objetivo fijado. En este sentido, durante 2016, se ha revisado al alza el objetivo de capital interno y niveles de tolerancia adaptándolos al incremento de las exigencias mínimas regulatorias vía Pilar II, descritas más adelante.

- Marco de Corporativo de Planificación de capital, donde se establece el marco claro de gobernanza que permite garantizar la implicación y orientación coordinada de las diversas Direcciones del Grupo relacionadas con el proceso de planificación de capital, hacia la consecución de un único objetivo y que el mismo encaje en el Marco de Apetito y Tolerancia al Riesgo del Grupo.

- Políticas de Planificación de Capital, donde quedan recogidas las directrices de la Alta Dirección con respecto a la conservación del capital y correcta medición de los riesgos, así como las acciones correctoras de posibles desviaciones recogidas en Plan de Contingencia de capital.



- Recovery Plan, donde se establecen los niveles de los indicadores de solvencia y apalancamiento por debajo del nivel de tolerancia de la entidad y previos a un posible incumplimiento regulatorio que implicaría la activación de las medidas correctoras en situaciones de crisis, así como el abanico de medidas y la ejecutabilidad de cada una de ellas. De la misma manera que ha sucedido con el Marco Corporativo de Apetito y Tolerancia al Riesgo, durante el primer semestre de 2016, se ha efectuado una revisión al alza los niveles de Recovery Plan para adaptarlos a las nuevas exigencias mínimas regulatorias de Pilar II detalladas más adelante.

El proceso de planificación de capital es dinámico y continuo, y por ello, en dichos documentos se han definido una serie de indicadores y métricas de carácter regulatorio y económico que llevan aparejados diferentes niveles de umbrales mínimos, calibrados y graduados en función de distintos niveles de admisibilidad (Niveles de Apetito y Tolerancia al riesgo, Nivel de Alerta temprana y Nivel de Recovery Plan), con el propósito de facilitar un adecuado seguimiento y control de los objetivos fijados e identificar con antelación eventuales necesidades de capital futuras y medidas correctoras a adoptar.

En este sentido, periódicamente se enfrentan las ratios de solvencia reales a estas métricas e indicadores y sus diferentes umbrales y se analizan las posibles desviaciones, para establecer si las causas de las mismas se corresponden con hechos puntuales o de carácter estructural. Se analizan y deciden las medidas necesarias para adecuar el nivel de capital al cumplimiento de los objetivos fijados, que en caso de incumplimiento podrían, en último término activar el Plan de Contingencia de Capital o incluso el Recovery Plan.

El Comité de Capital es el órgano que tiene encomendadas como funciones principales las de proyección y control de la evolución de las ratios de Solvencia de la Entidad con carácter mensual lo que le permite realizar una gestión activa y ágil de capital. Igualmente efectúa un seguimiento del marco regulatorio de solvencia con el fin de garantizar una adaptación continua del Grupo a los cambios que se pudieran producir.

En relación a los cambios regulatorios, en mayo de 2014 se aprobó la Directiva 2014/59/UE del Parlamento Europeo y del Consejo sobre Recuperación y Resolución Bancaria (BRRD), que entró en vigor en enero de 2015 y fue transpuesta a nivel nacional mediante la Ley 11/2015 de Resolución y Recuperación de Entidades de Crédito, de 18 de junio. Dicha normativa determina bajo qué circunstancias debe activarse la resolución de una Entidad Financiera y establece un esquema de resolución diseñando un mecanismo interno de absorción de pérdidas por parte de accionistas y acreedores (denominado en inglés bail-in), con el propósito de proteger los depósitos, minimizar el impacto para los contribuyentes y evitar en la medida de la posible el recurso al Fondo Único de Resolución (FUR). Adicionalmente, a lo largo del segundo semestre de 2016, la Autoridad de Resolución fijará un requerimiento mínimo de fondos propios y pasivos elegibles denominado MREL (Minimum Required Eligible Liabilities), exigible para cada Entidad. Previsiblemente a Grupo BFA se le comunicará su nivel de exigencia MREL en el segundo semestre de 2016.

**Niveles de solvencia**

Como resultado del proceso de revisión supervisora conocido como “SREP”, el Banco Central Europeo fijó unos requerimientos mínimos a nivel de capital ordinario de nivel I para Grupo BFA del 10,25%, a cumplir desde diciembre de 2015. Este nivel de exigencia mínima establecido en términos de capital de nivel I ordinario phase in incluye Pilar I, Pilar II y colchón de conservación de capital. Adicionalmente, Grupo BFA ha sido identificada por el Banco de España como una entidad de importancia sistémica (OEIS), fijando a tal efecto, un colchón de elementos de capital de nivel I ordinario del 0,25% del importe total de su exposición al riesgo en base consolidada. No obstante, teniendo en cuenta el periodo de implantación gradual recogido en la Ley 10/2014, en durante el ejercicio 2016 únicamente se exigirá el 25% de dicho colchón, esto es un 0,0625%. Finalmente el Banco de España ha acordado fijar en el 0% el colchón de capital anticíclico aplicable a las exposiciones crediticias en España a partir del 1 de enero de 2016. En definitiva las exigencias mínimas de capital de nivel I ordinario para Grupo BFA durante el ejercicio 2016 son de 10,31%.

A 30 de junio de 2016 Grupo BFA ha alcanzado una ratio CET-1 del 14,50% incluyendo el resultado neto del semestre que se prevé destinar a reservas (14,57% a 31 de diciembre de 2015 incluyendo el resultado neto del ejercicio destinado a reservas), lo que supone una minoración de capital CET-1 en el periodo de -7 pbs. Este nivel de capital de nivel I ordinario supone un excedente de 3.326 millones de euros sobre el mínimo regulatorio del 10,31% exigido durante 2016, mencionado anteriormente.

A nivel total capital BIS III el primer semestre de 2016 culminó con una ratio de 15,36 % incluyendo el resultado neto del ejercicio neto que se prevé destinar a reservas (15,54 % a diciembre 2015 incluyendo el resultado neto del ejercicio destinado a reservas).

A continuación se incluye un detalle, de los diferentes niveles de capital así como de los activos ponderados por riesgo calculados de acuerdo a lo establecido en la CRR y CRD IV a 30 de junio 2016 y 31 diciembre 2015 aplicando el calendario transitorio exigible en cada periodo.

<b>GRUPO BFA Solvencia Basilea III</b>				
(millones de € y %)				
<b>Recursos propios computables</b>	<b>Junio 2016 (*) (**)</b>		<b>Dic. 2015 (*)</b>	
Capital de nivel I ordinario	11.521	14,5%	12.123	14,6%
Capital de nivel I	11.521	14,5%	12.123	14,6%
Capital de nivel II	680	0,9%	805	1,0%
<b>Total Capital BIS III</b>	<b>12.201</b>	<b>15,4%</b>	<b>12.928</b>	<b>15,6%</b>
<b>Activos ponderados por el Riesgo BIS III</b>	<b>Junio 2016 (**)</b>		<b>Dic. 2015 (*)</b>	
Riesgo de crédito	70.731		74.443	
Riesgo operacional	7.786		7.786	
Riesgo de mercado y CVA	949		959	
<b>Total Activos Ponderados por el Riesgo BIS III</b>	<b>79.466</b>		<b>83.188</b>	
<b>Exceso / (Defecto) sobre mínimo regulatorio</b>	<b>Junio 2016 (*) (**)</b>		<b>Dic. 2015 (*)</b>	
		<i>mínimo</i>		<i>mínimo</i>
<b>Excedente Capital de nivel I ordinario BIS III</b>	<b>3.326</b>	<b>10,31%</b>	<b>3.596</b>	<b>10,25%</b>

(\*) Incluye el resultado consolidado neto del ejercicio que se prevé destinar a reservas. En 2015 BDI: 1.594 MM.€ y en junio 2016 BDI: 210 MM.€

(\*\*) Datos estimados

Durante el primer semestre de 2016 Grupo BFA ha reducido su CET-1 en -7 pbs y su base de capital en -5 pbs. Esta evolución se ha visto marcada por la existencia de efectos extraordinarios que han mermado su capacidad de generación orgánica de capital.

Así, los principales efectos en los que se desagrega la evolución del capital durante el primer semestre de 2016 son los siguientes:

- **Generación orgánica de capital (+83 pbs a nivel CET1 y +87 pbs a nivel total capital)**

vía:

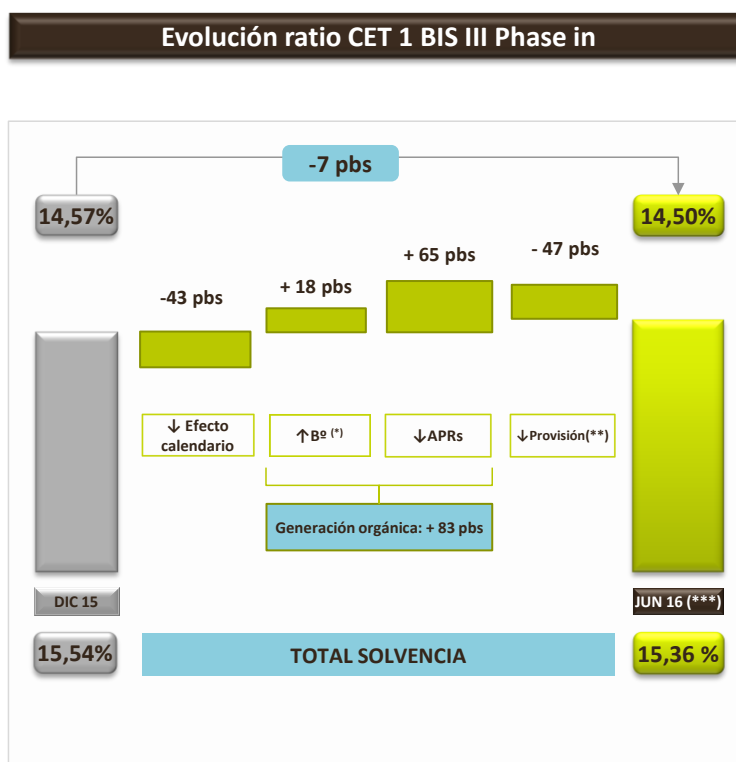
- Resultado neto del periodo y otros efectos en numerador con un impacto de +18 pbs a nivel CET-1 y de +17 pbs a nivel total capital, que no ha compensado el efecto calendario con un impacto en CET1 de -43 pbs y a nivel de total capital de -57 pbs.
- Disminución de los activos ponderados por riesgo en -3.722 millones de euros, que ha generado +65 pbs a nivel CET1 (+69 pbs a nivel total solvencia).

Esta caída de APRs está centrada en riesgo de crédito asociado al proceso de desapalancamiento del balance y venta de activos no estratégicos dentro del marco de los compromisos asumidos en el Plan de Recapitalización del Grupo BFA (matriz) aprobado por la Comisión Europea en noviembre 2012 y la gestión activa en la composición y mejora de la calidad de la cartera crediticia del Grupo. Al hilo de lo anterior, durante el semestre se ha efectuado la venta de la participación que el Grupo mantenía en Globalvía (50% del capital) y se ha efectuado la venta de una cartera de préstamos dudosos.

- **Impactos de carácter extraordinario (-47 pbs a nivel CET1 y a nivel total capital):**

- Dotación de una provisión complementaria por contingencias legales de participaciones preferentes en BFA individual. El importe de la misma ha ascendido a 395 millones de euros.

A nivel de CET1, la evolución se muestra gráficamente a continuación:



Adicionalmente, a continuación se muestra una conciliación entre patrimonio neto contable y capital regulatorio incluyendo el resultado neto del periodo que se prevé destinar a reservas. Los datos de diciembre 2015 se incluyen a efectos comparativos.

**GRUPO BFA conciliación entre patrimonio neto contable y Capital computable BIS III**

(millones de € y %)

Elementos computables	Junio 2016 (*)	Dic. 2015 (*)	Variación	% Variación
Fondos propios	8.715	8.736	(21)	99,8%
Otro resultado global acumulado	834	998	(164)	83,5%
Intereses minoritarios	4.597	4.676	(79)	98,3%
<b>Total Patrimonio neto (Balance público)</b>	<b>14.145</b>	<b>14.410</b>	<b>(265)</b>	<b>98,2%</b>
Ajuste diferencias entre balance público y regulatorio	10	12	(2)	84,5%
<b>Total Patrimonio neto (Balance regulatorio)</b>	<b>14.155</b>	<b>14.422</b>	<b>(267)</b>	<b>98,2%</b>
<b>Elementos patrimonio contable no computables</b>	<b>(1.939)</b>	<b>(1.889)</b>	<b>(50)</b>	<b>102,7%</b>
Otro resultado Global Acumulado no computable como CE T-1	(806)	(970)	164	83,1%
Intereses minoritarios	(1.133)	(919)	(214)	123,4%
<b>Deducciones de capital</b>	<b>(695)</b>	<b>(410)</b>	<b>(285)</b>	<b>169,6%</b>
Fondos de comercio y otros intangibles (balance regulatorio)	(268)	(260)	(8)	103,2%
Otras deducciones	(427)	(150)	(277)	284,4%
<b>Capital de nivel I ordinario</b>	<b>11.521</b>	<b>12.123</b>	<b>(602)</b>	<b>95,0%</b>
<b>Capital de nivel I adicional</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Capital de nivel II</b>	<b>680</b>	<b>805</b>	<b>(125)</b>	<b>84,5%</b>
<b>TOTAL CAPITAL REGULATORIO (*)</b>	<b>12.201</b>	<b>12.928</b>	<b>(727)</b>	<b>94,4%</b>

(\*) Incluye el resultado consolidado neto del ejercicio que se prevé destinar a reservas.

En cuanto a los requerimientos mínimos de capital, éstos cubren el riesgo de crédito, de tipo de cambio, de mercado y de riesgo operacional.

En este sentido, a 30 de junio de 2016 los requerimientos correspondientes a riesgo de crédito, incluyendo la renta variable, alcanzaron los 5.658 millones de euros (5.955 millones de euros a 31 de diciembre de 2015) y actualmente se calculan aplicando tanto el método estándar (un 34% de la cartera) como el método basado en calificaciones internas (un 66% de la cartera). En 2014, tras recibir autorización del Banco de España, la entidad empezó a aplicar modelos internos para la totalidad de las exposiciones relativas a empresas. En las exposiciones relativas a Instituciones y Minoristas siguen conviviendo ambos métodos de cálculo. El resto de exposiciones del balance se calculan aplicando método estándar.

En lo relativo a los requerimientos asociados al riesgo de tipo de cambio y mercado y CVA se han calculado aplicando modelos internos y a que a 30 de junio de 2016 ascienden a 76 millones de euros (77 millones de euros a diciembre 2015).

Finalmente, Grupo BFA ha utilizado el método de indicador básico para el cálculo de los requerimientos de capital por riesgo operacional que a 30 de junio de 2016 han ascendido a 623 millones de euros, al igual que a 31 de diciembre 2015, por recalcularse estos anualmente en el cuarto trimestre del año. Dicho método consiste en la aplicación de un coeficiente fijo del 15 % a la media de los ingresos relevantes de los tres últimos años.

Adicionalmente, y en relación a los niveles de solvencia exigibles, es necesario señalar que durante el primer semestre de 2016, y como parte del proceso de actuación supervisora, el BCE en colaboración con la EBA, están llevando a cabo un ejercicio de estrés test (2016 EU- Wide Stress) en el que Grupo BFA participa. El ejercicio cubre más del 70% del sector bancario de la UE y mediante el mismo se está evaluando la capacidad de resistencia ante situaciones de shock de las 51 Instituciones financieras.

En relación a otros ejercicios de estrés conducidos por la EBA, en 2016, no existe un punto de corte predeterminado que las Entidades deban superar en los escenarios central y adverso proyectados, sino que el ejercicio, junto con otros aspectos del proceso de revisión Supervisor (ICAAP), contribuirán a la determinación, de manera individualizada para cada entidad de los requerimientos de capital de Pilar II que les serán comunicados previsiblemente a finales de 2016.

### **Ratio de Apalancamiento**

La ratio de apalancamiento surge en el Acuerdo de capital de diciembre 2010 del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (BCBS) que introdujo esta nueva métrica como un coeficiente complementario de las exigencias de solvencia pero ajeno a la medida de riesgo, con el propósito de convertirlo en un requerimiento de Pilar I vinculante desde el 1 de enero de 2018, una vez concluya su fase de revisión y calibrado iniciada el 1 de enero de 2013.

A 30 de junio de 2016 la ratio de apalancamiento (phase in) del Grupo BFA se sitúa en el 5,7 % (5,8 % a 31 de diciembre de 2015), incorporando el resultado neto del periodo que se prevé destinar a reservas en el capital de nivel I. Este nivel de consecución se sitúa por encima del nivel mínimo de referencia del 3% fijado por el Comité de Basilea.

Durante el primer semestre de 2016, la ratio de apalancamiento se ha mantenido prácticamente estable. La reducción del capital de nivel I en el periodo se ha compensado con la reducción de la exposición, principalmente ligada a la reducción del total activo del balance del Grupo BFA.

A continuación se muestra la composición de la ratio de apalancamiento a 30 de junio de 2016, así como una conciliación entre el total activo del balance público y la exposición a efectos de apalancamiento. La composición de la ratio de apalancamiento a 31 de diciembre de 2015 muestra a efectos comparativos:

#### GRUPO BFA Ratio de apalancamiento

Conceptos (millones de € y %)	Junio 2016 (*)	Dic 2015 (*)
Capital de nivel I	11.521	12.123
Exposición	202.064	208.028
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,8%</b>
<b>Conciliación entre Balance Público y Exposición a efectos de apalancamiento</b>		
<b>Total activo balance público</b>	<b>207.704</b>	<b>213.699</b>
(+/-) Ajuste diferencias entre balance público y regulatorio	194	100
(-) Partidas ya deducidas de Capital de nivel I	(695)	(410)
(-) Derivados contables activo balance	(14.581)	(14.922)
(+) Exposición en derivados	463	664
(+) Adiciones por r. contraparte en op. con financiación con valores (SFTs)	948	1.081
(+) Exposición partidas fuera de balance (incluye aplicación de CCFs)	8.031	7.816
<b>Total exposición del ratio de apalancamiento</b>	<b>202.064</b>	<b>208.028</b>

(\*) Datos estimados calculados según Reglamento Delegado 2015/62. El capital de nivel I incluye el resultado neto consolidado del ejercicio que se prevé destinar a reservas.

Durante el primer semestre de 2016 el BCBS en coordinación con la Autoridad Bancaria Europea (EBA) ha realizado varios de sus ejercicios de Impacto Cuantitativo (QIS Quantitative Impact Study), siendo Grupo BFA una de las Entidades invitadas a participar activamente en este proceso de monitorización de la ratio de apalancamiento.

## **6.- GESTIÓN DEL RIESGO**

La gestión del riesgo es un pilar estratégico de la organización, cuyo principal objetivo es preservar la solidez financiera y patrimonial del Grupo, impulsando la creación de valor y el desarrollo del negocio de acuerdo con los niveles de tolerancia al riesgo determinados por los órganos de gobierno. A su vez, facilita las herramientas que permiten la valoración, el control y seguimiento del riesgo solicitado y autorizado, la gestión de la morosidad y la recuperación de los riesgos impagados.

Desde 2014 la función de Riesgos en el Grupo BFA ha experimentado un proceso de transformación cuyo objetivo es alcanzar una gestión excelente, adoptando las mejores prácticas. Para ello ha sido necesario establecer las directrices que constituyen la base de la función de riesgos, que debe ser independiente y global, considerando de manera objetiva todos los factores de riesgo relevantes, pero, a la vez, corresponsable con el negocio de cumplir con los objetivos de la Entidad, maximizando la creación de valor. Además, se ha adaptado la estructura organizativa, que se apoya en dos direcciones, Riesgos Minoristas y Riesgos Mayoristas, que respaldan la estructura del negocio, y se ha desarrollado un marco de políticas coherente con los niveles de propensión y tolerancia al riesgo que establecen los órganos de gobierno de la Entidad.

El proceso de transformación ha cristalizado en una serie de iniciativas tales como la industrialización y especialización del modelo de recuperaciones, la extensión del uso de la rentabilidad ajustada al riesgo, la mejora en la representación de las garantías y la revisión de los esquemas de fijación de niveles y rating. Además se han reforzado las acciones formativas en riesgos. Todo ello con el objetivo de poder facilitar el desarrollo del negocio con riesgos controlados, elemento esencial para dar estabilidad y sostenibilidad a la generación de valor.

Uno de los aspectos más significativos que ha incorporado la normativa europea que hace efectivos los acuerdos de capital conocidos como BIS III es la introducción del Gobierno Corporativo como un elemento fundamental en la gestión del riesgo. Así, esta Norma establece la necesidad de que las entidades se doten de sólidos procedimientos de gobierno corporativo, incluida una estructura organizativa clara, procedimientos eficaces de identificación, gestión, control y comunicación de los riesgos, mecanismos adecuados de control interno, así como políticas y prácticas de remuneración que sean compatibles con una gestión adecuada y eficaz de riesgos.

Inciendo en la voluntad de la Entidad en reforzar la importancia del Gobierno Corporativo en la Gestión del Riesgo y siguiendo las recomendaciones de los principales organismos reguladores internacionales, el Consejo de Administración celebrado en el mes de septiembre de 2014 aprobó el Marco de Apetito al Riesgo (MAR) en el Grupo BFA-Bankia, que es un conjunto de elementos que permiten a los Órganos de gobierno definir los niveles de apetito y tolerancia al riesgo así como la comparación de éstos con el perfil de riesgo real de la Entidad en cada momento.

El gobierno eficaz de los riesgos ha materializado mejoras en el pasado ejercicio tales como la integración del Marco de Apetito al Riesgo con el Marco de Planificación de Capital y el Recovery Plan, el refuerzo de la independencia del Director de Riesgos, la aprobación por el Consejo de Administración del nuevo estatus del CRO (Chief Risk Officer) y la implementación de los procesos de Autoevaluación del Capital (ICAAP) y de Liquidez (ILAAP).

En la nota 3 de los estados financieros intermedios del Grupo BFA cerrados a 30 de junio de 2016 se detallan los órganos de gobierno que tienen delegada la responsabilidad de la supervisión y control de los riesgos del Grupo, así como los principios generales, el modelo organizativo, las políticas y los métodos de control y medición de los distintos riesgos a los que está sujeto el Grupo como consecuencia de su actividad, por lo que en este epígrafe se comentará, en líneas generales, el resultado de la gestión y los principales indicadores que permiten evaluar la evolución de dichos riesgos en el primer semestre del ejercicio 2016.

### **6.1.- Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se define como el riesgo de pérdida asumido por el Grupo BFA como consecuencia del desarrollo habitual de su actividad bancaria en caso de incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago de sus clientes o contrapartes.

La gestión del riesgo de crédito es un proceso integral, que cubre desde la concesión de los préstamos o créditos hasta la extinción del riesgo, bien por vencimiento, bien por el proceso de recuperación y venta de activos en caso de adjudicación de garantías en operaciones incumplidas. La gestión del riesgo de crédito se realiza mediante las tareas de identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valoración de las diferentes operaciones que conllevan riesgo de crédito, de forma diferenciada para los distintos segmentos de clientes.

Las variables utilizadas en la medición del riesgo de crédito por el Grupo se basan en modelos internos: la probabilidad de incumplimiento, la exposición en caso de incumplimiento y la pérdida en caso de incumplimiento (severidad). Estas variables permiten un análisis ex ante del perfil de riesgo de la cartera a través del cálculo de la pérdida esperada y del capital económico requerido.

- **Perfil de riesgo y composición de los activos**

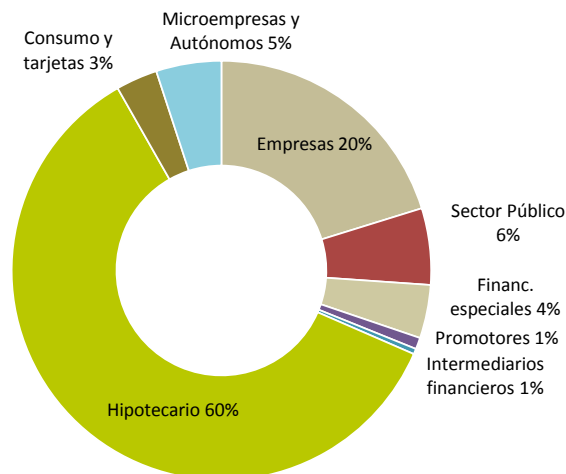
Dada su actividad y su modelo de negocio, el perfil de Riesgos del Grupo BFA presenta un claro predominio del riesgo de crédito en relación a los restantes riesgos a los que está expuesto por la naturaleza de sus negocios. En la siguiente tabla se muestra la distribución por carteras de los requerimientos de capital regulatorio y pérdida esperada de la exposición al crédito del Grupo BFA a 30 de junio de 2016:



Millones de euros	jun-16	
	Capital Regulatorio	Pérdida Esperada
<b>Organismos</b>	143,4	135,3
<b>Bancos e intermediarios</b>	250,9	40,5
<b>Empresas</b>	1.732,9	2.920,6
<b>Promotores</b>	83,9	611,0
<b>Minorista:</b>	2.342,3	2.644,9
<i>Hipotecario</i>	1.918,9	1.914,1
<i>Consumo</i>	136,8	101,4
<i>Tarjetas</i>	71,5	43,7
<i>Microemp. y autónomos</i>	215,1	585,7
<b>Renta Variable</b>	16,1	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>4.569,4</b>	<b>6.353,1</b>

Las principales características del perfil del riesgo de crédito del Grupo y su evolución durante el primer semestre de 2016 según datos de la cartera inventariada (no se incluyen posiciones de las participadas financieras) se resumen en los siguientes puntos:

- El crédito a la clientela mantiene una estructura similar a la del cierre del ejercicio 2015, con una distribución 30%-70% entre el segmento mayorista, incluyendo sector público, y el minorista.
- El peso de la cartera relacionada con la promoción inmobiliaria sobre el total de la inversión crediticia se reduce a un 1% del total de activos.
- Un 60% del total de la inversión crediticia corresponde a la cartera hipotecaria. La segunda mayor cartera es empresas con un peso del 20% sobre el total, seguida de la cartera de préstamos a Instituciones y Organismos públicos (6% de la cartera total).
- Al cierre de junio de 2016 el 40% de la inversión dudosa se clasifica como tal por criterios subjetivos o está en periodo de cura. Esto significa que sobre esta cartera no existe una deuda vencida que implique una situación de morosidad objetiva o que se ha llegado a un acuerdo de refinanciación con los clientes y existe, por tanto, una aparente voluntad de pago que se ha de verificar durante un periodo de, al menos, seis meses, pero que puede extenderse a todo el periodo de carencia cuando éste aplique.



En cuanto a la distribución del perfil de vencimientos de la exposición crediticia, ésta se detalla en la nota 3.2 de los estados financieros intermedios consolidados cerrados a 30 de junio de 2016 (tabla de plazos residuales). Una gran parte del crédito a la clientela (XX%) tiene un vencimiento superior a cinco años, lo que se explica por el importante volumen de financiación hipotecaria para adquisición de vivienda, cuyos plazos de contratación son habitualmente altos.

- **Calidad de los activos: evolución de los saldos dudosos, morosidad y cobertura**

El Grupo lleva a cabo una gestión proactiva y anticipada del riesgo de crédito con el objetivo de contener el flujo de entrada de morosos y aumentar el nivel de las coberturas. Esta gestión ha posibilitado que en el primer semestre de 2016 las principales variables relacionadas con la calidad crediticia de los activos hayan continuado evolucionado de forma positiva.

Los **riesgos dudosos** han vuelto a presentar un buen comportamiento, reduciéndose en 1.266 millones de euros desde diciembre de 2015 (-9,7%) hasta totalizar 11.834 millones de euros al cierre de junio de 2016. Esta mejora se explica por el progresivo retroceso de las nuevas entradas de dudosos, el refuerzo de la gestión de seguimiento y recuperaciones y el proceso de venta de carteras dudosas y muy dudosas, que ha continuado en el primer semestre de 2016 con una nueva operación de venta que ha implicado una reducción del crédito dudoso de 230 millones de euros en el semestre. En consecuencia, en el primer semestre de 2016 ha continuado disminuyendo la tasa de mora hasta situarse en el 9,8% al cierre de junio de 2016, 0,9 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado en diciembre de 2015.

El Grupo está llevando a cabo una prudente política de dotación de provisiones que le permite alcanzar elevadas tasas de cobertura de la morosidad. De esta forma, para cubrir

estos riesgos dudosos, al finalizar el primer semestre de 2016 se ha contabilizado en el balance del Grupo un fondo total para insolvencias de 7.265 millones de euros, que permite situar la ratio de cobertura de los riesgos dudosos en el 61,4%, 0,8 puntos porcentuales más que en diciembre de 2015.

La mejora en el perfil de riesgo de las carteras y los adecuados niveles de cobertura de las mismas sientan las bases para uno de los objetivos principales del Grupo: crecer en rentabilidad acotando el coste del riesgo en los próximos ejercicios.

**MOROSIDAD Y COBERTURA - GRUPO BFA**

(millones de euros y %)	jun-16	dic-15	variación s/ dic-15	
			Importe	%
Saldos Dudosos	11.834	13.100	(1.266)	(9,7%)
Riesgos Totales	120.739	122.182	(1.443)	(1,2%)
<b>Ratio de Morosidad Total <sup>(1)</sup></b>	<b>9,8%</b>	<b>10,7%</b>	<b>(0,9) p.p.</b>	<b>(8,6%)</b>
Provisiones Totales	7.265	7.942	(677)	(8,5%)
Genérica	60	60	(0)	(0,1%)
Específica	7.159	7.861	(702)	(8,9%)
Riesgo país	16	21	(6)	(26,2%)
Renta fija	30			
<b>Ratio de Cobertura</b>	<b>61,4%</b>	<b>60,6%</b>	<b>+0,8 p.p.</b>	<b>1,3%</b>

(\*) Cifras redondeadas a millones de euros

(1) Ratio de Morosidad: dudosos del crédito a la clientela, renta fija y pasivos contingentes/riesgos del crédito a la clientela, renta fija y pasivos contingentes

• **Riesgo de crédito por la actividad en derivados**

El Grupo está expuesto a riesgo de crédito, derivado de su actividad en los mercados financieros, y más concretamente por la exposición en derivados OTC (over the counter). Es, lo que se denomina, riesgo de contrapartida.

La metodología empleada para estimar el riesgo de contrapartida consiste en calcular la EAD (“exposure at default”) como la suma del valor de mercado presente más el valor potencial futuro. Con esto, se persigue obtener para cada una de las operaciones, la máxima pérdida esperada.

No obstante, y con el fin de mitigar la mayor parte de estos riesgos, el Grupo BFA cuenta, entre otras, con herramientas de mitigación tales como acuerdos de liquidación anticipada (break clause), compensación entre posiciones acreedoras y deudoras (netting), colateralización por el valor de mercado de los derivados o la compensación de derivados.

A 30 de junio de 2016 existen 1.113 acuerdos de compensación (netting) y 226 de garantía (134 derivados, 83 repos y 9 préstamos de valores). A esa misma fecha, las cifras más significativas en cuanto a la cuantificación de la actividad en derivados son las siguientes:

- Exposición original o máxima: 30.161 millones de euros
- Exposición aplicando mitigantes por compensación: 6.644 millones de euros
- Exposición neta, tras aplicar todos los mitigantes: 1.819 millones de euros

Como se puede observar, el riesgo de contraparte por la actividad de derivados minorará en un 93,97% al aplicar los acuerdos de compensación y acuerdos de garantía de derivados.

## 6.2.-Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de recursos líquidos suficientes para atender las obligaciones de pago comprometidas, tanto esperadas como inesperadas, para un horizonte temporal determinado, y una vez considerada la posibilidad de que el Grupo logre liquidar sus activos en condiciones de coste y tiempo aceptables.

En la gestión activa del riesgo de liquidez, el Grupo BFA se basa en tres ejes principales:

- El primero, es el gap de liquidez, consistente en clasificar las operaciones de activo y de pasivo por plazos de vencimiento teniendo en cuenta el vencimiento residual. Este cálculo se realiza tanto para la actividad comercial recurrente, como para las necesidades de financiación que las carteras estructurales.
- El segundo eje corresponde a la estructura de la financiación, y aquí se identifica tanto la relación entre financiación a corto y a largo plazo, como la diversificación de la actividad de financiación por tipos de activos, contrapartidas y otras categorizaciones.
- En tercer lugar, siguiendo el futuro enfoque regulatorio de ratios estresados, el Grupo está fijando métricas que permitan la anticipación y visión con un horizonte temporal más amplio, de los ratios regulatorios citados.

Acompañando a las diferentes métricas, Grupo BFA tiene claramente establecido un Plan de Contingencia, con identificación de los mecanismos de alerta y los procedimientos a seguir en caso de que sea necesario activarlo.

En la nota 3.2 de los estados financieros intermedios del Grupo BFA cerrados a junio de 2016 se incluye información relativa a los plazos remanentes de vencimiento de las emisiones del Grupo, clasificadas por instrumento de financiación, así como el desglose de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento remanentes contractuales a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Como complemento al seguimiento del riesgo de liquidez en condiciones normales de negocio, se ha diseñado un marco de actuación que permite prevenir y gestionar eventos de tensión de liquidez. La piedra angular de éste es el Plan de Contingencia de Liquidez (PCL),

que define tanto los comités responsables del seguimiento y activación del PCL como un protocolo en el que se determinan responsabilidades, flujos de comunicación internos y externos, así como planes de actuación potenciales que permitan reconducir el perfil de riesgo dentro de los límites de tolerancia del Grupo.

El PCL se acompaña con el establecimiento de métricas en forma de alertas específicas de seguimiento del PCL, así como por el desarrollo de métricas complementarias a los indicadores de riesgo de liquidez y financiación regulatorios, LCR (por sus siglas en inglés Liquidity Coverage Ratio) y NSFR (por sus siglas en inglés (Net Stable Funding Ratio)). Estos ratios llevan incorporados escenarios de estrés que tensionan tanto la capacidad de mantener las fuentes de liquidez y financiación disponibles (depósitos mayoristas y minoristas, financiación en mercados de capitales) como la forma de aplicar esos recursos (renovación de préstamos, activación no programada de líneas de liquidez contingentes, etc). En el caso particular del LCR, el escenario está vinculado a un período de supervivencia de 30 días, y las hipótesis regulatorias con las que se construyen el indicador se circunscriben exclusivamente a ese período.

En cuanto a las exigencias regulatorias, a partir del mes de octubre de 2015 se ha adaptado el cálculo del LCR del Grupo a la entrada en vigor el 1 de octubre del Reglamento Delegado (UE) 2015/61 de la Comisión Europea. El ratio de financiación estable (NSFR) se encuentra en periodo de revisión por parte de la Unión Europea y, una vez cerrada su definición, el ratio pasará a formar parte de los estándares mínimos el 1 de enero de 2018 con una exigencia de al menos un 100%.

### **6.3.-Riesgo de mercado**

Surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones mantenidas en activos financieros debido a la variación de los factores de riesgo de mercado (tipos de interés, precios de renta variable, tipos de cambio o diferenciales de crédito).

Los límites se establecen en función de varias medidas: valor en riesgo (VaR) calculado por el método de simulación histórica, sensibilidad, pérdida máxima (límite de stop-loss) y tamaño de la posición.

La Dirección de Riesgos de Mercado y Operacionales es un área independiente de las unidades de negocio integrada en la Dirección Corporativa de Riesgos, en relación al riesgo de mercado en actividad de negociación esta dirección realiza las siguientes funciones: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de gestión de las distintas mesas y carteras; valorar de forma independiente todas las posiciones de mercado; informar periódicamente al comité correspondiente sobre los distintos riesgos de mercado; y por último, controlar el riesgo del modelo.

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés estructural de balance (posiciones no incluidas en la cartera de negociación) viene determinado por la probabilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de las variaciones de los tipos de interés de mercado a los que están referenciadas las posiciones de activo, pasivo (o para determinadas partidas fuera del balance) que pueden repercutir en la estabilidad de los resultados del Grupo. Los movimientos en los tipos de interés repercuten en el margen de intereses del Grupo, desde una perspectiva de corto y medio plazo, así como en su valor económico, desde una óptica de largo plazo. La intensidad del impacto depende, en gran medida, de la diferente estructura de vencimientos y reprecitaciones de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance. La gestión de este riesgo se encamina a proporcionar estabilidad al margen de intereses manteniendo unos niveles de solvencia adecuados de acuerdo a la tolerancia al riesgo de la entidad.

Desde 2014 los tipos han permanecido en niveles históricamente bajos, con una reducción de los tipos de largo plazo, en consonancia con las políticas monetarias no convencionales que buscan, entre otros factores, ayudar a estimular el crecimiento de la zona euro y salir del entorno de ralentización económica de los últimos años. Este escenario de mercado ha sido gestionado por el Comité de Activos y Pasivos (COAP) quien ha tratado de maximizar el valor económico del banking book y de preservar el margen de intereses asegurando de esta manera, la generación recurrente de resultados para el Grupo.

Conforme a la normativa de Banco de España, se controla la sensibilidad del margen de intereses y el valor patrimonial a movimientos paralelos en los tipos de interés (actualmente  $\pm 200$  puntos básicos). Adicionalmente, se elaboran diferentes escenarios de sensibilidad, a partir de los tipos implícitos de mercado, comparándolos con movimientos no paralelos de las curvas de tipos de interés que alteran la pendiente de las distintas referencias de las masas de balance.

- **Otros riesgos de mercado**

Surgen ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones mantenidas en activos financieros debido a la variación de los factores de riesgo de mercado adicionales al riesgo de tipo de interés (precios de renta variable, tipos de cambio o diferenciales de crédito). Este riesgo se genera a partir de las posiciones de Tesorería y Mercados de Capitales y puede gestionarse mediante la contratación de otros instrumentos financieros.

- **Medición y seguimiento del riesgo de mercado**

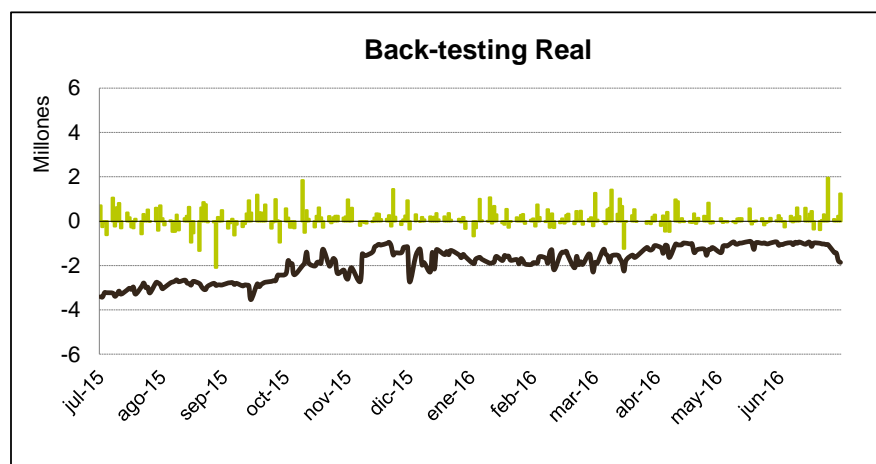
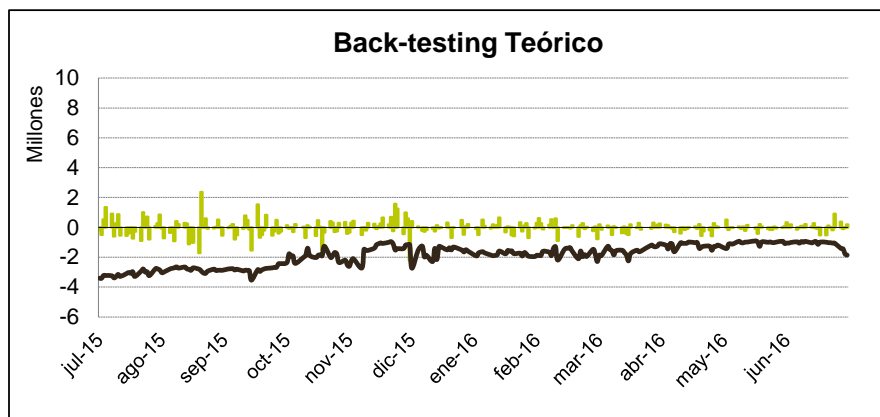
Para la medición del riesgo de mercado se utilizan principalmente dos métricas: el VaR (Value at Risk), que proporciona una predicción de la pérdida máxima que se puede sufrir en un intervalo de tiempo con un determinado nivel de confianza, y la sensibilidad, que expresa

el impacto en la valoración de los instrumentos financieros de los cambios en los distintos factores de riesgo. Estas métricas se complementan con análisis de escenarios, que consisten en obtener el impacto económico que tendrían movimientos extremos de los factores de mercado sobre la actividad de negociación.

a) *Valor en riesgo (VaR) y pruebas de validación (back-testing)*

El método de cálculo empleado para medir el VaR es simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día, con al menos un año de observaciones de datos de mercado.

Para contrastar la bondad del modelo se realizan diariamente pruebas de control a posteriori (backtesting). El ejercicio consiste en comparar los resultados reales de pérdidas con la pérdida estimada por la medición de VaR. Tal y como exige la regulación se realizan dos pruebas, una aplicada a cambios hipotéticos del valor de la cartera comparando el VaR diario con los resultados obtenidos sin tener en cuenta los cambios en las posiciones de la cartera y otra aplicada a cambio reales comparando el VaR diario con los resultados netos del día sin comisiones.



En el último año se ha producido una excepción en el back-test de la métrica regulatoria aplicado a cambios hipotéticos. Dado que el modelo emplea un nivel de confianza del 99% y un periodo de análisis de 1 año, la excepción responde al comportamiento esperado del modelo, lo que significa que el modelo predice de forma consistente y prudente las pérdidas. Esto significa también que los recursos propios calculados con criterios regulatorias en base a los modelos internos son suficientes para afrontar las eventuales pérdidas extraordinarias.

#### *b) Sensibilidad*

La sensibilidad cuantifica la variación que se origina en el valor económico de una cartera ante movimientos fijos y determinados de las variables que inciden en dicho valor.

En el caso de las posiciones no lineales, como son las actividades de derivados, el análisis de sensibilidad se completa con la evaluación de otros parámetros de riesgo como son la sensibilidad a los movimientos de precio del subyacente (delta y gamma), de la volatilidad (vega), del tiempo (theta), del tipo de interés (rho), y en el caso de opciones sobre acciones e índices bursátiles, se calcula la elasticidad a los cambios en la rentabilidad por dividendo. También se utiliza el análisis de sensibilidad por tramos para medir el impacto de movimientos no paralelos en las estructuras temporales de tipos o volatilidades y obtener la distribución del riesgo en cada tramo.

#### *c) Análisis de escenarios críticos (stress-testing)*

Periódicamente se realizan análisis de escenarios críticos (stress-testing) con el fin de cuantificar el impacto económico que tendrían movimientos extremos de los factores de mercado sobre la cartera.

Las medidas de sensibilidad, VaR e IRC se complementan con análisis de escenarios (stress testing), se aplican diferentes tipos de escenarios:

- Escenario histórico: se construyen escenarios obtenidos de movimientos observados en crisis previas (crisis asiática de 1998, burbuja tecnológica del 2000/2001, crisis financiera 2007/2008, etc). Estos escenarios se revisan anualmente para recoger los hechos relevantes que se hayan producido en el año.
- Escenario de crisis: se aplican movimientos extremos de los factores de riesgo que no tienen por qué haber sido observados.
- Escenario último año: máxima pérdida esperada con un horizonte temporal de un día, un nivel de confianza del 100 % y un periodo de observación de 1 año.
- Análisis de sensibilidad: orientado a medir el impacto en la medida de ligeras variaciones en los parámetros de cálculo del IRC, estimación de la medida sin incluir transiciones al default e impacto en la medida de movimientos paralelos en las tasas de pérdida en caso de incumplimiento.



- Escenario de Crisis de crédito: se realizan por separado dos análisis; 1) en base a una matriz de márgenes de crédito construida a partir de variaciones observadas y 2) en base a una matriz de transición asociada a escenarios de estrés en riesgo de crédito.
- Peor caso: incumplimiento de todos los emisores de la cartera.

• **Evolución y distribución del riesgo de mercado en el primer semestre de 2016**

Durante el primer semestre de 2016 el Grupo BFA ha mantenido un VaR medio de 2,19 millones de euros, con un máximo de 3,47 millones y un mínimo de 0,73 millones.

VaR	Cartera de negociación (millones de euros)
<b>Medio</b>	2,19
<b>Máximo</b>	3,47
<b>Mínimo</b>	0,73

Distribución del VaR por tipo de riesgo (millones de euros)				
Tipo de riesgo	Puntual	Medio	Máximo	Mínimo
Interés	0,63	1,98	3,17	0,58
Renta variable	0,04	0,07	0,23	0,02
Otros	0,11	0,11	0,59	0,04

• **Actividad en derivados**

La operativa de Grupo BFA en productos derivados procede, principalmente, de la gestión de los riesgos de mercado y de tipo de interés, así como de las actividades de creación de mercado y de distribución.

El riesgo de la actividad de negociación en derivados medido en términos de VaR se mantiene en niveles muy bajos, ya que la actividad de negociación está basada en operaciones con clientes, que son cerradas en mercado en sus mismos términos con operaciones de signo contrario.

VaR de la actividad en derivados (millones de euros)	Renta fija	Renta variable	Tipo de cambio	Total
<b>Medio</b>	1,59	0,09	0,13	1,80
<b>Máximo</b>	2,84	0,25	0,61	3,09
<b>Mínimo</b>	0,77	0,04	0,05	0,98

- **Riesgo país**

Está definido como el riesgo de incurrir en pérdidas en aquellas exposiciones con soberanos o los residentes de un país como consecuencia de razones inherentes a la soberanía y a la situación económica de un país, es decir, por razones distintas del riesgo comercial habitual, incluyendo el riesgo soberano, el riesgo de transferencia y los restantes riesgos derivados de la actividad financiera internacional (guerra, expropiación, nacionalización, etc.).

Los principios de gestión del riesgo país en el Grupo BFA obedecen a criterios de máxima prudencia, asumiéndose el riesgo país de una forma muy selectiva

A 30 de junio de 2016 la exposición al riesgo país del Grupo BFA es poco significativa, teniendo constituida una provisión en este concepto de 21 millones de euros.

#### **6.4.-Riesgos operativos**

- **Riesgo de concentración de clientes**

El Grupo BFA está sujeto a las obligaciones impuestas por el Banco de España en el ámbito de concentración, no debiendo superar el 25% de los recursos propios computables para los acreditados o grupos económicos ajenos. En este sentido, el Grupo realiza habitualmente un control periódico de los grandes riesgos con clientes, que se reportan periódicamente a Banco de España. A 30 de junio de 2016, no existen exposiciones que superen el límite máximo de concentración impuesto por el Banco de España.

- **Riesgo operacional**

El riesgo operacional comprende la pérdida potencial que pueda producirse como resultado de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, del personal, de los sistemas internos del Grupo, o como consecuencia de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal y excluyendo el riesgo estratégico y el riesgo reputacional.

Los objetivos del Grupo BFA en la gestión del riesgo operacional son los siguientes:

- Promover una cultura de gestión del riesgo operacional, especialmente orientada a la concienciación del riesgo, la asunción de responsabilidad y compromiso y la calidad de servicio.
- Asegurar la identificación y medición del riesgo operacional con el propósito de prevenir los posibles quebrantos que afecten a los resultados.
- Reducir las pérdidas por riesgos operacionales mediante la aplicación de sistemas de mejora continua en los procesos, estructura de controles y planes de mitigación.

- Impulsar la aplicación de mecanismos de transferencia del riesgo que limiten la exposición al riesgo operacional.
- Validar la existencia de planes de contingencia y continuidad de negocio.

El control del riesgo operacional se lleva a cabo en la Dirección de Riesgo Operacional de la Dirección de Riesgos de Mercado Operacionales, que pertenece a la Dirección Corporativa de Riesgos. El Comité de Riesgo Operacional que, entre sus funciones, incluye la aprobación de las políticas y metodologías, constituye el cauce natural de participación de la alta dirección, en la gestión del Riesgo Operacional. En el primer semestre de 2016 celebraron 2 sesiones presenciales, una correspondiente a cada trimestre, en las que se presentaron la evolución de las pérdidas reales y esperadas y todas las actuaciones desarrolladas en el proceso de gestión del riesgo operacional, el Plan de Ciberseguridad y la planificación para este ejercicio.

Los requerimientos de recursos propios para cubrir el riesgo operacional tienen su origen en el Acuerdo de Basilea II. El Reglamento europeo nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013 (CRR) regula el tratamiento de este tipo de riesgo en el ámbito de las entidades de crédito.

El Grupo BFA utiliza el método del Indicador Básico para el cálculo del riesgo operacional, mientras que su filial Bankia ha utilizado el método Estándar. Así, los requerimientos de capital por riesgo operacional del Grupo BFA a 30 de junio de 2016 han ascendido a 623 millones de euros.

- **Cambios en los marcos normativos y riesgo regulatorio**

La industria de servicios financieros se caracteriza por ser una actividad muy regulada. Las operaciones de los bancos están sujetas a regulación específica, estando expuestas las operaciones del Grupo Bankia a los riesgos que se pudiesen derivar de los cambios en el marco regulatorio.

Así, cualquier modificación del marco regulatorio motivada por cambios en las políticas de los gobiernos, el proceso de la unión bancaria o de cualquier otro tipo pueden derivar en nuevas exigencias regulatorias que afecten a los niveles de solvencia, generación de resultados futuros, el modelo de negocio, la política de dividendos y la estructura de capital y de pasivo del Grupo Bankia.

El desarrollo regulatorio ha sido mucho más profuso en el sector desde la entrada en vigor en enero de 2014 de la nueva normativa prudencial conocida como BIS III, que a nivel europeo cristalizó en la Directiva 2013/36/UE, de 26 de junio de 2013 ("CRD IV") y el Reglamento (UE) 575/2013, de 26 de junio de 2013 ("CRR"). La misma continúa ampliándose y complementándose mediante normas técnicas de resolución y de ejecución.

A este escenario viene a sumarse la configuración de la Unión Bancaria Europea, que se sustenta en dos pilares fundamentales: el Mecanismo Único de Supervisión (MUS) y el Mecanismo Único de Resolución (MUR). Ambos han traído consigo desarrollos normativos adicionales como la Directiva de Reestructuración y Resolución Bancaria (BRRD) y la Directiva sobre el Sistema de Garantía de Depósitos.

A través de su Comité de Seguimiento Normativo, integrado por miembros de la Alta Dirección, se identifica el impacto y la influencia que cada cambio regulatorio puede tener en la Entidad, anticipando cualquier efecto adverso. El Comité presta especial atención a determinadas áreas como las de negocio, contabilidad, gestión de riesgos, solvencia, liquidez, cumplimiento normativo y auditoría interna. Al mismo tiempo se establece el criterio más adecuado de adaptación del modelo de negocio al nuevo contexto regulatorio, realizando con posterioridad un seguimiento periódico y exhaustivo de cada proyecto de adaptación a la norma.

- **Riesgo reputacional**

El riesgo reputacional lo entendemos como aquél que puede defraudar las expectativas de los grupos de interés hasta el punto de disminuir el reconocimiento logrado o no alcanzar el deseado, provocando con ello una actitud y/o un comportamiento adverso que puede tener impacto negativo en el negocio. Implica la necesidad de una buena gestión mediante procesos de identificación, evaluación, prevención y control permanente.

Se observa una corriente reciente orientada a delimitar con mayor claridad y reforzar los requerimientos en relación al riesgo reputacional por parte de los principales reguladores internacionales (BIS, EBA, BCE, PRA, FED), que resaltan la importancia de identificar y gestionar los eventos de riesgo reputacional e integrarlos en los sistemas de gestión de riesgos de las entidades. Esto obliga a contar con una doble perspectiva a la hora de enfrentar este tipo de eventos: la propia de riesgos y la de reputación.

La primera actividad necesaria en este caso será la de delimitar las claves reputacionales del Grupo, que configuran los principales elementos que la entidad pretende proteger y que incluyen su visión reputacional, los atributos reputacionales por los que desea ser reconocida y el mapa de grupos de interés con los que se relaciona. El margen de tolerancia al riesgo reputacional es diferente en cada uno de esos grupos de interés, y por ello, la identificación de los riesgos reputacionales se efectúa a través de: la interacción de la entidad con el grupo o grupos de interés con los que mantiene relación, principalmente, mediante la existencia de canales de comunicación bidireccionales (correos corporativos, oficina de atención al cliente, oficina del accionista, foros y presencia en redes sociales, portal del proveedor, canal confidencial de denuncias, focus group con empleados, etc.), la elaboración de encuestas de satisfacción de clientes y proveedores, y el contacto directo que se establece en el día a día de la Entidad (relación empleado-cliente, o gestor de compras-proveedor).

Además, es necesario realizar una observación permanente del entorno para conocer aquellos aspectos que se convierten en críticos para la sociedad. Igualmente, la evaluación del desempeño de la entidad y la comparativa con las prácticas de otras entidades también favorece el conocimiento del posible nivel de tolerancia que podría existir ante un riesgo reputacional.

El Grupo realiza “*focus group*” con todos sus grupos de interés (clientes, accionistas, proveedores y empleados), entrevistas personalizadas con expertos de RSC del ámbito académico, institucional, inversor y del tercer sector, para profundizar en el conocimiento de sus fortalezas y riesgos, ampliando de esta manera, la identificación de los riesgos reputacionales. Asimismo, se realizan análisis de contexto, de controversias del sector y de prácticas de otras entidades financieras del mundo.

La identificación de los riesgos reputacionales permite que el comportamiento de la Entidad se alinee con las expectativas de cada grupo de interés, logrando la doble finalidad que se pretende obtener: la mitigación de los riesgos y la detección de oportunidades.

Los eventos de riesgo reputacional pueden provenir de diferentes categorías de riesgos (crédito, mercado, contrapartida, operacional, estructural, liquidez, estratégico, legal, etc.) y por eso el Grupo ha realizado un análisis de su mapa corporativo de riesgos para identificar aquellos que puedan tener un mayor impacto en la reputación.

La finalidad reputacional del Grupo BFA en la gestión de sus riesgos es obtener la confianza, lealtad y la mejor valoración posible por parte de sus grupos de interés para repercutir en una mejora de su competitividad. La gestión sostenible del riesgo reputacional es determinante para el cumplimiento de los planes y objetivos del banco en el largo plazo, considerando la reputación no sólo como un desempeño pasado sino también como una posibilidad y oportunidad futura.

## **7.- ACTIVOS INMOBILIARIOS ADJUDICADOS**

Al cierre del primer semestre de 2016 el saldo neto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas del Grupo BFA ha ascendido a 2.608 millones de euros (3.858 millones de euros en términos brutos), lo que representa un 1,3% de los activos del Grupo. La mayor parte de esta cartera de inmuebles adjudicados está en Bankia, S.A. y son activos líquidos (un 77,9% en términos brutos), fundamentalmente vivienda usada y obra nueva terminada, lo que facilita el proceso de desinversión.

Es política de la Entidad facilitar al acreditado el cumplimiento de sus obligaciones, de manera que la adjudicación de los activos es siempre la última de las soluciones. Por ello, trata con diferentes iniciativas paliar sus efectos: realizando adecuaciones de la deuda y renegociaciones, ofreciendo desde alargamientos de plazos hasta carencias en el pago, entre

otras muchas iniciativas. Únicamente cuando no se aprecian posibilidades razonables de recuperación del importe financiado se gestiona la adquisición de la garantía.

En este sentido, el objetivo del Grupo BFA con respecto a esta tipología de activos es desinvertir en los mismos con el menor impacto posible en la cuenta de resultados, orientándose la desinversión tanto a la venta como al alquiler en situaciones concretas vinculadas al Fondo Social de la Vivienda y/o alquileres especiales. Con este objetivo, ha encargado a HAYA R.E. la tarea de gestionar, administrar y comercializar los activos adjudicados del Grupo, bajo la supervisión de la Dirección Gestión Inmobiliaria. Con este mismo objetivo, el Grupo BFA desarrolla una política activa de dotación de provisiones con respecto a estos activos en función de la actualización de sus valores y la previsible evolución del mercado inmobiliario, de manera que las provisiones constituidas al cierre de junio de 2016 sobre los activos inmobiliarios adjudicados provenientes de los negocios del Grupo BFA en España ascendieron a 3.858 millones de euros, lo que supone una cobertura de estos activos del 32,4%.

En un mercado inmobiliario que ya muestra señales positivas en cuanto a ventas y precios en España, en el primer semestre de 2016 el Grupo BFA ha vendido inmuebles adjudicados por un valor de 204 millones de euros.

**ACTIVOS ADJUDICADOS Y ADQUIRIDOS GRUPO BFA - NEGOCIOS EN ESPAÑA**

(millones de euros) (*)	jun-16			
	Valor Bruto	Correcciones de Valor	Valor Neto	Cobertura (%)
Activos inmobiliarios procedentes de construcción y promoción inmobiliaria	548	263	285	48,0%
De los que: edificios y otras construcciones terminados	307	84	223	27,4%
De los que: edificios y otras construcciones en construcción	29	12	17	42,3%
De los que: terrenos	212	167	45	78,6%
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones adquisición de vivienda	2.698	815	1.884	30,2%
Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deuda	612	173	439	28,2%
<b>Total activos adjudicados</b>	<b>3.858</b>	<b>1.251</b>	<b>2.608</b>	<b>32,4%</b>

(\*) Cifras de los estados financieros intermedios redondeadas a millones de euros

**8.- INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES DE AGENCIAS DE RATING**

A 30 de junio de 2016 los ratings otorgados por las diferentes agencias se muestran en las siguientes tablas:

Ratings Emisor BFA		
	STANDARD & POOR'S	FitchRatings
Largo Plazo	BB-	BB+
Corto Plazo	B	B
Perspectiva	Positiva	Estable
Fecha	05/04/2016	23/02/2016

Ratings Emisor Bankia		
	STANDARD & POOR'S	FitchRatings
Largo Plazo	BB+	BBB-
Corto Plazo	B	F3
Perspectiva	Positiva	Estable
Fecha	05/04/2016	23/02/2016

Ratings Cédulas Hipotecarias Bankia			
	STANDARD & POOR'S	FitchRatings	DBRS
Rating	A+	A-	AA (high)
Perspectiva	Estable	Estable	---
Fecha	15/01/2016	26/02/2016	23/06/2016

*Nota: En relación con los ratings asignados a Bankia por parte de Moody's, en octubre de 2013 Bankia informó que había decidido finalizar la 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 ratings sobre la Entidad.*

En relación con la evolución de los ratings a lo largo del primer semestre de 2016, conviene tener en consideración los siguientes aspectos:

- La consecución de todos los objetivos del Plan Estratégico 2012-2015 de la Entidad, así como la positiva evolución del negocio bancario, la reducción de activos problemáticos y la mejora en la capitalización, han influido positivamente sobre la evolución reciente de las calificaciones de la Entidad.
- En lo que respecta al rating soberano, Standard & Poor's Ratings Services (en adelante "S&P"), Fitch Ratings (en adelante "Fitch") y DBRS Ratings Limited (en adelante "DBRS"), han ratificado el rating de España en "BBB+", "BBB+" y "A low"

respectivamente, todos con perspectiva Estable. Las tres agencias han tenido en cuenta la mejora de las hipótesis macro para España, lo cual implica una mejora del entorno en el cual operan los bancos en nuestro país. Después de las tendencias positivas ya observadas el pasado año, las agencias entienden que 2016 será un año de consolidación en el que los bancos irán gradualmente mejorando gracias a la mejora de la economía, así como a la estabilización del mercado inmobiliario.

Respecto a los ratings otorgados a Bankia y BFA por parte de Fitch, hay que destacar lo siguiente:

- El 23 de febrero la agencia elevó el rating de Bankia desde BB+/Positiva hasta BBB-/Estable, retornando Bankia a la denominada categoría de grado de inversión o investment grade. El factor determinante de la subida de rating es la subida del rating intrínseco, que se elevó en +1 notch desde “bb+” hasta “bbb-“, lo que llevó al rating a largo plazo a situarse en “BBB-“. El rating a corto plazo subió desde “B” hasta “F3“, y el rating de la deuda subordinada sube desde “BB” hasta “BB+“. Por su parte, BFA también vio elevado su rating a largo plazo desde “BB” hasta “BB+“, también con perspectiva Estable, como la de Bankia.
- Con esta subida de rating Bankia acumula, en menos de 2 años, una subida de +5 notches en el rating intrínseco (Viability Rating) por parte de Fitch. En abril de 2014 subió +2 notches desde “b” hasta “bb-“ como reconocimiento al avance acelerado en la reestructuración del banco en 2013, con un impacto positivo en su perfil de capital y de financiación. Y en abril de 2015 subió +2 notches desde “bb-“ hasta “bb+“, por la mejora en la calidad de activos y el fortalecimiento del capital.
- Adicionalmente, el 26 de febrero, la agencia subió un escalón el rating de las cédulas hipotecarias desde A-/Positiva hasta A/Estable. La acción de rating sobre las cédulas es consecuencia de la subida del rating de Bankia, que sirve como punto de partida para el rating de cédulas, y la mejora fue posible gracias al mantenimiento del nivel de sobrecolateralización necesario para conseguir la subida.

Por su parte, la agencia S&P ha realizado las siguientes acciones de rating a lo largo del primer semestre de 2016:

- El 5 de abril ha elevado el rating de Bankia en +1 notch desde “BB” hasta “BB+“, manteniendo la perspectiva Positiva, y ratificando el rating a corto plazo en “B“. El factor determinante de la subida de rating ha sido la subida del rating intrínseco que subió en +1 notch desde “bb” hasta “bb+“, lo que ha llevado al rating a largo plazo a situarse en “BB+“. La acción refleja la mejora en el perfil de financiación y liquidez de la entidad al haber reducido la dependencia de financiación a corto plazo y en particular del ECB. El rating a corto plazo se ha ratificado en “B” y el rating de la deuda subordinada ha subido desde “B” hasta “B+“. Por su parte, BFA también ha



visto como se elevaba su rating a largo plazo desde “B+” hasta “BB-”, también con perspectiva Positiva, como la de Bankia.

- Con esta subida de rating, Bankia acumula desde diciembre 2013 una subida de +3 notches en su rating intrínseco por parte de S&P, pasando desde “b+” hasta el actual “bb+” como consecuencia de la mejora en la calidad de activos, la gestión prudente de los riesgos, la estabilización del negocio y la franquicia, la mejora en el capital y en la posición de funding y liquidez, en definitiva, de la mejora progresiva y generalizada del perfil de riesgo del banco.
- En lo que respecta al rating de cédulas hipotecarias de Bankia, el 15 de enero, S&P ratificó el rating en A+/Estable. Esta acción de rating se enmarca dentro del análisis continuado de la cartera hipotecaria, y la agencia puso de manifiesto que Bankia ha conseguido construir con éxito un modelo fortalecido de gestión de riesgos, lo que será beneficioso para la cultura de riesgos del banco. Además, valoró positivamente la reducción del riesgo de crédito asociado particularmente a la cartera de crédito hipotecario residencial, lo que se traduce, en combinación con otros factores, en una mejora de los parámetros asociados a la calidad de las cédulas hipotecarias de Bankia.

Adicionalmente, las cédulas hipotecarias de Bankia cuentan desde 2014 con ratings asignados por DBRS. A lo largo del primer semestre de 2016, DBRS ha realizado las siguientes acciones de rating sobre las cédulas hipotecarias:

- El 21 de enero y el 14 de marzo, ratificó el rating “AA” de las cédulas con motivo de la emisión respectivamente de las cédulas hipotecarias Bankia 2016-1 y Bankia 2016-2, ambas emisiones por importe de 1.000 millones de euros. Y el 29 de abril, también ratificó el rating “AA” de las cédulas con motivo de la ampliación por importe de 285,5 millones de euros de una emisión existente con vencimiento en septiembre de 2025.
- El 23 de junio, la agencia ha elevado en +1 notch el rating de las cédulas hipotecarias de Bankia desde “AA” hasta “AA (high)”, como consecuencia del fortalecimiento intrínseco de la entidad.

Como continuación a lo anterior, en este primer semestre Bankia ha decidido solicitar con carácter público a DBRS la asignación de ratings emisor, por lo que con posterioridad al cierre semestral, con fecha 8 de julio, DBRS ha asignado a Bankia los siguientes ratings sobre la base de su valoración de la fortaleza financiera intrínseca de Bankia, todos con perspectiva Estable:

- Rating a largo plazo de deuda senior unsecured y depósitos de “BBB (high)”
- Rating a corto plazo de deuda y depósitos de “R-1 (low)”
- Rating a largo plazo de obligaciones críticas “A”

- Rating a corto plazo de obligaciones críticas de “R-1 (low)”

Estas acciones de rating permiten a Bankia contar con dos ratings a largo plazo en la denominada categoría de grado de inversión o “investment grade”.

- Por último, en relación con calificaciones de agencias de rating, también durante este primer semestre de 2016 Bankia ha decidido solicitar con carácter público a la agencia de rating Scope Ratings AG (en adelante “SCOPE”), la asignación de ratings a las cédulas hipotecarias de Bankia. En virtud de lo cual, también con posterioridad al cierre semestral, con fecha 8 de julio, SCOPE ha asignado un rating “AAA” con perspectiva Estable a las cédulas hipotecarias de Bankia, fundamentado en el nivel de fortaleza intrínseca, el marco legal y de resolución aplicable a las cédulas hipotecarias en España, y el análisis de la cartera hipotecaria que respalda la emisión de las cédulas hipotecarias de Bankia.

## **9.- INFORMACIÓN SOBRE ACCIONES PROPIAS**

A 30 de junio de 2016, el Grupo BFA no mantenía acciones propias en cartera. Durante el primer semestre de 2016 BFA no ha realizado negocio alguno sobre dichas acciones, no habiendo aceptado las mismas como garantía en operación alguna, ni prestado financiación para su adquisición durante el mismo.

## **10.- POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

De conformidad con lo establecido en el Plan de Reestructuración del Grupo BFA-Bankia autorizado por la Comisión Europea en noviembre de 2012, BFA tenía restringido el pago de dividendos hasta el 31 de diciembre de 2014. Por tanto, no abonó dividendos en los años 2011, 2012 y 2013.

Una vez finalizada dicha restricción, los términos acordados en el Plan de Reestructuración establecen que, con cargo a los resultados del ejercicio 2014 y, posteriormente, el ejercicio 2015, BFA debía abonar al FROB, que es su accionista único, un dividendo equivalente al 50% del exceso de capital sobre los requerimientos regulatorios mínimos del Grupo BFA, incrementado éste en un colchón de cien puntos básicos.

No obstante, el Plan de Reestructuración exime a BFA de la obligación de pagar dividendos si, a juicio del organismo supervisor o de la propia entidad, dicho pago puede poner en riesgo la posición de solvencia del Grupo BFA en los próximos años.

Atendiendo a la política conservadora en materia de reparto de dividendos recomendada por el BCE, y teniendo en cuenta los mayores requerimientos de capital que pueden existir

en un futuro, tanto por razones regulatorias como por las contingencias derivadas de las reclamaciones judiciales relativas a la suscripción o adquisición de participaciones preferentes del Grupo, la salida a bolsa de Bankia o de otra naturaleza, BFA solicitó la suspensión del pago del dividendo con cargo a los ejercicios 2014 y 2015 por razones de prudencia, habiendo obtenido de la Comisión Europea la aprobación a dicha solicitud en febrero de 2015.

## **11.- PERSONAS Y MEDIOS**

### **11.1.- Personas**

En la actualidad el Grupo BFA cuenta con una plantilla de 13.450 profesionales, de los que 13.175 pertenecen a Bankia S.A. En la nota 16 de los estados financieros intermedios cerrados a 30 de junio de 2016 se detalla la distribución de la plantilla del Grupo por sexo y categoría profesional.

El Grupo fundamenta su desarrollo como entidad en la consolidación de una nueva cultura corporativa y una política laboral de promoción del talento y generación de oportunidades en condiciones de igualdad para todos.

Uno de los pilares de la política de Recursos Humanos de la Entidad es la **detección y gestión del talento profesional** en toda la organización. Como consolidación de la actividad llevada a cabo en el ejercicio anterior orientada a fomentar el impulso de las carreras profesionales y el desarrollo de las personas, en el primer semestre de 2016 se han llevado a cabo diversas iniciativas, entre las que destacan las siguientes:

- Programas de desarrollo de habilidades directivas
- Programa de Alta Dirección para directivos corporativos, cuya segunda edición arrancó en el mes de mayo
- Planes de desarrollo de carrera (PDC), que también inició su segunda edición en el primer semestre de 2016. Tras el arranque de esta nueva edición de los PDCs, dos terceras partes del Colectivo de Talento de Directores de Red Comercial y Servicios Centrales tendrán su propio Plan de Desarrollo de Carrera personalizado.
- Avances en el programa de Mentoring, cuya primera edición finalizará previsiblemente en el último trimestre de 2016. En junio de 2016 se ha iniciado la segunda edición, en la que participan sesenta profesionales del banco y cuya duración estimada será de dieciocho meses.
- Continuación de los planes de dinamización de personas con talento en funciones pre-directivas. A lo largo del primer semestre del 2016 se han ido incorporado 484

nuevos profesionales a los Planes de Dinamización hasta alcanzar una cifra total de 832 personas de distintos ámbitos funcionales y geográficos. Esta cifra supone aproximadamente el 6,4% del total de la plantilla de la Entidad.

- Avances en el programa de detección de profesionales con el fin de formarles para puestos de la organización donde se requiere una mayor especialización y en los que, por sus características, resulta más compleja la búsqueda de candidatos internos. Con este objetivo, en los primeros meses de 2016, se puso en marcha el nuevo proyecto “Cantera de Negocios 2016-2017” focalizado en las direcciones de Mercado de Capitales, Banca Corporativa, Dirección Financiera y Negocio Especializado (Banca de Empresas).

Por lo que hace referencia a la **formación**, en el primer semestre de 2016 se ha enfocado en impulsar las capacidades clave de las personas, sincronizar las actuaciones con las prioridades de la Entidad y asociar los procesos de medición de transferencia a resultados y de certificación, habiéndose impartido 249.243 horas de formación.

Se ha continuado con la implantación de itinerarios formativos, tanto de directores de oficinas como de gestores de banca personal y de pymes, con el objetivo de consolidar los conocimientos y capacidades vinculados a su función.

Adicionalmente, el Grupo ha reforzado los conocimientos y capacidades de sus profesionales realizando las siguientes actuaciones relevantes en distintos ámbitos:

- Se ha impartido formación específica de acceso a la función para los gestores de multicanalidad, asociado a los cambios en los modelos de distribución del banco. Además, se ha completado su capacitación implantado un itinerario de formación, para este colectivo de gestores, con el fin de desarrollar su capacidad en la atención de nuestros clientes multicanal.
- Se han realizado acciones formativas específicas para desarrollar las habilidades comerciales de los profesionales, reforzando el proceso de atención y gestión comercial desde la perspectiva de la calidad de la relación con el cliente.
- Se ha continuado reforzando las capacidades técnicas en la admisión y gestión del riesgo de crédito, en el desarrollo del comercio exterior y la mejora en la gestión operativa.
- Por último, se ha desarrollado un extenso plan de formación para los Directores y Asesores de las Oficinas Plus+ con el objetivo de obtener la certificación de European Financial Advisor –EFA– que les permitirá ofrecer un asesoramiento diferencial a nuestros clientes, y anticiparse a los requerimientos exigidos por la transposición de la Directiva Europea MIFID II.

En materia de **seguridad y salud de los profesionales**, el Grupo BFA promueve un entorno laboral basado en la seguridad y salud de sus profesionales, mediante el desarrollo de una política coherente y coordinada de prevención de riesgos laborales. El Sistema de Gestión de la Prevención, comprende todas las actividades encaminadas a prevenir, eliminar o minimizar los riesgos laborales. Para poder llevarlas a cabo, se articula la Programación Anual de Actividades Preventivas, que surge de su aprobación en el seno del Comité Estatal de Seguridad y Salud.

Por otra parte, existen diversos acuerdos firmados entre la dirección y la representación de los trabajadores en la mejora de las condiciones de trabajo. Entre ellos figuran los protocolos de actuación frente a situaciones de violencia externa y atracos, que se ejecutan de manera coordinada e inmediata para proporcionar apoyo y ayuda a los empleados.

Asimismo, se mantienen campañas preventivas destinadas a la promoción de la salud y actuaciones de colaboración con diversas instituciones como la Asociación Española Contra el Cáncer, las cuales pretenden sensibilizar e informar a todos los miembros de la organización. Igualmente, se han realizado campañas de donación de sangre en colaboración con los distintos organismos públicos.

## **11.2.- Proveedores**

Dentro del Grupo BFA, Bankia ha conseguido ha conseguido con éxito en el primer semestre de 2016 la renovación de la certificación de su Sistema de Gestión de Compras según la Norma UNE-CWA 15896, obtenida en 2015 y cuyo objetivo es el logro de la excelencia en los departamentos de compras de las organizaciones, mediante un cumplimiento estándar de calidad que aporta valor a la empresa y garantiza que se respetan los aspectos medioambientales, éticos y de sostenibilidad.

El Grupo tiene fijados unos criterios propios para la función de compras, de acuerdo con lo previsto en el Código Ético y de Conducta aprobado por el Consejo de Administración y en los preceptos de la International Federation of Purchasing and Supply Management (IFPSM). Esos criterios se basan en el mutuo beneficio, la lealtad y honestidad, la objetividad en las decisiones, la transparencia e igualdad de oportunidades, la confidencialidad, la integridad e independencia en las relaciones y la responsabilidad social corporativa, entre otros factores.

El proceso de homologación de proveedores constituye un requisito imprescindible para establecer una relación comercial con el Grupo. En él se valoran elementos que permiten detectar el riesgo económico, social, ambiental y de gobierno.

En paralelo a una mayor exigencia en la selección de proveedores, el Grupo se ha impuesto unos compromisos que proporcionan mayor agilidad a los procesos y facilitan el cumplimiento de las obligaciones contraídas, como es la implantación de los contratos y de las facturas electrónicas. En el primer semestre de 2016, el 95,1% de los contratos se formalizaron sin mediar papel y la facturación digital supuso un 37,03% del total.

Como resultado de las iniciativas para mejorar la relación que el Grupo BFA mantiene con sus proveedores, en el primer semestre de 2016 el 85,6% calificaron con siete puntos o más (en una escala de 0 a 10) su satisfacción con la Entidad. Este dato se obtuvo por el resultado de las encuestas de satisfacción remitidas a proveedores que prestan servicios o suministran productos al Grupo para valorar su percepción sobre aspectos como la amabilidad en el trato, la receptividad a las sugerencias, el proceso de negociación o el cumplimiento del compromiso de pago. Como novedad en el primer semestre de 2016 se han realizado además estudios de percepción a proveedores que han participado en un proceso de negociación, hayan sido o no adjudicatarios.

## **12.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

El Grupo BFA integra la gestión ambiental en el proceso de toma de decisiones de la organización, alineándola con las estrategias de negocio e incorporando la gobernanza ambiental en su gestión global. Para ello, cuenta con una política ambiental que se sustenta en los valores definidos por el Grupo para los grupos de interés con los que interactúa. Estos valores son:

- Compromiso en la lucha contra el cambio climático, la ecoeficiencia y la prevención en la generación de residuos, todo ello en el marco de una gestión ambiental certificada.
- Profesionalidad, mediante la formación y sensibilización de todos los empleados para lograr su implicación y la gestión competente sujeta a objetivos.
- Orientación al logro, estableciendo sistemas de indicadores de desempeño ambiental que permitan garantizar la mejora continua de la gestión ambiental del Grupo.
- Integridad, basada en una actuación ética, responsable, transparente y enfocada al cumplimiento de la legislación vigente.
- Cercanía con los proveedores, para promover conductas responsables en relación con el medio ambiente.

La Entidad considera fundamental medir la huella ambiental de su actividad y trabajar proactivamente para reducirla, orientando sus esfuerzos a la gestión ambiental de los centros de trabajo, la ecoeficiencia en el uso de los recursos naturales, el apoyo a la lucha contra el cambio climático y la promoción de actitudes responsables entre los profesionales, proveedores y clientes.

En este sentido, para involucrar más activamente a los profesionales, se han creado foros internos para contribuir al diálogo, debatir propuestas y estimular la adhesión de los empleados a las iniciativas que apoya corporativamente Bankia para la preservación del medio ambiente.

En relación con los proveedores, durante la fase de homologación de proveedores se hace una evaluación específica de su gestión y desempeño ambiental (incluida la huella de carbono del producto o servicio que ofrecen), se les transmiten los principios que deben regir a este respecto en su relación con Bankia y se difunden buenas prácticas ambientales.

A los proveedores con mayor impacto se les ofrece la posibilidad de participar en jornadas que contribuyen a generar una dinámica de mejora que convierte al Grupo BFA en una organización más sostenible y comprometida cada día.

En 2016, uno de los retos es incorporar criterios ambientales en los pliegos de contratación de la entidad.

Por lo que hace referencia a la **gestión ambiental**, el Grupo BFA desarrolla un modelo de gestión en los centros de trabajo que toma como referencia la norma internacional ISO 14001:2004. La sede social de Bankia en Valencia, la sede operativa en Madrid y el edificio de Las Rozas, donde se encuentra el Centro de Proceso de Datos, cuentan con un Sistema de Gestión Ambiental certificado. El objetivo para 2016 es la adaptación documental del Sistema de Gestión Ambiental a los nuevos requisitos de la Norma ISO 14001:2015.

En cuanto a la **ecoeficiencia en nuestras actividades**, el Grupo cuenta con un Plan de Eficiencia Energética 2015-2019 que tiene su germen en el análisis y diagnóstico de la situación de la red de oficinas y edificios existente en 2013. Afecta a la inmensa mayoría de los centros de trabajo y su objetivo es reducir el consumo eléctrico y de combustibles (gas natural y gasóleo) un 19% respecto al año de referencia (2013). Para alcanzar ese objetivo, en 2016 se han previsto actuaciones destinadas a realizar modificaciones en la gestión térmica de los edificios, implantar la telegestión en sedes y equipamiento ofimático, sustituir la iluminación existente por otra más eficiente tipo LED en los centros de mayor consumo eléctrico y renovar los equipos de climatización.

Gracias a su apuesta por las energías limpias, el Grupo ha conseguido eliminar, desde 2013, las emisiones indirectas asociadas al consumo eléctrico de todos los edificios y la red comercial. En este sentido, por cuarto año consecutivo, en 2016 ha contratado el 100% del suministro de energía eléctrica con garantías de origen (energía verde), consiguiendo así otro de los objetivos del Plan. Cuenta, además, con un sistema de captación de energía solar fotovoltaica en el edificio de Pintor Sorolla (Valencia), sede social del banco.

En materia de **consumos y gestión de residuos**, la estrategia se dirige a prevenir su generación y favorecer su reciclado. En consonancia con estos objetivos, durante el primer semestre de 2016 se han continuado llevando a cabo diversas acciones para reducir el consumo de papel y agua como son la firma electrónica de contratos, la gestión de facturas a través de una plataforma digital que evita la generación de papel y la instalación de sistemas economizadores de agua en la grifería de oficinas y edificios del banco.

Por su parte, la gestión de residuos se ha continuado canalizando en parte con las campañas de donación de equipos. En los últimos años el Grupo ha centrado sus esfuerzos en la donación de equipos eléctricos e informáticos y mobiliario a una gran cantidad de centros de enseñanza y entidades sin ánimo de lucro dedicadas a fines sociales. Eso supone una importante contribución a la labor de estas organizaciones y evita, al mismo tiempo, que dichos elementos se conviertan en residuos.

CONSUMO DE MATERIALES <sup>1</sup>	1S 2016	2015	Unidades
Total consumo de papel reciclado (DIN A4)	325,30	741,50	Toneladas
Consumo de papel producido a partir de fibra virgen con bajo impacto ambiental (DIN A4) <sup>2</sup>	0,89	1,63	Toneladas
Total consumo de papel (DIN A4)	326,19	743,13	Toneladas
% de consumo de papel producido a partir de fibra virgen ECF (DIN A4)	100,0	100,0	Porcentaje
Total consumo de tóneres	7.725	14.575	Tóneres
% de tóneres usados que son reciclados	97,42	99,82	Porcentaje

1 Información relativa a Bankia, S.A.

2 Papel procedente de fabricantes con certificaciones forestales FSC y PEFC, que garantizan que las materias utilizadas provienen de bosques gestionados de manera sostenible.

CONSUMO DE ENERGÍA <sup>1</sup>	1S 2016	2015	Unidades
Total consumo de energía eléctrica <sup>2</sup>	164.040 <sup>3</sup>	379.638	GJ

1 Información relativa a Bankia, S.A.

2 Datos consolidados hasta 30 de noviembre de 2015, recogiendo una estimación de consumo para el mes de diciembre.

3. Datos consolidados a 30 de abril de 2016, recogiendo una estimación de consumo para los meses de mayo y junio.

**El cambio climático** es uno de los mayores retos que se debe afrontar en la gestión ambiental. Dentro de la estrategia de lucha contra el cambio climático, con el Plan de Eficiencia Energética 2015-2019 se da continuidad a la firme apuesta del Grupo BFA por las energías limpias.

La utilización de los servicios de audioconferencias y multivideoconferencias como alternativa a los desplazamientos se ha mantenido muy activo, lo que ha permitido minimizar el consumo de combustible y reducir la emisión de gases contaminantes asociados al transporte. Durante el primer semestre de 2016, estos servicios recibieron 2.775 solicitudes y contaron con 43.575 participantes.

Orientados hacia la mejora continua en la gestión y para disponer de una visión más completa, se ha consolidado el protocolo para la medición de la huella de carbono y se ha realizado una revisión completa del inventario de fuentes de emisión, incrementando la cobertura de la información considerada.



Por otra parte, la Entidad se somete con carácter anual al cuestionario Global Climate Change Report, que propone la organización CDP (Carbon Disclosure Project), en el que se analiza la estrategia y gestión sobre cambio climático.

El resultado obtenido en 2015 es de 100 B (la valoración media del sector financiero es de 84 C), situándose como la segunda mejor entidad bancaria española y un referente global al formar parte del índice CDP Climate Disclosure Leadership Index 2015 (CDLI).

Asimismo, dentro del Grupo BFA, Bankia ha sido reconocida en 2015 con la máxima valoración posible en su transparencia corporativa (100) sobre el cambio climático, aumentando su puntuación en tres puntos respecto al resultado del análisis del 2014. En este ámbito se califica y evalúa la exhaustividad, la integridad y la calidad de la respuesta al cuestionario.

Igualmente, en 2015 Bankia obtuvo la segunda mejor valoración en el análisis de su desempeño (B) por las acciones realizadas para reducir las emisiones de carbono y mitigar los riesgos de negocio derivados del cambio climático. Se evalúa el nivel de las acciones realizadas, según la información facilitada a través del cuestionario, en mitigación del cambio climático, adaptación al mismo y transparencia.

En junio de 2016, el Grupo finalizó el proceso de participación en la cumplimentación del cuestionario de análisis *Climate Change* 2016 de CDP.

### **13.- INVESTIGACIÓN, DESARROLLO Y TECNOLOGÍA**

En el primer semestre del 2016 el Banco ha focalizado la inversión en Tecnología en las dos Carteras de Proyectos de Transformación iniciadas en años anteriores: Rediseño de Procesos Operativos de Oficinas y Plan de Transformación Multicanal. Estos planes tienen el doble objetivo de mejorar la eficiencia de los procesos realizados por la red comercial y de potenciar la Transformación Digital del negocio.

**El Plan de Rediseño de Procesos de Negocio**, iniciado en 2014 y con horizonte temporal 2018, tiene como principal misión mejorar la “eficiencia” de la red comercial, apoyándose en una simplificación operativa que permita agilizar y descargar administrativamente a la red de oficinas, dar cumplimiento a los requisitos normativos relativos a la entrega, recepción y archivo de documentación de clientes y aprovechar las posibilidades de la relación multicanal con el cliente.

En el primer semestre de este año se han centrado los esfuerzos en el rediseño de los procesos vinculados a los productos de activo (Aval y Línea de Aval, Descuento, Cuenta de Crédito, Líneas de Tarjetas de Crédito y Operativa de préstamos), se han rediseñado los procesos de Mantenimiento de TPVs y Comercios, los procesos vinculados a los seguros de Auto y Salud y el proceso de mantenimiento de los productos de Captación. Durante este

primer semestre se han iniciado las tareas tendentes a la mejora de los procesos comerciales, con el diseño de un nuevo Escenario de Inicio para Oficinas y mejoras en el Gestor Comercial de Contactos y en la Ficha Comercial del Cliente.

Uno de los hitos fundamentales de este plan ha sido la centralización en servicios de Backoffice de buena parte de las tareas administrativas relacionadas con la tramitación de productos de activo. En este primer semestre, la sociedad CSO (sociedad 100% propiedad de Bankia) ha asumido buena parte de las tareas relacionadas con la grabación y cotejo de la información económica vinculada a operaciones de activo, y de las actividades vinculadas al alta y formalización de operaciones de préstamo.

Adicionalmente se ha continuado con las inversiones en el nuevo modelo de Digitalización y Archivo de Documentación con la evolución del modelo en base a las nuevas necesidades de los procesos rediseñados y la creación de sus nuevos Mapas Documentales.

**En el marco de la “transformación digital”**, debemos resaltar que durante este primer semestre el Modelo de Gestores Remotos ha superado la cifra de 150.000 clientes gestionados teniendo como aspiración terminar el año 2016 con 250.000 clientes usuarios del servicio. Las adaptaciones técnicas y en la arquitectura relacionadas con este apartado se han centrado en potenciar la omnicanalidad y en incorporar nuevas funcionalidades a la atención comercial a clientes.

En julio de 2015 el Comité de Dirección del Banco aprobó el **Plan de Transformación Multicanal**, en el que se fijaba la hoja de ruta, líneas directrices y conjunto de iniciativas de la estrategia de transformación digital de Bankia para el periodo 2016-2018. En este semestre el plan ha realizado fuertes inversiones en las siguientes líneas de trabajo:

- **Business Intelligence.** En esta línea de actuación se ha avanzado en el desarrollo de los mecanismos de captura de información analítica de los canales operacionales, se ha desarrollado la arquitectura Big Data básica, permitiendo gestionar las campañas centralizadas con una analítica avanzada, y se está trabajando en el desarrollo de una Arquitectura Big Data avanzada con capacidades de “Real Time”.
- **Renovación de los Canales Digitales** (OIP, Movilidad, Muro y Herramientas de Self-Assesment). En las primeras semanas del segundo semestre del 2016, y en el marco de esta línea de trabajo, está prevista la puesta en producción de la nueva web pública del Banco. Esta web, más intuitiva, sencilla y con una mayor variedad de servicios, busca facilitar la interacción del cliente, potenciando el “diálogo digital” mediante la puesta en servicio de un Contact Center especializado. La comercialización de productos se guiará mediante un sistema de compra personalizada apoyado en simuladores y comparadores. La web unificará los portales actuales potenciando la cercanía al cliente y se adaptará al dispositivo que utilice el cliente en cualquier momento, ya sea ordenador, Smartphone o Tablet.

- **Marketing Digital.** En esta línea de trabajo se ha desarrollado un cuadro de mando multicanal y se ha trabajado en la disponibilidad de espacios comerciales internos (App y Web Pública).

Fuera del ámbito de estas dos Carteras de Proyectos de Transformación, el resto de la inversión realizada en este primer semestre del 2016 se ha distribuido entre un portfolio de proyectos de los diferentes ámbitos: negocio particulares y empresas, riesgos y recuperaciones, regulatorio, tecnológico e Infraestructura.

**En el ámbito de Negocio Particulares y Empresas,** los principales proyectos se han centrado en las áreas de Seguros, Banca Privada y Gestión de Activos y Empresas.

En relación a Seguros se han iniciado los trabajos para la definición y desarrollo de un nuevo producto de Vida Nexo y para el desarrollo de webservices de comunicación entre Mapfre y Bankia. Para Banca Privada y Gestión de Activos se han desarrollado funcionalidades dirigidas a la Gestión de las Carteras y la Operativa con Fondos Internacionales. En el mundo de empresas, los desarrollos se han dirigido a potenciar las capacidades de la Operativa de Comercio Exterior (factoring y forfaiting, funcionalidades de consulta, almacén de datos de Créditos Documentarios, Financiación de Adeudos SEPA internacionales, etc.) y a la mejora de la información Comercial de los clientes, así como en la definición de los desarrollos necesarios para la mejora de los sistemas de planificación comercial de los Gestores.

Adicionalmente y en el ámbito de Negocio Particulares y como consecuencia de la licitación al concurso público de la Sociedad Estatal de Loterías y Apuestas del Estado, durante el primer semestre del año se han desarrollado los aplicativos necesarios para habilitar las funcionalidades del pago de Premios Mayores y la gestión de Tesorería vinculada.

**En el ámbito de Riesgos y Recuperaciones** ha continuado el proyecto de Migración a MUREX de la plataforma de Riesgos de Mercado, que anteriormente se realizaba en Kondor. Este proyecto, que se extenderá hasta 2017, ha ejecutado en este primer semestre la migración de los productos de Renta variable, Derivados de Crédito y Derivados de Mercados Organizados. Por otro lado, han continuado los desarrollos vinculados al proyecto de Gestión de Sociedades de Cobro y Letrados, teniendo previsión de finalizar en este ejercicio la implantación e integración de la herramienta PFS Recovery como interfaz único para la gestión de la actividad recuperatoria.

En este primer semestre, y dentro del ámbito de Riesgos y Recuperaciones, se ha trabajado en extender el cálculo de la Rentabilidad Ajustada al Riesgo (RAR) a las personas físicas, en la optimización del tiempo invertido por los sistemas en el proceso de cálculo y en la mecanización e incorporación de métricas de Rentabilidad Ajustada al Riesgo en las facultades de precio de las propuestas de activo.

Los cada vez mayores requerimientos de reguladores y supervisores han provocado que el **ámbito de Reporting Regulatorio y Compliance** tenga en este primer semestre del año una fuerte inversión de recursos. En este apartado se recogen, entre otras, las inversiones efectuadas en el desarrollo de la normativa vinculada a la Ley de Reforma del Mercado de Valores, a la Nueva Cirbe, la Implantación de Estados FINREP del Banco de España, la Fiscalidad de Valores, Target2 Securities, Normativas CRS y FATCA, EMIR, Control de listas de Sanciones Internacionales y la Ley de Fomento de la Financiación Empresarial.

Durante el primer semestre de este año se ha continuado, por otro lado, con los trabajos vinculados al **Rediseño del Sistema Informacional** del Banco, proyecto con un horizonte temporal hasta 2017 y que persigue los objetivos de estructurar los repositorios de información del Banco, alineando la gestión de la información con los estándares avalados por los organismos supervisores (EBA, BCE) e implantando un Gobierno Corporativo de la Información.

**En el ámbito Tecnológico** se continua con la ejecución de un conjunto de proyectos de medio plazo que buscan la renovación de los sistemas operacionales y la mejora de sus capacidades de evolución y mantenimiento (Rediseños de Medios de Pago, Sistema Unificado de Cobros y Pagos, renovación Sistemas de Activo, Migración a Oracle v11).

Otros proyectos relevantes en el ámbito tecnológico son la mejora y evolución de las Arquitecturas de Seguridad, Procesos, y Lógica, la consolidación y mejora de los entornos de desarrollo y pruebas, la optimización del Online y del Batch y los desarrollos de arquitectura vinculados al Big Data.

**Finalmente, en el ámbito de la Gestión de Infraestructuras de TI** el primer semestre ha tenido sus principales inversiones en el despliegue de cajeros de tecnología avanzada y en la renovación de la infraestructura del puesto de trabajo.

#### **14.- PREVISIONES Y PERSPECTIVAS DE NEGOCIO**

El escenario económico global que se anticipa para el segundo semestre de 2016 es de continuidad (crecimiento modesto y similar al de la primera mitad del año), pero complicado, especialmente para Europa, por las dudas que vuelven a pesar sobre el sector financiero y, especialmente, por la victoria en el referéndum del Reino Unido de la opción de salir de la UE (*Brexit*). Lo más probable es que los efectos del *Brexit* sobre el crecimiento de la UEM en lo que resta de año sean modestos, pero seguramente se ampliarán en 2017: podría verse reducido entre 0,3 y 0,5 p.p. y situarse levemente por encima del 1,0% (1,5% estimado en 2016). Para EEUU y la economía global, el *Brexit* no parece un riesgo muy significativo y puede limitarse a restar un par de décimas al crecimiento mundial en 2017, aunque los riesgos se concentran a la baja. En este escenario los bancos centrales recuperarán protagonismo. El Banco de Inglaterra podría reactivar su programa de compra de activos y

bajar su tipo de referencia. La Reserva Federal dilatará en el tiempo la posibilidad de una nueva subida de tipos y será difícil que lo haga este año. En cuanto al BCE, lo más probable es que amplíe su programa de compra de activos, sobre todo, en su duración, aunque tampoco puede descartarse que aumente su volumen o los activos elegidos para sus compras. Parece menos probable que vuelva a reducir sus tipos de interés, si bien el mercado lo cotiza.

En España, se espera que se prologue la fase expansiva, si bien a un ritmo progresivamente más moderado por la amortiguación de algunos impulsos transitorios, como el precio del petróleo y los estímulos presupuestarios. No obstante, el crecimiento económico continuará viéndose impulsado por una política monetaria expansiva y por los progresos en la corrección de los desequilibrios, como la mejora de la competitividad y la reducción del desahucio de familias y empresas.

Entre los riesgos, la incertidumbre política parece reducirse tras las últimas elecciones; en cambio, dadas las estrechas relaciones económicas con Reino Unido, nuestra economía presenta una significativa sensibilidad al Brexit, si bien no resulta previsible un gran impacto inmediato. En este contexto, esperamos un crecimiento del PIB en el conjunto de 2016 en el entorno del 2,8%.

En este entorno de actividad los retos que tiene por delante el sector financiero siguen siendo importantes, ya que en 2016 se mantendrá la presión regulatoria sobre el sector bancario y los márgenes del negocio de las entidades seguirán presionados por el entorno de bajos tipos de interés y una reactivación de la actividad económica todavía moderada. Sin embargo, la senda de crecimiento de la economía española continuará potenciando la nueva concesión de crédito, que en 2015 ya mostró crecimientos significativos, principalmente en hogares y pymes. Por otra parte, el sector bancario en general deberá seguir fortaleciendo los cimientos para afrontar el impacto que puede tener en su actividad la coyuntura política y financiera internacional.

Por lo que respecta al Grupo BFA, en 2016 continuará trabajando para consolidar el negocio, con el objetivo principal de fortalecer su posición competitiva, mejorar en rentabilidad y crecer en el negocio más recurrente para generar capital orgánicamente. Para ello, centrará sus objetivos en los siguientes aspectos:

- Una de las estrategias clave será situar el foco de gestión en el cliente, entender sus necesidades y ofrecerle la mejor combinación del mercado en términos de servicio excelente con un precio muy competitivo. En este sentido, uno de los objetivos de gestión prioritarios del Grupo BFA en 2016 será reforzar los vínculos con los clientes actuales y sentar las bases que permitan a la Entidad aumentar su nivel de vinculación y fidelización.
- Continuar mejorando en rentabilidad y mantener el nivel de eficiencia entre los mejores del sector financiero español.

- Crecer en la financiación a autónomos, pymes y empresas como vía para generar ingresos y mejorar los márgenes, con el objetivo de incrementar la cuota de mercado controlando el coste del riesgo.
- Seguir reduciendo los activos problemáticos de manera orgánica y mediante la venta de carteras a fin de liberar liquidez y recursos para conceder nuevos créditos en segmentos estratégicos.

Para materializar estos objetivos el Grupo BFA está trabajando en un segundo plan estratégico en el que el objetivo será mantener el liderazgo en eficiencia, la solidez del balance y la rentabilidad dentro de los grandes bancos españoles. El Grupo iniciará este nuevo plan desde una posición financiera sólida, bien capitalizado y con capacidad de incrementar su solvencia de forma orgánica y recurrente, con un buen ratio de eficiencia y con un notable nivel de rentabilidad. Estas fortalezas serán fundamentales para que el Grupo afronte un periodo que seguirá siendo complejo para el sector bancario por el entorno de bajos tipos de interés y la fuerte competencia entre las entidades.

#### **15.- HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE DE 2016**

En el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2016 y la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados del Grupo BFA no se han producido hechos posteriores relevantes que afecten a los mismos de forma significativa.