

Bancaja Capital, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2012 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) (la "Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, 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 a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 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 2012 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 2012, 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 de auditoría, llamamos la atención respecto a lo indicado en la Nota 1 de la memoria adjunta en la que se indica que la Sociedad se encuentra integrada en el Grupo Banco Financiero y de Ahorros (el "Grupo" o el "Grupo BFA") cuya entidad dominante es Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U., de manera que su actividad debe entenderse realizada bajo la dirección y en el marco de la estrategia de dicho Grupo, con el que realiza adicionalmente un volumen significativo de su operativa (véanse Notas 6 y 9 de la memoria adjunta). Los Administradores informan también en la memoria adjunta de la aprobación el 28 de noviembre de 2012 por parte de la Comisión Europea, del Banco de España y del FROB del Plan de Reestructuración del Grupo BFA para los ejercicios 2012-2017 y de los compromisos asumidos en el mismo, entre los que se encuentra, entre otros, el llevar a cabo un proceso de canje de emisiones de participaciones preferentes emitidos por sociedades del Grupo BFA entre las que se encuentran las emitidas por la Sociedad por acciones de Bankia, S.A., de las condiciones y forma en las que previsiblemente se llevarán a cabo estos canjes durante el ejercicio 2013, de los procesos de arbitraje relacionados con las participaciones preferentes emitidas por entidades del Grupo que podrían afectar a lo largo del ejercicio 2013 a las emisiones de participaciones preferentes de la Sociedad y sobre la incertidumbre significativa asociada a estos procesos y compromisos en relación a la forma en la que los mismos podrían afectar en el futuro a la actividad, a las emisiones y a la continuidad de la Sociedad (véanse Notas 1 y 12 de la memoria adjunta).
4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre lo indicado en la Nota 4 de la memoria adjunta por los Administradores de la Sociedad en relación con la incertidumbre relativa al posible desenlace de los procesos asociados a las demandas presentadas contra las distintas sociedades emisoras de participaciones preferentes del Grupo entre las que se encuentra la Sociedad y contra el comercializador de las mismas, así como sobre la estimación del impacto que estas demandas tendrán sobre los estados financieros de la Sociedad a su finalización considerando, entre otros aspectos, la garantía existente por parte de Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. sobre las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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



Juan Manuel Alonso Fernández
12 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejercitante:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 Nº 01/1307964
IMPORTE COLEGIAL: 98,00 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 2012 Y 2011
(Euros)

ACTIVO	Notas	2012	2011 (*)	PASIVO	Notas	2012	2011 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	6	5.403.642	96.764
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo-		19.718.224	39.156.287	Fondos Propios		60.500	80.500
Otros activos financieros	5	19.718.224	39.156.287	Capital suscrito		36.264	18.825
Total activo no corriente		19.718.224	39.156.287	Reservas-	3	5.306.878	7.513.389
				Resultado del ejercicio		-	(7.495.950)
				(Dividendo a cuenta)		5.403.642	96.764
				Total patrimonio neto			
				PASIVO NO CORRIENTE	7	19.718.393	39.156.771
				Deudas a largo plazo-		19.718.393	39.156.771
				Obligaciones y otros valores negociables		19.718.393	39.156.771
				Total pasivo no corriente			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE	7	-	1.370.984
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo-		-	1.378.737	Deudas a corto plazo-		-	1.370.984
Otros activos financieros	5	-	1.378.737	Obligaciones y otros valores negociables	8	5.494.400	3.220.024
Inversiones financieras a corto plazo-		150	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		5.950	14.288
Depósitos constituidos a corto plazo		150	-	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-		5.313	14.288
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-		10.904.011	3.323.807	Acreedores varios		637	-
Tesorería	9	10.904.011	3.323.807	Otras deudas con las Administraciones Públicas		5.500.350	4.805.296
Total activo corriente		10.904.161	4.702.544	Total pasivo corriente		30.822.385	43.858.831
TOTAL ACTIVO		30.822.385	43.858.831	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.

Salvador A. Escribano Guzmán
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 2012 Y 2011
(Euros)

	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Otros gastos de explotación-		(183.617)	(7.093)
Servicios exteriores		(183.617)	(7.073)
Tributos		-	(20)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(183.617)	(7.093)
Ingresos financieros-		506.282	3.143.613
De valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	5	506.282	3.143.613
Gastos Financieros-		(503.791)	(3.145.544)
Por deudas con terceros	7	(503.791)	(3.145.544)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		7.762.380	10.742.437
Resultado por enajenaciones y otras	7	7.762.380	10.742.437
RESULTADO FINANCIERO		7.764.871	10.740.506
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		7.581.254	10.733.413
Impuestos sobre beneficios	8	(2.274.376)	(3.220.024)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		5.306.878	7.513.389
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		5.306.878	7.513.389

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

Las Notas 1 a 12 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 2012.

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 2012 Y 2011
(Euros)

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Notas	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		5.306.878	7.513.389
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
- Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
- Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros ingresos/gastos		-	-
- Por cobertura de flujos de efectivo		-	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
- Efecto impositivo		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		5.306.878	7.513.389

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

Las Notas 1 a 12 incluidas 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 2012.

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 2012 Y 2011**
(Euros)

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de accionistas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO 2010 (*)	60.500	-	16.175	-	-	-	560	-	-	-	-	79.325
Ajustes por cambios de criterio 2010 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2010 (*)	-	-	-	-	-	-	560	-	-	-	-	79.325
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011(*)	60.500	-	16.175	-	-	-	7.513.369	-	-	-	-	7.513.369
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Incremento(reducción) del patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	650	-	-	-	(650)	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2011 (*)	60.500	-	16.825	-	-	-	7.513.369	(7.495.950)	-	-	-	56.764
Ajustes por cambios de criterio 2011 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011 (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2012	60.500	-	16.825	-	-	-	7.513.369	(7.495.950)	-	-	-	56.764
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	13.325	-	-	-	5.308.878	7.495.950	-	-	-	6.308.878
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Incremento(reducción) del patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	17.439	-	-	-	(17.439)	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2012	60.500	-	30.264	-	-	-	5.308.878	-	-	-	-	5.403.642

(*) Las cifras y movimientos correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 12 incluidas 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 2012.

Salvador A. Escobedo 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 2012 Y 2011**
(Euros)

	Nota	2012	2011 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(182.176)	2.505
Resultado del ejercicio antes de impuestos		7.581.264	10.733.413
Ajustes al resultado-		(7.784.871)	(10.740.508)
Ingresos financieros	5	(506.282)	(3.143.613)
Gastos financieros	7	503.791	3.145.544
Resultado por bajas y enajenación de instrumentos financieros		(7.762.380)	(10.742.437)
Cambios en el capital corriente-		(8.489)	31
Deudores y otras cuentas a cobrar		(150)	290
Acreedores y otras cuentas a pagar		(8.339)	(259)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		9.930	9.587
Pagos de intereses	7	(1.785.153)	(3.909.961)
Cobros de intereses	5	1.795.083	3.919.962
Cobros o pagos por impuesto sobre beneficios	8	-	(434)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		19.528.000	27.025.000
Cobros por desinversiones		19.528.000	27.025.000
Cobros por desinversiones de empresas del grupo y asociadas	9	19.528.000	27.025.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(11.765.620)	(23.778.513)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		(11.765.620)	(16.282.583)
Devolución y amortización de Obligaciones y otros valores negociables	9	(11.765.620)	(16.282.583)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-		-	(7.495.950)
Dividendos		-	(7.495.950)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I + II + III)		7.580.204	3.248.993
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		3.323.807	74.814
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		10.904.011	3.323.807

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual acabado al 31 de diciembre de 2012.

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

Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria
correspondiente al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2012

1. Actividad de la Sociedad y otra información

Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal) (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.U. ("BFA") con el efectivo obtenido de las mencionadas emisiones de instrumentos financieros.

Constitución del Grupo Banco Financiero y de Ahorros en el ejercicio 2011

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. 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 desde dicha firma 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 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 (el "Grupo" o el "Grupo BFA") en que se integraron las Cajas y el resto de sus entidades filiales, entre las que se encuentra 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. En el proyecto de Segregación correspondiente a Bancaja, se establecía, entre otros aspectos, el traspaso de su participación en el capital social de la Sociedad a BFA.

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., 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. 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 activos segregados inicialmente desde las Cajas (desde Bancaja, en este caso) a BFA que no fueron posteriormente segregados en el mencionado Segundo Proyecto de Segregación a Bankia, S.A., se encontraba la participación en el capital social de la Sociedad, la cual permaneció, por tanto, en poder de BFA tras ambos procesos de segregación (véase Nota 6).

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 quedó inscrita en el Registro Mercantil la escritura pública de segregación correspondiente 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 recibió de las Cajas a la que se ha hecho mención anteriormente.

Posteriormente BFA acordó el 16 de junio de 2011 solicitar la admisión a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, así como la inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Bankia, S.A. en circulación.

Como consecuencia de ello, en el ejercicio 2011, se llevó a cabo el proceso de Oferta Pública de Suscripción y Admisión de Negociación de Acciones de Bankia ("OPS"). Tras la aprobación del Folleto Informativo de la OPS de Bankia antes indicada, el 20 de julio de 2011 culminó el proceso de salida a bolsa de Bankia, S.A. con la admisión a negociación oficial de las nuevas acciones ofertadas. Como consecuencia de lo anterior, desde el 20 de julio de 2011, las acciones de Bankia cotizan en las Bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.

Oferta pública de recompra de participaciones preferentes llevada a cabo en el ejercicio 2012

Tal y como ha hecho público en los diversos hechos relevantes publicados por BFA, éste realizó en el primer trimestre del ejercicio 2012 una "Oferta de recompra en efectivo" dirigida exclusivamente a los titulares cualificados de determinadas emisiones de participaciones preferentes y deuda subordinada emitidas en ejercicios anteriores por entidades del Grupo BFA por la cual, aquellos inversores que aceptaron la oferta, recibieron en efectivo el equivalente al porcentaje del valor nominal de sus valores indicado en la oferta realizada por BFA.

Entre las participaciones preferentes que se encontraban dentro del alcance de esta Oferta de recompra en efectivo realizada por BFA, se encontraban la totalidad de las participaciones preferentes vivas (véase Nota 7) emitidas por la Sociedad (ISIN XS0214965450) que, en la fecha de realización de esta oferta tenían un valor nominal de 39.294 miles de euros. El precio de recompra se establecía en un 60,25%, expresado como un

porcentaje del valor nominal de cada valor integrante de la emisión. Tal y como se publicó mediante hecho relevante por parte de BFA el 28 de marzo de 2012, una vez finalizado el periodo de aceptación, el porcentaje de aceptación de esta oferta en lo que a la emisión de participaciones preferentes de la Sociedad se refiere, se situó en el 49,70%, equivalente a un valor nominal de 19.528 miles de euros que fueron adquiridas por BFA con el descuento anteriormente indicado. Posteriormente, estas participaciones preferentes fueron adquiridas por la Sociedad a BFA con este mismo precio para proceder a su amortización (véase Nota 7).

Otros hechos acaecidos en el ejercicio 2012

Por otra parte, con posterioridad a la realización de la oferta pública de recompra y suscripción a la que se ha hecho mención en los párrafos anteriores, el Consejo de Administración de BFA, accionista único de la Sociedad, 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 directamente por BFA en el año 2010 y suscritas por el FROB, se convirtiesen en Acciones de BFA. Con posterioridad a esta solicitud, la Comisión Rectora del FROB acordó, en su reunión celebrada el 14 de mayo de 2012, aceptar esta solicitud, de manera que el 27 de junio de 2012, una vez concluido el proceso de conversión de las Participaciones Preferentes Convertibles emitidas directamente por BFA y suscritas por el FROB en el ejercicio 2010 (que ha conllevado, entre otros efectos y con carácter previo, la reducción a cero del capital social de BFA mediante la amortización en el año 2012 de las 27.040.000 acciones que, con anterioridad a la formalización del proceso de conversión, eran propiedad de las Cajas), el FROB ha pasado a ser accionista único de BFA, al corresponderle el 100% del capital social de BFA procediendo, en consecuencia, la declaración de unipersonalidad del BFA. Asimismo, en base a lo anterior y en el marco del proceso de conversión anteriormente mencionado, las Cajas han dejado de formar parte del Grupo BFA durante el ejercicio 2012, en el que sigue integrándose la Sociedad como entidad dependiente.

Con fecha 23 de mayo de 2012, BFA remitió sendas comunicaciones tanto al Banco de España como al FROB en las que se les comunicó que se proponía solicitar una aportación de capital del FROB por importe de 19.000 millones de euros. Con fecha 24 de mayo de 2012, se recibió comunicación de ambas Instituciones mostrando total disposición a prestar de forma inmediata el apoyo financiero referido una vez se cumpliesen los requisitos establecidos en su normativa reguladora.

Durante el mes de junio de 2012 se hicieron públicos los resultados del stress test realizado al conjunto del sistema financiero español por dos consultoras internacionales que han valorado el déficit de capital del sistema en una situación muy adversa. En este escenario, la estimación de las necesidades de capital para el conjunto del sistema español realizada por las firmas antes indicadas se situaba en un rango de entre 51.000 y 62.000 millones de euros.

En el mes de julio de 2012 se suscribió el Memorando de Entendimiento ("MoU" en sus siglas inglesas) celebrado entre España y los países de la Zona Euro, en el que cuatro bancos fueron identificados como un grupo específico –llamado «Grupo 1»– en la medida en que eran controlados por el FROB y habían recibido ayuda estatal. Entre estas entidades se encontraba Bankia/BFA. El MoU preveía que las autoridades españolas elaborarían planes de reestructuración y resolución de consuno con la Comisión Europea para permitir su aprobación por la Comisión a finales de noviembre de 2012.

En el mes de agosto de 2012 se publica el Real Decreto-ley 24/2012, de 31 de agosto, de reestructuración y resolución de entidades de crédito (el "RDL 24/2012") que establece las disposiciones relativas a las acciones de gestión de instrumentos híbridos de capital y deuda subordinada que aclaran la cuestión de quién debe financiar las medidas de reestructuración y de resolución de una entidad bancaria. El principio del que se parte es que los accionistas y acreedores han de sufragar los gastos de la reestructuración o resolución, antes que los contribuyentes, en virtud de un principio evidente de responsabilidad y de asunción de riesgos. En consonancia, con este principio, esta norma establece los mecanismos voluntarios y obligatorios de gestión de instrumentos híbridos de capital, que afectarán tanto a las participaciones preferentes como a la deuda subordinada, señalando que corresponde al FROB acordar la aplicación de estas acciones e instrumentarlas en los términos que permite el RDL 24/2012, valorando la idoneidad de su aplicación. Esta norma también explicita que, de acuerdo con el principio de responsabilidad y asunción de riesgos, el hecho de que una entidad de crédito pueda haber recibido apoyo financiero por razones de urgencia antes de la adopción expresa de una decisión sobre su reestructuración o resolución, no impedirá que el FROB, posteriormente, imponga acciones de gestión de

instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada, siendo el objetivo de estas medidas, que el coste a asumir por los contribuyentes sea el menor posible.

Con posterioridad a la publicación del MoU, y tomando como base el análisis de la cartera crediticia de 14 entidades españolas entre las que se encontraba BFA-Bankia, realizado por cuatro firmas de auditoría, una de las firmas consultoras internacionales anteriormente indicadas llevaron a cabo el test de stress definitivo en el que se han estimado las pérdidas esperadas de estas entidades, entre las que se encuentran las estimaciones correspondientes a BFA-Bankia, que se publicaron el 28 de septiembre de 2012, y arrojaba unas necesidades de capital para el Grupo BFA de 13.230 millones de euros en el escenario base y de 24.743 millones de euros en el adverso.

En el mes de noviembre de 2012, se publica la Ley 9/2012, de 14 de noviembre, de Reestructuración y Resolución de Entidades de Crédito (la "Ley 9/2012"), la cual establece, los mismos principios y mecanismos de asunción de pérdidas en procesos de reestructuración de entidades financieras que señala el RDL 24/2012 indicados anteriormente. En este sentido, la Ley 9/2012 establece, que los planes de reestructuración y de resolución de las entidades financieras deberán incluir la realización de acciones de gestión de los instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada que tengan emitidos las entidades de crédito, las cuales podrán afectar, entre otros, a las emisiones de participaciones preferentes obtenidas por la entidad de crédito, ya sea de forma directa o a través de una entidad íntegramente participada, directa o indirectamente, por aquella. Las acciones de gestión de instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada podrán consistir, entre otras medidas, en (i) Ofertas de canje por instrumentos de capital de la entidad de crédito, sean acciones, cuotas participativas o aportaciones al capital; (ii) Ofertas de recompra de los valores, ya sea mediante su abono directo en efectivo o condicionado, conforme a su valor actual, a la suscripción de acciones, cuotas participativas o aportaciones al capital de la entidad o a la reinversión del precio de recompra en algún otro producto bancario; (iii) Reducción del valor nominal de la deuda y; (iv) Amortización anticipada a valor distinto del valor nominal. Las acciones de gestión de instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada tendrán en cuenta el valor de mercado de los valores de deuda a los que se dirigen, aplicando las primas o descuentos que resulten conformes con la normativa de la Unión Europea de ayudas de Estado, estableciéndose que, a efectos de acreditar el valor de mercado, la entidad solicitará la elaboración de, al menos, un informe por un experto independiente. Sin perjuicio de lo anterior, la Ley 9/2012 establece la capacidad del FROB para acordar, con carácter de acto administrativo, acciones de gestión de instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada en el caso de las entidades de crédito referidas en el artículo 39.1 de dicha Ley para las que se haya elaborado un plan de reestructuración o de resolución, incluyéndolas en dicho plan, si estimase que son necesarias para alcanzar alguno de los siguientes objetivos:

- a) Asegurar un reparto adecuado de los costes de la reestructuración o la resolución de las entidades de crédito, conforme a la normativa en materia de ayudas de Estado de la Unión Europea y tratando de minimizar el uso de los recursos públicos.
- b) Preservar o restaurar la posición financiera de las entidades de crédito que reciban apoyo financiero del FROB.

Estas acciones de gestión de instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada que acuerde el FROB conforme a lo establecido en la Ley 9/2012 serán vinculantes para las entidades de crédito a quienes van dirigidas, para sus entidades íntegramente participadas de forma directa o indirecta a través de las cuales se haya realizado la emisión, y para los titulares de los instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada, siendo el FROB quien determinará qué emisiones o partidas de instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada se encuentran dentro del ámbito de aplicación de la acción de gestión, debiendo respetar, en esa determinación, el distinto orden de prelación que puedan tener entre sí las emisiones, independientemente del momento temporal en que estas se hayan producido. No se podrán imputar proporcionalmente más pérdidas a los titulares de valores que tengan mejor rango que otros, y en cualquier caso, será preciso que los accionistas, cuota partícipes o socios de la entidad de crédito hayan asumido pérdidas hasta donde fuera posible, indicando adicionalmente que las acciones de gestión de instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada que podrá acordar el FROB conforme a lo previsto en esta Ley, serán una o varias de las que se indican a continuación:

- a) El aplazamiento, la suspensión, la eliminación o modificación de determinados derechos, obligaciones, términos y condiciones de todas o alguna de las emisiones de instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada de la entidad en el sentido del artículo 39.2 de la Ley 9/2012. Las modificaciones podrán afectar, entre otros, a:
- 1.º El pago de intereses.
 - 2.º El reembolso del principal.
 - 3.º Los supuestos de incumplimiento.
 - 4.º La fecha de vencimiento.
 - 5.º Los derechos individuales o colectivos de los inversores.
 - 6.º El derecho de solicitar la declaración de un incumplimiento.
 - 7.º El derecho a exigir cualquier pago relacionado con los valores.
- b) La obligación de la entidad de recomprar los valores afectados al precio que determine el propio FROB. El FROB está facultado para diseñar el procedimiento de recompra, sin que el precio de recompra total de cada una de las emisiones pueda exceder de su valor de mercado y las primas o descuentos que sean conformes con la normativa de la Unión Europea en materia de ayudas de Estado. En cualquier caso, los inversores recibirán un importe no inferior al que habrían recibido en caso de liquidación de la entidad en el marco de un procedimiento concursal. Asimismo, el FROB podrá estipular que el pago del precio de recompra se reinvierta en la suscripción de acciones, cuotas participativas o aportaciones al capital social, según corresponda, o que dicho pago se realice en especie mediante la entrega de acciones o cuotas participativas disponibles en autocartera directa o indirecta de la entidad.
- c) Cualquier otra actuación que la entidad de crédito afectada podría haber realizado a través de una acción de gestión de instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada.

El 28 de noviembre de 2012, la Comisión Europea, el Banco de España y el FROB aprobaron el Plan de Reestructuración de los Grupos BFA-Bankia, para los ejercicios 2012-2017 (el "Plan de Reestructuración" o el "Plan"). Este Plan define las líneas de actuación a seguir por parte de la dirección de ambos Grupos para lograr la mejora de su rentabilidad, solvencia y liquidez a lo largo de estos ejercicios, de manera que les permitirá ser viables a largo plazo sin un apoyo continuado del Estado. El Plan de Reestructuración establece también una serie de compromisos asumidos, entre los que se encuentran la reducción de la capacidad instalada de los Grupos BFA/Bankia, ajuste de sus plantillas de empleados, limitaciones a los volúmenes de créditos y de determinadas actividades y compromisos de desinversión significativos en su cartera de participaciones y el hecho de que las entidades y sus accionistas contribuirán de forma adecuada a los costes de reestructuración. La aprobación por parte de la Comisión Europea y de las autoridades españolas del Plan de reestructuración ha permitido la recepción de ayuda del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) por parte de los Grupos BFA/Bankia.

De manera consistente con lo establecido en el MoU, en el RDL 24/2012 y en la Ley 9/2012, entre los compromisos asumidos en el Plan de Reestructuración se encuentra, entre otros, la realización de canjes de emisiones de participaciones preferentes emitidos por sociedades del Grupo BFA entre las que se encuentran las emitidas por la Sociedad (véase Nota 7) por acciones de Bankia, S.A., que está previsto que se instrumente mediante la recompra de estos títulos con el compromiso irrevocable de suscripción de acciones de Bankia, S.A., a un precio de recompra con un recorte medio sobre el valor nominal de estos valores previsto inicialmente en , aproximadamente, el 48% de su valor nominal, si bien la fijación del precio al que serán recomprados finalmente estos valores y el valor de la reinversión en Bankia serán los que se establezca el FROB, pudiendo verse modificado en consecuencia este porcentaje.

En este sentido, indicar que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales está en trámite de concretarse por parte del Gobierno de España la normativa que establezca las condiciones de los distintos procesos de arbitraje que podrán afectar a determinados inversores en participaciones preferentes. Estos procesos se espera que hayan concluido antes de finalizar el ejercicio 2013 (véase Nota 12).

Por todo ello, la estrategia y la actividad de la Sociedad deben entenderse realizadas bajo la dirección del Grupo BFA, en el marco de la estrategia global definida por la dirección del mismo, realizando, adicionalmente, un volumen relevante de su actividad y manteniendo saldos relevantes al 31 de diciembre de 2012 con el mismo (véase Nota 9), por lo que los compromisos asumidos para el Grupo contenidos en el Plan de Reestructuración aprobado por la Comisión Europea, Banco de España y el FROB y las medidas que adopte este organismo en

cumplimiento de la normativa aplicable junto con los resultados de los procesos de arbitraje y canje de participaciones preferentes antes indicados podrán afectar de manera significativa en los próximos ejercicios a la actividad, estructura, volumen de emisiones de participaciones preferentes y depósitos realizados y vinculación al Grupo BFA de la Sociedad (véase Nota 12 siguiente).

En este sentido, atendiendo al contenido del Plan de Reestructuración, previsiblemente se podrían producir modificaciones estructurales entre las distintas sociedades instrumentales emisoras de participaciones preferentes del Grupo BFA entre las que se encuentra la Sociedad, aunque por el momento no existe ninguna decisión tomada, esperándose que la misma se produzca, en su caso, durante el año 2013, una vez concluido el proceso de recapitalización de BFA y de Bankia, S.A.

Sin perjuicio de las incertidumbres significativas que afectan a la continuidad de la actividad de la Sociedad en el futuro que se han descrito en los párrafos anteriores, estas cuentas anuales de la Sociedad se han formulado bajo la consideración del principio de empresa en funcionamiento y aplicando los principios contables y normas de valoración que se detallan en la Nota 4 siguiente.

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 2011 fueron formuladas por los Administradores de Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 28 de mayo de 2012. Las cuentas anuales consolidadas de Grupo BFA del ejercicio 2012 han sido formuladas por su Consejo de Administración el 21 de marzo de 2013.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha tenido empleados en nómina ni activos materiales propios. Sus actividades son realizadas a través del personal y medios materiales de otras entidades del Grupo.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por su Accionista único el 28 de junio de 2012.

Regulación de Sociedades Unipersonales

Según se indica en la Nota 6, al 31 de diciembre de 2012 la totalidad del capital social de la Sociedad era propiedad de Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U., 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.U. 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 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y sus posteriores modificaciones.
- 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 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 (véase Nota 2.a), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de su situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y de sus resultados, de las variaciones en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio anual finalizado en dicha fecha, de conformidad con el mencionado marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

c) Principios contables no obligatorios aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales no se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente el Consejo de Administración de la Sociedad ha 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 (véase Nota 4). No existe ningún principio contable que siendo obligatorio y significativo su efecto sobre estas cuentas anuales no se haya aplicado.

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

Estas cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2012 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión del 27 de marzo de 2013, se someterán a la aprobación del Accionista único, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por el Consejo de Administración 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 determinados activos (véase Nota 4.b).
- La determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros (véanse Notas 4.i).
- El impacto que sobre la Sociedad tendrá el Plan de Reestructuración, el proceso de canje de participaciones preferentes por acciones de Bankia, S.A., los procesos de arbitraje a realizar durante el ejercicio 2013 y las distintas demandas presentadas en relación con las emisiones de participaciones preferentes emitidas por el Grupo que se han detallado en las distintas Notas de esta memoria.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio y a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, 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.

e) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales referente al ejercicio 2011 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con las cifras del ejercicio 2012. Por tanto, dicha información correspondiente al ejercicio 2011 no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2011.

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 2012 no se han producido cambios en criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

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 2011.

i) Impacto medioambiental

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 de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

3. Distribución de resultados

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2012 formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de su Accionista único, es la siguiente:

	Euros
A Reserva voluntaria	5.306.878
Total	5.306.878

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2012, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Activos financieros – Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría de instrumentos financieros se incluyen los instrumentos de deuda en forma de depósitos constituidos por la Sociedad, con origen en los recursos financieros obtenidos de las emisiones que realiza de participaciones preferentes y que constituyen su objeto social (véase Nota 1), así como, en su caso, las distintas cuentas de periodificación de intereses asociadas a estos depósitos.

Los préstamos y partidas a cobrar se encuentran registrados en los balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 formando parte de las rúbricas "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo", "Inversiones financieras a corto plazo" y, en su caso, "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo".

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y durante dichos ejercicios, la Sociedad no mantiene ni ha mantenido activos financieros clasificados en ninguna otra categoría de las definidas por la normativa aplicable.

Valoración inicial

Con carácter general, los préstamos y las partidas a cobrar se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean, en su caso, directamente atribuibles.

Valoración posterior

Con carácter general, los activos incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado (véase Nota 4.i). Los intereses devengados por estos activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en aplicación del método del tipo de interés efectivo. Sin perjuicio de lo anterior, indicar que, de manera consistente con la cancelación del devengo y pago de intereses de las participaciones preferentes asociadas a estos depósitos, de acuerdo con el hecho relevante publicado por BFA el 1 de junio de 2012 tienen cancelado el devengo y liquidación de intereses correspondientes a aquellas liquidaciones a realizar a partir de esta fecha hasta que, en su caso, se devenguen también los intereses de dichas participaciones preferentes de acuerdo a las condiciones de emisión establecidas.

Las pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan existir sobre estos activos se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 4.b siguiente.

b) Deterioro de activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado - y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro - cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a, en el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo la Sociedad para intentar conseguir su cobro hasta que no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

Para el caso concreto de los instrumentos de deuda clasificados como préstamos y cuentas a cobrar, la estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro se realiza por parte de la Sociedad siempre que existe evidencia objetiva, de acuerdo a lo dispuesto en la normativa aplicable, de que se han producido eventos que ocasionen, con posterioridad al registro de un activo financiero, una reducción o retraso en el cobro de los flujos de efectivo asociados a dicho elemento, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor. El importe de la pérdida por deterioro de estos activos se calcula, en su caso, como la diferencia positiva entre el valor en libros del activo y el valor actual de sus flujos de efectivo estimados. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea a estos efectos el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales de los activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de un deterioro previamente registrado tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Ni al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ni durante dichos ejercicios, existía o se ha producido deterioro alguno de los activos financieros de la Sociedad como resultado de la aplicación de los criterios antes indicados

c) Pasivos financieros

La totalidad de los pasivos financieros asumidos por la Sociedad se presentan clasificados en estas cuentas anuales en la categoría de "Débitos y partidas a pagar" definida en la normativa aplicable. En esta categoría se clasifican, en su caso y entre otras, los débitos por operaciones que tienen su origen en la compra de bienes y servicios recibidos por la Sociedad, y los débitos por otras operaciones, los cuales, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

De manera más concreta, en el caso de la Sociedad, en esta categoría de pasivos financieros se incluyen las emisiones de participaciones preferentes realizadas por ésta que constituyen de manera exclusiva su objeto

social (véase Nota 1) y que se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo no corriente de los balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 adjuntos.

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 valoran de acuerdo con su coste amortizado (véase Nota 4.i).

De acuerdo a las conclusiones establecidas en el correspondiente folleto de emisión, tal y como se indica en el hecho relevante publicado por BFA el 1 de junio de 2012 considerando los resultados publicados en las cuentas anuales individuales y consolidadas de BFA y del Grupo BFA del ejercicio 2011, respectivamente, las emisiones de participaciones preferentes de la Sociedad tienen cancelado el devengo de intereses y la liquidación de todos los intereses a liquidar a partir de esta fecha que se reanudará, en su caso, cuando se cumplan de nuevo los condicionantes incluidos en el correspondiente folleto de emisión.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y durante dichos ejercicios, la Sociedad no ha mantenido ni mantiene ningún otro pasivo financiero clasificado en ninguna otra de las categorías definidas en la normativa aplicable.

d) Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance cuando se produce alguna de las siguientes circunstancias:

1. Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado; o
2. Se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, o aún no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmite el control del activo financiero.

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se readquieren por parte de la Sociedad, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

e) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto de la Sociedad.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del período se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, en su caso, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, multiplicado por el tipo de gravamen aplicable y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota aplicables, en caso de que existan (véase Nota 8).

La Sociedad considera que existe una diferencia temporal cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial que afectará a su carga fiscal futura. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporal imponible aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la administración correspondiente. Se considera una diferencia temporal deducible aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imposables negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, en caso de que existan, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, no se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización inicial de un fondo de comercio, en caso de que exista.

Por su parte, la Sociedad sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas, en caso de que existan, si considera probable la obtención en el futuro de suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, de acuerdo con los criterios contemplados en el Plan General de Contabilidad.

En este sentido, indicar que de acuerdo con la comunicación presentada, poniendo en conocimiento de la Administración Tributaria el ejercicio de la opción de tributar por el Régimen especial de consolidación fiscal y siendo aprobado por ésta, la Sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada en el Grupo de consolidación fiscal del que es cabecera Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. La política seguida por dicho grupo en relación con la distribución del Impuesto sobre Sociedades resultante, consiste en imputar a cada sociedad la cuota a pagar que hubiera resultado de su declaración individual corregida por el efecto positivo o negativo del aprovechamiento por el Grupo de bases imponibles negativas y determinadas deducciones originadas por cada una de las mencionadas sociedades.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos, en su caso, cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos), en caso de que existan, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

f) Ingresos y gastos

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

Los ingresos y gastos financieros devengados con origen en los depósitos constituidos en Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. y en las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad, respectivamente (véanse Notas 5 y 7), se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo al método del tipo de interés efectivo (véase Nota 4.i). Tal y como se ha indicado anteriormente, desde el 1 de junio de 2012, atendiendo a las condiciones establecidas en su correspondiente folleto de emisión y contrato suscrito, tanto las participaciones preferentes como los depósitos activos constituidos por la Sociedad tienen cancelados el devengo y liquidación de intereses para todas las liquidaciones a realizar a partir de dicha fecha hasta que de acuerdo a estas condiciones, se cumplan los requisitos para que, en su caso, se reanuden.

g) Provisiones y contingencias

La Sociedad registra como provisiones, en caso de que existan, aquellos pasivos que, cumpliendo los criterios para su registro establecidos en la normativa aplicable, son indeterminados respecto al importe por el que serán liquidados y o a la fecha en la que se cancelarán. Estas provisiones pueden tener su origen en una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita asumida por la Sociedad. La dotación de estas provisiones se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias y, en caso de que, de acuerdo al criterio antes indicado, dejase de ser necesario su registro, su recuperación se contabiliza con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe de las provisiones a registrar se determina por un importe igual al valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación en que tiene su origen, registrándose, en su caso, como un gasto financiero el efecto de la actualización del importe de la provisión, si este fuese relevante.

Las contingencias que pudiese tener la Sociedad y que no cumplen con los criterios de registro que se han indicado en el primer párrafo de esta Nota, no dan lugar al registro de un pasivo, informándose, en cambio, sobre ellas en la memoria de estas cuentas anuales, en caso de existir.

En este sentido, en relación con las emisiones de participaciones preferentes realizadas por entidades emisoras del Grupo entre las que se encuentra la Sociedad, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales existen determinadas demandas presentadas, fundamentalmente, contra el comercializador de las mismas, relacionadas con diversos aspectos del proceso de comercialización, por las que diversos inversores reclaman en total la devolución de un importe agregado de 92 millones de euros, aproximadamente, del total de las emisiones llevadas a cabo por la totalidad de las sociedades emisoras del Grupo, entre las que se encuentran emisiones de participaciones preferentes de la Sociedad. Si bien, en relación con las demandas que guardan relación con las emisiones de la Sociedad, a la fecha actual no es posible estimar de manera fiable el impacto que, en su caso, se producirá para la Sociedad ni a la finalización de aquellos procesos en curso que afectan a sus emisiones, ni de otros procesos que pudiesen producirse en el futuro asociados a las emisiones de la Sociedad ni a la finalización de los posibles procesos de arbitraje que previsiblemente se lleven a cabo en el ejercicio 2013 en el marco de lo dispuesto en el Decreto-ley 6/2013, de 22 de marzo, de protección a los titulares de determinados productos de ahorro e inversión y otras medidas de carácter financiero y que afecten también a sus emisiones, considerando la naturaleza de las demandas presentadas y el contenido de las mismas, así como el resultado de la conclusión de aquellos procesos judiciales ya finalizados a la fecha de formulación de estas cuentas anuales y las políticas del Grupo en el que se integra la Sociedad, los Administradores de la Sociedad no estiman que las mismas puedan afectar de manera significativa ni al patrimonio neto ni a los resultados futuros de la Sociedad, teniendo en cuenta además que las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad están garantizadas solidaria e irrevocablemente por Banco Financiero y de Ahorro, S.A.U., si bien podrán afectar al importe de las emisiones de participaciones preferentes vivas y de los correspondientes depósitos de contrapartida que figuran en el balance al 31 de diciembre de 2012 adjunto que podrían verse reducidos de manera significativa en el futuro.

En todo caso, una vez se inicie el proceso para ofrecer a sus clientes personas físicas y personas jurídicas sin ánimo de lucro siempre que, en ambos casos, tengan la condición de cliente minorista (artículo 78.bis de la Ley del Mercado de Valores), que adquirieron participaciones preferentes y obligaciones subordinadas, comercializadas por las Cajas, la posibilidad de acudir al arbitraje mediante solicitudes individuales a través de sus oficinas, de tal forma que si el cliente está conforme, una vez realizada la firma del convenio arbitral, se inicia el arbitraje ante la Junta Arbitral Nacional (organismo adscrito al Instituto Nacional de Consumo) que finalizará con la emisión del laudo por parte del árbitro y la comunicación del mismo a las partes, con el abono en la cuenta del cliente del importe indicado en el Laudo Arbitral según el esquema de liquidación que se establezca, se estima que dado que el arbitraje es un procedimiento alternativo a la vía judicial, gratuito y más rápido que la vía judicial y además es vinculante, ya que tiene el mismo efecto que una sentencia judicial, las contingencias por reclamaciones o procesos judiciales se mitigarán a medida que se vaya desarrollando este arbitraje como método alternativo de solución de los conflictos.

Ni al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ni durante dichos ejercicios, la Sociedad tiene o ha tenido, en aplicación de la normativa vigente, ningún tipo de provisión constituida.

h) Transacciones con partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo al que pertenece la Sociedad (véase Nota 1) se contabilizan de acuerdo con las normas generales, esto es, por su valor razonable. En aquellos casos en que el precio acordado en una operación difiera de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación y su valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

En la Nota 9 se ofrece información sobre las operaciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas en los ejercicios 2012 y 2011 y sobre los saldos mantenidos al 31 de diciembre de dichos ejercicios con las mencionadas partes vinculadas.

i) Definición de valor razonable, de coste amortizado y tipo de interés efectivo

A efectos de la elaboración de estas cuentas anuales, se entiende por valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua. El valor razonable se determina sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en su enajenación. En ningún caso se toma como valor razonable el que sea resultado de una transacción forzada, urgente o como consecuencia de una situación de liquidación involuntaria.

Con carácter general, el valor razonable se calcula por referencia a un valor fiable de mercado, entendiendo como tal el precio cotizado en un mercado activo, definiéndose como tal el mercado en el que los bienes o servicios intercambiados son homogéneos, pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio y los precios son conocidos y fácilmente accesibles al público y reflejan transacciones de mercado reales, actuales y producidas con regularidad.

Para aquellos casos en los cuales no existe un mercado activo, el valor razonable se estima mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración de general aceptación como pueden ser las referencias a transacciones recientes, las referencias al valor razonable de instrumentos financieros sustancialmente iguales y métodos de descuento de flujos de efectivo generalmente aceptados, tratándose en todo caso de utilizar aquellas técnicas que han demostrado ser las que tienen como resultado las estimaciones más realistas del valor razonable y tratando de maximizar en todo caso la utilización de datos obtenidos en el mercado.

Por su parte, se entiende por coste amortizado de un instrumento financiero de deuda el importe por el que inicialmente fue valorado, menos los reembolsos de principal e intereses que se hubiesen producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso del instrumento. En el caso de activos financieros, el coste amortizado incluye también las pérdidas por deterioro contabilizadas, en su caso, sobre los mismos.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor inicial de un instrumento financiero con el valor actual de los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. En su cálculo se incluyen las comisiones financieras, en su caso, que, en aplicación de la normativa aplicable, deben formar parte de su estimación.

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:

Ejercicio 2012

Categorías \ Clases	Euros	
	Instrumentos financieros a largo plazo	Instrumentos financieros a corto plazo
	Créditos, derivados y otros (Nota 5-a)	Créditos, derivados y otros (Nota 5-b)
Préstamos y partidas a cobrar	19.718.224	-
	19.718.224	-

Ejercicio 2011

Categorías \ Clases	Euros	
	Instrumentos financieros a largo plazo	Instrumentos financieros a corto plazo
	Créditos, derivados y otros (Nota 5-a)	Créditos, derivados y otros (Nota 5-b)
Préstamos y partidas a cobrar	39.156.287	1.378.737
	39.156.287	1.378.737

a) Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

El epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Otros activos financieros" de los balances adjuntos, recoge el depósito subordinado que mantiene la Sociedad con Banco Financiero y de Ahorro, S.A.U., 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 función del plazo a partir del cual la opción de compra sobre las participaciones preferentes 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 2012 y 2011:

	Euros			
	2012		2011	
	Ingresos Diferidos	Depósitos	Ingresos Diferidos	Depósitos
Saldo inicial	(137.713)	39.294.000	(304.278)	66.319.000
Retiros	89.937	(19.528.000)	166.565	(27.025.000)
Saldo final	(47.776)	19.766.000	(137.713)	39.294.000

El depósito tiene carácter perpetuo. No obstante, la amortización de las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad 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 realizadas por la Sociedad para su posterior amortización llevadas a cabo durante los ejercicios 2012 y 2011, 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 nominal fijo del 4,5%, 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. El tipo de interés inicial, es pagadero anualmente el día 23 de marzo, hasta el año 2015; a partir de este año, 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. En este sentido, tal y como se ha indicado anteriormente, de manera consistente con lo realizado para la emisión de participaciones preferentes a la que está asociada este depósito, desde el 1 de junio de 2012, este depósito tiene suspendido el devengo y liquidación de los intereses a liquidar a partir de esta fecha.

Dadas las características de estos depósitos mantenidos con Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U., el Consejo de Administración de la Sociedad estima que su valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no difiere de manera significativa de su valor en libros a dichas fechas.

b) Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo

El epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Otros pasivos financieros" del balance al 31 de diciembre de 2011 adjunto, 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 2012 y 2011 en este epígrafe del balance, ha sido el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Saldo inicial	1.378.737	2.321.651
Adiciones	416.346	2.977.048
Retiros	(1.795.083)	(3.919.962)
Saldo final	-	1.378.737

La liquidación de estos intereses está ligada a la remuneración que obtengan los titulares de las participaciones preferentes asociadas y del mismo modo, tal y como se indica en la Nota 7, esta liquidación se realiza en marzo. Así, las adiciones del ejercicio se deben a los intereses correspondientes a los tres primeros meses del ejercicio 2012, hasta que procedió a suspender el devengo y liquidación de intereses para todas las liquidaciones de intereses a realizar a partir de marzo de 2012, de manera consistente con lo realizado para las emisiones de participaciones preferentes a las que están asociadas (véase Nota 7). Como consecuencia de esto, al 31 de diciembre de 2012 no existen intereses devengados pendientes de cobro asociados a estos depósitos.

Los intereses devengados en 2012 por el depósito mencionado, explícitos e implícitos, calculados aplicando el tipo de interés efectivo de los mismos han ascendido a 506.282 euros (3.143.613 euros en el ejercicio 2011) 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 2012 y 2011 en aplicación de lo dispuesto en la normativa aplicable, 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. y los depósitos relacionados a sus emisiones en BFA, por lo que no considera que exista una exposición relevante asociada a este riesgo.

b) Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez se define como la incertidumbre de lograr financiar a precio razonable los compromisos de pago adquiridos, en momentos en los que sea difícil recurrir a financiación externa durante un plazo determinado.

Es decir, este riesgo refleja la probabilidad de no poder atender con normalidad los compromisos de pago en su vencimiento por no poder financiar las necesidades adicionales a costes de mercado. La Sociedad tiene una exposición mínima al riesgo de liquidez dado que la fecha de vencimiento y el importe del depósito que mantiene en Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. en el que se ha materializado los recursos obtenidos por la emisión de participaciones preferentes realizada por la Sociedad coincide con la del vencimiento de dichas participaciones preferentes emitidas. Adicionalmente, las fechas de liquidación de los intereses de este depósito, en caso de que se devenguen, coinciden con las fechas de liquidación de los intereses de esta emisión de participaciones preferentes (véanse Notas 5 y 7).

c) Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado se define como aquél que afecta a los resultados o al capital y que resulta de los movimientos adversos en los precios de bonos y títulos de su propiedad.

Dadas sus actividades, la Sociedad no mantiene exposición a este riesgo.

d) Riesgo de tipo de interés:

El riesgo de tipo de interés estructural de balance se define como la exposición de la situación financiera y económica de la Sociedad a movimientos adversos en los tipos de interés derivados de la diferente estructura temporal de vencimientos y reprecitaciones de las partidas de su balance.

Tal y como se menciona en las Notas 5 y 7, tanto la emisión de participaciones preferentes realizadas por la Sociedad como el depósito en el que se ha invertido el importe obtenido por dicha emisión devengan intereses, en su caso, bien variables referenciados al Euribor, revisables trimestralmente en la misma fecha, o bien fijos, teniendo adicionalmente el depósito realizado en Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. un diferencial a cobrar sobre los de intereses de las emisiones, de manera que se compensa el riesgo en cualquier variación de los tipos de interés de mercado de referencia para las estructuras a tipo de interés variable y, en las estructuras a tipos fijos, se compensan, en su práctica totalidad, los intereses y cargas financieras de dichos instrumentos, con una diferencia residual a favor de la Sociedad como consecuencia de los diferenciales antes indicados, en caso de que de acuerdo a las condiciones contractuales, se devenguen estos intereses. Por este motivo se puede decir que la Sociedad tiene un nivel mínimo de exposición al riesgo de tipo de interés.

e) 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.

6. Patrimonio neto y Fondos propios

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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, Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. (véase Nota 1).

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

Todas las acciones constitutivas del capital social de la Sociedad gozan de los mismos derechos y 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 2012 y 2011 esta reserva se encuentra 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:

Ejercicio 2012

Categorías	Clases	Euros		
		Instrumentos financieros a largo plazo	Instrumentos financieros a corto plazo	Total
		Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7-a)	Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7-b)	
Débitos y partidas a pagar		19.718.393	-	19.718.393
		19.718.393	-	19.718.393

Ejercicio 2011

Categorías	Clases	Euros		
		Instrumentos financieros a largo plazo	Instrumentos financieros a corto plazo	Total
		Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7-a)	Obligaciones y otros valores negociables (Nota 7-b)	
Débitos y partidas a pagar		39.156.771	1.370.984	40.527.755
		39.156.771	1.370.984	40.527.755

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 desde su emisión, 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.U. bajo determinados supuestos.

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 amortización anticipada sobre la totalidad de las participaciones emitidas, que puede ser ejecutada a partir del 23 de marzo de 2015.

Esta remuneración está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones establecidas en el folleto de emisión que, al no cumplirse en el ejercicio 2012, han provocado la cancelación del devengo y liquidación de todos los intereses a liquidar a partir de marzo de 2012, permaneciendo esta situación hasta que, en su caso, se cumplan de nuevo las condiciones para su liquidación.

En este contexto, la remuneración no resultará pagadera en la medida en que el importe de dicha Remuneración, conjuntamente con cualesquiera otras remuneraciones abonadas durante el Ejercicio en curso y de cualesquiera remuneraciones que se proponga pagar durante el Período de Remuneración en curso, en cada caso respecto de Valores Similares emitidos por el Garante, el Emisor o por cualquier Filial Relevante (incluyendo las participaciones preferentes) supere el Beneficio Distribuible del Ejercicio inmediatamente anterior o, siendo incluso los beneficios distribuibles suficiente, no supere las limitaciones impuestas por la normativa bancaria en materia de recursos propios conforme a lo que se prevea en la Escritura de Emisión en el Offering Circular (Folleto Informativo) presentada en la Bolsa de Luxemburgo, entre las cuales, que en cualquier ejercicio financiero particular, el Garante registre un beneficio reflejado en su cuenta de pérdidas y ganancias, pero el Grupo al que pertenece incurra en pérdidas u obtiene resultado cero; y que el Garante o su Grupo tengan un déficit en su capital a efectos de solvencia de más de un 20% por debajo del requisito legal mínimo de solvencia.

Las Participaciones Preferentes no otorgan derechos políticos ni otros derechos tales como el derecho de asistencia a juntas de accionistas. No obstante lo anterior, excepcionalmente, en determinados supuestos los titulares de las Participaciones Preferentes tienen determinados derechos expuestos en el folleto de la emisión.

Dadas las circunstancias actuales, las incertidumbres a las que se encuentran sometidos los mercados financieros en estos momentos y las condiciones y compromiso establecidas en el Plan de Reestructuración y en la normativa aplicable en relación con los procesos de canje de las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad a llevar a cabo en el futuro (véanse Notas 1 y 12) en el marco de los principios y objetivos relacionados con la asunción de costes en el proceso de reestructuración y recapitalización del Grupo BFA, 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.

b) Deudas a corto plazo

El saldo del epígrafe "Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables" del balance al 31 de diciembre de 2011 adjunto, recoge los intereses devengados y pendientes de pago por la emisión de participaciones preferentes.

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 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	
	2012	2011
Saldo inicial	1.370.984	2.313.897
Adiciones	414.099	2.967.048
Retiros	(1.785.083)	(3.909.961)
Saldo final	-	1.370.984

Esta liquidación se realiza cada año el 23 de marzo. Así, las adiciones del ejercicio se deben a los intereses devengados hasta el 23 de marzo de 2012. A partir del 23 de marzo de 2012, como se ha mencionado anteriormente, se ha cancelado el devengo y la liquidación de intereses, motivo por el cual a 31 de diciembre de 2012 no existen periodificaciones de intereses contabilizados a dicha fecha.

La remuneración devengada por las participaciones preferentes, incluida la imputación a resultados de los gastos de la emisión, durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 503.791 euros (3.145.544 euros en el ejercicio 2011), reflejándose en el capítulo "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2012 y 2011 adjuntas. El tipo de interés nominal aplicado durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido del 4,5% anual.

c) *Recompra de emisiones (véase Nota 1)*

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. En base a lo anterior, la Sociedad registró 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 del ejercicio 2011.

Tal y como se anunció mediante el correspondiente hecho relevante publicado por BFA el 28 de marzo de 2012 en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, esta entidad realizó una oferta de compra en efectivo a todos los inversores cualificados de determinadas emisiones realizadas por entidades del Grupo, entre las que se encontraban los titulares de la emisión de participaciones preferentes realizada por la Sociedad. En este hecho relevante pueden consultarse las condiciones de esta oferta.

Tal y como se publicó en mediante hecho relevante publicado el 21 de marzo de 2012 por parte de BFA, los resultados de esta oferta fueron que BFA recompró a los titulares participaciones preferentes emitidas por la Sociedad de importe 19.528.000 euros a un precio de adquisición de 11.765.620 euros, realizando la compra de acuerdo a las condiciones de la oferta, a un precio equivalente al 60,25% del valor nominal, a los que se añadieron los intereses devengados desde la última liquidación de intereses hasta la fecha de la liquidación de la oferta que fue el 30 de marzo de 2012. La Sociedad adquirió estas mismas participaciones preferentes a BFA el 30 de marzo de 2012 al mismo precio por el que fueron adquiridas por BFA, procediendo posteriormente a su amortización, generándose para la Sociedad como consecuencia de esta operación un resultado positivo de 7.762.380 euros que se encuentra contabilizado en la rúbrica "Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por enajenaciones y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 adjunta.

8. Administraciones Públicas y situación fiscal

a) *Saldos corrientes con las Administraciones Públicas*

El saldo del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otras deudas con Administraciones Públicas" del balance adjunto a 31 de diciembre de 2012 corresponde íntegramente a las retenciones practicadas por la Sociedad en el pago a profesionales.

b) *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.

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado de los ejercicios 2012 y 2011 de la Sociedad y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de dichos ejercicios:

	Euros			
	Cuenta de pérdidas y ganancias			
	2012		2011	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (Beneficio)	5.306.878	-	7.513.389	-
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre sociedades	2.274.376	-	3.220.024	-
Diferencias permanentes	-	-	-	-
Diferencias temporarias	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	7.581.254	-	10.733.413	-

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2012 y 2011, el gasto por Impuesto sobre Sociedades y la cuota a pagar por el mismo es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Resultado del ejercicio antes de impuestos	7.581.254	10.733.413
Tipo impositivo aplicable	30%	30%
Resultado contable x 30%	2.274.376	3.220.024
Total gasto por Impuesto	2.274.376	3.220.024
Total retenciones y pagos a cuenta	-	-
Total cuota a pagar	2.274.376	3.220.024

La totalidad del gasto por Impuesto sobre Sociedades registrado en los ejercicios 2012 y 2011 corresponde al impuesto corriente derivado de operaciones continuadas.

Con fecha 1 de enero de 2011 se constituyó el grupo fiscal 444/11 siendo su sociedad dominante Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. 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.U. que al 31 de diciembre de 2012 ascendía a 5.494.400 (3.220.024 euros al 31 de diciembre de 2011), originado por la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 y 2011, contabilizado en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" de los balances adjuntos.

c) 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.novies. 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.

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 2012 y 2011 así como las transacciones realizadas con dichas entidades durante los ejercicios 2012 y 2011 son las siguientes:

	Euros			
	2012		2011	
	Accionista Único	Otras empresas vinculadas	Accionista Único	Otras empresas vinculadas
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería	-	10.904.011	-	3.323.807
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Otros activos financieros (Nota 5)	19.718.224	-	39.156.287	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Otros activos financieros (Nota 5)	-	-	1.378.737	-
Total Activo	19.718.224	10.904.011	40.535.024	3.323.807
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 8)	5.494.400	-	3.220.024	-
Total Pasivo	5.494.400	-	3.220.024	-
Cuenta de pérdidas y ganancias:				
Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas (Nota 5)	506.282	-	3.143.613	-
Total Ingresos	506.282	-	3.143.613	-

Adicionalmente a la información contenida en los cuadros anteriores, señalar que Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. es garante de las emisiones de participaciones preferentes de la Sociedad en los términos indicados en la Nota 7 anterior.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad ha recomprado 19.528 y 27.025 participaciones preferentes emitidas por la Sociedad a su Accionista Único, respectivamente (véase Nota 7).

El saldo de la rúbrica "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del cuadro anterior, recoge el saldo de la cuenta corriente mantenida con Bankia, S.A. Dicha cuenta corriente 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 del Grupo 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. La totalidad de los Consejeros de la Sociedad son hombres.

De acuerdo a la información requerida por el artículo 229 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, indicar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad D. Leopoldo Alvear Trenor, D. José Luis Sánchez Blázquez y D. Álvaro Canosa Castillo, poseen al 31 de diciembre de 2012 acciones de Bankia, S.A. cuyo porcentaje de participación en ningún caso supera el 0,005% del capital social de dicha entidad. Asimismo, D. Leopoldo Alvear Trenor posee al 31 de diciembre de 2012 acciones de Banco Santander, S.A. cuyo porcentaje de participación no supera el 0,005% del capital social de dicha entidad.

Asimismo, y de acuerdo con la normativa anteriormente mencionada, a continuación se indica la realización por parte de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad de actividades, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad que las que constituyen el objeto social de la Sociedad:

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Entidad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o Funciones que se ostentan o realizan en la Entidad indicada
D. Leopoldo Alvear Trenor	Servicios Financieros	Cuenta Ajena	Bankia, S.A	Director Financiero
	Servicios Financieros	Cuenta Ajena	Bankia Bolsa, S.A	Vocal del Consejo
	Servicios Financieros	Cuenta Ajena	Bankia Banca Privada, S.A.	Vocal del Consejo
	Servicios Financieros	Cuenta Ajena	Banco Inversis, S.A.	Vocal del Consejo
	Servicios Financieros	Cuenta Ajena	Corporación Financiera Habana, S.A.	Vocal del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	Presidente del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Bancaja Emisiones, S.A.U.	Presidente del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caja Avila Preferentes, S.A.U.	Presidente del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caja Rioja Preferentes, S.A.U.	Presidente del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	La Caja Canarias Preferentes, S.A.U.	Presidente del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caixa Laietana Societat de Participacions Preferents, S.A.U.	Presidente del Consejo
D. José Luis Sánchez Blázquez	Servicios Financieros	Cuenta ajena	Bankia, S.A	Director Adjunto de Intervención
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	Vocal del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caixa Laietana Societat de Participacions Preferents, S.A.U.	Vocal del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Bancaja Emisiones, S.A.U.	Vocal del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caja Rioja Preferentes S.A.U.	Vocal del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	La Caja Canarias Preferentes, S.A.U.	Vocal del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caja Avila Preferentes, S.A.U	Vocal del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Vocal del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caja Madrid International Preferred, S.A.	Vocal del Consejo

Nombre	Actividad realizada	Tipo de régimen de prestación de la actividad	Entidad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o Funciones que se ostentan o realizan en la Entidad indicada
D. Álvaro Canosa Castillo	Servicios Financieros	Cuenta Ajena	Bankia, S.A	Director Financiación Propia
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	Vocal Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Bancaja Emisiones, S.A.U.	Vocal Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caja Avila Preferentes, S.A.U.	Vocal Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caja Rioja Preferentes, S.A.U.	Vocal Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	La Caja Canarias Preferentes, S.A.U.	Vocal Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caixa Laietana Societat de Participacions Preferents, S.A.U.	Vocal del Consejo
	Sociedad Emisora de Deuda	Cuenta Ajena	Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Vocal del Consejo

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.U. 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 los ejercicios 2012 y 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	
	2012	2011
Servicios de auditoría	4.064	4.064
Total servicios de auditoría y relacionados	4.064	4.064
Otros servicios	-	-
Total servicios profesionales	4.064	4.064

Los servicios contratados por la Sociedad con su Auditor cumplen con los requisitos de independencia recogidos en el Real Decreto legislativo 1/2011 de 1 de julio, por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas y no incluye la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

b) Impactos comparativos con NIIF-UE

El artículo 537 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 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 2012 y 2011, 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 los principios contables y normas de valoración establecidos en el Plan General de Contabilidad detallados en la Nota 4 anterior aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales.

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.

En cumplimiento de lo dispuesto 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, la cual ha sido desarrollada por la Resolución del 29 de diciembre 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de los pagos a proveedores en operaciones comerciales, indicar que:

- Dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente la Sociedad, la información que se presenta en esta nota relativa a los aplazamientos de pagos corresponde, exclusivamente, a los pagos a proveedores por prestación de servicios, distintos de los pagos a tenedores de valores emitidos por la Sociedad.
- En relación con la información requerida por la ley 15/2010 de 5 de julio correspondiente a los proveedores comerciales y de servicios de la Sociedad a continuación se presenta con el alcance definido en el párrafo anterior, la información requerida por la mencionada normativa:

	Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Importe (euros)	% (1)	Importe (euros)	% (1)
Dentro del plazo máximo legal (2)	17.539	100,00%	13.829	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	17.539	100,00%	13.829	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos (en días)	-	-	-	-
Aplazamientos que al 31 de diciembre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(1) Porcentaje sobre el total.

(2) El plazo máximo legal de pago es, en cada caso, el correspondiente en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por Intermediación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales.

12. Hechos posteriores

La Comisión Rectora del FROB ha hecho público que en su reunión celebrada el 22 de marzo de 2013 ha establecido el tratamiento de diversos temas relacionados con los procesos de reestructuración y resolución de las entidades de crédito. Entre otros aspectos, este organismo ha indicado que se ha diseñado la hoja de ruta o itinerario para la recapitalización del Grupo BFA/Bankia, se han estimado los recortes medios para cada tipo de instrumento financiero (participaciones preferentes, deuda subordinada perpetua y deuda subordinada con

vencimiento) de las entidades del Grupo 1, así como la puesta en marcha y desarrollo de arbitrajes sobre productos híbridos emitidos por las entidades FROB entre las que se encuentran BFA-Bankia.

En lo que se refiere a la hoja de ruta para la recapitalización del Grupo BFA-Bankia en el marco de su proceso de reestructuración, el FROB ha hecho público que se ha determinado un conjunto de operaciones, que serán acordadas y publicitadas en su momento por el FROB en uso de sus facultades previstas en la Ley 9/2012, y cuya implementación está prevista en las próximas semanas, de suerte que se estima que antes de la finalización del mes de mayo de 2013 la recapitalización del Grupo se encuentre definitivamente concluida.

A continuación se detallan las operaciones necesarias para conseguir el resultado descrito que han sido hechas públicas por el FROB, habiendo indicado el mencionado organismo que las mismas deben respetar los principios y objetivos de la reestructuración bancaria y partir de una primera absorción de costes o pérdidas por los actuales accionistas de la entidad Bankia, S.A. antes de la entrada del nuevo capital, y de una contribución a esos costes de reestructuración por parte de los tenedores de participaciones preferentes y deuda subordinada, minimizando la carga para el contribuyente y buscando un equilibrio entre coste público y carga privada:

1. Como primer paso para la necesaria absorción de costes o pérdidas por los accionistas de Bankia S.A., debe procederse a una reducción del capital de la entidad mediante la reducción del valor nominal de las acciones existentes desde los 2 euros actuales a la cifra de 1 céntimo de euro, incrementando con ello las reservas de la entidad destinadas a absorber pérdidas. Esta operación resulta acorde con la valoración económica negativa de Bankia determinada por el FROB en -4.148 millones de euros.

La situación patrimonial resultante de las cuentas anuales auditadas del ejercicio 2012 arrojan un importante patrimonio neto negativo, corrobora lo ajustado de dicha valoración económica. Con esta primera operación se cumple con el mandato legal de que los accionistas como propietarios de la entidad sean los primeros en absorber las pérdidas con la práctica totalidad de su participación accionarial.

2. Una vez ejecutada la reducción de capital, y con el objeto de reducir el número de acciones en circulación y especialmente de permitir una adecuada cotización del valor se llevará a cabo una agrupación de acciones o contrasplit en la proporción que se determine (probablemente 100x1) que permita devolver el nominal de las acciones a la cifra del entorno de 1 euro.
3. Tras lo anterior, y una vez que los accionistas han aportado su participación a la carga de la reestructuración de la entidad, se procederá a la inyección del capital necesario para que Bankia cumpla los coeficientes de solvencia legalmente exigidos, a través de dos operaciones simultáneas:
 - a) Una primera ampliación de capital con derecho de suscripción preferente por importe de 10.700 millones de euros, en la que la parte no cubierta por los actuales accionistas de Bankia será en todo caso suscrita por el FROB a través de la entidad BFA, y a través de las obligaciones convertibles por idéntico importe suscritas por BFA en el mes de diciembre de 2012. Con ello se garantiza una entrada de capital por importe de 10.700 millones de euros.
 - b) Una segunda ampliación de capital por importe aproximado de 4.840 millones de euros, y con exclusión del derecho de suscripción preferente, para dar entrada en el capital de Bankia a los tenedores de participaciones preferentes y deuda subordinada del Grupo BFA-Bankia, que como consecuencia de las acciones de gestión de híbridos, a las que se hace referencia a continuación, adquirirán la condición de accionistas de Bankia. Con esta segunda entrada de capital la suma final de capital derivado de la ejecución del Plan de Reestructuración estimada por el FROB ascenderá a una cifra aproximada de 15.540 millones de euros.
 - c) El precio de suscripción de las acciones de Bankia en las dos ampliaciones de capital señaladas en las letras a) y b) anteriores, que se basa en la valoración económica de la entidad, y por ello en la absorción de ese valor negativo, de acuerdo con los criterios expresados por la Comisión Europea, será el mismo de manera que se concede idéntico tratamiento a efectos de la entrada en el capital de la entidad tanto al FROB como a los tenedores de híbridos, aplicando una igualdad en la asunción de costes pero también en la participación en los posibles beneficios futuros de la entidad. Así, el mencionado precio de suscripción, se compondrá del nominal, aproximadamente 1 euro por acción tras el contrasplit, más una prima de emisión que cubrirá el valor económico

negativo, -4.148 millones de euros, y que resultará de asignar éste entre el número final de acciones nuevas.

4. La ampliación de capital por importe aproximado de 4.840 millones de euros, se realiza como ya se ha indicado para dar entrada en el capital de Bankia a los tenedores de híbridos (participaciones preferentes y deuda subordinada). Ello implica la realización por el FROB de una acción de gestión de híbridos de carácter obligatorio en el Grupo BFA-Bankia de acuerdo con los artículos 43 y siguientes de la ya citada Ley 9/2012. La acción de gestión de híbridos tiene las características siguientes:
 - a) En relación con los tenedores de participaciones preferentes y deuda subordinada perpetua, el FROB impondrá a la entidad la recompra de los instrumentos financieros con unos descuentos sobre el valor nominal resultantes de la aplicación de la metodología contenida en los Planes aprobados por el FROB y el Banco de España, y en las Decisiones de la Comisión Europea. Esos descuentos dependerán de la naturaleza del instrumento y de las características y remuneración del mismo.
 - b) El recorte medio para los tenedores de participaciones preferentes será del 38%.
 - c) De acuerdo con el criterio de la Comisión Europea para este concreto caso, una vez recomprados los instrumentos, se impondrá la reinversión del importe de la recompra en acciones de Bankia al mismo precio de suscripción al que entre el FROB sobre la base de la valoración económica ya citada.
5. Una vez culminada la ejecución de las operaciones anteriormente descritas, las nuevas acciones emitidas y suscritas por el FROB, por los tenedores de híbridos y en su caso por los actuales accionistas, serán admitidas a negociación dando por concluido el proceso de recapitalización de la entidad, y habiendo contribuido todos ellos, en la proporción correspondiente a soportar los costes de la reestructuración de Bankia y a garantizar la viabilidad de la entidad en la que podrán seguir participando, y cuyos costes y consecuencias de liquidación hubieran resultado más gravosos.

Las participaciones preferentes emitidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 (véase Nota 7 anterior) se verán por tanto afectadas por este proceso de canje, en los precios y condiciones que finalmente sean determinados por el FROB.

El FROB ha hecho público también que su Comisión Rectora ha acordado asimismo instar a las entidades en las que tiene una posición accionarial relevante entre las que se encuentran BFA-Bankia la puesta en marcha o en su caso la culminación de los arbitrajes de consumo que, con todas las garantías necesarias, permiten una respuesta ágil frente a reclamaciones de clientes relativas a la comercialización de participaciones preferentes y en su caso deuda subordinada incluidas en el ámbito de los ejercicios de gestión de híbridos regulados en la Ley 9/2012.

Por otra parte, también con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, se ha publicado el Real Decreto-ley 6/2013, de 22 de marzo, de protección a los titulares de determinados productos de ahorro e inversión y otras medidas de carácter financiero (el "RDL 6/2013"). Entre otros aspectos, este Real Decreto-ley establece la creación, composición y funcionamiento de la "Comisión de seguimiento de instrumentos híbridos de capital y deuda subordinada", que será un órgano con la más alta representación institucional que coordine e impulse los trabajos necesarios para hacer un seguimiento de determinadas incidencias que hayan podido derivarse de la comercialización de instrumentos híbridos de capital y deuda subordinada.

El RDL 6/2013 establece que dentro de estos trabajos, y con pleno respeto a las competencias que, en materia de supervisión financiera y protección de consumidores y usuarios, ostenten otros organismos y el poder judicial, la Comisión hará un análisis de los factores generadores de las reclamaciones judiciales y extrajudiciales, así como del resultado de estas, relativas a la comercialización de instrumentos híbridos de capital y deuda subordinada por parte de las entidades participadas por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria, realizando informes sobre su evolución, que serán remitidos al Congreso de los Diputados. Además determinará los criterios básicos para fijar en el caso de entidades participadas por el FROB, en qué casos debe ofrecer a sus clientes la sumisión a arbitraje. Dicho análisis se realizará sin injerencia alguna en la debida independencia e imparcialidad con la que, conforme a la legislación vigente, deben desarrollarse los procedimientos tanto judiciales como arbitrales en materia de consumo y sin que

suponga carga adicional de trabajo para los órganos, jurisdiccionales o no, competentes para su tramitación, ni para el Consejo General del Poder Judicial.

El RDL 6/2013 establece también que, adicionalmente, esta Comisión determinará criterios básicos que habrán de emplear las entidades participadas por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria al objeto de ofrecer a sus clientes el sometimiento a arbitraje de las controversias que surjan en relación con instrumentos híbridos de capital y deuda subordinada, con el fin de que estos queden adecuadamente compensados del perjuicio económico soportado, en caso de laudo estimatorio. Asimismo, y dentro de los criterios anteriores, la Comisión especificará criterios para designar al colectivo de clientes cuyas reclamaciones, en atención a la especial dificultad de sus circunstancias personales o familiares, deberán recibir una tramitación prioritaria por parte de las entidades participadas por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria. La Comisión trasladará estos criterios al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria, que dará las instrucciones necesarias para que sus entidades participadas los adopten. La Comisión adoptará los criterios anteriores en su reunión constitutiva y podrá revisarlos trimestralmente.

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho adicional que tenga un efecto significativo en las mismas.

Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal)

**Informe de Gestión del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012**

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

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

Durante el ejercicio 2012 la sociedad ha procedido a la amortización parcial de las participaciones preferentes recompradas con fecha 30 de marzo de 2012, por un total de 19.528 títulos. La amortización se realizó por un importe nominal de 19.528.000 euros.

Durante el ejercicio 2012 y 2011, los ingresos procedentes de los depósitos mantenidos en Banco Financiero y de Ahorros S.A.U. que tienen su origen en los recursos captados por la Sociedad mediante las emisiones de participaciones preferentes, han ascendido a 506.282 y 3.143.613 euros, respectivamente.

Respecto a los Intereses y gastos devengados por las participaciones preferentes, durante el ejercicio 2012 y 2011 han ascendido a 503.791 y 3.145.544 euros miles de euros, respectivamente.

Con todo ello, el resultado del ejercicio 2012 y 2011 ha sido de 5.306.878 euros y 7.513.389 euros, respectivamente.

Previsión para el ejercicio 2013

A la fecha de formulación de este informe de gestión el Gobierno de España está en trámites de formulación de una normativa para la resolución de las participaciones preferentes mediante un procedimiento de arbitraje que pueda dar satisfacción a las personas afectadas por las participaciones preferentes. Este procedimiento se espera que haya concluido antes de finalizar el ejercicio 2013. Los Administradores de la Sociedad entienden que una vez concluido este proceso el volumen de las participaciones preferentes, tanto en número de emisiones como su importe, se puede ver sensiblemente reducido. De otro lado y en su caso, atendiendo al plan de reestructuración para el Grupo BFA-Bankia, incluido en el Memorando de Entendimiento (MoU) celebrado entre España y los países de la Zona Euro, previsiblemente se podrían producir unificaciones o fusiones entre las distintas sociedades instrumentales emisoras de participaciones preferentes del Grupo BFA-Bankia. Aunque por el momento no existe ninguna decisión tomada, esperándose que la misma se produzca durante el año 2013, una vez concluido el proceso de recapitalización de las sociedades matrices del Grupo.

Principales riesgos del negocio

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

La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados como política de cobertura de sus riesgos financieros.

Informe de Gobierno Corporativo

De conformidad con lo dispuesto en la norma 5ª de la Circular 2/2005, de 21 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), sobre el Informe Anual de Gobierno Corporativo, la Sociedad se ha acogido al Informe Anual de Gobierno Corporativo del Grupo BFA-Bankia correspondiente al ejercicio 2012 formulado por los órganos correspondientes del Grupo.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho adicional a los ya comentados en la memoria adjunta que tenga un efecto significativo en las cuentas anuales de la Sociedad.

Investigación y desarrollo

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

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.

Acciones propias en cartera y de la sociedad dominante

No se ha producido por parte de la Sociedad ninguna operación de compra de sus propias acciones o de la sociedad dominante.

Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control o acuerdos entre la Sociedad, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad con motivo de una OPA

No existen.

Formulación 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 27 de marzo de 2013 ha formulado las cuentas anuales de Bancaja Capital, S.A. (Sociedad Unipersonal) del ejercicio 2012, para ser sometidas a la aprobación de su Accionista Único, que comprenden 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, contenidos todos ellos en 33 hojas de papel común, numeradas del 1 al 33 así como el informe de gestión, contenido en dos hojas de papel común numeradas del 34 al 35. Todas las hojas están firmadas por el Secretario del Consejo en señal de identificación.

D. Leopoldo Alvear Trenor
(Presidente)

D. Álvaro Canosa Castillo
(Consejero)

D. José Luis Sánchez Blázquez
(Consejero)

Salvador A. Escribano Guzmán
(Secretario no Consejero)

Madrid, a 27 de marzo de 2013

BANCAJA CAPITAL, S.A.U.

Calle Caballeros, 2
Castellón de la Plana
C.I.F. A-97487268

Declaración de Responsabilidad del Informe Financiero Anual

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Bancaja Capital, S.A.U., 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 2012, formuladas en el Consejo de 27 de marzo de 2013, 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 2012 y de los resultados y de los flujos de efectivo que se han producido durante el ejercicio 2012 de Bancaja Capital, S.A.U., y que el informe de gestión aprobado junto con aquéllas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Bancaja Capital, S.A.U., 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.U., en señal de conformidad, cuyos nombres y cargos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid; 27 de marzo de 2013.

Fdo. Salvador A. Escribano Guzmán

<i>Presidente</i>	<i>Vocal Consejero</i>	<i>Vocal Consejero</i>
Leopoldo Alvear Trenor	Álvaro Canosa Castillo	José Luis Sánchez Blázquez
DNI: -----	DNI: -----	DNI: -----

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

Financial Statements for
for the fiscal year ended on
31 December 2012 and
Directors' Report, together with
Auditor's Report

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 13). 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 13). 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):

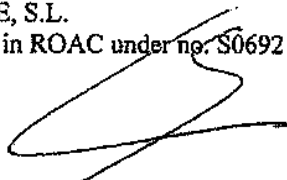
1. We have audited the financial statements of Bancaja Capital, S.A. (Sole-Shareholder Company) ("the Company"), which comprise the balance sheet at 31 December 2012 and the related income statement, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes to the financial statements for the year then ended. The directors are responsible for the preparation of the Company's financial statements in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Company (identified in Note 2 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 2012 present fairly, in all material respects, the equity and financial position of Bancaja Capital, S.A. (Sole-Shareholder Company) at 31 December 2012, 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 1 to the accompanying financial statements, which indicates that the Company belongs to the Banco Financiero y de Ahorros Group ("the Group" or "the BFA Group") the parent of which is Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U., so that its activity should be understood to be performed under the management and within the framework of the strategy of the aforementioned Group, with which it also currently performs a significant volume of its operations (see Notes 6 and 9 to the accompanying financial statements). In the notes to the accompanying financial statements, the directors also report on the approval on 28 November 2012 by the European Commission, the Bank of Spain and the FROB of the Restructuring Plan of the BFA Group for the period 2012-2017 and on the commitments assumed therein, including, inter alia, the performance of an exchange of preference shares issued by BFA Group companies, including those issued by the Company, for shares of Bankia, S.A., on the conditions and the manner in which these exchanges will foreseeably take place in 2013, on the arbitration proceedings relating to the preference shares issued by Group entities which might affect, in the course of 2013, the preference shares issued by the Company, and on the significant uncertainty associated with these processes and commitments in relation to the manner in which they might affect the activity, the issues and the continuity of the Company in the future (see Notes 1 and 12 to the accompanying financial statements).
4. Also, without qualifying our audit opinion, we draw attention to the disclosures made by the Company's directors in Note 4 to the accompanying financial statements in relation to the uncertainty regarding the possible outcome of the proceedings associated with the claims filed against the various Group companies that have issued preference shares, including the Company, and against the seller thereof, and regarding the estimate of the impact these claims will have on the Company's financial

statements when they are resolved, taking into account, inter alia, the existing guarantee provided by Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. on the preference shares issued by the Company.

5. The accompanying directors' report for 2012 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 2012. 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



Juan Manuel Alonso Fernández
12 April 2013

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

BALANCE SHEETS AT 31 DECEMBER 2012 AND 2011
(Euros)

ASSETS	Notes	2012	2011 (*)	LIABILITIES	Notes	2012	2011 (*)
NON-CURRENT ASSETS				EQUITY			
Non-current investments in Group companies and associates-				Shareholders' equity	6	6,403,642	96,764
Other financial assets	5	19,718,224	38,156,287	Subscribed share capital		60,500	60,500
		19,718,224	38,156,287	Reserves-		36,264	18,825
Total non-current assets		19,718,224	38,156,287	Profit(loss) for the year (Interim dividend)	3	5,308,878	7,513,389
						-	(7,495,950)
				Total equity		5,403,642	96,764
CURRENT ASSETS				NON-CURRENT LIABILITIES			
Current investments in Group companies and associates-				Non-current payables-			
Other financial assets				Debt instruments and other marketable securities	7	19,718,393	38,166,771
Current financial investments-				Total non-current liabilities		19,718,393	38,166,771
Short-term deposits							
Cash and cash equivalents-				CURRENT LIABILITIES			
Cash				Current payables-			
				Debt instruments and other marketable securities	7	-	1,370,984
				Current payables with Group companies and associates	8	8,494,400	3,220,024
				Trade and other payables-		5,350	14,288
				Sundry accounts payable		5,313	14,288
				Other accounts payable to Public Authorities	8	637	-
Total current assets		10,904,011	3,323,807	Total current liabilities		6,000,360	4,905,296
TOTAL ASSETS		30,622,286	43,869,831	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		30,622,286	43,869,831

(*) For comparative purposes only.

The accompanying Notes 1 to 13 are an integral part of the balance sheet at 31 December 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 13). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

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

INCOME STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED ON 31 DECEMBER 2012 AND 2011 (Euros)

	Notes	2012	2011 (*)
CONTINUING OPERATIONS			
Other operating expenses-			
Outside services		(183.617)	(7.093)
Taxes		(183.617)	(7.073)
		-	(20)
PROFIT(LOSS) FROM OPERATIONS		(183.617)	(7.093)
Finance income-			
From marketable securities and other financial instruments from Group companies and associates	5	506.282	3.143.613
Finance costs-			
On debts to third parties	7	(603.791)	(3.146.644)
Impairment and gains or losses on disposals of financial instruments	7	(503.791)	(3.145.544)
Gains or losses on disposals and others	7	7.762.380	10.742.437
FINANCIAL PROFIT(LOSS)		7.762.380	10.742.437
		7.764.871	10.740.506
PROFIT(LOSS) BEFORE TAX			
Income tax	8	7.581.254	10.733.413
		(2.274.376)	(3.220.024)
PROFIT(LOSS) FOR THE YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS		5.306.878	7.513.389
DISCONTINUED OPERATIONS			
Profit(loss) for the year from discontinued operations net of tax		-	-
PROFIT(LOSS) FOR THE YEAR		5.306.878	7.513.389

(*) For comparative purposes only.

The accompanying Notes 1 to 13 are an integral part of the income statement for the year ended on 31 December 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 13). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

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

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED ON 31 DECEMBER 2012 AND 2011 (Euros)

A) Statements of recognised income and expenses for the years ended on 31 December 2012 and 2011

	Notes	2012	2011 (*)
PROFIT(LOSS) PER INCOME STATEMENT (I)			
		5.306.878	7.513.389
Income and expenses recognised directly in equity			
- On valuation of financial instruments		-	-
Available-for-sale financial assets		-	-
Other income/expense		-	-
- On cash flow hedging		-	-
- Grants, donations or gifts and legacies received		-	-
- On actuarial profits and losses and other adjustments		-	-
- Tax effect		-	-
TOTAL INCOME AND EXPENSES RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY (II)			
		-	-
Transfers to profit or loss			
- On valuation of financial instruments		-	-
Available-for-sale financial assets		-	-
Other income/expense		-	-
- On cash flow hedging		-	-
- Grants, donations or gifts and legacies received		-	-
- Tax effect		-	-
TOTAL TRANSFERS TO PROFIT OR LOSS (III)			
		-	-
TOTAL RECOGNISED INCOME AND EXPENSES (I+II+III)			
		5.306.878	7.513.389

(*) For comparative purposes only.

The accompanying Notes 1 to 13 are an integral part of the statement of changes in equity for the year ended on 31 December 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 7 and 13). In the event of a discrepancy, the Spanish language version prevails.

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

**STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEARS ENDED ON 31 DECEMBER 2012 AND 2011
(Euros)**

B1 Statements of changes in total equity for the years ended on 31 December 2012 and 2011

	Shares capital	Issue premium	Reserve	Treasury shares	Profits (loss) from prior years	Other shareholders' contributions	Profit (loss) for the year	Interim dividend	Other Equity Instruments	Adjustments for changes in value	Grants, donations or gifts and legacies	TOTAL
2010 CLOSING BALANCE (*)												
Adjustments due to changes in policies in 2010 (*)												
Adjustments due to changes in 2010 (*)	62,620	-	18,173	-	-	-	-	-	-	-	-	78,225
ADJUSTED BALANCE AT BEGINNING OF 2011 (*)	62,620	-	18,173	-	-	-	-	-	-	-	-	78,225
Total recognised income and expenses							7,513,389					7,513,389
Transactions with members or owners												
- Capital increases												
- Capital reductions												
- Conversion of financial liabilities into equity												
- Dividends paid												
- Increase (decrease) in equity from a business combination												
- Other transactions with members or owners												
Other changes in equity												
- Increase (decrease) in equity from a business combination												
- Other transactions with members or owners												
2011 CLOSING BALANCE (*)	62,620	-	18,173	-	-	-	7,513,389					7,513,389
Adjustments due to changes in policies in 2011 (*)												
Adjustments due to changes in 2011 (*)												
ADJUSTED BALANCE AT BEGINNING OF 2012	62,620	-	18,173	-	-	-	7,513,389					7,513,389
Total recognised income and expenses												
Transactions with members or owners												
- Capital increases												
- Capital reductions												
- Conversion of financial liabilities into equity												
- Dividends paid												
- Treasury share transactions (net)												
- Increase (decrease) in equity from a business combination												
- Other transactions with members or owners												
Other changes in equity												
- Increase (decrease) in equity from a business combination												
- Other transactions with members or owners												
2012 CLOSING BALANCE	60,000	-	17,439	-	-	-	7,485,850	7,485,850				15,000,000

(*) 2011 and 2010 figures and movements are included for comparative purposes only.

The accompanying Notes 1 to 13 are an integral part of the statement of changes in equity for the year ended on 31 December 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 13). 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 ON 31 DECEMBER 2012 AND 2011
(Euros)

	Note	2012	2011 (*)
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES (I)		(182.176)	2.505
Profit(loss) for the year before tax		7.581.254	10.733.413
Adjustments for-			
Finance income	5	(7.764.871)	(10.740.506)
Finance costs	7	(506.282)	(3.143.613)
Gains or losses on write-offs and disposal of financial instruments		503.791	3.145.544
		(7.762.360)	(10.742.437)
Changes in working capital-			
Trade and other receivables		(8.489)	31
Trade and other payables		(150)	290
		(8.339)	(259)
Other cash flows from operating activities-			
Interest paid	7	9.930	9.587
Interest received	6	(1.785.153)	(3.909.961)
Income tax recovered or paid	8	1.795.083	3.919.962
		-	(434)
CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES (II)		19.528.000	27.025.000
Proceeds from disposal		19.528.000	27.025.000
Proceeds from disposal of investments in Group companies and associates	9	19.528.000	27.025.000
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES (III)		(11.765.620)	(23.778.513)
Proceeds and payments relating to financial liability instruments-			
Redemption of debt instruments and other marketable securities	9	(11.765.620)	(16.282.563)
Dividends and returns on other equity instruments paid-		(11.765.620)	(16.282.563)
Dividends		-	(7.495.950)
		-	(7.495.950)
NET INCREASE/DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (I + II + III)		7.580.204	3.248.993
Cash and cash equivalents at beginning of year		3.323.807	74.814
Cash and cash equivalents at end of year		10.904.011	3.323.807

(*) For comparative purposes only.

The accompanying Notes 1 to 13 are an integral part of the statement of cash flows for the year ended on 31 December 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 13). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Auditor's Report

Notes to the Financial Statements for the fiscal year ended on 31 December 2012

1. Company's activity and other information

Bancaja Capital, S.A. (Sole-shareholder Company) (the "Company") was incorporated on 28 July 2004 for an Indefinite term, and has its registered offices at c/Caballeros 2, Castellón de la Plana.

The Company's purpose consists in issuing preferred shares for this placement in both national and international markets, pursuant to the Second Additional Provision of Law 13/1985, of 25 May, on investment ratios, owners' equity and reporting obligations of financial intermediaries, as per the wording given by the Third Additional Provision of Law 19/2003, on the legal system of capital flows and financial foreign transactions and on certain anti-money laundering measures. The Company deposits the proceeds from issuance of financial instruments with its Sole Shareholder, i.e., Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. (hereinafter, "BFA").

Creation of Banco Financiero y de Ahorros Group in 2011 fiscal year

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 financial institutions subject to contractually-agreed terms and conditions.

This Integration Agreement provided for the creation of a group made up of the Savings Banks within the scope of an Institutional Protection System ("SIP", in Spanish), that complied with the provisions of Directive 2006/48/EC (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, on determination and control of financial institutions' required minimum equity), 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, the SIP Central Company was set up under the name of Banco Financiero y de Ahorros, S.A. On that same date, the Board of Directors of BFA approved its adherence to the Integration Agreement, as the parent company of the Group arising from the agreement.

Following its execution, a number of addenda were made to the Integration Agreement so that its purpose can be pursued in the best possible manner, and to adapt it to the various legislative changes which have taken place as from its signature and which have had an impact on credit institutions' groups.

Therefore, on 30 December 2010, the Savings Banks and BFA signed the first addendum to the Integration Agreement, under which the Savings Banks undertook to assign the voting rights held in the entities controlled by them, including the Company, in order to develop the oversight policies by BFA set out in the Integration Agreement. From an accounting standpoint, and pursuant to the provisions of the Integration Agreement, BFA became the parent company of Banco Financiero y de Ahorros Group (the "Group", or "BFA Group"), which comprised of 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 addendum to the Integration Agreement which provided for, among other matters, the assignment of all the assets and liabilities comprising the Savings Banks' retail business to BFA.

Subsequently, between 14 and 17 February 2011, the boards of directors of the Savings Banks and of BFA approved the spin-off projects on the banking and quasi-banking assets and liabilities of the Savings Banks for them to be incorporated into BFA (the "Spin-off Projects", or the "First Spin-off Project"), which were duly filed with the relevant Commercial Registries. As for Bancaja, the spin-off project included, among other matters, the transfer of its ownership interest in the Company to BFA.

On 17 February 2011, the Savings Banks and BFA signed a third addendum to the Integration Agreement for BFA to adopt the most suitable structure to go public. As a result, on 5 April 2011, BFA's Board of Directors and Universal General Shareholders' Meeting approved the second spin-off project whereby BFA would transfer to its subsidiary, Bankia, S.A., a substantial portion of its banking and financial business received by BFA from the Savings Banks under the above said spin-off processes (the "Second Spin-off Project"). The Second Spin-off Project involved a partial spin-off, since BFA transferred in its entirety to Bankia, S.A. all its banking business, all interests associated to the financial business, and the remaining assets and liabilities that BFA had received from the Savings Banks, but excluding certain assets and liabilities which continued to be held by BFA. The spun-off assets that were initially transferred by the Savings Banks (by Bancaja, in this case) to BFA which were not subsequently transferred under the Second Spin-off Project to Bankia, S.A. included the ownership interests held in the Company, which have remained in property of BFA after both spin-off processes.

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, on the reinforcement of the financial system.

The spin-off deed on the Savings Banks' transfer of all their banking and quasi-banking business to BFA was filed with the Commercial Registry on 23 May 2011, as so was the spin-off deed on BFA's transfer to Bankia of all its banking business, interests related to the financial business, and certain assets and liabilities that BFA had received from the Savings Banks, as mentioned above.

Later on 16 June 2011, BFA agreed to apply for admission to trading on the stock exchanges of Madrid, Barcelona, Bilbao and Valencia, and for registration under the Spanish Stock Market Interconnection System (Continuous Market) of the total outstanding share capital of Bankia, S.A.

As a result, the Initial Public Offering and Admission to Trading of Bankia's share capital took place in 2011 ("IPO"). After approval of Bankia's IPO Prospectus, on 20 July 2011 Bankia, S.A. completed the process of going public, with its newly-issued shares being officially admitted to trading. Therefore, as from 20 July 2011, Bankia's shares are listed on the stock exchanges of Madrid, Barcelona, Valencia and Bilbao.

Tender offer for buyback of preferred shares in 2012 fiscal year

As announced in the several highlight reports released by BFA, in 2012 first quarter, the latter submitted a tender offer to buy back preferred shares in cash. This offer was aimed exclusively at eligible holders of certain preferred shares and subordinated debt issued in previous reporting periods by BFA Group companies. The investors who finally accepted the offer were paid in cash an amount equal to the percentage of the par value of their respective holdings as specified in BFA's offer.

BFA's buyback offer included all the outstanding preferred shares (see Note 7) issued by the Company (ISIN XS0214965450) whose par value, on the date of the offer, amounted to EUR 39,294 thousand. The buyback price was set at 60.25% of the par value of each share unit comprising the issue. As announced in the highlight report published by BFA on 28 March 2012, as far as the Company's preferred shares were concerned, after the term for acceptance, the offer acceptance percentage was 49.70%, representing a total par value of EUR 19,528 thousand, which was acquired by BFA at the above said discount. These preferred shares were subsequently sold by BFA to the Company at the same price for amortization thereof (see Note 7).

Other events in 2012 fiscal year

Additionally, after the initial public offering and buyback described in the paragraphs above, the Board of Directors of BFA, the Company's sole shareholder, adopted a unanimous resolution at its meeting held on 9 May 2012 to request the application of the conversion procedure to the Fund for Orderly Bank Restructuring ("FROB", in Spanish), through the Bank of Spain, so that the EUR 4,465 million of convertible preferred shares issued by BFA in 2010, and subscribed for by the FROB, could be converted into BFA's share capital. At a meeting held on 14 May 2012, FROB's Steering Committee agreed to admit said application. Therefore, on 27 June 2012, after

completing the conversion process of the convertible preferred shares issued by BFA and subscribed for by FROB in 2010 (which had previously caused BFA's share capital to go down to zero through amortization in 2012 of the 27,040,000 shares held by the Savings Banks before formal execution of the conversion), FROB became the holder of 100% of BFA's share capital, and thus its sole shareholder, proceeding to declare BFA as a sole-shareholder company. Consequently, in the context of the above said conversion process, the Savings Banks ceased to form part of BFA Group in 2012, of which the Company continues to be a subsidiary.

On 23 May 2012, BFA sent a proposal to both the Bank of Spain and FROB for the latter to make a capital contribution in the amount of EUR 19,000 million. On 24 May 2012, notice was received from both institutions communicating their willingness to provide immediate financial support once fulfilled the requirements established in applicable regulations.

In June 2012, the conclusions drawn from the stress test performed by two international consulting firms on the entire Spanish financial system were made public. This test assessed the system's capital deficit in a highly adverse scenario. In this scenario, the capital needs of the entire Spanish system were estimated by the above indicated firms at between EUR 51,000 and 62,000 million.

In July 2012, a Memorandum of Understanding ("MoU") was signed by Spain and other Eurozone countries under which a group of four banks was designated as "Group 1" insofar as they were controlled by FROB and had received state aid. This group included Bankia/BFA. According to the MoU, the Spanish authorities were required to prepare a set of programmes for restructuring and resolution together with the European Commission, for approval by the latter by the end of November 2012.

In August 2012, Royal Decree-Law 24/2012, of 31 August, on financial institutions restructuring and resolution ("RDL 24/2012"), was published, laying down the rules applying to management of hybrid capital instruments and subordinated debt, and addressing the issue of who should be responsible for financing the resolution and restructuring of financial institutions. The basic principle is that it is shareholders and creditors, rather than taxpayers, who must bear the costs of restructuring or resolution, in light of an evident principle of responsibility and risk assumption. Based on this principle, the regulation provides for mandatory and voluntary mechanisms for management of hybrid capital instruments, which will affect both preferred shares and subordinated debt, corresponding to FROB ordering implementation and regulation of these actions as per the terms of RDL 24/2012, whenever implementation thereof is deemed convenient. In the light of the principle of responsibility and risk assumption, this regulation also states that the fact that a credit institution may have received financial support in an emergency situation before making an express decision on its restructuring or resolution should not prevent FROB from implementing later measures aimed at managing hybrid capital instruments and subordinated debt so that taxpayers bear the lowest cost possible.

After publication of the MoU, and on the basis of the credit portfolio analysis conducted by four audit firms on 14 Spanish financial institutions, including BFA-Bankia, one of the above said international consulting firms performed the final stress test, estimating the losses of these entities, including BFA-Bankia's, which were released on 28 September 2012, and concluding that BFA Group's capital needs amounted to EUR 13,230 million in the baseline scenario, and to EUR 24,743 million in the adverse scenario.

In November 2012, Law 9/2012, of 14 November, on the restructuring and resolution of credit institutions ("Law 9/2012"), was published, laying down the same rules and mechanisms for loss assumption during the restructuring of credit institutions as the ones set out in RDL 24/2012, as described above. In this respect, under Law 9/2012, financial institutions' restructuring and resolution schemes are required to include measures to manage the hybrid capital instruments and subordinated debt issued by the financial institutions, which may affect, *inter alia*, the preferred shares issuances obtained by the credit institution, either directly or through an entity fully owned by the latter, whether directly or indirectly. Measures aimed at managing hybrid capital instruments and subordinated debt may include, among other measures, offering: (i) Swaps for capital instruments of the credit institution, whether shares of stock or interest or capital contributions; (ii) Buyback of the instruments, whether by paying directly in cash, or on condition that the investor, at the instrument's present value, subscribes for shares of stock or interest or makes capital contributions to the entity, or else reinvests the buyback price in another banking product; (iii) Reduction of the debt nominal amount; and (iv) Early redemption at a value other than the par value. Measures aimed at managing hybrid capital instruments and subordinated debt should consider the market value of the debt securities concerned, applying premiums or discounts in line with the European Union legislation on state aid. As proof of their market value, the institution should request at least a report prepared by an independent expert. Notwithstanding the above, Law 9/2012 gives FROB the capacity to order, as an administrative act, the implementation of measures aimed at managing hybrid capital

instruments and subordinated debt in the case of the credit institutions referred to in Section 39.1 of such law for which a restructuring or resolution scheme has been prepared, if deemed that such measures are necessary to pursue any of the following objectives:

- a) Ensuring an adequate share in the costs of restructuring or resolution of credit institutions, pursuant to the European Union's legislation on state aid, while striving to minimise the use of public funds.
- b) Preserving or restoring the financial position of the credit institutions receiving financial support by FROB.

These measures aimed at managing hybrid capital instruments and subordinated debt ordered by FROB in accordance with Law 9/2012 are binding on the credit institutions concerned, on their directly or indirectly fully-owned subsidiaries through which the instruments were issued, and on holders of the above said hybrid capital instruments and subordinated debt. FROB will determine which kinds and issues of hybrid capital instruments and subordinated debt will be affected by these measures, respecting the instruments' order of precedence, and independently of the time of issue. Holders of higher-rank securities may not be allocated an amount of losses proportionally higher than others. In every case, the credit institution's shareholders or members are required to share in losses as much as possible, indicating additionally that the measures that FROB may adopt with the purpose of managing hybrid capital instruments and subordinated debt, pursuant to the above said Law, will be one or several of the next ones:

- a) Extension, suspension, elimination or modification of certain rights, obligations, terms or conditions of some or all issues of hybrid capital instruments and subordinated debt of the institution, as set out in Section 39.2 of Law 9/2012. Modifications may affect to:
 - 1. Payment of interest.
 - 2. Repayment of principal.
 - 3. Events of default.
 - 4. Maturity date.
 - 5. Investors' individual or collective rights.
 - 6. The right to demand declaration of default.
 - 7. The right to demand any payment related to the securities.
- b) The Institution's obligation to buy back the securities concerned at the price indicated by the FROB. FROB holds the power to design the buyback procedure, as long as the total buyback price for each issue does not exceed its market value, and the premiums or discounts are consistent with the European Union's legislation on state aid. In every case, investors should not receive an amount lower than the amount they would have received in case of liquidation of the institution in the frame of ordinary bankruptcy proceedings. Furthermore, FROB may stipulate that the buyback price paid is reinvested by subscribing for shares of stock or interest or making capital contributions, as applicable, or that it is paid in kind with the treasury shares directly or indirectly available at the entity.
- c) Any other action that the credit institution concerned could have performed in order to manage hybrid capital instruments and subordinated debt.

On 28 November 2012, the European Commission, the Bank of Spain and FROB approved the Restructuring Plan for BFA-Bankia Groups for the 2012-2017 reporting periods (the "Restructuring Plan" or the "Plan"). This Plan defines the lines of action that should be followed by the management departments of both groups with the aim of improving their profitability, solvency and liquidity over these reporting periods, thus ensuring their continuity in the long term with no need of continuous State support. The Restructuring Plan also encompasses a number of obligations undertaken, including reducing the installed capacity of BFA/Bankia Groups, adjusting their workforce, limits on the amount of credit and certain activities, and significant divestment of their share portfolio commitment, and the fact that the institutions and their shareholders will contribute adequately to the restructuring costs.

Approval of the Restructuring Plan by the European Commission and Spanish authorities has made it possible for BFA/Bankia Groups to receive aid from the European Stability Mechanism (ESM).

In line with the provisions contained in the MoU, RDL 24/2012 and Law 9/2012, the obligations undertaken under the Restructuring Plan included, inter alia, swaps of preferred shares issued by BFA Group companies, including the Company (see Note 7), for share capital of Bankia, S.A., which is scheduled to be implemented by

repurchasing these securities with the irrevocable commitment to subscribe shares in Bankia, S.A., at a repurchase price with an average discount about nominal value these shares initially provided, about the 48% of its nominal value, even if fixing the price to be repurchased finally these values and the value of reinvesting in Bankia, S.A. shall be as established by the FROB and can be modified accordingly this percentage.

In this respect, it should be noted that, at the date of preparation of these financial statements, the regulatory requirements for the different arbitration proceedings that could affect certain holders of preferred shares were being established by the Spanish Government. This process is expected to be completed before the end of 2013 (see Note 12).

Therefore, the Company's strategy and activity should be considered as performed under the direction of BFA Group, in the context of the global strategy defined by the Group's management, carrying out a major part of its business and maintaining significant balances at 31 December 2012 with the Group (see Note 9). Consequently, the obligations undertaken for the Group under the Restructuring Plan approved by the European Commission, the Bank of Spain and FROB, and the measures that may be adopted by the latter in furtherance of applicable rules and regulations, along with the outcome of all arbitration proceedings and swaps of preferred shares mentioned above, could have a significant impact on the Company's business, structure, amount of preferred shares, and the deposits and relationship with BFA Group over the next reporting periods (see Note 12 below).

In this respect, considering the contents of the Restructuring Plan, chances are that some structural modifications might take place among the companies through which BFA Group's preferred shares are issued, including the Company. However, to date, no decision has been made in this respect, and, if any, it is expected to occur in 2013, after completion of the recapitalisation process of BFA and Bankia, S.A.

Notwithstanding the significant uncertainties affecting the Company's business continuity in the future, which were described in the paragraphs above, these financial statements of the Company have been prepared based on the going-concern principle and the accounting standards and measurement rules detailed in Note 4 below.

The Group's consolidated financial statements are filed with the Commercial Registry of Madrid and are prepared within the statutory term, that is, before 31 March every year. The Group's consolidated financial statements for the 2011 reporting period were prepared by the Directors of Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. at the meeting held on 28 May 2012. BFA Group's consolidated financial statements for the 2012 reporting period were prepared by its Board of Directors on 21 March 2013.

The Company did not have any employee or property, plant and equipment of its own during 2012 and 2011. Its activities are conducted through the staff and resources of other Group companies.

The Company's 2011 financial statements were approved by its Sole Shareholder on 28 June 2012.

Regulations applicable to single-member companies

As indicated in Note 6, as at 31 December 2012 the Company held the status of a sole-shareholder company, since its entire share capital belonged to Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. Pursuant to the applicable provisions on the single-member status of companies (Section 13 of Royal Decree-Law 1/2010, of 2 July, approving the Consolidated Companies Act), the Company complied with the relevant logbook of contracts entered into with its Sole Shareholder.

At such date, the only agreements existing between the Company and its Sole Shareholder were for term deposits (see Note 5). Additionally, the Group, whose parent company is Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U., has provided guarantees to the Company with regard to the outstanding preferred shares (see Note 7). In accordance with Section 16 of the Companies Act, the nature and terms and conditions of these agreements are described in detail under the corresponding notes.

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 Directors in accordance with the regulatory financial reporting framework applicable to the Company, which consists of:

- The Commercial Code and all other Spanish corporate law.
- The Spanish Chart of Accounts approved by Royal Decree 1514/2007, as amended.
- The mandatory standards approved by the Spanish Accounting and Audit Institute in development of the Spanish Chart of Accounts and its supplementary regulations.
- Other applicable Spanish accounting regulations.

b) Fair presentation

The accompanying financial statements are based on the Company's accounting records and are presented in accordance with the applicable regulatory financial reporting framework (see Note 2.a) so as to present fairly the equity and its financial position at 31 December 2012, and its profit and loss, changes in equity and cash flows for the reporting period ended on such date, in accordance with the accounting rules and standards contained in said financial regulatory framework and in particular with principles and accounting criteria included in it.

c) Non-obligatory accounting principles applied

No non-obligatory accounting principle has been applied when preparing these financial statements. Additionally, the Company's Board of Directors has prepared these financial statements considering all mandatory accounting principles and standards having a significant effect thereon (see Note 4). There are no mandatory accounting standards that, having a significant impact on these financial statements, have not been applied.

d) Key issues related to the measurement and estimation of uncertainty

The Company's 2012 financial statements were drawn up by its Board of Directors at the meeting held on 27 March 2013, and will be submitted to its Sole Shareholder for approval, estimating that they will be approved without any change.

The information contained in these financial statements is the responsibility of the Company's Board of Directors.

In the writing of the accompanying financial statements estimations made by the Company Directors have been used to measure certain assets, liabilities, income, expenses and commitments recorded therein. Basically, these estimates relate to the following:

- Assessment of possible impairment losses on certain assets (see Note 4.b).
- Determination of the fair value of financial instruments (see Note 4.i).
- The impact on the Company of the Restructuring Plan, the swap of preferred shares for shares of Bankia, S.A., the arbitration proceedings that will take place during 2013, and the different complaints filed in connection with the preferred shares issued by the Group, explained in detail throughout these notes.

Even though these estimates were based on the best information available at year-end and at the date of preparation of these financial statements, events that take place in the future might lead to changes in these estimates (upwards or downwards) in upcoming reporting periods, which would be done prospectively, if applicable.

e) Comparative information

The information contained in these financial statements for the 2011 reporting period is included only for comparison purposes with the 2012 figures. Therefore, 2011 information is not part of the Company's 2011 financial statements.

f) Grouping of items

Certain items in the balance sheet, income statement, statement of changes in equity and cash flows are grouped together for better understanding; however, whenever deemed appropriate, a breakdown of information is included in these notes.

g) Changes in accounting principles

No changes were introduced to accounting principles during 2012 compared to those applied in the 2011 reporting period.

h) Correction of errors

No significant errors were detected in the preparation of the accompanying financial statements requiring a restatement of the amounts included in the 2011 financial statement.

i) Environmental impact

Given the kind of business carried out by the Company, it does not have any environmental liability, expense, asset, provision or contingency that might have a significant impact on its equity, financial position or profit and loss. Therefore, no specific disclosures relating to environmental issues are included in these notes.

3. Distribution of profits

Below is the distribution of 2012 profits proposed by the Company's Board of Directors that will be submitted to its Sole Shareholder for approval:

	Euros
To voluntary reserve	5,306,878
Total	5,306,878

4. Accounting policies and measurement bases

The principal accounting policies and measurement bases used by the Company in preparing its financial statements for 2012, in accordance with the Spanish Chart of Accounts, were as follows:

a) Financial assets – Loans and receivables

This category of financial instruments includes the debt instruments issued by the Company as deposits, resulting from the financial resources obtained from issuance of preferred shares, which comprises its corporate purpose (see Note 1), as well as the different accruals and deferred interest on these deposits.

Loans and receivables are registered in the balance sheets at 31 December 2012 and 2011 under "Non-current investments in Group companies and associates", "Current financial investments" and, if applicable, "Current investments in Group companies and associates".

At 31 December 2012 and 2011, and during those reporting periods, the Company did not have any financial asset classified under other category of those defined by applicable regulations.

Initial recognition

In general, loans and receivables are initially recognised at fair value, which, unless otherwise proven, is the transaction price, that will be equal to the fair value of the consideration given, plus any directly-attributable transaction costs.

Subsequent measurement

As a general rule, assets included under this item are generally measured at amortised cost (see Note 4.i). Interest accrued on these assets is recognised on the income statement by the effective interest method. Notwithstanding the above, it should be noted that, in a manner consistent with suspension of any accrual and payment of interest on the preferred shares associated to the deposits, according to the highlight report released by BFA on 1 June 2012, accrual and settlement of interest for the settlements to be made as from that date have been cancelled until interest also accrues on the preferred shares as per the terms and conditions of issuance.

Any impairment loss on these assets is recognised in the manner specified in Note 4.b below.

b) Impairment of financial assets

An impairment loss is recognised on a financial asset –and its book value is adjusted accordingly to reflect the effect of such impairment– where there is objective evidence that occurrence of certain events, that in the case of debt securities (loans and debt securities), has had a negative impact on the future cash flows estimated at the time of execution of the transaction.

As a general rule, any adjustment of the book value of financial instruments due to impairment is charged to the income statement for the reporting period in which such impairment is detected, and any reversal of a previously-recognised impairment loss is credited to the income statement for the reporting period in which the impairment ceases to exist or diminishes.

If considered unlikely to be recovered, the book value is removed from the balance sheet, notwithstanding any action the Company may take to try to collect the amount until its rights have definitely expired due to expiration, relief or other reasons.

As for debt securities classified as loans and receivables, impairment losses are estimated and registered by the Company whenever there is objective evidence, according to applicable regulations, that certain events have occurred which, after recognition of the financial asset, will reduce or delay collection of the related cash flows, which could be the result of the debtor's insolvency. The impairment loss on these assets is calculated as the positive difference between the asset's book value and the present value of its estimated cash flows. As for financial assets tied to floating interest rates, the effective interest rate existing at year-end is used, based on the asset's contractual terms and conditions.

Valuation adjustments due to impairment and their reversal, if any, are registered as an expense or income, respectively, in the income statement. The limit for reversal of an impairment loss will be the book value of the investment that would have been recognised on the reversal date if no impairment had been registered.

At 31 December 2012 and 2011, and during those reporting periods, there was no impairment loss on the financial assets of the Company as a result of the application of the above said rules.

c) Financial liabilities

All the Company's financial liabilities are classified as "Debits and accounts payable", as defined in applicable regulations. This item includes, if applicable, the trade payables arising from goods or services received by the Company, and other payables which, not being derivative instruments, do not have a commercial origin.

As for the Company in particular, this category of financial liabilities includes the preferred shares issued by the Company, which exclusively comprises its corporate purpose (see Note 1), registered under "Non-current payables – Debt instruments and other marketable securities" of non-current liabilities on the accompanying balance sheets as at 31 December 2012 and 2011.

Debits and accounts payable are initially recognised at the fair value of the consideration received, adjusted by any directly attributable transaction cost. These liabilities are subsequently measured at amortised cost (see Note 4.i).

According to the conclusions contained in the corresponding prospectus, as it is indicated in the highlight report released by BFA on 1 June 2012, considering the profit/loss reported on the 2011 individual and consolidated financial statements of BFA and BFA Group, respectively, accrual and settlement of interest on the preferred shares issued by the Company to be settled as from that date have been cancelled, and will be resumed once the conditions established in the corresponding prospectus are fulfilled again.

At 31 December 2012 and 2011, and during those reporting periods, the Company did not have any financial liability classified under other category of those defined by applicable regulations.

d) Write-offs of financial instruments

Financial assets are only derecognised when any of these situations occurs:

1. The contractual rights to the cash flows from the financial asset have expired; or
2. The contractual rights to the financial asset's cash flows are transferred, and the risks and benefits inherent to ownership of the asset are substantially transferred or, even if they are neither transferred nor retained, when control of the financial asset is transferred.

Financial liabilities are written off from the balance sheet when the obligations arising from them expire, or when they are re-acquired by the Company, whether to sell them again or write them off.

e) Income tax

Corporate Tax expense is recognised on the income statement, unless if it arises from a transaction whose results are directly recognised in equity, in which case corporate tax is also recognised under the Company's equity.

Corporate Tax expense for the reporting period is calculated based on the recognised profit/loss before tax, increased or decreased, as appropriate, by the permanent differences with the taxable profit/loss, multiplied by the applicable tax rate, and net of applicable rebates and deductions, if any (see Note 8).

The Company considers that exists a temporary difference when there is a difference between the book value and tax base of an equity item that will affect its future tax charge. The tax base of an equity item is the amount attributed to it for tax purposes. A taxable temporary difference is that which will give rise to an obligation by the Company to make some payment to the corresponding Administration in the future. A deductible temporary difference is that which will give the Company the right to a reimbursement by or lower payment to the corresponding Administration in the future.

Tax assets relating to tax credits and tax relief and tax loss carry forwards are amounts which, after performance of the activity or generation of the profit/loss giving rise to them, if any, are not applied in the related tax return until the conditions for their application are met, as required in applicable tax regulations, and which the Company considers it likely to apply in future reporting periods.

Deferred tax liabilities are recognised for all taxable temporary differences. However the above mentioned, no deferred tax liability is recognised if arising from initial recognition of goodwill, if any.

The Company only recognises deferred tax assets arising from a deductible temporary difference, a tax deduction or relief, or any tax loss carry forward if sufficient taxable profits are likely to be obtained in the future against which they can be utilised, in line with the standards contained in the Spanish Chart of Accounts.

In this respect, it should be noted that, according to the notice presented informing the Tax Authority about exercise of the option to file consolidated tax returns, and after approval thereof, the Company files consolidated tax returns as part of the consolidated group led by Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. As regards distribution of the resulting Corporate Tax, the Group's policy consists in charging each company for the tax charge that would have resulted from its individual tax return as adjusted for the positive or negative effect of the Group's utilising the tax loss carry forwards and certain deductions generated by each company.

No deferred tax asset or liability is registered on initial recognition of an equity item which has not arisen from a business combination and whose recognition affects neither the taxable nor the recognised profit/loss.

At each year-end, any deferred tax asset and liability recognised is reassessed in order to check for their applicability, making any appropriate adjustment on the basis of the analyses performed.

e) Income and expenses

Income and expense are recognised on an accrual basis, i.e., when the related goods and services are actually received, regardless of when the resulting monetary flow arises. Such income is measured at the fair value of the consideration received, net of discounts and taxes.

Financial income and expense arising from the deposits held with Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. and the preferred shares issued by the Company, respectively (see Notes 5 and 7), are registered in the income statement by the effective interest method (see Note 4.9). As mentioned above, as from 1 June 2012, pursuant to the terms and conditions of the prospectus and the agreement in force, accrual and settlement of interest on both preferred shares and active deposits of the Company have been suspended for all settlements to be performed from that date onwards, until the requirements to resume accrual and settlement thereof are met, as per the above said terms and conditions.

4.7 Provisions and contingencies

The Company recognises as provision, in case of existence, any liability for which, though meeting the legal requirements for recognition, the amount at which it will be settled or the date on which it will be cancelled remains uncertain. These provisions may arise from a legal or contractual provision, or an implied obligation undertaken by the Company. These provisions are charged to the income statement and, should they cease to be necessary according to the criteria above, the amount of the provision will be recovered by crediting it to the income statement.

The amount of the provisions to be registered are calculated as the present value of the best possible estimate of the amount necessary to cancel or transfer the obligation that origins it to a third party, registering, as the case may be, the effect of the provision adjustment, if significant, as finance costs.

No liability is recognised for any contingency which might arise and which fails to meet the requirements for recognition detailed in the first paragraph of this note; rather, disclosure of any such contingency is included in these notes.

In this sense, in relation to the preferred shares issued by issuers Group companies, including the Company, at the date of preparation of these financial statements, a number of complaints had been filed mostly against the seller of said stock in connection with different aspects of the sale. As a result, investors claim repayment of a total amount of about EUR 92 million, for all the issues of all the companies belonging to the Group, including the preferred shares issued by the Company. Although as at this date, it is not possible to reliably estimate the impact that these complaints referring to the Company's issues will have on the Company, nor at the end of the proceedings currently underway in relation to those issues, or other processes which might take place in the future in relation to the Company's issues, or at the end of any arbitration proceeding which may foreseeably occur in 2013 as per Decree-Law 6/2013, of 22 March, on protection of holders of certain saving and investment products and other financial measures affecting their issues as well, considering the nature and content of the complaints filed, as well as the outcome of the judicial proceedings already closed at the date of preparation of these financial statements and the policies of the Group to which the Company belongs, the Company Directors estimate that these complaints will not have a significant impact on the equity or future profit/loss of the Company, considering further that the preference share issued by the Company are guaranteed severally and irrevocable by Banco Financiero y de Ahorro, S.A.U., but they may affect indeed the amount of outstanding preferred shares

issued by the Company and the corresponding deposits recognised as balancing items on the accompanying balance sheet at 31 December 2012, which might be significantly reduced in the future.

In any case, once the process of offering natural and not-for-profit legal person customers, provided that, in both cases, they are retail customers (Article 78.bis of the Spanish Securities Market Law), who purchased preference shares or subordinated debentures sold by the Savings Banks, the possibility of going to arbitration by means of individual applications through their branches, so that if the customer agrees, once the agreement to use arbitration has been signed, the arbitration proceeding begins at the Spanish National Arbitration Council (a body attached to the Spanish National Consumer Institute) and will end with the issuance of an arbitral award by the arbitrator and the notification thereof to the parties, with a credit to the customer's account of the amount indicated in the arbitral award pursuant to the settlement plan that is established, it is considered that since arbitration is an alternative to court proceedings, and it is free, faster than court proceedings and is also binding, since it is equally as effective or valid as a court judgment, the contingencies arising from claims or court proceedings will be reduced to the extent that arbitration becomes an alternative method of conflict resolution.

The Company did not recognise any provision as at 31 December 2012 or 2011 in compliance with the legal provisions in force.

h). Transactions with related parties

As a general rule, transactions between the companies of the Group to which the Company belongs (see Note 1) are generally registered according to general rules, i.e., at fair value. If the price agreed for a transaction differs from its fair value, such difference is recognised considering the economic scenario of the transaction, and is subsequently measured according to applicable rules.

Note 9 contains information about the transactions performed by the Company with related parties in 2012 and 2011, and about the balances held with related parties at 31 December of those reporting periods with the related parties above mentioned.

i) Definition of fair value, amortised cost and effective interest rate

For the purposes of these financial statements, fair value is the amount at which an asset may be sold or a liability settled in an arm's length transaction among duly-informed stakeholders. Fair value is calculated without discounting the transaction costs which may be incurred in the sale of the item. Under no circumstance will an amount be recognised as fair value if arising from a forced transaction, distress sale, or involuntary liquidation proceedings.

In general, fair value is calculated with reference to a reliable market value, which is the price quoted on an active market, that is, a market in which the goods or services exchanged are homogenous, a buyer or seller of a given good or service can be virtually always found, and the prices are known and easily available to the public and reflect real and present transactions performed on a regular basis.

If there is no such active market, fair value is estimated by applying generally-accepted measurement models and techniques, such as references to recent transactions and to the fair value of financial instruments being substantially alike, as well as generally-accepted cash flow discount methods, always striving to apply the techniques proving to give the most realistic estimates of fair value, and to make the most of the information available in the market.

As for debt securities, amortised cost is the amount initially recognised for the instrument, less any principal and interest paid, plus or less, as applicable, the portion of the difference between the initial amount and the amount repaid as charged to the income statement by the effective interest method. As for financial assets, the amortised cost also includes any impairment loss recognised on them.

The effective interest rate is the discount rate that exactly equals the initial value of a financial instrument with the current value of estimated cash flows throughout the expected life of the instrument, based on its contractual terms and conditions and without considering future losses arising from credit risk. This amount also includes the financial fees which, under applicable regulations, must be considered for calculation.

5. Financial investments in Group companies and associates

Below are the different balances comprising this item of the accompanying balance sheets:

Fiscal year 2012

Classes Categories	Euros	
	Non-current financial instruments	Current financial instruments
	Credits, derivatives and others (Note 5.a)	Credits, derivatives and others (Note 5.b)
Loans and receivables	19,718,224	-
	19,718,224	-

Fiscal year 2011

Classes Categories	Euros	
	Non-current financial instruments	Current financial instruments
	Credits, derivatives and others (Note 5.a)	Credits, derivatives and others (Note 5.b)
Loans and receivables	39,156,287	1,378,737
	39,156,287	1,378,737

a) Non-current investments in Group companies and associates

The item "Non-current Investments in Group companies and associates – Other financial assets" of the accompanying balance sheets includes the subordinated deposit held by the Company with Banco Financiero y de Ahorro, S.A.U., where the income from the issue of preferred shares is kept (see Note 7).

The difference between the amount actually deposited and its par value is registered by deducting the balance of the deposit charged to the income statement based on the time from which the call option on the preferred shares may be exercised (see Note 7).

Changes in this deposit under "Loans and receivables" during 2012 and 2011 reporting periods were as follows:

	Euros			
	2012		2011	
	Deferred income	Deposits	Deferred income	Deposits
Opening balance	(137,713)	39,294,000	(304,278)	66,319,000
Withdrawals	89,937	(19,528,000)	166,565	(27,025,000)
Closing balance	(47,776)	19,766,000	(137,713)	39,294,000

The deposit is for an indefinite period of time. However, the amortization of the preferred shares issued by the Company as per the issuance terms and conditions would lead to termination of the contract, and hence the amount deposited should be returned to the depositor.

As a result of the buyback of preferred shares executed by the Company for their subsequent amortization during 2012 and 2011, the deposit held by the Company was cancelled for the same amounts (see Note 7).

The deposit accrues interest at a fixed nominal rate of 4.5% until 23 March 2015; from then on, interest will accrue at a floating rate tied to three-month Euribor plus a spread. The initial interest becomes due and payable on a yearly basis, every 23 March, until 2015; from then on, it will become payable quarterly on 23 March, June, September, and December of every reporting period.

The deposits and any interest accrued on them must be used by the Company to fulfil its payment obligations arising from issuance of securities, and may not be used for any other purpose. In this respect, as mentioned above, as from 1 June 2012, the accrual and settlement of interest to be settled from that date have been suspended as with issuance of the preferred shares related to this deposit.

According to the Company's Board of Directors, given the features of the deposits held with Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U., their fair value and book value at 31 December 2012 and 2011 were not significantly different from each other.

b) Current investments in Group companies and associates

The item "Current investments in Group companies and associates – Other financial liabilities" of the accompanying balance sheet at 31 December 2011 includes the interest accrued and yet to be collected on the deposit held by the Company with BFA, where the resources generated from issuance of preferred shares are kept (see Note 7). For registration and measurement purposes, these assets were classified as loans and receivables.

Changes in this item of the balance sheet during 2012 and 2011 were as follows:

	Euros	
	2012	2011
Opening balance	1,378,737	2,321,651
Additions	416,346	2,977,048
Withdrawals	(1,795,083)	(3,919,962)
Closing balance	-	1,378,737

Settlement of interest is dependent on the returns obtained by holders of the related preferred shares; similarly, interest is settled in March, as mentioned in Note 7. Therefore, the additions for the reporting period were due to the interest accrued over the first three months of 2012, until accrual and settlement of interest were suspended for all settlements yet to be performed as from March 2012, as with issuance of the related preferred shares (see Note 7). Consequently, at 31 December 2012, there was no interest accrued and yet to be paid on these deposits.

Both express and implied interest accrued on the above said deposit in 2012, calculated at the applicable effective interest rate, amounted to EUR 506,282 (EUR 3,143,613 in 2011), and was registered under "Finance income – From marketable securities and other financial instruments of Group companies and associates" on the accompanying income statements (see Note 9).

In 2012 and 2011, in compliance with applicable regulations, the Company did not register any amount on account of valuation adjustments for impairment on its current financial investments.

c) *Information on the nature and level of risk of 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 and credit and liquidity risk. The main financial risks affecting the Company are as follows:

a) Credit risk:

As the Company holds its cash and cash equivalents with Bankia, S.A., and the deposits relating to issuance of securities, with BFA, no significant exposure to this risk is deemed to exist.

b) Liquidity risk:

Liquidity risks refers to the uncertainty of being able to finance any payment obligation undertaken at a fair price at times when the Company has difficulty in obtaining external financing for a specific term.

In other words, this risk entails the possibility of not being able to meet payment obligations in due time and manner because of the inability to finance additional needs at market costs. The Company has little exposure to liquidity risk, since the maturity date and amount of the deposit held with Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U., where the resources obtained from issuance of preferred shares are kept, are the same as those of the outstanding preferred shares. Additionally, the date for settlement of interest on the deposit, if any, is the same as the date for settlement of the interest accrued on the preferred shares issued (see Notes 5 and 7).

c) Market risk:

Market risk refers to the impact that any adverse change in the price of bonds and ownership interest certificates might have on profit and loss or share capital.

Given its activities, the Company is not exposed to this risk.

d) Interest rate risk:

The structural interest rate risk of the balance sheet refers to the exposure of the Company's financial and economic position to adverse changes in interest rates derived from the different timing structure of maturities and changes in the value of the items of its balance sheet.

As mentioned in Notes 5 and 7, interest accrues on both the preferred shares issued by the Company and the deposit in which the proceeds from said issuance are invested, either at floating rates tied to Euribor, adjusted on a quarterly basis on the same date, or at fixed rates; plus a spread on the interest accrued on the securities issued in the case of the deposit held with Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. Therefore, in the case of floating-interest-rate items, the risk of fluctuation of benchmark market interest rates is offset, and in the case of fixed-interest-rate items, the interest and financial charges relating to those instruments are almost completely offset with a residual difference in favour of the Company arising from the above said spreads, if said interest actually accrues as per the contractual terms and conditions. Therefore, the Company has very little exposure to interest rate risk.

e) Exchange rate risk:

As all the assets and liabilities are denominated in euros, the Company is not exposed to this kind of risk.

6. Equity and shareholders' equity

a) Share capital

At 31 December 2012 and 2011, the Company's share capital amounted to EUR 60,500, consisting of 605 ordinary shares with a par value of EUR 100 each, fully subscribed and paid up by its Sole Shareholder, i.e., Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. (see Note 1).

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

All shares carry the same rights, can be freely transferred, and are not listed on the stock exchange.

b) Legal reserve

Under the Consolidated Companies Act, 10% of profit for each year must be allocated to the legal reserve until it 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, as long as the legal reserve remains below 20% of share capital, it can only be used to offset losses, provided that there is no other sufficient reserve available for this purpose.

At 2012 and 2011 year-ends, this reserve had reached the required minimum amount.

7. Debt instruments and other marketable securities

Broken down below are the different current and non-current items comprising this heading in the accompanying balance sheets:

Fiscal year 2012

Classes Categories	Euros		
	Non-current financial instruments	Current financial instruments	Total
	Debt instruments and other marketable securities (Note 7.a)	Debt instruments and other marketable securities (Nota 7.b)	
Debits and accounts payable	19,718,393	-	19,718,393
	19,718,393	-	19,718,393

Fiscal year 2011

Categories \ Classes	Euros		
	Non-current financial instruments	Current financial instruments	Total
	Debt instruments and other marketable securities (Note 7.a)	Debt instruments and other marketable securities (Note 7.b)	
Debits and accounts payable	39,156,771	1,370,984	40,527,755
	39,156,771	1,370,984	40,527,755

The difference between the actual amount initially received and the nominal amount of the preferred shares issued is registered by reducing the issue value, charging it to profit and loss over 10 years as of issuance, and applying the same criteria as with allocation of deferred income (see Note 5).

a) Non-current payables

At a meeting held on 10 March 2005, the Company's Board of Directors agreed to issue up to 290,000 preferred shares with a par value of EUR 1,000 each.

Accordingly, in March 2005, the Company issued 290,000 preferred shares with a par value of EUR 1,000 each, of which 98.95% was effectively paid in. This issue is backed by the joint-and-several and irrevocable guarantee of Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. under certain circumstances.

These shares accrue interest at an annual fixed rate of 4.50% until 23 March 2015. From then on, interest will be tied to three-month Euribor plus a 0.80% spread, calculated, in both cases, based on the par value of shares. During the initial period, interest becomes payable on a yearly basis, every 23 March, and after 2015, it will become payable every three months in arrears, on 23 March, June, September and December of every year. The Company holds an option for early amortisation of all the shares issued, which may be exercised as from 23 March 2015.

Payment of interest is dependent on occurrence of certain conditions specified in the prospectus. As these conditions were not met in the 2012 reporting period, accrual and settlement of any interest to be settled as from March 2012 have been suspended until the conditions for settlement are met again.

In this context, interest will not become payable as long as this amount, together with any other interest paid during the current reporting period and any other interest proposed to be paid during the current interest period, as accrued on similar securities issued by the guarantor, issuer or any relevant subsidiary (including preferred shares), exceeds the distributable profit for the immediately previous reporting period; or even if distributable profits are enough, interest will not become payable either as long as such distributable profits do not exceed the limits imposed by banking regulations on owners' equity, as set out in the Deed of Issuance in the Offering Circular (Prospectus) submitted at the stock exchange of Luxembourg. These limits include the following cases, among others: when the guarantor has reported profits in its income statement for any given reporting period, but the Group to which it belongs has incurred losses or its profit/loss is zero; and when the guarantor or its Group's capital deficit for solvency purposes is below the legal minimum requirement of solvency by more than 20%.

Preferred shares do not carry voting rights or other rights, such as the right to attend shareholders' meetings. However, exceptionally, holders of preferred shares have certain rights set forth in the prospectus of the issuance.

In view of the current context, the uncertainties prevailing in financial markets at the present time and the terms and conditions and obligations established under the Restructuring Plan and applicable regulations with regard to the swap of preferred shares issued by the Company in the future (see Notes 1 and 12) in the light of the standards and objectives relating to the assumption of costs during BFA Group's restructuring and recapitalisation process, the fair value of the debt instruments issued by the Company cannot be reliably estimated. Therefore, the Company Directors have not included information in this respect in these notes.

b) Current payables

"Current payables – Debt instruments and other marketable securities" of the accompanying balance sheet at 31 December 2011 includes the interest accrued and yet to be paid on the preferred shares issued.

Detailed below are the changes in "Current payables – Debt instruments and other marketable securities" on the accompanying balance sheets during 2012 and 2011 reporting periods:

	Euros	
	2012	2011
Opening balance	1,370,984	2,313,897
Additions	414,099	2,967,048
Withdrawals	(1,785,083)	(3,909,961)
Closing balance	-	1,370,984

Settlement is performed every 23 March. Consequently, additions for the reporting period are due to the interest accrued as at 23 March 2012. From then onwards, as mentioned above, accrual and settlement of interest have been suspended, which is the reason why no accrual and deferred interest was reported at 31 December 2012.

Interest accrued on the preferred shares, including the costs of issuance charged to profit and loss, during 2012 amounted to EUR 503,791 (EUR 3,145,544 in 2011), as reported under "Finance costs" on the accompanying income statements as at 31 December 2012 and 2011. The nominal interest rate applied during 2012 and 2011 was 4.5% annually.

c) Stock buyback (see Note 1)

On 29 June 2009, the Company's Board of Directors agreed to buy back and, if necessary, to subsequently amortize, preferred shares. As a result of this resolution, during 2010, a total of 128,253 shares were redeemed from its Sole Shareholder at their par value (95,428 shares in 2009).

This resolution was renewed on 29 November 2011, with the Company buying back 27,025 shares from its Sole Shareholder in December 2011. As a result of this transaction, the Company's profits amounted to EUR 10,742,437, posted to "Impairment and gains or losses on disposals of financial instruments" on the 2011 income statement.

As announced in the highlight report published by BFA on 28 March 2012 at the National Securities Market Commission, the entity offered to buy in cash certain securities issued by the Group companies from all eligible investors, including holders of the preferred shares issued by the Company. The terms and conditions of the offer are available in the above said report.

As stated in the highlight report released on 21 March 2012 by BFA, as a result of the offer, BFA repurchased the preferred shares issued by the Company amounting to EUR 19,528,000 at an acquisition price of EUR 11,765,620. The sale was carried out as per the terms and conditions of the offer, at a price equal to 60.25% of their par value, plus the interest accrued from the last settlement of interest until the date of settlement of the offer on 30 March 2012. Then, the Company purchased these preferred shares from BFA on 30 March 2012 at the same price at which they had been acquired by BFA, being subsequently amortized. The Company's proceeds from this sale amounted to EUR 7,762,380, recognised under "Impairment and

gains or losses on disposals of financial instruments – Gains or losses on disposals and others" on the accompanying 2012 income statement.

8. Tax matters

a) Current balances with Tax Authorities

The balance under "Trade and other payables – Other payables with Public Authorities" on the accompanying balance sheet at 31 December 2012 fully corresponds to the withholdings made by the Company on account of payments to professionals.

b) Reconciliation between recognised profit/loss, taxable base and Corporate Tax expense

Income tax is calculated on the basis of recognised profit/loss by applying generally-accepted accounting principles, and does not necessarily match taxable profit, that is, the income tax base.

Below is a detail of the reconciliation between the Company's profit/loss for 2012 and 2011 and the Corporate Tax base for those reporting periods:

	Euros			
	Income statement			
	2012		2011	
Income and expense for the reporting period (Profit)	5,306,878	-	7,513,389	-
	Increase	Decrease	Increase	Decrease
Corporate tax	2,274,376	-	3,220,024	-
Permanent differences	-	-	-	-
Temporary differences	-	-	-	-
Offset of negative tax bases from previous reporting periods	-	-	-	-
Tax base (taxable profit/loss)	7,581,254	-	10,733,413	-

Reconciliation between recognised profit/loss for 2012 and 2011, the Corporate Tax expense and the related tax charge is as follows:

	Euros	
	2012	2011
Profit/loss for the period before tax	7,581,254	10,733,413
Applicable tax rate	30%	30%
Recognised profit/loss x 30%	2,274,376	3,220,024
Total tax expense	2,274,376	3,220,024
Total withholdings and advances	-	-
Total tax charge payable	2,274,376	3,220,024

The entire Corporate Tax expense recognised in 2012 and 2011 corresponds to the current tax derived from continuing operations.

On 1 January 2011, tax group 444/11 was created, with Banco Financiero y de Ahorros, S.A. as its parent company. Effective as from that same year, the Company became part of this group as a subsidiary for it to pay for Corporate Tax under the Consolidated Tax Return System. The 2010 reporting period was the last period in which the Company was a subsidiary of tax group 53/95 in which Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante was the parent company. This tax group ceased to exist in that year.

Due to application of the Consolidated Tax Return System, the Company recognised an account payable to Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. in the amount of EUR 5,494,400 at 31 December 2012 (EUR 3,220,024 at 31 December 2011), as a result of settlement of the 2012 and 2011 Corporate Tax, registered under "Current payables with Group companies and associates" on the accompanying balance sheets.

c) Reporting periods available for inspection and auditing

Under current legislation, taxes are not deemed to have been definitively settled until the tax returns filed have been reviewed by the Tax Authorities or until the four-year statute-of-limitations period has expired.

On 15 February 2012, the Tax Group parent company (see Note 4-c) was notified about the beginning of inspections aimed at verifying fulfilment of tax obligations as regards Corporate Tax for the 2007-2010 period and Value Added Tax for the 2009 and 2010 periods. Pursuant to Section 65.4 of Royal Decree-Law 4/2004, which approved the Consolidated Corporate Tax Law and to Section 163.nonies. Eight of Law 37/1992 on Value Added Tax, the administrative inspections and audits on the parent company will suspend the statute of limitations period as for Corporate Tax and Value Added Tax affecting the above said tax group.

Regarding other taxes not mentioned before, the Company's four last reporting periods are pending review.

The potential different interpretations of tax regulations and the conclusions arising from the inspections for the pending review periods, might reveal the existence of contingent tax liabilities, the amount of which cannot be objectively calculated at present. However, according to the Company Directors' opinion, no significant liabilities other than those recognised are likely to arise.

9. Balances and transactions with related companies

At 31 December 2012 and 2011, balances and transactions with related companies were as follows:

	Euros			
	2012		2011	
	Sole Shareholder	Other related companies	Sole Shareholder	Other related companies
Cash and cash equivalents – Cash	-	10,904,011	-	3,323,807
Non-current investments in Group companies and associates – Other financial assets (Note 5)	19,718,224	-	39,156,287	-
Current investments in Group companies and associates – Other financial assets (Note 5)	-	-	1,378,737	-
Total Assets	19,718,224	10,904,011	40,535,024	3,323,807
Current payables to Group companies and associates (Note 8)	5,494,400	-	3,220,024	-
Total Liabilities	5,494,400	-	3,220,024	-
Income statement:				
Finance income – From marketable securities and other financial instruments of Group companies and associates (Note 5)	506,282	-	3,143,613	-
Total Income	506,282	-	3,143,613	-

In addition to the information shown above, it should be noted that Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. is the guarantor of the preferred shares issued by the Company as specified in Note 7 above.

During 2012 and 2011, the Company repurchased 19,528 and 27,025 shares, respectively, from its Sole Shareholder (see Note 7).

The balance under "Cash and cash equivalents – Cash" in the table above refers to the balance existing in the current account held with Bankia, S.A. This current account accrues no interest, as agreed by the parties under the contract.

10. Directors' compensation and other benefits

The Company does not pay any salary or per diem to the members of its Board of Directors. Similarly, it has not undertaken any pension, life insurance or other obligation with respect to them, nor has it granted any loan to current or former Board members. As stated in Note 1, the Company does not have staff of its own, with executive management powers being exercised by its Sole Shareholder Group's staff, free of charge for the Company.

All members of the Board of Directors are regarded as such to the extent they provide their professional services at Banco Financiero y de Ahorros Group. All the Company's Board members are men.

In furtherance of the disclosure requirements set out in Section 229 of Royal Decree-Law 1/2010, of 2 July, which approved the Consolidated Companies Act, it is informed that, at 31 December 2012, Company Directors Leopoldo Alvear Trenor, José Luis Sánchez Blázquez and Álvaro Canosa Castillo held ownership interests in Bankia, S.A. which in no case exceeded 0.005% of the entity's share capital. At 31 December 2012, Mr.

Leopoldo Alvear Trenor also held ownership interests in Banco Santander, S.A. which did not surpass 0.005% of the entity's share capital either.

Likewise, and pursuant to the aforementioned regulation, below is a detail of the activities carried out by the members of the Company's Board of Directors, on their own or on behalf of third parties, which are identical, similar or supplementary to the activities comprising the Company's purpose:

Name	Activity performed	Type of arrangement	Company at which the activity is performed	Position or office at the company
Mr. Leopoldo Alvear Trenor	Financial Services	Employee	Bankia, S.A.	Chief Financial Officer
	Financial Services	Employee	Bankia Bolsa, S.A.	Board Member
	Financial Services	Employee	Bankia Banca Privada, S.A.	Board Member
	Financial Services	Employee	Banco Inversis, S.A.	Board Member
	Financial Services	Employee	Corporación Financiera Habana, S.A.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	Chairman of the Board
	Debt Issuance	Employee	Bancaja Emisiones, S.A.U.	Chairman of the Board
	Debt Issuance	Employee	Caja Avila Preferentes, S.A.U.	Chairman of the Board
	Debt Issuance	Employee	Caja Rioja Preferentes, S.A.U.	Chairman of the Board
	Debt Issuance	Employee	La Caja Canarias Preferentes, S.A.U.	Chairman of the Board
	Debt Issuance	Employee	Caixa Laietana Societat de Participacions Preferentes, S.A.U.	Chairman of the Board
Mr. José Luis Sánchez Blázquez	Financial Services	Employee	Bankia, S.A	Intervention Deputy Manager
	Debt Issuance	Employee	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Caixa Laietana Societat de Participacions Preferents, S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Bancaja Emisiones, S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Caja Rioja Preferentes S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	La Caja Canarias Preferentes, S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Caja Avila Preferentes, S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Caja Madrid International Preferred, S.A.	Board Member

Name	Activity performed	Type of arrangement	Company at which the activity is performed	Position or office at the company
Mr. Álvaro Canosa Castillo	Financial Services	Employee	Bankia, S.A	Internal Financing Manager
	Debt Issuance	Employee	Bancaja Eurocapital Finance, S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Bancaja Emisiones, S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Caja Avila Preferentes, S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Caja Rioja Preferentes, S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	La Caja Canarias Preferentes, S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Caixa Laietana Societat de Participacions Preferents, S.A.U.	Board Member
	Debt Issuance	Employee	Caja Madrid Finance Preferred, S.A.	Board Member

Financial structure

As mentioned in Note 1, the Company belongs to a larger Group of companies led by Banco Financiero y de Ahorros, S.A.U. This Group includes of companies engaged in a range of activities, in addition to the financial activity carried out by the parent company.

11. Other disclosures

a) Auditors' fees

During 2012 and 2011 reporting periods, fees for audit services and other services provided by the Company's auditor, Deloitte, S.L., or another company related to the auditor by common ownership, management or control were the following:

	Euros	
	2012	2011
Audit services	4,064	4,064
Total audit and related services	4,064	4,064
Other services	-	-
Total professional services	4,064	4,064

The services provided to the Company by its auditor are in line with the independence requirements set out in Royal Decree-Law 1/2011, of 1 July, whereby the Consolidated Auditors Law was approved, and do not include services being incompatible with the auditing service.

b) Impact of comparison with EU-IFRSs

Pursuant to Section 537 of Royal Decree-Law 1/2010, of 2 July, whereby the Consolidated Companies Act was approved, companies having issued securities admitted to trading on a regulated market of any European Union Member State and presenting only individual financial statements pursuant to the regulations in force are required to inform in the notes to their financial statements about any major changes that would

have arisen in their equity and profit and loss accounts if the International Financial Reporting Standards adopted by the European Union had been applied (the "EU-IFRSs").

In this respect, the Company's equity and profit and loss accounts at 31 December 2012 and 2011 would not have presented any significant variation if the EU-IFRSs had been applied, as compared with the respective amounts reported on the financial statements as at those dates by application of the accounting standards and policies set out in the Spanish Chart of Accounts, as detailed in Note 4 above.

c) Disclosures on deferrals of payments made to suppliers – Third Additional Provision – "Duty to report" of Law 15/2010, of 5 July

In compliance with Law 15/2010, of 5 July, which amended Law 3/2004, of 29 December, on measures to combat late payment in commercial transactions, which was developed by Resolution dated 29 December 2010 of the Spanish Accounting and Audit Institute, on mandatory disclosures in the notes to financial statements with regard to deferrals of payments made to suppliers in business transactions, the following disclosures are made:

- Given the Company's principal activity, the information presented in this note on deferrals of payments to suppliers refers exclusively to payments made to providers of services, other than payments to holders of securities issued by the Company.
- Detailed below is the information required under Law 15/2010, of 5 July, on the Company's suppliers of goods and services, within the scope defined in the paragraph above:

	2012		2011	
	Amount (euros)	% (1)	Amount (euros)	% (1)
Within the maximum legal term (2)	17,539	100%	13,829	100%
Other	-	-	-	-
Total payments for the reporting period	17,539	100%	13,829	100%
Exceeded average weighted term of payments (days)	-	-	-	-
Deferrals exceeding the maximum legal term at 31 December	-	-	-	-

(1) Percentage of total amount.

(2) The maximum legal term for payment is the applicable term in each case based on the nature of the good or service received from intermediaries in accordance with Law 3/2004, of 29 December, on measures to counteract late payment in commercial transactions.

12. Events after the reporting period

FROB's Steering Committee has announced that, at its meeting held on 22 March 2013, specific treatment was established for various issues relating to the restructuring and dissolution of financial institutions. Among others, this organism has indicated that a roadmap or plan was developed for recapitalisation of BFA/Bankia Group, the average discounts for each financial instrument (preferred shares, perpetual subordinated debt, and subordinated debt with maturity) of Group 1 companies have been estimated, as well as the opening and development of arbitration proceedings on hybrid products issued by FROB entities, including BFA-Bankia.

As regards the roadmap for recapitalisation of BFA-Bankia Group within the framework of its restructuring process, FROB has announced a set of transactions which will be agreed and published when due by FROB in exercise of the powers conferred by Law 9/2012, and whose implementation is estimated in the next few weeks. Therefore, by late May 2013, the Group recapitalisation process is expected to have been completed.

Below is a detail of the transactions which are necessary to achieving the above said objective, which have been published by FROB, having been said by such organism that this measures must be in alignment with bank restructuring standards and objectives, and starting with the current shareholders of Bankia, S.A. assuming any

related cost or loss before incorporation of new share capital, and with holders of preferred shares and subordinated debt instruments contributing to these restructuring costs, hence reducing the burden on taxpayers and striving to strike a balance between public spending and private financing:

1. As a first step towards necessary cost or loss absorption by the shareholders of Bankia, S.A., its share capital should be decreased by reducing the par value of outstanding shares from 2 euro to 1 euro cent, thereby increasing the Company's reserves aimed at supporting losses. This transaction is consistent with FROB's negative assessment of Bankia, estimated at EUR -4,148 million.

The financial position arising from the audited 2012 financial statements, which found equity to be significantly negative, accounts for such a tight economic assessment. This first transaction has made it possible to fulfil the legal obligation of shareholders, as the owners of the entity, to be the first to bear corporate losses with virtually all their shareholding.

2. After reducing share capital, and in order to diminish the number of outstanding shares and especially, to allow for adequate quotation, a reverse stock split will be carried out in such proportion as it may be determined (probably, 100x1), so that the par value of shares can be restored to 1 euro, approximately.
3. Following that, and once shareholders have made their contribution to bear restructuring costs, a capital injection will be necessary for Bankia to meet the legally-required solvency ratios, by performing two transactions simultaneously:
 - a) A first share capital increase in the amount of EUR 10,700 million, with a pre-emptive right in favour of Bankia's current shareholders, under which any portion not subscribed for by the latter will be subscribed for by FROB through BFA, and through the convertible debt instruments in an identical amount subscribed for by BFA in December 2012, hence ensuring an inflow of capital in the amount of EUR 10,700 million.
 - b) A second share capital increase in the amount of EUR 4,840 million approximately, and with no pre-emptive right, so that Bankia's share capital can incorporate the holders of preferred shares and subordinated debt of BFA-Bankia Group, who, as a result of the measures on management of hybrid instruments described below, will acquire the status of shareholders of Bankia. After this second inflow of capital, the total share capital that will arise from implementation of the Restructuring Plan, as estimated by FROB, will amount to EUR 15,540 million, approximately.
 - c) The price for subscription of Bankia's shares, which is based on the Company's economic assessment, and consequently, on the need to absorb such negative value, according to the criteria laid down by the European Commission, will be the same for both share capital increases mentioned in items a) and b) above. Therefore, equal treatment will be given to both FROB and holders of hybrid instruments, thus applying the equality principle in the sharing of costs as well as of any future profits of the Company. As a result, the subscription price will consist of the shares' par value –about EUR 1 per share after the reverse stock split–, plus an issue premium that will cover the negative value of EUR -4,148 million and that will result from distributing this amount among the final number of new shares.
4. As explained above, the purpose of the share capital increase of about EUR 4,840 million is to make it possible for holders of hybrid instruments (preferred shares and subordinated debt) to become part of Bankia's share capital. This calls for FROB to implement mandatory measures for management of hybrid instruments at BFA-Bankia Group, as set out in Sections 43, et seq., of the above said Law 9/2012. Management of hybrid instruments will have the following characteristics:
 - a) As for holders of preferred shares and perpetual subordinated debt, FROB will require the entity to buy back the financial instruments at a discount on par value resulting from applying the methods contained in the plans approved by FROB and the Bank of Spain, and the European Commission's resolutions. Discounts will depend on the nature of the instrument, and on the characteristics and return of it.
 - b) Average discount for holders of preferred shares will be 38%.

- c) Based on the European Commission's criteria on this particular case, the proceeds from buyback of the instruments should be reinvested in the share capital of Bankia at the same subscription price as the one applied to FROB, according to the economic appraisal mentioned before.
- 5. This process having been completed, the newly-issued shares subscribed for by FROB, holders of hybrid instruments and, if applicable, the current shareholders, will be admitted to trading, given as completed the entity's recapitalisation process, with all stakeholders having contributed, in their respective proportion, to the sharing of Bankia's restructuring costs and to ensuring continuity of the entity, in which they will be able to continue sharing, and whose liquidation consequences and costs would have been more serious.

Consequently, the Company's outstanding preferred shares at 31 December 2012 (see Note 7 above) will be affected by this swap process as explained above, with such a discount on their par value as FROB may finally determine; therefore, the discount estimated above may end up to be different.

FROB has also announced that its Steering Committee will urge entities in which it holds a significant shareholding, including BFA-Bankia, to begin or finish, as the case may be, the arbitration proceedings which, with all necessary guarantees, may allow for a quick answer to clients' complaints with regard to the trading of preferred shares and subordinated debt, if any, included within the scope of application of the measures aimed at managing hybrid instruments governed by Law 9/2012.

Also after 2012 year-end, Royal Decree-Law 6/2013, of 22 March, was published, on protection of holders of certain saving and investment products and other financial measures ("RDL 6/2013"). Among other issues, this Royal Decree-Law provides for the creation, composition and operation of a "Follow-up Committee on hybrid capital instruments and subordinated debt". This body will be the highest institutional representative coordinating and promoting the necessary actions to follow up certain incidents arising from the trading of hybrid capital instruments and subordinated debt.

Among these actions, and without interfering with the jurisdiction of the courts and other bodies on financial oversight and consumer and user protection, RDL 6/2013 requires the Committee to conduct an analysis of the factors leading to court and out-of-court complaints, as well as their outcome, in relation to the trading of hybrid capital instruments and subordinated debt by the investees of the Fund for Orderly Bank Restructuring, preparing reports on their evolution to be submitted to the Spanish House of Representatives. In the case of FROB's investees, this Committee should also set the basic criteria to determine in which cases clients should be offered to submit their issues to arbitration. The above said analysis should be conducted without interfering, in any form whatsoever, with the independence and impartiality legally required in judicial and arbitration proceedings on consumption matters, and without adding to the workload of these bodies, whether judicial or otherwise, having jurisdiction on these matters, or the Spanish General Council of the Judiciary.

Pursuant to RDL 6/2013, this Committee will be responsible for defining the basic criteria to be applied by investees of the Fund for Orderly Bank Restructuring in order to offer their clients to submit to arbitration any dispute which might arise in connection with hybrid capital instruments and subordinated debt, so that they can be adequately compensated for any economic damage or loss suffered, in case of a favourable award. These criteria should also include specific rules to identify any group of clients whose complaints should be given priority by investees of the Fund for Orderly Bank Restructuring in view of their difficult situation due to personal or family issues. The Committee should forward these criteria to the Fund for Orderly Bank Restructuring for it to give the necessary instructions for adoption of these criteria by its investees. The Committee should define the criteria above at its organisational meeting and may review them on a quarterly basis.

No other event that may have significantly affected these financial statements took place between 2012 year-end and preparation thereof.

13. 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 that conform to that regulatory framework may not conform to 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.

**Auditor's Report
Directors' Report
for the fiscal year ended on
31 December 2012**

Business performance and situation of the Company

Bancaja Capital, S.A. (Sole-shareholder Company) was incorporated on 28 July 2004, establishing its registered offices at c/Caballeros 2, Castellón de la Plana.

The Company's purpose consists in issuing preferred shares for trading on both national and international markets, pursuant to the Second Additional Provision of Law 13/1985, on investment ratios, owners' equity and reporting obligations of financial intermediaries, and the Third Additional Provision of Law 19/2003, on the legal system of capital flows and financial transactions overseas and on certain anti-money laundering measures.

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

In 2012, the Company carried out a partial amortization of the preferred shares repurchased on 30 March 2012, totalling 19,528 share units. The amortization involved a nominal amount of EUR 19,528,000.

During 2012 and 2011, income from deposits held with Banco Financiero y de Ahorros S.A.U. arising from the proceeds obtained by the Company from issuance of preferred shares amounted to EUR 506,282 and EUR 3,143,613, respectively.

The interest and expenses accrued on preferred shares amounted to EUR 503,791 and EUR 3,145,544 in 2012 and 2011, respectively.

As a result, profits for 2012 and 2011 reporting periods totalled EUR 5,306,878 and EUR 7,513,389, respectively.

Outlook for 2013

At the date of preparation of this directors' report, the Spanish Government was developing a set of rules and regulations for resolution of issues relating to preferred shares through arbitration, aimed at compensating any individual affected by the preferred shares. This process is expected to finish by the end of exercise 2013. The Company Directors estimate that the volume of preferred shares, both in terms of number and value, might be significantly reduced as a consequence of that process. On the other hand, in view of the restructuring plan for BFA-Bankia Group, including the Memorandum of Understanding (MoU) signed between Spain and Eurozone countries, certain mergers or unifications might take place among the various companies through which BFA-Bankia Group's preferred shares are issued. Although no decision has been made so far, it is expected to come during 2013, after completion of the recapitalisation process of the Group's parent companies.

Main business risks

The Company Directors do not consider that the Company is exposed to any risk or uncertainty other than those reported in these financial statements.

The Company does not use derivative financial instruments to hedge its financial risks.

Corporate Governance Report

In accordance with Section 5 of Circular 2/2005, of 21 April, of the National Securities Market Commission (CNMV) on the Annual Corporate Governance Report, the Company has adhered to the Annual Corporate

Governance Report of BFA-Bankia Group for the 2012 reporting period, as prepared by the Group's relevant authorities.

Events subsequent to year-end

From 2012 year-end and until preparation of these financial statements, no event took place, other than those mentioned in the accompanying notes, which might have a significant impact on the Company's financial statements.

Research and Development

Given the kind of business carried out by the Company, no research and development expenses were incurred.

Rules on Directors' appointment and removal and amendment to bylaws

The rules governing Directors' appointment and removal and amendment to bylaws are the ones set out in the legal provisions currently in effect. Directors are appointed by the Group, whose parent company is Banco Financiero y de Ahorros, S.A.

Portfolio of treasury shares and parent company's shares

The Company did not perform any transaction to buy its treasury shares or the parent company's shares.

Significant agreements which might be altered or terminated in the event of a change of control or agreements between the Company, directors, executives and officers providing for termination benefits in the event of termination of the relationship with the Company due to a take-over bid

Not applicable.