

**BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS, S.A.  
Y ENTIDADES DEPENDIENTES QUE FORMAN  
EL GRUPO BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS**

**INFORME DE GESTIÓN**

**JUNIO 2011**

## **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2011**

### **1.- CREACIÓN DEL GRUPO BANCO FINANCIERO Y DE AHORROS**

Banco Financiero y de Ahorros, S.A., (en adelante “BFA”) se creó el 3 de diciembre de 2010, siendo la sociedad cabecera de un grupo económico y consolidable de entidades de crédito constituido como consecuencia de la firma, en el ejercicio 2010, de un Contrato de Integración para la creación de un Grupo Contractual configurado como un Sistema Institucional de Protección (SIP), en el que se integraron Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja), 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 en adelante “Las Cajas”).

El Contrato de Integración tenía originalmente por objeto la configuración del Grupo como una organización integrada, reconocida como grupo consolidable desde el punto de vista contable y regulatorio y como instrumento de concentración desde el punto de vista de la normativa sobre competencia, contemplando la articulación de una integración financiera de amplio alcance y la instrumentación de un programa avanzado de integración funcional estructurado en torno a la centralización de estrategias y políticas, la integración operativa y tecnológica y el desarrollo integrado y/o conjunto de negocios. Todo ello con preservación de la personalidad jurídica e identidad territorial de cada una de las Cajas, que ejercerán las facultades de gestión sobre el negocio bancario minorista territorial en el marco de las políticas del Grupo, así como respecto de la obra social.

En este contexto, con fecha 3 de diciembre de 2010 se creó BFA como Sociedad Central del mencionado SIP y matriz del Grupo Banco Financiero y de Ahorros en el que se integraron las Cajas y el resto de sus entidades filiales, al ser la entidad que ostenta el poder para dirigir las políticas financieras y operativas del resto de las entidades de dicho Grupo. En esa misma fecha, la Junta General de Accionistas de BFA aprobó la emisión de participaciones preferentes convertibles, por un importe de 4.465 millones de euros, que fueron suscritas y desembolsadas íntegramente por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB).

Mediante adenda al contrato de Integración suscrita el 28 de enero de 2011, las Cajas y BFA acordaron la cesión de todos los activos y pasivos del negocio bancario minorista de las Cajas a BFA, de manera que entre el 14 de febrero y el 24 de marzo de 2011 los Consejos de Administración y las Asambleas Generales 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 (“Primera Segregación”). Como balances de segregación, se consideraron los balances al 31 de diciembre de 2010, siendo la fecha de efectos contables de dicha segregación el 1 de enero de 2011.

Posteriormente, con fecha 5 de abril de 2011 el Consejo de Administración y la Junta General Universal de BFA aprobaron un segundo proyecto de segregación (“Segunda Segregación”) para la aportación de BFA a su sociedad dependiente Bankia, S.A. (anteriormente denominada Altae Banco, S.A., y, en adelante, Bankia), de los negocios bancarios y financieros recibidos de las Cajas en virtud de las segregaciones mencionadas anteriormente.

Este segundo proyecto de segregación fue, asimismo, aprobado el 6 de abril de 2011 por el Consejo de Administración y la Junta Universal de Bankia, sociedad del grupo BFA. Se trataba de una segregación parcial en virtud de la cual BFA transmitió en bloque a Bankia 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 seguirán siendo titularidad de BFA y entre los que destacan los siguientes: (a) en el lado de los activos, suelo adjudicado, financiación de suelos en situación dudosa y subestándar, algunas participaciones societarias, la caja necesaria para hacer frente a sus obligaciones de pago, deuda pública española y la participación accionarial en Bankia; y (b) en el lado de los pasivos, las participaciones preferentes suscritas por el FROB, cesiones temporales de activos y determinadas emisiones de instrumentos financieros. Como balance de segregación, se consideró el balance al 31 de diciembre de 2010, siendo la fecha de los efectos contables de esta segunda segregación el 1 de enero de 2011.

El 16 mayo de 2011 se otorgaron las escrituras públicas correspondientes a la primera y segunda segregación de activos descritas anteriormente, siendo inscritas en los Registros Mercantiles con fecha 23 de mayo de 2011.

Como consecuencia de todo lo anterior, BFA es actualmente la entidad cabecera del Grupo Banco Financiero y de Ahorros, dentro del cual se integran el Grupo Bankia y sus sociedades dependientes, contando a 30 de junio de 2011 con un perímetro de consolidación en el que se incluyen 494 sociedades entre entidades dependientes, asociadas y multigrupo que se dedican a actividades diversas, entre las que se encuentran, entre otras, las de seguros, gestión de activos, prestación de financiación, servicios, promoción y gestión de activos inmobiliarios.

La constitución del Grupo BFA se presenta detalladamente en la Nota 1.1 de sus cuentas semestrales consolidadas resumidas correspondientes al primer semestre del presente ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011.

## **2.- SALIDA A BOLSA DEL GRUPO BANKIA**

El pasado 28 de junio de 2011 la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de BFA y, posteriormente, el Accionista Único y el Consejo de Administración de Bankia, adoptaron los acuerdos necesarios para poner en marcha la salida a Bolsa de Bankia mediante la realización de una Oferta Pública de Suscripción y Admisión de Negociación de Acciones de Bankia (OPS).

El 20 de julio de 2011 culminó con éxito el proceso de salida a Bolsa de Bankia con la admisión a negociación oficial de las nuevas acciones ofertadas. El precio inicial de la acción quedó establecido en 3,75 euros. En virtud de la mencionada OPS, Bankia ha emitido 824.572.253 nuevas acciones de 2 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de emisión por acción de 1,75 euros, lo que ha supuesto una ampliación de capital en Bankia por un importe total de 1.649 millones de euros, con una prima de emisión de 1.443 millones de euros.

Con esta ampliación, el capital social de Bankia para a ser de 3.465 millones de euros, representado por 1.732.572.253 acciones nominativas íntegramente suscritas y desembolsadas, de las cuáles BFA mantiene la titularidad de 908.000.000 acciones, equivalentes a un 52,41% del capital social de Bankia. Por el contrario, el número de acciones en manos de accionistas minoritarios, una vez admitidas a negociación oficial las nuevas acciones, supone el 47,59% del capital social de Bankia. No obstante lo anterior, el volumen final de acciones (y, por ende, los porcentajes de participación anteriormente indicados) está condicionado a la opción de suscripción “green shoe” a favor de las Entidades Coordinadoras Globales (hasta 82.457.226 acciones), cuyo ejercicio podrá efectuarse en una vez, total o parcialmente, en la fecha de admisión a negociación o durante los 30 días naturales siguientes a dicha fecha.

La salida a bolsa de Bankia ha sido una decisión estratégica que hará más fuerte al Grupo BFA, que tras la OPS de Bankia será una de las entidades europeas más capitalizadas y líder en negocio doméstico. Se trata de un éxito conseguido en tiempo récord en medio de una situación especialmente difícil de los mercados, lo que convierte la salida a bolsa de Bankia en referencia en todo el sector bancario español y europeo.

La Oferta Pública de Suscripción de acciones de Bankia ha sido la más relevante que ha tenido lugar en España en los últimos años.

## **3.- ENTORNO ECONÓMICO**

El escenario macroeconómico internacional ha empeorado durante el segundo trimestre de 2011. El crecimiento mundial es el más débil desde que se inició la recuperación hace dos años y, en concreto, en el caso de EEUU y la UEM es muy modesto, al situarse por debajo del

2,0% (estimado). A priori, esta desaceleración de la actividad global es temporal, consecuencia de la confluencia de múltiples factores negativos (climatológicos, desastres en Japón y aumento de la inflación, principalmente), y no se trata del fin prematuro de la expansión. No obstante, el riesgo asociado a esta fase de enfriamiento, que suele ser habitual en todas las expansiones, es mayor de lo usual al coincidir la crisis soberana en la UEM con una elevada incertidumbre fiscal en EEUU y con un cambio en la orientación de la política económica en gran parte de países (de forma más intensa, en emergentes).

En la UEM, la crisis de deuda soberana subió de grado en julio, al afectar más intensamente a Italia y España. Sus primas de riesgo a 10 años se ampliaron de forma significativa, hasta alcanzar, en el caso de la española los 370 pb, mientras la rentabilidad al mismo plazo subía hasta el 6,36%, ambos niveles máximos desde la introducción del euro. La situación forzó una cumbre europea extraordinaria el 21 de dicho mes, en la que finalmente se alcanzó un acuerdo que incluía avances significativos para la resolución de la crisis. Los aspectos más destacados del mismo fueron la reforma del funcionamiento del actual fondo de rescate europeo, la aprobación de un segundo programa de rescate a Grecia y la participación voluntaria del sector privado en el mismo. Después de año y medio, los líderes de la UEM han dado, por fin, un paso decisivo en la dirección correcta, introduciendo cambios en la arquitectura financiera europea que permiten a los países rescatados mejorar su solvencia y mitigan el riesgo de contagio, además de incluir mecanismos preventivos orientados a la estabilidad financiera. La reacción de los mercados financieros ha sido muy positiva.

En lo que respecta a la política monetaria, lo más relevante ha sido el fin del programa de compra de deuda pública estadounidense por parte de la Fed y las dos subidas de tipos de interés implementadas por el BCE. En el caso de EEUU, no ha tenido ningún impacto relevante sobre la curva de tipos, al insistir la Fed en que no moverá su tipo de interés a medio plazo. En la UEM, el BCE ha dejado su tipo de intervención en el 1,50%, tras subir 25 pb en las reuniones de abril y julio, provocando un ascenso significativo en los tipos Euribor que, en el caso del plazo a 12 meses le ha situado cerca del 2,20%.

En España, a la vista de los datos coyunturales más recientes, la tímida recuperación de la actividad perdió algo de intensidad en el segundo trimestre. El modesto ritmo de crecimiento del PIB continúa apoyado en una dinámica demanda externa, que contrarresta la prolongada debilidad de la interna.

Destaca la atonía del gasto de las familias, lastrado por el proceso de desapalancamiento en curso y el comportamiento anémico del mercado laboral. En cuanto a la inversión empresarial, las señales son mixtas: aunque se recupera el grado de utilización de la capacidad productiva, que está en máximos desde finales de 2008, las expectativas empresariales no terminan de afianzar su reactivación. Por su parte, en la inversión en construcción se mantiene el ajuste en el componente de vivienda y se intensifica en el caso de la obra pública. A esta fragilidad de la demanda privada se añade la imposibilidad de que

el gasto público actúe de contrapeso, dado el intenso ajuste al que se ven obligadas las AA.PP. Por el lado de la oferta, se observa un buen comportamiento de algunos servicios, en especial los ligados a la demanda turística, frente al empeoramiento de la industria y la prolongada corrección de la construcción.

En el mercado laboral sigue sin atisbarse una recuperación sólida del mismo a corto plazo. Pese a la favorable estacionalidad de estos meses, derivada del inicio de la temporada estival y la favorable meteorología, la economía ha continuado destruyendo empleo. Por el contrario, el paro registrado sigue mostrando una notable mejoría, suma tres caídas consecutivas y se sitúa en el nivel más bajo en seis meses.

En consecuencia, el PIB del 2T11 podría registrar una leve desaceleración de su ritmo de crecimiento y situarse algo por debajo del 0,3% trimestral de enero-marzo. En el conjunto de 2011 el crecimiento del PIB será muy débil (0,7%); dado que la demanda interna seguirá lastrada por la absorción de los desequilibrios públicos y privados, la demanda externa seguirá siendo el principal sostén del crecimiento.

La inflación rompió la senda alcista de los meses anteriores: tras alcanzar en abril el máximo en dos años y medio, en dos meses se ha recortado seis décimas hasta el 3,2%, gracias, fundamentalmente, a la caída de los precios de la energía. El déficit exterior, ha vuelto a retomar la senda de corrección, gracias al buen momento del turismo y de las exportaciones de bienes, que se benefician de las mejoras de competitividad, la diversificación geográfica y los cambios en el patrón de especialización productiva.

El sector de la vivienda ha proseguido su corrección. La compraventa de viviendas, tras el empuje que registró a finales de 2010 por el adelanto de operaciones ante el término de las desgravaciones fiscales, ha vuelto a contraerse y se sitúa en torno a las 438.000 viviendas anuales. Los precios han intensificado su ajuste y registraron un descenso interanual del 4,7% en el 1T11 (-2,6% intertrimestral), la caída más fuerte del último año.

En el sector financiero se ha continuado avanzando en el proceso de reestructuración y recapitalización. La salida a Bolsa de Bankia ha constituido un paso muy importante en este proceso, que una vez culminado, debe reducir la incertidumbre actual y devolver la confianza de los inversores en nuestro sistema. En este contexto, la evolución de las principales magnitudes ha estado marcada por el desapalancamiento que protagoniza el sector privado por el lado del activo y el aumento de la competencia por la captación de depósitos ante las dificultades de financiarse en los mercados.

#### **4.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2011**

A continuación se comenta la evolución de los principales epígrafes del balance del Grupo BFA así como los resultados generados en el primer semestre del ejercicio 2011.

##### **4.1.- Evolución de las principales magnitudes del balance**

Al finalizar el primer semestre de 2011, los activos totales del Grupo BFA ascendieron a 325.204 millones de euros, un 0,9% menos que en diciembre 2010.

El **crédito a la clientela**, principal componente del activo, se situó en 213.663 millones de euros (incluyendo el crédito a la clientela de cartera de negociación) frente a 214.554 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, lo que representa un descenso de 891 millones de euros (-0,4%) en el primer semestre de 2011, en línea con la actual política de desapalancamiento del Grupo. Atendiendo a su clasificación por sectores, y sin tener en cuenta los activos dudosos, el crédito al sector privado residente en España anotó una disminución en el semestre del -2,1%, 4.018 millones de euros en términos absolutos, hasta situarse en 187.635 millones de euros. Este descenso se concentró, fundamentalmente, en las operaciones de crédito con garantía real. Por su parte, el crédito a las Administraciones Públicas Españolas se situó en 6.694 millones de euros, 762 millones de euros más que en diciembre de 2010, mientras que el crédito al sector no residente registró un descenso en el semestre de 470 millones de euros, hasta alcanzar un saldo de 9.319 millones de euros.

En cuanto a los **activos dudosos** que se incluyen dentro del crédito a la clientela, en los primeros seis meses de 2011 su saldo aumentó un 15,7% hasta situarse en 16.846 millones de euros, 2.285 millones de euros más que en diciembre de 2010. Por su parte, la ratio de morosidad total del Grupo BFA al finalizar el primer semestre de 2011 fue del 7,37%, situándose la ratio de cobertura en el 53% al finalizar junio.

Por el lado del pasivo, los **recursos gestionados de clientes** en balance (que comprenden los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) totalizaron 250.836 millones de euros (sin incluir la emisión de preferentes FROB por importe de 4.465 millones de euros) finalizado el primer semestre de 2011, un 1,1% más que el saldo registrado a 31 de diciembre de 2010. Los depósitos de clientes ascendieron en junio a 173.613 millones de euros, registrando un avance en el semestre de 8.165 millones de euros, un 4,9% más que a 31 de diciembre del pasado ejercicio. Esta favorable evolución se debe, fundamentalmente, al mayor importe de los depósitos no residentes, que se incrementaron en 7.366 millones de euros durante los primeros seis meses del año como consecuencia del cambio operativo en la contratación de repos, que ha intensificado la actividad con plataformas de negociación y cámaras de contrapartida europeas. No obstante, también incluye un aumento en los depósitos procedentes de las Administraciones Públicas Españolas, que registraron en el semestre un incremento de 3.511

millones de euros. Por su parte, los depósitos del sector privado residente anotaron un descenso de 2.712 millones de euros, hasta situarse en 141.134 millones de euros.

En cuanto a los **empréstitos y otros valores negociables**, a cierre del primer semestre de 2011 registraron un saldo de 66.615 millones de euros, 5.396 millones de euros menos que en diciembre de 2010 debido al vencimiento de varias emisiones que no han sido renovadas.

#### **4.2.- Cuenta de resultados**

Tal y como se ha indicado en el apartado 1 de este informe, BFA existe como grupo económico desde diciembre de 2010. Por este motivo, no puede comentarse la evolución de los resultados en el primer semestre del presente ejercicio por comparativa con el mismo periodo en el ejercicio 2010, sino únicamente su situación a 30 de junio de 2011. A continuación se comentan los epígrafes de la cuenta de resultados del Grupo BFA que son más significativos.

Antes de atender los intereses de las participaciones preferentes adquiridas por el FROB, el **margen de intereses** del Grupo BFA totalizó, al término del primer semestre del año, 1.318 millones de euros, provenientes fundamentalmente de la actividad crediticia con el sector privado residente. Después de atender los intereses de las participaciones preferentes adquiridas por el FROB, el margen de intereses de la entidad se situó en 1.144 millones de euros.

El **resultado por puesta en equivalencia** ascendió en el primer semestre del año a 240 millones de euros. Por volumen Mapfre, S.A. e Iberdrola son las compañías que más resultados aportaron a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo BFA en este epígrafe, que recoge asimismo la positiva evolución en los resultados de algunas compañías participadas como IAG, Global Vía o NH Hoteles durante los primeros seis meses del ejercicio.

Considerando la coyuntura económica actual y los menores volúmenes de negocio, las **comisiones** totales netas aportaron 549 millones de euros, destacando la positiva evolución durante el semestre de las comisiones por servicios bancarios de cobros y pagos que, junto a las generadas por la emisión de garantías y la comercialización de productos financieros, fundamentalmente fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros, son las que más aportaron al saldo total de este epígrafe en los primeros seis meses de 2011.

Los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio** totalizaron 315 millones de euros incluyendo, fundamentalmente, el resultado positivo de la rotación de la Cartera Disponible para la Venta, tanto en renta fija como en renta variable, y los beneficios obtenidos por la operativa con la cartera de clientes (principalmente venta de productos derivados para la cobertura del riesgo de interés).

Todo ello, junto con los resultados procedentes de otros productos y cargas de explotación, elevó el **margen bruto** del grupo BFA hasta los 2.245 millones de euros.

Por lo que hace referencia a los **gastos de administración**, que incluyen personal y otros gastos generales, en el primer semestre de 2011 totalizaron 1.154 millones de euros. Cabe señalar que dentro del importe de gastos de administración se incluye una liberación de provisiones por importe de 153 millones de euros en concepto de gastos de personal extraordinarios asociados a un incentivo plurianual que no se consiguió, así como costes de integración no recurrentes relativos a la salida a bolsa de Bankia y constitución del nuevo grupo. En este sentido se debe destacar que gran parte de las sinergias y economías de escala que surjan como consecuencia del plan de prejubilaciones suscrito por las Cajas que se han integrado en BFA y del proceso de reestructuración del grupo, tendrán efecto en los resultados consolidados de BFA en el segundo semestre del ejercicio.

El nivel de dotaciones neto total, incluyendo las dotaciones a provisiones por deterioro de activos financieros y no financieros, y resto de dotaciones a provisiones netas, totalizaron 599 millones de euros. Tras incorporar otros resultados por un importe neto de 27 millones de euros, que incluyen las plusvalías obtenidas por la venta de participadas e inmuebles en el marco de varias operaciones de sale & lease back llevadas a cabo por el Grupo en el primer semestre de 2011, el beneficio antes de impuestos se situó en 353 millones de euros. Una vez deducidos el impuesto de sociedades, el resultado de operaciones interrumpidas y el beneficio correspondiente a intereses minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo BFA totalizó 319 millones de euros en el primer semestre de 2011.

## **5. RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO**

Al cierre de junio 2011 los recursos propios computables de Grupo BFA alcanzaron 23.931 millones de euros, de los cuales 14.425 millones de euros correspondieron a recursos propios básicos “core”, situando la ratio core capital en el 7,6% al finalizar el primer semestre de 2011. Dicho importe no recoge el capital captado en la salida a Bolsa de su filial Bankia, por haber finalizado el proceso con posterioridad al 30 de junio de 2011.

El refuerzo de capital que ha supuesto la exitosa Oferta Pública de Suscripción de Acciones de Bankia, cuyo proceso ha finalizado el pasado 20 de julio, y que ha aportado un importe cercano a 3.100 millones de euros más a los recursos propios computables del Grupo BFA, sitúa la ratio core capital en un nivel del 9,2%.

El 15 de julio de 2011 se publicaron los resultados de las pruebas de resistencia (estrés test) realizadas por la European Banking Authority (EBA) a 90 entidades de crédito de 21 países europeos, siendo España el país con mayor número de bancos participantes con gran diferencia sobre el resto.

El Grupo BFA ha superado satisfactoriamente esta prueba de estrés con una ratio Core Capital Tier I del 5,4%, por encima del umbral mínimo del 5%, bajo un escenario de máxima tensión definido por el EBA para 2012 y considerando la Oferta Pública de Suscripción de acciones por 3.000 millones de euros. Esta cifra no incorpora el efecto de las provisiones genéricas y subestándar como primera línea de cobertura de las pérdidas por riesgo de crédito. De hacerlo nos situaríamos en una ratio Core Capital Tier I del 6,5%. Estos resultados ponen de manifiesto la capacidad del Grupo para afrontar incluso escenarios muy adversos y poco probables, sin que la solvencia se vea comprometida.

## **6.- PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO DEL NEGOCIO**

La gestión del riesgo es un pilar estratégico, que tiene como objetivo principal preservar la solidez financiera y patrimonial del Grupo, maximizando la relación rentabilidad-riesgo bajo los niveles de tolerancia al riesgo determinados por los Órganos de Gobierno, a la vez que facilita las herramientas que permitan el control y seguimiento de los niveles de riesgo autorizados.

Los principios básicos que rigen la gestión del riesgo del Grupo son la independencia, el compromiso de la Alta Dirección, la visión global en la gestión del riesgo, la gestión temprana de la morosidad, el análisis exhaustivo, la delegación de facultades, el seguimiento y el control de las posiciones, la homogeneidad y la coherencia en la metodología y su medición. El proceso continuo de mejora del conjunto de parámetros y herramientas asociadas a cada tipo de riesgo llevado a cabo por el Grupo constituye un elemento clave que supone una ayuda básica para los equipos dedicados a la toma de decisiones, tanto en el ámbito de riesgos como en el resto de la estructura organizativa, y el continuo control y seguimiento de los diferentes riesgos asumidos.

Como consecuencia de la propia actividad que desarrolla el Grupo los principales riesgos a los que se encuentra sujeto, son los siguientes:

- **Riesgo de crédito** (incluyendo riesgo de concentración), derivado básicamente de la actividad desarrollada por las áreas de negocio de Particulares, Empresas, Tesorería y Mercados de Capitales, así como de determinadas inversiones del Grupo.
- **Riesgo de liquidez** de los instrumentos financieros, derivado de la falta de disponibilidad a precios razonables de los fondos necesarios para hacer frente puntualmente a los compromisos adquiridos por la entidad y para el crecimiento de su actividad crediticia.
- **Riesgo de tipo de interés** estructural de balance, ligado a la probabilidad de que se generen pérdidas ante una evolución adversa de los tipos de interés de mercado.

- **Riesgo de mercado y riesgo de cambio**, que corresponden a las potenciales pérdidas por la evolución adversa de los precios de mercado de los instrumentos financieros con los que el Grupo opera, básicamente a través del área de Tesorería y Mercados de Capitales.
- **Riesgo operacional**, motivado por las pérdidas resultantes de faltas de adecuación o de fallos de los procesos, del personal o de los sistemas internos o bien de acontecimientos externos.

Para más información sobre los factores de riesgo del Grupo, véanse las notas 1.3.9 y 1.3.10 de las cuentas semestrales consolidadas resumidas adjuntas.

## **7.- ACCIONES PROPIAS**

A cierre del primer semestre de 2011, el Grupo no mantenía acciones propias en autocartera.

## **8.- HECHOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011**

En el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de formulación de las cuentas semestrales, se ha completado el proceso de Oferta Pública de Suscripción de acciones y salida a Bolsa de Bankia (entidad dependiente de BFA), tal y como se indica en el apartado 2 del presente informe de gestión.

Como consecuencia de la mencionada ampliación de capital realizada en el marco de la Oferta Pública de Suscripción de acciones y de la entrada de nuevos accionistas en Bankia, en aplicación de la normativa vigente, se producirá la salida de Bankia y de sus entidades dependientes del grupo de consolidación fiscal del que es cabecera Banco Financiero y de Ahorros, S.A. con posterioridad al 30 de junio de 2011 y con fecha efectos fiscales de 1 de enero de 2011. Actualmente están siendo objeto de análisis los posibles ajustes a realizar, en su caso, en los saldos de los activos y pasivos fiscales del Grupo BFA y su impacto en los saldos de los activos y pasivos fiscales contabilizados en las cuentas semestrales consolidadas resumidas del Grupo Bankia al 30 de junio de 2011 como consecuencia de ello, así como los efectos fiscales que existirán derivados de la constitución de un nuevo grupo fiscal consolidado cuya sociedad dominante sea Bankia, S.A. desde el 1 de enero de 2011, si bien se estima que estos ajustes serán realizados con contrapartida en los correspondientes movimientos en la tesorería del Grupo necesarios, no afectando, por tanto, ni al patrimonio neto ni a los resultados consolidados mostrados en los estados semestrales consolidados.

Entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de formulación de las cuentas semestrales consolidadas resumidas del Grupo BFA no se han producido otros hechos relevantes que las afecten de forma significativa, distintos de los anteriormente descritos.