

**Bancaja Capital, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales correspondientes
al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2011 e Informe
de Gestión, junto con el Informe de
Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal), (en adelante, la "Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención sobre lo indicado en la Nota 11.d de la memoria adjunta, en la que se indica que los administradores de Banco Financiero y de Ahorros, S.A. han procedido a formular el 28 de mayo de 2012 unas nuevas cuentas anuales de esta entidad y del Grupo Banco Financiero y de Ahorros del ejercicio 2011. Banco Financiero y de Ahorros, S.A. es el Accionista Único de la Sociedad (véase Nota 6 de la memoria adjunta) y garante de las emisiones de participaciones preferentes realizadas por la Sociedad (véase Nota 7 de la memoria adjunta).

Los Administradores de la Sociedad han considerado que, dada la relevancia de los hechos y circunstancias indicados en el párrafo anterior que pueden afectar potencialmente a las emisiones de participaciones preferentes de la Sociedad, conforme a la normativa que le es de aplicación, era necesario formular unas cuentas anuales del ejercicio 2011 que incluyesen esta información, lo que se ha efectuado con fecha 30 de mayo de 2012 (véase Nota 11.d de la memoria adjunta). Nuestro informe de auditoría se refiere, por tanto, a las cuentas anuales de la Sociedad formuladas el 30 de mayo de 2012.

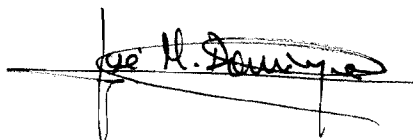
4. Sin que afecte a nuestra opinión, llamamos la atención respecto de lo indicado por los Administradores de la Sociedad en la Nota 11.d de la memoria adjunta, en la que, en relación con Banco Financiero y de Ahorros, S.A. ("BFA") se señalan determinadas circunstancias relevantes que afectan a la solvencia, situación patrimonial y resultados de esta entidad que han tenido como consecuencia que el Consejo de Administración de Banco Financiero y de Ahorros, S.A. acordase por unanimidad en su sesión celebrada el 9 de mayo de 2012 dirigirse al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria ("FROB"), a través del Banco de España, solicitando la aplicación del procedimiento de conversión con la finalidad de que los 4.465 millones de euros emitidos en Participaciones Preferentes Convertibles por BFA y suscritas por el FROB, se conviertan en Acciones de BFA, que serán emitidas en ejecución del acuerdo de aumento de capital para atender a dicha conversión. Con posterioridad a esta solicitud, la Comisión Rectora del FROB ha acordado, en su reunión celebrada el 14 de mayo de 2012, aceptar esta solicitud, habiéndose iniciado el correspondiente proceso para fijar el precio al que se ejecutará la conversión.

En este mismo contexto, señalar que, tal y como se indica también en la Nota 11.d de la memoria adjunta, con fecha 23 de mayo de 2012, BFA ha remitido sendas comunicaciones tanto al Banco de España como al FROB en las que se les comunica que se propone solicitar una aportación de capital del FROB por importe de 19.000 millones de euros. Con fecha 24 de mayo de 2012, BFA ha recibido comunicación de ambas instituciones mostrando su disposición a prestar de forma inmediata el apoyo financiero referido una vez se cumplan los requisitos establecidos en su normativa reguladora, entre los que se incluyen la presentación ante el Banco de España, para su aprobación previa, del correspondiente plan de recapitalización de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto-ley 9/2009, de 26 de junio, sobre reestructuración bancaria y reforzamiento de los recursos propios de las entidades de crédito. Adicionalmente, en dicha Nota 11.d se hace mención a la necesidad por parte del Grupo Banco Financiero y de Ahorros de presentar ante Banco de España determinados planes de cumplimiento asociados a los requerimientos establecidos por el Real Decreto-ley 2/2012, de 3 de febrero, de saneamiento del sector financiero y por el Real Decreto 18/2012, de 11 de mayo, sobre saneamiento y venta de los activos inmobiliarios del sector financiero los cuales se encontraban a la fecha actual pendientes de presentación para su aprobación por parte del Grupo Banco Financiero y de Ahorros.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

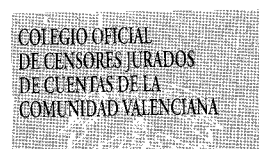
Deloitte, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



José Manuel Domínguez

13 de junio de 2012



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2012 Nº 30/12/03472
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

BANCAJA CAPITAL, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Euros)

ACTIVO	Notas	2011	2010 (*)	PASIVO	Notas	2011	2010 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo-		39.156.287	66.014.722	Fondos Propios	6	96.764	79.325
Créditos a empresas	5	39.156.287	66.014.722	Capital suscrito		60.500	60.500
Total activo no corriente		39.156.287	66.014.722	Reservas-		18.825	18.175
				Resultado del ejercicio		7.513.389	650
				(Dividendo a cuenta)		(7.495.950)	-
				Total patrimonio neto		96.764	79.325
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		-	290	Deudas a largo plazo-	7	39.156.771	66.003.275
Deudores varios		-	290	Obligaciones y otros valores negociables		39.156.771	66.003.275
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo-		1.378.737	2.321.651	Total pasivo no corriente		39.156.771	66.003.275
Créditos a empresas	5	1.378.737	2.321.651				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-		3.323.807	74.814	PASIVO CORRIENTE			
Tesorería	9	3.323.807	74.814	Deudas a corto plazo-	7	1.370.984	2.313.897
Total activo corriente		4.702.544	2.396.755	Obligaciones y otros valores negociables		1.370.984	2.313.897
TOTAL ACTIVO		43.858.831	68.411.477	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo-	8	3.220.024	434
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-		14.288	14.546
				Acreedores varios		14.288	14.546
				Total pasivo corriente		4.605.296	2.328.877
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		43.858.831	68.411.477

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2011.

U. Salvador A. Escribano Guzman
Secretario no consejero del Consejo de Administración

BANCAJA CAPITAL, S. A.

(Sociedad Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Otros gastos de explotación-		(7.093)	(26.048)
Servicios exteriores		(7.073)	(26.037)
Tributos		(20)	(11)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(7.093)	(26.048)
Ingresos financieros-		3.143.613	6.889.804
De valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	5	3.143.613	6.889.804
Gastos Financieros-		(3.145.544)	(6.862.828)
Por deudas con terceros	7	(3.145.544)	(6.862.828)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		10.742.437	-
RESULTADO FINANCIERO		10.740.506	26.976
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		10.733.413	928
Impuestos sobre beneficios	8	(3.220.024)	(278)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		7.513.389	650
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		7.513.389	650

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual ~~terminado el 31~~ de diciembre de 2011.


D. Salvador A. Escribano Guzmán
Secretario no consejero del Consejo de Administración

BANCAJA CAPITAL, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

No existe ninguna diferencia entre el "Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias" y el "Total de ingresos y gastos reconocidos."

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Euros					
	Capital	Reservas	Resultado de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta	TOTAL
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2010 (*)	60.500	11.872	-	6.303	-	78.675
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	650	-	650
Otras variaciones del patrimonio neto	-	6.303	-	(6.303)	-	-
Traspaso resultado 2009	-	-	6.303	(6.303)	-	-
Aplicación resultado 2009	-	6.303	(6.303)	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (*)	60.500	18.175	-	650	-	79.325
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7.513.389	-	7.513.389
Otras variaciones del patrimonio neto	-	650	-	(650)	-	-
Traspaso resultado 2010	-	-	650	(650)	-	-
Aplicación resultado 2010	-	650	(650)	-	-	-
Distribución dividendo a cuenta 2011	-	-	-	-	(7.495.950)	(7.495.950)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	60.500	18.825	-	7.513.389	(7.495.950)	96.764

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

D. Salvador A. Escribano Guzmán
Secretario no consejero del Consejo de Administración

BANCAJA CAPITAL, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Euros)

	Nota	2011	2010(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		2.505	1.299
Resultado del ejercicio antes de impuestos		10.733.413	928
Ajustes al resultado-		(10.740.506)	(26.976)
Ingresos financieros	5	(3.143.613)	(6.889.804)
Gastos financieros	7	3.145.544	6.862.828
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(10.742.437)	-
Deterioro			
Cambios en el capital corriente-		31	5.313
Deudores y otras cuentas a cobrar		290	(290)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(259)	5.603
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		9.567	22.034
Pagos de intereses	7	(3.909.961)	(10.539.145)
Cobros de intereses	5	3.919.962	10.563.686
Cobros o pagos por impuesto sobre beneficios	8	(434)	(2.507)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		27.025.000	128.253.000
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		27.025.000	128.253.000
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	5	27.025.000	128.253.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(23.778.513)	(128.253.000)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		(16.282.563)	(128.253.000)
Devolución y amortización de Obligaciones y otros valores negociables	7	(16.282.563)	(128.253.000)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(7.495.950)	-
Dividendos	3	(7.495.950)	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I + II + III)		3.248.993	1.299
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		74.814	73.515
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		3.323.807	74.814

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

D. Salvador A. Escribano Guzmán
Secretario no consejero del Consejo de Administración

Bancaja Capital, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2011

1. Actividad de la empresa

Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal), en adelante, la "Sociedad" se constituyó el 28 de julio de 2004, por tiempo indefinido, fijando su domicilio social en Castellón de la Plana, calle Caballeros, 2.

La Sociedad tiene por objeto la emisión de participaciones preferentes para su colocación en los mercados tanto nacionales como internacionales, de acuerdo con lo que establece la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, de acuerdo a la redacción dada en la misma en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales. La Sociedad constituye depósitos en su Accionista Único, Banco Financiero y de Ahorros, S.A. (en adelante, "BFA") con el efectivo obtenido de las mencionadas emisiones de instrumentos financieros.

Con fecha 30 de julio de 2010, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (hasta ese momento, accionista único de la Sociedad), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Caja Insular de Ahorros de Canarias, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila, Caixa d'Estalvis Laietana, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia y Caja de Ahorros de La Rioja (conjuntamente denominadas, las "Cajas") suscribieron un Contrato de Integración (el "Contrato de Integración") para la constitución de un grupo consolidable de entidades de crédito de base contractual.

El Contrato de Integración establecía la constitución de un grupo en el que se integraban las Cajas y que se articulaba en torno a la figura de un Sistema Institucional de Protección ("SIP"), que cumplía con las condiciones y requisitos establecidos en la Directiva 2006/48/CE (traspuestos al ordenamiento jurídico español en el artículo 26.7 del Real Decreto 216/2008 y por la Norma 15ª de la Circular 3/2008 de Banco de España, a Entidades de Crédito, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos), así como los contemplados en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de Coeficientes de Inversión, Recursos Propios y Obligaciones de Información de los Intermediarios Financieros.

El 3 de diciembre de 2010 se constituyó la Sociedad Central del SIP bajo el nombre de Banco Financiero y de Ahorros, S.A. (en adelante, "BFA"). Ese mismo día, el Consejo de Administración de BFA aprobó su adhesión al Contrato de Integración, como sociedad matriz del grupo nacido en virtud del Contrato de integración.

Desde la firma del Contrato de Integración se han realizado diversas adendas al mismo, con el objetivo fundamental de adaptar su estructura a aquella que mejor pudiese lograr sus objetivos y para adaptarlo a los diversos cambios normativos que se han venido produciendo en los ejercicios 2010 y 2011 que han afectado a los grupos de entidades de crédito.

De esta manera, el 30 de diciembre de 2010, las Cajas y BFA suscribieron una primera adenda al Contrato de Integración, en virtud de la cual las Cajas se comprometieron a ceder los derechos de voto de las entidades controladas por parte de las Cajas, entre las que se encontraba la Sociedad, con el propósito de detallar y desarrollar las políticas de control de éstas por parte de BFA previstas en el Contrato de Integración. Desde una óptica contable y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Integración, BFA se configuró como la matriz del Grupo Banco Financiero y de Ahorros en que se integraron las Cajas y el resto de sus entidades filiales, entre las que se encontraba la Sociedad, como entidades dependientes.

El 28 de enero de 2011, las Cajas y BFA suscribieron una segunda adenda al Contrato de Integración consistente, entre otros aspectos, en la cesión de todos los activos y pasivos del negocio bancario minorista de las Cajas a BFA.

Posteriormente, entre el 14 y el 17 de febrero de 2011, los consejos de administración de las Cajas y de BFA aprobaron los proyectos de segregación de los activos y pasivos bancarios y parabancarios de las Cajas para su integración en BFA (los "Proyectos de Segregación" o el "Primer Proyecto de Segregación"), que fueron debidamente depositados en los Registros Mercantiles correspondientes.

El 17 de febrero de 2011, las Cajas y BFA suscribieron una tercera adenda al Contrato de Integración, con objeto de permitir que BFA pudiese adoptar la estructura que resultase más adecuada para la salida a bolsa de su negocio. De esta manera, el 5 de abril de 2011, el Consejo de Administración y la Junta General Universal de BFA aprobaron un Segundo Proyecto de Segregación para la aportación de BFA a su sociedad dependiente Bankia, S.A.U., de una parte significativa de los negocios bancarios y financieros recibidos por BFA de las Cajas en virtud de las segregaciones mencionadas anteriormente (el "Segundo Proyecto de Segregación"). Este Segundo Proyecto de Segregación consistía en una segregación parcial, en virtud de la cual BFA transmitió en bloque a Bankia, S.A.U. todo el negocio bancario, las participaciones asociadas al negocio financiero y el resto de activos y pasivos que BFA recibió de las Cajas, excluyendo determinados activos y pasivos que seguían siendo titularidad de BFA, entre los que se encontraba la participación en el capital de la Sociedad.

Con posterioridad a la materialización del Segundo Proyecto de Segregación, se han realizado determinadas operaciones de compra-venta de activos entre BFA y algunas entidades integradas en el Grupo BFA.

Asimismo, el 29 de abril de 2011, las Cajas y BFA suscribieron una Novación del Contrato de Integración, para su adaptación al Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero, para el reforzamiento del sistema financiero.

El 23 de mayo de 2011 quedaron inscritas en el Registro Mercantil las escrituras públicas de segregación correspondientes a la aportación desde las Cajas a BFA de la totalidad de los negocios bancarios y parabancarios y la escritura pública de segregación relativa a la aportación de BFA a Bankia de todo el negocio bancario, las participaciones asociadas al negocio financiero y determinados activos y pasivos que BFA ha recibido de las Cajas a la que se ha hecho mención anteriormente.

Como consecuencia de los distintos procesos llevados a cabo y acuerdos suscritos a los que se ha hecho mención en los párrafos anteriores, al 31 de diciembre de 2011, Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal) es una sociedad integrada en el Grupo Banco Financiero y de Ahorros (véase Nota 6), realizando la totalidad de sus actividades en el marco de la estrategia global definida por la dirección de dicho grupo, con el que realiza un volumen significativo de transacciones y con el que mantiene saldos relevantes al 31 de diciembre de 2011, tal y como se detalla en la Nota 9 de esta memoria.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se depositan en el Registro Mercantil de Madrid y su formulación se realiza dentro del plazo legal establecido, es decir, antes del 31 de marzo de cada año. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2010 fueron formuladas por los Administradores de Banco Financiero y de Ahorros, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 24 de marzo de 2011.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad no ha tenido empleados en nómina ni activos materiales propios. Sus actividades son realizadas a través del personal y medios materiales del Grupo BFA.

Dada la actividad a la que se dedica, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Regulación de Sociedades Unipersonales

Según se indica en la Nota 6, al 31 de diciembre de 2011 la totalidad del capital social de la Sociedad era propiedad de Banco Financiero y de Ahorros, S.A., por lo que ostenta la condición de unipersonalidad a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre unipersonalidad (artículo 13 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital) se hace constar que la Sociedad tiene formalizado el pertinente libro-registro de contratos con su Accionista Único.

A dicha fecha, los únicos contratos suscritos entre la Sociedad y su Accionista Único eran los de depósitos a plazo (véase Nota 5). Asimismo, el Grupo cuya matriz es Banco Financiero y de Ahorros, S.A. tiene prestadas garantías a la Sociedad en relación con las emisiones de participaciones preferentes en circulación (véase Nota 7). En virtud del artículo 16 de la Ley de Sociedades de Capital, se indica la naturaleza y condiciones de los mencionados contratos en las correspondientes Notas de la memoria.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en el desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2011 y de los resultados y de los flujos de efectivo de la Sociedad que se han producido durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por el Accionista Único el 30 de junio de 2011.

c) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de activos (véase Nota 4-a).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, tal y como establece la normativa vigente.

e) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales referente al ejercicio 2010 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con las cifras del ejercicio 2011. Por tanto, dicha información correspondiente al ejercicio 2010 no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2010.

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la memoria.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios en criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2011 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de su Accionista Único, es la siguiente:

	Euros
A Reserva legal	7.372
A Reserva voluntaria	10.067
Dividendo a cuenta	7.495.950
Total	7.513.389

Con fecha 30 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración acordó proponer al Accionista Único la distribución de 7.495.950 euros, es decir, 12.390 euros por acción, como dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2011. Dicha propuesta fue aprobada por el Accionista Único en la misma fecha.

El estado provisional al 30 de diciembre de 2011, formulado de acuerdo con los requisitos legales, que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos fue el siguiente:

	Euros
Activos-	51.349.793
Inversiones Emp. Grupo y Asoc. LP	39.156.171
Inversiones Emp. Grupo y Asoc. CP	1.373.865
Tesorería	10.819.757
Patrimonio neto y pasivos-	51.349.793
Patrimonio neto	7.592.696
Deudas a largo plazo	39.156.644
Deudas a corto plazo	1.366.140
Otras cuentas a pagar	3.234.313
Beneficio distribuible-	7.506.005
Beneficio después de impuestos	7.513.376
Dotación reserva legal	(7.371)
Dividendo a cuenta propuesto	7.495.950

	Euros
Tesorería	10.819.757
Cobros/(pagos) hasta la fecha de pago	(7.495.950)
Posición de liquidez tras fecha pago dividendo	3.323.807
Cobros previstos en los próximos 12 meses:	1.778.230
Intereses	1.778.230
Pagos previstos en los próximos 12 meses:	(5.004.145)
Intereses	(1.768.230)
Gastos de explotación	(13.102)
Impuesto de Sociedades 2011	(3.220.018)
Pagos a cuenta Impuesto de Sociedades 2012	(2.795)
Total liquidez disponible	97.892

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2011, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", que incluyen los activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando se lleva a cabo su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general los costes de la operación que sean directamente atribuibles. Posteriormente a su reconocimiento inicial, se valoran por su coste amortizado.

El saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" de los balances adjuntos recoge el importe nominal de los depósitos con vencimiento superior a 1 año que mantiene la Sociedad en Banco Financiero y de Ahorros, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de instrumentos financieros realizadas por la Sociedad, neto del importe de las primas generadas en el momento de constitución de los depósitos más, en aquellas emisiones realizadas bajo la par, la diferencia existente entre el precio de emisión y el valor nominal o de reembolso de la emisión (véase Nota 7).

Por otra parte, dentro del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" de los balances adjuntos se recogen los intereses devengados y no cobrados generados por los depósitos anteriormente mencionados a la fecha de los mismos, así como los depósitos de vencimiento inferior a un año, si los hubiera.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce dicho deterioro, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo de los correspondientes activos financieros y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valorarán de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad registra en el epígrafe "Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo de los balances adjuntos el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes con vencimiento superior a 1 año, neto de los gastos incurridos en su emisión, menos los gastos imputados financieramente a resultados.

Por otra parte, dentro del epígrafe "Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos se recogen los intereses devengados y no pagados generados por las emisiones a la fecha de los mismo, así como las emisiones cuyo plazo de vencimiento es inferior a un año, si las hubiese.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

b) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas diferentes del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de cada una de las operaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no tiene saldos en moneda extranjera. Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad no ha realizado transacciones en moneda extranjera.

c) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad está acogida al régimen de tributación consolidada, determinándose el gasto devengado en el ejercicio por el impuesto a nivel contable individual como si se tratara de una declaración independiente.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, que le permite dicho régimen de tributación consolidada, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Las cuentas a cobrar o a pagar que se generan por este concepto son liquidadas por Banco Financiero y de Ahorros, S.A., Accionista Único y sociedad cabecera del grupo fiscal al 31 de diciembre de 2011.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles que son significativas. Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

d) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el tipo de interés nominal. Los Administradores de la Sociedad estiman que el efecto de aplicar este criterio no difiere significativamente del que hubiera supuesto de haber aplicado el método del tipo de interés efectivo.

e) Transacciones con empresas vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

5. Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas

El saldo de las distintas cuentas que componen estos epígrafes de los balances adjuntos, es el siguiente:

	Euros			
	2011		2010	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Depósitos	-	39.294.000	-	66.319.000
Ingresos diferidos	-	(137.713)	-	(304.278)
Intereses a cobrar	1.378.737	-	2.321.651	-
	1.378.737	39.156.287	2.321.651	66.014.722

a) Inversiones financieras a largo plazo

El epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" de los balances adjuntos, recoge el depósito subordinado que mantiene la Sociedad con Banco Financiero y de Ahorro, S.A., en el que se han materializado los recursos captados por la emisión de participaciones preferentes (véase Nota 7).

La diferencia entre el importe efectivamente depositado y el nominal de los mismos, se registra minorando el saldo del depósito imputándose a resultados en 10 años, plazo a partir del cual la opción de compra sobre las participaciones emitidas puede ser ejecutada (véase Nota 7).

Dicho depósito, que se clasifica en la categoría de "Préstamos y partidas por cobrar", ha presentado el siguiente movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010:

	Euros			
	2011		2010	
	Ingresos Diferidos	Depósitos	Ingresos Diferidos	Depósitos
Saldo inicial	(304.278)	66.319.000	(1.103.288)	194.572.000
Retiros	166.565	(27.025.000)	799.010	(128.253.000)
Saldo final	(137.713)	39.294.000	(304.278)	66.319.000

El depósito tiene carácter perpetuo. No obstante, la amortización de las participaciones preferentes de acuerdo con los términos de la emisión determinaría la terminación del contrato y la devolución del importe depositado al depositante.

Como consecuencia de las recompras de participaciones preferentes realizados por la Sociedad para su posterior amortización llevadas a cabo durante los ejercicios 2011 y 2010, el depósito mantenido por la Sociedad ha sido cancelado por los mismos importes (véase Nota 7).

El depósito se remunera a un tipo de interés fijo de mercado, hasta el 23 de marzo de 2015, fecha a partir de la cual será un tipo de interés variable ligado al Euribor a tres meses más un diferencial de mercado. El tipo de interés inicial, es pagadero anualmente el día 23 de marzo, hasta el año 2015; a partir de este, será pagadero trimestralmente, el día 23 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada ejercicio.

Los depósitos y los intereses que los mismos devenguen, están afectos al cumplimiento, por parte de la Sociedad, de su obligación de pago derivada de las emisiones realizadas, no pudiendo la Sociedad disponer de ellos con otra finalidad.

b) Inversiones financieras a corto plazo

El epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" de los balances adjuntos, recoge los intereses devengados y pendientes de cobro del depósito que mantiene la Sociedad con BFA, en el que se han materializado los recursos captados por la emisión de participaciones preferentes (véase Nota 7). A efectos de registro y valoración, estos activos se han clasificado como préstamos y partidas por cobrar.

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en este epígrafe del balance, ha sido el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Saldo inicial	2.321.651	6.794.543
Adiciones	2.977.048	6.090.794
Retiros	(3.919.962)	(10.563.686)
Saldo final	1.378.737	2.321.651

Los intereses devengados en 2011 por el depósito mencionado, explícitos e implícitos, incluidos los correspondientes ingresos a distribuir en varios ejercicios han ascendido a 3.143.613 euros (6.889.804 euros en el ejercicio 2010) y se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 9).

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad no ha registrado importe alguno en concepto de corrección de valor por deterioro de sus inversiones financieras a corto plazo.

c) Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo, que tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

- a) Riesgo de crédito: la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en Bankia, S.A.
- b) Riesgo de liquidez: con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de saldos de tesorería suficientes para cubrir tales requerimientos, tal y como se muestra en los balances adjuntos.
- c) Riesgo de mercado: tanto las inversiones financieras como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, no obstante, debido a que existe una correlación directa entre el rendimiento del activo y del pasivo, los impactos en el valor razonable que se deriven únicamente de movimientos en la curva de tipos de interés se verían compensados (véanse Notas 5 y 7).
- d) Riesgo de tipo de cambio: dado que la totalidad de los activos y pasivos se encuentran denominados en euros, la Sociedad no asume riesgos de este tipo.

Las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad cuentan con la garantía de su Accionista Único en determinadas condiciones y los recursos obtenidos por la emisión de las mismas se encuentran depositados en dicha entidad, por lo que la Sociedad no asume riesgos financieros o de otro tipo significativos.

d) Información sobre el valor razonable

Dadas las circunstancias actuales y las incertidumbres a las que se encuentran sometidos los mercados financieros en estos momentos, no se puede estimar con fiabilidad el valor razonable de los instrumentos de deuda emitidos por la Sociedad, motivo por el cual los Administradores de la Sociedad no presentan esta información en la memoria de las cuentas anuales.

6. Patrimonio neto y Fondos propios

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Sociedad, que asciende a 60.500 euros, estaba constituido por 605 acciones ordinarias de 100 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único (véase Nota 1).

Todas las acciones constitutivas del capital social de la Sociedad son nominativas y están representadas por títulos.

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades deben destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, esta reserva no se encontraba completamente constituida.

7. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de las distintas cuentas que componen estos epígrafes, a largo y corto plazo de los balances adjuntos es el siguiente:

	Euros			
	2011		2010	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
<i>Débitos y partidas a pagar:</i>				
Emisiones de obligaciones y valores negociables en circulación	-	39.294.000	-	66.319.000
Gastos de formalización de deudas	-	(137.229)	-	(315.725)
Intereses a corto plazo de participaciones preferentes	1.370.984	-	2.313.897	-
Total	1.370.984	39.156.771	2.313.897	66.003.275

La diferencia entre el importe efectivamente recibido en el momento inicial y el nominal de dicha emisión de participaciones preferentes, se registra minorando el valor de emisión, imputándose a resultados financieramente en 10 años, manteniendo el mismo criterio empleado para la imputación de los ingresos diferidos (véase Nota 5).

a) Deudas a largo plazo

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 10 de marzo de 2005, acordó la emisión de hasta 290.000 participaciones preferentes con valor nominal de 1.000 euros de cada una.

En marzo de 2005, la Sociedad realizó la emisión de 290.000 Participaciones Preferentes con un valor nominal de 1.000 euros cada una, siendo el importe efectivo desembolsado de un 98,95%. Esta emisión cuenta con la garantía solidaria e irrevocable de Banco Financiero y de Ahorros, S.A. La emisión se remunera a un interés fijo del 4,50% anual hasta el 23 de marzo de 2015, y a partir de dicho momento es un interés variable en función del Euribor a tres meses más un diferencial del 0,80%, en ambos casos calculado sobre el valor nominal de la emisión. Dicha remuneración se paga inicialmente anualmente el día 23 de marzo y posteriormente a 2015, por trimestres vencidos los días 23 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. La Sociedad tiene una opción de compra sobre la totalidad de las participaciones emitidas, que puede ser ejecutada el 23 de marzo de 2015.

La distribución de la remuneración está condicionada; (a) a la obtención de Beneficio Distribuible suficiente por Banco Financiero y de Ahorros, S.A. o por su Grupo Consolidable, definido para las entidades de crédito por la Ley 13/1985, de 25 de mayo, sobre coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros (el menor de los dos); y (b), a las limitaciones impuestas por la normativa bancaria española sobre recursos propios de las entidades de crédito. Si por alguna de esas razones la Sociedad no pagara, en todo o en parte, la remuneración correspondiente a algún período, los titulares de las participaciones preferentes perderán definitivamente el derecho a percibir la referida remuneración.

La garantía otorgada por Banco Financiero y de Ahorros, S.A. es subordinada con respecto a los pasivos de los depositantes, titulares de obligaciones o derechos de crédito que gocen de garantía real, ordinarios u otros subordinados.

Los titulares de las participaciones preferentes carecen de derecho de suscripción preferente, así como de derechos políticos de asistencia y voto en las Juntas Generales de la Sociedad.

b) Deudas a corto plazo

El saldo del epígrafe "Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos, recoge los intereses devengados y pendientes de pago por la emisión de participaciones preferentes.

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en el capítulo "Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables" que compone este epígrafe de los balances adjuntos, ha sido el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Saldo inicial	2.313.897	6.788.697
Adiciones	2.967.048	6.064.345
Retiros	(3.909.961)	(10.539.145)
Saldo final	1.370.984	2.313.897

La remuneración devengada por las participaciones preferentes, incluida la imputación a resultados de los gastos de la emisión, durante el ejercicio 2011 ha ascendido a 3.145.544 euros (6.862.828 euros en el ejercicio 2010), reflejándose en el capítulo "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntas. El tipo de interés efectivo aplicado durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido del 4,5% anual.

c) Recompensas de emisiones

Con fecha 29 de junio de 2009, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la recompra y, en su caso, posterior amortización de participaciones preferentes. Como consecuencia de dicho acuerdo, durante el ejercicio 2010 procedió a recomprar un total de 128.253 títulos, respectivamente, por su valor nominal a su Accionista Único (95.428 títulos en 2009).

Dicho acuerdo fue renovado con fecha 29 de noviembre de 2011, procediendo la Sociedad a recomprar a su Accionista Único 27.025 títulos en el mes de diciembre de 2011. A cierre del ejercicio 2011, la amortización de estas participaciones preferentes se encuentra pendiente de elevación e inscripción en el Registro Mercantil de Castellón, habiendo finalizando el procedimiento respecto a la totalidad de las recompras llevadas a cabo en ejercicios anteriores, con las correspondientes comunicaciones a los órganos liquidadores. Las recompras al Accionista Único se han realizado a valor de mercado, con la preceptiva autorización de Banco de España y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales ya se había elevado a público la amortización de las mismas. En base a lo anterior, la Sociedad ha registrado un beneficio por importe de 10.742.437 euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

8. Administraciones Públicas y situación fiscal

a) Conciliación entre resultado contable, base imponible fiscal y gasto por Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2011 y 2010 y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2011	2010
Resultado del ejercicio antes de impuestos	10.733.413	928
Base imponible (resultado fiscal)	10.733.413	928
Cuota del ejercicio (30%)	3.220.024	278
Total gasto por Impuesto	3.220.024	278
Total retenciones y pagos a cuenta	-	156
Total cuenta a pagar	3.220.024	434

La totalidad del gasto por Impuesto sobre Sociedades registrado en 2011 corresponde al impuesto corriente derivado de operaciones continuadas.

Con fecha 1 de enero de 2011 se ha constituido el grupo fiscal 444/11 siendo su sociedad dominante Banco Financiero y de Ahorros, S.A. e incluyéndose, con efectos para el mismo ejercicio 2011, a la Sociedad como dependiente con el objeto de tributar por el Impuesto sobre Sociedades en Régimen de Declaración Consolidada. El ejercicio 2010 fue el último en el que la Sociedad fue dependiente del grupo fiscal 53/95 en el que Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante actuaba como sociedad dominante, produciéndose en el citado ejercicio la extinción del mencionado grupo fiscal.

Como consecuencia de la aplicación del régimen de declaración consolidada, la Sociedad ha registrado una cuenta a pagar a favor de Banco Financiero y de Ahorros, S.A que al 31 de diciembre de 2011 ascendía a 3.220.024 (434 euros a favor de Bancaja al 31 de diciembre de 2010), originado por la liquidación del Impuesto sobre Sociedades, contabilizado en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" de los balances adjuntos.

b) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Con fecha 15 de febrero de 2012, la entidad dominante del Grupo Fiscal (véase Nota 4-c) recibió comunicación de inicio de actuaciones inspectoras al objeto de verificar el cumplimiento de las obligaciones y deberes tributarios por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007 a 2010 y por el Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2009 a 2010. De conformidad con el artículo 65.4 del Real Decreto Legislativo 4/2004, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y con el artículo 163 nonies. Ocho de la Ley 37/1992, del Impuesto sobre el Valor Añadido, las actuaciones administrativas de comprobación o investigación realizadas frente a la Sociedad dominante interrumpirán el plazo de prescripción del Impuesto sobre Sociedades y del Impuesto sobre el Valor Añadido que afecta al citado grupo fiscal. A la fecha de formulación de estas cuentas, la Sociedad no ha recibido comunicación alguna ni ha atendido ningún requerimiento en relación con estas actuaciones.

En relación con los demás tributos no indicados anteriormente, la Sociedad tendría pendiente de inspección los cuatro últimos ejercicios.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones para los años sujetos o abiertos a verificación, pueden dar lugar a pasivos fiscales contingentes, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos adicionales a los registrados es remota.

9. Saldos y operaciones con vinculadas

Los saldos mantenidos con partes vinculadas, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 así como las transacciones realizadas con dichas entidades durante los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

	Euros		
	2011		2010
	Accionista Único	Otras empresas vinculadas	Accionista Único
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería	-	3.323.807	74.814
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas (Nota 5)	39.156.287	-	66.014.722
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas (Nota 5)	1.378.737	-	2.321.651
Total Activo	40.535.024	3.323.807	68.411.187
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 8)	3.220.024	-	434
Total Pasivo	3.220.024	-	434
Cuenta de pérdidas y ganancias:			
Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas (Nota 5)	3.143.613	-	6.889.804
Total Ingresos	3.143.613	-	6.889.804

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad ha recomprado 27.025 y 128.253 títulos a su Accionista Único, respectivamente (véase Nota 7).

La cuenta corriente mantenida por la Sociedad con Bankia, S.A. no devenga ningún tipo de interés, tal y como establece el contrato suscrito entre ambos.

10. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

La Sociedad no satisface importe alguno en concepto de sueldos y dietas a los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no tiene contraída con los mismos obligación alguna en materia de pensiones, seguros de vida u otros conceptos asimilables, ni tiene concedidos créditos a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración. Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad no cuenta con personal propio, siendo las funciones de Alta Dirección realizadas por personal de su Accionista Único, sin coste alguno para la Sociedad.

Todos los miembros del Consejo de Administración lo son en la medida en que desarrollan su actividad profesional en el Grupo Banco Financiero y de Ahorros, S.A. La totalidad de los Consejeros de la Sociedad son hombres.

Al cierre del ejercicio 2011, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, así como determinadas personas vinculadas a los mismos, según se define en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, se incluyen los cargos o funciones que, en su caso, ejercen los mismos:

Titular	Sociedad	Participación	Funciones y cargos
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (a)	Arcalia Patrimonios, A.V., S.A.	100,00%	Consejero
	Inversiones Valix-6 Sicav, S.A.	49,97%	-
	Inversiones Loida Sicav, S.A.	20,16%	-
	Mercavalor, S.V., S.A.	19,99%	-
	Ahorro Corporación, S.A.	0,02%	-
	Bancaja Fondos, SGIIC, S.A.	100,00%	-
	SGR Comunidad Valenciana	2,81%	-
	Avalis de Catalunya	1,43%	Vocal
	ISBA, SGR Baleares	0,75%	Vocal
	Planahur SICAV, S.A.	15,27%	-
	Bancaja Emisiones, S.A.U.	100,00%	Presidente
	Bancaja US Debt, S.A.U.	100,00%	Presidente
	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	100,00%	-
	C.E.C.A	4,98%	Vocal
D. Miguel Ángel Soria Navarro	Bancaja Emisiones, S.A.U.	-	Presidente (*)
	Bancaja U.S. Debt, S.A.U.	-	Presidente (*)
	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	-	Presidente
	BBVA, S.A.	< 0,001%	-
	Fortis Bank	< 0,001%	-
	Bankia, S.A.	< 0,001%	Director General Adjunto
Invercalia Gestión Privada, S.A.	Bancaja Emisiones, S.A.U.	-	Vocal
	Bancaja U.S. Debt, S.A.U.	-	Vocal
D. Benito Castillo Navarro	Bancaja Emisiones, S.A.U.	-	Vocal (**)
	Bancaja U.S. Debt, S.A.U.	-	Vocal (**)
	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	-	Consejero
	Mercavalor Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	-	Vocal (*)
	Banco Santander, S.A.	< 0,001%	-
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	Bancaja Emisiones, S.A.U.	-	Secretario
	Arcalia Patrimonios, A.V., S.A.	-	Presidente
	Bancaja U.S. Debt, S.A.U.	-	Secretario
D. Santiago de Santos Radigales	Bancaja Emisiones, S.A.U.	-	Secretario (***)
	Bancaja U.S. Debt, S.A.U.	-	Secretario (***)
	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	-	Secretario

(a) Participaciones y porcentajes aportados por Bancaja al grupo B.F.A.

(*) En representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja.

(**) En representación de Invercalia Gestión Privada, S.A.

(***) En representación de Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.

Estructura financiera

Tal y como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece a un Grupo de empresas más amplio del cual Banco Financiero y de Ahorros, S.A. es cabecera. El citado Grupo incluye sociedades que realizan, además de la actividad financiera desarrollada por la sociedad matriz, otras actividades de carácter diverso.

11. Otra información

a) *Honorarios de auditoría*

Durante el ejercicio 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Euros
Servicios de auditoría	4.064
Total servicios de auditoría y relacionados	4.064
Otros servicios	-
Total servicios profesionales	4.064

b) *Impactos comparativos con NIIF-UE*

El artículo 525 de la Ley de Sociedades de Capital establece que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, y que, de acuerdo con la normativa en vigor, únicamente publiquen cuentas anuales individuales, vendrán obligadas a informar en la memoria de las cuentas anuales de las principales variaciones que se originarían en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE").

En este sentido, el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, no presentarían variaciones significativas si se hubieran aplicado las NIIF-UE a las mismas en contraposición con los importes de dichas magnitudes, a dichas fechas, por aplicación de lo establecido en el Plan General de Contabilidad.

c) *Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de la información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.*

La Sociedad viene desarrollando diversas políticas encaminadas a la reducción de los plazos de pago a sus proveedores comerciales. En este sentido y en cumplimiento de lo establecido en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, cabe señalar que la Sociedad no tenía saldos pendientes de pago a proveedores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que a dicha fecha acumularan un aplazamiento superior al plazo legal de pago establecido en las disposiciones transitorias de la mencionada ley, habiéndose realizado la totalidad de pagos efectuados durante el ejercicio 2011 (13.829 euros) dentro del plazo máximo legal.

d) *Hechos posteriores*

Con fechas 10 y 15 de febrero de 2012, BFA informó mediante hechos relevantes remitidos a la CNMV de la intención de realizar una Oferta de Recompra de participaciones preferentes y deuda subordinada, en la que se incluye las participaciones emitidas por la Sociedad, debiendo comprometerse los titulares que acepten la Oferta de Recompra formulada por BFA a suscribir de forma incondicional e irrevocable acciones de Bankia, S.A.

Dicha Oferta de Recompra y de suscripción de acciones de Bankia, S.A., tiene por objeto facilitar a los clientes del Grupo BFA, titulares de los Valores de la Recompra, la posibilidad de cambiar su inversión por acciones de Bankia, S.A. (instrumento financiero con mayor liquidez), así como reforzar y optimizar la estructura de recursos propios del Grupo BFA-Bankia en relación con los nuevos requerimientos de capital aprobados por la EBA el 8 de diciembre de 2011.

El día 28 de marzo de 2012, BFA ha comunicado mediante hecho relevante los resultados de esta Oferta de Recompra, habiendo recomprado títulos emitidos por la Sociedad por un valor nominal conjunto de

19.528.000 euros. Estos títulos fueron recomprados por la Sociedad a BFA con fecha 30 de marzo de 2012, a su valor de mercado, generándose un resultado positivo de 7.762.380 euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2011 hasta el 30 de marzo de 2012 no se han producido otros hechos relevantes que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales, distintos de los descritos en la presente Nota.

Hechos posteriores acaecidos con posterioridad al 30 de marzo de 2012

Tal y como se indica en las Notas 6 y 7, Banco Financiero y de Ahorros, S.A. ("BFA") es el accionista único de la Sociedad y actúa como garante de las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad. En relación con Banco Financiero y de Ahorros, S.A., con posterioridad al 30 de marzo de 2012, fecha en la que originalmente se formularon las cuentas del ejercicio 2011 de la Sociedad, se han producido una serie de hechos y cambios normativos relevantes que afectan a BFA y a la Sociedad y que se exponen en los párrafos siguientes de esta Nota. La relevancia de esta información ha hecho que, en aplicación de la normativa vigente, los Administradores de la Sociedad hayan formulado estas nuevas cuentas anuales y un nuevo informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2011, en el que se ha incluido esta información, que se presenta en esta Nota, la cual no ha afectado a los estados financieros del ejercicio 2011 ni al resto de la información contenida en la memoria de las cuentas anuales.

En este sentido, el 18 de mayo de 2012 se ha publicado en el B.O.E. el Real Decreto-ley 18/2012, de 11 de mayo, sobre saneamiento y venta de los activos inmobiliarios del sector financiero (el "Real Decreto-ley 18/2012"), el cual establece, en la misma línea marcada por el Real Decreto-ley 2/2012, requerimientos de cobertura adicionales a los establecidos en éste, por el deterioro de las financiaciones vinculadas a la actividad inmobiliaria clasificadas en situación "normal". Estos nuevos requerimientos se establecen, de modo análogo a lo anterior, por una sola vez, de manera diferenciada en función de las diversas clases de financiaciones.

Adicionalmente, el Real Decreto-ley 18/2012 prevé las condiciones para la constitución de sociedades de capital a las que las entidades de crédito deberán aportar todos los inmuebles adjudicados o recibidos en pago de deudas relacionados con el suelo para la promoción inmobiliaria y con las construcciones o promociones inmobiliarias.

Como consecuencia de la aplicación del Real Decreto-ley 18/2012, y previo a los efectos de las modificaciones que se detallan a continuación, la estimación inicial del Grupo Banco Financiero y de Ahorros (el "Grupo BFA"), hecha pública a través del correspondiente hecho relevante publicado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, suponía unos mayores requerimientos de saneamientos para el Grupo BFA por importe de 4.813 millones de euros para la cobertura del riesgo normal al 31 de diciembre de 2011 correspondiente a la financiación concedida para promoción inmobiliaria en España, adicionales a las necesidades de dotaciones a realizar inicialmente estimadas como consecuencia de la aplicación del Real Decreto-ley 2/2012. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se encuentra pendiente de presentación ante Banco de España el plan de cumplimiento de BFA y del Grupo BFA requerido por el Real Decreto-ley 18/2012 que, con carácter general, debe ser presentado antes del 11 de junio de 2012.

En este sentido, indicar que con fecha 17 de abril de 2012, la Comisión Ejecutiva de Banco de España ha aprobado el Plan presentado por los Grupos BFA y Bankia para el cumplimiento del Real Decreto-ley 2/2012, si bien, a estos efectos, Banco de España ha indicado la necesidad de cumplir determinadas condiciones adicionales a las inicialmente contempladas en el Plan por parte de ambos Grupos, para lo cual ha requerido a sus administradores la elaboración de un "Plan de actuaciones complementarias" en el que se deberán incluir las medidas a adoptar para su cumplimiento y que deberá ser presentado al Banco de España antes del 31 de mayo de 2012.

En este sentido, a la vista de la coyuntura económica y normativa, el contexto previsto de evolución del mercado, las circunstancias sobrevenidas y las recomendaciones y disposiciones de los diversos organismos oficiales, los administradores de BFA han procedido a realizar un análisis de la razonabilidad de las estimaciones sobre la base de la información disponible y de la valoración y riesgo asociado a los activos y compromisos de BFA y del Grupo BFA existentes al 31 de diciembre de 2011. Los Administradores de BFA han considerado que dada la relevancia de la información anterior, como consecuencia de acontecimientos e información sobrevenidos que han aportado evidencia sobre circunstancias ya existentes al 31 de diciembre de 2011, era necesario formular unas nuevas cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2011 de BFA y del Grupo BFA, respectivamente, que recogieran los mencionados hechos y modificaciones, lo que han hecho con fecha 28 de mayo de 2012.

Como consecuencia de los cambios realizados por los administradores de BFA en sus cuentas anuales consolidadas formuladas el 28 de mayo de 2012 con respecto a las formuladas el 28 de marzo de 2012 (los cuales pueden consultarse en la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo BFA del ejercicio 2011 formuladas el 28 de mayo de 2012), las necesidades de dotaciones a las pérdidas por deterioro a realizar en el ejercicio 2012 por los requerimientos a nivel consolidado del Real Decreto-ley 2/2012 y del Real Decreto-ley 18/2012 adicionales con respecto a las dotaciones existentes a nivel consolidado por el Grupo BFA al 31 de diciembre de 2011 pasan a situarse en 4.157 y 1.452 millones de euros, respectivamente, una vez descontado el saldo de la provisión de insolvencias no asignada de manera específica contabilizada al 31 de diciembre de 2011 por el Grupo BFA. Por su parte, el requerimiento adicional de capital principal a constituir por el Grupo BFA de acuerdo a lo requerido por el Real Decreto-ley 2/2012 se estima en 2.767 millones de euros, viéndose modificadas, por tanto, las estimaciones iniciales realizadas por el Grupo BFA a las que se ha hecho mención en los párrafos anteriores.

Por otra parte, la European Banking Authority ("E.B.A.") ha hecho públicos nuevos requerimientos de capital para las entidades consideradas como "sistémicas" y que implican la necesidad de alcanzar una ratio de Core-Tier I del 9%, superior al requerido al Grupo Banco Financiero y de Ahorros por la normativa española, existiendo también requerimientos adicionales a la misma en lo referente a la cartera de "riesgo soberano" mantenidos por las entidades. En relación con dichos requerimientos, se ha puesto de manifiesto la existencia de un déficit de capital de 1.329 millones de euros, el cual deberá ser cubierto por el Grupo Banco Financiero y de Ahorros antes del 30 de junio de 2012. En el ejercicio 2012, el Grupo Banco Financiero y de Ahorros ha presentado a Banco de España su "Plan de Capitalización", que contempla las medidas que prevé llevar a cabo para alcanzar los niveles de capital regulatorio requeridos por la E.B.A. antes de la fecha anteriormente indicada.

Adicionalmente, tal y como se indica en la memoria integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2011 de Banco Financiero y de Ahorros, S.A., al 31 de diciembre de 2011, el capital principal del Grupo BFA asciende a 7.712 millones de euros, siendo, por tanto, su ratio de capital principal del 4,7 % frente al 8% mínimo requerido por la normativa en vigor. Asimismo, como también se indica en las mencionadas cuentas anuales, de acuerdo a lo dispuesto en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades anónimas se encuentran en causa de disolución cuando las pérdidas dejen reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social. A 31 de diciembre de 2011, el patrimonio neto de Banco Financiero y de Ahorros, S.A. no alcanzaba la mitad de su capital social como consecuencia de las pérdidas acumuladas hasta ese momento.

En este sentido, el Consejo de Administración de Banco Financiero y de Ahorros, S.A. acordó por unanimidad en su sesión celebrada en el 9 de mayo de 2012 dirigirse al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria ("FROB"), a través del Banco de España, solicitando la aplicación del procedimiento de conversión con la finalidad de que los 4.465 millones de euros emitidos en Participaciones Preferentes Convertibles por BFA y suscritas por el FROB, se conviertan en Acciones de BFA, que serán emitidas en ejecución del acuerdo de aumento de capital para atender a dicha conversión.

Con posterioridad a esta solicitud, la Comisión Rectora del FROB ha acordado, en su reunión celebrada el 14 de mayo de 2012, aceptar esta solicitud, habiéndose iniciado el correspondiente proceso para fijar el precio al que se ejecutará la conversión.

Si bien el porcentaje de participación que el FROB alcanzará en el capital de BFA como consecuencia del mencionado canje dependerá del resultado de la valoración de BFA que se está llevando a cabo, se estima que, a la conclusión de este proceso, el FROB pasará a tener una participación mayoritaria en el capital social de BFA.

En este sentido también, indicar que con fecha 23 de mayo de 2012, Banco Financiero y de Ahorros, S.A. ha remitido sendas comunicaciones tanto al Banco de España como al FROB en las que se les comunica que se propone solicitar una aportación de capital del FROB por importe de 19.000 millones de euros. Con fecha 24 de mayo de 2012, se ha recibido comunicación de ambas Instituciones mostrando su disposición a prestar de forma inmediata el apoyo financiero referido una vez se cumplan los requisitos establecidos en su normativa reguladora.

En relación con las novedades que se han producido en la normativa aplicable a la Sociedad, señalar que el artículo 2 del Real Decreto-ley 18/2012 establece que las entidades de crédito que tengan en circulación participaciones preferentes o instrumentos de deuda obligatoriamente convertibles en acciones emitidos

antes de la entrada en vigor del mencionado Real Decreto-ley 18/2012 o canjeados por los anteriores podrán incluir, en el plan al que se refiere, la solicitud de diferir por un plazo no superior a doce meses el pago de la remuneración prevista, a pesar de que, como consecuencia del saneamiento que hayan tenido que llevar a cabo según lo previsto en este Real Decreto-ley, no dispongan de beneficios o reservas distribuibles suficientes o exista un déficit de recursos propios en la entidad de crédito emisora o dominante. El pago de la remuneración así diferido solamente podrá efectuarse transcurrido el plazo de diferimiento si se dispone de beneficios o reservas distribuibles suficientes y no existe un déficit de recursos propios en la entidad de crédito emisora o dominante.

En este sentido, la Disposición Final séptima del Real Decreto-ley 18/2012 establece que el Gobierno podrá dictar las normas reglamentarias necesarias para el desarrollo de lo dispuesto en dicho Real Decreto-ley 18/2012 y que, en particular, mediante Real Decreto se establecerán los supuestos en los cuales las entidades emisoras de participaciones preferentes u obligaciones subordinadas deberán ofrecer su canje por acciones o por obligaciones subordinadas de la entidad emisora o de cualquiera otra de su grupo; así como los criterios para determinar el porcentaje del valor nominal de dichos instrumentos que deberán ser objeto de canje.

Finalmente, con motivo de la reorganización del grupo al que pertenece la Sociedad, con fecha 30 de mayo de 2012 se ha producido el cese y nuevo nombramiento de la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, motivo por el cual ninguno de los consejeros que reformulan estas cuentas anuales pertenecía a dicho órgano de administración a cierre del ejercicio 2011.

Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal), en adelante, la "Sociedad" se constituyó el 28 de julio de 2004, fijando su domicilio social en Castellón de la Plana, calle Caballeros, 2.

La Sociedad tiene por objeto la emisión de participaciones preferentes para su colocación en los mercados tanto nacionales como internacionales, de acuerdo con lo que establece la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales.

En 2005, la Sociedad procedió a la emisión de 290.000 participaciones preferentes con un valor nominal de 1.000 euros cada una.

A lo largo de los ejercicios 2009, 2010 y 2011 se ha procedido a la recompra parcial de la emisión en vigor, para, en su caso, su posterior amortización. Como consecuencia de dichas recompras, a cierre del ejercicio 2011 quedaban en circulación títulos por un valor nominal de 39.294.000 euros.

Tal como se expone en la Nota 1 de la Memoria adjunta, con fecha 30 de julio de 2010, el accionista mayoritario de la Sociedad a dicha fecha, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, (en adelante, "Bancaja") suscribió junto con Caja de Ahorros y Monte Piedad de Madrid ("Caja Madrid"), Caja Insular de Ahorros de Canarias ("Caja Canarias"), Caja de Ahorros y Monte Piedad de Ávila ("Caja Ávila"), Caixa d'Estalvis Laietana ("Caixa Laietana"), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia ("Caja Segovia") y Caja de Ahorros de la Rioja ("Caja Rioja") el "Contrato de Integración para la constitución de un Grupo Contractual", al que se adhirió posteriormente Banco Financiero y de Ahorros, S.A., como entidad cabecera del mencionado Grupo Contractual, que se articula en torno a la figura de un Sistema Institucional de Protección ("SIP").

El resultado del ejercicio ha sido de 7.513.389 euros de beneficio, derivado fundamentalmente del resultado financiero proveniente de la recompra de emisiones a un 60,25% del valor nominal.

Principales riesgos del negocio

Los Administradores de la Sociedad no consideran que existan riesgos o incertidumbres adicionales a los reflejados en las cuentas anuales.

Evolución previsible de la Sociedad

La Sociedad seguirá realizando su actividad sin grandes cambios previsibles.

Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio

Salvo por lo mencionado en la Nota 11.d de la memoria adjunta, con posterioridad al cierre del ejercicio 2011 hasta la fecha de hoy no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

Investigación y desarrollo

Debido a su actividad, la Sociedad no incurre en gastos de investigación y desarrollo.

Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad no ha realizado ningún negocio con acciones propias.

Estructura de Capital y otras consideraciones

El capital de la Sociedad está representado por 605 acciones ordinarias de 100 euros de nominal cada una, siendo Banco Financiero y de Ahorros el titular del cien por cien de su capital social.

Restricciones a la transmisibilidad de los valores, al derecho de voto y pactos parasociales

No existe restricción alguna a la libre transmisión de los valores.

No existen restricciones a los derechos de voto ni pactos parasociales.

Informe de Gobierno Corporativo

Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal), resulta ser una sociedad controlada al 100% por una Entidad de Crédito, habiendo actuado la misma como vehículo instrumental para la emisión de valores que cotizan en mercados secundarios oficiales europeos, por tal motivo se remite al Informe Anual de Gobierno Corporativo de su Accionista Único, Banco Financiero y de Ahorros S.A.

Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de estatutos sociales

Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los estatutos sociales son las legales vigentes. Los consejeros los nombra el Grupo cuya matriz es Banco Financiero y de Ahorros, S.A.

Poderes de los miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración no tienen poderes de la Sociedad. La decisión de emitir acciones la ostenta el Grupo cuya matriz es Banco Financiero y de Ahorros, S.A.

Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

No existen.

Acuerdos entre la Sociedad, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad.

No existen.

Reformulación de Cuentas Anuales e Informe de Gestión

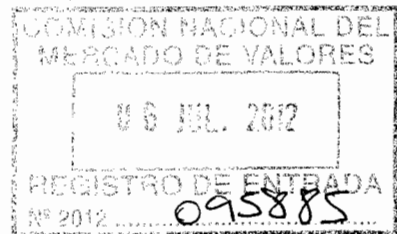
En cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 30 de mayo de 2012 ha formulado las cuentas anuales de Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal) del ejercicio 2011, para ser sometidas a la aprobación de su Accionista Único, que comprenden el balance, contenido en una hoja de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias, contenida en otra hoja de papel común, el estado de cambios en el patrimonio neto, contenido en otra hoja de papel común, el estado de flujos de efectivo, contenido en otra hoja de papel común y la memoria, contenida en 18 hojas de papel común numeradas del 5 al 22, así como el informe de gestión, contenido en dos hojas de papel común numeradas del 23 al 24. Todas las hojas están firmadas por el Secretario del Consejo en señal de identificación.

—
D. Leopoldo Alvear Trenor
(Presidente)

— ✓
D. Álvaro Canosa Castillo
(Vocal)

—
D. José Luis Sánchez Blázquez
(Vocal)

— ✓
D. Salvador A. Escribano Guzmán
(Secretario no consejero)



**Bancaja Capital, S.A.
(Sole-Shareholder
Company)**

Financial statements for the
year ended 31 December 2011
and Directors' Report, together
with Auditors' Report

*Translation of a report originally issued in Spanish based
on our work performed in accordance with the audit
regulations in force in Spain. In the event of a
discrepancy, the Spanish-language version prevails.*

Translation of a report originally issued in Spanish based on our work performed in accordance with the audit regulations in force in Spain and of financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Company (see Notes 2 and 12). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

AUDITORS' REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

To the Sole Shareholder of
Bancaja Capital, S.A. (Sole-Shareholder Company):

1. We have audited the financial statements of Bancaja Capital, S.A. (Sole-Shareholder Company) ("the Company"), which comprise the balance sheet at 31 December 2011 and the related income statement, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes to the financial statements for the year then ended. The directors are responsible for the preparation of the Company's financial statements in accordance with the applicable regulatory financial reporting framework (identified in Note 2-a to the accompanying financial statements) and, in particular, with the accounting principles and rules contained therein. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements taken as a whole based on our audit work performed in accordance with the audit regulations in force in Spain, which require examination, by means of selective tests, of the evidence supporting the financial statements and evaluation of whether their presentation, the accounting principles and policies applied and the estimates made comply with the applicable regulatory financial reporting framework.
2. In our opinion, the accompanying financial statements for 2011 present fairly, in all material respects, the equity and financial position of Bancaja Capital, S.A. (Sole-Shareholder Company) at 31 December 2011, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in conformity with the regulatory financial reporting framework applicable to the Company and, in particular, with the accounting principles and rules contained therein.
3. Without qualifying our audit opinion, we draw attention to Note 11-d to the accompanying financial statements, which indicates that on 28 May 2012 the directors of Banco Financiero y de Ahorros, S.A. prepared new financial statements for 2011 of that company and of the Banco Financiero y de Ahorros Group. Banco Financiero y de Ahorros, S.A. is the Company's sole shareholder (see Note 6 to the accompanying financial statements) and the guarantor of the preference shares issued by the Company (see Note 7 to the accompanying financial statements).

The Company's directors considered that, given the significance of the events and circumstances indicated in the preceding paragraph that might potentially affect the Company's preference share issues, in accordance with the legislation applicable to it, it was necessary to prepare financial statements for 2011 which included this information and, therefore, they proceeded to do so on 30 May 2012 (see Note 11-d to the accompanying financial statements). Our auditors' report therefore refers to the Company's financial statements formally prepared on 30 May 2012.

4. Without qualifying our audit opinion, we draw attention to Note 11-d to the accompanying financial statements, in which the Company's directors indicate certain significant circumstances affecting the solvency, equity position and results of Banco Financiero y de Ahorros, S.A. ("BFA"). As a result of these circumstances, at its meeting on 9 May 2012, the Board of Directors of BFA unanimously resolved to contact the Fund for Orderly Bank Restructuring ("FROB"), through the Bank of Spain, requesting the application of the conversion procedure for the purpose of converting the EUR 4,465 million of convertible preference shares issued by BFA and subscribed by the FROB into shares of BFA, which will be issued in execution of the resolution to increase capital to cater for this conversion.

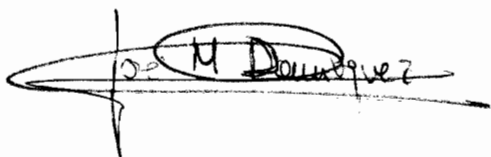
Subsequent to this request, the Governing Committee of the FROB resolved, at its meeting held on 14 May 2012, to accept this request, and the related process of setting the price at which the conversion will take place commenced.

In this context it should be noted that, as also indicated in Note 11-d to the accompanying financial statements, on 23 May 2012 BFA informed both the Bank of Spain and the FROB of its intention to request a capital contribution of EUR 19,000 million from the FROB. On 24 May 2012, BFA received communications from both institutions indicating their willingness to immediately provide the aforementioned financial support once the requirements established in their regulations have been met, including, inter alia, the submission to the Bank of Spain, for its prior approval, of the related recapitalisation plan pursuant to the provisions of Royal Decree-Law 9/2009, of 26 June, on bank restructuring and strengthening of the capital of credit institutions. Note 11-d also mentions the need for the Banco Financiero y de Ahorros Group to present certain compliance plans to the Bank of Spain relating to the requirements established in Royal Decree-Law 2/2012, of 3 February, on the clean-up of the financial sector, and in Royal Decree-Law 18/2012, of 11 May, on the write-down and sale of property assets in the financial sector. At the date of this report, these plans had yet to be submitted by the Banco Financiero y de Ahorros Group for approval.

5. The accompanying directors' report for 2011 contains the explanations which the directors consider appropriate about the Company's situation, the evolution of its business and other matters, but is not an integral part of the financial statements. We have checked that the accounting information in the directors' report is consistent with that contained in the financial statements for 2011. Our work as auditors was confined to checking the directors' report with the aforementioned scope, and did not include a review of any information other than that drawn from the Company's accounting records.

Deloitte, S.L.

Registered in ROAC under no. S0692

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. M. Domínguez', with a large, stylized flourish extending to the left.

José Manuel Domínguez

13 June 2012

Translation of financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Company (see Notes 2 and 12).
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

BANCAJA CAPITAL, S.A.
(Sole-Shareholder Company)

BALANCE SHEETS AS AT 31 DECEMBER 2011 AND 2010
(Euros)

ASSETS	Notes	2011	2010 (*)	EQUITY AND LIABILITIES	Notes	2011	2010
NON-CURRENT ASSETS				EQUITY			
Non-current investments in Group companies and associates-				Shareholders' equity	6	96.764	79.325
Loans to companies	5	39.156.287	66.014.722	Share capital		60.500	60.500
		39.156.287	66.014.722	Reserves-		18.825	18.175
Total non-current assets		39.156.287	66.014.722	Profit/(loss) for the year		7.513.389	650
				(Interim dividend)		(7.495.950)	-
				Total equity		96.764	79.325
CURRENT ASSETS				NON-CURRENT LIABILITIES			
Trade and other receivables-		-	290	Non-current payables	7	39.156.771	66.003.275
Sundry accounts receivable		-	290	Debt instruments and other marketable securities		39.156.771	66.003.275
Current investments in Group companies and associates-	5	1.378.737	2.321.651	Total non-current liabilities		39.156.771	66.003.275
Loans to companies		1.378.737	2.321.651				
Cash and cash equivalents-		3.323.807	74.814	CURRENT LIABILITIES			
Cash	9	3.323.807	74.814	Current payables	7	1.370.984	2.313.897
		4.702.544	2.396.755	Debt instruments and other marketable securities		1.370.984	2.313.897
Total current assets		4.702.544	2.396.755	Current payables to Group companies and associates-	8	3.220.024	434
TOTAL ASSETS		43.858.831	68.411.477	Trade and other payables-		14.288	14.546
				Sundry accounts payable		14.288	14.546
				Total current liabilities		4.605.296	2.328.877
				TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		43.858.831	68.411.477

(*) Presented only for comparative purposes

The accompanying Notes 1 to 12 in the Financial Statements are an integral part of the balance sheet as at 31 December 2011.

Translation of financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Company (see Notes 2 and 12). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

BANCAJA CAPITAL, S. A.

(Sole-Shareholder Company)

INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED

31 DECEMBER 2011 AND 2010

(Euros)

	Notes	Fiscal year 2011	Fiscal year 2010 (*)
CONTINUING OPERATIONS			
Other operating expenses-		(7.093)	(26.048)
Outside services		(7.073)	(26.037)
Taxes other than income tax		(20)	(11)
PROFIT/ (LOSS) FROM OPERATIONS		(7.093)	(26.048)
Finance income-		3.143.613	6.889.804
From marketable securities and other financial instruments of group companies and associates	5	3.143.613	6.889.804
Finance costs-		(3.145.544)	(6.862.828)
On debts to third parties	7	(3.145.544)	(6.862.828)
Impairment and gains or losses on disposals of financial instruments		10.742.437	-
FINANCIAL PROFIT		10.740.506	26.976
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX		10.733.413	928
Income tax	8	(3.220.024)	(278)
PROFIT/ (LOSS) FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		7.513.389	650
DISCONTINUED OPERATIONS		-	-
Profit for the year net of tax from discontinued operations		-	-
PROFIT/ (LOSS) FOR THE YEAR		7.513.389	650

(*) Presented only for comparative purposes

The accompanying Notes 1 to 12 in the Financial Statements are an integral part of the income statement for the year ended 31 December 2011.

Translation of financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Company (see Notes 2 and 12). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

BANCAJA CAPITAL, S.A.
(Sole-Shareholder Company)

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2011 AND 2010

A) Statement of income and expense recognised in fiscal years ended 1 December 2011 and 2010

There is no difference between the "Profit/ (loss) per income statement" and the "Total of recognised income and expense."

B) Total statements of changes in total equity of fiscal years ended 31 December 2011 and 2010

	Euros					
	Share Capital	Reserves	Profit or loss from years Previous	Profit or loss of the Year	Interim dividends	TOTAL
BALANCE AS AT 01.01.10 (*)	60.500	11.872	-	6.303	-	78.675
Total income and expense recognised	-	-	-	650	-	650
Other changes in equity	-	6.303	-	(6.303)	-	-
Transfer to Profit or loss 2009	-	-	6.303	(6.303)	-	-
Distribution of profit 2009	-	6.303	(6.303)	-	-	-
BALANCE AT 31 DECEMBER 2010 (*)	60.500	18.175	-	650	-	79.325
Total income and expense recognised	-	-	-	7.513.389	-	7.513.389
Other changes in equity	-	650	-	(650)	-	-
Transfer to Profit or loss 2010	-	-	650	(650)	-	-
Distribution of profit 2010	-	650	(650)	-	-	-
Distribution of Interim dividend 2011	-	-	-	-	(7.495.950)	(7.495.950)
BALANCE AT 31 DECEMBER 2011	60.500	18.825	-	7.513.389	(7.495.950)	96.764

(*) Presented only for comparative purposes

The accompanying Notes 1 to 12 in the financial statements are an integral part of statement of changes in equity for the year ended 31 December 2011.

Translation of financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Company (see Notes 2 and 12). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

BANCAJA CAPITAL, S.A.
(Sole-Shareholder Company)

STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2011 AND 2010
(Euros)

	Note	2011	2010(*)
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES (I)		2.505	1.299
Profit/(Loss) for the year before tax		10.733.413	928
Adjustments for-		(10.740.506)	(26.976)
Finance income	5	(3.143.613)	(6.889.804)
Finance costs	7	3.145.544	6.862.828
Gains/Losses on derecognition and disposal of financial instruments		(10.742.437)	-
Changes in working capital-		31	5.313
Trade and other receivables		290	(290)
Trade and other payables		(259)	5.603
Other cash flows from operating activities-		9.567	22.034
Interest paid	7	(3.909.961)	(10.539.145)
Interest received	5	3.919.962	10.563.686
Income tax recovered / (paid)	8	(434)	(2.507)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES (II)		27.025.000	128.253.000
Proceeds and payments relating to financial liability instruments-		27.025.000	128.253.000
Repayment of borrowings from Group companies and associates	5	27.025.000	128.253.000
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES (III)		(23.778.513)	(128.253.000)
Proceeds and payments relating to financial liability instruments-		(16.282.563)	(128.253.000)
Repayment of debt instruments and other marketable securities	7	(16.282.563)	(128.253.000)
Dividends and returns on other equity instruments paid		(7.495.950)	-
Dividends	9	(7.495.950)	-
NET INCREASE/DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (I+II+III)		3.248.993	1.299
Cash and cash equivalents at beginning of year		74.814	73.515
Cash and cash equivalents at end of year		3.323.807	74.814

(*) Presented only for comparative purposes

The accompanying Notes 1 to 12 in the financial statements are an integral part of statements of cash flows for 31 December 2011.

Translation of financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Company (see Notes 2 and 12). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Bancaja Capital, S.A. **(Sole-Shareholder Company)**

Notes to the financial statements
for the year ended
31 December 2011

1. Company activities

Bancaja Capital, S.A. (Sole-Shareholder Company), hereinafter, the "Company", was incorporated on 28 July 2004, for an indefinite term and its registered offices were established at Castellón de la Plana, calle Caballeros, 2.

The Company's object is the issue of preference shares for their placement in Spanish and international markets, pursuant to Additional Provision Two of Law 13/1985, of 25 May, on investment ratios, equity and reporting requirements of financial intermediaries and to Additional Provision Three of Law 19/2003, on legal system of capital movements and financial transactions abroad and certain measures to prevent the laundering of money. The Company makes its deposits from the issuance of financial instruments at Banco Financiero y de Ahorros, S.A. (hereinafter, "BFA"), its Sole Shareholder.

On 30 July 2010, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (until then, the Company's sole shareholder), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Caja Insular de Ahorros de Canarias, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila, Caixa d'Estalvis Laietana, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia, and Caja de Ahorros de La Rioja (collectively referred to as the "Savings Banks") signed an Integration Agreement (the "Integration Agreement") in order to create a consolidated group of credit institutions subject to contractual terms.

This Integration Agreement establishes the creation of a group comprising the Savings Banks, within the scope of the Institutional Protection System (in Spanish, "SIP"). The group complied with the terms and conditions established by Directive 2006/48/CE (incorporated to the Spanish legal system through section 26.7 of Royal Decree 216/2008 and Regulation 15 of Circular 3/2008 of the Bank of Spain, intended for Credit Institutions regarding the minimum equity determination and control), as well as with those established in Law 13/1985 of 25 May on Investment Ratios, Owners' Equity, and Reporting Obligation of Financial Intermediaries.

On 3 December 2010, Banco Financiero y de Ahorros, S.A. (hereinafter, "BFA"), the SIP Central Company, was set up. On the same day, BFA's Board of Directors resolved to become a party to the Integration Agreement, as the parent company of the group created pursuant to said Integration Agreement.

Following its execution, several amendments were made to the Integration Agreement, mainly to adapt its structure in furtherance of best fulfilling its purpose and to adapt it to the various changes in legislation observed in periods 2010 and 2011, which affected credit institution groups.

Therefore, on 30 December 2010, the Savings Banks and BFA signed the first amendment to the Integration Agreement, under which the Savings Banks undertook to assign the voting rights held in the entities controlled by such Savings Banks, including the Company, in order to specify and develop monitoring policies concerning said entities by BFA as set forth in the Integration Agreement. From an accounting point of view, and pursuant to the provisions established in the Integration Agreement, BFA became the parent company of the Banco Financiero y de Ahorros Group, which comprised the Savings Banks and all their subsidiaries, including the Company among said subsidiaries.

On 28 January 2011, the Savings Banks and BFA signed a second amendment to the Integration Agreement which provided for, among other matters, the assignment of all the assets and liabilities of the Savings Banks' retail transactions to BFA.

Subsequently, between 14 and 17 February 2011, the boards of directors of the Savings Banks and of BFA approved projects regarding the segregation of banking and parabanking assets and liabilities of the Savings Banks for its integration into BFA (the "Segregation Projects" or the "First Segregation Project"), which were duly filed with the relevant Commercial Registries.

On 17 February 2011, the Savings Banks and BFA signed a third amendment to the Integration Agreement in order to allow BFA to adopt the best suited structure to the Initial Public Offering of its business. As a result, on 5 April 2011, BFA's Board of Directors and Universal General Shareholders' Meeting approved the Second Segregation Project for the contribution by BFA to its subsidiary, Bankia, S.A.U., of a substantial portion of the banking and financial transactions received by BFA from the Savings Banks by virtue of the above mentioned segregations (the "Second Segregation Project"). This Second Segregation Project consisted in a partial segregation, under which BFA transferred in its entirety to Bankia, S.A.U. all its banking transactions, any interests associated to the financial business and the remaining assets and liabilities that BFA received from the Savings Banks. Such transfer did not include certain assets and liabilities which continued to be held by BFA, including the shareholding in the Company's capital.

Following the implementation of the Second Segregation Project, certain purchase-sale transactions of assets took place between BFA and entities within the BFA Group.

In addition, on 29 April 2011, the Savings Banks and BFA executed a Novation of the Integration Agreement in order to adapt it to Royal Decree-law 2/2011 of 18 February, regarding the reinforcement of the financial system.

On 23 May 2011, the relevant public deeds of segregation were filed with the Commercial Registries, relating to the transfer by the Savings Banks to BFA of all banking and parabanking transactions, as was the public deed of segregation relating to the transfer by BFA to Bankia of all banking transactions, interests related to the financial business and certain assets and liabilities that BFA had received from the Savings Banks as mentioned above.

As a result of the transactions made and the abovementioned executed agreements, as at 31 December 2011, Bancaja Capital, S.A. (Sole Shareholder Company) was part of the Banco Financiero y de Ahorros Group (see Note 6), carrying out all its activities within the scope of the global strategy defined by the group's governing body, with which it conducts a significant number of transactions and holds outstanding balances as at 31 December 2011, as described in Note 9 of these financial statements.

The Group's consolidated financial statements are filed with the Commercial Registry of Madrid and they are prepared within the statutory term, that is to say, before 31 March every year. The Group's consolidated financial statements for 2010 were formally prepared by the directors of Banco Financiero y de Ahorros, S.A. at its meeting held on 24 March 2011.

In 2011 and 2010 the Company did not have employees and it did not own any property, plant and equipment. Its activities are conducted through the above mentioned Group's personnel and resources.

In view of the business activity carried on by the Company, it does not have any environmental liability, expenses, assets, provisions or contingencies that might be material with respect to its equity, financial position or results. Therefore, no specific disclosures relating to environmental issues are included in these notes to the financial statements.

Regulation of sole-shareholder companies

As indicated in Note 6, as at 31 December 2011 the Company's entire share capital belonged to Banco Financiero y de Ahorros, S.A., reason why it holds the status of sole shareholder company as at that date. Pursuant to the applicable provisions regarding the status of sole shareholder companies (section 13 of Royal Decree Law 1/2010, of 2 July, approving the Consolidated Companies Law), the Company complied with the relevant logbook of contracts entered into with its Sole Shareholder.

At such date, the only contracts entered into by the Company and its Sole Shareholder were those relating to term deposits (see Notes 5). Also, the Group whose parent company is Banco Financiero y de Ahorros S.A. has provided guarantees to the Company relative to the issues of preference shares (see Note 7). In accordance with section 16 of the Companies Law, the relevant Notes to the financial statements establish the nature and the terms of said contracts.

2. Basis of presentation of the financial statements

a) Regulatory financial reporting framework applicable to the Company

These financial statements were prepared by the Company's Administrators in accordance with the financial reporting regulatory framework applicable to the Group, which consists of:

- The Commercial Code and other commercial legislation.
- The Spanish National Chart of Accounts approved by Royal Decree 1514/2007 and its sector-related adjustments.
- The mandatory rules approved by the Institute of Accounting and Audit Institute in development of the Spanish Chart of Accounts and its supplementary rules.
- All other applicable Spanish accounting legislation.

b) Fair presentation

The accompanying financial statements for the year 2011 were prepared from the accounting records of the Company and are presented in accordance with the financial reporting regulatory framework applicable and, specifically, with the accounting principles and methods contained therein, so as to present fairly the equity and financial position at 31 December 2011 and the results, cash flows of the Company occurred during the reporting period ended on that date. These financial statements, which were prepared by the Company's Administrators, have not yet been approved by the sole shareholder, although it is considered that they will be approved without any changes. The financial statements for 2010 were approved by the Sole Shareholder on 30 June 2011.

c) Non-obligatory accounting principles applied

No non-obligatory accounting principles were applied. Also the Company's Administrators have formally prepared these financial statements taking into account all the obligatory accounting principles and standards with a significant effect hereon. All obligatory accounting principles were applied.

d) Key issues in relation to the measurement and estimation of uncertainty

In the writing of the financial statements attached estimations made by the Company's Administrators have been used to evaluate some of the assets, liabilities, incomes, expenses and obligations registered in them. Basically these estimations refer to the evaluation of possible losses due to deterioration of assets (see Note 4-a).

Although these estimates were made on the basis of the best information available at 2011 year-end, events that take place in the future might make it necessary to change these estimates (upwards or downwards) in coming years. Changes in accounting estimates would be applied prospectively, according to current regulations.

e) Comparative information

The information relating to 2010 included in these notes to the financial statements is presented for comparison purposes with that relating to 2011. Therefore, such information corresponding to the reporting period 2010 is not part of the Company's financial statements for 2010.

f) Grouping of items

Certain items in the balance sheet, income statement, statement of changes in equity and statement of cash flows are grouped together to facilitate their understanding; however, whenever the amounts involved are material, the information is broken down in the related notes to the financial statements.

g) Changes to accounting principles

No significant changes were introduced to accounting principles during 2011 compared to those applied in 2010.

h) Correction of errors

No significant errors were detected in the preparation of the attached financial statements requiring a restatement of amounts included in the 2010 financial statement.

3. Distribution of profit

The proposed distribution of the profit for 2011 formulated by the Company's Administrators and which will be submitted for approval by the Sole Shareholder is as follows:

	Euros
To legal reserve	7,372
To voluntary reserve	10,067
Interim dividend	7,495,950
Total	7,513,389

On 30 December 2011, the Board of Directors resolved to propose to the Sole Shareholder the payment of EUR 7,495,950, that is, EUR 12,390 per share, as interim dividends for the reporting period 2011. Such proposal was approved by the Sole Shareholder on that same date.

The interim financial statement prepared at 30 December 2011, in accordance with the legal requirements, evidencing the existence of sufficient liquidity for payment of dividends, was as follows:

	Euros
Assets-	51,349,793
Investments in Group companies and associates Long term	39,156,171
Investments in Group companies and associates Short term	1,373,865
Cash	10,819,757
Equity and liabilities-	51,349,793
Equity	7,592,696
Non-current payables	39,156,644
Current payables	1,366,140
Other accounts payable	3,234,313
Distributable Profit	7,506,005
After tax income	7,513,376
Charge for legal reserve for the year	(7,371)
Proposed interim dividend	7,495,950

	Euros
Cash	10,819,757
Collections/(payments) until payment date	(7,495,950)
Liquidity position after dividend payment date	3,323,807
Estimated collections in the next 12 months:	1,778,230
Interest	1,778,230
Estimated payments in the next 12 months:	(5,004,145)
Interest	(1,768,230)
Operating expenses	(13,102)
Corporate tax 2011	(3,220,018)
Tax advances on Corporate tax 2012	(2,795)
Total liquidity available	97,892

4. Accounting policies and measurement bases

The principal accounting policies used by the Company in preparing its financial statements for 2011, in accordance with the Spanish National Chart of Accounts, were as follows:

a) Financial instruments

Financial Assets

The Company's financial assets are classified into the category "Loans and receivables" including financial assets arising from the sale of goods or the rendering of services in the ordinary course of the Company's business, or financial assets which, not having commercial substance, are not equity instruments or derivatives, have fixed or determinable payments and are not traded in an active market.

Financial assets are recognised in the balance sheet at the acquisition date and are initially registered at the fair value, generally including any directly attributable transaction costs. Subsequent its initial recognition, they are valued at amortised cost.

The balance under the heading "Non-current investments in Group companies and associates – Loans to companies" of the accompanying balance sheets represents the par value amount of the deposits with maturity over 1 year held by the Company in Banco Financiero y de Ahorros, S.A., as a result of the issuance of the abovementioned financial instruments net of any premium amounts generated upon creation of such deposits, and for below par issues, the difference between the issue price and the par value or reimbursement value of the shares issued (see Note 7).

Furthermore, the heading "Current investments in group companies and associates – Loans to companies" of the accompanying balance sheets includes the accrued interest but not collected generated as a result of the abovementioned deposits as at the date thereof, as well as those deposits maturing within less than a year, if any.

At least at the end of each reporting period the Company tests financial assets not measured at fair value. Objective evidence of impairment is considered to exist when the recoverable amount of the financial asset is lower than its carrying amount. When this occurs, the impairment loss is recognised in the income statement.

The Company derecognises a financial asset when it expires or when the rights to the cash flows from the financial asset have been transferred and substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset have been transferred.

Financial liabilities

Financial liabilities include accounts payable by the Company that have arisen from the purchase of goods or services in the normal course of the Company's business and those which, not having commercial substance, cannot be classed as derivative financial instruments.

Accounts payable are initially recognised at the fair value of the consideration received, adjusted by the directly attributable transaction costs. These liabilities are subsequently measured at amortised cost.

The issues of preferred shares pending amortisation are recognised under "Non-current debts – Debt instruments and other marketable securities" in the liabilities section of the accompanying balance sheets, with maturity over 1 year net of the expenses incurred upon issuance thereof and of any expenses financially charged to the income statement.

Furthermore, the heading "Current debts – Debt instruments and other marketable securities" of the accompanying balance sheets includes the accrued interest but not collected generated as a result of the securities issued as at the date thereof, as well as those securities maturing within less than year, if any.

The Company derecognises financial liabilities when the obligations giving rise to them cease to exist.

b) Foreign currency transactions

The currency used by the Company is the Euro. Consequently, the operations in other currencies than Euro are considered to be in a foreign currency, and are registered applying the exchange rate valid at the date of each operation.

At 31 December 2011 and 2010, the Company did not have any balances in foreign currency. Besides, the Company has not made any transaction in foreign currencies during 2011 and 2010.

c) Income tax

The Company files consolidated tax returns as part of the consolidated tax group, and the accrued income tax expense for the year is calculated on an individual basis as if the Company filed an independent tax return.

Tax expense (tax income) comprises current tax expense (current tax income) and deferred tax expense (deferred tax income).

The current income tax expense is the amount payable by the Company as a result of income tax settlements for a given year. Tax credits and other tax benefits, excluding tax withholdings and pre-payments allowed under the aforementioned consolidated tax regime, and tax loss carryforwards from prior years effectively offset in the current year reduce the current income tax expense. Receivable and payable amounts which are generated by this concept are liquidated by Banco Financiero y de Ahorros S.A. sole shareholder and Parent Company of the tax Group as of 31 December 2011.

The deferred tax expense or income relates to the recognition and derecognition of deferred tax assets and liabilities. These include temporary differences measured at the amount expected to be payable or recoverable on differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their tax bases, and tax loss and tax credit carryforwards. These amounts are measured at the tax rates that are expected to apply in the period when the asset is realised or the liability is settled.

Deferred tax liabilities are recognised for all significant taxable temporary differences. Deferred tax assets are recognised to the extent that it is considered probable that the Company will have taxable profits in the future against which the deferred tax assets can be charged.

Deferred tax assets and liabilities arising from transactions charged or credited directly to equity are also recognised in equity.

The deferred tax assets recognised are reassessed at the end of each reporting period and the appropriate adjustments are made to the extent that there are doubts as to their future recoverability. Also, unrecognised deferred tax assets are reassessed at the end of each reporting period and are recognised to the extent that it has become probable that they will be recovered through future taxable profits.

d) Revenue and expenses

Revenue and expenses are recognised on an accrual basis, i.e. when the actual flow of the related goods and services occurs, regardless of when the resulting monetary or financial flow arises. This revenue is measured at the fair value of the consideration received, net of discounts and taxes.

Interest income from financial assets is recognised using the nominal interest rate. The Company's Administrators estimate that the effect of applying this method does not significantly differ from the effect that would have occurred if they had applied the effective interest rate method.

e) Related party transactions

The Company performs all its transactions with related parties on an arm's length basis. Also, the transfer prices are adequately supported and, therefore, the Company's Administrators consider that there are no material risks in this connection that might give rise to significant liabilities in the future.

5. Investments in group companies and associates

The balance of the accounts within these headings in the accompanying balance sheets is the following:

	Euros			
	2011		2010	
	Current	Non-current	Current	Non-current
Deposits	-	39,294,000	-	66,319,000
Deferred income	-	(137,713)	-	(304,278)
Receivable interest	1,378,737	-	2,321,651	-
	1,378,737	39,156,287	2,321,651	66,014,722

a) Non-current financial assets

The heading "Non-current investments in group companies and associates – Loans to companies" of the accompanying balance sheets includes the subordinated deposit held by the Company at Banco Financiero y de Ahorro, S.A., in which the income generated from the issue of preferred shares were recognised (see Note 7).

The difference between the amount actually deposited and its par value is calculated by deducting the balance of said deposit charged to the income statement in 10 years. After such term, the purchase option on the issued preference shares becomes enforceable (see Note 7).

The aforementioned deposit, included in "Loans and receivables", has changed as indicated below during fiscal years 2011 and 2010:

	Euros			
	2011		2010	
	Deferred income	Deposits	Deferred income	Deposits
Opening balance	(304,278)	66,319,000	(1,103,288)	194,572,000
Withdrawal	166,565	(27,025,000)	799,010	(128,253,000)
Closing balance	(137,713)	39,294,000	(304,278)	66,319,000

The deposit is of perpetual nature. However, the redemption of the preferred securities in accordance with the terms of the issue would cause the termination of the agreement and the refund of the deposit to the depositor.

As a result of the repurchase of preferred securities made by the Company, aimed at the subsequent redemption thereof, carried out during periods 2011 and 2010, the deposit held by the Company was cancelled for the same amounts (see Note 7).

The deposit is remunerated to an annual interest rate until 23 March 2015; after which it will bear a floating interest rate tied to the 3 month Euribor plus a market spread. The initial interest rate, is annually payable on 23 March, until 2015; from this date, it will be payable on 23 of March, June, September and December of every year.

The deposits and the interest accrued, are subject to compliance by the Company with the obligation to pay, not being allowed to have them at their disposal for any other purpose.

b) Current financial assets

The balance of "Current investments in Group companies and associates- Loans to companies" in the accompanying balance sheet includes the accrued outstanding interest of the subordinated deposit that is maintained with Banco Financiero y de Ahorros, S.A., in which the resources obtained by the issuance of preferred shares have been materialised (see note 7). In terms of registration and valuation, these assets have been classified as loans and receivables.

The changes in this item of the balance sheet for fiscal years 2011 and 2010 were as follows:

	Euros	
	2011	2010
Opening balance	2,321,651	6,794,543
Additions	2,977,048	6,090,794
Withdrawal	(3,919,962)	(10,563,686)
Closing balance	1,378,737	2,321,651

The interest accrued in 2011 by the above said deposit including the deferred income rose to EUR 3,143,613 (EUR 6,889,804 in 2010) and is found in the title "Finance Income - from marketable securities and other financial instruments of group companies and associates" in the accompanying income statement (see Note 9).

In 2011 and 2010 the Company has not registered any amount as impairment loss of its current financial assets.

c) Information about the nature and level of risk of the financial instruments

The Company's financial risk management is centralised in the Group's Financial Department, which has established the mechanisms required to control exposure to interest rate and exchange rate fluctuations, as

well as credit and liquidity risks. Set out below are the main financial risks which could have an effect on the Company:

- a) Credit risk: the Company keeps its cash and cash equivalents in Bankia, S.A.
- b) Liquidity risk: in order to ensure liquidity and to be able to attend to all the payment commitments which are derived from its activity, the Company has balances in the treasury sufficient to cover said requirements, as is shown in the balance sheet attached.
- c) Market risk: both financial investments and financial debt of the Company are exposed to interest rate risks, however, due to the fact that there is a direct correlation between the yield of the assets and the liabilities (see Notes 5 and 7), the impacts on the fair value due to changes in the curve of interest rates would be compensated.
- d) Exchange rate risk: The Company does not assume any risk of this kind due to the fact that all the assets and liabilities are expressed in Euros.

The preference share issues launched by the Company are guaranteed by the Sole Shareholder under certain conditions, and the resources obtained from them are deposited in said Entity. Therefore the Company does not take on any financial or other significant risks.

d) Fair value disclosures

Given the present circumstances and the uncertainties currently prevailing in the financial markets, the fair value of the debt instruments issued by the Company cannot be estimated reliably and, therefore, the Company's directors do not present fair value disclosures in the notes to the financial statements.

6. Equity and shareholders' equity

a) Share capital

At 31 December 2011 and 2010 the share capital, which amounts to EUR 60,500 is represented by 605 fully subscribed and paid ordinary shares with a nominal value of EUR 100 each by their Sole Share holder (see Note 1).

All the shares composing the Company's share capital are registered shares represented by share certificates.

The Company's shares are not listed.

b) Legal reserve

Under the Consolidated Companies Law, 10% of profit for each year must be transferred to the legal reserve until the balance of this reserve reaches at least 20% of share capital. The legal reserve can be used to increase capital provided that the remaining reserve balance does not fall below 10% of the increased share capital amount. Otherwise, and as long as it does not exceed 20% of share capital, it can only be used to offset losses, provided that no other reserves are available for this purpose.

At 2011 and 2010 year-ends, this reserve had not reached the required minimum amount.

7. Debt instruments and other marketable securities

Non-current and current debt instruments and other marketable securities in the accompanying balance sheets are as follows:

	Euros			
	2011		2010	
	Current	Non-current	Current	Non-current
<i>Accounts payable:</i>				
Oustanding Debt instruments and marketable securiries	-	39,294,000	-	66,319,000
Debt arrangement expenses	-	(137,229)	-	(315,725)
Short-term interest on preference shares	1,370,984	-	2,313,897	-
Total	1,370,984	39,156,771	2,313.897	66,003,275

The difference between the amount actually received initially and the nominal value of the preference shares issued is recorded by diminishing the issue value and recognising it financially into the income over ten years, with the same criteria used for recording deferred income (see Note 5).

a) Non-current payables

The Company's board of directors agreed in their meeting on the 10 March 2005 the issue of 290,000 preference shares with an individual nominal value of EUR 1,000 par value each.

- In March 2005, the company issued 290,000 preference shares with a par value of EUR 1,000 each, with 98.95% of the amount actually being paid out. The issue relied on the joint and irrevocable guarantees of Banco Financiero y de Ahorros, S.A. The issue will earn a fixed anual rate of 4.50% until 23 March 2015 and after that a variable interest rate of three-month Euribor plus 0.80% spread and in both cases they are calculated using the nominal value of the issue. Initially the interest is paid annually on the 23 March but after 2015 it is paid quarterly on 23 March, June, September and December of each year. The Company has a purchase option on all of the preference shares issued, wich may be exercised on 23 March 2015.

The distribution of the remuneration is dependent upon; a) the attainment of sufficient Distributable Profit from Banco Financiero y de Ahorros, S.A. or the Consolidated Group, defined for the credit companies by Law 13/1985, of 25 May, on investment ratios, own resources and information obligations on financial intermediaries (the lower of the two values) and b) the limitations of standard Spanish banking on the own resources of credit entities. If for one of these reasons the company does not pay, in total or in part, the remuneration that corresponds to that period, the holders of the preference shares will lose the right to receive the related amount concerning.

The guarantee granted by Banco Financiero y de Ahorros, S.A. is subordinated with regard to the liabilities with the depositors, holders of obligations or credit rights with a real ordinary or other subordinated guarantee.

Holders of the preference shares lack the pre-emptive subscription right and the political rights of assistance and a vote in the company's General Meeting.

b) Current payables

The balance of the section "Current payables - Debt instruments and other marketable securities" in the attached Balance Sheet, shows the interests accrued and pending payment for the issue of the preference securities.

The movement in 2011 and 2010 in the section "Current payables - Debt instruments and other marketable securities" which makes up this title in the balance sheets attached is as follows:

	Euros	
	2011	2010
Opening balance	2,313,897	6,788,697
Additions	2,967,048	6,064,345
Withdrawal	(3,909,961)	(10,539,145)
Closing balance	1,370,984	2,313,897

In 2011 the total interest accrued by the preference shares including the recognition of the issue expenses into the income statement was EUR 3,145,544 (EUR 6,862,828 in 2010) which is reflected in "Finance Costs" in the attached Profit and Loss Account at 31 December 2011 and 2010. The effective interest rate applied during the financial years 2011 and 2010 was 4.5%.

c) Issue repurchases

On 29 June 2009, the Company's Board of Directors resolved to repurchase and, if necessary, to subsequently amortise, preference shares. As a result of such resolution, during period 2010, a total of 128,253 securities were repurchased from the Company's Sole Shareholder at their par value (95.428 securities in 2009).

Such resolution was renewed on 29 November 2011, and the Company repurchased 27,025 securities from its Sole Shareholder in December 2011. At 2011 year-end, the redemption of these preferred securities was pending registration with the Commercial Registry of Castellón, and the procedure regarding the total number of repurchases made in former periods, including the relevant reports to the liquidating systems, had been completed. Repurchases from the Company's Sole Shareholder were carried out at market value, relying on the mandatory authorization from Bank of Spain and at the date of the preparation of these financial statements the redemption of the aforementioned repurchases have been notarized. Considering this, the Company has registered a benefit of EUR 10,742,437 in "Gains/Losses on derecognition and disposal of financial instruments" in the attached Profit and Loss Account.

8. Tax matters

a) Reconciliation between accounting profit, taxable income and Income Tax expenses

Income tax is calculated on the basis of the accounting profit determined by application of generally accepted accounting principles, which does not necessarily coincide with the taxable profit.

The reconciliation of the accounting profit for 2011 and 2010 and the income tax expense for the year is as follows:

	Euros	
	2011	2010
Profit for the year before tax	10,733,413	928
Taxable profit	10,733,413	928
Tax liability for the year (30%)	3,220,024	278
Total (tax expense) tax income	3,220,024	278
Withholdings and prepayments	-	156
Total tax payable	3,220,024	434

The total income tax expense recorded relates to current tax accrued on continuing operations.

On 1 January 2011, tax group 444/11 was created, with Banco Financiero y de Ahorros, S.A. as its parent company. The Company was included in such group as a subsidiary, for that same period 2011, in order to pay Corporate Tax under the Consolidated Tax Return System. The reporting period 2010 was the last period in which the Company was a subsidiary within tax group 53/95 and Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante was the parent company. Said tax group ceased to exist in that period.

As a result of the application of the consolidated tax return system, the Company has registered a current payable to Banco Financiero y de Ahorros, S.A. amounting to EUR 3,220,024 at 31 December 2011 (EUR 434 payable to Bancaja in 2010), which resulted from the Corporate Tax payment, included in the section "Current payables to group companies and associates" in the attached Balance sheets.

b) Years open for review and tax audits

As established in the current legislation, the taxes cannot be considered to be definitively settled until the tax declarations presented have been inspected by the tax authorities or until the 4 year period of prescription has been completed.

On 15 February 2012, the Tax Group parent company (see Note 4-c) was notified of the initiation of tax audits aimed at verifying compliance with the Corporate Tax obligations of periods 2007 to 2010 and with the Value-Added Tax obligations of periods 2009 and 2010. Pursuant to section 65.4 of Royal Decree-Law 4/2004, approving the Consolidated Corporate Tax Law and to section 163.ninth. eight of Law 37/1992 on Value-Added Tax, any administrative verification or investigation proceedings pursued against the parent Company shall halt the statute of limitations period in relation to Corporate Tax and Value-Added Tax affecting such tax group. When preparing these statements, the Company did not receive any notice nor did it have to comply with any requirements in relation to such proceedings.

As for the remaining taxes not mentioned before, the Company's four last periods are subject to review.

Due to the potential different interpretations of tax laws, the review findings of those years pending verification may reveal the existence of tax contingent liabilities, whose amount may not be objectively calculated at present. However, according to the Company's Administrators, significant additional liabilities are very remote.

9. Balances and operations with related parties

The balances with related companies at 31 December 2011 and 2010 and the main transactions performed with them in the years then ended were as follows:

	Euros		
	2011		2010
	Sole Shareholder	Other Related Parties	Sole Shareholder
Cash and cash equivalents	-	3,323,807	74,814
Non-current investments in Group companies and associates: Loans to companies (Note 5)	39,156,287	-	66,014,722
Current investments in Group companies and associates: Loans to companies (Note 5)	1,378,737	-	2,321,651
Total Assets	40,535,024	3,323,807	68,411,187
Current payables to Group companies and associates (Note 8)	3,220,024	-	434
Total liabilities	3,220,024	-	434
Income statement:			
Finance income: From marketable securities and other financial instruments of Group companies and associates (Note 5)	3,143,613	-	6,889,804
Total income	3,143,613	-	6,889,804

During periods 2011 and 2010, the Company repurchased 27,025 and 128,253 securities, respectively, from its Sole Shareholder (see Note 7).

The current account held by the Company at Bankia does not accrue any interest, pursuant to the contract executed by both parties.

10. Directors' remuneration and other benefits

The Company does not pay any salaries or attendance fees to the members of the Board of Directors. Also, it does not have any pension, life insurance or other similar obligations to the Board members and it has not granted any loans to current or previous members of the Board of Directors. As indicated in Note 1, the Company does not have any of its own staff, the senior executives are carried out by employees of the Sole Shareholder, without any cost for the Company.

All the members of the Board of Directors hold this position because they carry out their professional activity in the Grupo Banco Financiero y de Ahorros, S.A. All the members of the Board of Directors are men.

At 2011 year-end, the members of the Board of Directors of the Company and the persons related to them as defined in the Capital Companies Law have maintained equity interests in the share capital of the following companies with the same, similar or complementary business activity as the corporate purpose of the Company. Also, following is a detail of the positions held and functions discharged at those companies:

Holder	Company	Ownership interest	Duties and positions
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (a)	Arcalia Patrimonios, A.V., S.A.	100.00%	Director
	Inversiones Valix-6 Sicav, S.A.	49.97%	-
	Inversiones Loida Sicav, S.A.	20.16%	-
	Mercavalor, S.V., S.A.	19.99%	-
	Ahorro Corporación, S.A.	0.02%	-
	Bancaja Fondos, SGIIC, S.A.	100.00%	-
	SGR Comunidad Valenciana	2.81%	-
	Avalis de Catalunya	1.43%	Director
	ISBA, SGR Baleares	0.75%	Director
	Planahur SICAV, S.A.	15.27%	-
	Bancaja Emisiones, S.A.U	100.00%	Chairman
	Bancaja US Debt, S.A.U.	100.00%	Chairman
	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	100.00%	-
	C.E.C.A	4.98%	Director
Mr. Miguel Ángel Soria Navarro	Bancaja Emisiones, S.A.U.	-	Chairman (*)
	Bancaja U.S. Debt, S.A.U.	-	Chairman (*)
	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	-	Chairman
	Bankia, S.A.	< 0.001%	Assistant General Director
	BBVA, S.A.	< 0.001%	-
	Fortis Bank	< 0.001%	-

Holder	Company	Ownership interest	Duties and positions
Invercalia Gestión Privada, S.A.	Bancaja Emisiones, S.A.U. Bancaja U.S. Debt, S.A.U.	- -	Director Director
Mr. Benito Castillo Navarro	Bancaja Emisiones, S.A.U. Bancaja U.S. Debt, S.A.U. Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U. Mercavalor Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. Banco Santander, S.A.	- - - - < 0.001%	Director (**) Director (**) Director Director (*) -
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	Bancaja Emisiones, S.A.U. Arcalia Patrimonios, A.V., S.A. Bancaja U.S. Debt, S.A.U.	- - -	Secretary Chairman Secretary
Mr. Santiago de Santos Radigales	Bancaja Emisiones, S.A.U. Bancaja U.S. Debt, S.A.U. Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	- - -	Secretary (***) Secretary (***) Secretary

(a) Stockholding and percentage contributed by Bancaja to B.F.A.'s Group.

(*) Representing Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja.

(**) Representing de Invercalia Gestión Privada, S.A.

(***) Representing Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.

Financial structure

As stated in Note 1, the Company belongs to a wider Group of companies of which Banco Financiero y de Ahorros, S.A. is the parent company. The group includes companies which carry out other activities of different natures, as well as the financial activity carried out by the parent company.

11. Other information

a) Auditing fees

During 2011, fees for audit services and other services provided by the Company auditor, Deloitte, S.L., or another company related to the auditor by common ownership, management or control were the following:

	Euros
Audit services	4,064
Total Audit and related services	4,064
Other services	-
Total Professional Services	4,064

b) Impacts compared with IFRSs

The Article 525 of the Spanish Companies Law, establishes that the companies which have issued securities listed on a regulated market of any State member of the European Union, and that, according to the current legislation, only publish individual financial statements, will be obligated to include in the notes to financial statements the main variations that would have affected the equity and the profit and loss accounts if the International Financial Reporting Standards adopted by the European Union (hereinafter "EU-IFRSs") had been applied.

In this regard, the equity of the Company on 31 December 2011 and 2010, as well as the profit and loss accounts corresponding to the years ended on said dates, would not have changed if the EU-IFRSs had been applied, together with the related balances at those dates in accordance with the Spanish National Chart of Accounts.

c) Disclosures on the payment periods to suppliers. Third additional provision "Duty to Report" under Law 15/2010 of 5 July.

The Company has been developing several policies aimed at reducing payment terms to commercial suppliers. In this sense, and in accordance with Law 15/2010, of 5 July, amending Law 3/2004 of 29 December, which establishes measures against default payments in business transactions, it must be stated that the Company had no outstanding balances due to suppliers as at 31 December 2011 and 2010 which at such date fell outside the statutory term for payment established in the interim provisions of said law, having complied with all payments during period 2011 (EUR 13,829) within the statutory maximum term.

d) Events after the reporting period

On 10 and 15 February 2012, BFA submitted a report on significant events to the National Market Securities Commission (in Spanish, CNMV) stating its intention to make a Repurchase Offer of preferred securities and of the subordinated debt, including the preference shares issued by the Company and indicating that those holders who accept the Repurchase Offer by BFA must unconditionally and irrevocably undertake to subscribe shares from Bankia, S.A.

Said Repurchase Offer and subscription of shares from Bankia, S.A. aim at offering BFA Group's customers, holders of the Repurchased Shares, to exchange their investment for Bankia, S.A. shares (financial instrument with greater liquidity), as well as reinforcing and optimizing the structure of BFA-Bankia Group's equity in relation to the new capital share requirements approved by the EBA on 8 December 2011.

On 28 March 2012, BFA notified the results of this Repurchase Offer as a significant event, having repurchased securities issued by the Company for an aggregate par value of EUR 19,528,000. These securities were repurchased by the Company to BFA on 30 March 2012, at its market value, obtaining a profit of EUR 7,762,380.

There are no other significant events subsequent year end 2011 until 30 March 2012 affecting these financial statements than those described in this note.

Subsequent events occurring after 30 March 2012

As indicated in Notes 6 and 7, Banco Financiero y de Ahorros, S.A. ("BFA") is the Company's sole shareholder and acts as the guarantor of the preference shares issued by the Company. With regard to Banco Financiero y de Ahorros, S.A., subsequent to 30 March 2012, the date on which the Company's financial statements for 2011 were originally authorised for issue, a series of significant events and regulatory changes affecting BFA and the Company have taken place which are described in the following paragraphs of this Note. The importance of this information prompted the Company's directors, in application of current legislation, to formally prepare this new set of financial statements and a new directors' report of the Company for 2011, including the aforementioned information, presented in this Note, which did not affect the financial statements for 2011 or the other disclosures contained in the notes to the financial statements.

In this regard, on 18 May 2012, Royal Decree-Law 18/2012, of 11 May, on the clean-up and sale of real estate assets in the financial sector ("Royal Decree-Law 18/2012") was published in the Spanish Official State Gazette (BOE), establishing, in the same vein as Royal Decree-Law 2/2012, coverage requirements additional to those established in the latter for the impairment of real estate activity-related financings

classified as "standard". These new requirements were established, as with the previous requirements, on a once-only basis, and in a differentiated way for the various classes of financings.

Additionally, Royal Decree-Law 18/2012 provides the conditions for the incorporation of companies to which credit institutions must contribute all the properties foreclosed or received in payment of debts related to land for real estate development and to buildings or real estate developments.

As a consequence of the application of Royal Decree-Law 18/2012, and prior to the effects of the changes detailed below, the initial estimate of the Banco Financiero y de Ahorros Group ("the BFA Group"), announced through the related significant event communication published at the Spanish National Securities Market Commission ("CNMV"), was that the BFA Group would have further write-down requirements of EUR 4,813 million to cover the standard risk at 31 December 2011 relating to financing granted for real estate development in Spain, in addition to the write-down requirements initially estimated as a result of application of Royal Decree-Law 2/2012. At the date of preparation of these financial statements, the compliance plan of BFA and the BFA Group required by Royal Decree-Law 18/2012 which, in general, must be submitted prior to 11 June 2012, had not been submitted to the Bank of Spain.

In this connection, it should be noted that on 17 April 2012 the Executive Committee of the Bank of Spain approved the plan submitted by the BFA and Bankia Groups for compliance with Royal Decree-Law 2/2012, although, for these purposes, the Bank of Spain indicated the need for both Groups to meet certain conditions additional to those initially envisaged in the plan, for which purpose it required their directors to prepare a "Complementary Action Plan" which had to include the measures to be adopted for compliance therewith and had to be submitted to the Bank of Spain prior to 31 May 2012.

In this regard, in view of the economic and regulatory situation, the envisaged context of market performance, the prevailing circumstances and the recommendations and provisions of the various official bodies, BFA's directors performed an analysis of the reasonableness of the estimates on the basis of the information available and the valuation and risk associated with the existing assets and commitments of BFA and the BFA Group at 31 December 2011. BFA's directors considered that, given the importance of the aforementioned information, as a result of new events and information that have provided evidence of circumstances already existing at 31 December 2011, it was necessary to formally prepare new separate financial statements of BFA and new consolidated financial statements of the BFA Group for 2011 to reflect the aforementioned events and changes. The directors formally prepared these new financial statements on 28 May 2012.

As a result of the changes made by BFA's directors in its consolidated financial statements authorised for issue on 28 May 2012 with respect to those authorised for issue on 28 March 2012 (these changes can be consulted in the notes to the 2011 consolidated financial statements of the BFA Group authorised for issue on 28 May 2012), the impairment losses that need to be recognised in 2012 due to the requirements at consolidated level of Royal Decree-Law 2/2012 and Royal Decree-Law 18/2012, in addition to the existing impairment losses recognised at consolidated level by the BFA Group at 31 December 2011, now amount to EUR 4,157 million and EUR 1,452 million, respectively, after discounting the balance of the credit loss allowance not assigned to specific assets and recognised by the BFA Group at 31 December 2011. Also, the additional principal capital required to be set aside by the BFA Group in accordance with Royal Decree-Law 2/2012 is estimated at EUR 2,767 million, thus modifying the BFA Group's initial estimates of which mention has been made in previous paragraphs.

Furthermore, the European Banking Authority ("EBA") has published new capital requirements for entities deemed to be "systemic", which give rise to the need to attain a core Tier I ratio of 9%, higher than the ratio required of the Banco Financiero y de Ahorros Group by Spanish legislation, as well as additional requirements thereto regarding the sovereign risk portfolio held by entities. In relation to these requirements, a capital shortfall of EUR 1,329 million was disclosed, which must be remedied by the Banco Financiero y de Ahorros Group prior to 30 June 2012. In 2012 the Banco Financiero y de Ahorros Group submitted to the Bank of Spain its "Capital Plan", which encompasses the measures it intends to take to attain the regulatory capital levels required by the EBA prior to the aforementioned date.

Additionally, as indicated in the notes to the 2011 financial statements of Banco Financiero y de Ahorros, S.A., at 31 December 2011, the BFA Group's principal capital amounted to EUR 7,712 million and, therefore, its principal capital ratio was 4.7% as compared with the minimum of 8% required by current regulations. As also indicated in the aforementioned financial statements, in accordance with the provisions of Legislative Royal Decree 1/2010, of 2 July, approving the Consolidated Spanish Limited Liability Companies Law, public limited liability companies are in a situation of mandatory dissolution when losses reduce equity to less than one-half of their share capital. At 31 December 2011, the equity of Banco

Financiero y de Ahorros, S.A. was less than one-half of its share capital as a result of the accumulated losses at that date.

In this regard, the Board of Directors of Banco Financiero y de Ahorros, S.A. resolved unanimously at its meeting held on 9 May 2012 to contact the Fund for Orderly Bank Restructuring ("FROB"), through the Bank of Spain, requesting the application of the conversion procedure for the purpose of converting the EUR 4,465 million issued in convertible preference shares by BFA and subscribed by the FROB into shares of BFA, which will be issued in execution of the resolution to increase capital to cater for the aforementioned conversion.

Subsequent to this request, the Governing Committee of the FROB resolved, at its meeting held on 14 May 2012, to accept this request, and the related process of setting the price at which the conversion will take place commenced.

Although the percentage of ownership that the FROB will attain in the share capital of BFA as a result of the aforementioned exchange will depend on the outcome of the valuation of BFA currently being conducted, it is estimated that, upon conclusion of this process, the FROB will obtain a majority ownership interest in the share capital of BFA.

In this connection it should also be noted that on 23 May 2012, Banco Financiero y de Ahorros, S.A. sent communications both to the Bank of Spain and to the FROB in which it notified them that it proposed to request a capital contribution from the FROB of EUR 19,000 million. On 24 May 2012, communications were received from both institutions indicating their willingness to immediately provide the aforementioned financial support once the requirements established in their regulations have been met.

With regard to the new developments in the legislation applicable to the Company, it should be noted that Article 2 of Royal Decree-Law 18/2012 establishes that credit institutions that have outstanding preference shares or debt instruments mandatorily convertible into shares that were issued prior to the entry into force of the aforementioned Royal Decree-Law 18/2012 or exchanged for such preference shares or debt instruments may include, in the plan referred to in said article, a request to defer payment of the stipulated return for a period not exceeding twelve months, despite the fact that, as a result of the write-downs they have had to perform pursuant to this Royal Decree-Law, they may not have sufficient distributable profits or reserves or the issuer or parent credit institution may have a capital shortfall. Payment of the return thus deferred may only be made after the deferral period has elapsed if sufficient distributable profits or reserves are available and the issuer or parent credit institution does not have a capital shortfall.

In this regard, Final Provision Seven of Royal Decree-Law 18/2012 establishes that the Government may issue the regulations required to implement the provisions of the aforementioned Royal Decree-Law 18/2012 and that, in particular, a Royal Decree will be issued to establish the circumstances under which the issuers of preference shares or subordinated debentures must offer to exchange them for shares or for subordinated debentures of the issuer or of any other entity in its group; as well as the criteria for determining the percentage of the nominal value of the aforementioned instruments that must be exchanged.

Finally, by reason of the reorganization of the group to which the Company, dated on 30 May 2012 has been the dismissal and reappointment of all members of the Board of Directors, which is why none of the directors reformulate these statements belonged to the board of directors at year end 2011.

12. Explanation added for translation to English

These financial statements are presented on the basis of the regulatory financial reporting framework applicable to the Company (see Note 2). Certain accounting practices applied by the Company (Group) that conform with that regulatory framework may not conform with other generally accepted accounting principles and rules in other countries.

Translation of a report originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Bancaja Capital, S.A. (Sole-Shareholder Company)

**Directors' Report
for the year ended
31 December 2011**

Business performance and situation of the Company

Bancaja Capital, S.A. (Sole shareholder Company), hereinafter, the "Company", was set up on 28 July 2004, with registered offices at Castellón de la Plana, calle Caballeros, 2.

The Company's object is the issue of preference shares for their placement in domestic and international markets, pursuant to Additional Provision Two of Law 13/1985, on investment ratios, equity and reporting requirements of financial intermediaries and to Additional Provision Three of Law 19/2003, on legal system of capital movements and economic transactions with the exterior and certain measures to prevent the laundering of money.

In 2005, the company issued 290,000 preference shares with a par value of EUR 1,000 each.

During reporting periods 2009, 2010 and 2011, a partial repurchase of current preference shares was made for redemption thereafter, if applicable. As a result of such repurchase, at 2011 year-end, there were outstanding preference shares for a par value of EUR 39,294,000.

As indicated in Note 1 to the Financial Statements attached hereto, on 30 July 2010, together with Caja de Ahorros y Monte Piedad de Madrid ("Caja Madrid"), Caja Insular de Ahorros de Canarias ("Caja Canarias"), Caja de Ahorros y Monte Piedad de Ávila ("Caja Ávila"), Caixa d'Estalvis Laietana ("Caixa Laietana"), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia ("Caja Segovia"), and Caja de Ahorros de la Rioja ("Caja Rioja"), the Company's majority shareholder at that date, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, (hereinafter, "Bancaja"), executed the "Integration Agreement aimed at creating a Contractual Group", to which Banco Financiero y de Ahorros, S.A. was subsequently added as the parent company of the above mentioned Contractual Group, which was created within the scope of the Institutional Protection System ("SIP").

Profit for the year was EUR 7,513,389, mainly derived from the profits resulting from the repurchase of issues at a 60.25% of its par value.

Main risks of the business

The Company's Administration do not consider there to be any additional risks or uncertainties other than those reflected in the financial statements.

Outlook for the Company

The Company will continue to carry on its activities without any significant foreseeable changes.

Significant events occurred after year end

No other relevant events that may significantly affect these financial statements, different from those indicated in Not 11.d of the attached Notes, took place between year-end and preparation thereof.

Research and Development

Due to its activity, the Company has not incurred in research and development expenses.

Acquisitions of treasury shares

In 2011 the Company did not make any transaction with treasury shares.

Capital structure and other considerations

The Company's share capital is represented by 605 ordinary shares with a par value of EUR 100 each, Banco Financiero y de Ahorros being the sole owner of the whole share capital.

Restrictions on the transfer of the securities, voting right and shareholder agreements

There are no restrictions regarding the free transmission of the securities.

There are no restrictions on the exercising of voting rights or the shareholder agreements.

Corporate governance report

Bancaja Capital, S.A. (Sole Shareholder Company) is a subsidiary fully controlled by a Credit Institution, acting as a means for the issuance of shares listed in European official secondary markets and, for this reason, the Company refers to the Annual Corporate Governance Report of its Sole Shareholder, Banco Financiero y de Ahorros S.A.

Regulations applicable to the naming and substitution of members of the Board of Directors and modification of the bylaws

Regulations applicable to the naming and substitution of members of the Board of Directors and modification of the bylaws. Directors are appointed by the Group, whose parent company is Banco Financiero y de Ahorros, S.A.

Power of Attorney of the members of the Board of Directors

The members of the Board of Directors don't have Power of Attorney for the Company. The decision to issue shares is upon the discretion of the Group, whose parent company is Banco Financiero y de Ahorros, S.A.

Significant agreements which will be adapted or terminated in the case of a change of control.

There are no such agreements.

Agreements between the Company, the administrators, the directors or employees which foresee indemnities on terminating the relationship with the Company.

There are no such agreements.

D. Salvador A. Escribano Guzmán, con N.I.F. 7.212.741-X, secretario no consejero del consejo de administración de la Sociedad Bancaja Capital, S.A.U., con NIF A-97.487.268, inscrita en el Registro Mercantil de Castellón, en el tomo 1.224, folio 149, hoja CS- 22.394, cargo que está en trámite de inscripción en el Registro Mercantil de Castellón,

Certifico:

Primero:

Que con fecha 30 de mayo de 2012 se celebró sesión del consejo de administración de Bancaja Capital, S.A.U. en las oficinas sitas en Madrid, Paseo de la Castellana número 189, con la asistencia de los miembros de dicho consejo, es decir D. Leopoldo Alvear Trenor, D. Álvaro Canosa Castillo y D. Jose Luis Sánchez Blázquez, personas que constituyen la totalidad de los Consejeros de la Sociedad, asistiendo asimismo a la sesión D. Salvador A. Escribano Guzmán, nombrado secretario no consejero del consejo de administración en la misma sesión.

Actuó como presidente D. Leopoldo Alvear Trenor, nombrado presidente en ese mismo consejo, y como secretario D. Salvador A. Escribano Guzmán, personas que ostentan dichos cargos en el consejo.

Segundo

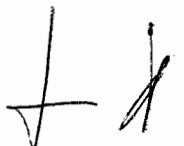
Que en dicha reunión y conforme se recoge en el acta de la misma debidamente aprobada por unanimidad a la finalización de la sesión, se tomó por unanimidad el acuerdo de reformulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2011, que incluyen el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión correspondiente, siendo las cuentas anuales y el informe de gestión debidamente firmados por todos los miembros del Consejo de Administración.

Tercero

Que el acta a que se refiere la presente certificación fue aprobada a la finalización de la sesión y asimismo que en lo omitido en el acta de referencia no hay nada que restrinja, altere, modifique o condicione lo transcrito.

Cuarto

Que las cuentas anuales y el informe de gestión referidos al ejercicio 2011 de Bancaja Capital, S.A.U., cuyas copias se remiten junto con el presente certificado y con el correspondiente informe de auditoría, han sido debidamente firmadas por todos y cada uno de los miembros del consejo de administración que aprobaron dichos documentos en la sesión del consejo celebrada el 30 de mayo de 2012, estando visadas en todas sus páginas por el secretario del consejo de administración.



BANCAJA
CAPITAL S.A.U.

Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Bancaja Capital S.A., D. Salvador A. Escribano Guzmán, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio 2011, reformuladas en el Consejo de 30 de mayo de 2012, y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2011 y de los resultados y de los flujos de efectivo que se han producido durante el ejercicio 2011 de Bancaja Capital S.A., y que el informe de gestión aprobado junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Bancaja Capital S.A., así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de Bancaja Capital S.A, en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de mayo de 2012.

Fdo. Salvador A. Escribano Guzmán
Secretario no consejero

Presidente
Leopoldo Alvear Trenor

Vocal Consejero
José Luis Sánchez Blázquez

Vocal Consejero
Álvaro Canosa Castillo