

BFA-BANKIA

RESULTADOS DE 2013: NADA QUE CELEBRAR

| | | |
|----------|--|------------|
| 1 | Introducción | 2 |
| 2 | Análisis de los estados financieros del Grupo BFA-Bankia de 2013 | 3 |
| 3 | Ajustes a la cuenta de explotación consolidada del Grupo BFA-Bankia | 8 |
| 3 | Ayudas públicas recibidas por el Grupo BFA-Bankia | 9 |
| 4 | Riesgo para el Estado del Grupo BFA-Bankia | 11 |
| 5 | Conclusiones | 12 |
| 6 | Bibliografía y fuentes | 133 |

Carlos Sánchez Mato

4 de Febrero 2014

1 Introducción

El Banco Financiero y de Ahorros (matriz de Bankia)¹ ha presentado los resultados correspondientes al ejercicio 2013. El convulso ejercicio 2012 en el que se produjo la forzada dimisión del anterior presidente Rodrigo Rato y la llegada a la dirección de José Ignacio Goirigolzarri, culminó con la urgente necesidad de capitalización pública para evitar el estallido de la entidad para el que el Estado ha tenido que recurrir a fondos europeos, además del traspaso de activos al SAREB². Los acontecimientos mencionados han ido acompañados de las investigaciones por la comisión de graves delitos que está realizando la Audiencia Nacional a los miembros del anterior Consejo de Administración³.

Después de lo anteriormente ocurrido, el beneficio de 2.171 millones de euros que ha presentado el grupo BFA-Bankia ha estado por encima de las previsiones de los expertos y como claro exponente de que la situación de la entidad ha sido superada. Se ha calificado a Jose Ignacio Goirigolzarri como el responsable de un equipo que *“ha colocado a BFA-Bankia como un destacado competidor bancario que ha superado los números rojos del año anterior”*. Como continuación de la operación de *lavado de imagen*, se ha comenzado a especular con la posibilidad de que el FROB comience el proceso de privatización de la filial cotizada en el mercado, Bankia, para recuperar parte de las ingentes ayudas públicas que el rescate ha supuesto⁴.

Por el camino han quedado 5.400 trabajadores⁵ y el cierre de 1.143 oficinas durante el año 2013 en un acelerado proceso que permitió decir a sus directivos *que el proceso de reestructuración finalizará con dos años de antelación a la planificación prevista*.

Sin embargo, a pesar del optimismo oficial, no hay nada que celebrar. El análisis de las cuentas correspondientes a 2013 muestran que la operación de salvamento que el Estado ha realizado está lejos de haber llegado a su término. Ni el saneamiento ha terminado, ni las condiciones generales de la economía permitirán que el FROB ponga en manos de otra entidad, una pieza del tamaño de BFA-Bankia que supone un riesgo sistémico ligeramente inferior al 10% del sistema financiero español, aunque sea éste el único objetivo del Gobierno y las autoridades europeas.

Las estratagemas contables vuelven a ser utilizadas de forma profusa por parte del actual consejo de administración y, como en el pasado, son aceptadas y creídas por los mercados en un escenario de euforia general que no refleja la realidad económica de la entidad ni del sector financiero en general⁶.

¹ Banco Financiero y de Ahorros es propiedad al 100% del FROB. BFA a su vez es propietario en un 68,39% de Bankia que cotiza en bolsa. El 31,61% restante de Bankia pertenece a inversores particulares.

² Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la reestructuración del sector bancario: Comúnmente conocido como “banco malo”.

³ Las querellas admitidas a trámite por el juez Fernando Andreu denuncian la comisión de delitos de falseamiento de cuentas anuales, administración desleal y fraudulenta, maquinación para alterar el precio de las cosas y apropiación indebida.

⁴ Según declaraciones realizadas el 3 de febrero de 2014 y recogidas por el diario Cinco Días, el Estado ha comenzado a dar los primeros pasos para privatizar una parte de Bankia, proyecto en el que participará Goirigolzarri y su equipo. Pese a ello, el banquero reconoció ayer que la salida total del Estado del capital de Bankia, en el que controla el 68,39%, “llevará probablemente más de dos años. Es un proceso largo”. Goirigolzarri valoró como “muy buena noticia” el inicio de la privatización, ya que supondría la “normalización” del banco. De cualquier forma, cree que el primer tramo a colocar debe “hacerse muy bien y dejar muy buen sabor de boca”. El banquero reconoció que la entidad ya ha tenido conversaciones informales con el FROB, pero que aún no hay un plan definido. “El FROB quiere nombrar a un asesor estratégico global y están en ese proceso de apertura de anunciar un posible concurso”, dijo. Más tarde añadió que “no es imposible” recuperar todas las ayudas públicas que ha recibido el grupo cifradas en más de 22.000 millones.

⁵ Quedan 600 puestos de trabajo por ser amortizados según el plan de reestructuración en marcha.

⁶ En los ocho meses transcurridos desde el inicio de cotización de las nuevas acciones de Bankia, filial de BFA, la acción se ha disparado en bolsa hasta el punto de que a final de 2013 la su capitalización era de 14.212 millones de euros, un 235% superior al valor en libros de Bankia que era de 4.235 millones de euros (descontados los activos fiscales). Una enorme burbuja que terminará estallando.

2 Análisis de estados económico-financieros de 2013

El Banco Financiero y de Ahorros es cabecera de un grupo económico formado por más de 450 sociedades dependientes, asociadas y multigrupo que se dedican a servicios que van desde la financiación a los seguros pasando por el asesoramiento, la gestión de activos y la promoción inmobiliaria. Dentro del Grupo BFA está situado el Grupo Bankia que está constituido por casi 400 sociedades. El análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados del Grupo BFA ya que únicamente la visión global puede dar una imagen fiel de la situación.

| CUENTA RESULTADOS CONSOLIDADA BFA | | | |
|--|---------------|----------------|--------------|
| (millones de euros) | 2011 | 2012 | 2013 |
| Margen Intereses | 2.385 | 3.153 | 2.529 |
| Dividendos | 34 | 39 | 154 |
| Resultado por Puesta en Equivalencia | 311 | 111 | 29 |
| Comisiones Totales Netas | 1.031 | 914 | 888 |
| Resultado de Operaciones Financieras | 720 | 354 | 1.080 |
| Diferencias de Cambio | 27 | 39 | 20 |
| Otros Productos y Cargas de Explotación | -143 | -479 | -211 |
| Margen Bruto | 4.365 | 4.131 | 4.489 |
| Gastos Administración | -2.310 | -2.048 | -1.739 |
| Amortizaciones | -313 | -276 | -175 |
| Dotaciones a Provisiones (neto) | -194 | -2.776 | -200 |
| Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto) | -3.475 | -18.393 | -1.371 |
| Resultado de Actividades de Explotación | -1.927 | -19.362 | 1.004 |
| Pérdidas por Deterioro de Activos no Financieros | -971 | -2.150 | -18 |
| Otras Ganancias y Pérdidas | -2.023 | -3.526 | 200 |
| Resultado antes de Impuestos | -4.921 | -25.038 | 1.186 |
| Impuesto sobre Beneficios | -27 | 3.802 | 869 |
| Rdo. del Ejercicio Procedente de Operaciones Contin uadas | -4.948 | -21.236 | 2.055 |
| Resultado de Operaciones Interrumpidas (neto) | -5 | -3 | 116 |
| Resultado después de Impuestos | -4.953 | -21.239 | 2.171 |

Elaboración propia a partir de datos de BFA-Bankia

Según la información facilitada en la presentación de resultados⁷, **las abultadas pérdidas consolidadas netas del Banco Financiero y de Ahorros de 2012, se han transformado en unos beneficios de 2.171 millones de euros en 2013.**

Sin embargo, el análisis detallado de la cuenta de explotación revela elementos extremadamente preocupantes ya que el margen de intereses que refleja la generación de beneficios de su negocio tradicional sigue desplomándose (-19,8%). Esa enorme caída sucede a

⁷ No está disponible en el momento de la realización de este informe la memoria detallada del ejercicio 2013 del grupo Banco Financiero y de Ahorros ni de su filial Bankia.

pesar de los ingresos financieros recurrentes que recibe la entidad gracias a su rescate. La adquisición de activos tóxicos de BFA-Bankia por parte de SAREB se ha formalizado a finales de 2012. En 2013, los bonos con los que se pagaron dichos activos, han proporcionado a la entidad casi una cuarta parte del margen ordinario de intereses de todo el ejercicio.

| Estimación ingresos financieros bonos SAREB (Datos en millones de euros) | Importe | % | Total ingresos |
|---|---------------|--------------|-------------------|
| Bono vencimiento 31/12/2013 | 6.695 | 2,37% | 159 |
| Bono vencimiento 31/12/2013 | 10.043 | 2,74% | 275 |
| Bono vencimiento 31/12/2015 | 5.579 | 3,14% | 175 |
| TOTAL | 22.317 | 2,73% | 609 |

Elaboración propia a partir de datos de BFA-Bankia y SAREB

También caen los ingresos por comisiones (-2,9%), los resultados de sus participadas (-73,6%) y los productos de explotación (-56,1%). Esta evolución negativa solo la compensa el enorme crecimiento de los resultados de operaciones financieras (204,8%) en el que se incluyen los beneficios derivados del canje de preferentes y la operativa de compra-venta de la deuda pública. La entidad ha ejecutado un canje de instrumentos híbridos y deuda subordinada por las que ha amortizado totalmente 45 emisiones de Banco Financiero y de Ahorros y Bankia (16 emisiones de participaciones preferentes, 12 emisiones de obligaciones subordinadas sin vencimiento y 17 emisiones de obligaciones subordinadas con vencimiento). El canje ha generado al grupo BFA un resultado positivo de 1.824 millones de euros al que hay que descontar la provisión estimada por el proceso de arbitraje y reclamaciones judiciales⁸ a costa de la asunción de pérdidas por parte de los tenedores de estos títulos de deuda y la conversión en acciones del resto de la inversión.

Solamente gracias a estas ganancias, el margen bruto alcanzó los 4.490 millones de euros, 8,7% más que en 2012.

Los gastos de administración, que incluyen los de personal y los generales, se han reducido en 309 millones de euros con respecto a 2012 (-15,1%). De igual forma, se han reducido considerablemente las dotaciones a provisiones y las pérdidas por deterioro de activos financieros y no financieros con respecto a los quebrantos reconocidos en 2012.

La evolución del balance consolidado de BFA muestra con claridad el proceso de sustitución de acreedores que ha ejecutado la entidad en el proceso de rescate. Solamente el recurso a la financiación pública en sus diferentes vías (financiación del Banco Central Europeo, aval de sus emisiones de deuda por parte del Estado español y traspaso de créditos y activos adjudicados al banco malo) ha permitido la supervivencia de la entidad. En ese sentido es preciso destacar la fuerte reducción experimentada en 2013 por los depósitos de la clientela que han caído más de 46

⁸ Es el beneficio derivado de amortizar las emisiones de deuda subordinada con un descuento sobre el nominal y descontar a este resultado positivo la estimación de pagos que deban realizarse a los clientes minoristas como resultado del proceso de arbitraje. La fraudulenta comercialización de participaciones preferentes y otros instrumentos híbridos podrían dar lugar a sentencias condenatorias para la entidad con el consiguiente perjuicio patrimonial del que solamente una parte está provisionado.

mil millones de euros con respecto a 2011. De igual forma, el saldo vivo de deuda con otros inversores (débitos negociables y pasivos subordinados) ha sido reducido en más de 44 mil millones de euros adicionales. **Ese proceso de “desapalancamiento” ha sido posible gracias a la disminución de activos financiados con su traspaso al SAREB y al incremento de más de 33 mil millones de euros en la financiación obtenida del Banco Central Europeo.**

En definitiva, hay menos depósitos de ahorradores y se han reducido las deudas con otros acreedores a cambio de traspasar riesgos a la esfera pública.

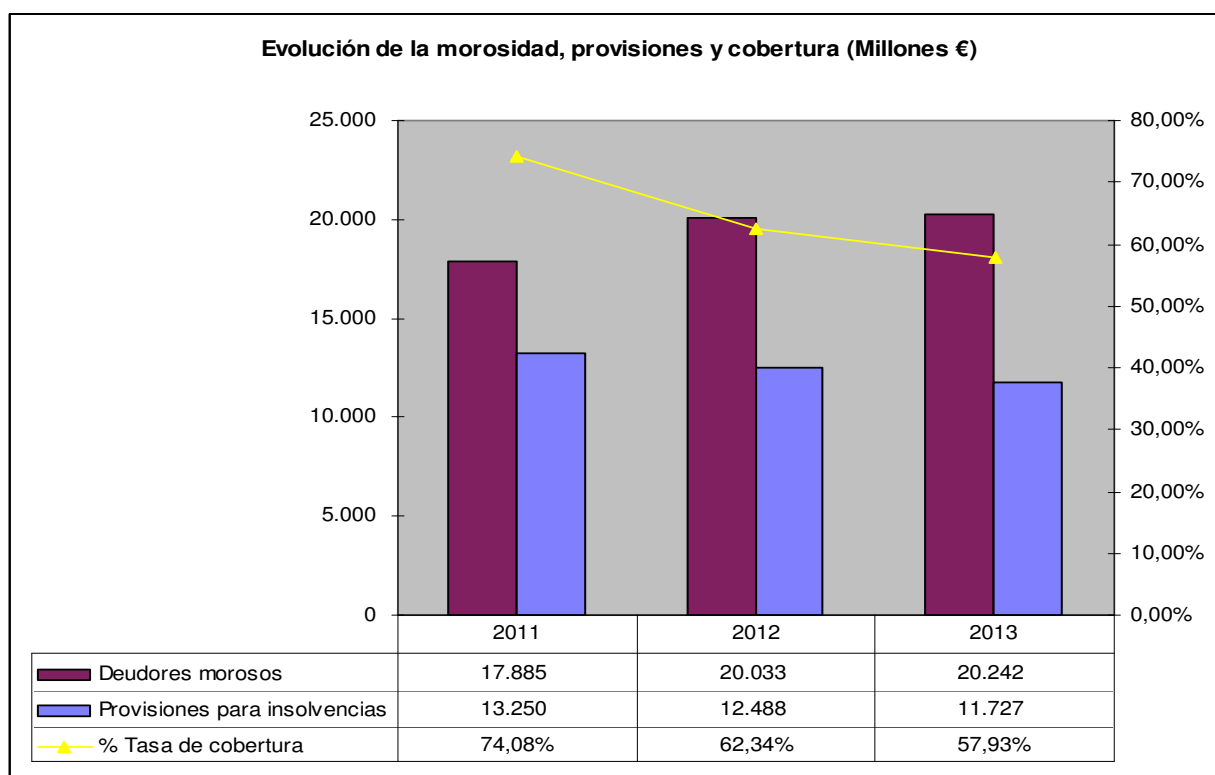
| BALANCE CONSOLIDADO BFA | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|
| (millones de euros) | dic-13 | dic-12 | dic-11 | variación s/ dic-11 | |
| | | | | Importe | % |
| Caja y Depósitos en Bancos Centrales | 3.486 | 4.650 | 6.400 | -2.914 | (45,5%) |
| Cartera de Negociación | 21.546 | 34.574 | 28.124 | -6.578 | (23,4%) |
| Activos Financieros Disponibles para la Venta | 53.718 | 54.632 | 29.409 | 24.309 | 82,7% |
| Valores Representativos de Deuda | 53.718 | 54.632 | 27.868 | 25.850 | 92,8% |
| Instrumentos de Capital | 0 | 0 | 1.541 | -1.541 | (100,0%) |
| Inversiones Crediticias | 124.968 | 144.851 | 201.987 | -77.019 | (38,1%) |
| Depósitos en Entidades de Crédito | 4.372 | 8.184 | 10.225 | -5.853 | (57,2%) |
| Crédito a Clientes | 119.013 | 134.446 | 186.048 | -67.035 | (36,0%) |
| Resto | 1.583 | 2.221 | 5.713 | -4.130 | (72,3%) |
| Cartera de Inversión a Vencimiento | 33.534 | 37.556 | 16.427 | 17.107 | 104,1% |
| Derivados de Cobertura | 4.419 | 6.769 | 5.266 | -847 | (16,1%) |
| Activos no Corrientes en Venta | 13.403 | 11.906 | 5.694 | 6.212 | 109,1% |
| Participaciones | 150 | 300 | 5.971 | -5.671 | (95,0%) |
| Activo Material e Intangible | 2.007 | 1.920 | 6.232 | -4.312 | (69,2%) |
| Activos Fiscales y otros activos | 11.928 | 12.029 | 6.833 | 5.196 | 76,0% |
| TOTAL ACTIVO | 269.159 | 309.187 | 312.343 | -43.184 | (1,0%) |
| Cartera de Negociación | 19.521 | 32.556 | 26.500 | -6.979 | (26,3%) |
| Pasivos Financieros a Coste Amortizado | 223.812 | 260.253 | 276.919 | -53.107 | (19,2%) |
| Depósitos de Bancos Centrales | 55.560 | 74.692 | 22.432 | 33.128 | 147,7% |
| Depósitos de Entidades de Crédito | 24.842 | 20.207 | 20.217 | 4.625 | 22,9% |
| Depósitos de la Clientela | 108.543 | 110.490 | 155.040 | -46.497 | (30,0%) |
| Débitos Repres. por Valores Negociables | 33.334 | 45.064 | 63.885 | -30.551 | (47,8%) |
| Pasivos Subordinados | 0 | 7.241 | 13.713 | -13.713 | (100,0%) |
| Otros Pasivos Financieros | 1.533 | 2.559 | 1.632 | -99 | (6,1%) |
| Derivados de Cobertura | 2.594 | 3.987 | 2.025 | 569 | 28,1% |
| Pasivos por Contratos de Seguros | 238 | 262 | 356 | -118 | (33,1%) |
| Provisiones | 2.522 | 3.833 | 1.308 | 1.214 | 92,8% |
| Otros Pasivos, Periodif. y Pasivos Fiscales | 8.166 | 5.182 | 2.487 | 5.679 | 228,4% |
| TOTAL PASIVO | 256.853 | 306.073 | 309.595 | -52.742 | (1,1%) |
| Intereses Minoritarios | 3.614 | -3.379 | 7.012 | -3.398 | (48,5%) |
| Ajustes por Valoración | 499 | -962 | -801 | 1.300 | (162,3%) |
| Fondos Propios | 8.194 | 7.455 | -3.463 | 11.657 | (336,6%) |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 12.307 | 3.114 | 2.748 | 9.559 | 13,3% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 269.160 | 309.187 | 312.343 | -43.183 | (1,0%) |
| RATIO CORE CAPITAL TIER1 | 11,81% | 3,52% | 4,33% | 7,48% | (18,7%) |

Elaboración propia a partir de datos de la entidad

Sin embargo, a pesar de las triunfalistas declaraciones publicadas por la entidad, el balance de BFA-Bankia dista mucho de estar totalmente saneado. Aunque se ha producido una fuerte reducción de los riesgos totales por el traspaso de créditos y activos al SAREB y por la restricción en la concesión de nuevos préstamos, la morosidad ha crecido con fuerza en 2013 hasta el 14,78%. Los deudores morosos han crecido 209 millones de euros pero, sin embargo, las provisiones asociadas a estos préstamos en dificultades han disminuido en 761 millones de euros con respecto a 2012. El efecto combinado reduce considerablemente la tasa de cobertura del 62,34% al 57,93%. La caída es todavía más acusada si comparamos la cobertura con la existente en 2011 (74,08%).

| BALANCE CONSOLIDADO BFA | | | | | |
|--------------------------------|---------|---------|---------|----------------------|---------|
| | | | | variación s/ dic -11 | |
| Riesgos totales | 136.939 | 152.955 | 206.494 | -69.555 | (33,7%) |
| Deudores morosos | 20.242 | 20.033 | 17.885 | 2.357 | 13,2% |
| Provisiones para insolvencias | 11.727 | 12.488 | 13.250 | -1.523 | (11,5%) |
| Tasa de morosidad | 14,78% | 13,10% | 8,66% | 6,12% | 70,7% |
| Tasa de cobertura | 57,93% | 62,34% | 74,08% | -16,15% | (21,8%) |

Elaboración propia a partir de datos de la entidad



Elaboración propia a partir de datos de la entidad

La reducción de la tasa de cobertura es el exponente que nos indica que se está reduciendo la tasa de cobertura de los créditos morosos, es decir, de los que tienen dificultades. Es decir, no se provisionan en cantidad suficiente a la que en 2011 se consideraba por el desastroso equipo directivo de la entidad como “adecuado” y que luego se reveló insuficiente. El déficit de

provisiones, es decir, las dotaciones no realizadas alcanzarían los 3.269 millones de euros si consideramos como óptima la tasa de cobertura que BFA tenía en 2011 (74,08%) o la abultada cantidad de 893 millones de euros si el consejo de administración utilizase criterios homogéneos a los de las cuentas anuales de 2012 que ellos mismos formularon⁹.

| Estimación déficit de provisiones | Millones € |
|---|------------|
| Deudores morosos | 20.242 |
| Provisiones para insolvencias | 11.727 |
| Tasa de cobertura 2013 | 57,93% |
| Tasa de cobertura 2012 | 62,34% |
| Tasa de cobertura 2011 | 74,08% |
| Déficit de provisiones utilizando tasa cobertura 2011 | -3.269 |
| Déficit de provisiones utilizando tasa cobertura 2012 | -893 |

Elaboración propia a partir de datos de BFA-Bankia

En definitiva, BFA-Bankia tiene una reducida exposición al crédito a promotores e inmobiliario después del traspaso de activos y un reconocimiento de pérdidas mucho mayor al realizado por entidades bancarias no nacionalizadas. Aun así, la morosidad sigue creciendo porque los activos sobre los que se ha actuado son únicamente una parte de los que posee la entidad y la situación de crisis general no deja de mostrar que las dificultades se incrementarán en los próximos ejercicios y obligarán a realizar nuevos esfuerzos en provisiones para reconocer las pérdidas derivadas de estas operaciones.

⁹ La maniobra de maquillaje de resultados es muy burda pero supera los análisis más simples. Si BFA hubiera provisionado sus riesgos siguiendo el criterio de 2012, la entidad habría presentado pérdidas si se excluye el beneficio extraordinario generado por la quita a los preferentistas.

3 Ajustes a la cuenta explotación de BFA-Bankia

De lo indicado en el capítulo anterior se infiere la necesidad de analizar en detalle qué elementos de los que configuran el abultado beneficio presentado no son atribuibles a la actuación directa del equipo de gestión o forman parte de flujos recurrentes que vayan a producirse de manera habitual en próximos ejercicios.

El resultado contable después de impuestos arroja 2.171 millones de euros de beneficio neto. A este importe restaremos los siguientes conceptos para realizar el cálculo ajustado de la cuenta de explotación consolidada:

-Beneficios extraordinarios o no recurrentes: La venta de participadas¹⁰ (IAG o Indra por ejemplo) o el canje de títulos de deuda subordinada o participaciones preferentes no van a poder realizarse de manera habitual por lo que procede incluirlos en el ajuste¹¹.

-Provisiones no registradas: Incluimos en este apartado la estimación de provisiones que la entidad debería haber dotado para mantener la tasa de cobertura que fijó en 2012.

-Beneficios derivados de decisiones del Gobierno: Los ingresos derivados de la adquisición de activos tóxicos a BFA-Bankia con bonos del SAREB, así como la normativa que ha permitido a la entidad convertir gran parte de sus activos fiscales en créditos fiscales también exceden de lo que puede considerarse operativa habitual.

| CUENTA EXPLOTACIÓN AJUSTADA BFA | |
|--|---------------|
| (millones de euros) | 2013 |
| Resultado contable después de impuestos | 2.171 |
| Beneficios extraordinarios procedentes del canje de preferentes | 1.353 |
| Beneficios extraordinarios no recurrentes | 238 |
| Resultado contable sin beneficios extraordinarios | 580 |
| Dotación de provisiones necesarias para mantener la tasa de cobertura | 893 |
| Resultado contable con provisiones y sin beneficios extraordinarios | -313 |
| Estimación ingresos bonos del SAREB | 609 |
| Impuesto sobre sociedades | 869 |
| Total resultado sin extraordinarios, con provisiones y sin decisiones gubernamentales | -1.791 |
| Total ajustes al resultado contable | 3.962 |

Elaboración propia a partir de datos de BFA-Bankia

Como podemos apreciar, el resultado contable ajustado del Grupo Banco Financiero y de Ahorros-Bankia pasaría a ser -1.791 millones de euros, frente a unos beneficios de 2.171 millones de euros.

¹⁰ Únicamente se ha incluido como beneficio extraordinario de venta de participadas el obtenido con la venta de IAG.

¹¹ En la presentación de resultados, el presidente de BFA eliminó del beneficio el resultado extraordinario obtenido por el canje de instrumentos híbridos. El resultado que ha sido más publicitado en medios ha sido un beneficio de 818 millones de euros.

4 Las ayudas públicas al Grupo BFA-Bankia

El Plan de Recapitalización del Grupo BFA finalizó su ejecución en 2013. Con fecha 27 de diciembre de 2012 se llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 13.459 millones de euros en la matriz que completó la realizada el 12 de septiembre con carácter de máxima urgencia por importe de 4.500 millones de euros. Después de esas inyecciones de capital que siguieron a la conversión en capital de las participaciones preferentes en manos del FROB (4.465 millones de euros), **las medidas de capitalización que BFA-Bankia ha recibido han alcanzado los 22.424 millones de euros.**

Además de lo anteriormente reseñado, BFA-Bankia ha utilizado recursos públicos para su financiación que son los que sostienen en gran medida la operativa diaria de la entidad¹². La entidad tenía a finales de 2013 más de 58 mil millones de euros en préstamos del Banco Central Europeo, ha recibido más de 34 mil millones de euros en avales para sus emisiones de deuda y ha traspasado más de 22 mil millones de euros en activos al SAREB a cambio de bonos de dicha entidad con el aval del Estado. También se ha beneficiado de la normativa que permite monetizar activos fiscales y convertirlos en créditos ante la Hacienda Pública por un total de 5.250 millones de euros. Con carácter previo, BFA-Bankia fue una de las entidades bancarias españolas que enajenó títulos de deuda no líquidos al Fondo de Adquisición de Activos Financieros. Este organismo de carácter público proporcionó liquidez a las necesitadas entidades ante su imposibilidad de obtenerla por otros medios¹³.

AYUDAS PÚBLICAS AL GRUPO BFA (Diciembre 2013)

| <u>Ayudas públicas</u> | <u>Importe (millones euros)</u> | <u>%</u> |
|---|---------------------------------|----------------|
| Capital | 17.959 | 12,29% |
| Participaciones Preferentes Convertibles | 4.465 | 3,06% |
| Subtotal medidas de capitalización | 22.424 | 15,35% |
| Avales | 34.768 | 23,80% |
| Créditos fiscales ¹⁴ | 5.250 | 3,59% |
| Adquisición activos (FAAF) | 3.322 | 2,27% |
| Adquisición activos SAREB | 22.317 | 15,27% |
| Préstamos del Banco Central Europeo | 58.022 | 39,71% |
| Subtotal medidas de financiación | 123.679 | 84,65% |
| TOTAL AYUDAS PÚBLICAS | 146.103 | 100,00% |

Elaboración propia a partir de datos de la entidad, Banco de España, FROB, Tesoro y FAAF

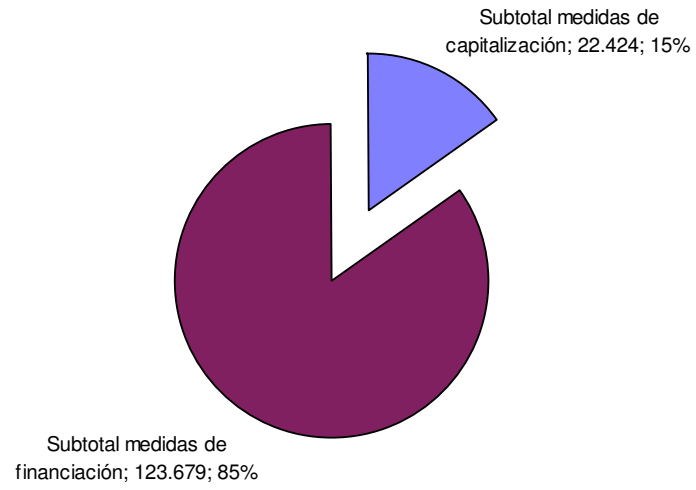
En total, BFA-Bankia ha recibido la descomunal cifra de más de 146.103 millones de euros de ayudas públicas en el período 2009-2012 entre medidas de capitalización (15,35%) y medidas de financiación (84,65%).

¹² Las ayudas públicas no son únicamente las inyecciones de capital que es a las que únicamente se refiere el Gobierno o el consejo de administración de BFA-Bankia en la presentación de resultados.

¹³ Dichas emisiones han sido canceladas al vencimiento sin coste para el FAAF. El que no haya existido quebranto por esas operaciones no evita que sean consideradas como ayudas públicas del Estado a las entidades financieras.

¹⁴ El saldo actual de los activos fiscales de Bankia (DTAs) asciende a 7.350 millones de los que 5.250 millones son monetizables, **es decir, se pueden transformar en capital.** De esta manera, la entidad presidida por José Ignacio Goirigolzarri ha elevado en más de 500 puntos básicos sus ratios de capital gracias a los DTAs.

AYUDAS PÚBLICAS A BFA-BANKIA (Diciembre 2013)



Elaboración propia a partir de datos de la entidad, Banco de España, FROB y FAAF

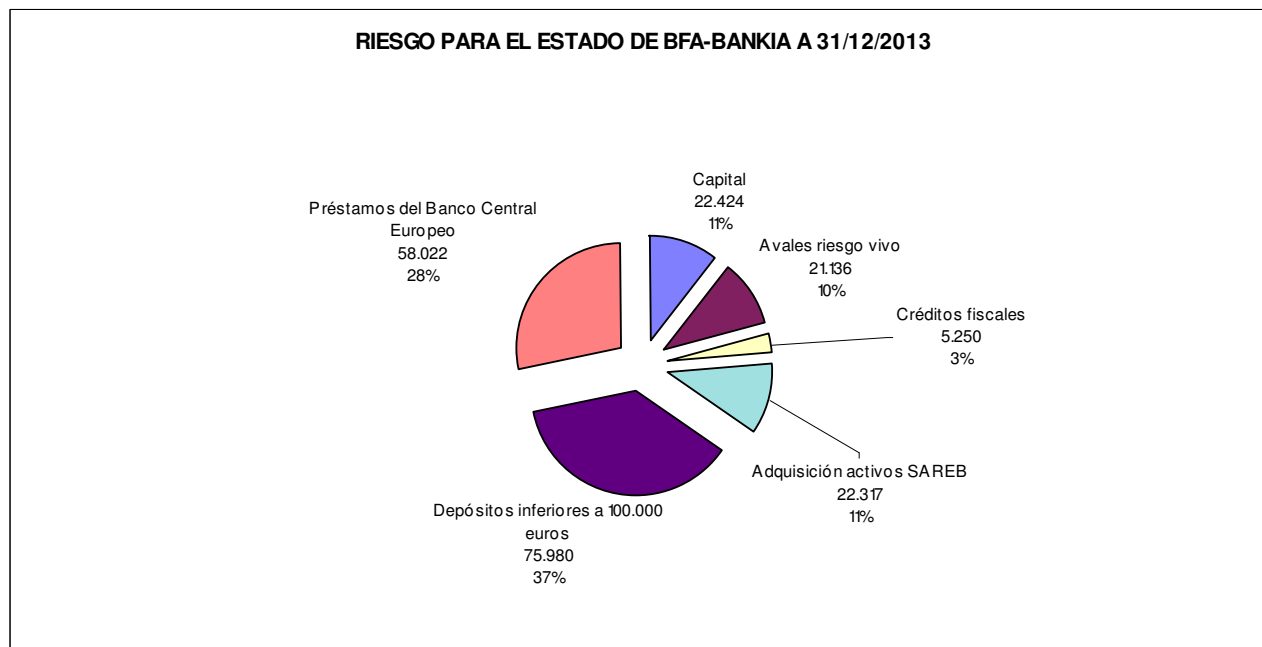
5 Riesgo para las Administraciones Públicas de BFA-Bankia

No todas las ayudas públicas constituyen un riesgo actual para las Administraciones Públicas. De hecho, parte de las emisiones avaladas a la entidad o de los activos financieros comprados por el FAAF han sido amortizadas a su vencimiento por lo que no podrán suponer quebranto en el futuro para el sector público. Sin embargo, también hay que tener en cuenta a la hora de los pasivos contingentes para las Administraciones Públicas, los depósitos inferiores a 100.000 euros por titular que asegura el Fondo de Garantía de Depósitos.

El quebranto que BFA-Bankia podría ocasionar al Estado podría ser enorme ya que podría superar la cantidad de 205 mil millones de euros con datos a finales de 2013¹⁵.

| <u>Riesgo para el Estado</u> | <u>Importe (millones euros)</u> | <u>%</u> |
|--|---------------------------------|----------------|
| Capital | 22.424 | 10,93% |
| Total riesgo directo | 22.424 | 10,93% |
| Avales riesgo vivo | 21.136 | 10,30% |
| Créditos fiscales | 5.250 | 2,56% |
| Adquisición activos SAREB | 22.317 | 10,88% |
| Depósitos inferiores a 100.000 euros ¹⁶ | 75.980 | 37,04% |
| Préstamos del Banco Central Europeo | 58.022 | 28,29% |
| Total riesgo indirecto | 182.705 | 89,07% |
| TOTAL RIESGO | 205.129 | 100,00% |

Elaboración propia a partir de datos de la entidad, Banco de España, FROB, Tesoro y SAREB



Elaboración propia a partir de datos de la entidad, Banco de España, FROB, Tesoro y SAREB

¹⁵ No quiere decirse que el coste de liquidación de la entidad fuera ese dado que BFA-Bankia tiene activos que irían permitiendo reducir dicho coste. Sin embargo, hay que ser conscientes del enorme volumen de riesgo asumido, que excede con mucho las inyecciones de capital realizadas en la entidad.

¹⁶ Los datos de los depósitos inferiores a 100 mil euros (protegidos por el FGD) no están disponibles por entidades. Se ha estimado el 70% de los depósitos en balance de la entidad a diciembre de 2013 que son coherentes con la cuota de mercado que BFA-Bankia tiene a nivel estatal.

6 Conclusiones

- El Grupo BFA-Bankia se enfrenta a una situación muy complicada en los próximos años para poder ser rentable: **A su modelo de negocio (como al del resto de entidades financieras) le será muy complicado obtener beneficios en un entorno de sobreendeudamiento. Aunque la publicidad indica que “dan créditos”, el balance indica que las amortizaciones superan los nuevos préstamos por lo que su capacidad de obtener ingresos es muy limitada. Además, el plan de negocio aprobado por Bruselas le exige beneficios con menor volumen lo que es prácticamente una quimera.**
- La utilización de artimañas como no realizar las provisiones para mantener una adecuada tasa de cobertura de los préstamos calificados como morosos pretende esconder la complicada realidad sin nuevas inyecciones de capital. Eso, una vez más, no soluciona el problema de la complicada situación de su cartera crediticia.
- **BFA-Bankia ha recibido más de 146 mil millones de euros de ayudas públicas de los que más de 22 mil millones de euros han sido mediante incremento directo de capital. Aún así, precisa de más capital para cumplir con los requerimientos de las entidades reguladoras. El riesgo que supone esa sistémica entidad para el Estado es brutal. Asumimos entre todos los ciudadanos más de 205 mil millones de euros de riesgos ante una hipotética quiebra. Plantear en esas circunstancias una privatización de la entidad que no eliminaría futuras contingencias negativas supondría un expolio más para los ciudadanos que hemos contribuido a su rescate.**
- **La situación descrita para BFA no es una excepción en el sistema bancario español.** Los problemas de financiación y liquidez en las entidades bancarias siguen existiendo en muy parecidos términos a los que dieron lugar al rescate europeo el año pasado.

7 Bibliografía y fuentes

- Informe resultados 2013 Banco Financiero y de Ahorros.

<http://www.bankia.com/recursos/doc/corporativo/20120925/noticias/nota-prensa-bfa-bankia-gana-818-millones-de-euros-en-2013.pdf>

- Presentación resultados 2013 Banco Financiero de Ahorros-Bankia.