

Informe Anual

2010

 **BANCA MARCH**





Índice

02

<p>Carta del Presidente 03</p> <p>Consejo de Administración 05</p> <p>Comisión Delegada 05</p> <p>Comité de Auditoría 06</p> <p>Comité de Retribuciones y Nombramientos 06</p> <p>Comité de Dirección 06</p> <p>Datos más significativos 07</p> <p>La economía en 2010 08</p> <p>01 Informe Económico y Financiero 16</p> <p>Banca March 17</p> <p>Análisis del Balance Consolidado 20</p> <p>Recursos de clientes 22</p> <p>Créditos a clientes 24</p> <p>Mercado de capitales 26</p> <p>Instrumentos de capital 27</p> <p>Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidada 29</p> <p>02 Actividad inversora 32</p> <p>Empresas participadas 33</p> <p>Cotizadas 35</p> <p>ACS 35</p> <p>Acerinox 36</p> <p>Prosegur 37</p> <p>Indra 38</p> <p>Ebro Foods 39</p> <p>Clínica Baviera 40</p> <p>Antevenio 40</p> <p>No cotizadas 41</p> <p>Mecalux 41</p> <p>Ros Roca 41</p> <p>Pepe Jeans 42</p> <p>Ocibar 42</p>	<p>03 Áreas 43</p> <p>1. Banca Patrimonial y Banca Privada 44</p> <p>2. Banca de Empresas 46</p> <p>3. Banca Comercial 48</p> <p>4. March Gestión 55</p> <p>5. Seguros 57</p> <p>6. Tesorería y Mercado de Capitales 60</p> <p>7. Inversiones y Riesgos 62</p> <p>8. Recursos Humanos 73</p> <p>9. Gestión de Activos Adjudicados 77</p> <p>10. Inmuebles 78</p> <p>11. Auditoría Interna 79</p> <p>12. Secretaría General 80</p> <p>13. Comunicación y Relaciones Institucionales 81</p> <p>04 Cuentas Anuales Consolidadas 85</p> <p>Informe de Auditoría 86</p> <p>Grupo Banca March 87</p> <p>Balance de Situación 87</p> <p>Cuenta de Pérdidas y Ganancias 88</p> <p>Estados de ingresos y gastos reconocidos 89</p> <p>Estados totales de cambios en el patrimonio neto 90</p> <p>Estado de flujos de efectivo consolidados 91</p> <p>Memoria Consolidada 92</p> <p>Anexos 156</p>	<p>05 Informe de Gestión Consolidado 160</p> <p>1. El Grupo Banca March 161</p> <p>2. Evolución de los negocios y situación 161</p> <p>3. Gestión del riesgo 165</p> <p>4. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 165</p> <p>5. Evolución previsible 166</p> <p>6. Actividades en materia de investigación y desarrollo 166</p> <p>7. Adquisición de acciones propias 166</p> <p>8. Informe de Gobierno Corporativo 166</p> <p>Introducción 166</p> <p>A. Estructura de la Propiedad 166</p> <p>B. Estructura de la Administración de la Sociedad 167</p> <p>C. Operaciones vinculadas 172</p> <p>D. Sistemas de control de riesgos 173</p> <p>E. Junta General 174</p> <p>F. Grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo 175</p> <p>06 Directorio 177</p> <p>Filiales 178</p> <p>Banca Patrimonial 179</p> <p>Banca de Empresas 180</p> <p>Banca Comercial y Red de Oficinas 181</p> <p>Directores de Oficina 186</p>
---	--	--



Carta del Presidente

03

Sin duda 2010 ha sido un año de importantes movimientos a nivel económico y financiero en el que la crisis de la deuda de las economías periféricas de la zona euro tuvo como corolario que Grecia e Irlanda se vieran necesitadas de planes de rescate, además de las dificultades por las que atraviesa Portugal y los rumores más o menos intencionados acerca de la situación económica española. En el ámbito financiero, hemos asistido a unas ingentes ayudas públicas en muchos países europeos que han supuesto, en la práctica, la nacionalización parcial de muchos de los grandes bancos continentales.

En España, sumida en un desempleo que sigue en aumento y un déficit excesivo tanto a nivel estatal como autonómico, hemos asistido a un proceso intensivo de concentración de cajas de ahorro, obligadas a capitalizarse y a convertirse en bancos transparentes, rigurosos y acordes con las buenas prácticas de Gobierno corporativo, que ha cambiado en pocos meses de forma radical la faz del sector financiero. El proceso dista de haber concluido cuando se redactan estas líneas, y seguramente debería haber sido más ambicioso, pero al menos se ha tenido la valentía de abordarlo.

El panorama sigue siendo, en cualquier caso, incierto sin que parezca que a corto plazo se pueda crecer lo suficiente como para volver a generar empleo y reducir drásticamente nuestro nivel de paro. Algunas de las medidas que se han empezado a adoptar, y que deberían profundizarse más, apuntan en la buena dirección, desde las de contención del gasto público a la reforma del sistema laboral pasando por el poco deseable pero probablemente necesario mayor esfuerzo fiscal.

Por lo que respecta a Banca March, hemos continuado profundizando el modelo de banca que desarrollamos desde hace unos años y que se basa en consolidarnos como uno de los bancos de referencia en el negocio de Banca Patrimonial, Banca Privada y Banca de Empresas particularmente orientada hacia las empresas familiares y familias empresarias y los segmentos de renta medios y medios altos, y a lo que nos ayuda de manera importante la solvencia y solidez de nuestras ratios fundamentales.

En un momento en el que la capitalización de las entidades financieras es uno de los requisitos esenciales exigidos por las autoridades, en Banca March hemos sido reconocidos como el banco europeo con la mayor ratio de capital de las 91 entidades financieras sometidas a las pruebas de estrés realizadas en julio de 2010 por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios. Dicha ratio alcanzaba a 31 de diciembre de 2010 el 22,4%, todo ello Core Capital y Tier 1. Asimismo, el nivel de mora es uno de los más bajos del sistema y el de cobertura de los más elevados.

Consideramos que disponer de unas ratios sólidas en estos apartados es esencial para desarrollar nuestro negocio estratégico. Y, por ello, estamos satisfechos de haber recibido el galardón de mejor entidad española en el negocio de Banca Privada por parte de la publicación británica *World Finance*, y de haber sido incluida por la revista *The New Europe* entre las 50 empresas más destacadas en el panorama financiero europeo por su actividad de banca privada y patrimonial.



Durante 2010, hemos inaugurado una nueva sede de banca patrimonial en Valencia, y nueva oficina en este ámbito en Zaragoza, y hemos registrado un crecimiento en este segmento de Banca Privada y Patrimonial de un 18% en volumen gestionado y de un 23,8% en clientes. También ha sido notable la evolución de nuestra Gestora de Fondos y de Pensiones, March Gestión, que en un entorno de reducción de negocio y partícipes, ha registrado un crecimiento del 9% en patrimonio gestionado y de un 24% en el de SICAVs. Los fondos de March Gestión han sido reconocidos con diferentes galardones (*Expansión* e Interactive Data a la mejor cartera agresiva y mejor cartera conservadora, y *Cinco Días*-Lipper al mejor fondo de Bolsa a tres y cinco años). Asimismo, March Vini Catena —el primer fondo global que invierte en la cadena de valor del vino—, ha sido elegido como uno de los mejores productos financieros tanto por sus particularidades como por su rentabilidad (un 22,8% en su primer año de vida).

En cuanto a Corporación Financiera Alba, el brazo inversor del Grupo Banca March, continuó su proceso de diversificación de su cartera de participaciones, con la adquisición de un paquete significativo de Ebro Foods (5,7% ampliada hasta el 6,1% en enero de 2011) e incrementando su participación en Clínica Baviera hasta un 20%.

Como saben, la posibilidad de que nuestros clientes conviertan con nosotros en diferentes negocios es uno de los elementos diferenciales del modelo de negocio de Banca March. En esa línea, y a través de Deyá Capital, Alba ha adquirido un 14,23% de Mecalux, un 12,3% de Pepe Jeans y un 26,76% de Panasa, además del 19,5% de Flex en los primeros meses de 2011.

También a comienzo de 2011, Alba realizó la venta de un 5% de su participación en ACS, obteniendo plusvalías antes de impuestos de 187,5 millones de euros y una rentabilidad del 18,1% durante un periodo de 17 años. Alba se mantiene como primer accionista de la compañía, que sigue siendo la principal inversión de su cartera de participaciones.

En línea con la paulatina renovación de los órganos de dirección de Banca March, durante 2010 se ha incorporado como consejero delegado José Nieto de la Cierva, que aporta juventud y experiencia para consolidar el modelo de negocio de nuestra entidad. ■

Carlos March Delgado

Presidente

Consejo de Administración*

Presidente:

D. Carlos March Delgado (dominical)

Vicepresidente 1º:

D. Pablo Vallbona Vadell (ejecutivo)

Vicepresidente 2º:

D. Juan March de la Lastra (dominical)

Vicepresidente 3º:

D. Francisco Verdú Pons (ejecutivo)

Consejero Delegado:

D. José Nieto de la Cierva (ejecutivo)

Consejeros:

D. Juan March Delgado (dominical)

D.ª Gloria March Delgado (dominical)

D.ª Leonor March Delgado (dominical)

D. Albert Esteve Cruella (independiente)

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín
(ejecutivo)

D. Antonio Matas Segura (externo)

D. Fernando Mayans Altaba (externo)

D. Ignacio Muñoz Pidal (independiente)

D. Luis Javier Rodríguez García (independiente)

D. Javier Vilardell March (dominical)

D. Juan Carlos Villalonga March (dominical)

Consejero Secretario:

D. José Ignacio Benjumea Alarcón (ejecutivo)

Comisión Delegada*

05

Presidente:

D. Francisco Verdú Pons

Vocales:

D. Pablo Vallbona Vadell

D. Juan March de la Lastra

D. José Nieto de la Cierva

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

D. Fernando Mayans Altaba

D. Ignacio Muñoz Pidal

D. Luis Javier Rodríguez García

Secretario:

D. José Ignacio Benjumea Alarcón

* A 31 de diciembre de 2010



Comité de Auditoría*

Presidente:

D. Luis Javier Rodríguez García

Vicepresidente:

D. Antonio Matas Segura

Vocal:

D. José Ignacio Benjumea Alarcón

Secretario:

D. Jaime Fuster Pericás

Comité de Retribuciones y Nombramientos*

Presidente:

D. Juan March de la Lastra

Vocales:

D. Pablo Vallbona Vadell

D. Francisco Verdú Pons

D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

D. Ignacio Muñoz Pidal

Secretario:

D. José Ignacio Benjumea Alarcón

Comité de Dirección*

Consejero Delegado:

D. José Nieto de la Cierva

D. José Luis Acea Rodríguez
(Banca Comercial)

D. Hugo Aramburu López-Aranguren
(Banca Patrimonial)

D. Miguel Crespo del Valle
(Banca de Empresas)

D. Alberto del Cid Picado
(Area Financiera)

D.ª María Luisa Lombardero Barceló
(Desarrollo de Negocio)

06

* A 31 de diciembre de 2010



Datos más significativos

07

Grupo Banca March

	2010	2009	Variación %
En miles de euros			
Volumen de negocio			
Patrimonio neto	3.425.147	3.244.460	5,6
Recursos gestionados	9.561.083	9.281.737	3,0
Créditos gestionados	7.991.898	8.147.031	-1,9
Participaciones	2.933.975	2.793.161	5,0
Activos totales	12.775.743	12.531.674	1,9
Resultados			
Margen de intereses	138.717	142.505	-2,7
Margen bruto	630.454	703.894	-10,4
Resultado de la actividad de explotación	376.703	358.807	5,0
Resultado atribuido al grupo	136.065	154.175	-11,7
Ratios de solvencia y fortaleza financiera			
Core Capital	22,4	19,7	
Morosidad	3,82	2,82	
Cobertura morosos	79,5	97,2	
Número de empleados y puntos de venta			
Nº de empleados	1.560	1.602	
Nº de oficinas	262	279	
Nº de cajeros automáticos	516	512	

Banca March, S.A.

	2010	2009	Variación %
En miles de euros			
Volumen de negocio			
Fondos Propios	728.439	710.832	2,5
Depósitos de la clientela	7.111.635	6.714.843	5,9
Créditos a la clientela	7.802.119	8.047.820	-3,1
Activos totales	9.185.896	9.441.495	-2,7
Resultados			
Margen de intereses	141.116	151.031	-6,6
Margen bruto	238.144	246.843	-3,5
Resultado del ejercicio	23.633	32.371	-27,0
Número de empleados y puntos de venta			
Nº de empleados	1.362	1.425	
Nº de oficinas	262	279	
Nº de cajeros automáticos	516	512	

La economía en 2010

08

Las diferentes salidas de la crisis

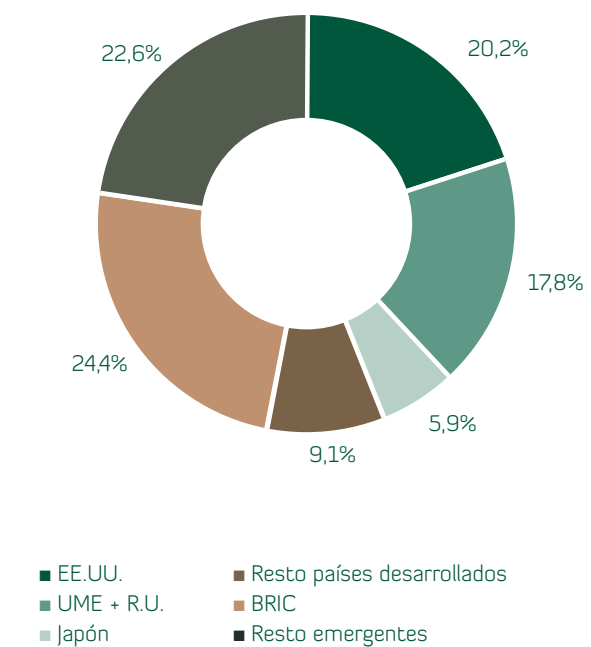
2010 fue el año en que el mundo volvió a crecer, tras la severa crisis económica de 2009. Pero fue también el año en que, por primera vez tras una década de existencia, la supervivencia del euro se vio cuestionada. Por su parte la crisis financiera, superada en términos globales, dio paso a un acuerdo regulatorio para elevar drásticamente las ratios de capital de las entidades financieras.

Globalmente, el mundo creció en 2010 un 5%, vigor del que las economías emergentes fueron las principales responsables (PIB +7,1%, con China a la cabeza creciendo un 10,3%); las economías desarrolladas acompañaron, aunque con un dinamismo muy inferior

a las anteriores (+3%, con Alemania creciendo un 3,6%). Un crecimiento a dos velocidades, que amplía la brecha entre países emergentes y desarrollados, y reduce distancias en el reparto de la tarta económica y poblacional mundial (las economías emergentes representan hoy un tercio del PIB global a precios de mercado y la mitad a paridad de poder adquisitivo, pero aportan tres cuartas partes de la población global). **En síntesis, podemos decir que la crisis se ha saldado a nivel mundial con un retroceso del PIB de sólo dos años;** pero ha dejado en Occidente secuelas en términos de desempleo, elevado endeudamiento público y privado y un sector inmobiliario que, en los países que sufrieron “burbuja”, deja pendiente la digestión de sus efectos.

% PIB mundial

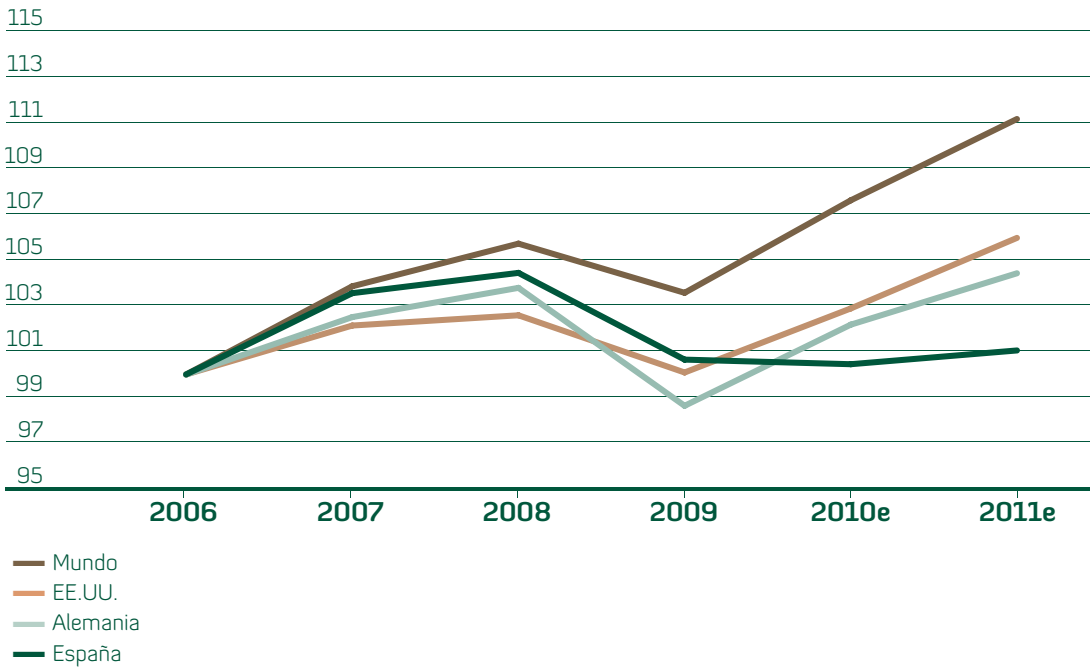
Paridad de poder adquisitivo





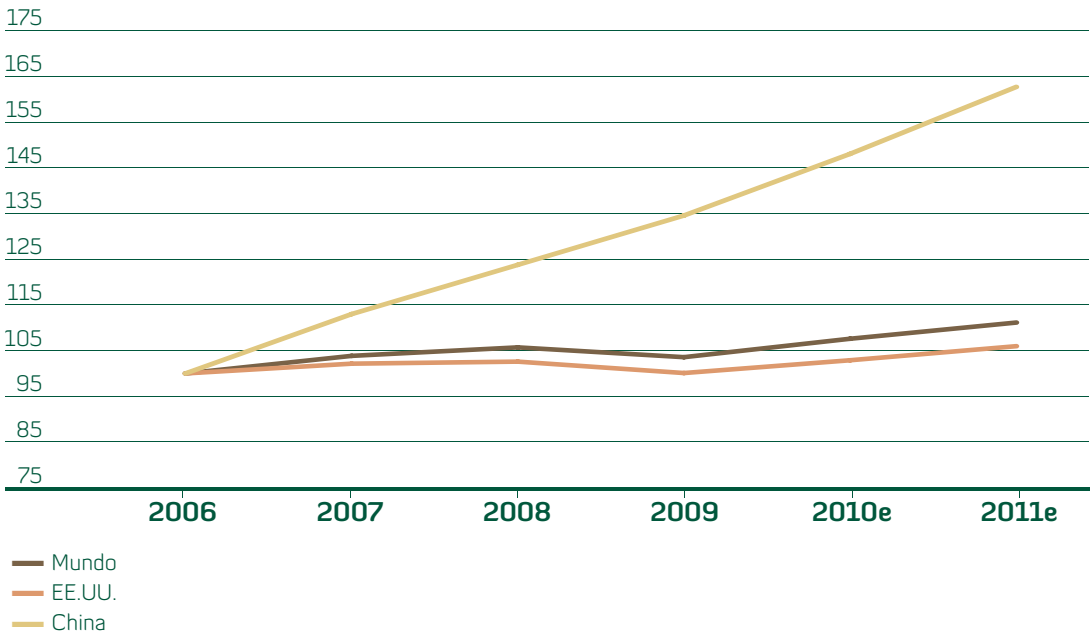
PIB

Base 100 2006



PIB

Base 100 2006





El aumento del desempleo en Occidente es de hecho la principal y más dolorosa herencia negativa de la crisis, ya que un escenario de crecimiento moderado como el que se vislumbra, frenado por el alto endeudamiento público y en ocasiones también privado, es insuficiente para crear empleo sostenidamente. EE.UU., que cerró 2010 con una tasa de paro del 9%, ha recuperado ya un millón de empleos pero tardará mucho en recuperar los ocho millones perdidos. España, por su parte, ha perdido en la crisis 2 millones de empleos (casi un 9% de la población activa), de los cuales la mitad ha sido en el sector constructor y buena parte en sectores conexos, empleos creados al amparo de la burbuja inmobiliaria y por tanto empleos efímeros, que ahora se transforman en paro estructural. Visto en perspectiva, en España trabajan hoy dos millones de personas más que hace diez años, pero la población ha aumentado en casi siete millones.

Paro

% población activa



Fuente: estimaciones FMI

Empleo en España

Afiliados a la Seguridad Social / Población



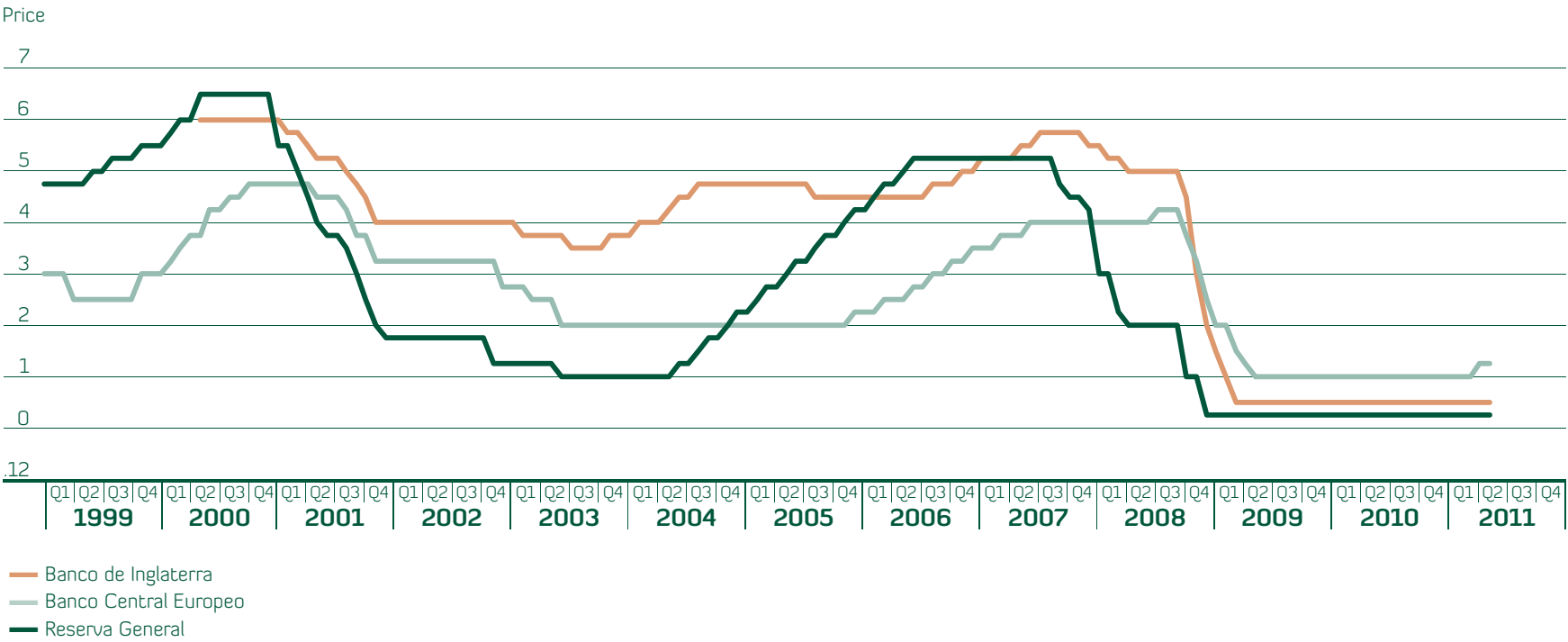
Fuente: INE



La política monetaria expansiva aplicada para paliar los efectos de la crisis se tradujo en que **en 2010 los tipos de interés oficiales se mantuvieron anclados en los niveles mínimos históricos alcanzados en 2009** (EE.UU. 0,25%, UME 1%, R. Unido 0,5%), mientras que los tipos largos alcanzaron también en el año un suelo histórico al acercarse al 2%, si bien iniciaron en la última parte del año un repunte que hoy se mantiene, en lo que parece una tendencia a la normalización, pareja a la normalización económica. Aunque las actuales tensiones inflacionistas en Occidente están más ligadas al alza del precio de las materias primas que a la presión de la demanda, algo de inflación habrá también en el futuro. Los bajos tipos de interés reales, germen de la crisis, están siendo a su vez el remedio a la misma, pero están llamados a repuntar a medida que el enfermo se restablece, si no se quieren repetir los mismos errores.

Tipos de interés oficiales

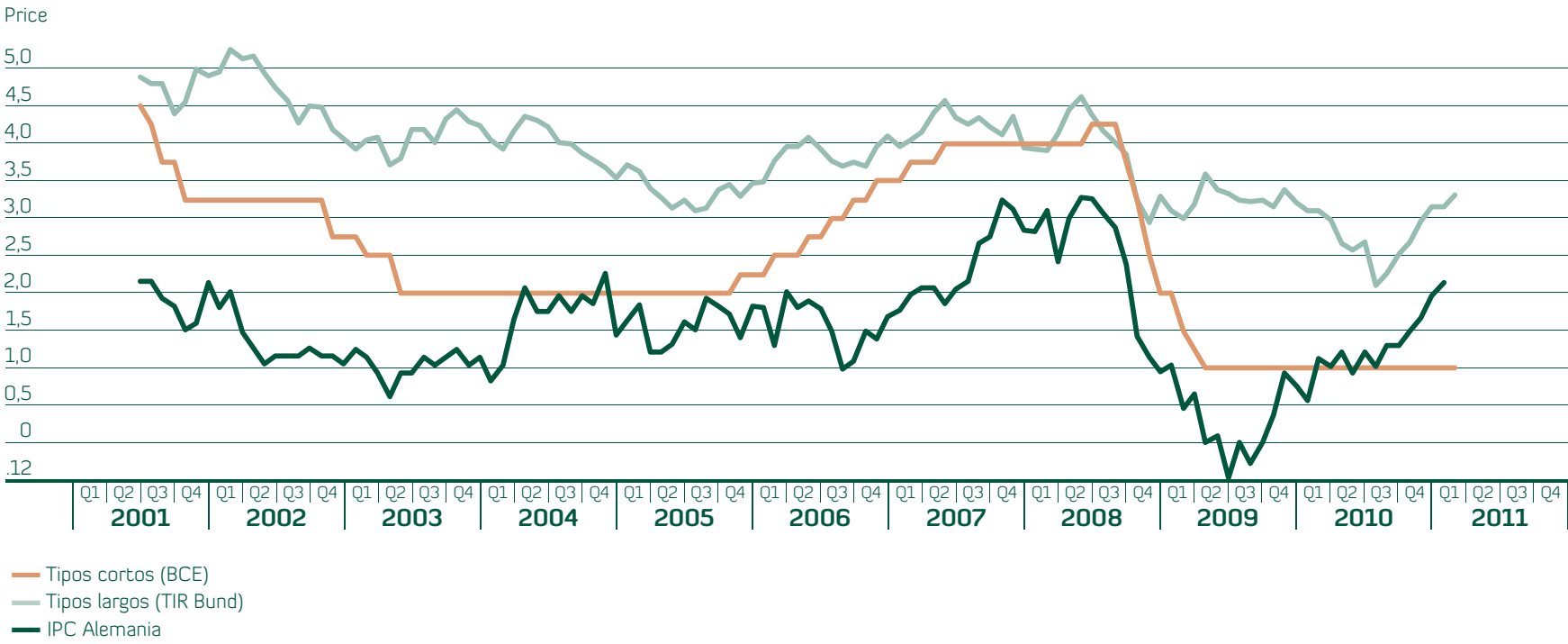
31/12/1998 - 31/01/2012 (GTM)





Alemania

31/08/2001 - 30/09/2011 (GTM)





13

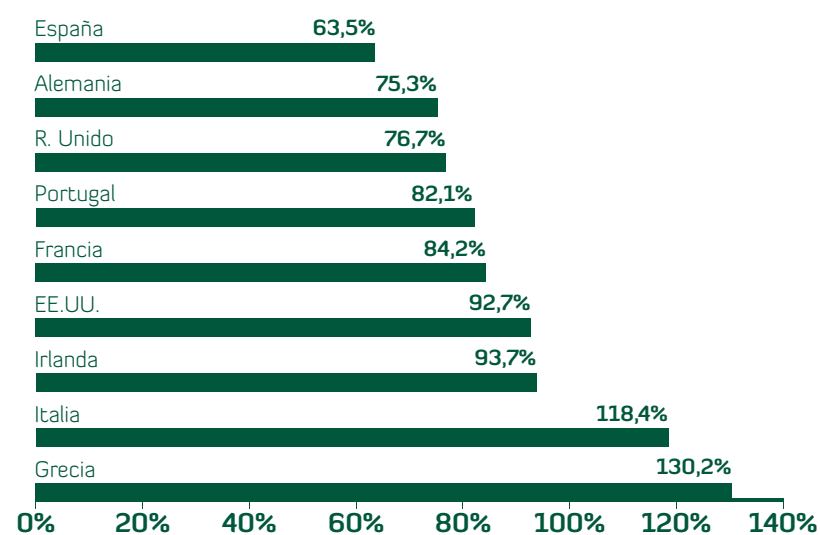
Las tensiones en el área euro; la importancia de España

Al margen de la puesta en marcha de la recuperación económica, la presión sobre el euro derivada de la desconfianza que generan las maltrechas finanzas públicas de los países periféricos del área ha sido la otra gran protagonista de 2011. Tanto Grecia e Irlanda como Portugal, España e Italia experimentaron un desmesurado incremento del endeudamiento al amparo de los bajos tipos de interés. En todos estos países, la deuda pública, privada o ambas se han disparado; el Estado gasta demasiado, con una economía que sigue en retroceso, y la sensación artificial de riqueza se ha derrumbado.

España es, por su tamaño, clave en este grupo y en el destino del euro, al representar su PIB el doble que el de Grecia, Portugal e Irlanda juntos. A nivel de deuda pública, su excelente posición de partida la deja en una posición aceptable (63,5% del PIB en 2010); a nivel de déficit público (9,2% del PIB en 2010) la cifra es más preocupante; en España, por cada tres euros que ingresa el Estado, gasta cuatro. Sólo la cifra de empleados públicos españoles se ha multiplicado por cuatro en los últimos treinta años.

Deuda pública 2010

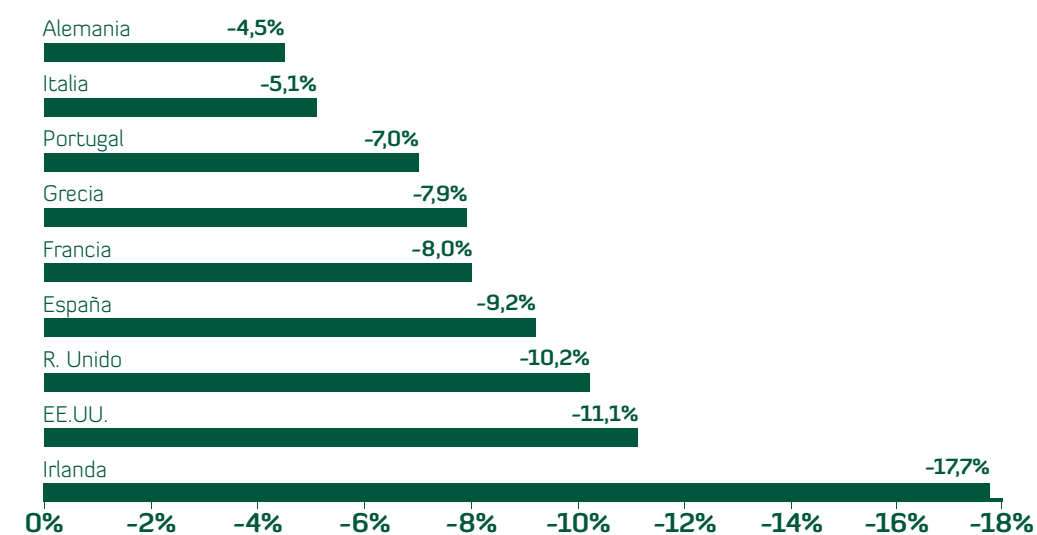
% PIB



Fuente: datos FMI

Déficit presupuestario 2010

% PIB



Fuente: datos FMI

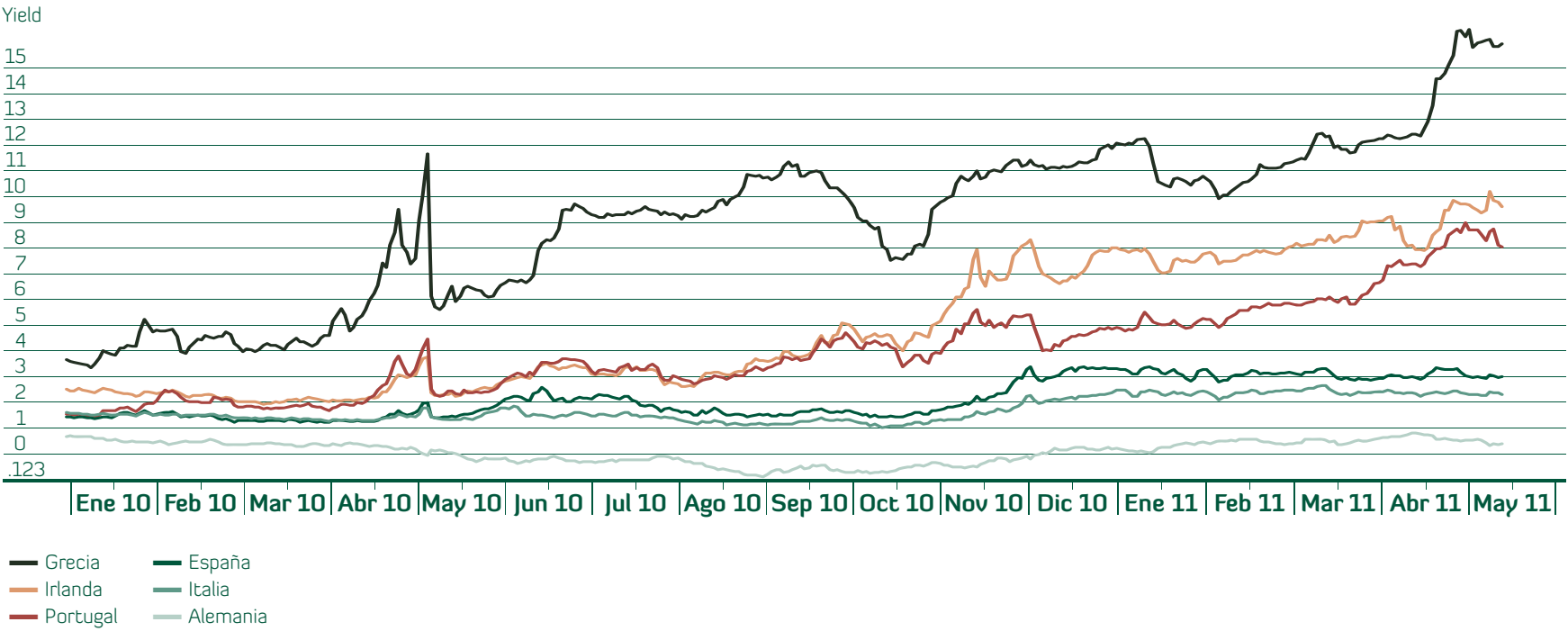


A este problema, España añade las secuelas que la burbuja inmobiliaria ha dejado en términos de desempleo, inflación acumulada y morosidad en el crédito al sector promotor. Todo lo cual hace presagiar un periodo de muy lento crecimiento con elevado desempleo. No obstante, se han adoptado algunas medidas necesarias, como la reforma del sistema de pensiones, la reforma del mercado de trabajo, orientada a una mayor flexibilidad, la reestructuración de las cajas de ahorro y unos objetivos de reducción del déficit público que, aunque hasta ahora cumplidos más por incremento de la recaudación impositiva que por menor gasto, están ayudando a reducir la incertidumbre. Y todo ello hace que, frente al reciente incremento de la prima de riesgo país de los otros países periféricos, la de España, aunque lejos de la alemana, se haya suavizado, y se sitúe entre un tercio o un quinto de la de Portugal, Irlanda o Grecia.

En otras palabras, el mercado parece descontar como muy probable el escenario de reestructuración de la deuda griega e irlandesa y tiene recelos acerca de la portuguesa. En España el mercado aún desconfía, aunque la situación dista de ser tan extrema.

Rentabilidad (TIR) bono 10 años

30/12/2009 - 15/04/2011 (UTC)





En resumen, las cifras dejan patente la necesidad de corregir los fuertes desequilibrios de los países del área euro. **Los mecanismos de rescate establecidos por las autoridades comunitarias proporcionan calma y tiempo, pero poner en orden las finanzas públicas es la mejor y, en última instancia, la única garantía para mantener cohesionada la eurozona.**

Por ello, España y todos los países “periféricos” hemos recibido y seguiremos recibiendo presión para realizar las reformas necesarias. Intervención formal vista hasta ahora en sólo tres casos (Grecia, Irlanda y Portugal), pero intervención de fondo en todos.

Perspectivas 2011

2011 ha sido hasta ahora un ejercicio cargado de extraordinarios retos en lo político y en lo social: caída de regímenes totalitarios en el Norte de Africa, tragedia sísmica y nuclear en Japón tras el 11 de marzo. En lo económico, el impacto global directo de dichos acontecimientos será muy moderado, y 2011 sigue presentándose como un ejercicio de consolidación de la recuperación mundial, y de leve inicio de la misma en España. Y ello supondrá asumir varios retos:

- **A nivel global.** En lo político, consolidar de forma no violenta los cambios de régimen que se están produciendo en el Norte de Africa y en los países árabes, cambios cuyo desarrollo puede contribuir significativamente a la estabilidad (o inestabilidad) global. En lo económico, trasladar a los estados la austeridad en el gasto que ya se ha visto forzado a aplicar el sector privado, avanzar en la recapitalización del sistema financiero mundial según lo acordado en Basilea III y asumir con responsabilidad, objetividad y valentía el debate sobre el futuro de la energía nuclear y la seguridad de las centrales suscitado a raíz del terremoto-tsunami de Japón.

- **A nivel español.** Además de lo anterior, se hace especialmente importante recuperar la competitividad perdida, evitando presiones salariales que no respondan a incrementos de productividad, culminando la reestructuración y recapitalización de las cajas de ahorro y acometiendo las reformas estructurales aún pendientes (energía, función pública, inmigración, educación). Algunas de ellas no tendrán impacto inmediato, pero son necesarias para encarar el futuro con mayor fortaleza.

Y para el futuro podemos también extraer una reflexión del pasado reciente: si nuestro drama como país es haber vivido durante una década muy por encima de nuestras posibilidades, el drama de todos los países emergentes que ahora deslumbran es seguir viviendo muy por debajo de las suyas. Su gran reto es acercarse a su potencial, y nuestra gran oportunidad, ayudarles a conseguirlo, porque ello genera una demanda que también redundará en nuestro beneficio. **El crecimiento emergente, a largo plazo, es también positivo para Occidente. ■**

Informe Económico y Financiero

01

Banca March	17
Análisis del Balance Consolidado	20
Recursos de clientes	22
Créditos a clientes	24
Mercado de capitales	26
Instrumentos de capital	27
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	29





Banca March

17

La estructura del Grupo Banca March responde al desarrollo de dos actividades: bancaria e inversora en participaciones industriales. El Grupo Banca March es uno de los 10 primeros grupos bancarios españoles.

Desde el año 1926, Banca March, S.A., cabecera del Grupo, desempeña la actividad bancaria, contando con áreas especializadas en Banca Patrimonial, Banca Privada y Banca de Empresas, particularmente enfocadas hacia empresarios y empresas de carácter familiar y rentas medias/altas y altas. Asimismo el Grupo Banca March desarrolla el negocio de seguros por medio de March Unipsa Correduría de Seguros, S.A. y March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, y la gestión de instituciones de inversión colectiva, a través de March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A., March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. y Artá Capital S.G.E.C.R., S.A.

Durante el ejercicio 2010 el Grupo ha continuado optimizando al máximo sus recursos y sucursales, adaptándolos al actual entorno económico, concentrando sucursales de la red comercial, situándose en 262 oficinas, de acuerdo con la siguiente distribución: 152 en Baleares, 52 en Canarias, 22 en Andalucía, 17 en la Comunidad Valenciana, 14 en Madrid, 4 en Barcelona, y 1 en Londres.

La actividad inversora en participaciones industriales se realiza por medio de la sociedad Corporación Financiera Alba, S.A., que está controlada con una participación directa del 35,98%. El control de Banca March, S.A. lo ejercen D. Juan, D. Carlos, D.^a Gloria y D.^a Leonor March Delgado, quienes controlan conjuntamente el 100% de su capital social, sin que ninguno de ellos, ni en base a su participación accionarial, ni en base a ninguna clase de acuerdo, lo haga de manera individual. Banca March, S.A. y sus accionistas controlan conjuntamente el 66,97% de Corporación Financiera Alba, S.A.

Las inversiones de Corporación Financiera Alba, S.A. se centran en la explotación de inmuebles cedidos en arrendamiento operativo y en la tenencia de participaciones estables y a largo plazo en empresas líderes en sus sectores, entre las que hay que destacar la participación del 23,3% en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., del 24,22% en Acerinox, S. A., en las que es el principal accionista, y del 10,02% en Indra Sistemas, S.A. y el 5,7% en Ebro Foods, S.A.

Asimismo, a través de Deyá Capital, vehículo de capital desarrollo, el Grupo ofrece a sus clientes tomar participaciones en proyectos de coinversión. A 31 de

diciembre de 2010 el Grupo posee diversas participaciones con ese objeto en importantes empresas no cotizadas: Mecalux, S.A., Pepe Jeans, S.A., Ros Roca Environment, S.L. y Ocibar, S.A.

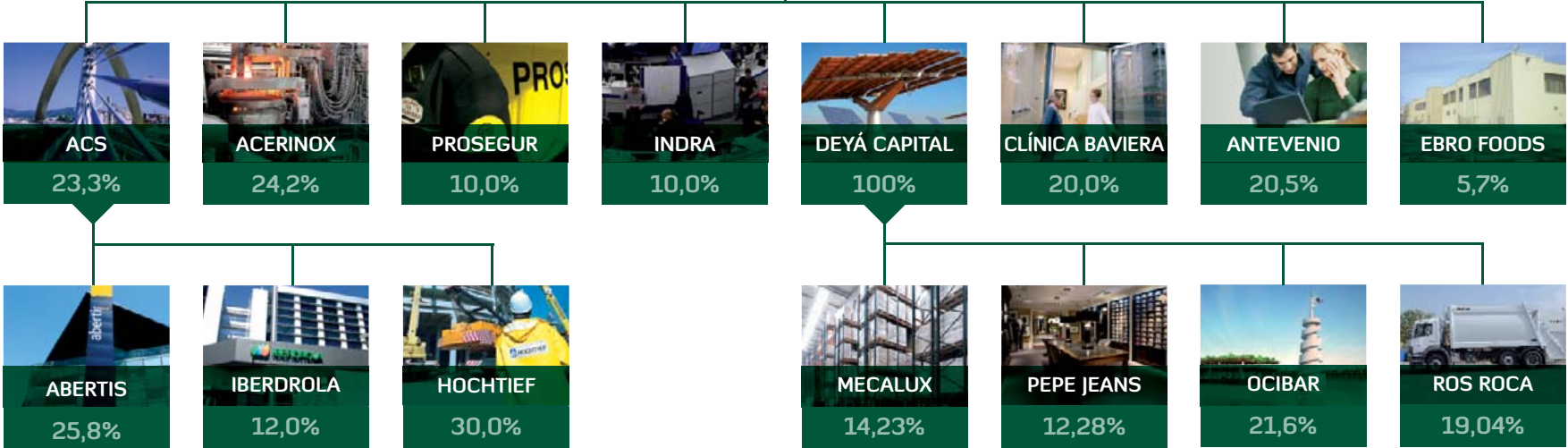
A 31 de diciembre de 2010 el Resultado de la actividad de explotación del Grupo se ha incrementado un 5% respecto al año anterior, ascendiendo a 376.703 miles de euros. El Grupo ha obtenido en el ejercicio 2010 un beneficio neto consolidado de 136.065 miles de euros, un 11,7% menos que el año anterior. El Grupo ha destinado parte del resultado recurrente (margen bruto generado una vez deducidos los gastos de administración y amortizaciones necesarios para el negocio) a dotaciones y saneamientos de activos.

El total de los activos del balance consolidado se ha incrementando un 1,9%, ascendiendo a 31 de diciembre de 2010 a 12.775.743 miles de euros. Los créditos gestionados de clientes se sitúan en 7.991.898 miles de euros disminuyendo un 1,9%, mientras que los recursos gestionados ascienden a 9.561.083 miles de euros, lo que supone un incremento del 3% respecto al año anterior. Por otra parte, el patrimonio neto del Grupo asciende a 3.425.147 miles de euros, lo que supone un incremento del 5,6% respecto al año anterior.



Organigrama del Grupo Banca March

18





La fortaleza financiera y la importante solvencia del Grupo le han permitido ser la entidad financiera con la mayor ratio de solvencia según el test de estrés realizado por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios (CEBS) conjuntamente con los bancos centrales nacionales y el Banco Central Europeo (BCE). A 31 de diciembre de 2010 la ratio de solvencia de Banca March es del 22,4%, con unos recursos propios computables de 2.117.070 miles de euros,

frente a la exigencia legal mínima del 8%, siendo el 100% "Core capital".

El porcentaje de morosidad (riesgo crediticio y de firma) se ha situado a finales de 2010 en el 3,82%, sensiblemente inferior a la media del sistema. A su vez las coberturas para insolvencias cubren el 79,50% de los riesgos morosos. ■

Ratio de solvencia (base consolidada)

	31/12/2010	31/12/2009
En miles de euros		
Recursos propios computables	2.117.070	1.875.583
Requerimientos de recursos	757.443	759.747
Superávit de recursos	1.359.627	1.115.836
Ratio de solvencia	22,4	19,7
del que: "Core capital"	22,4	19,7

Ratio de solvencia

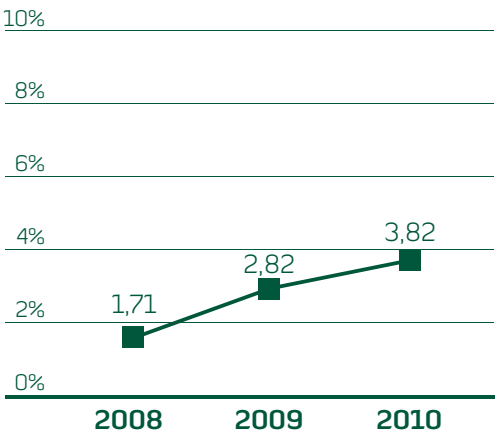
En porcentaje



Ratio de solvencia
Mínimo Legal

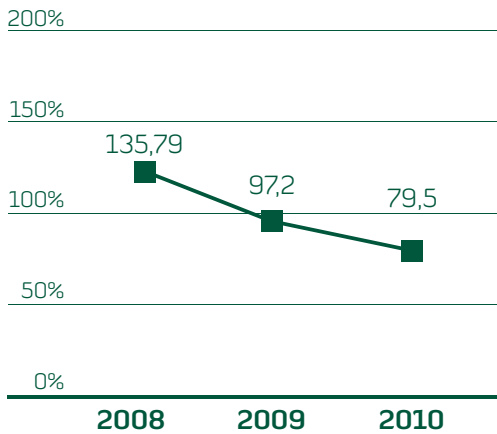
Ratio de Morosidad

En porcentaje



Cobertura Dudosos

En porcentaje



Ratio de morosidad y de cobertura de insolvencias

	31/12/2010	31/12/2009
En porcentaje		
Ratio de morosidad	3,82	2,82
Cobertura de insolvencias	79,50	97,20

Análisis del Balance Consolidado

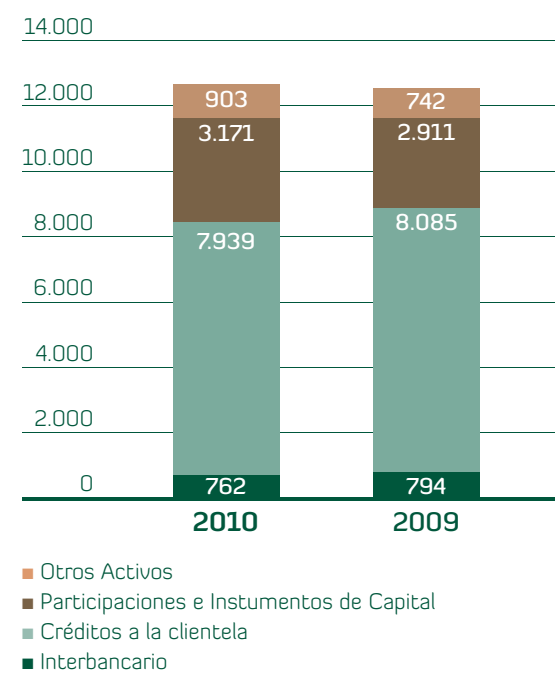
20

A 31 de diciembre de 2010 el activo del Balance Consolidado asciende a 12.775.743 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 1,9% frente al ejercicio anterior:

- Las inversiones crediticias del Grupo se sitúan en 8.533.289 miles de euros lo que supone un descenso del 1,9% respecto al año anterior, de los cuales 7.939.124 miles de euros corresponden a créditos a la clientela.
- Los depósitos de la clientela ascienden 7.040.726 miles de euros, lo que supone un incremento de 484.345 miles de euros respecto al año anterior.
- En cuanto al patrimonio neto, éste se incrementa un 5,6%, ascendiendo a 31 de diciembre de 2010 a 3.425.147 miles de euros.

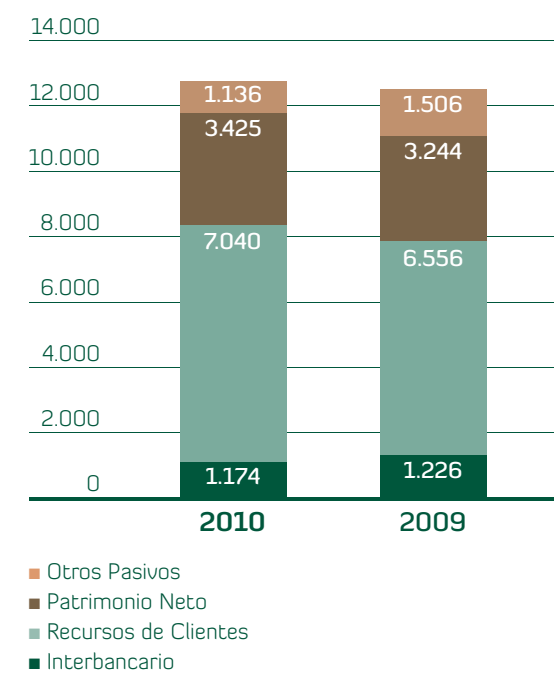
Composición Activo

En millones de euros



Composición Pasivo

En millones de euros





Balance de Situación Consolidado

	31/12/2010	31/12/2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Activo				
Caja y depósitos en bancos centrales	168.462	176.760	-8.298	-4,7%
Cartera de negociación	43.297	37.974	5.323	14,0%
Activos financieros disponibles para la venta	353.386	208.829	144.557	69,2%
Inversiones crediticias	8.533.289	8.701.416	-168.127	-1,9%
Cartera de inversión a vencimiento	20.948	22.304	-1.356	-6,1%
Derivados de cobertura	107.474	100.075	7.399	7,4%
Activos no corrientes en venta	101.229	64.193	37.036	57,7%
Participaciones	2.933.975	2.793.161	140.814	5,0%
Activos por reaseguros	600	577	23	4,0%
Activo material	322.012	332.555	-10.543	-3,2%
Activo intangible	13.073	12.803	270	2,1%
Activos fiscales	159.197	65.244	93.953	144,0%
Resto de activos	18.801	15.783	3.018	19,1%
Total Activo	12.775.743	12.531.674	244.069	1,9%
Pasivo				
Cartera de negociación	19.160	18.580	580	3,1%
Pasivos financieros a coste amortizado	9.020.668	9.045.118	-24.450	-0,3%
Derivados de cobertura	4.074	11.277	-7.203	-63,9%
Pasivos por contratos de seguros	153.766	111.380	42.386	38,1%
Provisiones	37.776	44.405	-6.629	-14,9%
Pasivos fiscales	69.080	24.986	44.094	176,5%
Resto de pasivos	46.072	31.468	14.604	46,4%
Total Pasivo	9.350.596	9.287.214	63.382	0,7%
Fondos propios	1.757.060	1.605.288	151.772	9,5%
Ajustes por valoración	-131.046	-118.771	-12.275	10,3%
Intereses minoritarios	1.799.133	1.757.943	41.190	2,3%
Total Patrimonio Neto	3.425.147	3.244.460	180.687	5,6%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	12.775.743	12.531.674	244.069	1,9%

Durante el ejercicio 2010 el Grupo ha continuado reforzando sus áreas estratégicas (Banca Privada, Banca Patrimonial y Banca de Empresas, particularmente enfocadas hacia empresarios y empresas de carácter familiar y rentas medias-altas y altas). Durante el ejercicio 2010 se ha inaugurado la nueva sede de Banca Patrimonial en Valencia y se ha abierto oficina de Banca Patrimonial en Zaragoza, complementando las ya existentes en Madrid, Barcelona, Baleares y Canarias. Todas ellas, junto con las especializadas de Banca Privada, están impulsando sustancialmente este segmento de negocio.

En un entorno de pérdida del 15% del patrimonio y descenso del 5% en número de partícipes, las gestoras de fondos del Grupo Artá Capital, S.G.E.C.R., March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C. y March Gestión de Pensiones E.G.F.P. han incrementado los fondos gestionados un 8,79% sobre el ejercicio anterior, ascendiendo a 1.657.300 miles de euros.

Hay que destacar la positiva evolución del área de Seguros (March Unipsa Correduría de Seguros, S.A. es uno de los cinco primeros brokers españoles en el negocio de seguros industriales y primero de los de capital español). Es reseñable el éxito alcanzado en la comercialización a través de la red de Banca March de seguros de hogar y seguros de ahorro, así como la buena evolución de los seguros de salud. ■



Recursos de clientes

22

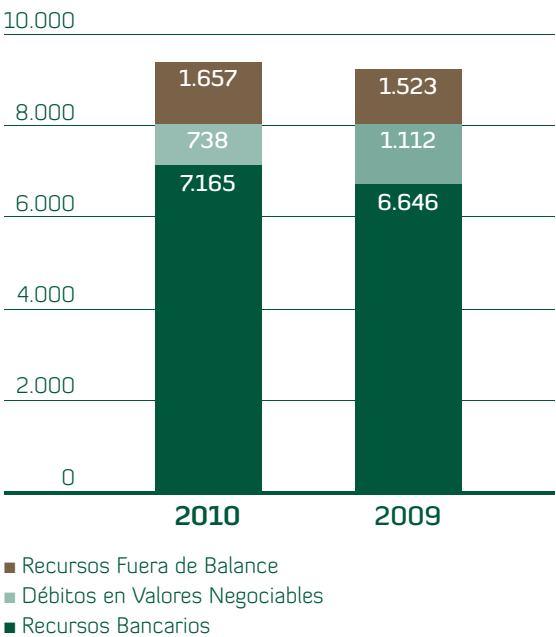
A 31 de diciembre de 2010 los recursos de clientes gestionados por el Grupo ascienden a 9.561.083 miles de euros, lo que supone un incremento de 279.346 miles de euros respecto al ejercicio anterior. El aumento se ha centrado en los saldos bancarios de clientes que ascienden a 7.165.346 miles de euros lo que supone un incremento del 7,8% respecto al año anterior.

De los débitos en valores negociables ha vencido el bono emitido en 2009 al amparo de la Emisión de Bonos Simples Avalados por la Administración General del Estado por un importe nominal de 100.000 miles de euros. El Banco emitió en 2010 el “VIII Programa de Pagarés de Empresa de Banca March” por importe nominal de 1.000.000 miles de euros. Su saldo efectivo a 31 de diciembre de 2010 es de 456.222 miles de euros.

La captación de recursos fuera de balance por el Grupo ha supuesto un incremento de 133.915 miles de euros, ascendiendo a 31 de diciembre de 2010 a 1.657.300 miles de euros. La gestión en el Grupo de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y capital riesgo, sociedades de inversión y capital riesgo, fondos de pensiones) se realiza a través Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A., March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. y March Gestión de Pensiones E.G.F.P., S.A. ■

Recursos Gestionados

En millones de euros





	2010	2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Recursos bancarios de clientes	7.165.346	6.645.874	519.472	7,8
Saldos en balance	7.034.562	6.597.409	437.153	6,6
Depósitos a la vista	2.095.357	1.836.769	258.588	14,1
Depósitos a plazo	4.742.107	4.596.936	145.171	3,2
Cesiones temporales de activos	72.478	74.211	-1.733	-2,3
Ahorro en contratos de seguro	124.620	89.493	35.127	39,3
Ajustes de valoración	130.784	48.465	82.319	169,9
Débitos en valores negociables	738.437	1.112.478	-374.041	-33,6
Saldos en balance	731.222	1.109.188	-377.966	-34,1
Pagarés y efectos	456.222	734.188	-277.966	-37,9
Títulos hipotecarios	125.000	125.000	0	0,0
Otros valores no convertibles	150.000	250.000	-100.000	-40,0
Ajustes de valoración	7.215	3.290	3.925	119,3
Recursos fuera de balance	1.657.300	1.523.385	133.915	8,8
Fondos de inversión y capital riesgo	677.524	706.676	-29.152	-4,1
Sociedades de inversión y capital riesgo	719.334	581.040	138.294	23,8
Fondos de pensiones	260.442	235.669	24.773	10,5
Total recursos de clientes gestionados	9.561.083	9.281.737	279.346	3,0

Créditos a clientes

24

A 31 de diciembre de 2010, el saldo de créditos gestionados por el Grupo se sitúa en 7.991.898 miles de euros lo que supone un descenso del 1,9%.

El saldo más importante de financiaciones a clientes corresponde a créditos con garantía real, que se destinan fundamentalmente a la financiación de inversiones del sector turístico y a la adquisición de vivienda por particulares, ascendiendo a 5.439.320 miles de euros. Su peso se mantiene en el 67% sobre el total de la inversión por modalidades.

El porcentaje de morosidad (riesgo crediticio y de firma) se ha situado a finales de 2010 en el 3,82%, sensiblemente inferior a la media del sistema. A su vez las coberturas para insolvencias cubren el 79,50% de los riesgos morosos.

	2010	2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Inversion				
Crédito por modalidades	7.908.250	8.119.866	-211.616	-2,6
Cartera comercial	173.345	189.252	-15.907	-8,4
Deudores con garantía real	5.338.001	5.439.320	-101.319	-1,9
Otros deudores a plazo	2.035.716	2.126.685	-90.969	-4,3
Deudores a la vista y varios	229.997	204.335	25.662	12,6
Arrendamientos financieros	119.298	148.718	-29.420	-19,8
Otros activos financieros	11.893	11.556	337	2,9
Activos deteriorados	328.785	251.197	77.588	30,9
Ajustes por valoración	11.570	11.013	557	5,1
Menos: pérdidas por deterioro	-256.707	-235.045	-21.662	9,2
Total créditos gestionados	7.991.898	8.147.031	-155.133	-1,9
Del que: activos titulizados excluidos de balance	52.774	62.206		



En cuanto a la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria ésta asciende a 1.049.047 miles de euros, un 13,6% del crédito a la clientela excluidas las Administraciones Públicas. Por otra parte, los inmuebles procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria

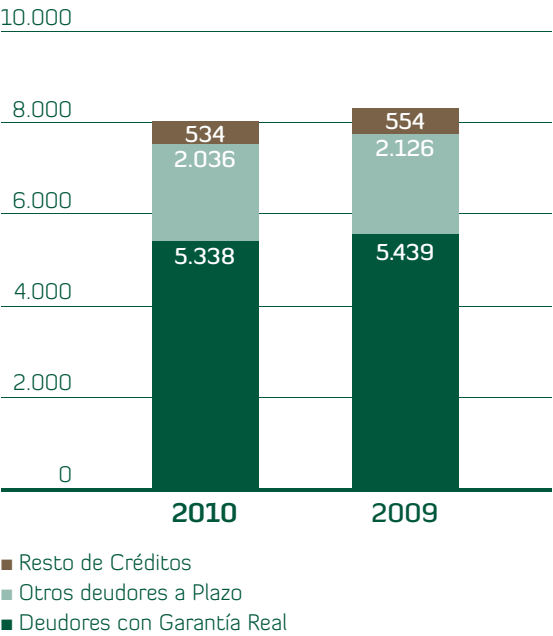
suman 67.059 miles de euros que cuentan con una cobertura del 28,3%. Los activos problemáticos (dudosos, subestándar y adjudicados) procedentes de estas actividades representan un 4,7% del créditos a la clientela excluidas Administraciones Públicas, una de las más bajas del sistema. ■

Sector de la construcción y promoción inmobiliaria

	Importe (miles de euros)	% sobre crédito a la clientela excluidas AA.PP.
Crédito concedido	1.049.047	13,6
Inmuebles adquiridos	67.059	
Activos dudosos	161.473	
Activos subestándar	132.479	
Total activos problemáticos	361.011	4,7

Inversión crediticia gestionada

En millones de euros





Mercado de capitales

26

A 31 de diciembre de 2010, a pesar de la crisis de liquidez generalizada de los mercados financieros, el Grupo mantiene una disponibilidad de liquidez de 399.559 miles de euros.

La disponibilidad de liquidez de Banca March comprende los saldos interbancarios más el saldo disponible en Banco Central Europeo, correspondiente a la línea de crédito concedida por la pignoración de determinados activos ante Banco de España. ■

Disponibilidad de liquidez

	31/12/2010	31/12/2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Caja	66.473	74.876	-8.403	-11,22
Banco de España (Activo)	101.989	101.884	105	0,10
Banco de España (Pasivo)	-75.006	-351.439	276.433	-78,66
Entidades de Crédito (Activo)	594.165	616.591	-22.426	-3,64
Entidades de Crédito (Pasivo)	-1.099.382	-875.241	-224.141	25,61
Total liquidez neta	-411.761	-433.329	21.568	-4,98
Disponible línea de crédito Banco de España	811.320	585.557	225.763	38,56
Total disponibilidad de liquidez	399.559	152.228	247.331	162,47



Instrumentos de capital

27

El Grupo mantiene su estrategia inversora de adquirir participaciones estables y a largo plazo en empresas líderes en sus sectores, bien gestionadas y con buen posicionamiento internacional. Así en 2010 ha adquirido el 5,7% de Ebro Foods, S.A., líder mundial en el sector del arroz y el segundo fabricante mundial de pasta.

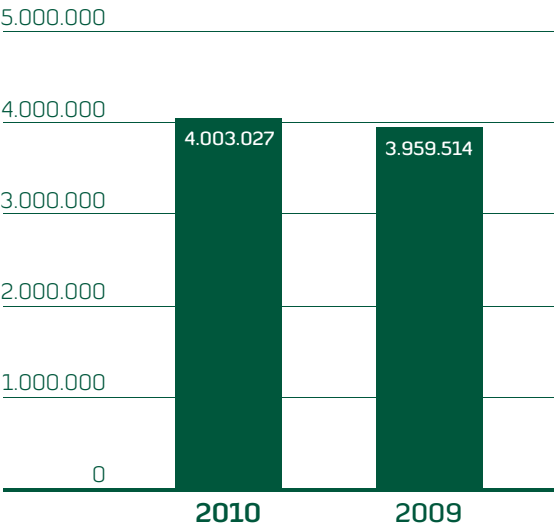
A 31 de diciembre de 2010, además de la citada compra del 5,7% de Ebro Foods, S.A., Banca March, S.A., a través

de Corporación Financiera Alba, posee un 23,3% de ACS, Actividades de construcción y servicios, un 24,2% en Acerinox, 10% en Indra Sistemas, S.A., un 10% en Prosegur, un 20% en Clínica Baviera y 20,5% en Antevenio.

La valoración de la cartera de participaciones según el precio de cotización a 31 de diciembre de 2010 asciende a 4.003.027 miles de euros, lo que supone unas plusvalías latentes de 1.073.896 miles de euros.

Valor en Bolsa de la Cartera de Participaciones Cotizadas

En miles de euros



Costes consolidado

En miles de euros

	2010	2009
ACS, Actividades de construcción y servicios, S.A.	1.589.607	1.604.059
Acerinox, S.A.	745.897	734.398
Indra Sistemas, S.A.	257.324	258.700
Antevenio, S.A.	3.568	3.989
Prosegur, S.A.	168.717	155.765
Ebro Foods, S.A.	127.133	0
Clínica Baviera, S.A.	36.885	34.165
Total	2.929.131	2.791.076
Valor de acuerdo con cotización en Bolsa	4.003.027	3.959.514
Plusvalías latentes a 31 de diciembre	1.073.896	1.168.438



El Grupo, a través de Deyá Capital, vehículo de capital desarrollo, cuenta en su cartera disponible para la venta con diversas inversiones en importantes empresas no cotizadas para ofrecer a clientes en proyectos de coinversión. Durante el ejercicio 2010 el grupo ha adquirido el 14,23% de Mecalux, S.A., y el 12,28% de Pepe Jeans, S.A. ■

La clasificación de los instrumentos de capital del Grupo por tipo de cartera a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010	2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Cartera de negociación	25.403	22.538	2.865	12,71
Cartera disponible para la venta	211.788	94.568	117.220	123,95
Mecalux, S.A.	78.983	0	78.983	
Pepe Jeans, S.A.	37.959	0	37.959	
Ros Roca Environment, S.L.	31.013	30.999	14	
Ocibar, S.A.	7.430	7.430	0	
Resto de cartera	56.403	56.139	264	
Participaciones en entidades asociadas	2.933.975	2.793.161	140.814	5,04
Total instrumentos de capital	3.171.166	2.910.267	260.899	8,96

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

29

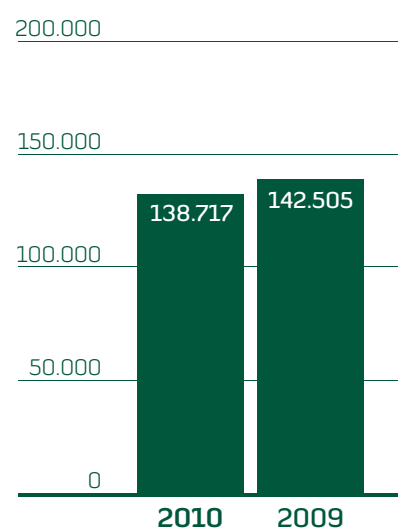
A pesar del difícil entorno económico a 31 de diciembre de 2010, el Grupo ha obtenido un beneficio neto consolidado de 136.065 miles de euros, mientras que el resultado de la actividad de explotación del Grupo se ha incrementado un 5% respecto al año anterior, ascendiendo a 376.703 miles de euros.

El incremento de los costes de financiación y la ralentización de la actividad económica inciden en el margen de intereses del Grupo que se sitúa en 138.717 miles de euros, un 2,7% menor que el obtenido en el ejercicio anterior.

Los resultados de entidades valoradas por el método de puesta en equivalencia suman 376.842 miles de euros, un 15,6% más que el año anterior debido fundamentalmente a la menor aportación de resultados extraordinarios por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (son los generados en la venta de su participada Unión Fenosa, S.A. en 2009). Excluyendo los citados resultados extraordinarios esta partida de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada habría experimentado un incremento del 40,1% debido a la mejora de los resultados ordinarios de las

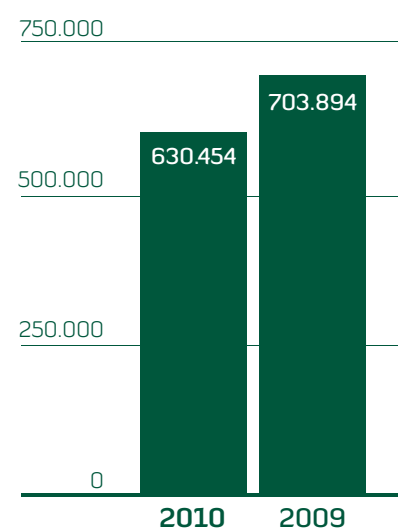
Margen de Intereses

En miles de euros



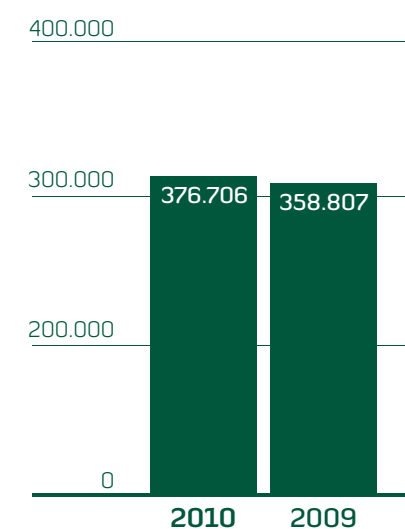
Margen Bruto

En miles de euros



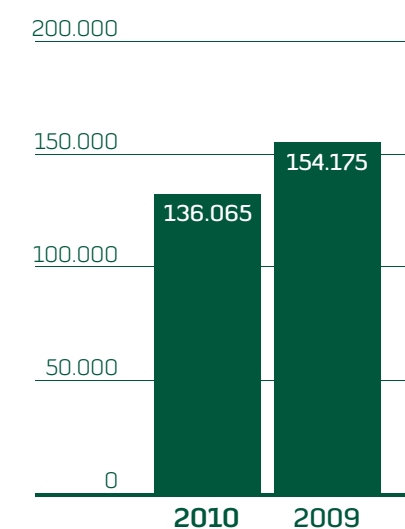
Resultado de la Actividad de Explotación

En miles de euros



Resultado Atribuido a Banca March, S.A.

En miles de euros



sociedades participadas, especialmente Acerinox, S.A., y a la incorporación de las participadas Ebro Foods, S.A. e Indra Sistemas, S.A. al perímetro de consolidación en julio de 2009 y en el segundo semestre de 2010, respectivamente.



En cuanto a las comisiones netas percibidas por prestación de servicios, a 31 de diciembre de 2010 presentan un incremento del 4% ascendiendo a 73.226 miles de euros. Los principales ingresos por comisiones del Grupo proceden de servicios de cobros y pagos, fundamentalmente por efectos, tarjetas de crédito y débito, órdenes de pago y efectos; también las generadas por operaciones de avales y por servicios de valores; así como por la comercialización de seguros, fondos de inversión y pensiones.

El buen comportamiento de los resultados por operaciones financieras hace que a 31 de diciembre de 2010 se sitúen en 15.539 miles de euros, mientras que las diferencias de cambio generadas en las operaciones en divisas han ascendido a 10.744 miles de euros.

Adicionando a las anteriores partidas los otros productos y cargas de explotación, donde se incluyen los ingresos por arrendamientos del importante patrimonio inmobiliario del Grupo de 82.600 m², el margen bruto del Grupo asciende a 31 de diciembre de 2010 a 630.454 miles de euros, lo que supone una rebaja del 10,4% respecto al ejercicio anterior.

Resultado atribuido al Grupo Banca March

	2010	2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Margen de Intereses	138.717	142.505	-3.788	-2,7%
Rendimiento de instrumentos de capital	1.804	1.893	-89	-4,7%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	376.842	446.452	-69.610	-15,6%
Comisiones percibidas (neto)	73.226	70.409	2.817	4,0%
Resultados de operaciones financieras (neto)	15.539	17.677	-2.138	-12,1%
Diferencias de cambio (neto)	10.744	8.920	1.824	20,4%
Otros productos de explotación	85.913	77.973	7.940	10,2%
Otras cargas de explotación	72.331	61.935	10.396	16,8%
Margen bruto	630.454	703.894	-73.440	-10,4%
Gastos de administración	157.165	159.738	-2.573	-1,6%
Amortización	18.469	18.150	319	1,8%
Dotaciones a provisiones (neto)	6.626	1.719	4.907	285,5%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	71.491	165.480	-93.989	-56,8%
Resultado de la actividad de explotación	376.703	358.807	17.896	5,0%



El control y contención de los costes de transformación (gastos de personal y otros gastos generales de administración) aplicado por el Grupo en el ejercicio 2010 los rebaja un 1,6% respecto al año anterior situándose a 31 de diciembre de 2010 en 157.165 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, excluyendo la amortización extraordinaria realizada en el ejercicio 2009 de un activo deteriorado por importe de 100.000 miles de euros, las pérdidas por deterioro se incrementarían un 9,2%, ascendiendo a 71.491 miles de euros como consecuencia del aumento de la mora y de la entrada en vigor de la nueva normativa de coberturas (Circular 3/2010, del Banco de España, que modifica la Circular 4/2004) que ha supuesto la aceleración de los calendarios de saneamiento.

Todo ello permite que a 31 de diciembre de 2010 el Resultado de la actividad de explotación del Grupo ascienda a 376.703 miles de euros, un 5% más que el año anterior.

A diferencia del ejercicio 2009, en el que figuran contabilizadas 67.490 miles de euros como ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes correspondientes por la venta del 1,33% de la participación

Resultado atribuido al Grupo Banca March

	2010	2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Resultado de la actividad de explotación	376.703	358.807	17.896	5,0%
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	1.869	67.206	-65.337	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-11.154	-3.732	-7.422	-
Resultado antes de impuestos	367.418	422.281	-54.863	-13,0%
Impuesto sobre beneficios	-40.177	6.910	-47.087	-681,4%
Resultado consolidado del ejercicio	407.595	415.371	-7.776	-1,9%
Resultados atribuidos a intereses minoritarios	271.530	261.196	10.334	4,0%
Resultados atribuidos a la entidad dominante	136.065	154.175	-18.110	-11,7%

en ACS, Actividad de de Construcciones y Servicios, S.A., a 31 de diciembre de 2010 el saldo de este epígrafe es poco significativo. Todo ello unido al incremento de las pérdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas que suman 11.154 miles de euros, y que recogen 9.017 miles de euros destinados a la cobertura de inmuebles adquiridos, hace que el resultado

antes de impuestos se sitúe en 367.418 miles de euros, un 13% menor que en el ejercicio anterior.

Después de impuestos a 31 de diciembre de 2010 el resultado consolidado del ejercicio suma 407.595 miles de euros, lo que supone un 1,9% menos respecto al ejercicio 2009. ■

Actividad inversora

02

Empresas Participadas	33
Cotizadas	35
ACS	35
Acerinox	36
Prosegur	37
Indra	38
Ebro Foods	39
Clínica Baviera	40
Antevenio	40
No cotizadas	41
Mecalux	41
Ros Roca	41
Pepe Jeans	42
OCIBAR	42





Empresas Participadas

33

A través de Corporación Financiera Alba, el Grupo Banca March mantiene participaciones estables a largo plazo en empresas líderes en sus sectores, entre las que destacan las que poseen en ACS y Acerinox, de las que es primer accionista, Indra, Prosegur, Ebro Foods, Clínica Baviera y Antevenio. Asimismo, tiene participación, a través de Deyá Capital en compañías no cotizadas como Mecalux, Ros Roca, Pepe Jeans, Ocibar, Panasa y Flex.

Los sectores más relevantes en la cartera de inversiones de Alba son los de Construcción y Servicios (ACS, 59% de la cartera) e Industrial (Acerinox, 18%). Asimismo, en 2009 y 2010 se han incorporado dos nuevos sectores a la cartera, el de Tecnología (Indra, 5%) y el de Alimentación (Ebro Foods, 3%).

A lo largo de 2010 Alba ha realizado una inversión significativa en Ebro Foods, ha incrementado su participación en Clínica Baviera, ha adquirido acciones propias y ha reducido ligeramente su participación en ACS.

A través de la sociedad gestora de entidades de capital riesgo Artá Capital, ha alcanzado diversos acuerdos

de inversión para los vehículos de capital desarrollo que gestiona (Deyá Capital SCR, 100% participado por Alba; Deyá Capital II SCR y Deyá Capital III FCR, estos últimos participados por terceros):

- En julio de 2010, adquirió un 12,00% de Mecalux, una de las empresas líderes en sistemas de almacenaje a nivel mundial, junto a un 5,23% adquirido por Alba.
- A principios de agosto, los vehículos Deyá mencionados compraron una participación del 16,38% en Pepe Jeans, empresa centrada en el diseño y distribución de ropa y otros artículos de moda.

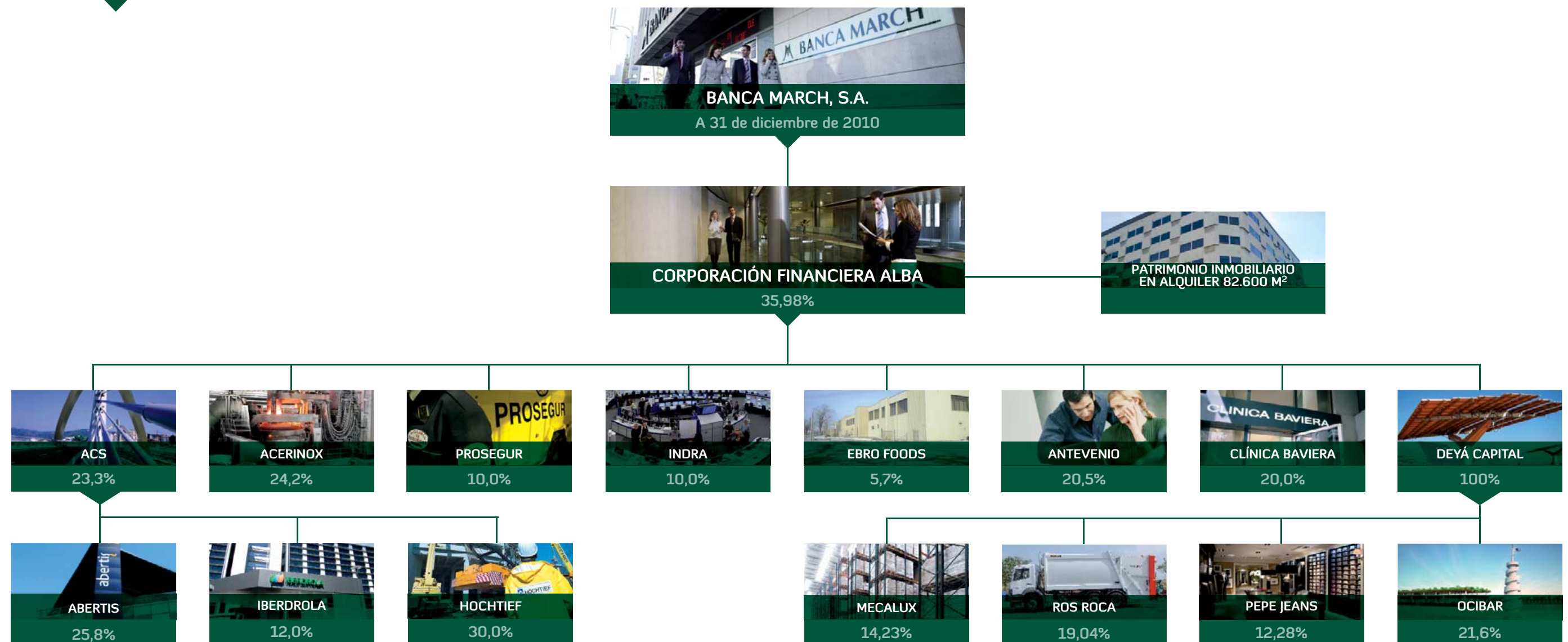
En los primeros meses de 2011, se han realizado también otras operaciones:

- Entrada en el capital de Panasa —una de las empresas líderes en España en la fabricación, comercialización y distribución de productos frescos y congelados de panadería, bollería y pastelería—, con una participación indirecta de Alba del 26,76%.

- La compra de un 0,42% adicional del capital social de Ebro Foods, elevando la participación de Alba en el accionariado de la Sociedad hasta el 6,12% actual.
- El acuerdo, por parte de los vehículos de capital desarrollo gestionados por Artá Capital, para adquirir una participación cercana al 26% en el capital social de Flex, líder europeo en equipos de descanso, mediante una ampliación de capital. La participación indirecta de Alba en Flex es del 19,50%.
- La venta por parte de Alba de acciones representativas de un 5% en ACS por 535,2 millones de euros, obteniendo plusvalías antes de impuestos de 187,5 millones de euros y una rentabilidad del 18,1% anual durante un periodo de 17 años. ■

Organigrama de Empresas participadas

34





Cotizadas

35

ACS

ACS es la primera empresa de construcción y servicios en España en términos de ventas, beneficio y capitalización bursátil, con una presencia muy significativa en otros sectores fundamentales de la economía como el de la energía y el de las infraestructuras. En los últimos años ACS ha dado un fuerte impulso a la expansión internacional de sus negocios tradicionales, especialmente en construcción.

ACS estructura su actividad en cuatro grandes áreas de negocio: Construcción, Servicios Industriales, Medio Ambiente y Concesiones.

Construcción. Este área de negocio engloba las actividades de construcción de obra civil, edificación residencial y no residencial. ACS es una de las principales constructoras europeas en facturación y rentabilidad, con un elevado peso de la obra civil. Dentro de las actividades en obra civil, el área de construcción de ACS participa en el diseño, licitación, financiación y ejecución de concesiones.

Servicios Industriales. ACS cuenta con una amplia experiencia en toda la cadena de valor de este tipo de servicios, desde la promoción, la ingeniería aplicada y la construcción de nuevos proyectos, hasta el mantenimiento de infraestructuras industriales en los sectores de la energía, las comunicaciones y los sistemas de control, entre otros.

Medio Ambiente. Este área de negocio engloba dos líneas de actividad diferentes pero que tienen la característica común de operar en régimen de concesión o mediante contratos a largo plazo.

Concesiones. A través de Iridium, ACS posee participaciones en diversas concesionarias de autopistas, entre otros países, en España, Estados Unidos, Chile, Grecia, Irlanda, Portugal y Reino Unido y concesiones ferroviarias y de equipamiento público en España. El Grupo ACS es una de las empresas líder a nivel mundial en la promoción, financiación, construcción, gestión y operación de nuevas infraestructuras de transporte.

El grupo ha alcanzado unas ventas de 15.380 millones de euros, prácticamente idénticas a las obtenidas el ejercicio anterior y ha incrementado el beneficio neto ordinario de las operaciones continuadas un 10,3% hasta alcanzar 923 millones de euros. El beneficio neto total ascendió a 1.313 millones de euros en 2010, un 32,6% inferior al resultado de 2009 por los menores extraordinarios.

En septiembre de 2010, ACS anunció su intención de lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria sobre la totalidad de las acciones de Hochtief AG mediante la entrega de acciones de ACS. La ecuación de canje finalmente ofrecida fue de 9 acciones de ACS por cada 5 acciones de Hochtief. A 31 de diciembre de 2010, la participación de ACS en Hochtief era del 27,26%, participación que se elevó al 33,49% una vez liquidada la OPA a principios de febrero de 2011. ACS ha manifestado su intención de aumentar su participación en esta Sociedad hasta el 50,1% de su capital social, contando ya con un 37,60% a principios de marzo de 2011.

A 31 de diciembre de 2010, la compañía tenía una participación del 20,2% en Iberdrola, en acciones y mediante derivados, siendo su principal accionista. Esta participación se ha reducido al 19,0% en marzo de 2011 como consecuencia de la ampliación de capital realizada por Iberdrola para dar acceso a su accionariado a Qatar Holdings. ACS cuenta con una participación del 10,3% en el capital social de Abertis.

Alba ha disminuido su participación en ACS en 2010 por la venta de un 0,17% del capital por 18 millones de euros. Alba continúa siendo el primer accionista de ACS con una participación del 23,31% a 31 de diciembre de 2010, posteriormente reducida al 18,31% en febrero de 2011. ■



Acerinox

Acerinox es una de las principales compañías en la fabricación de acero inoxidable a nivel mundial. La empresa cuenta con tres factorías de productos planos (en España, Estados Unidos y Sudáfrica), tres fábricas de productos largos (Roldán e Inoxfil en España y NAS Long Products en Estados Unidos) y una extensa red comercial, con almacenes y centros de servicio en más de 25 países.

Acerinox está actualmente construyendo una nueva planta para la producción de acero inoxidable en Johor Bahru (Malasia) que le permitirá mejorar su acceso a los mercados asiáticos. Se espera que la primera fase de esta planta entre en operación en 2011.

A pesar de que el entorno económico sigue siendo complejo, el sector del acero inoxidable ha confirmado su recuperación en 2010 y, en este sentido, Acerinox se muestra también optimista de cara a los primeros meses de 2011. Tras tres años consecutivos de recortes, la producción mundial de acero inoxidable ha subido un 24,5% en 2010, muy superior a los crecimientos de producción de cualquiera de los otros metales relevantes. La recuperación de 2010 devuelve el nivel de producción anual a su tendencia histórica, con una tasa de crecimiento compuesto del 5,9% anual durante los últimos 60 años.

Entre los diferentes mercados hay que destacar, una vez más, el fuerte crecimiento de la producción en Asia

y, muy especialmente, en China. La producción china ha aumentado un 27,8% en el año y representa ya el 37,0% de la producción mundial. Por primera vez en la historia, China ha pasado en 2010 a ser un exportador neto de acero inoxidable, aunque sigue importando productos de alto valor añadido.

Acerinox obtuvo en 2010 ventas de 4.500 millones de euros (+50,3%), un EBITDA de 390 millones de euros (frente a pérdidas de 165 millones en 2009) y un resultado neto de 123 millones de euros (frente a pérdidas de 229 millones el ejercicio anterior). Posee unos recursos propios de 1.924 millones de euros y un endeudamiento neto de 1.084 millones de euros a finales de 2010, siendo a largo plazo el 67% de la deuda.

Acerinox ha invertido 234 millones de euros en 2010, en línea con el año anterior. Estas inversiones incluyen 217 millones de euros en inmovilizado material: 154 millones en la nueva planta en Malasia, 24 millones en la factoría de Algeciras, 15 millones en North America Steel, 11 millones en Columbus y 11 millones en filiales comerciales extranjeras.

Alba no ha variado su participación en Acerinox durante 2010 y se mantiene como el primer accionista de la Sociedad con una participación del 24,24% de su capital social a 31 de diciembre de 2010. ■



Prosegur

Prosegur es la empresa líder en España en la prestación de servicios de seguridad privada, con una importante presencia en otros países de Europa y de Latinoamérica. En la actualidad Prosegur cuenta con más de 600 instalaciones en 12 países y más de 104.000 empleados.

Prosegur ha cerrado el ejercicio 2010 con unas ventas consolidadas totales de 2.560 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,1% con respecto al año anterior. Excluyendo el efecto de las adquisiciones realizadas, el crecimiento orgánico comparable ha sido de un 13,2% (7,1% si excluimos el efecto positivo del tipo de cambio).

El beneficio neto consolidado ha aumentado un 8,7% hasta 161 millones de euros. El menor crecimiento del beneficio neto frente a ventas se debe, principalmente, a un cargo extraordinario de 14 millones de euros relacionado con un litigio y, en menor medida, a un ligero descenso en el margen operativo, calculado como EBIT sobre ventas, del 10,5% en 2009 al 10,3% en 2010.

Durante 2010 la acción de Prosegur se ha revalorizado un 23,1% hasta los 42,13 euros por acción, que contrasta con la caída del 17,4% del Ibex 35. Desde finales de 2008, Prosegur acumula una revalorización cercana al 80%, siendo uno de los valores con mayores incrementos de cotización de la Bolsa española en ese periodo.

A 31 de diciembre de 2010 Alba tenía una participación del 10,01% en el capital social de Prosegur. ■



38

Indra

Indra es la empresa de tecnologías de la información y sistemas de seguridad y defensa líder en España y una de las principales de Europa y de Latinoamérica. Es líder en España en soluciones y servicios de alto valor añadido para los sectores de Seguridad y Defensa, Transporte y Tráfico, Energía e Industria, Servicios Financieros, Sanidad y Administraciones Públicas, Telecom y Media.

Cuenta con más de 28.600 profesionales y con clientes en más de 100 países. Indra continúa incrementando su presencia internacional que, en 2010, representa ya el 38,7% de las ventas totales.

Indra ha obtenido en 2010 ventas de 2.557 millones de euros, con un incremento del 1,7% respecto al año anterior. El 38,7% de estas ventas se obtuvieron en mercados internacionales, con un importante peso de Latinoamérica y Europa.

El resultado de explotación o EBIT ha caído un 11,7% hasta 252 millones de euros por los importantes gastos de reestructuración incurridos. Excluyendo estos extraordinarios, el EBIT recurrente asciende a 285 millones de euros, en línea con el obtenido en 2009.

El beneficio neto consolidado ha alcanzado 189 millones de euros, un 3,6% menos que en 2009. Sin los extraordinarios mencionados, el beneficio neto recurrente hubiera aumentado un 10,1% respecto al año anterior.

En 2010 Alba mantuvo invariable su participación del 10,02% del capital social de Indra, adquirida en julio de 2009 por 246 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010 Alba es el segundo mayor accionista de Indra y esta inversión es la cuarta mayor por valor de mercado en su cartera de participadas. ■



Ebro Foods

Ebro Foods es la primera empresa del sector alimentación en España por facturación, beneficios, capitalización bursátil y presencia internacional. Ebro Foods es líder mundial en el sector del arroz y el segundo fabricante mundial de pasta.

Está presente en cerca de 25 países con un amplio abanico de marcas líderes. Actualmente sus principales mercados son Estados Unidos y Francia, mientras que España representa una pequeña parte de su negocio (6,4% de las ventas en 2010).

La Sociedad ha experimentado una profunda transformación en los últimos años, expandiendo significativamente sus actividades en arroz y pasta mediante adquisiciones (especialmente en Estados Unidos y Francia) y desinvirtiendo de negocios anteriormente estratégicos para el Grupo como el azucarero y el lácteo.

Las desinversiones realizadas en 2009 y 2010 han eliminado prácticamente su endeudamiento financiero neto a finales de 2010 y le permiten contar con la fortaleza financiera necesaria para continuar su expansión en los sectores estratégicos de arroz y pasta.

En esta estrategia se enmarca el acuerdo para adquirir el negocio arrocero de SOS Corporación Alimentaria (SOS).

Adicionalmente y como parte del acuerdo con SOS, Ebro Foods suscribió parte de una ampliación de capital dineraria de esta Sociedad a finales de 2011, invirtiendo 47 millones de euros en la toma de una participación del 9,3% en su capital social.

Ebro Foods ha obtenido en 2010 unas ventas consolidadas totales de 1.702 millones de euros, lo que supone una caída del 3,6% con respecto a las ventas comparables del año anterior.

Durante 2010, Alba ha adquirido una participación total del 5,70% en el capital social de Ebro Foods con una inversión de 125 millones de euros, a un precio medio

de 14,19 euros por acción. Esta participación se incrementó en los primeros meses de 2011 hasta el 6,12% actual. ■



40

Clínica Baviera

Clínica Baviera es la empresa líder en España en la prestación de servicios oftalmológicos para la corrección de problemas oculares tales como miopía, astigmatismo o presbicia.

A 31 de diciembre de 2010, Clínica Baviera contaba con 59 clínicas y consultorios oftalmológicos, de los cuales 42 se encuentran en España, 15 en Alemania, Austria y Holanda (a través de su filial Care Vision) y 2 en Italia, con un equipo de 152 oftalmólogos.

A nivel consolidado, las ventas han alcanzado 90 millones de euros en 2010, un 7,9% superior a las obtenidas en el ejercicio anterior. Así, en 2010 el EBITDA ha mejorado un 27,0% hasta 14 millones de euros y el beneficio neto prácticamente se ha triplicado hasta superar 5 millones de euros en el ejercicio.

Alba es uno de los mayores accionistas de Clínica Baviera. Durante 2010, Alba ha incrementado su participación en esta Sociedad hasta el 20,00%. ■

Antevenio

Antevenio es una de las empresas líderes en España en el sector del marketing digital y actualmente ofrece servicios de publicidad Web, marketing de resultados de afiliación, marketing móvil, e-mail marketing y comercio electrónico. Antevenio es la única empresa española cotizada en Alternext.

Actualmente cuenta con oficinas en Madrid, Barcelona, Buenos Aires, Ciudad de México, Milán y París.

Las ventas brutas alcanzan 21,3 millones de euros en 2010, con un aumento del 25,6% respecto al año anterior consecuencia del crecimiento orgánico y de las adquisiciones realizadas.

A 31 de diciembre de 2010 Alba es el mayor accionista de Antevenio con una participación en la sociedad de un 20,54%. ■



No cotizadas



41

Mecalux

Mecalux es una de las empresas líderes en el mercado de sistemas de almacenaje a nivel mundial. Su actividad consiste en el diseño, fabricación, comercialización y prestación de servicios relacionados con las estanterías metálicas, almacenes automáticos y otras soluciones de almacenamiento, contando con una tecnología puntera en el sector.

El 12 de febrero de 2010, las entidades de capital desarrollo gestionadas por Artá Capital formalizaron unos acuerdos para adquirir a Acerolux (el principal accionista de Mecalux) una participación del 10,00% en la Sociedad. Posteriormente, estas mismas entidades han adquirido un 2,00% adicional de Mecalux y Alba ha comprado un 5,23% adicional.

En consecuencia, Alba tiene una participación del 14,23% en el capital social de Mecalux, 5,23% directamente y 9,00% a través de Deyá Capital SCR. ■

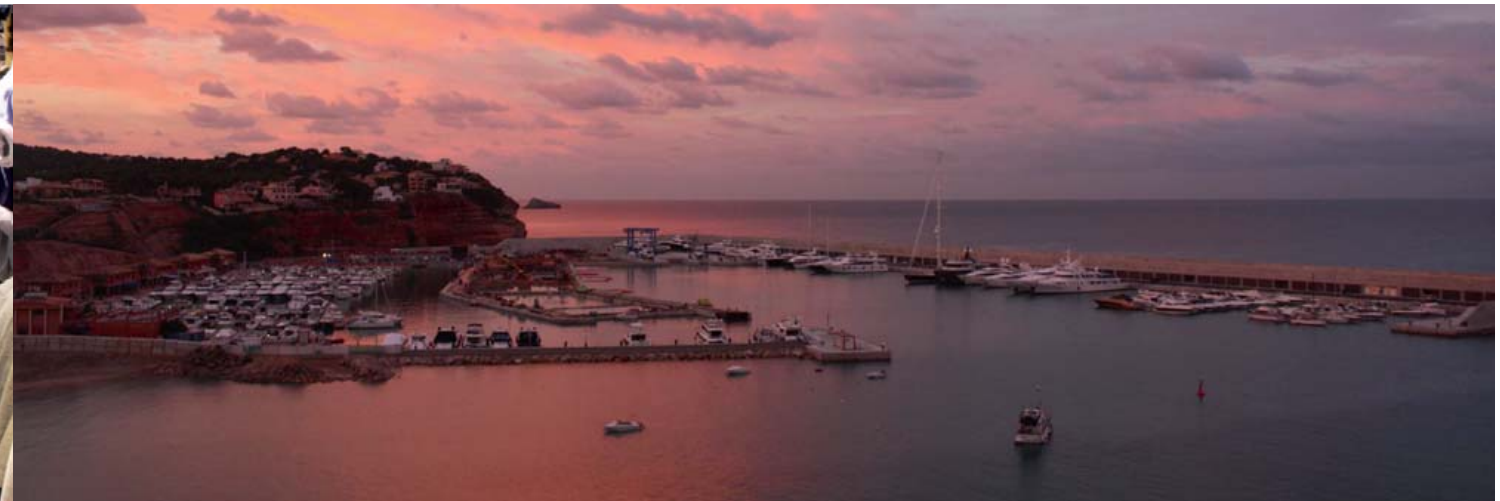
Ros Roca

Ros Roca centra su actividad en la fabricación de bienes de equipo y en el diseño y desarrollo de sistemas y procesos de ingeniería aplicados al medio ambiente. Actualmente Ros Roca es una de las empresas líderes a nivel mundial en estas áreas de actividad exportando a más de 70 países.

Desde su fundación en 1953, la filosofía de Ros Roca se basa en el respeto absoluto al entorno y en el desarrollo de toda aquella ingeniería medioambiental que mejore la calidad de vida de las personas.

Con una clara vocación internacional, Ros Roca tiene su sede en Tárrega (Lérida) y cuenta con importantes filiales y centros de producción en Reino Unido, Francia, Alemania, Brasil y Méjico.

A 31 de diciembre de 2010, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Ros Roca era de un 19,04%. ■



Pepe Jeans

Pepe Jeans se dedica al diseño y distribución de ropa y otros artículos de moda, siendo Pepe Jeans London y Hackett las marcas enseña del Grupo. La empresa fue fundada originariamente en Londres en 1973.

El 5 de agosto de 2010, los vehículos de capital desarrollo gestionados por Artá Capital (Deyá Capital, Deyá Capital II y Deyá Capital III) adquirieron una participación del 16,38% en Pepe Jeans. Entre los restantes accionistas de Pepe Jeans destacan Torreal, el equipo directivo y L Capital, entre otros.

A 31 de diciembre de 2010, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Pepe Jeans era de un 12,28%. ■

OCIBAR

OCIBAR se centra en la promoción y explotación de puertos deportivos en régimen de concesión, contando actualmente con cuatro concesiones en operación en las Islas Baleares: Port Adriano en El Toro (Calviá, Mallorca), Ibiza Magna, la gestión de varios pantalanés en el puerto de Ibiza y S'Altra Banda en la ribera norte del puerto de Mahón.

En abril de 2007 OCIBAR obtuvo la concesión para la construcción y explotación de una ampliación de Port Adriano. Esta ampliación incluye 82 amarres para embarcaciones de entre 20 y 60 metros de eslora y una zona comercial de más de 4.000 metros cuadrados. La ampliación está actualmente en construcción, con un presupuesto superior a los 75 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2010, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en OCIBAR era de un 21,66%, siendo el segundo accionista de la Sociedad. ■

Áreas

03

Banca Patrimonial y Privada	44	Inversiones y Riesgos	62
Banca de Empresas	46	Recursos Humanos	73
Banca Comercial	48	Gestión de Activos Adjudicados	77
March Gestión	55	Inmuebles	78
Seguros	57	Auditoría Interna	79
Tesorería y Mercado de Capitales	60	Secretaría General	80
		Comunicación y Relaciones Institucionales	81



Banca Patrimonial y Banca Privada

44

Banca Patrimonial y Banca Privada son áreas estratégicas en el negocio de Banca March, particularmente enfocadas hacia empresarios y empresas de carácter familiar y hacia las rentas medias-altas y altas.

Banca Patrimonial se encarga de atender las necesidades específicas de los clientes de mayor patrimonio a través de oficinas y equipos altamente especializados. Banca March ha reforzado también el servicio de Banca Privada, especialmente diseñada para clientes con una gran vinculación con la Entidad, adecuando toda la organización e incorporando equipos humanos especializados en las principales oficinas de nuestra red.

El objetivo de Banca March en esta área de negocio es proporcionar soluciones globales a nuestros clientes, tanto respecto a su patrimonio empresarial (todo lo vinculado con su negocio) como a su patrimonio personal. Para ello, contamos con un equipo de especialistas en inversiones, productos, planificación patrimonial, así como con el asesoramiento y recursos de las diferentes entidades del Grupo March.

A 31 de diciembre de 2010, Banca March tenía 5.278 millones de euros de activos bajo gestión en Banca Patrimonial y Privada, con un crecimiento del 18%, y casi un 24% en número de clientes en este segmento. El crecimiento ha sido muy destacado en Levante, Madrid, así como en el área de negocio relacionado con los Family Office. Se ha aumentado la partida de inversiones en casi un 29%, teniendo a finales de año un saldo de créditos y préstamos concedidos de cerca de 700 millones de euros.

Asimismo, se ha crecido de manera notable en el volumen de fondos de inversión y SICAVs, por encima del 20%. Durante 2010 se han seguido traspasando SICAVs desde otras entidades financieras tanto nacionales como extranjeras, situándonos a finales de año con 51 SICAVs y con un volumen de 540 millones de euros.

A finales de año, March Gestión se situaba en el puesto número 13 de un total de 103 gestoras de instituciones de inversión colectiva en cuanto al volumen gestionado en este tipo de vehículos.

Durante 2010, se inauguró la nueva sede de Banca Patrimonial en Valencia y se abrió también oficina de Banca Patrimonial en Zaragoza, complementando las ya existentes en Madrid, Barcelona, Baleares y Canarias, que también ha inaugurado sede.

Desde Banca Patrimonial Banca March se sigue explorando la posibilidad de apertura de nuevas oficinas en la Península en aquellas regiones donde aun no tenemos presencia física.



Profundizando en el plan estratégico del banco, se han incorporando nuevos profesionales sobre todo como refuerzo administrativo y de inversiones. En el ámbito comercial se incorporó en Madrid una persona para completar uno de los 4 equipos comerciales que existen en la actualidad, así como el Director Regional de Aragón.

Para 2011, está previsto abordar tres importantes retos:

- Mantener las altas tasas de crecimiento de activos bajo gestión como en los últimos tres años.
- Desarrollar nuevas líneas de negocio.
- Desarrollo e implementación de nuevas herramientas tecnológicas que nos permitan mejorar el servicio y la información prestados a nuestros clientes.

A través de Deyá Capital, su vehículo de capital desarrollo, Banca March ofrece a sus clientes tomar participaciones en proyectos de coinversión, junto a Corporación Financiera Alba. El volumen del vehículo es de 400 millones de euros de los cuales 300 son aportados por Alba y 100 por clientes de Banca March. Hasta ahora, ya se ha invertido casi

un 60% de esa cantidad con la que se constituyó Deyá. En 2010 se tomó participación en Mecalux (14,23%) y Pepe Jeans (12,28%), y a principios de 2011 se materializó la compra de un 26,7% en Panasa (Panaderías Navarras), y de un 19,5% en Flex. Continúan analizándose nuevas oportunidades de inversión a través de este vehículo.

Asimismo, el pasado año y con esta filosofía de co-inversión, acompañamos a nuestros clientes en el denominado Proyecto Árbol, operación de "sale & lease back" sobre parte de la red de sucursales del BBVA con unos contratos a muy largo plazo y una excelente actualización de rentas. Del importe total de 1.550 millones de euros, Banca March tomó una participación de casi un 20%.

Con motivo de la inauguración de la oficina de Banca Patrimonial de Valencia, y como muestra de la firme apuesta por la expansión en Levante, Banca March patrocinó junto con el Ayuntamiento de Valencia una exposición del artista Pablo Palazuelo en el Almudín, un bello edificio gótico que fue lonja de grano, y que hoy es uno de los principales centros de exposiciones de la capital valenciana.

Banca March fue elegida **Best Private Bank 2010, Spain** por la prestigiosa revista británica *World Finance*, galardón como mejor banco español en el negocio de banca privada. Éste se enmarca dentro de los **World Finance Banking Awards**, galardones que la revista concede a entidades del sector financiero a nivel mundial. ■



Banca de Empresas

46

En un ejercicio marcado por la complejidad del entorno económico y la incertidumbre de los mercados, Banca de Empresas cerró 2010 con un margen aportado de 26,7 millones de euros (-0,5%), un buen resultado fruto de la solvencia y solidez de Banca March, los avances en el modelo de gestión y la excelencia y el compromiso de nuestro equipo humano.

Como empresa familiar con casi un siglo de existencia, Banca March está especialmente vinculada a las empresas familiares, con las que logra una empatía extraordinaria al entender sus necesidades y procesos siendo el gran valor diferencial la vocación de establecer relaciones a largo plazo, basadas en la confianza y el compromiso mutuo.

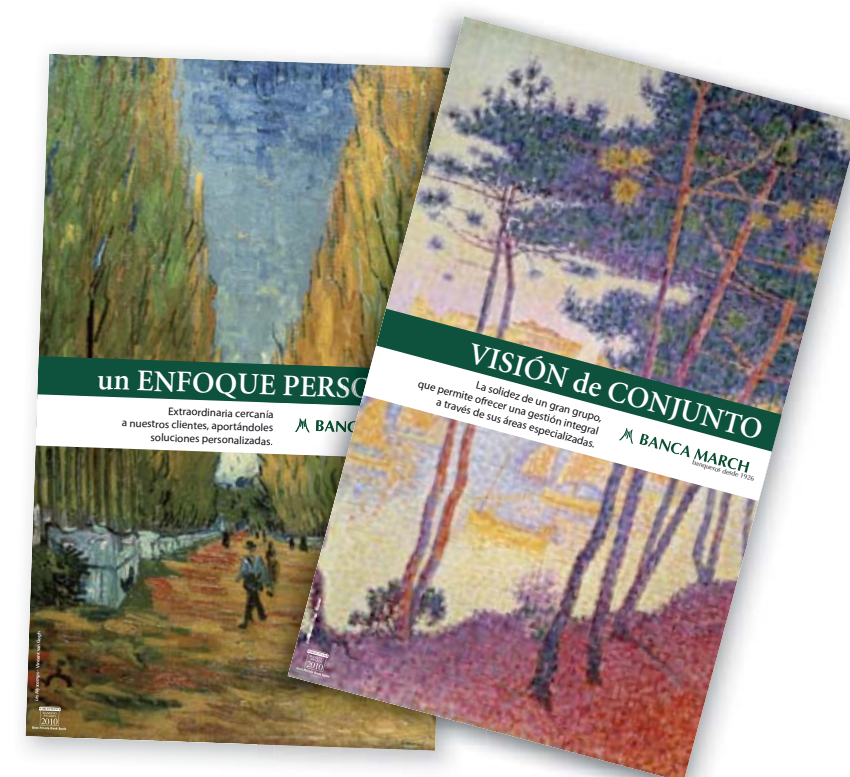
En diciembre de 2010 se dio un paso más en el proceso de transformación iniciado con la creación del área de Grandes Empresas, con el objetivo de seguir avanzando hacia el modelo de especialización y con la vista puesta en empresas líderes en las que ser proveedor de referencia y en las que la relación se establezca desde una plena colaboración empresarial y societaria.

Esta área nace con la vocación de prestar servicio a clientes con facturaciones superiores a los 25 millones de euros donde nuestra estructura, calificación y cercanía nos permite ser

ágiles y flexibles, adaptándonos a las necesidades concretas de cada uno de nuestros clientes en tiempo real.

A las oficinas corporativas de Baleares y Madrid se unen las nuevas unidades de Cataluña y Levante, que se ubicarán en Barcelona y Valencia respectivamente, donde claramente apostamos por sus mercados potenciales.

Al equipo comercial le dará apoyo una estructura de soporte pegada al negocio en la que los clientes y los gestores marcan su actuación.





47

En Banca March creemos que 2011 se presenta como un año de oportunidades, en el que seguiremos haciendo valer nuestras fortalezas, concentrando nuestro crecimiento en clientes y negocio, con el foco puesto en la calidad de nuestros activos.

Aunque el mercado se verá condicionado por un racionamiento del crédito, en Banca March tenemos la voluntad de seguir creciendo, acompañando a nuestros clientes en sus necesidades y proyectos, manteniendo nuestra calidad crediticia y con la gestión diferencial de los márgenes, teniendo en cuenta que los diferenciales de hoy son una realidad no coyuntural.

Cabe destacar el inicio de relaciones con el Banco Europeo de Inversiones para facilitar el crédito a empresas, colaboración basada en la capacidad y calidad de las emisiones de Banca March.

La ratio de mora del Banco en este segmento se sitúa en el 3,45% gracias al trabajo conjunto de los equipos comerciales con los especialistas en la gestión del riesgo, lo que ha permitido ayudar a nuestros clientes a anticipar

muchas situaciones comprometidas derivadas de las tensiones de mercado.

El eje de la relación con nuestros clientes se basa en una relación íntegra basada en el equilibrio, en la que la financiación viene acompañada de las contraprestaciones que se derivan de la misma. Banca March aporta a sus clientes empresarios todo el soporte para cubrir las necesidades inherentes al desarrollo de sus necesidades, a través de nuestras áreas de Corporate Finance, correduría de seguros industriales, pasando por el área de tesorería o cada uno de los responsables de producto.

La banca a distancia, como catalizador de la eficiencia en la comunicación y productos de gran aceptación como el confirming o los avales, en los que venimos creciendo a ritmos de 2 dígitos, son instrumentos esenciales para impulsar la vinculación con nuestros clientes. ■



Banca Comercial

48

Red Comercial

En 2010, Banca March siguió potenciando y desarrollando la estrategia comercial hacia los segmentos prioritarios, es decir, rentas altas, medias-altas y la empresa familiar.

Además, y fruto de esta especialización, durante el pasado ejercicio **se inauguró 1 oficina en Madrid**, orientada fundamentalmente hacia nuestros públicos estratégicos y de mayor valor añadido. Se cerraron 14 oficinas, que se fusionaron con otras del mismo entorno. Estos cierres obedecen a un **objetivo prioritario: mejorar nuestra eficiencia y ofrecer mejores servicios y asesoramientos a nuestra clientela**, con oficinas más grandes y con mayor dotación de personal.

A fecha 31/12/2010 la Red Comercial quedó de la siguiente manera:

Zonas

	2006	2007	2008	2009	2010
BALEARES	157	159	157	156	152
Mallorca	133	135	134	133	129
Menorca	11	11	11	11	11
Eivissa	12	12	11	11	11
Formentera	1	1	1	1	1
CANARIAS	61	63	58	55	52
Gran Canaria	18	18	16	16	15
Lanzarote	9	10	10	8	7
Fuerteventura	7	8	6	5	5
Tenerife	25	25	24	24	23
La Palma	2	2	2	2	2
ANDALUCÍA	33	41	34	30	23
Cádiz	7	13	12	11	8
Málaga	26	28	22	19	15
C. VALENCIANA	19	23	22	20	17
Alicante	15	18	16	14	11
Valencia	4	5	6	6	6
MADRID	5	9	12	13	14
BARCELONA	1	1	3	4	4
LONDRES	1	1	1	1	1
TOTAL	277	297	287	279	263



Desarrollo de Negocio y Marketing

Imagen Corporativa

Continuando con la nueva estrategia de comunicación iniciada en 2009, que implicó una actualización del logotipo y una renovación de la línea gráfica acorde con el público objetivo de Banca March, durante el 2010 se implementó, en la mayoría de las oficinas, **una nueva modalidad de soportes publicitarios en los escaparates**.

El eje de comunicación de los mensajes expuestos en las oficinas se basa en los **reconocimientos internacionales**, que suponen la ratificación de una forma de hacer banca y de una estrategia desarrollada desde la prudencia, la solidez y la proximidad a los clientes y los mercados. Así,

- **Banca March obtuvo la mayor ratio de solvencia de las 91 entidades europeas analizadas en el test de estrés** realizado por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios (CEBS) conjuntamente con los bancos centrales nacionales y el BCE.

- **Banca March fue elegida “Best Private Bank 2010, Spain” por la prestigiosa revista británica *World Finance***. El jurado de la publicación consideró que Banca March era merecedora del galardón como mejor banco español en el negocio de banca privada.

Además, con el objeto de homogeneizar el mensaje comercial, se desarrolló un **Plan de Comunicación Comercial** con el objetivo de desarrollar la Oferta de Valor del Banco.

Nuestra Oferta de Valor es aquello que nos diferencia del resto:

- **Experiencia:** Somos una entidad familiar que lleva trabajando con estos mismos principios desde 1926, lo que hace que estemos especialmente vinculados a las empresas familiares.
- **Cercanía:** Nos sentimos comprometidos con las necesidades de nuestros clientes y aspiramos a ofrecerles un trato personal excelente.

- **Co-Inversión:** Compartimos nuestra experiencia y nuestro “know-how” con clientes, invirtiendo conjuntamente como muestra del compromiso adquirido.
- **Gestión Integral:** Nuestra oferta global de servicios a través de las diferentes áreas del grupo nos permite proporcionar óptimas y rápidas soluciones.





Desarrollo y Comercialización de Productos

Con el objetivo de satisfacer la situación personal, profesional o empresarial de nuestros clientes, ajustamos y reorientamos nuestros productos y servicios a ellos y a las circunstancias del mercado.

Asimismo, se siguieron comercializando productos de rentabilidad referenciada al euríbor, de rentabilidad creciente a 18 meses, ligados a la domiciliación de nómina, depósitos combinados con fondos de inversión, etc., dando la posibilidad de que nuestros clientes elijan diferentes opciones de liquidación e intereses.

A su vez, se lanzaron **nuevos depósitos estructurados** que garantizan el 100% del capital y mantienen un carácter sofisticado permitiendo al inversor obtener en un plazo establecido una rentabilidad ligada a la evolución de una referencia bursátil, ya sea un índice bursátil o una cesta de valores. Entre todos los depósitos estructurados comercializados en 2010 destacamos: El **Depósito combinado 25/75**, que combina una retribución fija a los 6 meses y una rentabilidad ligada a la evolución de una cesta de 5 valores representativos de la Bolsa Española, y el lanzamiento del **Depósito 5 Triple oportunidad**, de enorme éxito, lo que conllevó la realización de una emisión ampliada.

En lo que se refiere a **Préstamos hipotecarios**, durante 2010 se siguió adaptando los productos hipotecarios a las situaciones del mercado. Respecto a **Planes de pensiones y de ahorro**, cabe destacar que, a lo largo del ejercicio, se realizaron varias campañas fomentando los traspasos desde otras entidades y las aportaciones extraordinarias, lo que contribuyó a ampliar el número de partícipes de nuestros planes en 2.000 nuevos clientes.

La gama de productos de previsión se completa con productos de la compañía de seguros March Vida (PPAS y PPAS), que también ofrece excelentes rentabilidades.

En lo concerniente a la gama de **Planes de Pensiones**, durante 2010 se continuó con el “**Programa Extra**”, que tiene como objetivo prioritario premiar a los partícipes que permanezcan en los Planes de Pensiones de Banca March y que a su vez realicen una aportación anual determinada, a través de un sistema de bonificación en cuenta que se va incrementando cada año de permanencia.

Nuestros **Fondos de Inversión** se encuentran en el nivel más alto de rentabilidad en un escenario económico tremendamente complejo.

Lo mismo ocurre con los tres perfiles del **servicio de gestión de carteras**, que tuvieron un comportamiento positivo a lo largo del año, con una volatilidad muy contenida. La excelente aportación de los fondos monetarios y la baja volatilidad, la selección de fondos de renta variable internacional, frente a la opción de bolsa doméstica, son las principales razones de su buen comportamiento.



¿HA VISTO UN FUTURO MEJOR?

BANCA MARCH
Seguros y Finanzas

Le presentamos 3 formas de ahorro para su jubilación:

- Plan de Pensiones.
- Plan de Pensiones Asegurado (PPA).
- Plan Individual de Ahorro Sistemático (PIAS).

Escoge el que mejor se adapte a sus necesidades.

TRES FORMAS DE ASEGURARSE UN FUTURO MEJOR.

Con los Planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemáticos (PIAS) de Banca March puede preparar una jubilación que le asegure la calidad de vida en su futuro momento de disfrute de grandes vacaciones en el presente:

- PLAN DE PENSIONES**, un producto de ahorro de rentabilidad a largo plazo, gran flexibilidad y verdaderos ventajas fiscales.
- PLAN DE PENSIONES ASEGURADO (PPA)**, un seguro individual que le permite ahorrar para su jubilación, beneficiándose de una rentabilidad garantizada y ventajas fiscales.
- PLAN INDIVIDUAL DE AHORRO SISTEMÁTICO (PIAS)**, un seguro para ahorrar con riesgos, con disponibilidad absoluta de los dineros, rentabilidad garantizada y cobertura a todo riesgo.

APROVECHE EL MOMENTO.

Del 15 de octubre al 31 de diciembre de 2016.*

Ahora es el mejor momento para ahorrar. Porque tanto si susculite uno de nuestros planes, como si lo trasiega de uno a otro, usted o su familia se ahorran un 3% de lo que ahorra en los planes de Banca March, se beneficiará de unos ventajas muy especiales.

Existe entre un tipo de interés variable, una bonificación o un regalo:

• Para PPA y PIAS

Tip de interés **7% (*)** hasta el 30/09/2017.

• Un regalo (**) en función del tiempo:

1. Del 1. Siente ahorro en el ahorro. Más bonificación. Del 3.000 a 6.000 €


2. Tanto mejor, tanto mejor. System Dashing DC 1901 12 de Philips. Conector multimedia. Del 6.000.00 a 10.000 €


3. Más Tecnología. HMR-12700 LED de Samsung. 4. Tactis de aluminio. ACP o Pirelli. Del 10.000.00 a 20.000 €


4. Más Tecnología. 980 1214 de HP. Del 20.000.00 a 40.000 €


5. Televisor LCD 32" LED. LGD55019H 12 de Philips. Más de 40.000 €



* Promoción de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) en el marco de la campaña de marketing "¿Ha visto un futuro mejor?". La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre y el 31 de diciembre de 2016. La promoción se aplica a los planes de Pensiones, Planes de Pensiones Asegurados (PPA) y Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) de Banca March, S.A. (entidad de crédito) y Banca March Seguros, S.A. (entidad aseguradora) que se suscriben entre el 15 de octubre



Negocios Especializados

EURO-RESIDENTES

Los extranjeros residentes y no residentes en nuestro país siguen siendo uno de los ejes de peso de la estrategia de clientes de Banca March.

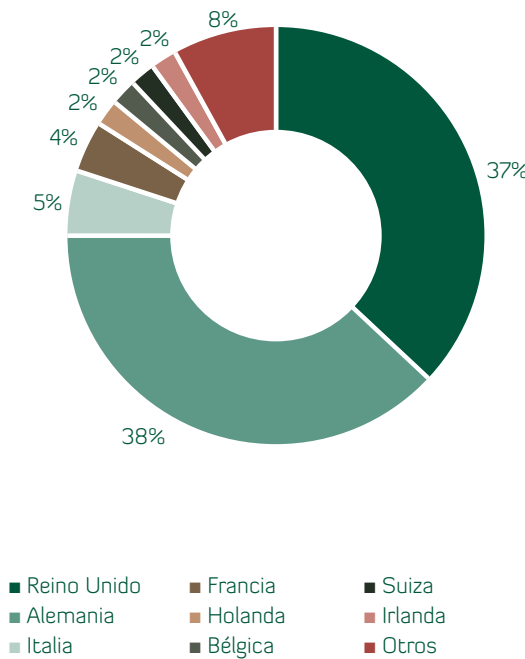
Durante 2010, se alcanzó la cifra de 69.788 clientes extranjeros, de los cuales más de 57.000 son euro-residentes (primeros titulares de cuenta), lo que supone casi un 21% del total de clientes de la Entidad. Esto aporta una idea de la relevancia del segmento euro-residentes dentro de la estrategia del Banco, llegando, en según qué zonas, a superar en número a los clientes nacionales.

Por nacionalidades, los ciudadanos alemanes (38%) y británicos (37%) siguen siendo mayoritarios, seguidos, con una gran diferencia, por italianos y franceses.

Es importante apuntar que los clientes de este segmento disponen en Banca March de atención personalizada en su idioma y de un servicio exclusivo creado específicamente para ellos: el Servicio March Premium.

Euro-residentes

En porcentaje



COMERCIOS

2010 supuso un ejercicio de consolidación en la implantación y ejecución del plan de marketing integral, marcado a inicios de año, completándose el desarrollo de una oferta especializada que incluye entre otros:

- La incorporación de TPV,s multdivisa mediante las cuales el comercio, al tiempo que se beneficia de una tasa de descuento más baja, da un servicio de valor añadido a sus clientes al permitirles conocer el importe exacto de su compra en su moneda de origen.
- La mejora del seguro multirriesgo March Comercios con mayores garantías adaptadas a la naturaleza de cada comercio a un menor coste.
- La integración de modelos de terminales de punto de venta no tan estandarizados, como puedan ser las Pasarelas Virtuales, los Protocolos Unificados y las tecnologías móviles (gprs o inalámbrico).

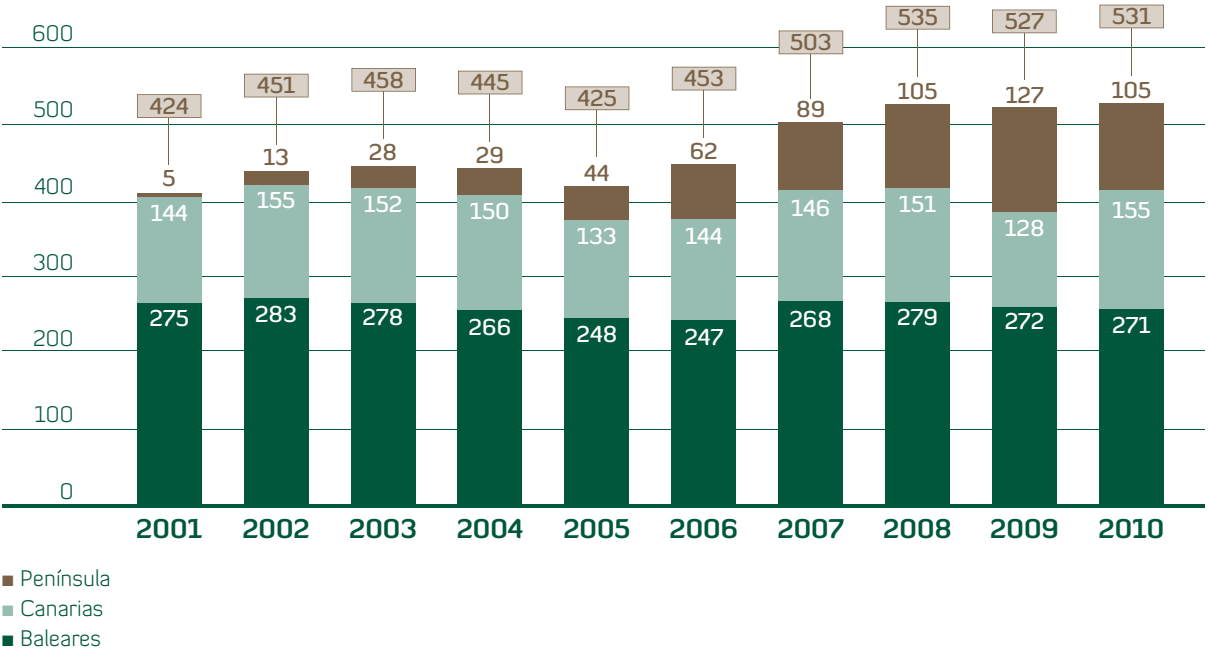


Banca Electrónica y Medios de Pago

CAJEROS AUTOMÁTICOS

Un 51,04% del parque pertenece a Baleares, un 29,19% a Canarias y el 19,77% a la zona de la Península. De ellos, 264 están ubicados en oficinas y 267 corresponden a cajeros desplazados que se encuentran repartidos en centros comerciales, grandes almacenes, zonas de ocio, hospitales, hoteles, etc., es decir, en lugares de gran afluencia de público para proporcionar una mayor comodidad y calidad de servicio a los clientes y público en general.

Evolución Total N° de Cajeros por Ejercicios y Zonas





TARJETAS

En 2010 culminó el proceso de migración al sistema EMV (Europay MasterCard Visa) de todo el parque de tarjetas de crédito y de débito. La tarjeta incorpora un “chip” con tecnología EMV que aporta mayor seguridad en las operaciones y dificulta el uso en caso de robo o extravío.

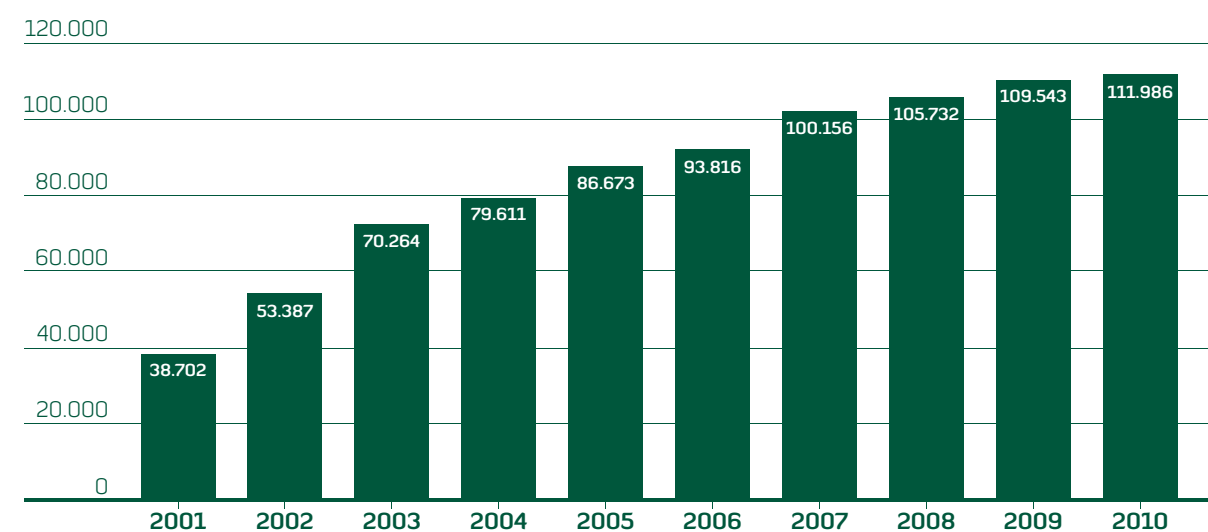
Con este proceso, Banca March se adapta a los actuales requerimientos de seguridad y homologación exigidos por las marcas internacionales, en aras a la disminución del fraude y, en definitiva, a la protección de los usuarios de tarjetas.

SERVICIO DE BANCA A DISTANCIA: TELÉFONO E INTERNET

Telemarch es un servicio personalizado y seguro que permite, de una forma cómoda y flexible, acceder y operar desde cualquier lugar del mundo a través del ordenador o teléfono.

Banca Telefónica cuenta con un amplio abanico de posibilidades, desde solicitudes de asesoramiento, de información, de cotizaciones bursátiles, hasta la realización de operaciones.

Nº de Contratos en Vigor



La **Banca On-line** continuó el crecimiento exponencial que viene siendo la tónica desde hace 10 años como consecuencia del incremento del número de usuarios y de la amplia gama de operaciones que el cliente puede efectuar. A este hecho hay que añadir las ventajas de la rapidez, la seguridad y la accesibilidad durante las 24 horas de todos los días del año.

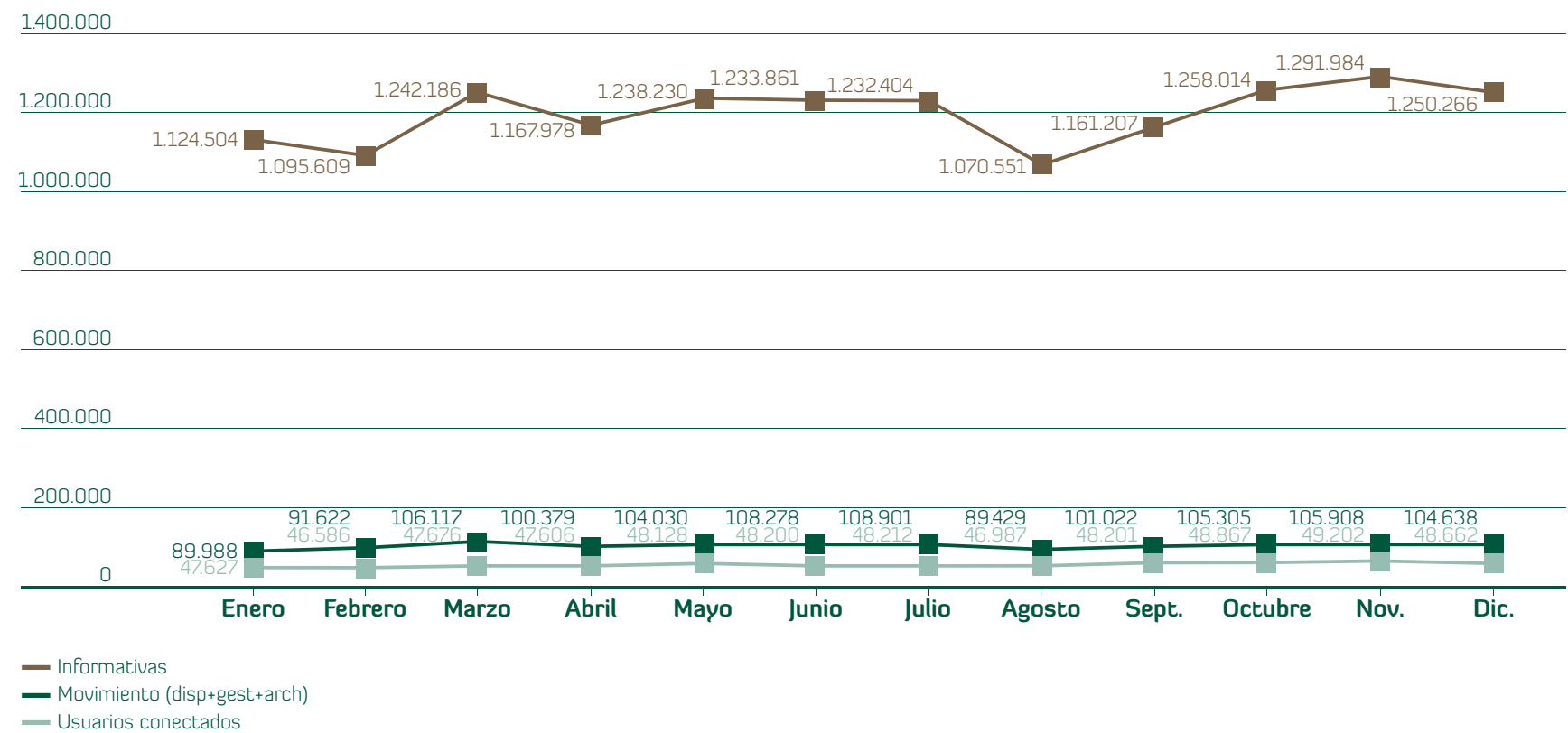


Cabe destacar las mejoras continuas que se van añadiendo al **broker on-line**, una herramienta con gran aceptación, que permite acceso a la última información sobre cotizaciones, informes de carteras recomendadas, análisis y gráficos interactivos, etc.

La **banca on line** se presenta en cuatro idiomas: castellano, catalán, alemán e inglés, facilitando su acceso tanto a clientes nacionales como extranjeros.

Continuando con la remodelación de imagen, nuestra web **www.bancamarch.es** ha rediseñado su prehome facilitando el acceso a los internautas en lo que consideramos nuestras secciones estrellas. ■

Total año 2010





March Gestión

55

March Gestión de Fondos S.G.I.I.C., S.A. March Gestión de Pensiones S.G.F.P., S.A.

Probablemente, 2010 no sea recordado como un año muy positivo para la gestión de activos en España, con una pérdida en torno al 15% del patrimonio y un descenso del 5% del número de partícipes. Sin embargo, para March Gestión (MGF) fue un año bastante positivo, con un incremento del patrimonio del 9% y un crecimiento del 6% en el número de partícipes.

Un año más, entre las principales razones que facilitaron la favorable evolución de March Gestión, cabe destacar la rentabilidad de los diferentes productos, donde cerca del 90% de fondos y planes de pensiones batieron a sus índices de referencia. Una ratio de éxito muy elevada para los estándares de la industria que sólo puede ser explicada por nuestra filosofía de gestión especializada y focalizada en muy pocos productos. Además, durante 2010, MGF consiguió ganar el premio tanto en la categoría de “Mejor Cartera Agresiva” y “Mejor Cartera Conservadora” en la competición anual que elaboran *Expansión* y AllFunds Bank entre más de 20 entidades financieras. Otro hecho destacable fue la evolución de March Vini Catena, que

con una rentabilidad del 22,6% y una volatilidad anual del 8% se situó a la cabeza de los fondos españoles por rentabilidad/riesgo. En lo que respecta a nuestros planes de pensiones, por segundo año consecutivo la revista *Inversión* calificó a MGP como una de las tres mejores gestoras de pensiones de España. Y también Morningstar, el mayor proveedor de información de fondos mundial, otorgó un premio especial a uno de nuestros planes de pensiones. Otro motivo de orgullo fue la designación de nuestro gestor Javier Pérez como mejor gestor español de renta variable global durante los últimos 3 años, que además cuenta con la calificación de AA por la entidad británica *Citywire*. Y todo ello ha sido posible dentro de un estricto control del riesgo para ser fieles a la filosofía de un banco privado familiar: La creación de valor para los clientes con la protección del patrimonio.

Otro aspecto importante a destacar del ejercicio 2010 es la labor realizada para incrementar la confianza del cliente, mejorando la información y la comunicación tanto interna como externa. Así, se puso en funcionamiento una nueva página web: www.marchgestion.com donde se recoge toda la información sobre quiénes somos, qué hacemos y cómo lo hacemos. En el apartado de

productos, se actualiza diariamente la información sobre nuestros fondos y las SICAVs institucionales y se incluye un mapa mundial de inversión táctica. También es posible descargar una copia del último informe mensual (“Análisis Macroeconómico y Estrategia”), donde se establece la estrategia de inversión y se realiza el análisis de resultados de las distintas carteras modelo.

La cercanía con los clientes y la transparencia en la gestión forman parte del ADN del Grupo March y, por esta razón, son muchas las reuniones celebradas con clientes a lo largo del ejercicio para analizar la situación económica, los mercados financieros y nuestras recomendaciones de inversión (ver gráfico adjunto). Cabe destacar los primeros “Foros de Inversión Banca March” en Mallorca y Tenerife, en los que, con la colaboración de un elenco de gestoras internacionales, se ha intentado aportar las mejores ideas de inversión a nuestros clientes y crear un nuevo foro de comunicación con ellos.

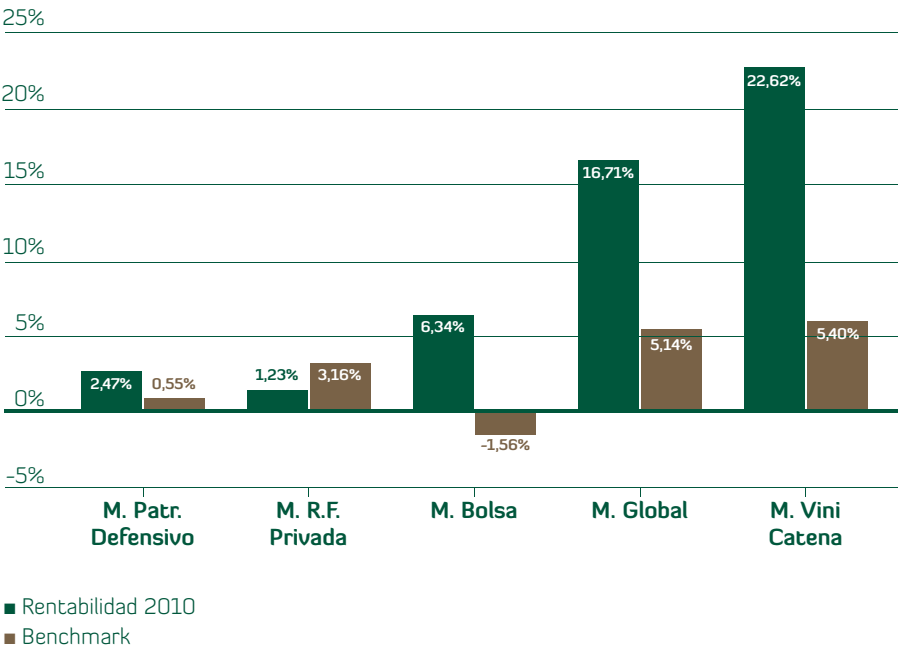
En relación al desarrollo del negocio, dado el éxito de March Vini Catena, el primer fondo del mundo que invierte en la cadena de valor del vino, se creó una SICAV en Luxemburgo para su distribución internacional.



Dicha SICAV ya está operativa para inversores institucionales y en proceso de registro en varios países europeos para clientes finales. Además, se incluyó un compartimento que replica a Torrenova, una de nuestras SICAV más emblemáticas por sus excelentes resultados por rentabilidad ajustada por riesgo. Todos los productos de Luxemburgo, más los productos españoles, están ya disponibles en la plataforma de AllFunds Bank para su distribución.

Por último, a finales de año se produjo el lanzamiento de March New Emerging World, un fondo de inversión que invierte en renta variable u otros activos de países emergentes o bien en compañías de mercados desarrollados muy relacionadas con el crecimiento de esos países. Dada la evolución de la economía internacional, es muy probable que termine siendo un activo muy destacado en las carteras de nuestros clientes. ■

5 Ideas de Inversión en 2010



Evolución del Patrimonio

	31/12/2010	31/12/2009	Var. (%)
En miles de euros			
March Gestión Fondos de inversión	699.397	727.653	-3,9%
March Gestión SICAV institucionales	382.120	298.182	28,1%
March Gestión SICAV familiares	335.702	279.416	20,1%
March Gestión Fondos + SICAV	1.417.219	1.305.251	8,6%
March Gestión Fondos + SICAV + FP	1.637.373	1.503.761	8,9%



Seguros

57

El área de **seguros de Banca March** se concentra en la actividad de la correduría (March Unipsa), que opera principalmente en el sector empresarial, y en el negocio bancaseguros, que se desarrolla a través de la red de oficinas del banco.

March Unipsa es el quinto broker de seguros industriales del mercado español y el primero de capital nacional. Está integrada por más de un centenar de personas especializadas, que cuentan con una importante experiencia en el mercado nacional e internacional, especialmente en Latinoamérica por los vínculos con el sector turístico.

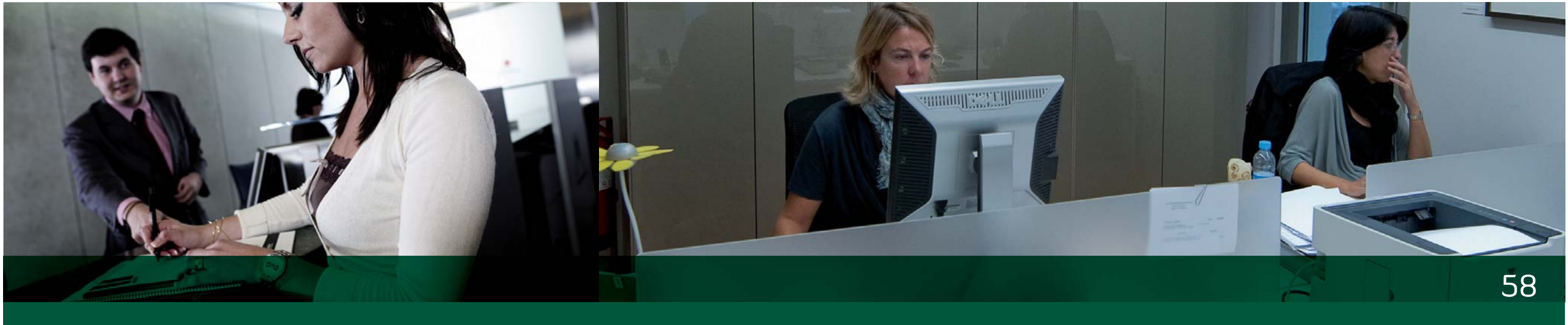
En la práctica, March Unipsa diseña y selecciona los mejores productos de seguros, que son vendidos por la red de oficinas de Banca March. Asimismo, ofrece asesoría a empresas para que obtengan los seguros con las mejores condiciones del mercado.

A esta actividad en el ámbito asegurador, en Banca March se une el servicio que proporcionan los gestores de las oficinas del banco. A través de las que se comercializan los mejores productos del segmento bancaseguros, proporcionando una cobertura global y diferenciada en seguros y servicios a los clientes del banco.

En los últimos años, Bancaseguros se ha convertido en España en el canal de mediación aseguradora más relevante del mercado y con mayores crecimientos, llegando a alcanzar, en algunos ramos, como es el caso de Vida, el 80% de la contratación del ejercicio. El canal bancaseguros lidera claramente la distribución de seguros sino que también lo hace en el seguro de hogar, participando en el 57% de la nueva contratación y el 47% del total de la cartera de seguros constituida de este ramo, consolidando su crecimiento así como en el del resto de productos de particulares como son Automóviles, Salud, Decesos, Defensa jurídica, etc.

Durante el año 2010 se consolidó la venta de la gama de productos Exclusive, dirigidos especialmente al segmento de clientes estratégicos, ofertando servicios y coberturas únicos en el mercado asegurador. En el pasado ejercicio se formalizaron 27.024 pólizas de seguro, repartidas del siguiente modo: 13.205 de No Vida y 13.819 de Vida. Cabe destacar el vuelco en la distribución y venta de los seguros de Vida y Hogar, ya que, sin reducir el número global de ventas de los últimos ejercicios, hemos migrado de una venta principalmente vinculada a hipotecas y crédito personal, a productos libres de vinculación, confirmando la capacidad de venta de productos aseguradores del personal comercial de la red de oficinas.

Otro aspecto importante de esta área de negocio es el esfuerzo y medios destinados a la formación. En julio de 2010 se finalizó el periodo de formación trianual que exige la actual Ley 26/2006 de Mediación de Seguros Privados, a la que están sometidas todas las entidades financieras. En Banca March todos los empleados adscritos a oficinas cumplieron con los contenidos y cargas lectivas exigidos por el Reglamento de formación vinculado a la citada Ley.



Cabe destacar la implantación del Grand Prix como herramienta para aglutinar todo el esfuerzo comercial del área de Medios de Pagos y el área de Banca Seguros y Previsión para motivar a las oficinas vía incentivos. Ello ha significado un incremento significativo de los ingresos vía comisiones de productos con gran rentabilidad (Seguros, ahorro, Planes, TPV, DCC, etc.) y una mejor vinculación de los clientes con la Entidad. El Grand Prix ha dinamizado a todo el personal de Banca March, premiando su compromiso y esfuerzo a más de 150 empleados que han sumado sinergias para elevar la productividad por cliente y crecer en términos de rentabilidad.

El volumen de negocio intermediado o suscrito por el Área de Seguros de Banca March y Empresas participadas fue de 418,2 millones de euros.

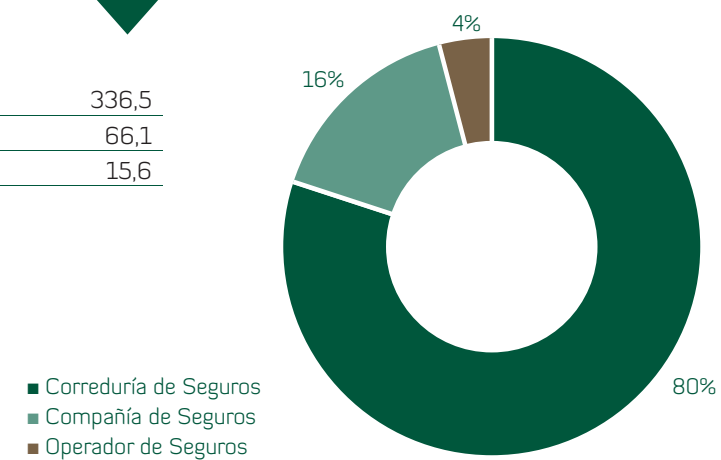
Esta cifra se vio reducida respecto a ejercicios precedentes debido a la recesión de inversiones en nuestro país, fundamentalmente en el sector de la construcción, naval y, de forma muy sensible, por el exceso de oferta en el mercado asegurador, lo que representa una disminución en el coste de transferencia de riesgos.

La distribución de primas es:

Primas emitidas

En millones de euros

March-Unipsa / Correduría de seguros y Empresas Participadas	336,5
March Vida / Compañía de Seguros	66,1
Banca March / Operador de Seguros	15,6





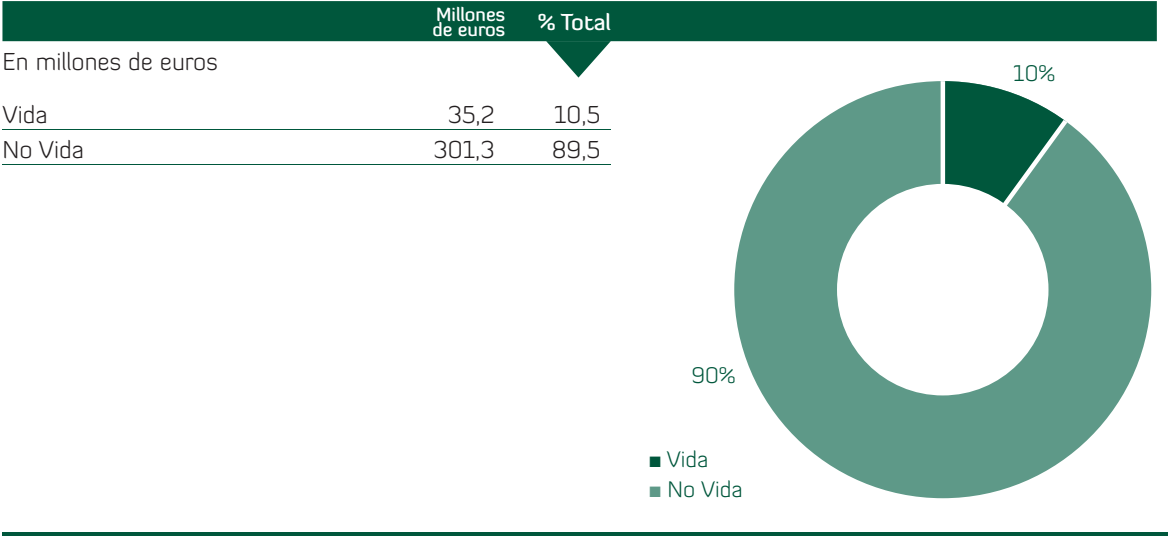
MARCH-UNIPSA y sus Empresas Participadas:



Alcanzaron un volumen de primas de 336,5 millones de euros, con unos ingresos brutos por prestación de servicios de 43,2 millones de euros.

La distribución del volumen de primas fue la siguiente:

Primas emitidas



La actividad se centra básicamente en el sector industrial y comercial “No Vida” que representa un 90% del volumen total de ingresos. ■



Tesorería y Mercado de Capitales

60

Tesorería

Banca March dispone de dos Salas de Contratación, una en Madrid, tras el traslado de la misma en el mes de julio de 2008 desde Palma de Mallorca, y otra situada en la Oficina de Londres, desde las que se desarrolla la actividad del Banco en los mercados financieros.

Su actividad está centrada en cubrir las necesidades propias del balance de la entidad así como el servicio a clientes y banca especializada (Banca Patrimonial, Banca Privada y Banca de Empresas) y Red de Oficinas.

Mercado de Capitales

Sus funciones pueden dividirse en dos segmentos:

- El estudio, estructuración y distribución de emisiones propias para la financiación de la actividad bancaria.
- La atención a instituciones privadas y grandes empresas en sus necesidades de colocación de excedentes de liquidez e inversión en activos

financieros, el diseño y distribución de productos específicos para estos clientes, Red de Oficinas y Banca Patrimonial y, en colaboración con Tesorería, el apoyo a las Áreas Comerciales en la comercialización de activos financieros.

En el marco de esta actividad, en el año 2010 se ha lanzado el **Octavo Programa de Pagarés de Banca March**, inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 14 de mayo, con un límite de emisión de 1.000 millones de euros.

También en el área de **distribución** se ha producido un notable incremento de la actividad derivada de la distribución productos específicos de Tesorería para las áreas comerciales, en especial productos derivados para la cobertura de los riesgos de tipo de interés, renta fija privada, bonos y depósitos estructurados, coberturas de tipo de cambio, etc. Para potenciar esta actividad se proporciona formación a las áreas comerciales a la vez que se realizan acciones de apoyo comercial.



61

Banca March tiene constituido un Comité de Activos y Pasivos que con carácter mensual analiza y supervisa los riesgos de mercado, liquidez y de tipo de interés, los riesgos operativos para los riesgos de mercado así como la orientación estratégica del Área.

Riesgo de tipo de interés

Este riesgo nace como consecuencia de los efectos negativos que las variaciones de los tipos de interés pueden tener sobre la situación financiera de una entidad, tanto sobre su margen financiero como sobre el valor patrimonial. Las variaciones de los tipos de interés afectan al margen de intermediación de una entidad en el momento del vencimiento de los activos y recursos de balance o en el momento de su reprecación si están referenciados a un índice.

Para analizar este riesgo se distribuyen las masas de los activos y pasivos según su plazo residual hasta su vencimiento o de reprecación, calculándose un desfase o gap estático para cada intervalo temporal. Por medio

de este análisis se dispone de una representación sencilla de la estructura del balance y se pueden detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos.

Posteriormente se realiza una simulación en diferentes escenarios de tipos de interés e hipótesis de comportamiento de las distintas masas de activo y de pasivo, con la finalidad de valorar la sensibilidad del margen financiero a una variación dada de los tipos de interés.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para financiar los compromisos adquiridos a precios razonables. Este riesgo se valora por medio de un análisis que mide la necesidad o exceso neto de fondos en una fecha determinada, a través de la desagregación de los activos y pasivos según sus plazos residuales y calculando un desfase o gap de liquidez positivo o negativo para cada intervalo. ■



Inversiones y Riesgos

62

Gestión de los Riesgos

Cultura corporativa de riesgos

Siendo el riesgo de crédito uno de los principales a los que deben hacer frente las entidades de crédito, la gestión del mismo constituye un aspecto fundamental de la estrategia de Banca March. Para generar valor de forma sostenida es fundamental contar con una gestión adecuada y eficiente, y por ello se han dedicado importantes recursos a configurar un sistema de gestión que permite valorar y homogeneizar todas las tipologías de riesgo conforme a las mejores prácticas observadas en el mercado y recogidas en el Acuerdo de Capitales de Basilea II.

En Banca March, la gestión y el control de los riesgos se estructuran en las siguientes fases:

- Definición de las políticas de riesgo que reflejan los principios de la gestión de riesgos de la entidad;
- Identificación de los riesgos, mediante la revisión y seguimiento constantes de las exposiciones, análisis de los nuevos productos y negocios y el análisis específico de operaciones singulares;

- Medición de los riesgos utilizando, para dicha finalidad, metodologías y modelos que han sido ampliamente contrastados;
- Elaboración y distribución de un completo conjunto de informes que se revisa con frecuencia mensual por parte de los responsables de la gestión de la Banca a todos los niveles;

El Consejo de Administración aprobó los principios básicos de la política de riesgo de crédito basada en los siguientes puntos:

1. Función de riesgos integrada en la estrategia global del Banco, alineada con sus objetivos y preservando siempre los criterios de independencia y calidad de riesgo.
2. Visión y tratamiento global del Cliente, mediante el tratamiento integral de todos los factores de riesgo y especializaciones.
3. Concentración en perfiles de riesgo medio-bajo y diversificación del riesgo, limitando las concentraciones en clientes, grupos, sectores, productos o geografías.

4. Proceso continuo en la gestión del riesgo de crédito, desde la admisión hasta la extinción del riesgo, en el que colaboran todas las partes implicadas de la organización.
5. Calidad del servicio como factor fundamental en el tratamiento del riesgo, que repercutirá en el servicio ofrecido tanto a los departamentos internos como a los clientes finales.
6. Los criterios de concesión de los riesgos estarán basados en la capacidad de pago del prestatario, teniendo en cuenta los ingresos procedentes de su fuente de renta habitual y considerando siempre los avalistas y los activos dados en garantía como una segunda y excepcional vía de recobro. En la evaluación del riesgo se evitará la utilización de información financiera del prestatario que sea antigua o poco fiable. Se extremará la prudencia en el uso de valores de tasación.
7. La financiación de proyectos inmobiliarios tendrá como límite unos porcentajes razonables sobre los costes totales y el valor de tasación de la promoción.
8. Las condiciones y plazos de financiación para las entidades vinculadas serán semejantes a las que se concedan a otras entidades no vinculadas y de similar riesgo de crédito.



9. La política de precios estará orientada a cubrir los costes de financiación, de estructura y de riesgo de crédito inherentes a cada clase de operaciones de crédito.
10. Las garantías reales tomadas como cobertura de préstamos concedidos se revisarán periódicamente, actualizándose las tasaciones conforme a los cambios que experimente el mercado.
11. En la renegociación de deudas se tendrá en cuenta la experiencia de cumplimientos del prestatario.
12. La Comisión Delegada desarrollará estos principios y aprobará los métodos, procedimientos y normativa interna adecuados a tal fin, así como la asignación de las correspondientes atribuciones y responsabilidades.
13. El Consejo de Administración revisará una vez al año el cumplimiento de los citados principios, así como su adecuación a la evolución económica general y a los objetivos a largo plazo de la entidad, entre los que prima la calidad de sus activos y la salvaguarda de la solvencia.

Esquema funcional

El Consejo de Administración es el órgano que ostenta la máxima responsabilidad en riesgo, y encomienda a la Comisión Delegada el diseño de la estrategia y política de riesgos del Banco, así como la sanción de las operaciones no delegadas, sin límite en cuanto a importe.

La Comisión Delegada es informada de forma continua de la evolución de los riesgos crediticios de mayor importe, así como de la evolución de la calidad del riesgo crediticio y del nivel de las coberturas para insolvencias.

La Comisión Delegada, además de fijar los principios básicos de actuación en gestión de riesgos, autoriza los límites de delegación de facultades para riesgos de crédito al Comité de Operaciones, que preside el Consejero Delegado, y al Director de Inversiones, el cual delega a su vez en las comisiones de riesgo de las diferentes divisiones regionales. Estos Comités sancionan riesgos individuales o de grupo de acuerdo con el esquema de delegación establecido.

La Dirección de Inversiones tiene dependencia directa del Consejero Delegado, lo que garantiza su independencia de las unidades de negocio.

Estructura del Área de Inversiones

El Departamento de Inversiones está estructurado en cuatro áreas:

ADMISIÓN DEL RIESGO	CALIDAD Y SEGUIMIENTO	RECUPERACIONES	PROYECTOS
---------------------	-----------------------	----------------	-----------

ADMISIÓN

El Área de Admisión tiene como función el transmitir e implantar las políticas de riesgo del Banco recogidas en los diferentes manuales de riesgo. Dentro de sus responsabilidades se encuentra el análisis y la sanción de operaciones de riesgo para todo tipo de segmentos.

Gracias a la progresiva implantación de nuevas herramientas y procesos se han conseguido avances en conceptos tan importantes como:

- Homogeneización de los criterios de admisión del riesgo.
- Sofisticación en la toma de decisiones mediante segmentación avanzada y adaptación al perfil del cliente.
- Automatización de decisiones en carteras con elevado número de exposiciones de reducido importe.



- Agilización y mejora de la calidad de las decisiones.
- Adecuación de la exposición al riesgo de acuerdo con el perfil determinado en la estrategia de la entidad.

CALIDAD Y SEGUIMIENTO

Tiene como función el seguimiento de la evolución de la cartera de riesgos de la entidad.

En esta área se están desarrollando sistemas y métodos de predicción que permitan anticipar situaciones de morosidad. En particular se ha desarrollado un sistema de *scoring* proactivo que se empleará para la asignación automática de políticas de riesgos.

Dentro de estos sistemas se encuentra la automatización de alertas de riesgos, así como la generación automática de las minutas de los préstamos hipotecarios y su posterior contraste con las escrituras, consiguiendo reducir considerablemente el riesgo operativo del producto con mayor peso en el Activo.

A lo largo de 2010, se ha avanzado en la utilización de los modelos de *Rating* para la actividad de seguimiento de riesgos, apoyada por el reporting específico realizado sobre el *Rating*.

RECUPERACIONES

Tiene como función la de gestionar el seguimiento y el recobro de la inversión impagada, tanto la contabilizada en mora como la que presenta incidencia de impagos inferior a 90 días.

Esta área cuenta con sistemas para la gestión de las situaciones de pre-morosidad y mora de forma diferenciada, que permite realizar un tratamiento ajustado al nivel del riesgo. Para ello se aplican diferentes segmentaciones en función de la antigüedad de la deuda, importe, productos, sectores, etc., y se realiza un tratamiento ajustado a los diferentes segmentos.

En la actualidad, se está trabajando en el desarrollo de una estrategia de recuperaciones basada en los modelos de predicción, que permitirá perfeccionar la segmentación de la cartera, determinar un perfil de riesgo y probabilidad de recuperación y asignar las acciones de forma automática y ajustada a las características de dicho segmento de población.

La recuperación de riesgos se sustenta en la normativa aprobada por la Comisión Delegada y disponible para toda la red a través de los distintos canales de información.

PROYECTOS

Tiene como función el promover e implantar las metodologías y sistemas de tratamiento del riesgo que promueve el acuerdo de capital de Basilea II.

Dentro de sus funciones está:

- Desarrollo de sistemas informáticos para la visión total del cliente, proceso de las solicitudes y sanción, y control de riesgos hasta la formalización.
- Análisis, seguimiento y validación de los modelos de calificación del riesgo, tanto para el *Scoring* como para el *Rating*.
- Producción de *reporting* clave para la gestión del riesgo de crédito y desarrollo de herramientas informáticas que soporten el mismo.
- Desarrollo e implantación de modelos internos tanto de *Scoring* como de *Rating* para la gestión de admisión y relación con el cliente e implantación en entornos técnicos.
- Identificación de sub-poblaciones y tratamiento específico.



Herramientas y circuitos

Para la adecuada gestión del riesgo se cuenta con una plataforma (**Puzzle**) que integra tanto una visión completa del expediente del cliente como todos los procesos desde la captura de datos hasta la formalización tanto para el segmento de Particulares como para Empresas y Negocios.

La plataforma no sólo permite optimizar la gestión del riesgo de crédito, sino también reducir riesgos operativos al incorporar todas las etapas hasta la formalización del producto de activo, incluyendo actas de los distintos estamentos y comités con la sanción final hasta la firma del contrato, que quedan almacenadas en el sistema.

Para el proceso de las admisiones del riesgo existen dos procesos diferenciados por su tipología:

- i. El primero de ellos se ocupa del tratamiento de clientes Particulares y Autónomos (uso Particular), que se gestionan de manera descentralizada mediante un sistema automático de valoración que emplea toda la información disponible para determinar la decisión adoptada por el sistema (esto es, datos de captura, vinculación del cliente y bases de datos externas) mediante modelos de *scoring* de admisión para todos los productos y segmentos de población.

- ii. El segundo proceso, integrado en la misma plataforma de riesgo, es el circuito de tratamiento de no retail (Pymes y Empresas).

En años anteriores se mejoró el circuito de tratamiento de las propuestas de Negocios y Empresas con la incorporación en la plataforma del informe electrónico de cliente. En 2010 se profundizó en la utilización del informe tanto individual como de grupo, que acompaña a las propuestas de riesgos y constituye un documento con la información relevante para la decisión a disposición de los órganos competentes en materia de concesión de riesgos.

Se cuenta con un modelo de análisis económico/financiero automatizado, con alertas en las ratios resultantes por debajo de unos estándares. Asimismo y asociado al análisis anterior, existe un sistema de Rating. Éste es un sistema de calificaciones de solvencia que mide el grado de riesgo que comporta un cliente, contando por consiguiente con una escala de 13 valoraciones diferentes, asociadas a una probabilidad de impago a 1 año.

Dicho *Rating* varía en función del segmento de pertenencia, y el factor mínimo cuantitativo tiene un peso del 80%.

En cuanto a los riesgos de empresas Corporativas, el juicio del analista tiene mayor peso a la hora de su valoración debido a que su análisis es más complejo y los aspectos cualitativos son más determinantes.

Cabe destacar como funcionalidad adicional en el sistema **Puzzle** la capacidad de almacenamiento de toda la información disponible en el momento de la propuesta. Esto permite tratar el riesgo de una manera más eficaz y eficiente en términos de recursos, dado que permite un análisis centralizado posterior sobre la evolución de los diferentes parámetros de las operaciones formalizadas: perfiles socio-económicos de los clientes, perfiles de la operación (importes, plazo, destino...), probabilidad de incumplimiento (PD), ratio de financiación sobre tasación (LTV), ratio de cuota sobre ingresos netos (DTI), etc.

A lo largo del 2010 se realizaron sucesivos análisis sobre la calidad de los modelos reactivos para los productos de Consumo e Hipotecas de Particulares implantados dentro del aplicativo de admisión.

En 2010 se avanzó en la implantación del modelo reactivo de tarjetas de particulares.



66

Tras la ejecución del *reporting* de seguimiento del rating, se ha procedido al desarrollo de un nuevo sistema de rating de empresas que mejora de manera significativa la capacidad de predicción de la probabilidad de incumplimiento (PD) y que adicionalmente se adapta a los criterios establecidos por Basilea II. Dicho *rating* está en fase de implantación y se pasará a producción a lo largo del primer trimestre de 2011.

Asimismo, a lo largo de 2010 se empleó el modelo proactivo para clasificación de la cartera de Particulares y diseño de diversas campañas de *marketing*.

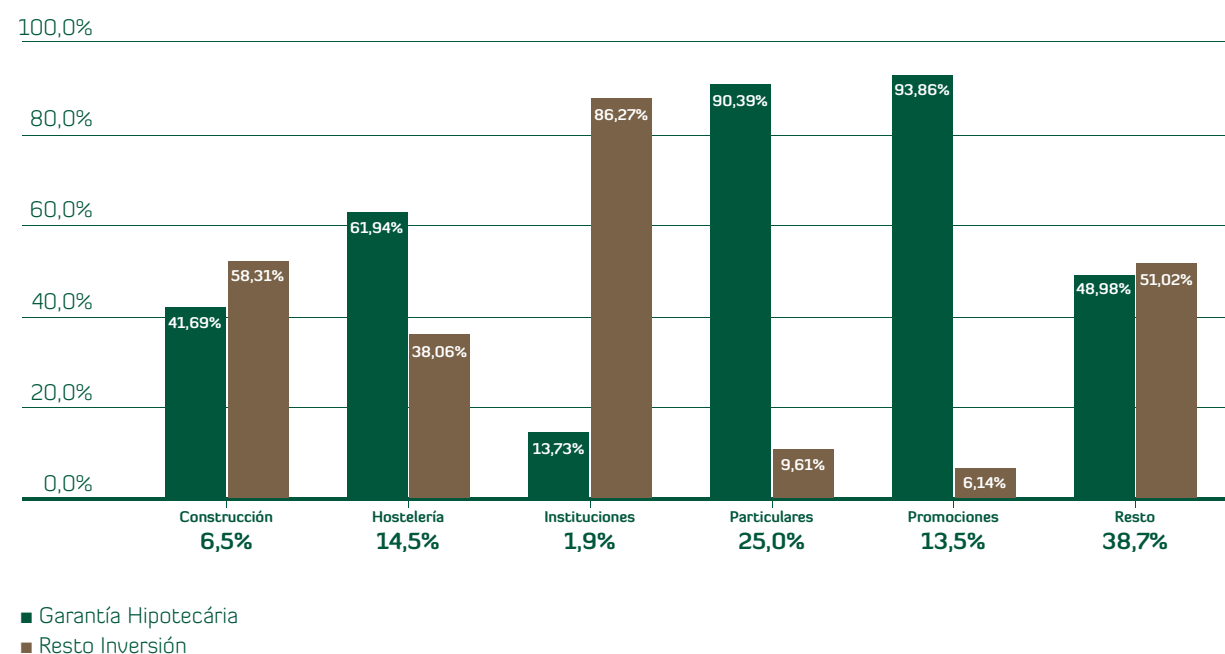
El sistema de *rating* de empresas es empleado para segmentar a los clientes por perfiles de riesgo y consecuentemente definir diferentes políticas, proactivas o de seguimiento, en función de la escala a que pertenezcan.

Distribución de la Inversión

En el siguiente gráfico se muestra la distribución de la cartera de Inversión por segmento cliente y adicionalmente detallando la naturaleza de la garantía.

Una gran parte de la inversión se corresponde con productos de garantía hipotecaria (76,9%) con un adecuado LTV, lo cual garantiza que posibles deterioros de los activos inmobiliarios no afectarán a la calidad del riesgo.

Total inversión por sector de actividad del cliente Distribución Inversión por Sectores. Diciembre 2010





DETALLE DE FINANCIACIÓN CONSTRUCCIÓN Y PROMOCIÓN INMOBILIARIA

Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas

	Importe Bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica
En miles de euros			
Crédito registrado por las entidades de crédito del grupo (negocios en España)	1.048	289	
Del que: dudoso	161		72
Del que: subestándar	137		14
Pro-memoria			
Cobertura genérica total (negocios totales)			
Activos fallidos	18		

Pro-memoria: datos del grupo consolidado

	Valor Contable
En miles de euros	
Total crédito a la clientela excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)	7.740
Total activo consolidado (negocios totales)	12.709

Desglose de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria. Operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España)

	Crédito: Importe Bruto
En miles de euros	
Sin garantía hipotecaria	68
Con garantía hipotecaria	980
Edificios terminados	592
Vivienda	
Resto	
Edificios en construcción	137
Vivienda	
Resto	
Suelo	251
Terrenos urbanizados	226
Resto de suelo	25
Total	1.048

Crédito a los hogares para la adquisición de vivienda. Operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España)

	Importe Bruto	Del que: dudoso
En miles de euros		
Crédito para adquisición de vivienda	1.541	25
Sin garantía hipotecaria	8	0
Con garantía hipotecaria	1.533	25



Desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible (LTV). Operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España)

	Rangos de LTV			
	LTV <= 50%	50% < LTV <= 80%	80% < LTV <= 100%	LTV > 100%
En miles de euros				
Importe Bruto	592,03	710,69	227,70	2,35
Del que: dudosos	6,24	11,20	6,14	1,55

Activos adjudicados a las entidades del grupo consolidado (negocios en España)

	Valor Contable	Del que: Cobertura
En miles de euros		
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	67	19
Edificios terminados	38	8
Vivienda	30	6
Resto	8	2
Edificios en construcción	18	6
Vivienda	18	6
Resto		
Suelo	10	5
Terrenos urbanizados	8	4
Resto de suelo	2	1
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	23	13
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	12	7
Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos		

FINANCIACIÓN A PARTICULARES

A continuación se muestra los datos significativos de la producción reciente en la cartera de Hipotecas de Particulares:

Año formalización	N.º Contratos	PD promedio	Importe promedio	Valor promedio garantía	% Subrogación	Plazo promedio (años)	% 1ª Vivienda	LTV promedio	DTI promedio
En euros									
2007	2.945	2,22%	129.026,09	241.414,73	28,22%	25,40%	76,67%	59,16%	34,10%
2008	1.571	2,04%	116.183,49	246.821,35	27,71%	23,42%	68,79%	55,05%	33,44%
2009	1.280	2,34%	123.147,34	273.986,16	19,22%	21,76%	71,17%	53,36%	30,65%
2010	1.056	2,78%	132.901,70	292.438,43	38,26%	22,81%	72,82%	55,09%	29,75%

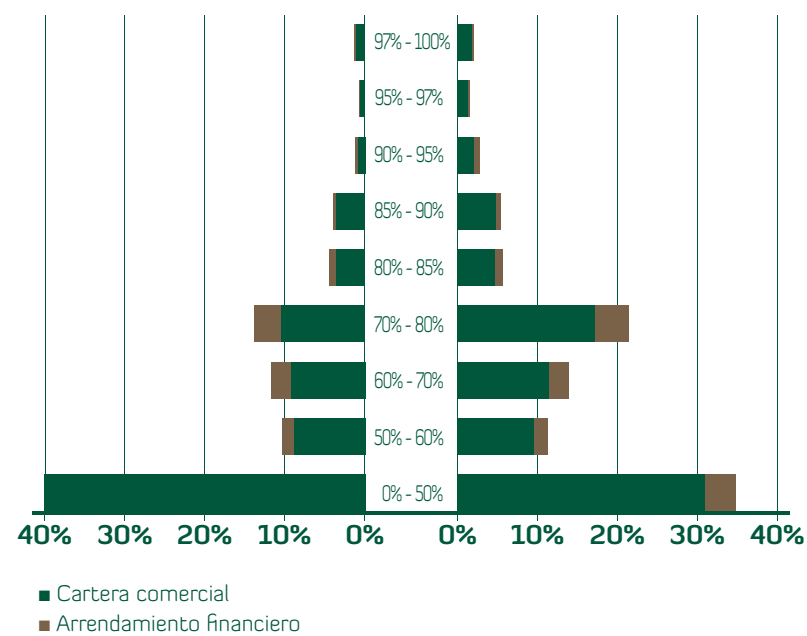
En las tablas anteriores se verifica la estrategia de Banca March, de concentración en perfiles de bajo riesgo, con adecuados niveles de LTV y DTI. Dado el reducido nivel de riesgo (PD a la vida de la operación) y el nivel de cobertura del riesgo proporcionado por las garantías, una evolución negativa del mercado inmobiliario no impactará de forma consistente en los riesgos de la entidad.



Adicionalmente, se muestra la distribución de LTV de la producción de Hipotecas de Particulares formalizadas en 2010.

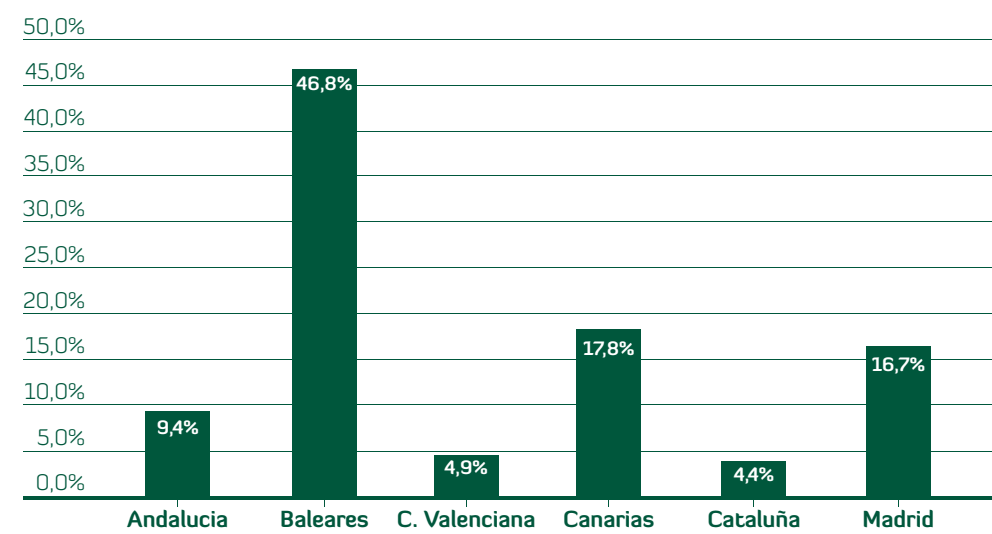
Inversión crediticia gestionada

En millones de euros



A continuación, se muestra un gráfico de la inversión total por regiones. Se mantiene la tendencia de diversificación regional, aunque manteniendo la cuota en el mercado de Baleares.

Distribución Inversión por Zona Geográfica





Evolución de la Calidad Crediticia

El 2010 se caracterizó por un incremento de la ratio de mora, en línea con la tendencia de los mercados, aunque lejos de los valores medios observados en el mismo. Esto confirma la calidad crediticia de nuestra cartera.

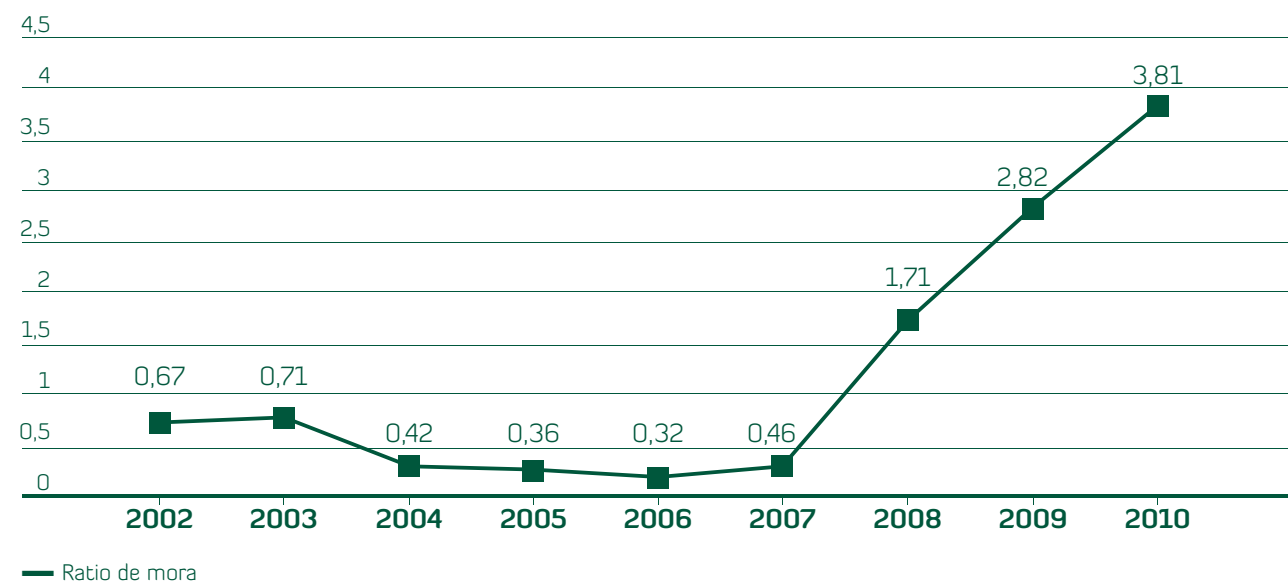
A 31 de diciembre de 2010, la ratio de mora era del 3,81% sobre la inversión y los riesgos de firma, lo que nos sitúa por debajo de la ratio media del conjunto de entidades.

La ratio de cobertura de provisiones por insolvencia se situó en el 79,45%.

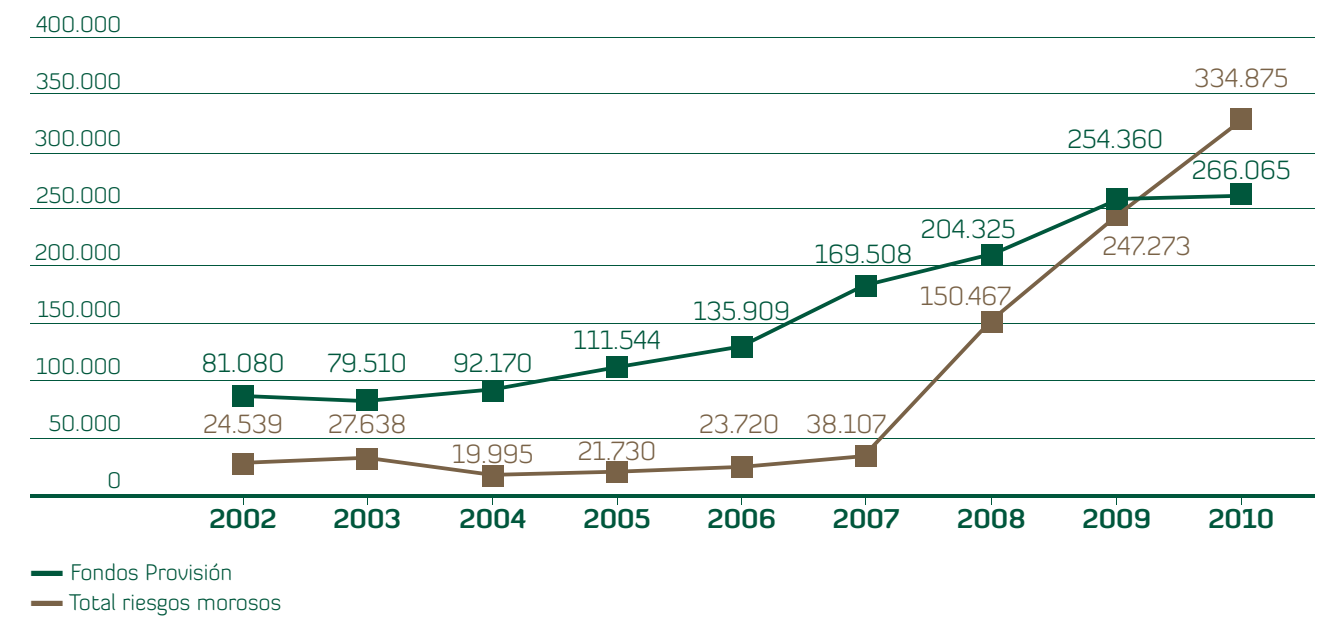
Las estimaciones mínimas de recuperación son del 65% del saldo actual, en base principalmente a que un 64,1% del saldo de mora está respaldado con garantía hipotecaria, con LTV conservadoras.

Ratio de Morosidad

Sobre la Inversión y los riesgos de Firma



Morosidad y Provisiones

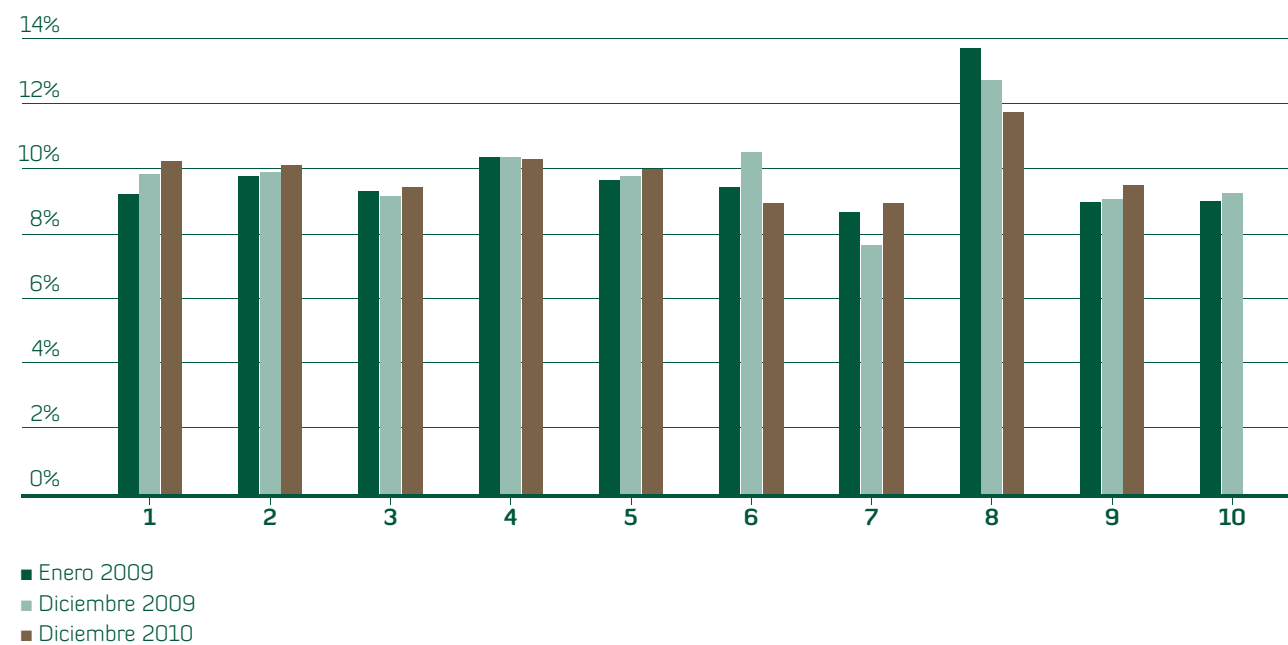




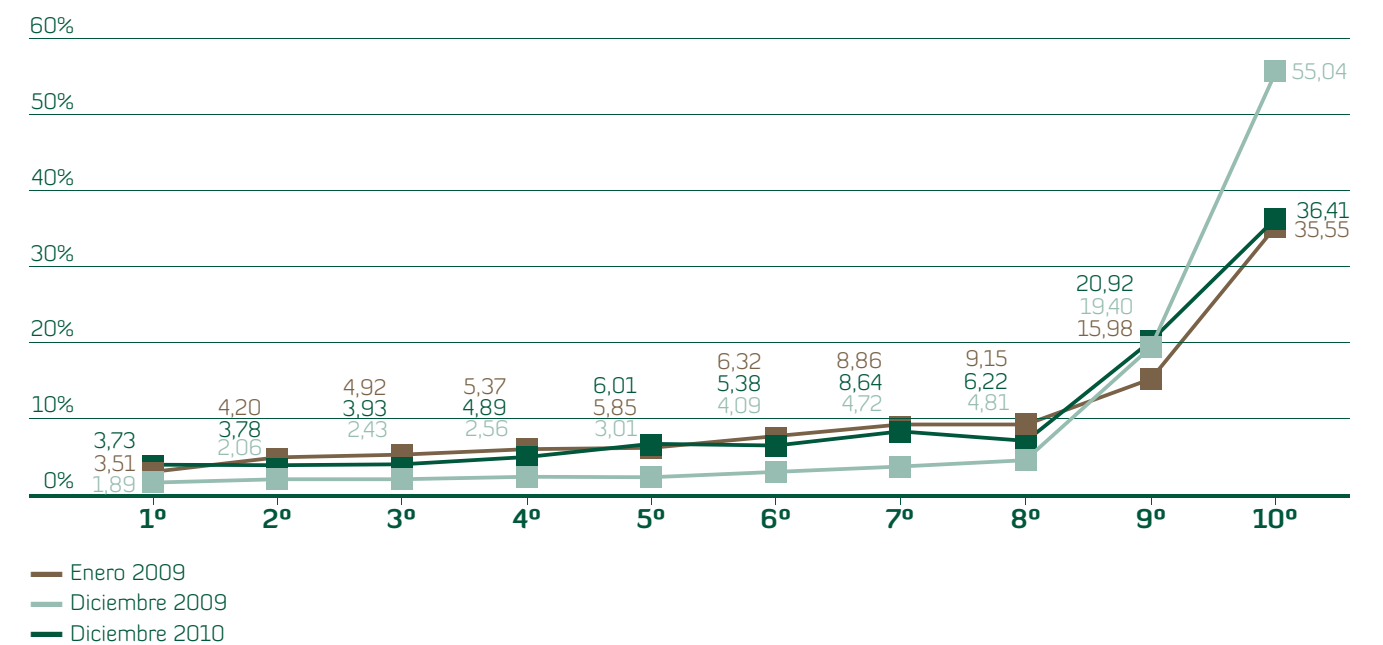
A lo largo de 2010 se siguió avanzando en la implantación de metodologías que permiten la cuantificación del riesgo y con ello mejorar la estrategia de riesgos. A finales de 2008 se finalizó el desarrollo de modelos de probabilidad de impago (PD) para la cartera de Particulares que se ha empleado

en la gestión del riesgo en 2009 y 2010. A continuación se muestra la distribución de PD's para la cartera de particulares junto con la evolución en las distribuciones de Incidental a finales de 2009 y 2010:

Evolución Histórica de (PD) por Deciles



Clasificación de clientes por deciles con incidencias





Conclusión

En 2010 se confirmaron las desfavorables expectativas que sobre la evolución de la economía suscitó la crisis financiera iniciada en el verano de 2007. Se ha visto así respaldada nuestra opción por una política de admisión de riesgos prudente y rigurosa, acompañada de una mejora en los sistemas de seguimiento y control del riesgo en curso.

El planteamiento para 2011 es continuar con la estrategia de riesgos basada en una política selectiva que permita mantener la cartera crediticia en un perfil de riesgo bajo, a la vez que se optimizan todos los procesos del ciclo de riesgo, desde la selección de clientes hasta que se finaliza cada operación, mejorando tanto el conocimiento de los mismos como la eficiencia en todos los procesos. ■



Recursos Humanos

73

Selección

Durante el ejercicio 2010 se realizaron 32 procesos de selección de personal. De ellos, 27 correspondieron a la elección de becarios de las universidades con las que el banco mantiene convenios de colaboración, perteneciendo los 5 procesos restantes a la selección de personal directivo.

Por áreas geográficas, podemos clasificar estas incorporaciones de la siguiente forma:

Áreas geográficas

	Personas	Porcentaje
Islas Canarias	12	9,84%
Andalucía	11	9,02%
Levante (Valencia y Alicante)	15	12,30%
Madrid y Barcelona	13	10,66%
Islas Baleares	71	58,18%
Total candidatos	122	100,00%

En todos estos procesos participaron un total de 223 candidatos, de los cuales finalmente fueron seleccionados 122, es decir, el 60%. El número de personas incorporadas a nuestra organización se divide, en función de su género, en 35 hombres (29%) y 87 mujeres (71%)

Formación

Como ya ocurriera en los años precedentes, desde el Departamento de Formación se ha continuado impulsando el aprendizaje en todas las áreas de conocimiento relacionadas con:

- la gestión de los clientes de Banca Patrimonial y Banca Privada;
- la actividad aseguradora, para dar cumplimiento a la Ley 26/2006, de 17 de julio, sobre mediación de seguros, con la fiscalidad de los productos financieros;
- la fiscalidad de los productos financieros;
- los fondos de inversión y los planes de pensiones.

Todo ello ha contribuido a elevar la especialización de la plantilla del Banco.



El resumen de las actividades formativas por modalidad es el siguiente:

- **En formación a distancia**, se impartieron un total de 96.268 horas, las cuales, en su gran mayoría, corresponden al Máster en Asesoría, Planificación y Gestión de Carteras de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED), seguida de la formación en materia de Seguros.
- **En formación presencial**: las principales materias impartidas corresponden al Curso Práctico en Asesoría

Financiera, Análisis de los Estados Financieros y la preparación a los exámenes de acreditación ante EFPA España.

- **En formación interna**: en esta modalidad, el mayor peso formativo lo acreditan los cursos sobre Fondos de Inversión, Planes de Pensiones, Fiscalidad de productos financieros y, finalmente, todos los productos aseguradores que se distribuyen a través del Operador de Bancaseguros.

Por otra parte, durante el ejercicio 2010 el banco continuó promoviendo la formación universitaria de los empleados a través del Máster anteriormente citado, ejercicio que se corresponde con la tercera promoción. Esta iniciativa explica que el 87,83% de la formación sea en la modalidad a distancia.

Aplicando los criterios de la Directiva Europea conocida como MiFID, los niveles de acreditación conseguidos al finalizar el ejercicio son:

Actividades formativas por modalidad

Modalidad	Participantes	Cursos	Horas lectivas ¹	Distribución
A distancia	409	409	96.268	87,83%
Presencial	103	5	1.528	1,39%
Interna ²	4.564	173	11.817	10,78%
Total	5.076	587	109.613	100,00%

⁽¹⁾ Horas lectivas acumuladas por los empleados.
⁽²⁾ Producida y distribuida por los propios empleados y directivos.

Niveles de acreditación

	N.º Empleados
Asesoría Financiera	203
Planificación y Gestión de Carteras	200
Total	403



Estos datos nos indican que el 30% de la plantilla total del Banco o el 39% de su plantilla comercial han alcanzado alguno de los niveles exigidos. Estos datos también nos señalan el gran esfuerzo realizado tanto por la plantilla como por la propia entidad.

También merece resaltarse la incorporación a la UNED de la cuarta promoción de empleados de Banca March con el siguiente detalle.

Promoción 2010/2011

Empleados matriculados	
Curso de Asesoría Financiera	104
Curso de Planificación y Gestión de Carteras	78
Total	182

Código Ético y de Conducta

A finales de 2010, se procedió a revisar y redactar un nuevo Código Ético y de Conducta que, una vez aprobado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones, fue distribuido a todos los empleados de la entidad y, además, permanece publicado en la intranet corporativa. Como consecuencia de ello, también ha quedado constituido el correspondiente Comité de Seguimiento del Código Ético y de Conducta.

Gestión y Desarrollo

Durante el ejercicio 2010, el Banco mantuvo la premisa de mejorar la eficiencia y el apoyo a sus unidades estratégicas de Banca Patrimonial, Banca Privada, Banca de Empresas y Mercado de Capitales. La reubicación de determinadas oficinas, junto con la optimización de las plantillas, permitió situar el número de empleados, al cierre del ejercicio, en 1.362, lo que representa una disminución del 4,42% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

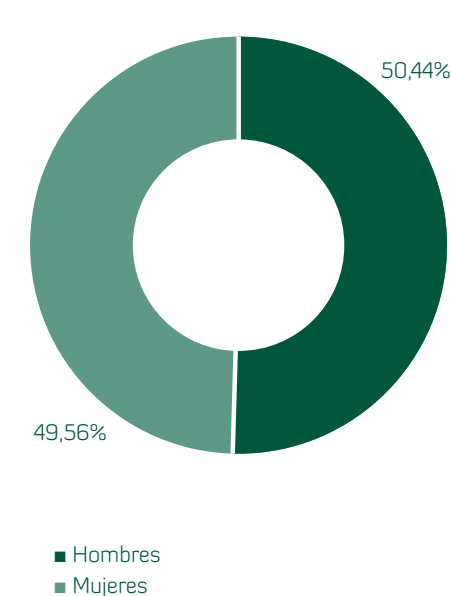
Sin perjuicio de ello, se reforzaron las áreas estratégicas de Banca Patrimonial y Mercado de Capitales con nuevos profesionales para afianzar estas divisiones estratégicas.

En cuanto a la distribución de la plantilla por género, el personal femenino representa un 49,56% frente al 50,44% del personal masculino.

La gráfica de distribución de la plantilla por género y en base a la ubicación geográfica de los empleados es la siguiente.

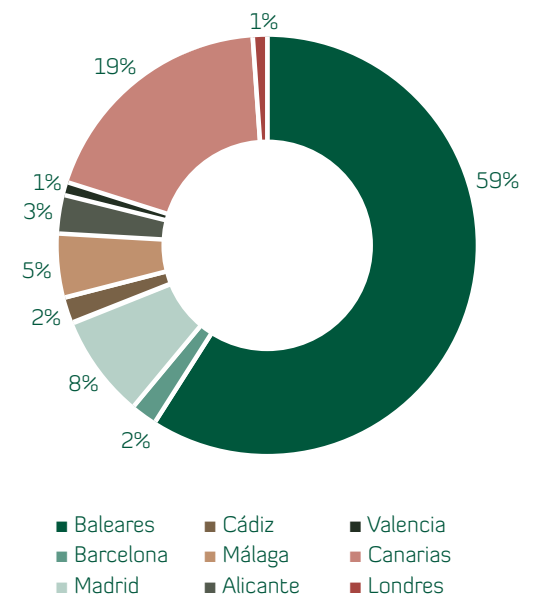
Distribución por género

En porcentaje



Distribución geográfica

En porcentaje





Desarrollo tecnológico

Durante el ejercicio 2010 se continuó con el desarrollo de la plataforma SAP, implantada ya en 2009, con la que se automatiza gran parte de los procesos administrativos del Área de Recursos Humanos, pudiendo dedicar mayores recursos a otros procesos que realmente aportan un mayor valor añadido.

En esta línea, se implantó durante el ejercicio el “Portal del Empleado”, en modalidad intranet, a través del cual cada uno obtiene su propia información personal y económica. Además, se incorporaron a esta plataforma distintas funcionalidades que permiten acceder a información de carácter laboral, a normas de carácter interno, a módulos de formación en modalidad “a distancia”, al Tablón Institucional y a la información de índole sindical. Todo ello en un entorno web de muy fácil acceso y navegación. ■





Gestión de Activos Adjudicados

77

La gestión de activos adjudicados en Banca March recae en un departamento especializado a tal efecto, denominado precisamente Unidad de Activos Adjudicados, de estructura ligera y con vocación de externalización en algunos de sus aspectos.

La unidad está dividida en tres áreas:

1. **Gestión técnica**, a cuyo frente se encuentra un especialista en la materia, que se encarga de de la tutela y seguimiento de obras en curso, mantenimiento, gestión urbanística y demás cuestiones relacionadas con la parte más técnica de los inmuebles. Para ello se sirve de colaboradores externos, así como de la división inmobiliaria de la Corporación Financiera Alba y del departamento de Inmuebles del propio banco, llevando directamente la gestión de aquellos inmuebles más complejos o significativos.
2. **Administración**, encargado de la gestión y control de pagos, contabilidad, admisión de inmuebles, documentación, aspectos jurídicos, mantenimiento de la plataforma SAP, preparación de contratos, su seguimiento, así como la introducción de fichas

y modificaciones en las distintas plataformas de información de inmuebles a la venta.

Es además el interlocutor con las áreas de División Inmobiliaria y Recuperaciones del banco de donde proceden, por adjudicación o compra, los inmuebles que pasan a formar parte del stock. Mantiene una estrecha relación con las áreas jurídica y financiera de la entidad.

En ciertos aspectos también cuenta con la colaboración de compañías externas que le apoyan en este cometido.

3. **Venta y comercialización**, encargada del cumplimiento de los presupuestos del banco de venta de los inmuebles. A su vez está dividida en cuatro líneas básicas:
 - Canal de red: es decir, la propia organización del banco, oficinas, bancas especializadas, presupuestos, incentivos, etc.
 - Canal de colaboradores externos: Apis, Inmobiliarias, etc.
 - Canal de grandes colaboradores: Estudios de salida paquetizados a susceptibles inversores privados, etc.
 - Otros canales: Web, portales inmobiliarios, etc.

El funcionamiento del área está basado en la toma de decisiones a través de un Comité de Activos Adjudicados mensual y un Comité del área semanal, donde según las atribuciones se toman las decisiones oportunas para el correcto desempeño, si bien en lo que respecta al precio de venta de los inmuebles, la decisión final es adoptada exclusivamente por el Comité de Activos Adjudicados, presidido por un Consejero del Banco.

Asimismo, se reporta a la Comisión Delegada trimestralmente la evolución de todos los parámetros de este capítulo, volumen de ventas, seguimiento presupuestario, seguimiento de dotaciones, entradas realizadas, entradas previstas y se revisan las políticas llevadas a cabo con las distintas tipologías de inmuebles, suelos, pisos, obras en curso etc. etc, velando por los intereses del grupo. ■



Durante el ejercicio 2010, Banca March llevó a cabo una importante reforma y potenciación en sus edificios, tanto reformando algunos de los inmuebles de red y de servicios centrales como la inauguración de algunos nuevos. En buena parte de los casos, afectaron a nuestra área de Banca Patrimonial, tanto en la sede central de Palma de Mallorca, como en la sede de Banca Patrimonial en Valencia, en un singular edificio modernista sito en la calle Grabador Esteve de la capital levantina.

En Madrid se procedió al traslado de la oficina ubicada en la calle Génova, en régimen de alquiler, a un nuevo local en propiedad sito en la calle Almagro, dedicado a Banca Privada y de Grandes Empresas. Asimismo, se trasladaron las áreas de Grandes Empresas y Corporate desde su antigua ubicación en Núñez de Balboa a unas nuevas oficinas, propiedad del banco, sitas en la calle Cochabamba.

En Palma de Mallorca, se finalizó un nuevo edificio en el Polígono de Can Valero y se destinó un local de la planta baja para reabrir la oficina que se había trasladado con motivo de las obras.

Durante el ejercicio 2010, Banca March procedió al cierre de 18 oficinas que no se ajustaban al nuevo plan estratégico de la entidad, con lo que a 31 de diciembre situaba en 263 el número de oficinas de nuestra red. ■



Auditoría Interna

79

La Auditoría Interna se desarrolla como actividad independiente y objetiva de aseguramiento y consulta de las operaciones de nuestra Organización, y de acuerdo con los objetivos incluidos en Plan Anual aprobados por el Comité de Auditoría.

Dicha función se ha desarrollado en los siguientes ámbitos de la Organización:

- La **Auditoría de oficinas** se dirige a la evaluación de la fiabilidad e integridad de las operaciones, así como al grado de cumplimiento de la normativa interna.

La revisión prioriza aquellas oficinas con un perfil alto de riesgo, determinado en base a una serie de variables operativas preestablecidas. Dicho aspecto permite un incremento de la eficiencia del trabajo.

- La **Auditoría a Distancia** se desarrolla como actividad de apoyo y complementaria a la auditoría presencial. En constante revisión, se incorporan nuevos controles o sistemas de alertas para la supervisión y evaluación de las transacciones con mayor número de operaciones y

de aquellas identificadas como críticas por su elevado riesgo operativo.

- La **Auditoría de Riesgos** tiene como objetivo el examen de los riesgos de negocio asociados a la actividad propia de la Entidad (Riesgo de Mercado y de Crédito), al entorno regulador (Normativo y Legal) y al soporte tecnológico (Tecnológico). Por otro lado, valora el cumplimiento de los requerimientos normativos y de la Alta Dirección, así como la calidad de la información para la toma de decisiones, mediante la supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera.

Además, incluye el análisis de los riesgos operacionales asociados a procesos internos inadecuados, a errores humanos o al funcionamiento inadecuado de los sistemas de información.

- La **Auditoría de Sociedades Participadas** se centra en la revisión de los sistemas de control interno existentes en las filiales presentes en otros sectores de actividad diferentes al negocio bancario.

En todos ellos, la actividad de Auditoría Interna aporta valor a Banca March, identificando y evaluando los riesgos significativos y contribuyendo en la mejora de los sistemas de gestión de riesgos y control. Adicionalmente, cumple con la función formativa que le es inherente, fomentando el conocimiento de la normativa interna. ■



Secretaría General

80

El Área de Secretaría General está integrada por tres Departamentos distintos: la Asesoría Jurídica, la Asesoría Fiscal y la Dirección de Cumplimiento Normativo y Prevención del Blanqueo de Capitales.

La Asesoría Jurídica tiene atribuido el asesoramiento tanto de los Servicios Centrales del banco como de toda la red de oficinas; esta importante función le lleva a evacuar cada día numerosas consultas sobre las cuestiones más variadas, planteadas muchas veces por vía telefónica, sobre todo en el caso de las oficinas, las cuales reciben de este modo un apoyo indispensable para su actividad comercial. También corresponde a la Asesoría Jurídica la dirección técnica de los procedimientos judiciales que se tramitan en las Islas Baleares, Cataluña y la Comunidad Valenciana, así como la coordinación de los que se siguen en Madrid, las Islas Canarias y Andalucía, cuya dirección técnica está confiada a abogados externos; como es lógico, la mayoría de estos procedimientos judiciales corresponden a litigios entablados para la recuperación de deudas (procedimientos hipotecarios, ejecutivos, concursales y monitorios).

La Asesoría Fiscal, por su parte, tiene encomendado el asesoramiento fiscal del banco, y en consecuencia se ocupa de preparar las declaraciones y demás comunicaciones tributarias que el banco está obligado a presentar, cuida de

atender a los requerimientos formulados por las autoridades tributarias y, en general, vela por que el banco cumpla estrictamente sus obligaciones tributarias. Además, la Asesoría Fiscal asesora a los Servicios Centrales del banco, a los gestores de Banca Privada y a la red de oficinas sobre el régimen fiscal de los productos que el banco comercializa entre sus clientes, y coordina la planificación patrimonial de los clientes de Banca Patrimonial.

La Dirección de Cumplimiento Normativo y Prevención del Blanqueo de Capitales, por último, se encarga, en primer lugar, de velar por el compliance o cumplimiento normativo, que se traduce, básicamente, en hacer cumplir el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores, que, de conformidad con la legislación vigente, establece las normas de conducta a las que deben atenerse tanto los miembros del Consejo de Administración del Banco como aquellos directivos y empleados del mismo cuya labor esté directa o principalmente relacionada con las actividades y servicios de la entidad en el campo del mercado de valores, o que tengan acceso de modo frecuente o habitual a informaciones relevantes relativas al propio Banco o a sociedades de su grupo.

En segundo lugar, corresponde también a esta Dirección la prevención del blanqueo de capitales, que es, asimismo, una función de cumplimiento normativo, pero de especial

importancia. La prevención del blanqueo de capitales se lleva a cabo, ante todo, mediante las correspondientes aplicaciones informáticas, que proporcionan los datos de las operaciones que deben comunicarse mensualmente a las autoridades competentes (en cumplimiento del llamado deber de *reporting sistemático*), así como una valiosa información sobre operaciones que presentan indicios sospechosos y que, por tanto, deben ser examinadas con especial atención. Pero, además, y sobre todo, la prevención del blanqueo de capitales requiere la activa colaboración de la red de oficinas, que vienen comunicando a la Dirección, cada año en mayor número, todas aquellas operaciones realizadas por sus clientes que, a juicio de las respectivas oficinas, presentan indicios sospechosos. De todo ello (operaciones sujetas al reporting sistemático, operaciones sospechosas y, en general, todas las cuestiones de interés que guarden relación con la prevención del blanqueo) esta Dirección informa cada mes al Comité de Prevención del Blanqueo de Capitales, del que forman parte tres Consejeros (D. Luis Javier Rodríguez García, Presidente del Comité, D. Antonio Matas Segura y D. José Ignacio Benjumea Alarcón) y otros directivos del banco. En este Comité se analiza y debate la política de prevención del blanqueo de capitales que el banco ha de seguir, se adoptan los acuerdos que procedan (o se propone su adopción a la Comisión Delegada) y se fijan los criterios y pautas de actuación por los que ha de regirse la Dirección de Cumplimiento Normativo y Prevención del Blanqueo de Capitales. ■



Comunicación y Relaciones Institucionales

81

La Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales tiene como principal cometido gestionar de la mejor manera posible la comunicación de los mensajes, valores y actividades de Banca March tanto a nivel interno como externo, con el objetivo de que todo ello ayude a consolidar la mejor imagen y reputación corporativa para nuestra entidad. La actividad comunicadora se centra fundamentalmente en la gestión de una relación fluida y próxima con los medios de comunicación, con los que se mantiene un contacto y colaboración continuado, y en una adecuada transmisión de los mensajes y de la información de la entidad a las personas que integran nuestra organización.

Asimismo, gestiona las actuaciones sociales y culturales de Banca March, poniendo especial énfasis en el patrocinio de eventos sociales y culturales significativos, suscribiendo acuerdos de colaboración con universidades y organismos, tanto públicos como privados, y organizando exposiciones de gran interés en las diferentes zonas en las que el banco tiene presencia. Desde su creación, nuestra entidad ha destinado esfuerzos y recursos al desarrollo de iniciativas que redundan en el bien de todos, en la progresión social de las personas y en el fomento y dinamización de la oferta cultural.

Responsabilidad social corporativa

Banca March, consciente de la repercusión que toda actividad empresarial tiene sobre su entorno, asumió hace años el compromiso de llevar a cabo políticas empresariales encaminadas a conseguir un equilibrio entre la dimensión económica de la entidad y su contribución a la mejora social y ambiental.

2007 fue el año en el que se adquirieron explícitamente una serie de compromisos y se implantó un proceso sistemático para alcanzarlos. Desde entonces se han reforzado y consolidado una serie de pautas y sistemas de gestión que van más allá del cumplimiento estricto de la legalidad y que tienen como fin generar riqueza, empleo de calidad, bienestar social y protección del medioambiente.

Los 3 campos básicos de actuación de estas políticas de Banca March son:

a) Crecimiento sostenible y medioambiente

Los productos financieros, las tareas de asesoramiento y las iniciativas corporativas de Banca March contemplan

la armonización del crecimiento económico con la protección de espacios naturales, el fomento de las energías no contaminantes, el reciclaje y el desarrollo social de las comunidades donde está implantada.

b) Bienestar Social y Derechos Humanos

Banca March contribuye a la creación de empleo justamente retribuido y vela por el estricto cumplimiento de los derechos de los trabajadores. En 2010 se realizaron 32 procesos de selección de personal en los que participaron 223 candidatos, de los cuales 122 fueron seleccionados, es decir, el 60%. Todos los contratos quedan amparados por el convenio colectivo del sector y se presta una atención especial al cumplimiento de la igualdad de oportunidades y de los derechos de afiliación y representación sindical.

Además, Banca March mantiene estrechos vínculos con el mundo de la educación y la formación, promoviendo iniciativas de formación interna y colaborando con instituciones públicas para la concesión de becas y el desarrollo de acciones educativas.



c) Transparencia y prevención de blanqueo de capitales

Banca March aplica una rigurosa política de transparencia en todo lo relativo a la actividad de financiación y de gestión. Esto abarca la información hacia los clientes y hacia los interlocutores sociales, organismos oficiales y medios de comunicación.

La labor informativa de Banca March hacia estos receptores se rige por los principios de veracidad publicitaria, confidencialidad de datos y seguridad. La web de Banca March permite a los clientes obtener todo tipo de información sobre el banco. Asimismo, Banca March transfiere periódicamente información sobre su actividad y gestión a la CNMV y al Banco de España, y está establecido un sistema de notificación puntual con los medios de comunicación.

La prevención del blanqueo de capitales es uno de los compromisos más importantes adquiridos por la Entidad. Toda la gestión contempla normas y sistemas para la detección y comunicación de posibles infracciones en esta materia y son constantes los cursos de formación sobre el tema impartidos a los empleados. Por último, cabe destacar que todos los patrocinios y contribuciones son analizados rigurosamente para ajustarse a la legalidad vigente y para garantizar la transparencia en las aportaciones.

Convenios

Los convenios suscritos entre Banca March y las diferentes universidades adquieren una especial relevancia dada la trascendencia de estos para la formación de las personas. De este modo, en 2010 se firmaron o renovaron los siguientes convenios.

Convenios en las Islas Baleares:

- Universitat de les Illes Balears a través de Becas Banca March, del MBA/MTA y del DOIP.
- Renovación Convenio Banca March de Empresa Familiar.
- UOM (Universitat Oberta per a Majors).
- ETB Balears.

Convenios en la Comunidad Valenciana:

- Universidad de Alicante.
- Universidad Politécnica de Valencia.

Convenios en Andalucía:

- ESESA.
- Universidad de Cádiz.
- Universidad de Málaga.
- Universidad Pablo de Olavide.
- Universidad de Sevilla.

Convenios en Madrid:

- Universidad Rey Juan Carlos.
- Universidad Carlos III.
- Universidad San Pablo CEU.
- Universidad Pontificia de Comillas.
- Centro de Estudios Garrigues.
- CUNEF.

Convenios en las Islas Canarias:

- Universidad de la Laguna en Tenerife: con la Escuela Empresarial de La Laguna y con la Facultad de Económicas y Empresariales.
- Universidad de las Palmas de GC.
- MBA tanto de Tenerife como de las Palmas.



83

Además, durante el ejercicio 2010, Banca March colaboró con instituciones, asociaciones y colegios profesionales a través de la firma de diversos convenios:

- Real Academia de Medicina de las Islas Baleares.
- Colegio Oficial de Médicos de la provincia de Cádiz.
- Graduados Sociales Baleares.
- Administradores de Fincas de las Islas Baleares.
- Aparejadores, Arquitectos técnicos e ingenieros de edificación de Mallorca.
- Colegio Oficial de Médicos de la provincia de Cádiz.
- Asociación de Empresarios Hoteleros de la Costa del Sol.

Colaboraciones

Estos fueron los principales patrocinios y colaboraciones que Banca March realizó durante el año 2010:

- Patrocinio del Parque Infantil PIN, organizado por la Cadena Ser.
- Patrocinio de los conciertos en la Semana Cultural previa a la Semana Santa (Asociación de cofradías).
- Aportación anual a la "Fundació Teatre Principal de Maó" en virtud del convenio de colaboración suscrito.
- Patrocinio de las regatas del Club Náutico de Porto Cristo.
- Colaboración con la Obra Cultural Balear: II Concurso de micrometrajés 2010.
- Colaboración con los conciertos de la Basílica de San Francisco y Torre de Canyamel.
- Financiación de la jornada "Recuperar los valores para seguir compitiendo" a cargo de Alex Rovira.
- Ayuda para la financiación de las obras de consolidación y acabado de la fachada de la Parroquia dels Dolors de Manacor y concierto inaugural de las actividades socioculturales.

- Colaboración con el Colegio Oficial de Graduados Sociales de Gran Canaria y Fuerteventura en la II Jornadas de Actualidad Laboral.
- Patrocinio de los "Trofeos a la deportividad" organizados por Última Hora.
- Colaboración benéfica con la Fundación Natzalet.
- Patrocinio de la celebración del Día de la Policía Local (Santos Custodios).
- Colaboración con el Colegio de Ingenieros de caminos, canales y puertos de la demarcación de Baleares con motivo de la celebración de la Jornada Informativa sobre la nueva Ley de Concesiones Administrativas.
- Patrocinio de la "10ª Volta Cicloturista Internacional a Menorca".
- Colaboración con la "Associació Asperger" de Baleares.
- Colaboración en el I Congreso de Turismo.
- Colaboración en la celebración de la IX Diada del Economistes.



Exposiciones

Uno de los objetivos principales de la oferta cultural de Banca March es el de fomentar el interés por la cultura a través de exposiciones de nivel y atractivo contrastados.

Con motivo de la apertura de la oficina de Banca Patrimonial en Valencia, el 17 de noviembre de 2010 se inauguró la exposición *Pablo Palazuelo. El plano expandido*, en la sala municipal de l'Almodí, organizada por Banca March en colaboración con el Ayuntamiento de Valencia y la Fundación Pablo Palazuelo. Una gran muestra del gran artista fallecido en 2007, compuesta por 93 obras —esculturas, maquetas, papeles—, muchas de las cuales no habían sido nunca expuestas ni habían salido del taller del artista en la localidad madrileña de Galapagar. La decidida colaboración de la Fundación Pablo Palazuelo fue fundamental para poder realizar esta exposición.

Además, la propuesta de oferta cultural itinerante de Banca March, gracias a la inestimable colaboración con la Fundación Juan March, está constituida por 23 colecciones, todas de muy distinto perfil, concebidas, por su sencillez y polivalencia, para ser montadas y expuestas al público sin excesivas dificultades y en salas de exposiciones de diversas condiciones.

En mayo de 2010, Banca March puso en marcha un programa de visitas guiadas exclusivas para clientes al Museo de la Fundación Juan March en Palma, con el objetivo de agradecerles su confianza en la entidad y darles a conocer esta otra faceta del Grupo March, muy vinculada al mundo de la cultura y del arte. Durante el año 2010 se realizaron 7 visitas específicas para clientes, dos de las cuales fueron para personas de habla inglesa.

Por sexto año consecutivo, esta Dirección gestionó la realización de seis grabados originales, en edición especial, a cargo de Rafael Canogar, Luis Feito, Miriam Cantera, Francisco Farreras, Javier Riera y Miguel Ángel Mosset. Cada edición constó de 85 ejemplares, firmados y enumerados por el autor. Como en los últimos años, la elección de los artistas corrió a cargo de la Fundación Juan March. ■

Informe de los Auditores	86
Grupo Banca March	87
Balance de Situación	87
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	88
Estados de ingresos y gastos reconocidos	89
Estados totales de cambios en el patrimonio neto	90
Estado de flujos de efectivo consolidados	91
Memoria Consolidada	92
Anexos	156



Informe de Auditoría

de las Cuentas Anuales Consolidadas

Deloitte.

Deloitte, S.L.
Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona
España
Tel.: +34 932 80 40 40
Fax: +34 932 80 28 10
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

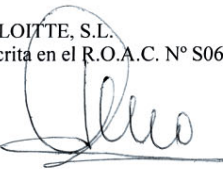
A los Accionistas de Banca March, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banca March, S.A. y sociedades que componen el Grupo Banca March (en lo sucesivo el Grupo – véase Nota 5 de la memoria consolidada) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Tal y como se indica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de Banca March, S.A. son los responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2010 de determinadas sociedades (véase la Nota 5 la memoria consolidada) que representan el 26,94% del resultado atribuido al Grupo y el 14,45% de los activos totales consolidados. Las cuentas anuales de estas sociedades son auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Banca March, S.A. y sociedades que componen el Grupo Banca March se basa, en lo relativo a las mencionadas participaciones, únicamente en los informes de otros auditores.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2010 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Banca March, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de Banca March, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Banca March, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Francisco García-Valdecasas
19 de abril de 2011



Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Grupo Banca March

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

ACTIVO

	31/12/2010	31/12/2009*
En miles de euros		
Caja y depósitos en bancos centrales (Nota 8)	168.462	176.760
Cartera de negociación (Nota 9)	43.297	37.974
Otros instrumentos de capital	25.403	22.538
Derivados de negociación	17.894	15.436
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)	353.386	208.829
Valores representativos de deuda	141.598	114.261
Otros instrumentos de capital	211.788	94.568
Promemoria: Prestados o en garantía	41.719	51.343
Inversiones crediticias (Nota 11)	8.533.289	8.701.416
Depósitos en entidades de crédito	594.165	616.591
Crédito a la clientela	7.939.124	8.084.825
Promemoria: Prestados o en garantía	77.001	17.993
Cartera de inversión a vencimiento (Nota 12)	20.948	22.304
Derivados de cobertura (Nota 13)	107.474	100.075
Activos no corrientes en venta (Nota 14)	101.229	64.193
Activo material	101.229	64.193
Participaciones (Nota 15)	2.933.975	2.793.161
Entidades asociadas	2.933.975	2.793.161
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0	0
Activos por reaseguro	600	577
Activo material (Nota 16)	322.012	332.555
Inmovilizado material	322.012	332.555
De uso propio	139.509	142.827
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	182.503	189.728
Activo intangible (Nota 17)	13.073	12.803
Fondo de Comercio	9.081	9.081
Otro activo intangible	3.992	3.722
Activos fiscales (Nota 27)	159.197	65.244
Corrientes	8.680	7.737
Diferidos	150.517	57.507
Resto de activos (Nota 18)	18.801	15.783
Total activo	12.775.743	12.531.674
Promemoria:		
Riesgos contingentes (Nota 30)	779.664	815.871
Garantías financieras	176.166	218.816
Otros riesgos contingentes	603.498	597.055
Compromisos contingentes (Nota 30)	854.213	1.086.547
Disponibles por terceros	854.213	1.086.547

PASIVO

	31/12/2010	31/12/2009*
En miles de euros		
Cartera de negociación (Nota 9)	19.160	18.580
Derivados de negociación	19.160	18.580
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 20)	9.020.668	9.045.118
Depósitos de bancos centrales	75.006	351.439
Depósitos de entidades de crédito	1.099.382	875.241
Depósitos de la clientela	7.040.726	6.556.381
Débitos representados por valores negociables	738.437	1.112.478
Otros pasivos financieros	67.117	149.579
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	0	0
Derivados de cobertura (Nota 12)	4.074	11.277
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	0	0
Pasivos por contratos de seguros (Nota 21)	153.766	111.380
Provisiones (Nota 22)	37.776	44.405
Fondo para pensiones y obligaciones similares	7.501	8.249
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	4.083	5.082
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	9.007	11.819
Otras provisiones	17.185	19.255
Pasivos fiscales (Nota 27)	69.080	24.986
Corrientes	4.382	5.711
Diferidos	64.698	19.275
Resto de pasivos (Nota 19)	46.072	31.468
Total pasivo	9.350.596	9.287.214
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	1.757.060	1.605.288
Capital emitido (Nota 23)	29.159	29.159
Prima de emisión (Nota 24)	2.804	2.804
Reservas acumuladas (Nota 24)	1.318.739	1.140.168
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 24)	270.293	278.982
Resultado atribuido al grupo	136.065	154.175
Dividendos y retribuciones	0	0
Ajustes por valoración (Nota 25)	-131.046	-118.771
Activos financieros disponibles para la venta	-12.608	-16.002
Diferencias de cambio	-281	-320
Entidades valoradas por el método de la participación	-118.157	-102.449
Intereses minoritarios (Nota 26)	1.799.133	1.757.943
Ajustes de valoración	-217.727	-195.079
Resto	2.016.860	1.953.022
Total patrimonio neto	3.425.147	3.244.460
Total pasivo y patrimonio neto	12.775.743	12.531.674

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las notas 1 a 45 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2010.

Grupo Banca March

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	31/12/2010	31/12/2009*
En miles de euros		
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 34)	286.553	349.089
Intereses y cargas asimiladas (Nota 35)	147.836	206.584
Margen de interés	138.717	142.505
Rendimiento de instrumentos de capital	1.804	1.893
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 15)	376.842	446.452
Entidades asociadas	376.842	446.452
Comisiones percibidas (Nota 36)	81.684	96.104
Comisiones pagadas (Nota 37)	8.458	25.695
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 38)	15.539	17.677
Cartera de negociación	-809	17.531
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.097	146
Otros	15.251	0
Diferencias de cambio (neto)	10.744	8.920
Otros productos de explotación (Nota 39)	85.913	77.973
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	66.381	55.863
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	17.579	18.482
Resto de productos de explotación	1.953	3.628
Otras cargas de explotación (Nota 40)	72.331	61.935
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	65.690	55.069
Variación de existencias	0	0
Resto de cargas de explotación	6.641	6.866
Margen bruto	630.454	703.894
Gastos de administración (Nota 41)	157.165	159.738
Gastos de personal	106.064	107.087
Otros gastos generales de administración	51.101	52.651
Amortización	18.469	18.150
Inmovilizado material (Nota 16)	17.199	17.140
Otro activo intangible (Nota 17)	1.270	1.010
Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 22)	6.626	1.719
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	71.491	165.480
Inversiones crediticias (Nota 11.3)	71.009	163.519
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10.2)	482	1.961

	31/12/2010	31/12/2009*
En miles de euros		
Resultado de la actividad de explotación	376.703	358.807
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	0
Fondo de comercio y otros activos	0	0
Otros activos (Nota 15)	0	0
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	1.869	67.206
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	0	0
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (Nota 42)	-11.154	-3.732
Resultado antes de impuestos	367.418	422.281
Impuesto sobre beneficios (Nota 27)	-40.177	6.910
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	407.595	415.371
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	407.595	415.371
Resultados atribuidos a la entidad dominante	136.065	154.175
Resultados atribuidos a intereses minoritarios	271.530	261.196

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.
Las notas 1 a 45 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2010.

Grupo Banca March

Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

89

	31/12/2010	31/12/2009*
En miles de euros		
Resultado consolidado del ejercicio	407.595	415.371
Otros ingresos y gastos reconocidos	-34.922	-32.615
Activos financieros disponibles para la venta	28.081	-13.599
Ganancias/Pérdidas por valoración	28.641	-13.508
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	560	91
Diferencias de cambio	-505	119
Ganancias/Pérdidas por conversión	-505	119
Entidades valoradas por el método de la participación	-58.944	-28.610
Ganancias/Pérdidas por valoración	-58.944	-28.610
Impuesto sobre beneficios	-3.554	9.475
Total ingresos y gastos reconocidos	372.673	382.756
Entidad dominante	123.790	147.608
Intereses minoritarios	248.882	235.148

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 45 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

Grupo Banca March

Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante									Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos Propios							Ajustes por valoración	Total		
	Capital	Prima de emisión	Reservas acumuladas	Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios				
En miles de euros											
Saldo a 31/12/2008	29.159	2.804	1.000.268	284.673	168.099	-15.535	1.469.468	-99.105	1.370.363	1.639.884	3.010.247
Saldo inicial ajustado	29.159	2.804	1.000.268	284.673	168.099	-15.535	1.469.468	-99.105	1.370.363	1.639.884	3.010.247
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	154.175	0	154.175	-6.567	147.608	235.148	382.756
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	139.900	-5.691	-168.099	15.535	-18.355	-13.099	-31.454	-117.089	-148.543
Distribución de dividendos	0	0	0	0	0	15.535	15.535	0	15.535	0	15.535
Operaciones con instrumentos de capital propio	0	0	-15.924	-31.065	0	0	-46.989	0	-46.989	-117.089	-164.078
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	155.824	25.374	-168.099	0	13.099	-13.099	0	0	0
Saldo a 31/12/2009 (*)	29.159	2.804	1.140.168	278.982	154.175	0	1.605.288	-118.771	1.486.517	1.757.943	3.244.460
Saldo inicial ajustado	29.159	2.804	1.140.168	278.982	154.175	0	1.605.288	-118.771	1.486.517	1.757.943	3.244.460
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	136.065	0	136.065	-12.275	123.790	248.883	372.673
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	178.571	-8.689	-154.175	0	15.707	0	15.707	-207.693	-191.986
Distribución de dividendos	0	0	0	0	-6.026	0	-6.026	0	-6.026	18.895	12.869
Operaciones con instrumentos de capital propio	0	0	-67.265	0	0	0	-67.265	0	-67.265	-137.590	-204.855
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	245.836	-8.689	-148.149	0	88.998		88.998	-88.998	0
Saldo a 31/12/2010	29.159	2.804	1.318.739	270.293	136.065	0	1.757.060	-131.046	1.626.014	1.799.133	3.425.147

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 45 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

Grupo Banca March

Estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

91

	31/12/2010	31/12/2009*
En miles de euros		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	340.797	179.975
Resultado consolidado del ejercicio	407.595	415.371
Ajustes al resultado	-44.034	-163.779
Amortización	18.469	18.150
Otros ajustes	-62.503	-181.929
Aumento/disminución neta en los activos de explotación	86.146	-137.175
Cartera de negociación	5.323	18.095
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	144.557	-25.875
Inversiones crediticias	-168.127	-174.033
Otros activos de explotación	104.393	44.638
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	63.382	-208.792
Cartera de negociación	580	-1.058
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	-24.450	-209.542
Otros pasivos de explotación	87.252	1.808
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-163.360	-253.480
Inversiones	185.329	344.066
Activos materiales	8.602	9.887
Participaciones	1.559	1.548
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	120.000	276.471
Cartera de inversión a vencimiento	55.168	53.824
Cartera de inversión a vencimiento	0	2.336
Desinversiones	21.969	90.586
Activos materiales	1.930	1.291
Participaciones	0	89.295
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	18.132	0
Cartera de inversión a vencimiento	1.907	0

	31/12/2010	31/12/2009*
En miles de euros		
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-185.755	55.418
Pagos	185.755	469.582
Dividendos	36.801	32.971
Amortización de capital o fondo de dotación	148.954	136.611
Otros pagos relacionados con instrumentos de financiación	0	300.000
Cobros	0	525.000
Otros cobros relacionados con instrumentos de financiación	0	525.000
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	-8.318	-18.087
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	176.780	194.847
Efectivo y equivalentes al final del periodo	168.462	176.760
Promemoria:		
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	168.462	176.760
Caja	66.473	74.876
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	101.989	101.884

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 45 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010

92

1. Introducción

Banca March, S.A. (en adelante “el Banco”) es una Entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Desarrolla básicamente su actividad en las Comunidades Autónomas de Baleares, Canarias, Andalucía y Comunidad Valenciana con una red comercial de 152, 52, 22 y 17 oficinas, respectivamente. Cuenta, también, con 14 sucursales en Madrid y 4 en Barcelona, y desde marzo de 1994 con su primera sucursal en el extranjero ubicada en Londres.

Banca March, S.A. es la Entidad Dominante de un grupo de entidades participadas que forman el Grupo Banca March (en adelante “el Grupo”), dedicado, principalmente, a actividades bancarias, financiación en sus diversas fórmulas, gestión de carteras y de patrimonios, seguros y tenedora de participaciones. Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyan, adicionalmente, las participaciones en negocios conjuntos y en inversiones en entidades asociadas.

El Banco se constituyó como Sociedad Anónima el 24 de junio de 1946, por tiempo indefinido, mediante escritura otorgada por el Notario de Madrid D. Rodrigo Molina Pérez. Tiene su domicilio social en la Avenida Alejandro Rosselló, número 8 de Palma de Mallorca y es continuadora de los negocios de banca, iniciados en 1926, a nombre de Banca March- Juan March Ordinas.

Se halla inscrito en el Registro Mercantil de Baleares, en el folio 76 del tomo 410 del Archivo, libro 334 de Sociedades, hoja PM 644, inscripción 1ª, con la fecha 10 de noviembre de 1956. Se halla también inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número 0061. Tiene asignado el número de Identificación Fiscal A-07004021.

Los estatutos del Banco quedaron adaptados a la Ley de Sociedades Anónimas de 1989 mediante escritura otorgada por el Notario de Madrid D. Luis Coronel de Palma el día 19 de julio de 1990, con el nº 3.703 de su protocolo, causando la inscripción nº 7.227 de la citada hoja registral, siendo su objeto social, tal y como se indica en el artículo 3 de los mismos: “La realización de cuantas operaciones de crédito, descuento y demás bancarias están atribuidas y consentidas por la Ley a este tipo de entidades. Las anteriores actividades podrán ser desarrolladas de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo”.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

2.1 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, formuladas por los Administradores del Banco, han sido obtenidas de los registros contables del Banco y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- Código de comercio y la restante información mercantil,
- las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, “NIIF”) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002 y posteriores modificaciones y tomando en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, relativa a las Normas de Información Financiera Pública y Reservada y a los Modelos de Estados Financieros de las Entidades de Crédito y sus posteriores modificaciones, que constituyen la adaptación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea al sector de las entidades de crédito españolas,
- el resto de normativa contable española que resulte de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados.

Los estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por el resto de entidades integradas en el Grupo e incluyen determinados ajustes y reclasificaciones con la finalidad de homogeneizar los principios y criterios seguidos por las sociedades integradas con los de la sociedad dominante.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas se haya dejado de aplicar en su elaboración. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2010.

Las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación así como las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2010, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas; el Consejo de Administración del Banco estima que las mismas serán aprobadas sin cambios significativos.

2.2 Comparación de la información

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2009. Durante el ejercicio 2010 no se ha producido ninguna variación relevante de la normativa contable aplicada que afecte a la comparación de la información.

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Banco. En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por el Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 9 a 17).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 16 y 17).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 8 a 15 y 29).
- Las hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos para retribución post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados. (Notas 3.e, 21 y 22).
- La estimación de las provisiones (Nota 22).

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obligasen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

En el ejercicio 2010, el Banco ha modificado las estimaciones "Pérdidas por deterioro de la cartera de inversión crediticia" para adaptarlas a las exigencias de la Circular 3/2010 de Banco de España, que modifica la Circular 4/2004.

Los principios y políticas contables y los criterios de valoración establecidos por las NIIF son, en general, compatibles con los establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España. No se ha aplicado ningún criterio que suponga una diferencia con respecto a estos y que tenga un impacto significativo.

2.4 Recursos propios mínimos

La Circular 3/2008 de Banco de España, de 22 de mayo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar y la información de carácter público que deben remitir al mercado.

La Circular constituye el desarrollo final, en el ámbito de las entidades de crédito, de la legislación sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras dictada a partir de Ley 36/2007, de 16 de noviembre, por la que se modifica la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficiente de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y otras normas del sistema financiero, y que comprende también el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Con ello se culmina el proceso de adaptación de la legislación española de entidades de crédito a las directivas comunitarias 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a su ejercicio (refundición), y 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, sobre adecuación del capital de las empresas de servicios de inversión y las entidades de crédito (refundición). Las dos Directivas citadas han revisado profundamente, siguiendo el Acuerdo equivalente adoptado por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria (conocido como Basilea II), los requerimientos mínimos de capital exigibles a las entidades de crédito y sus grupos consolidables.

El nuevo enfoque, que contiene dos nuevos pilares con los que dar soporte a las normas que aseguran la solvencia y estabilidad de las entidades, pretende, entre otras cosas, que

los requerimientos regulatorios sean mucho más sensibles a los riesgos que realmente soportan las entidades en su negocio. Con ello no sólo han aumentado los riesgos cuya cobertura se considera relevante sino que también han crecido, y de modo exponencial, los fundamentos y exigencias técnicas en que se basan los requerimientos, cuya complejidad es hoy muy superior a la del antiguo acuerdo de capitales del Comité de Basilea. La complejidad técnica y el detalle en el que entran las nuevas reglas han aconsejado que la Ley y Real Decreto citados, como corresponde a normas de su rango, habiliten al Banco de España, como organismo supervisor, para la transposición efectiva de la Directiva en un amplísimo grado. De hecho, en muchos casos, aquellas normas sólo arbitran principios básicos, dejando al Grupo el desarrollo completo de las, en muchos casos muy voluminosas, especificaciones establecidas en el articulado, y sobre todo en los diferentes anejos, de la Directiva.

Con fecha 18 de febrero de 2011, se ha aprobado el Real Decreto-ley 2/2011, en donde se establece el desarrollo normativo del denominado “Plan de Reforzamiento del Sector Financiero” que hizo público en enero de 2011 el Ministerio de Economía y Hacienda y que, entre otros objetivos, contempla adelantar los requisitos de solvencia establecidos en Basilea III, estableciendo determinados requerimientos mínimos de capital principal a alcanzar antes del otoño de 2011. Al 31 de diciembre de 2010 los recursos propios principales del Grupo ascienden a 3.468.488 miles de euros, excediendo el nivel mínimo requerido por la citada normativa (véase Nota 6).

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa (Nota 6).

2.5 Fondo de Garantía de Depósitos

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 el gasto correspondiente a las contribuciones realizadas por Banca March, S.A. en este organismo ascienden a 2.682 y 2.944 miles de euros, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Asimismo a 31 de diciembre de 2010 y 2009 el gasto correspondiente a las contribuciones realizadas por March Gestión de Fondos, SGIIC, S.A. en este organismo ascienden a 24 y 25 miles de euros, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

2.6 Coeficiente de Reservas mínimas

De acuerdo con la circular monetaria 1/1998, de 29 de septiembre, con efecto 1 de enero de 1999, quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo substituido por el coeficiente de reservas mínimas.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como a lo largo de los ejercicios 2010 y 2009, el Grupo cumplía con los mínimos exigidos por este coeficiente, por la normativa española aplicable.

2.7 Contratos de Agencia

Ni al cierre del ejercicio 2010 ni en ningún momento durante el mismo, el Grupo ha mantenido en vigor “contratos de agencia” en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

2.8 Participaciones en el capital de Entidades de Crédito

De acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1245/1995, sobre publicidad de participaciones, el Grupo no mantiene ninguna participación directa igual o superior al 5% del capital o de los derechos de voto en entidades de crédito excepto por la participación del 5% mantenida en Banco Inversis Net, S.A.

Al 31 de diciembre de 2010, ninguna entidad de crédito, nacional o extranjera, o grupos, en el sentido del artículo 4 de la Ley de Mercado de Valores, en los que se integre alguna entidad de crédito, nacional o extranjera, posee alguna participación superior al 5% del capital o de los derechos de voto del Banco.

2.12 Nuevas normas NIIF

Durante el ejercicio anual 2010 han entrado en vigor nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea y el Grupo y que no han tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas:

- NIIF 2 Pagos basados en acciones (Modificada).
- NIIF 3 Combinaciones de negocio (Revisada) y NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (Modificada).
- NIC 39 Instrumentos financieros (modificación): Reconocimiento y valoración - Partidas que pueden calificarse como cubiertas.
- CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios.
- CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles.
- CINIIF 16 Coberturas de la inversión neta en un negocio en el extranjero.
- CINIIF 17 Distribuciones a los propietarios de activos distintos al efectivo.
- CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes.

De las modificaciones indicadas anteriormente, ninguna ha tenido un efecto significativo en la información financiera del Grupo respecto a las normas anteriores.

Las siguientes normas y modificaciones de normas no son de aplicación obligatoria en el ejercicio 2010. En caso de haberse aplicado anticipadamente la Dirección estima que no se hubieran derivado efectos significativos en las cuentas anuales consolidadas de este ejercicio:

- Modificación de la NIC 32. Instrumentos financieros presentación (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de febrero de 2010).
- Modificación CINIIF 14. Anticipos de pagos mínimos obligatorios (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2011).
- CINIIF 19. Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de capital (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2010).
- Revisión NIC 24. Desglose de partes relacionadas (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2011).

Las principales normas e interpretaciones emitidas por el IASB y no adoptadas por la Unión Europea son las siguientes:

- NIIF 9. Instrumentos Financieros (clasificación y valoración) (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013).
- Modificación NIIF 7. Desgloses de instrumentos financieros (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2011).
- Modificaciones NIC 12. Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2012).

Los administradores estiman que la entrada en vigor de las normas anteriores no tendrá un impacto significativo para el Grupo.

El impacto de la aplicación de estas normas aún no se ha evaluado.

3. Principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados

La cuentas anuales consolidadas del Grupo comprenden todas aquellas sociedades cuyas políticas financieras y de explotación se encuentran bajo el control del Banco.

3.1 Principios de consolidación

a) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer control, entendiendo éste como el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad para obtener beneficio de su actividad. El control se presupone con un porcentaje de los derechos de voto superior al 50%, ya sea directa o indirectamente, o por tener el poder de nombrar o renovar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global de acuerdo con la normativa contenida en las NIIF. El valor en libros de las participaciones, directas e indirectas, en el capital de las entidades dependientes se elimina con la fracción del patrimonio neto de las entidades dependientes que aquellas representen. El resto de saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas se elimina en el proceso de consolidación.

La participación de terceros, en el patrimonio neto consolidado del Grupo, se presenta en los epígrafes "Intereses Minoritarios" y "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de los balances, estados de ingresos y gastos reconocidos, estados de cambios en el patrimonio y la cuentas de pérdidas y ganancias, consolidados adjuntos.

El Banco participa directa e indirectamente en el Grupo Corporación Financiera Alba a través de una participación en el capital social de Corporación Financiera Alba del 35,68%. No obstante, los Administradores de Banca March, S.A. tienen el poder de nombrar o renovar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, por lo que se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 27 por la cual una entidad tiene control sobre otra aún teniendo menos del 50% de los derechos de voto.

b) Entidades asociadas

Se entiende por entidades asociadas aquellas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no su control. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee directa o indirectamente el 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada, o en el caso de ser inferior, se considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, la participación en el proceso de fijación de políticas y la importancia y permanencia de la participación.

Las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", que consiste en valorar por la fracción del patrimonio neto que de la entidad asociada representan esas participaciones. Todas las transacciones importantes entre las sociedades valoradas por el método de la participación han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

En el Anexo I de esta memoria se detalla información relevante sobre estas sociedades.

3.2 Políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas se han aplicado las siguientes políticas contables y criterios de valoración:

a) Concepto de "Valor razonable" (véase Nota 29)

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, independientes y debidamente informadas, que actuaran libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo llevan asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración

desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

b) Instrumentos financieros

b.1) Clasificación

Carteras de negociación (deudora y acreedora)

Incluyen los activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Estas carteras también incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo (“posiciones cortas de valores”).

Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los valores representativos de deuda cotizados no clasificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como “cartera de negociación” u “otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.

Cartera de inversión a vencimiento

Esta cartera comprende aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, tanto la positiva intención como la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

Inversiones crediticias

Recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de los mismos, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendador.

En términos generales, es intención del Grupo mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance por su coste amortizado (que recoge las correcciones que es necesario introducir para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación), no obstante, ciertos activos han sido titulizados (ver Nota 11).

Pasivos financieros a coste amortizado

Recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

Derivados de cobertura

Con carácter general, los instrumentos que se pueden designar como instrumentos de cobertura son los derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivos futuros compensen las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas que cumplan los requisitos para ser calificadas como partidas cubiertas (Nota 3.2.d).

Reclasificación entre carteras de instrumentos financieros

Las reclasificaciones entre carteras de instrumentos financieros se realizan, exclusivamente, en su caso, de acuerdo con los siguientes supuestos:

- a) Salvo que se den las excepcionales circunstancias indicadas en la letra d) siguiente, los instrumentos financieros clasificados como “A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” no pueden ser reclasificados ni dentro ni fuera de esta categoría de instrumentos financieros una vez adquiridos, emitidos o asumidos.
- b) Si un activo financiero, como consecuencia de un cambio en la intención o en la capacidad financiera deja de clasificarse en la cartera de inversión a vencimiento, se reclasifica a la categoría de “activos financieros disponibles para la venta”. En este caso, se aplicará el mismo tratamiento a la totalidad de los instrumentos financieros clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, salvo que dicha reclasificación se encuentre en los supuestos permitidos por la normativa aplicable (ventas muy próximas al vencimiento, o una vez cobrada la práctica totalidad del principal del activo financiero, etc.).

Durante el ejercicio 2010 no se ha realizado ninguna venta no permitida por la normativa aplicable de activos financieros clasificados como cartera de inversión a vencimiento.

c) Como consecuencia de un cambio en la intención o en la capacidad financiera del Grupo o, una vez transcurridos los dos ejercicios de penalización establecidos por la normativa aplicable para el supuesto de venta de activos financieros clasificados en la cartera de inversión a vencimiento, los activos financieros (instrumentos de deuda) incluidos en la categoría de "activos financieros disponibles para la venta" podrán reclasificarse a la de "cartera de inversión a vencimiento". En este caso, el valor razonable de estos instrumentos financieros en la fecha de traspaso pasa a convertirse en su nuevo coste amortizado y la diferencia entre este importe y su valor de reembolso se imputa a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas aplicando el método del tipo de interés efectivo durante la vida residual del instrumento.

Durante el ejercicio 2010 no se ha realizado ninguna reclasificación como las descritas en el párrafo anterior.

d) Tal y como se ha indicado en apartados anteriores, desde el ejercicio 2008, un activo financiero que no sea un instrumento financiero derivado podrá ser clasificado fuera de la cartera de negociación si deja de estar mantenido con el propósito de su venta o recompra en el corto plazo, siempre que se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- a. En raras y excepcionales circunstancias, salvo que se trate de activos susceptibles de haberse incluido en la categoría de inversiones crediticias. A estos efectos, raras y excepcionales circunstancias son aquellas que surgen de un evento particular, que es inusual y altamente improbable que se repita en un futuro previsible.
- b. Cuando el Grupo tenga la intención y capacidad financiera de mantener el activo financiero en un futuro previsible o hasta su vencimiento, siempre que en su reconocimiento inicial hubiera cumplido con la definición de inversión crediticia.

De darse estas situaciones, la reclasificación del activo se realiza por su valor razonable del día de la reclasificación, sin revertir los resultados, y considerando este valor como su coste amortizado. Los activos así reclasificados en ningún caso son reclasificados de nuevo a la categoría de "cartera de negociación".

Durante el ejercicio 2010, no se ha realizado ninguna reclasificación de activos financieros incluidos en la cartera de negociación.

b.2) Valoración

Todos los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Posteriormente, dichos instrumentos se valorarán en función de su clasificación.

Activos financieros

Se valoran a su "valor razonable" excepto, las inversiones crediticias, la cartera de inversión a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos, o no puedan valorarse con la suficiente objetividad y consistencia.

Las inversiones crediticias y la cartera de inversión a vencimiento se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pasivos financieros

Se valoran a su coste amortizado, excepto los incluidos en los capítulos “Cartera de negociación”, “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” y “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto” y los pasivos financieros designados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable o como instrumentos de cobertura, que se valoran todos ellos a valor razonable, y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos, que se valoran a coste.

b.3) Registro de las variaciones surgidas en las valoraciones de los activos y pasivos financieros

En función de la clasificación de los instrumentos financieros, las variaciones en el valor en libros de los activos y pasivos financieros clasificados como “Cartera de negociación” y “Otros activos y pasivos financieros con cambios en pérdidas y ganancias” se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados – que se registran en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” o “Intereses y cargas asimiladas”, según proceda – y las que corresponden a otras causas. Estas últimas, se registran en el capítulo “Resultados de operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes por valoración con origen en los activos financieros disponibles para la venta se registran, netos de su efecto fiscal, transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta”; salvo que procedan de diferencias de cambio. En este caso, se registran netas de su impacto fiscal transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración – Diferencias de cambio”. Las partidas cargadas o abonadas a los epígrafes “Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta” y “Ajustes por valoración – Diferencias de cambio” permanecen formando parte del patrimonio neto del Grupo en tanto no se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias. Los ajustes por valoración con origen en

los activos no corrientes en venta y en los pasivos asociados a ellos, se registran, netos de su efecto fiscal, con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración – Activos no corrientes en venta”. Los ajustes por valoración con origen en los pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, se registran netos de su efecto fiscal, con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración – Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable (véase Nota 3.2.d), las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos –en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto–, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran netas de su efecto fiscal transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración – Coberturas de flujos de efectivo”.

Las diferencias en valoración correspondientes a la parte no efectiva de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

b.4) Deterioro

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.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.

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 periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Se consideran deteriorados, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados; una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por las entidades para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos deteriorados se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y, el exceso que pudiera existir, a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

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

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado e inversión crediticia

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros. En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta),
- los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y
- las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente, en los demás casos.

Se establecen criterios para la determinación de las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago. De acuerdo con tales criterios, un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/o
- por materialización del “riesgo-país”, entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Se establecen distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas mínimas por deterioro (“pérdidas identificadas”) que deben ser reconocidas en los estados financieros de las entidades.

El Grupo clasifica las operaciones en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado y fija las pérdidas por deterioro que deben ser reconocidas atendiendo al siguiente calendario:

	%
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

Estas pérdidas por deterioro se estimarán aplicando los porcentajes indicados al importe del riesgo vivo pendiente que exceda, en su caso, del valor de las garantías aportadas.

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros clasificados como dudosos, el valor de las garantías aportadas, se estimará, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

Garantía	Valoración
Vivienda terminada residencia habitual del prestatario	El menor importe ponderado por un 80%, entre el coste de la vivienda terminada y el valor de tasación en su estado actual
Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminados	El menor importe ponderado por un 70%, entre el coste de la finca o del inmueble polivalente y el valor de tasación en su estado actual
Viviendas terminadas (resto)	El menor importe ponderado por un 60%, entre el coste de la vivienda terminada y el valor de tasación en su estado actual
Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios	El menor importe ponderado por un 50%, entre el coste de la parcela o del activo inmobiliario afectado y el valor de tasación en su estado actual

En ningún caso la cobertura será inferior al importe que resulte de la cobertura genérica sobre la base de la clase de riesgo que corresponda.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, se dota la provisión de las pérdidas inherentes de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro. A estos efectos, las pérdidas inherentes son las pérdidas incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas. La cuantificación de las pérdidas inherentes se obtiene por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando las circunstancias lo aconsejan.

Por último señalar que en el ejercicio 2010 el Grupo ha identificado determinados activos financieros clasificados como activos subestándar que, sin cumplir los criterios para clasificarlos como dudosos o fallidos, presentan debilidades que pueden suponer asumir pérdidas para el Grupo superiores a las coberturas por deterioro de los riesgos. El saldo deudor total al 31 de diciembre de 2010 considerado por el Grupo en esta subcategoría asciende a 194 millones de euros y corresponde básicamente a deudores del sector inmobiliario. La cobertura media estimada por el Banco para cubrir estas pérdidas superiores esperadas es del 11,4% del saldo deudor.

Valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición

(neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de considerarse como un “Ajuste por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta” y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación.

De la misma forma, en el caso de los instrumentos de deuda clasificados como “activos no corrientes en venta”, las pérdidas previamente registradas dentro del patrimonio neto del Grupo se considerarán realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

Instrumentos de capital valorados al valor razonable clasificados como disponibles para la venta

Los criterios para cuantificar las pérdidas por deterioro y para su reconocimiento son similares a los aplicables a “otros instrumentos de deuda”; salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe “Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta”.

Cuando hay un indicio objetivo de deterioro, como por ejemplo una disminución del 40% en el valor razonable o una situación de pérdidas continuada a lo largo de un período superior a 18 meses, en su caso, las minusvalías latentes se reconocen siguiendo los criterios de registro de las pérdidas por deterioro aplicados a los activos financieros disponibles para la venta, excepto por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de las citadas pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio “Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta”.

Instrumentos de capital valorados al coste clasificados como disponibles para la venta

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. En la estimación del deterioro, se considera el patrimonio neto de la entidad participada (excepto los ajustes por valoración debidos a coberturas por flujos de efectivo) que se deduce del último balance aprobado corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

c) Reconocimiento de ingresos y costes

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

No obstante, cuando un instrumento de deuda se considera deteriorado a título individual o está integrado en la masa de los que sufren deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, se interrumpe el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de los intereses que devenga. Estos intereses se reconocen contablemente cuando se perciben.

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento inicial.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los vinculados a la concesión/emisión de activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado, forman parte del tipo de interés efectivo de la operación, excepto la parte que compensa costes directos relacionados, los cuales se registran como "otros productos de explotación". Cuando no se dispone de contabilidad analítica para determinar dichos costes directos, se compensan con la comisión de formalización hasta un 0,4% del principal del préstamo con un máximo de 400 euros por operación, que se abona en el momento de la formalización a la cuenta de resultados y que disminuirá las comisiones periodificables antes mencionadas.

Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

d) Derivados financieros y coberturas contables

Derivados financieros

Los derivados financieros son instrumentos que permiten transferir a terceros la totalidad o parte del riesgo de mercado asociado a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzados de distintas monedas u otras referencias similares entre otros.

Todos los derivados se registran en balance por su valor razonable desde su fecha de contratación. Si su valor razonable es positivo se registrarán como un activo y si éste es negativo, se registrarán como un pasivo. En la fecha de contratación se entiende que, salvo prueba en contrario, su valor razonable es igual al precio de la transacción. Los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de contratación se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" excepto por aquellos derivados que se han contratado con el objetivo de realizar coberturas de flujos de efectivo, cuyas variaciones de valor se registran netas de su impacto fiscal en la partida Ajustes de Valoración del Patrimonio Neto y excepto para aquellos derivados para los cuales el Grupo realiza la actividad de distribución, cuya variación de valor se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias periodificando el impacto hasta el vencimiento del derivado comprado y vendido. Concretamente, el valor razonable de los derivados se asimila a su cotización diaria y si esta no existiera, su valor razonable se estimaría como la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran a su coste de adquisición.

Los derivados financieros cuyo valor razonable no se puede determinar con suficiente objetividad aparecen valorados en las presentes cuentas anuales consolidadas de acuerdo con los importes devengados y no liquidados. Principalmente se trata de permutas financieras de tipo de interés contratadas con los fondos de titulización debido a la subjetividad y volatilidad de las hipótesis utilizadas para valorarlas.

Coberturas contables

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que cumplir las tres condiciones siguientes:

- Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - de variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones en el tipo de interés y/ o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valor razonable”),
 - de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros y transacciones altamente probables que prevea llevar a cabo una entidad (“cobertura de flujos de efectivo”).
- Eliminar eficazmente una parte significativa del riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - en el momento de la contratación de la cobertura se espera que en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”);
 - exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierta (“eficacia retrospectiva”).
- Y por último, haberse documentado adecuadamente que la asignación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir esa cobertura; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

La mayor parte de las coberturas contables mantenidas por el Grupo corresponden a coberturas de valor razonable.

e) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal

e.1) Retribuciones post-empleo

A continuación se describen los criterios contables más significativos, así como los datos más relevantes en relación con los compromisos por retribuciones post-empleo asumidos por el Grupo. Entre los citados compromisos se incluyen el complemento de las prestaciones del sistema público en los casos de jubilación, incapacidad permanente o fallecimiento, las remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago y aportaciones a sistemas de previsión para los empleados prejubilados.

Complemento de prestaciones del sistema público

De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980) o incapacidad permanente o por los derechohabientes en caso de viudedad u orfandad.

El Sistema de Previsión Social del Banco sustituye y mejora lo estipulado en el convenio colectivo de banca e incluye compromisos en caso de jubilación, fallecimiento e invalidez, amparando a la totalidad de los empleados, incluyendo aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980. En el ejercicio 2000 el Banco procedió a exteriorizar sus compromisos por pensiones de acuerdo con la normativa establecida en la Disposición Adicional de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones (Ley 8/1.987, de 8 de Junio, según redacción dada por la Ley 30/1.995, de 8 de Noviembre). El procedimiento elegido fue el de un plan de pensiones del sistema de empleo, complementado por un seguro para aquellos supuestos en los que el límite financiero de aportación establecido para los planes de pensiones no fuera suficiente para cubrir las obligaciones asumidas. El Sistema de Previsión Social incluye compromisos de aportación definida, cuyas cuantías se determinan, según cada caso, como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado y compromisos de prestación definida, que se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro.

Compromisos de Aportación Definida

Las aportaciones corrientes realizadas por el Grupo por compromisos de jubilación de aportación definida, que incluyen a la práctica totalidad de los empleados en activo, se registran con cargo al epígrafe “Gastos de Personal” (Nota 41) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y ascienden a 1.781 y a 2.190 miles de euros en los ejercicios 2010 y 2009, respectivamente.

Compromisos de Prestación Definida

El Banco mantiene compromisos de prestación definida en los casos de incapacidad permanente y fallecimiento de empleados en activo y prejubilados; en el caso de fallecimiento para una parte del personal jubilado; así como en el caso de jubilación para unos colectivos concretos de empleados en activo, prejubilados y jubilados (prestaciones en curso).

Los valores actuales de las obligaciones devengadas se cuantifican en bases individuales, habiéndose aplicado el método de valoración actuarial “Projected Unit Credit” en el caso de empleados en activo que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada. Las hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2010 y 2009, son las siguientes:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 P
- Tipo de interés técnico: 4,4%
- Índice de precios al consumo: 2%
- Tasa de crecimiento de salarios: entre 3% y 4%, en función del colectivo
- Edades de jubilación: como regla general los 65 años, salvo en aquellos casos en los que la empresa comunique una edad diferente.

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene externalizados dos sistemas alternativos de planes de pensiones de prestación definida. A estos sistemas alternativos de planes de pensiones tendrán derecho los empleados que, al alcanzar la edad de jubilación en la plantilla de Corporación Financiera Alba, S.A. o Alba Participaciones, S.A., causen baja en la misma por tal motivo. Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

- Tablas de mortalidad y supervivencia PERM/F 2000 NP
- Interés técnico pactado en las pólizas 4,00% - 6,00%
- Crecimiento IPC 2%
- Crecimiento salarial 2,50%
- Evolución bases Seguridad Social 2%
- Fecha de jubilación 65 años

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestra a continuación:

	2010	2009
En miles de euros		
Compromisos por pensiones causadas	44.502	46.592
Riesgos devengados por pensiones no causadas	38.315	37.161
Total	82.817	83.753
Coberturas al cierre de cada ejercicio:		
Planes de pensiones	41.017	43.090
Fondo interno para pensiones y obligaciones similares (Nota 22)	2.023	2.023
Con contratos de seguro con compañías de seguros	38.640	38.640
Total	81.680	83.753

Las aportaciones corrientes realizadas por el Grupo por compromisos de jubilación de prestación definida, se registran con cargo al epígrafe “Gastos de Personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y ascienden a 2.630 y a 2.095 miles de euros en los ejercicios 2010 y 2009, respectivamente (Nota 41).

Prejubilaciones

Con fecha 29 de septiembre de 2006 el Banco y los representantes de los trabajadores firmaron un “Acuerdo colectivo de empresa sobre prejubilaciones”, que se renueva tácitamente cada año, por el cual, los empleados que así lo soliciten y que cumplan determinados requisitos, podrán resolver su relación laboral con el Banco a cambio de la percepción de determinadas compensaciones económicas, y de tal modo que se les facilite su posterior acceso a la jubilación anticipada, conforme a lo dispuesto en el artículo 161.3 de la Ley General de la Seguridad Social.

Los compromisos adquiridos con el personal prejubilado o en curso de prejubilación incluyen las retribuciones e indemnizaciones y las aportaciones a fondos externos de pensiones pagaderas durante el periodo de prejubilación. Estos compromisos están cubiertos mediante fondos internos del Grupo (Nota 22). Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social.

e.2) Otros compromisos con el personal

Retribuciones en especie

El Banco tiene el compromiso de entregar ciertos bienes y servicios a precios total o parcialmente subvencionados conforme a lo establecido en el convenio colectivo de banca y en los correspondientes acuerdos sociales. Los beneficios sociales más relevantes, atendiendo al tipo de retribución y al origen del compromiso son préstamos a empleados, seguros de vida y ayudas de estudios. Su ámbito de aplicación varía en función del colectivo de procedencia de cada empleado.

Los beneficios sociales correspondientes a los empleados en situación de activo se devengan y liquidan anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna. El coste total por beneficios sociales entregados por el Banco a empleados en activo asciende a 842 y 1.184 miles de euros en los ejercicios 2010 y 2009, respectivamente, y se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando el Grupo se encuentre comprometido con la rescisión del contrato con cada uno sus trabajadores de manera que tenga un plan formal detallado para efectuar dicha rescisión. A 31 de diciembre de 2010 no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

f) Operaciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro, consecuentemente todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

Los saldos en moneda extranjera, incluyendo los de la sucursal en el extranjero (Nota 1), se convierten a euros de la siguiente forma:

1. Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio.
2. Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
3. El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias surgidas en partidas monetarias se abonan o cargan, según corresponda, en diferencias de cambio (neto) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Las diferencias surgidas en partidas no monetarias se abonan o cargan, según corresponda, en ajustes de valoración de patrimonio neto del balance consolidado adjunto.

g) Activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" recoge el valor en libros de las partidas cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas. Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas - que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera - previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación.

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Grupo haya decidido, atendiendo a su naturaleza y al uso al que sean destinados estos activos, que se clasifiquen como activos materiales de uso propio, como inversiones inmobiliarias o como existencias. Estos se contabilizan inicialmente por el menor importe entre el valor contable de los activos financieros aplicados, esto es, su coste amortizado, teniendo en cuenta el deterioro estimado que en todo caso será de un mínimo del 10%, y el valor de tasación de mercado del activo recibido en su estado actual menos los costes estimados de venta, que en ningún caso serán inferiores al 10% del valor de tasación en su estado actual.

Con carácter general, la antigüedad en balance de los activos recibidos en pago de deudas es un inequívoco indicio de deterioro. Por ello, el Grupo eleva el porcentaje del 10% al que se refiere el párrafo anterior hasta los siguientes porcentajes:

- más de 12 meses: 20%
- más de 24 meses: 30%

h) Activo material

Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado funcional se presenta a su coste atribuido, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente valor razonable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados destinados a uso propio se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación o el valor de tasación, el menor.

El valor en libros de determinados elementos del inmovilizado material fue revalorizado con fecha 1 de enero de 2004 (Nota 16)

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste atribuido de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	%
Inmuebles	2% - 4%
Mobiliario, maquinaria e instalaciones	8% - 32%
Equipos de mecanización	25% - 50%

Con ocasión de cada cierre contable, el Grupo analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su nueva vida útil remanente y/o a su valor en libros ajustado. A 31 de diciembre de 2010 no existen indicios de ningún deterioro.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos con una periodicidad anual, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo de ejercicios futuros en concepto de su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe “Activo Material – De uso propio – Otros activos cedidos en arrendamiento operativo” del balance consolidado recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de carácter funcional.

i) Activos intangibles

Tienen consideración de activos intangibles los activos no monetarios identificables, que no tienen apariencia física y que surgen como consecuencia de una adquisición a terceros o que han sido desarrollados internamente por alguna sociedad del Grupo. Sólo se reconocen los activos intangibles cuyo coste pueda determinarse de forma objetiva y de los cuales pueda obtenerse una beneficio económico futuro.

El “Fondo de comercio” representan el pago anticipado de beneficios económicos futuros derivados de los activos adquiridos que no son individualmente separables y reconocibles.

Periódicamente, se analiza la existencia de indicios internos o externos de deterioro y, en ningún caso, se amortiza.

La totalidad de los “Otros activos intangibles” del Grupo tienen una vida útil definida, y se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y, básicamente, al porcentaje de amortización del 33%

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por deterioro de resto de activos” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

j) 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 patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio (después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales (“valor fiscal”), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria que corresponda, el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos, respectivamente, de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos o pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la administración correspondiente en ejercicios futuros.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que se vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan, netos del efecto fiscal, como diferencias temporarias.

k) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran “garantías financieras” los contratos por los cuales se exige al emisor la realización de pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la cual ha incurrido, cuando un deudor específico incumple su obligación de pago de acuerdo con unas condiciones contractuales independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación, ya sea fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

Los avales financieros comprenden toda clase de avales que garanticen, directa o indirectamente, instrumentos de deuda (como préstamos, créditos, operaciones de arrendamiento financiero y aplazamiento de pago de todo tipo de deuda).

Todas estas operaciones se registran en la pro-memoria del balance en cuentas de orden, en la categoría de “Riesgos contingentes”.

Al formalizarse, las “garantías financieras” y los “contratos de garantía” se reconocen por su valor razonable más los costes de transacción, entendido como la prima percibida más el valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su duración,

en el epígrafe “Inversiones crediticias – Valores representativos de deuda”, con contrapartida en el epígrafe “Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros” y en el capítulo “Resto de pasivos”, respectivamente.

Las “garantías financieras” y “contratos de garantía”, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisiones. En este proceso se aplican criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro de los instrumentos de deuda valorados a coste amortizado.

Las provisiones constituidas, en su caso, sobre estos instrumentos se encuentran contabilizadas en el epígrafe “Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del pasivo del balance. Las dotaciones y recuperaciones de las provisiones se registran con contrapartida en el epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

l) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se califican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando las entidades actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo “Inversiones crediticias” del balance.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los contratos de arrendamiento que no son financieros se clasifican como arrendamientos operativos. Los activos cedidos bajo contratos de arrendamiento operativo a entidades del Grupo se tratan como otros activos cedidos en arrendamiento operativo, o como inversiones inmobiliarias.

m) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son obligaciones actuales surgidas por disposiciones legales o contractuales, por expectativas válidas creadas por el Grupo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades o por la evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular proyectos normativos de los que el Grupo no puede sustraerse.

Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos: es una obligación actual como resultado de un suceso pasado, y, en la fecha a que se refieren los estados financieros, existe una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario; para cancelar la obligación es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y se puede estimar fiablemente el importe de la obligación.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas:

- Fondo para pensiones y obligaciones similares.
- Provisiones para impuestos y otras contingencias legales.
- Provisiones para riesgos y compromisos contingentes.
- Otras provisiones.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Incluyen las obligaciones actuales del Grupo, cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos, o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad. Los pasivos contingentes se registran en cuentas de orden (Nota 30).

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocerán en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informarán en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa.

n) Transferencias de activos financieros y bajas de balance de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero transferido no se da de baja de balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y los beneficios el tratamiento contable dependerá de quién controle los flujos netos de efectivo del activo financiero transferido.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Del mismo modo, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

o) Contratos de seguros y reaseguros

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en los que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se recogen en las siguientes provisiones técnicas:

Pasivos por contratos de seguros

Comprende las provisiones para primas no consumidas, que refleja la prima emitida en un ejercicio imputable a ejercicios futuros, y las provisiones matemáticas, que se calculan póliza

a póliza, en base a la formulación prevista en sus bases técnicas respectivas, y a las tablas de mortalidad y tipos de interés técnico de las mismas.

Se trata de productos de seguro y ahorro. Las bases técnicas utilizan tablas mortalidad GKM-F-95 y tablas de supervivencia PERM/F 2000-P, con un interés técnico que oscila entre el 1,5% y el 2%.

Activos por reaseguros

En el activo del balance se presentan las provisiones técnicas por las cesiones de riesgos a reaseguradores, determinados en base a los mismos criterios que los utilizados para el seguro directo de acuerdo con los contratos de reaseguro en vigor.

p) Compensaciones de saldos

Solo se compensan entre sí —y, consecuentemente, se presentan en el balance consolidado por su importe neto— los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

q) Patrimonios gestionados por el Grupo

Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo “Comisiones Percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias. El saldo de los patrimonios de terceros gestionados por el Banco al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	2010	2009
En miles de euros		
Fondos de inversión	677.524	706.676
Sociedades de inversión	719.334	581.040
Fondos de pensiones	260.442	235.669
Total	1.657.300	1.523.385

r) Estados de Flujo de Efectivo consolidado

Los conceptos utilizados en la presentación de los estados de flujos de efectivo consolidado son los siguientes:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; es decir, las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, venta o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividad de financiación: actividades que suponen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y en los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación. Se han considerado como actividades de financiación las emisiones realizadas por el Grupo colocadas en el mercado institucional, mientras que las colocadas al mercado minorista se consideran como actividad de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se ha considerado como “efectivo y equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Grupo considera efectivo o equivalentes de efectivo los saldos registrados en el epígrafe “Caja y depósitos en Bancos Centrales” del balance, así como los saldos “a la vista” registrados en el epígrafe “Depósitos en entidades de crédito”.

s) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

En este estado se presentan los ingresos y gastos generados por el Grupo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto. Por tanto, en este estado se presenta:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto.
- El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores salvo para los ajustes por valoración con origen en participaciones en empresas asociadas o valorados por el método de la participación, que se presentan en términos netos.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en ella, aunque en el mismo ejercicio se traspasen a la cuenta de pérdidas y ganancias, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Importe transferido al valor inicial de las partidas cubiertas: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconozcan en el valor inicial de los activos o pasivos como consecuencia de coberturas de flujos de efectivo.
- Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, salvo para las partidas correspondientes a ajustes de valoración de entidades valoradas por el método de la participación, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica “Impuesto sobre beneficios” del estado.

t) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

En este estado se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Ajustes por cambios en criterios contables y corrección de errores: que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones del fondo de dotación, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

4. Distribución de Resultados

El Consejo de Administración de Banca March, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas del Banco la siguiente distribución del resultado individual de ejercicio 2010:

	%
En miles de euros	
Resultado del ejercicio	23.663
Dividendos	6.026
Reserva Voluntarias	17.637
Total	23.663

Se propone para su aprobación por la Junta General un dividendo de 6,20 euros por acción.

El resultado atribuido a la entidad Dominante o por acción del ejercicio 2010 ha sido de 139,99 euros por acción. El resultado atribuido al Grupo por acción del ejercicio 2009 fue de 158,62 euros por acción.

5. Grupo Banca March

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de Banca March, S.A. a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Banca March, S.A.

Balances resumidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009	31/12/2010	31/12/2009
En miles de euros		
Caja y depósitos en bancos centrales	168.453	176.751
Cartera de negociación	17.894	15.436
Activos financieros disponibles para la venta	188.001	152.043
Inversiones crediticias	8.101.864	8.435.259
Derivados de cobertura	107.474	100.075
Activos no corrientes en venta	37.201	33.924
Participaciones	341.997	304.237
Contratos de seguros vinculados a pensiones	2.061	2.023
Activo material	135.845	140.255
Activo intangible	3.333	3.050
Activos fiscales	60.222	59.352
Otros activos	21.551	19.090
Total activo	9.185.896	9.441.495
Cartera de negociación	19.160	18.580
Pasivos financieros a coste amortizado.	8.346.240	8.616.246
Derivados de cobertura	4.074	11.277
Provisiones	43.090	43.126
Pasivos fiscales	18.603	18.832
Otros pasivos	35.269	33.550
Total pasivo	8.466.436	8.741.611
Fondos propios	728.439	710.832
Ajustes por valoración	-8.979	-10.948
Total patrimonio neto	719.460	699.884
Total pasivo y patrimonio neto	9.185.896	9.441.495

Banca March, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias resumidas Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009	2010	2009
En miles de euros		
Intereses y rendimientos asimilados	266.134	342.406
Intereses y cargas asimilados	125.018	191.375
Margen de interés	141.116	151.031
Rendimiento de instrumentos de capital	29.513	29.778
Comisiones percibidas	61.716	58.310
Comisiones pagadas	7.632	7.457
Resultado de operaciones financieras (neto)	2.245	4.456
Diferencias de cambio (neto)	10.782	8.921
Otros productos de explotación.	4.116	5.878
Otras cargas de explotación.	3.712	4.074
Margen bruto	238.144	246.843
Gastos de administracion	131.436	134.294
Amortización	9.339	9.039
Dotaciones a provisiones (neto)	6.626	1.596
Pérdidas por deterioro de activos (neto).	71.491	65.480
Resultado de la actividad de explotación	19.252	36.434
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	7.000	-1.297
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-4.809	-1.713
Resultado antes de impuestos	21.443	33.424
Impuesto sobre beneficios	-2.190	1.053
Resultado del ejercicio		
Procedente de operaciones continuadas	23.633	32.371
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0
Resultado del ejercicio	23.633	32.371

Banca March, S.A.

Estados de cambios en los patrimonio netos para los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

En miles de euros

	2010	2009
Resultado del ejercicio	23.633	32.371
Otros ingresos y gastos reconocidos	1.969	693
Activos financieros disponibles para la venta	1.648	871
Diferencias de cambio	56	119
Impuesto sobre beneficios	265	-297
Total ingresos y gastos reconocidos	25.602	33.064

	Fondos Propios					Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Total fondos propios		
En miles de euros							
Saldo a 31/12/2008	29.159	2.804	604.125	42.373	678.461	-11.641	666.820
Saldo inicial ajustado	29.159	2.804	604.125	42.373	678.461	-11.641	666.820
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	32.371	32.371	693	33.064
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	42.373	-42.373	0	0	0
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	0	42.373	-42.373	0	0	0
Saldo a 31/12/2009	29.159	2.804	646.498	32.371	710.832	-10.948	699.884
Saldo inicial ajustado	29.159	2.804	646.498	32.371	710.832	-10.948	699.884
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	23.633	23.633	1.969	25.602
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	26.345	-32.371	-6.026	0	-6.026
Distribución de dividendos	0	0	0	-6.026	-6.026	0	-6.026
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	0	26.345	-26.345	0	0	0
Saldo a 31/12/2010	29.159	2.804	672.843	23.633	728.439	-8.979	719.460

Banca March, S.A.**Estados de flujos de efectivo generados en los ejercicios anuales acabados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

En miles de euros

	2010	2009
Total flujos de efectivo de las actividades de explotación (1)	37.951	-176.152
Resultado del ejercicio	23.633	32.371
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización	9.339	9.039
Otros ajustes	-3.079	-18.592
Aumento/disminución neta en los activos de explotación	-260.533	-161.788
Cartera de negociación	2.458	841
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Activos financieros disponibles para la venta	35.958	10.673
Inversiones crediticias	-333.395	-195.580
Otros activos de explotación	34.446	22.278
Aumento / disminución neta en los pasivos de explotación	-251.461	-359.744
Cartera de negociación	580	-1.784
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
Pasivos financieros a coste amortizado	-246.328	-329.518
Otros pasivos de explotación	-5.713	-28.442
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	-1.014	-1.014
Total flujos de efectivo de las actividades de inversión (2)	-46.249	-66.919
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos	62.269	69.362
Activos materiales	5.555	11.509
Activos intangibles	1.516	1.482
Participaciones	42.796	22.910
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	12.402	33.461
Cobros	16.020	2.443
Activos materiales	1.859	1.291
Participaciones	5.036	
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	9.125	1.152
Total flujos de efectivo de las actividades de financiación (3)	0	225.000
Pagos	0	300.000
Otros pagos relacionados con instrumentos de financiación	0	300.000
Cobros	0	525.000
Otros cobros relacionados con instrumentos de financiación	0	525.000
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3)	-8.298	-18.071
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	176.751	194.822
Efectivo y equivalentes al final del periodo	168.453	176.751

A continuación se detallan los datos más relevantes, utilizados en el proceso de consolidación, relativos a las sociedades dependientes consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Ejercicio 2010

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultado
		Directa	Indirecta		
En miles de euros					
Alba Participaciones, S.A. (*)	Inversión mobiliaria		35,98%	2.135.997	225.152
Artá Capital, S.A. (*)	Gestora Capital Riesgo		22,62%	1.715	4.309
Balboa Participaciones, S.A.	Inversión mobiliaria		35,98%	4.946	1.237
Deyá Capital S.C.R. (*)	Capital Riesgo		35,98%	149.219	-4.235
Corporación Financiera Alba, S.A.	Inversión mobiliaria	35,98%		99.643	183.421
Igalca, S.A.	Inversión mobiliaria	100,00%		3.569	981
March Gestión de Fondos, S.A.	Gestora de I.I.C.	100,00%		5.042	699
March Gestión de Pensiones, S.A.	Gestora de F.P.	100,00%		3.344	72
March de Inversiones, S.A.	Inversión mobiliaria	100,00%		6.534	-1.141
March Patrimonios, S.A.	Inversión inmobiliaria	100,00%		31.359	10.409
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Inversión inmobiliaria	100,00%		562	-1
March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros de vida	100,00%		10.924	2.174
March Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de Seguros	100,00%		10.698	7.819

Ejercicio 2009

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultado
		Directa	Indirecta		
En miles de euros					
Alba Participaciones, S.A. (*)	Inversión mobiliaria		35,68%	2.170.619	351.289
Artá Capital, S.A. (*)	Gestora Capital Riesgo		22,43%	1.456	4.678
Deyá Capital S.C.R. (*)	Capital Riesgo		35,68%	74.139	-6.046
Corporación Financiera Alba, S.A.	Inversión mobiliaria	33,73%	1,95%	133.122	40.657
Igalca, S.A.	Inversión mobiliaria	100,00%		3.569	134
March Gestión de Fondos, S.A.	Gestora de I.I.C.	100,00%		4.881	289
March Gestión de Pensiones, S.A.	Gestora de F.P.	100,00%		3.349	1
March de Inversiones, S.A.	Inversión mobiliaria	100,00%		6.534	6
March Patrimonios, S.A.	Inversión inmobiliaria	100,00%		31.472	311
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Inversión inmobiliaria	100,00%		562	14
March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros de vida	100,00%		10.924	2.058
March Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de Seguros	100,00%		12.377	8.292

(*) Banca March tiene el poder de controlar las políticas financieras y operativas de estas sociedades mediante su participación en Corporación Financiera Alba, S.A.

Los domicilios sociales de las empresas integradas globalmente se detallan en el Anexo III.

En el ejercicio 2010 se constituyó Balboa Participaciones, S.A., propiedad, en su totalidad de Alba Participaciones, S.A.

Todas las sociedades individuales integradas en la consolidación están domiciliadas en España.

Deloitte es la firma auditora de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Banca March, S.A., así como de las cuentas anuales de las sociedades March Gestión de Fondos, SGIIC, S.A., March Gestión de Pensiones, EGFP, S.A., March Unipsa, Correduría de Seguros, S.A. March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A. mientras que Ernst & Young ha sido la firma auditora de las cuentas anuales consolidadas del subgrupo formado por Corporación Financiera Alba, S.A. y sociedades dependientes.

Los datos más relevantes, utilizados en el proceso de consolidación, relativos a las sociedades valoradas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Ejercicio 2010

Sociedad o subgrupo	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultado neto
		Directa	Indirecta		
En miles de euros					
Actividad de Construcción y Servicios, S.A. (*)	Construcción	0,00%	8,38%	4.489.854	1.312.557
Acerinox, S.A. (*)	Industria Metalúrgica	0,00%	8,71%	1.746.624	122.739
Antevenio (*)	Nuevas tecnologías	0,00%	7,39%	14.100	693
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	0,00%	25,00%	13.088	5.783
Clinica Baviera, S.A. (*)	Oftalmología	0,00%	7,20%	18.766	5.220
Ebro Foods, S.A.	Alimentación	0,00%	2,05%	1.226.839	388.942
GDS Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	0,00%	33,33%	38	2.646
Indra Sistemas, S.A. (*)	Comunicaciones	0,00%	3,61%	795.954	188.521
Prosegur, S.A. (*)	Seguridad y vigilancia	0,00%	3,60%	483.863	160.785

Ejercicio 2009

Sociedad o subgrupo	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultado neto
		Directa	Indirecta		
En miles de euros					
Actividad de Construcción y Servicios, S.A. (*)	Construcción	0,00%	8,38%	2.638.479	1.951.500
Acerinox, S.A. (*)	Industria Metalúrgica	0,00%	8,65%	1.864.210	-229.207
Antevenio (*)	Nuevas tecnologías	0,00%	7,33%	14.100	1.100
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	0,00%	25,00%	1.996	5.804
Clinica Baviera, S.A. (*)	Oftalmología	0,00%	6,48%	18.562	1.869
GDS Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	0,00%	33,33%	360	2.748
Indra Sistemas, S.A. (*)	Comunicaciones	0,00%	3,58%	735.041	195.593
Prosegur, S.A. (*)	Seguridad y vigilancia	0,00%	3,57%	397.190	150.133

(*) Banca March ejerce la influencia significativa en estas sociedades a través de su participación en Corporación Financiera Alba, S.A.

PriceWaterhouseCoopers es el auditor de Carrefour Correduría de Seguros, S.A. y Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A., Deloitte es el auditor de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., y Ebro Foods, S.A., KPMG Auditores, S.L. es el auditor de Indra Sistemas, S.A., Acerinox, S.A. y GDS Correduría de Seguros, S.A., BDO Audiberia es el auditor de Antevenio, S.A. y Ernst & Young es el auditor de Clínica Baviera, S.A.

Durante el ejercicio 2010 el Grupo ha comprado 5,7% de Ebro Foods, S.A. por 121.859 miles de euros.

En el ejercicio 2009 el Grupo adquirió el 10,02% de Indra Sistemas, S.A. por 247.837 miles de euros.

En el Anexo II figuran los domicilios de las Sociedades consolidadas por el método de integración global y las valoradas por el método de la participación.

6. Gestión del capital

La gestión del capital regulatorio del Grupo se basa en la ratio de solvencia exigido por la normativa de Banco de España desarrollada en la Circular 3/2008. Su gestión se encuentra estrechamente ligada a la gestión de los distintos riesgos. Todo ello conlleva que el adecuado control y gestión del riesgo dentro de los límites establecidos permite al Grupo preservar su solvencia, asignar el capital necesario y ofrecer una rentabilidad ajustada al riesgo que permite crear valor para el accionista.

De acuerdo con la normativa vigente a 31 de diciembre de 2010 la ratio de solvencia del Grupo es del 22,4%, siendo el 100% "core capital". Los requerimientos de capital ascienden a 757.443 miles de euros, ascendiendo el superávit de recursos propios del Grupo a 1.359.628 miles de euros. A continuación se detalla la naturaleza de los requerimientos de capital en base consolidada y la composición de los recursos propios computables:

	2010	2009
En miles de euros		
Recursos propios básicos	3.179.115	3.002.776
Recursos propios secundarios	213.888	194.110
Total	3.393.003	3.196.886
Deducciones por participaciones cualificadas	-1.268.974	-1.316.041
Otras deducciones	-6.958	-5.262
Recursos propios computables ("Core capital")	2.117.071	1.875.583
Requerimientos de recursos:		
Riesgo de crédito y contraparte	710.702	712.970
Cartera de negociación	3.048	2.705
Riesgo operacional	37.471	38.258
Específicos de gestoras de fondos	6.222	5.814
Total	757.443	759.747
Superávit	1.359.628	1.115.836
Ratio de solvencia	22,4	19,7

7. Gestión del riesgo

La actividad con instrumentos financieros supone la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgos por parte de las entidades financieras. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

- a) Riesgo de mercado. Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los precios de mercado; incluye, a su vez, tres tipos de riesgo:
- Riesgos cambio. Surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.
 - Riesgo de tipo de interés. Surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
 - Otros riesgos de mercado. Surgen como consecuencia de cambios en los precios de mercado distintos de los que se originen por el riesgo de cambio o de tipo de interés, bien por factores específicos del propio instrumento o su emisor, o por factores que afecten a todos los instrumentos similares negociados en el mercado.

b) Riesgo de crédito. Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones y produzca en la otra parte una pérdida financiera.

c) Riesgo de liquidez. Es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros.

Además de los riesgos relacionados con instrumentos financieros el Grupo incurre en riesgo operacional.

La gestión del riesgo global del Grupo recae en el Comité de Dirección Financiera del Grupo.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se materializa a través de ciertas partidas dentro y fuera de balance que mantiene el Grupo. Los factores de riesgo de mercado impactan principalmente en la cartera de negociación, en los activos disponibles para la venta y en los flujos de efectivo de instrumentos concretos mantenidos por el Grupo. El riesgo de mercado del resto de activos y pasivos sensibles a los tipos de interés y a los tipos de cambio quedan recogidos bajo el riesgo de tipo de interés estructural y de tipo de cambio.

La gestión del riesgo de mercado se rige por los principios generales son seguidos y controlados por la Comisión Delegada y adoptados por las áreas involucradas en la asunción, medición y control del riesgo de mercado (el Comité Financiero, el Comité de Activos y Pasivos y dentro del Área Financiera, la Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales y dentro de la Dirección de Organización y Operaciones, los departamentos de Valores y Fondos y de Control de Tesorería), para que a su vez, transmitan de forma precisa la información al personal relevante en dichas tareas.

- Asunción: Departamentos de Tesorería y Mercado de Capitales y Valores y Fondos.
- Análisis y Control: Comité Financiero, Comité de Activos y Pasivos (mensuales).

El perfil del Grupo en cuanto a riesgo de mercado es conservador, con nula actividad de trading, por lo que no se emplean medidas formales como límites. El riesgo de mercado sólo se manifiesta en los activos en la cartera de negociación, cartera de participaciones, disponibles para la venta y valores de deuda.

Se establecen las políticas de diversificación para mantener el bajo nivel de riesgo y en consonancia con la política de inversiones y adquisiciones aprobada por el Grupo. El seguimiento del riesgo de mercado para estas partidas se realiza mediante el análisis mensual de la composición y valores de mercado de las distintas carteras. El potencial riesgo de mercado asumido en operaciones de derivados y opciones con la clientela es mitigado completamente mediante coberturas

Riesgo de tipo de cambio

Las unidades implicadas en la gestión y control del riesgo de tipo de cambio entienden éste como un riesgo estructural que nace del desajuste entre posiciones abiertas denominadas en distintas divisas monedas con vencimiento en un período temporal concreto.

La Comisión Delegada, órgano encargado de fijar las políticas de riesgos en el Grupo, establece que la posición estructural en divisa sea estable y corresponda a la inversión permanente de la oficina en Londres, con lo que este riesgo esté minimizado.

Este principio y las alteraciones que se pudieran producir, se comunicarán de forma efectiva mediante circulares internas al personal de las áreas involucradas e informando directamente al Comité de Activos y Pasivos y/o a las Direcciones responsables de la asunción, medición y control del riesgo de tipo de interés estructural (en este caso, Dirección Financiera), para que a su vez, transmitan de forma precisa la información al personal relevante en dichas tareas (Gestión Financiera e Información de Riesgos de Balance).

Los límites —y, en su caso, objetivos e intervalos— se revisan periódicamente para su adaptación a las nuevas condiciones del mercado o específicas del propio balance a sugerencia de Dirección Financiera y aprobación por parte del Comité de Activos y Pasivos. Del mismo modo, las alertas son revisables y adaptables a nuevas circunstancias de mercado, para que cumplan su función de señales preventivas ante un aumento de la exposición al riesgo.

El seguimiento del riesgo por tipo de cambio estructural se complementa con el seguimiento de la evolución de los gaps simples y relativos para cada banda temporal en la que se agrupan las partidas según la divisa en la que están emitidos permiten establecer las necesidades futuras de moneda extranjera y su impacto en el margen operativo.

A continuación se presentan las principales posiciones en divisa:

Posiciones en moneda extranjera

	Libra esterlina	Dólar EE.UU.	Dólar canadiense	Franco suizo	Corona sueca	Corona noruega	Corona danesa	Yen japonés
En miles de divisas								
Posición a 31/12/2010	1.813	-292	48	11.604	1.828	21	1.222	-987.000
Posición a 31/12/2009	1.996	215	208	324	320	2.613	1.207	7.000

El contravalor de las posiciones en divisa en el activo y el pasivo del balance del Grupo es el siguiente:

Saldos en moneda extranjera

	2010	2009
En miles de euros		
ACTIVO	127.648	199.776
PASIVO	142.252	185.046

Riesgo de tipo de interés

Las unidades implicadas en la gestión y control del riesgo de tipo de interés entienden éste como un riesgo estructural que nace de los cambios en los tipos de interés y que se manifiesta a través del desajuste entre posiciones que están sujetas a una revisión en sus tasas de interés en un período temporal concreto. El impacto inmediato de este desajuste se traslada al margen de interés, mientras que el impacto a largo plazo se produce sobre el valor económico del Grupo, puesto que el valor económico de los activos, pasivos y elementos de fuera de balance está expuesto a los cambios en tipos de interés.

El riesgo de tipo de interés estructural sigue cuatro vías para su manifestación que han de analizarse para capturar sus efectos de forma completa:

- riesgo de reprecio o la diferencia entre las fechas de cambios de tipos y el calendario de flujos de caja
- riesgo de bases o el cambio en el tiempo de las relaciones entre las diferentes curvas de rendimientos que intervienen en la actividad del grupo
- riesgo de curva o la relación cambiante entre el rango de vencimientos
- riesgo de opciones de tipo de interés implícitas en los productos del grupo

Los límites se imponen en el horizonte de 12 meses sobre la variación del margen por intereses y en el largo plazo sobre el valor económico y los recursos propios del Grupo:

- los límites sobre el margen por intereses empleados se crean distinguiendo entre cambios de nivel, cambios de pendiente y cambios de curva. Se definen combinando el análisis factorial de los cambios diarios en las curvas de tipos históricas y el apetito por riesgo aprobado (actualmente bajo).
- los límites sobre el valor económico y los recursos propios se establecen como cambios de nivel, idénticamente a los empleados para el margen por intereses.

El análisis de la estructura de reprecio y las duraciones de los instrumentos en balance, combinada con la capacidad comercial del Grupo en los distintos productos del balance, permite controlar el riesgo de reprecio. Los riesgos de bases, curva y opcionalidad son controlados mediante ejercicios de simulación. De esta manera, se marca un nivel de tolerancia global ante un determinado escenario de tipos y después se determina cuánto es atribuible a riesgo de reprecio, bases, curva u opcionalidad. Esta desagregación del riesgo permite adoptar las medidas adecuadas de diversificación entre sus distintos componentes.

Cuando se desea mitigar un riesgo cierto tipo de riesgo de tipo de interés, se emplean dos tipos de políticas de coberturas:

- naturales o de balance: se instrumenta mediante indicaciones a las distintas áreas de negocio sobre las características de las nuevas captaciones.
- con instrumentos derivados u opciones.

Las propuestas de gestión para adecuar en cada momento el perfil de riesgo de tipo de interés objetivo a las condiciones de mercado, son presentadas por el Área Financiera ante el Comité de Activos y Pasivos, que aprueba o rechaza dichas propuestas. Además, el Comité realiza las tareas de seguimiento y control del estado de riesgo de tipo de interés y de las medidas adoptadas para su mitigación y diversificación. A su vez, las propuestas planteadas por el Comité de Activos y Pasivos son presentadas ante el Comité Financiero del Grupo, encomendado en tal tarea por la Comisión Delegada.

La Comisión Delegada es informada puntualmente del estado de riesgo de tipo de interés y de los límites aplicados para su control, así como de cualquier actuación que tenga lugar para su mitigación.

El departamento de Riesgos de Balance, dentro del Área Financiera, se encarga de elaborar los informes para su posterior revisión por el Comité de Activos y Pasivos. En dichos informes se ofrece un retrato conciso de la composición del balance y de las partidas sujetas a riesgo de tipos de interés, así como de las métricas de riesgo ante los distintos escenarios. Además, dicho departamento realiza informes mensuales y estudios puntuales referentes al:

- Estudio pormenorizado de las grandes masas con multitud de partidas de pequeño tamaño, principalmente la cartera crediticia y los depósitos de la clientela. El objetivo es asegurar que las hipótesis empleadas en la carga mantienen su vigencia, así como construir series históricas que permitan un análisis prospectivo de su comportamiento.
- Estudio del comportamiento de los pasivos sin vencimiento contractual, que requieren de una modelización especial. Los objetivos, como en el caso anterior, son construir bases históricas fiables y asegurar que a carga y las métricas incorporan adecuadamente las nuevas tendencias esta partida.

A continuación se presenta la matriz de vencimientos y renovaciones del Grupo a 31 de diciembre de 2010 correspondiente a activos y pasivos sensibles:

	Vista (*)	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Total
En miles de euros						
ACTIVO						
Inversión crediticia	5.666	1.958.577	3.730.772	2.018.340	505	7.713.860
Mercado monetario	0	231.615	837	6	0	232.458
Cartera de títulos	0	0	24.486	1.697	19.539	45.722
Total Activo remunerado	5.666	2.190.192	3.756.095	2.020.043	20.044	7.992.040
PASIVO						
Recursos de clientes	0	2.825.227	1.550.637	1.264.249	0	5.640.113
Mercado monetario	0	133.016	258.924	150.204	0	542.144
Financiación mayorista	0	1.047.803	606.240	143.161	0	1.797.204
Total Pasivo remunerado	0	4.006.046	2.415.801	1.557.614	0	7.979.461
GAP mensual	5.666	-1.815.854	1.340.294	462.429	20.044	12.579
GAP acumulado	5.666	-1.815.854	1.340.294	462.429	20.044	12.579

(*) Los depósitos sin vencimiento contractual siguen un comportamiento exponencial que permite ubicarlos en los distintos intervalos.

Una bajada de 100 puntos básicos produce un impacto de 9.571 miles de euros en el margen de intereses en el horizonte de un año. Una subida de 250 puntos básicos produce un impacto de -1.362 miles de euros en el margen de intereses al horizonte de un año. El impacto adverso sobre valor económico del Grupo es de 57.135 miles de euros ante una bajada de 200 puntos básicos.

Riesgo de contraparte

La Comisión Delegada es el órgano encargado de determinar las políticas de gestión del riesgo de contraparte. Los principios básicos para la gestión del riesgo de contraparte son:

- Asegurar que las exposiciones al riesgo de contraparte son prudentes.
- Comunicar de forma efectiva los cambios en los límites que se puedan producir desde la última fijación de límites a las personas responsables del control de dicho riesgo.
- Establecer los sistemas de información necesarios para permitir el seguimiento de los criterios de selección para las contrapartidas.

El riesgo de contraparte en el Grupo se manifiesta mediante posiciones prestadoras a clientes, principalmente Entidades de Crédito residentes o no residentes, de Tesorería y Mercado de Capitales.

Si bien la Comisión Delegada aprueba los límites. La Dirección de Inversiones y Riesgos es la responsable de proponer cambios según las condiciones específicas de contrapartes o sectores varíen y/o según las condiciones de económicas o de mercado se alteren desde la última vez que la Comisión aprobó los límites. El Área Financiera, mediante la Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales, es la que solicita la apertura de nuevas líneas a la Dirección de Inversiones y Riesgos.

Por su parte, Control de Tesorería es el departamento responsable de controlar, informar sobre la cercanía del agotamiento del límite, de posibles cambios en el rating, nivel de recursos propios o pérdidas de la contraparte y advertir de ello para impedir el exceso de los límites a los operadores de Tesorería y motivar los cambios pertinentes. Además de la gestión diaria que hace el Control de Tesorería, el Comité de Activos y Pasivos, en el que la Dirección de Inversiones y Riesgos tiene representación, recibe y supervisa mensualmente los informes sobre el estado de los límites emitidos por Control de Tesorería.

Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito constituye un aspecto fundamental de la estrategia del Grupo. Para generar valor de forma sostenida es fundamental contar con una gestión adecuada y eficiente, por ello se han dedicado importantes recursos a configurar un sistema de gestión que permite valorar y homogeneizar todas las tipologías de riesgo conforme a las mejores prácticas observadas en el mercado y recogidas en el Acuerdo de Capitales de Basilea II.

En el Grupo, la gestión y el control del riesgo de crédito se estructura en las siguientes fases:

- Definición de las políticas de riesgo que reflejan los principios de la gestión de riesgos del Grupo.
- Identificación de los riesgos, mediante la revisión y seguimiento constante de las exposiciones, análisis de los nuevos productos y negocios y el análisis específico de operaciones singulares.
- Medición de los riesgos utilizando, para dicha finalidad, metodologías y modelos que han sido ampliamente contrastados.
- Fijación de límites globales y específicos para las diferentes clases de riesgos, productos, clientes, grupos, sectores y geografías.
- Elaboración y distribución de un completo conjunto de informes que se revisa con frecuencia mensual por parte de los responsables de la gestión de la Banca a todos los niveles.

El Consejo de Administración ha aprobado los principios básicos de la política de riesgo de crédito basada en los siguientes puntos:

- Función de riesgos integrada en la estrategia global del Grupo, alineada con sus objetivos y preservando siempre los criterios de independencia y calidad de riesgo.
- Visión y tratamiento global del Cliente, mediante el tratamiento integral de todos los factores de riesgo y especializaciones.
- Concentración en perfiles de riesgo medio-bajo y diversificación del riesgo, limitando las concentraciones en clientes, grupos, sectores, productos o geografías.
- Proceso continuo en la gestión del riesgo de crédito, desde la admisión hasta la extinción del riesgo, en el que colaboran todas las partes implicadas de la organización.

- Calidad del servicio como factor fundamental en el tratamiento del riesgo, que repercutirá en el servicio ofrecido tanto a los departamentos internos como a los clientes finales.
- Los criterios de concesión de los riesgos estarán basados en la capacidad de pago del prestatario, teniendo en cuenta los ingresos procedentes de su fuente de renta habitual y considerando siempre los avalistas y los activos dados en garantía como una segunda y excepcional vía de recobro. En la evaluación del riesgo se evitará la utilización de información financiera del prestatario que sea antigua o poco fiable. Se extremará la prudencia en el uso de valores de tasación.
- La financiación de proyectos inmobiliarios tendrá como límite unos porcentajes razonables sobre los costes totales y el valor de tasación de la promoción.
- Las condiciones y plazos de financiación para las entidades vinculadas serán semejantes a las que se concedan a otras entidades no vinculadas y de similar riesgo de crédito.
- La política de precios estará orientada a cubrir los costes de financiación, de estructura y de riesgo de crédito inherentes a cada clase de operaciones de crédito.
- Las garantías reales tomadas como cobertura de préstamos concedidos se revisarán periódicamente, actualizándose las tasaciones conforme a los cambios que experimente el mercado.
- En la renegociación de deudas se tendrá en cuenta la experiencia de cumplimientos del prestatario.
- La Comisión Delegada desarrollará estos principios y aprobará los métodos, procedimientos y normativa interna adecuados a tal fin, así como la asignación de las correspondientes atribuciones y responsabilidades.
- El Consejo de Administración revisará una vez al año el cumplimiento de los citados principios, así como su adecuación a la evolución económica general y a los objetivos a largo plazo de la entidad, entre los que prima la calidad de sus activos y la salvaguarda de la solvencia.

El Consejo de Administración es el órgano que ostenta la máxima responsabilidad en riesgo, y encomienda a la Comisión Delegada el diseño de la estrategia y política de riesgos del Grupo, así como la sanción de las operaciones no delegadas, sin límite en cuanto a importe.

La Comisión Delegada es informada de forma continua de la evolución de los riesgos crediticios de mayor importe, así como de la evolución de la calidad del riesgo crediticio y del nivel de las coberturas para insolvencias.

La Comisión Delegada además de fijar los principios básicos de actuación en gestión de riesgos, autoriza los límites de delegación de facultades para riesgos de crédito al Comité de Operaciones, que preside el Consejero Delegado, y al Director de Inversiones el cual delega a su vez en las comisiones de riesgo de las diferentes divisiones regionales. Estos Comités sancionan riesgos individuales o de grupo de acuerdo con el esquema de delegación establecido. La Dirección de Inversiones tiene dependencia directa del Consejero Delegado, lo que garantiza su independencia de las unidades de negocio.

Para revisión y cumplimiento de los objetivos de diversificación sectorial se incorpora un informe definido en la tabla anterior a la Comisión Delegada en el Dossier de comisión. Dicha estructura se revisa trimestralmente, se acuerdan las acciones pertinentes en función del cumplimiento, entorno económico y estrategia del banco. El Director Comercial es responsable de la comunicación de los posibles cambios en políticas o correcciones a la red comercial. Asimismo, como norma general, queda establecida una cifra de riesgo máximo por cliente/grupo del 5% de los RRPP del Banco y, adicionalmente, la suma de todos los clientes que superen esta cifra no puede ser superior a 3 veces los RRPP.

El grado de concentración de los “grandes riesgos” de Banca March no supera los límites máximos establecidos por la Circular 3/2008, de Banco de España. En la Nota 11 se muestra la distribución geográfica y por actividades del riesgo crediticio.

Estructura del Área de Inversiones

El Departamento de Inversiones está estructurado en cuatro áreas:



Admisión del riesgo

El Área de Admisión tiene como función el transmitir e implantar las políticas de riesgo del Grupo recogidas en los diferentes manuales de riesgo. Dentro de sus responsabilidades se encuentra el análisis y la sanción de operaciones de riesgo para todo tipo de segmentos.

Gracias a la progresiva implantación de nuevas herramientas y procesos se han conseguido avances en conceptos tan importantes como:

- Homogeneización de los criterios de admisión del riesgo.
- Sofisticación en la toma de decisiones mediante segmentación avanzada y adaptación al perfil del cliente.
- Automatización de decisiones en carteras con elevado nº de exposiciones de reducido importe.
- Agilización y mejora de la calidad de las decisiones.
- Adecuación de la exposición al riesgo de acuerdo con el perfil determinado en la estrategia de la entidad.

Calidad y Seguimiento

Tiene como función el seguimiento de la evolución de la cartera de riesgos de la entidad.

En esta área se están desarrollando sistemas y métodos predictivos que permitan anticipar situaciones de morosidad. En particular se ha desarrollado un sistema de scoring proactivo que se empleará para la asignación automática de políticas de riesgos.

Dentro de estos sistemas se encuentra la automatización de alertas de riesgos, así como la generación automática de las minutas de los préstamos hipotecarios y su posterior contraste con las escrituras, consiguiendo reducir considerablemente el riesgo operativo del producto con mayor peso en el Activo.

A lo largo de 2010, se ha avanzado en la utilización de los modelos de Rating para la actividad de seguimiento de riesgos, apoyada por el reporting específico realizado sobre el Rating.

Recuperaciones

Tiene como función la de gestionar el seguimiento y el recobro de la inversión impagada, tanto la contabilizada en mora como la que presenta incidencia de impagos inferior a 90 días.

Esta área cuenta con sistemas para la gestión de las situaciones de pre-morosidad y mora de forma diferenciada, de forma que permite realizar un tratamiento ajustado al nivel del riesgo. Para ello se aplican diferentes segmentaciones en función de la antigüedad de la deuda, importe, productos, sectores etc. y se realiza un tratamiento ajustado a los diferentes segmentos.

En la actualidad se está trabajando en el desarrollo de una estrategia de recuperaciones basada en los modelos predictivos, que permitirá perfeccionar la segmentación de la cartera, determinar un perfil de riesgo y probabilidad de recuperación y asignar las acciones de forma automática y ajustada a las características de dicho segmento de población.

La recuperación de riesgos se sustenta en la normativa aprobada por la Comisión Delegada y disponible para toda la red a través de los distintos canales de información.

Proyectos

Tiene como función el promover e implantar las metodologías y sistemas de tratamiento del riesgo que promueve el acuerdo de capital de Basilea II.

Dentro de sus funciones está:

- Desarrollo de sistemas informáticos para la visión total del cliente, proceso de las solicitudes y sanción, y control de riesgos hasta la formalización.
- Análisis, seguimiento y validación de los modelos de calificación del riesgo, tanto para el Scoring como el Rating.
- Producción de reporting clave para la gestión del riesgo de crédito y desarrollo de herramientas informáticas que soporten el mismo.
- Desarrollo e implantación de modelos internos tanto de Scoring como de Rating para la gestión de admisión y relación con el cliente e implantación en entornos técnicos.
- Identificación de sub-poblaciones y tratamiento específico.

Herramientas

Para la adecuada gestión del riesgo se cuenta con una plataforma (**Puzzle**) que integra tanto una visión completa del expediente del cliente como todos los procesos desde la captura de datos hasta la formalización tanto para el segmento de Particulares como para Empresas y Negocios.

La plataforma no sólo permite optimizar la gestión del riesgo de crédito, sino también reducir riesgos operativos al incorporar todas las etapas hasta la formalización del producto de activo, incluyendo actas de los distintos estamentos y comités con la sanción final hasta la firma del contrato, que quedan almacenadas en el sistema.

Para la admisión del riesgo existen dos procesos diferenciados por su tipología:

- El primero de ellos se ocupa del tratamiento de clientes Particulares y Autónomos (uso Particular), que se gestionan de manera descentralizada mediante un sistema automático de valoración que emplea toda la información disponible para determinar la decisión adoptada por el sistema (esto es, datos de captura, vinculación del cliente y bases de datos externas) mediante modelos de scoring de admisión para todos los productos y segmentos de población.
- El segundo proceso, integrado en la misma plataforma de riesgo, es el circuito de tratamiento de no retail (Pymes y Empresas). En años anteriores se mejoró el circuito de tratamiento de las propuestas de Negocios y Empresas con la incorporación en la plataforma del informe electrónico de cliente. En 2010 se ha profundizado en la utilización del informe tanto individual como de grupo, que acompaña a las propuestas de riesgos y constituye un documento con la información relevante para la decisión a disposición de los órganos competentes en materia de concesión de riesgos. Se cuenta con un modelo de análisis económico/financiero automatizado, con alertas en las ratios resultantes por debajo de unos estándares. Asimismo y asociado al análisis anterior, existe un sistema de Rating. Éste es un sistema de calificaciones de solvencia que mide el grado de riesgo que comporta un cliente, contando por consiguiente con una escala de 13 valoraciones diferentes, asociadas a una probabilidad de impago a 1 año. Dicho Rating varía en función del segmento de pertenencia, y el factor mínimo cuantitativo tiene un peso del 80%. En cuanto a los riesgos de empresas Corporativas, el juicio del analista tiene mayor peso a la hora de su valoración debido a que su análisis es más complejo y los aspectos cualitativos son más determinantes.

Cabe destacar como funcionalidad adicional en el sistema **Puzzle** la capacidad de almacenamiento de toda la información disponible en el momento de la propuesta, esto permite tratar el riesgo de una manera más eficaz y eficiente en términos de recursos, dado que permite un análisis centralizado posterior sobre la evolución de los diferentes parámetros de las operaciones formalizadas: perfiles socio-económicos de los clientes, perfiles de la operación (importes, plazo, destino...), probabilidad de incumplimiento (PD), ratio de financiación sobre tasación (LTV), ratio de cuota sobre ingresos netos (DTI), etc.

A lo largo del 2010 se han realizado sucesivos análisis sobre la calidad de los modelos reactivos para los productos de Consumo e Hipotecas de Particulares implantados dentro del aplicativo de admisión. Asimismo en 2010 se ha avanzado en la implantación del modelo reactivo de tarjetas de particulares.

A 31 de diciembre de 2010 los clientes que cuentan con rating presentan la siguiente clasificación:

A	67.551
AA	16.988
B	454.388
B-	194.072
B+	431.955
BB	339.215
BB-	466.883
BB+	339.916
BBB	60.921
BBB-	79.954
BBB+	40.654
CCC	156.016

Tras la ejecución del reporting de seguimiento del rating se ha procedido al desarrollo de un nuevo sistema de rating de empresas que mejora de manera significativa la capacidad de predicción de la probabilidad de incumplimiento (PD) y que adicionalmente se adapta a los criterios establecidos por Basilea II. Dicho rating está en fase de implantación y se pasará a producción a lo largo del 1 trimestre de 2011. Asimismo, a lo largo de 2010 se ha empleado el modelo proactivo para clasificación de la cartera de Particulares y diseño de diversas campañas de marketing. El sistema de rating de empresas se empleado para segmentar a los clientes por perfiles de riesgo y consecuentemente definir diferentes políticas, proactivas o de seguimiento, en función de la escala a que pertenezca.

En cuanto a la gestión de la Pre-mora se realiza una selección automática de las incidencias semanales relevantes en función de los parámetros determinados centralizadamente e información a los diferentes niveles de la red de oficinas. Toda la información incidental seleccionada como relevante se incorpora al aplicativo de gestión de Incidencias y Morosos, se determina la prioridad en la gestión de las incidencias en función de una serie de segmentaciones por importe, antigüedad de deuda, tipología, concurrencia etc. y se asigna el flujo de proceso más apropiado a cada caso. Desde este aplicativo se coordina junto con la red las acciones a realizar de forma descentralizada o centralizada sobre las incidencias preocupantes o clientes (en caso de estados avanzados de impagado) y se hace disponible dicha información a las oficinas, directores de zona y director de Red. Este aplicativo mantiene un expediente con información completa de cada incidencia y se almacena un fichero histórico para análisis posterior, incorporando tanto información sobre gestiones realizadas centralizadamente como por la red de forma descentralizada. Entre las funcionalidades cabría destacar:

- Regularización de incidencias canceladas.
- Revisión de los informes incidentales pendientes de cumplimentar y gestión con oficinas
- Resolución de los informes incidentales cumplimentados, determinación de acciones adicionales o pase a estados de mayor gravedad.
- Preparación de la información para Comité de Dudosos.

A partir de la entrada en Mora de un cliente la gestión se realiza a nivel de cliente y se diferencia del incidental en los siguientes aspectos:

- Obtención de los datos mensuales de dudosos, gestiones y estimaciones.
- Envío a las oficinas y directores de zona de la información referente a la ratio de morosidad de oficina, zona y banca.
- Coordinación junto con la red de información correspondiente a dudosos, fallidos y sus respectivas gestiones.
- Seguimiento de Dudosos: determinación de flujo de proceso adecuado y revisión de gestiones asignadas a cada contrato en base a información disponible en el expediente del cliente.

Inversion crediticia

		2010	2009
En miles de euros			
Ratio de morosidad		4,02%	3,08%
Porcentaje de cobertura		78,08%	93,64%

Riesgo de liquidez

Para la gestión de este riesgo se imponen sobre varias métricas que permiten analizar la estructura actual del balance en términos de liquidez. Se distingue entre:

- Límites supervisados y seguidos por la Comisión Delegada. Estos límites son rígidos en el sentido de que no se ajustan hasta que el Comité de Activos y Pasivos junto con el Comité Financiero del Grupo lo ven necesario por un cambio en la estrategia del Grupo indicado por la Comisión, o en las exigencias regulatorias o en las condiciones de mercado. La filosofía seguida por el Grupo es disponer de un sistema simple de límites contingentes con el fin de facilitar la toma de decisiones y la rápida identificación de cualquier situación que desvíe al Grupo del perfil de tolerancia acordado.
- Límites indicadores. Son aprobados y analizados por el Comité de Activos y Pasivos para el negocio bancario del Grupo y por el Comité Financiero a nivel de Grupo. Estos límites varían por escenario, horizonte y grado de estrés.
- Ratios de seguimiento (pueden llevar asociados o no límites según su naturaleza). Son empleados en la gestión de liquidez.

El Grupo considera fundamental la diversificación a la hora de configurar su estructura de financiación. El negocio bancario está orientado a la captación y gestión de recursos de clientes, que constituyen la principal fuente de recursos, complementados por el acceso a los mercados de capitales y monetarios.

El Área Financiera es la responsable de:

- Informar al Comité de Activos y Pasivos y al Comité Financiero del Grupo sobre la facilidad de acceso a las distintas fuentes de recursos.
- Gestionar la presencia del Grupo en los distintos segmentos de mercados, estableciendo relaciones de confianza con agentes de mercado, contrapartes, supervisores y la autoridad monetaria.
- Disponer de toda la documentación legal necesaria para poder acudir a los mercados en todo momento en que sea preciso.
- Hacer un seguimiento continuado de las condiciones de acceso y de disposición en el caso de que sea necesario de fuentes de recursos adicionales para sortear posibles situaciones de liquidez que se prevean para el corto o el medio y largo plazo.

La mitigación del riesgo de liquidez se realiza de forma sostenida a través de una política prudencial que se articula mediante:

- Una estrategia de diversificación de recursos y financiación coherentes con la estrategia de negocio del Grupo.
- Una gestión de los perfiles de flujos de caja del Grupo, dando prioridad a la gestión de activos generadores de flujos a favor del Grupo, a los depósitos más estables y a la capacidad de renovación de deuda a largo plazo.
- Una gestión activa de las fuentes potenciales de recursos, donde son principales:
 - a) La gestión activa de la cesta de garantías para acudir a las facilidades del banco central.
 - b) La construcción de una cartera de activos libre de cargas que puedan ser empleados ante una situación de iliquidez para venta o como colateral, siguiendo las pautas indicadas por la regulación.
- Una gestión integral del negocio bancario que permita mantener los ratings de agencias así como la buena reputación del Grupo entre los inversores.

Ante una crisis puntual y severa de liquidez, se sigue el Plan de Contingencia, que permanece permanentemente actualizado. Dicho plan designa a las personas responsables de gestionar dicha crisis, detallando el procedimiento a seguir por las unidades implicadas dentro del Área Financiera y Control de Tesorería, para captar la liquidez necesaria para superar dicha crisis.

El principio fundamental en la propuesta del Grupo para la organización de la función de riesgos es que la Alta Dirección esté informada continuamente de la posición de liquidez. Las propuestas de gestión para adecuar en cada momento el perfil de riesgo de liquidez objetivo a las condiciones de mercado, son presentadas por el Área Financiera ante el Comité de Activos y Pasivos, que aprueba o rechaza dichas propuestas. Además el Comité realiza las tareas de seguimiento y control del estado de riesgo de tipo de liquidez y de las medidas adoptadas para su mitigación y diversificación.

Las propuestas planteadas por el Comité de Activos y Pasivos son presentadas a su vez ante el Comité Financiero, quien reportará a la Comisión Delegada. Apoyado en la documentación y análisis realizados por el COAP y siguiendo la metodología que utilizan las agencias de rating, dicho Comité define, analiza y hace un seguimiento de los riesgos de liquidez, de la estructura de financiación y la gestión del rating.

Composición del Comité Financiero:

- Vicepresidencia (Grupo y negocio bancario).
- Consejero (Grupo y negocio bancario).
- Consejero Delegado (negocio bancario).
- Director General Financiero (negocio bancario).

La Comisión Delegada establece la organización de la función de riesgos en cuanto a liquidez y los procedimientos y políticas asociados. El Área Financiera establece la razonabilidad de las métricas de riesgo de liquidez, las hipótesis y modelos para cuantificar el riesgo de liquidez y la observación de las mismas por los departamentos involucrados en la financiación del Grupo. Auditoría Interna supervisa la integridad de las fuentes de datos utilizados para cuantificar dicho riesgo y la validez de los procesos adoptados en dicha tarea. Control de Tesorería informa al Comité de Activos y Pasivos sobre límites, eventuales problemas de liquidación o el control de las garantías. Los órganos ejecutivos, el Comité de Activos y Pasivos, la Comité Financiero a nivel de Grupo, con la Comisión Delegada como máximo responsable, evalúan las necesidades de financiación, capital y estrategias subsiguientes.

Es importante señalar que dentro del Área Financiera se hallan dos áreas importantes para la función de riesgo en cuanto a revisión de los métodos empleados en la gestión de liquidez e independientes de las áreas de negocio:

- Departamento de Riesgos de Balance: encargado de mantener, revisar y hacer una evaluación crítica de las métricas de riesgos, modelos de proyección de liquidez y escenarios de tensión y las asunciones en ellos empleadas. Es el encargado de documentar cualquier cambio y asegurarse que sea consistente con los límites aprobados en la gestión de la liquidez.
- Dirección de Control de Gestión: encargado de hacer un seguimiento de los resultados y contrastarlos con las medidas adoptadas a partir de la información emitida por el departamento de Riesgos de Balance por los departamentos de gestión. Además asiste al Departamento de Riesgos de Balance en la obtención de los datos necesarios para la construcción de modelos de proyección de liquidez.

A 31 de diciembre de 2010 la disponibilidad de liquidez del Grupo era 399.559 miles de euros:

Resultado atribuido al Grupo Banca March

	31/12/2010	31/12/2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Caja	66.473	74.876	-8.403	-11,22
Banco de España (Activo)	101.989	101.884	105	0,10
Banco de España (Pasivo)	-75.006	-351.439	276.433	-78,66
Entidades de Crédito (Activo)	594.165	616.591	-22.426	-3,64
Entidades de Crédito (Pasivo)	-1.099.382	-875.241	-224.141	25,61
Total liquidez neta	-411.761	-433.329	21.568	-4,98
Disponible línea de crédito Banco de España	811.320	585.557	225.763	38,56
Total disponibilidad de liquidez	399.559	152.228	247.331	162,47

En la Nota 28, “Plazos residuales de las operaciones” se presenta un detalle del vencimiento de los saldos de activo y de pasivo.

Riesgo operacional

El riesgo operacional es inherente al desarrollo de cada una de las actividades del Grupo. La gestión de este riesgo supone una identificación continua y sistemática, así como el análisis y revisión de los procesos. Desde la Dirección de Organización y Operaciones se identifican las exposiciones, se analiza la relación coste/beneficio y se priorizan las acciones correctoras.

De acuerdo con las directrices de Basilea II la gestión del riesgo operacional supone la clasificación de los eventos según su tipología (fraude externo; fraude interno; relaciones laborales y seguridad en el trabajo; clientes, productos y prácticas empresariales; daños a activos materiales; incidencias en el negocio y fallos en los sistemas; ejecución, entrega y gestión de procesos) y la línea de negocio en que se genera (fianzas corporativas, negociación y ventas; banca minorista; banca comercial; liquidación y pagos; servicios de agencia; administración de activos; intermediación minorista). Los eventos relevantes ocurridos se analizan en las reuniones del Comité de Auditoría, con el fin de introducir en los procesos operativos las mejoras que sean necesarias.

Asimismo, el Grupo tiene contratadas diversas pólizas de seguros de responsabilidad y daños, que reducen el efecto de potenciales pérdidas no deseadas.

El consumo de recursos propios por riesgo operacional a 31 de diciembre de 2010 es de 6.222 miles de euros (Nota 6).

8. Caja y depósitos en bancos centrales

La composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Caja	66.473	74.876
Depósitos en Banco de España	101.989	101.884
Total	168.462	176.760

El rendimiento medio de los depósitos durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de 1,01% y 1,29%, respectivamente.

El detalle por vencimientos y el valor razonable de las partidas que componen este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre adjunto se encuentran en las Notas 28 y 29, respectivamente.

9. Carteras de negociación deudora y acreedora.

9.1. Composición del saldo

La composición del saldo de estos capítulos de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Cartera de negociación deudora		
Otros instrumentos de capital	25.403	22.538
Derivados de negociación	17.894	15.436
Total	43.297	37.974
Cartera de negociación acreedora		
Derivados de negociación	19.160	18.580
Total	19.160	18.580

9.2. Otros instrumentos de capital

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Acciones de sociedades españolas	17.375	15.925
Acciones de sociedades extranjeras	8.028	6.613
Total	25.403	22.538

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

9.3. Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta el desglose, por tipo de operaciones y plazo, de los saldos de este epígrafe de los balances a 31 de diciembre de 2010 y 2009, todos ellos contratados en mercados no organizados:

	2010		2009	
	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal
En miles de euros				
Derivados de negociación deudores:				
Por tipo de operación:				
Riesgo de cambio	2.496	88.941	1.833	48.926
Riesgo de tipo de interés	15.398	400.373	13.414	379.335
Riesgo sobre acciones	0	0	173	35.266
Riesgo sobre mercaderías	0	0	16	52
Total	17.894	489.314	15.436	463.579
Por plazo:				
Hasta 1 mes	1.340	58.460	1.535	35.608
De 1 a 3 meses	158	8.342	171	8.783
De 3 meses a 1 año	2.742	88.269	491	18.686
De 1 a 2 años	1.488	45.739	3.551	79.445
De 2 a 3 años	1.589	58.841	1.810	110.547
De 3 a 4 años	1.320	31.805	0	0
De 4 a 5 años	2.394	61.648	2.299	85.358
Más de 5 años	6.863	136.210	5.579	125.152
Total	17.894	489.314	15.436	463.579
Derivados de negociación acreedores:				
Por tipo de operación:				
Riesgo de cambio	2.601	95.937	1.730	52.941
Riesgo de tipo de interés	15.575	399.860	13.403	349.336
Riesgo sobre acciones	984	166.909	3.431	184.931
Riesgo sobre mercaderías	0	0	16	52
Total	19.160	662.706	18.580	587.260
Por plazo:				
Hasta 1 mes	1.381	68.965	1.466	38.711
De 1 a 3 meses	214	48.325	148	20.043
De 3 meses a 1 año	2.834	93.941	2.429	82.851
De 1 a 2 años	1.818	100.666	3.704	129.201
De 2 a 3 años	2.075	101.659	2.935	50.547
De 3 a 4 años	1.340	51.805	0	0
De 4 a 5 años	2.635	6.115	2.319	140.755
Más de 5 años	6.863	163.210	5.579	125.152
Total	19.160	634.686	18.580	587.260

El importe nocional y/o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos resulta de su compensación y/o combinación.

En la Nota 29 se describen las jerarquías de valor razonable que determinan el criterio utilizado para su cálculo.

10. Activos financieros disponibles para la venta

10.1. Composición del saldo

El desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Valores representativos de deuda		
Administraciones públicas españolas	24.430	13.959
Entidades de crédito residentes	58.388	30.596
Entidades de crédito no residentes	85	792
Otros sectores residentes	69.179	80.428
Total	152.082	125.775
Ajustes por valoración	-10.133	-11.105
Pérdidas por deterioro	-351	-409
Subtotal valores representativos de deuda	141.598	114.261
Otros instrumentos de capital		
Acciones de sociedades españolas		
Cotizadas	0	160
No cotizadas	175.053	57.205
Total	175.053	57.365
Acciones de sociedades extranjeras		
Cotizadas	0	0
No cotizadas	2	2
Total	2	2
Entidades de crédito residentes no cotizados	11.542	11.542
Participaciones/acciones en Instituciones de Inversión Colectiva	44.265	45.634
Ajustes por valoración	-19.074	-19.975
Subtotal otros instrumentos de capital	211.788	94.568
Total	353.386	208.829

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

Como consecuencia de las ventas realizadas durante los ejercicios 2010 y 2009, un total de 827 y 146 miles de euros respectivamente (antes de su correspondiente efecto fiscal) han sido registrados en el capítulo "Resultado de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada de dichos ejercicios (ver Nota 38).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 42.897 y 41.224 miles de euros se corresponden con participaciones y/o acciones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por sociedades del Grupo.

En el ejercicio 2010 se adquirieron títulos de la sociedad Mecalux, S.A. por importe de 31.013 miles de euros y de la sociedad Pepe Jeans, S.A. por importe de 37.958 miles de euros.

El rendimiento medio de los valores representativos de deuda durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de 2,48% y 3,30%, respectivamente

El detalle por vencimiento de los valores representativos de deuda se incluye en la Nota 28.

En la Nota 29 se describen las jerarquías de valor razonable que determinan el criterio utilizado para su cálculo.

El movimiento de la cartera de la cartera de activos disponibles para la venta, sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro, es el siguiente:

El movimiento de la cartera de activos disponibles para la venta, sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro, es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Valores representativos de deuda		
Saldo inicial	125.775	125.429
Altas por compras	700.340	192.337
Bajas por ventas	-674.033	-191.991
Saldo final	152.082	125.775
Otros instrumentos de capital		
Saldo inicial	114.543	111.727
Altas por compras	161.350	4.884
Ventas por ventas	-45.031	-2.068
Saldo final	230.862	114.543

10.2. Pérdidas por deterioro

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro, correspondiente a la cobertura genérica de insolvencias, de los valores representativos de deuda incluidos en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Saldos al inicio del período	409	516
Incremento de deterioro con cargo a resultados	0	0
Decremento de deterioro con abono a resultados	-58	-107
Saldo al final del período	351	409

Adicionalmente durante el ejercicio 2010 se han deteriorado instrumentos de capital por importe de 500 miles de euros y valores representativos de deuda por importe de 40 miles de euros. En el ejercicio 2009 se deterioraron instrumentos de capital por importe de 1.277 miles de euros y valores representativos de deuda por importe de 791 miles de euros.

11. Inversiones crediticias

11.1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

	2010	2009
En miles de euros		
Depositos en entidades de crédito	594.165	616.591
Crédito a la clientela	8.195.831	8.319.870
Total bruto	8.789.996	8.936.461
Menos: pérdidas por deterioro	-256.707	-235.045
Total neto	8.533.289	8.701.416

El valor en libros registrado en el cuadro anterior, junto a los otros riesgos contingentes descritos en la Nota 30, representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

11.2. Depósitos en Entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, sin considerar, en su caso, el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, era:

	2010	2009
En miles de euros		
Cuentas a plazo	491.050	345.485
Adquisición temporal de activos (Nota 32)	56.392	228.653
Otros activos financieros	13.860	14.653
Otras cuentas	30.792	27.622
Total bruto	592.094	616.413
Ajustes por valoración (*)	2.071	178
Total neto	594.165	616.591

(*) Los ajustes por valoración mostrados anteriormente corresponden al devengo de intereses y rendimientos asimilados.

El rendimiento medio de los depósitos en entidades de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de 0,56% y 0,77%, respectivamente.

El detalle por vencimiento de estos activos financieros se incluye en la Nota 28.

En la Nota 29 se informa del valor razonable y se describen las jerarquías que determinan el criterio utilizado para su cálculo.

11.3. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad de las operaciones:

	2010	2009
En miles de euros		
Cartera comercial	173.345	189.252
Deudores con garantía real	5.285.227	5.377.114
Otros deudores a plazo	2.035.716	2.126.685
Deudores a la vista y varios	229.997	204.335
Arrendamientos financieros	119.298	148.718
Otros activos financieros	11.893	11.556
Activos deteriorados	328.785	251.197
Total bruto	8.184.261	8.308.857
Ajustes por valoración (*)	11.570	11.013
Total neto	8.195.831	8.319.870

(*) Los ajustes por valoración mostrados anteriormente corresponden al devengo de intereses y rendimientos asimilados, así como a las correcciones por comisiones.

El detalle por vencimiento de estos activos financieros se incluye en la Nota 28.

En la Nota 29 se informa del valor razonable y se describen las jerarquías que determinan el criterio utilizado para su cálculo.

Las garantías tomadas para asegurar el cobro de las operaciones incluidas en "Deudores con garantía real" son garantías hipotecarias, dinerarias, de valores u otras. A 31 de diciembre de 2010 el valor razonable de todas las garantías tomadas era superior al saldo del balance consolidado correspondiente a "Deudores con garantía real".

A 31 de diciembre de 2010 del importe total de “Arrendamientos financieros”, 44.052 miles de euros se han concedido sobre bienes inmobiliarios, mientras que 75.246 miles de euros lo ha sido sobre bienes mobiliarios.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, el desglose de este epígrafe por sector de actividad del acreditado, sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro, era el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Sector público	134.314	134.991
Agricultura y pesca	20.247	21.351
Industria	500.005	444.970
Inmobiliaria y construcción	2.234.976	1.964.646
Comercio y hostelería	1.719.176	1.880.510
Transporte y comunicaciones	196.614	210.969
Particulares	1.870.290	1.813.954
Otros residentes	1.284.586	1.620.559
Sector no residente	224.053	216.907
Total	8.184.261	8.308.857

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, el desglose de este epígrafe por áreas geográficas sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro era el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Europa	8.168.370	8.297.901
Latinoamérica	4.063	2.849
Resto del mundo	11.828	8.107
Total neto	8.184.261	8.308.857

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del total del saldo del epígrafe “Crédito a la clientela”, un importe de 882.119 y 974.564 miles de euros, respectivamente, corresponden a préstamos titulizados a través de fondos de titulización constituidos por el Grupo, sobre los cuales se mantienen riesgos o beneficios, por lo que no pueden ser dados de baja de balance (Nota 20.3). El desglose de los mismos atendiendo a la naturaleza del elemento cedido en los que tienen su origen se muestra a continuación:

	2010	2009
En miles de euros		
Activos hipotecarios titulizados	880.627	972.108
Otros activos titulizados	1.492	2.456
Total	882.119	974.564

Adicionalmente el Grupo al 31 de diciembre de 2010 mantiene fuera de balance un importe de 52.774 miles de euros correspondientes a préstamos titulizados con anterioridad a 1 de enero de 2004. A 31 de diciembre de 2009 el importe era de 62.206 miles de euros.

El rendimiento medio de los créditos a la clientela durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de 3,21% y 4,17%, respectivamente.

La distribución del crédito, sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro, según el tipo de interés es la siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
A tipo variable	6.994.484	7.038.767
A tipo fijo	1.189.777	1.270.090
Total	8.184.261	8.308.857

El importe del riesgo crediticio por calidad crediticia a 31 de diciembre de 2010 y 2009, sin considerar los activos vencidos ni deteriorados, ni los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Garantía inmobiliaria	5.051.553	5.171.834
Garantía dineraria	40.236	32.116
Otras garantías reales	192.437	174.535
Garantías personales	2.548.786	2.638.479
Total	7.833.012	8.016.964

11.4 Activos vencidos y activos deteriorados

El movimiento habido durante 2010 y 2009 en la cuenta “Crédito a la clientela - Activos deteriorados”, se muestra a continuación:

	2010	2009
En miles de euros		
Saldo al inicio del período	251.197	146.908
Altas	232.951	357.596
Amortización	-41.787	-108.077
Recuperación	-113.576	-145.230
Saldo al fin del período	328.785	251.197

A continuación se presenta un desglose de las pérdidas por deterioro que se integran en el saldo del capítulo “Inversiones crediticias”:

	2010	2009
En miles de euros		
Deterioro (neto) asignado específicamente	163.817	105.180
Deterioro (neto) por pérdidas inherentes	92.890	129.865
Total	256.707	235.045

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo “Inversiones Crediticias”:

	2010	2009
En miles de euros		
Saldo al inicio del período	235.045	193.177
Incremento del deterioro con cargo a resultados	121.934	172.316
Decremento del deterioro con abono a resultados	-53.667	-8.010
Utilización del saldo deteriorado por pase del activo a cuentas de fallidos	-38.411	-108.099
Traspaso a activos no corriente en venta	-4.803	-3.614
Traspaso a deterioro activos no corriente en venta (Nota 14)	-3.309	-8.871
Traspaso a otras provisiones (Nota 22)	0	-1.756
Diferencias de cambio	-82	-98
Saldo al fin del período	256.707	235.045

Las amortizaciones (netas) de activos fallidos en el ejercicio 2010 ascienden a 2.742 miles de euros. Las recuperaciones (netas) de activos fallidos en el ejercicio 2009 ascienden a 787 miles de euros. Ambos importes se presentan deduciendo el saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. En el ejercicio 2009 Corporación Financiera Alba, S.A. deterioró en 100.000 miles de euros una deuda por venta a plazo de instrumentos de capital, posteriormente se ha pasado íntegramente a cuentas de fallidos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de activos que estarían vencidos o deteriorados de no haberse renegociados sus condiciones es de 15.040 miles de euros y 15.966 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 la antigüedad de las cuotas de los activos vencidos y no deteriorados es la siguiente:

	Menos de 1 mes	Más de 1 mes sin exceder de 2	Más de 2 meses, sin exceder de 3	Total
En miles de euros				
Ejercicio 2010				
Sector público	0	13	38	51
Otros sectores residentes	11.553	2.690	3.238	17481
Sector no residente	4.856	44	32	4.932
Total	16.409	2.747	3.308	22.464

Ejercicio 2009				
Sector público	1	0	694	695
Otros sectores residentes	22.991	9.785	6.697	39.473
Sector no residente	57	416	55	528
Total	23.049	10.201	7.446	40.696

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 los activos subestándar y deteriorados determinados individualmente por garantía son lo siguientes:

	2010	2009
En miles de euros		
Activos subestándar		
- con garantía personal	34.470	35.886
- con garantía real	159.651	120.200
menos: pérdidas por deterioro	-22.153	-18.470
Total	171.968	137.616
Activos dudoso por razones distintas de la morosidad		
- con garantía personal	55.481	38.016
- con garantía real	58.801	53.717
menos: pérdidas por deterioro	-68.416	-33.096
Total	45.866	58.637

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 la antigüedad de los activos deteriorados es la siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Operaciones sin garantía real	122.102	110.583
- hasta 6 meses	33.194	31.239
- más de 6 meses, sin exceder de 9	5.561	15.440
- más de 9 meses, sin exceder de 12	15.904	16.727
- más de 12 meses	67.443	47.177
Operaciones con garantía real de vivienda habitual	31.362	28.220
- hasta 6 meses	7.889	7.717
- más de 6 meses, sin exceder de 9	3.690	5.643
- más de 9 meses, sin exceder de 12	2.911	3.130
- más de 12 meses	16.872	11.730
Operaciones con garantía real	175.321	112.394
- hasta 6 meses	43.713	22.504
- más de 6 meses, sin exceder de 9	41.430	15.519
- más de 9 meses, sin exceder de 12	15.008	17.726
- más de 12 meses	75.170	56.645
Total	328.785	251.197

El movimiento de los activos deteriorados dados de baja del activo es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Saldo al inicio del período	146.309	52.190
Altas	43.605	110.738
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	38.576	108.077
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	3.211	24
Productos vencidos y no cobrados	1.818	0
Otros conceptos	0	2.637
Bajas	14.897	16.619
Por recuperación en efectivo de principal	259	474
Por recuperación en efectivo de productos vencidos y no cobrados	30	5
Por condonación	6.557	6.545
Por prescripción	7.841	9.282
Por adjudicación de otros activos	210	313
Saldo al fin del período	175.017	146.309

11.5 Información referida al sector de la construcción y promoción inmobiliaria

A continuación se detalla información sobre el riesgo crediticio del Grupo (a nivel consolidado) del negocio en España del sector de la construcción y promoción inmobiliaria a 31 de diciembre de 2010:

a) Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas:

	Importe bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica
En euros			
1. Crédito registrado por las entidades de crédito del grupo (negocios en España)	1.049.047	192.715	-
1.1. del que: dudoso	161.473	35.257	71.420
1.2. del que: subestándar	137.479	27.721	13.943
Pro-memoria: cobertura genérica total (negocios totales)	-	-	100.494
Activos fallidos	18.394	-	-
Pro-memoria: datos del grupo consolidado			
1. Total crédito a la clientela excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)	7.741.015		
2. Total activo consolidado (negocios en España)	12.744.184		

b) Desglose de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria:

	Crédito: importe bruto
En euros	
1. Sin garantía real	67.973
2. Con garantía hipotecaria	981.074
2.1. Edificios terminados	592.920
2.1.1. Vivienda	592.920
2.1.2. Resto	
2.2. Edificios en construcción	137.340
2.2.1. Vivienda	137.340
2.2.2. Resto	
2.3. Suelo	250.814
2.3.1. Terrenos urbanizados	225.798
2.3.2. Resto de suelo	25.016
Total	1.049.047

c) Crédito a los hogares para adquisición de vivienda:

	Importe bruto	del que: dudoso
En euros		
Crédito para adquisición de vivienda	1.541.111	25.122
Sin garantía hipotecaria	8.347	0
Con garantía hipotecaria	1.532.764	25.122

d) Desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible (LTV):

	Rangos de LTV				Total
	LTV <= 50%	50% < LTV <= 80%	80% < LTV <= 100%	LTV > 100%	
En euros					
Importe bruto	591.151	710.386	228.882	2.345	1.532.764
Del que: dudosos	6.205	11.051	6.229	1.637	25.122

e) Activos adjudicados a las entidades del grupo consolidado:

	Valor neto contable	Del que: cobertura
En euros		
1. Activos inmobiliarios procedentes de financiación destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	67.059	18.766
1.1. Edificios terminados	38.360	8.408
1.1.1. Vivienda	30.054	6.078
1.1.2. Resto	8.306	2.330
1.2. Edificios en construcción	18.223	5.548
1.2.1. Vivienda	18.223	5.548
1.2.2. Resto	0	0
1.3. Suelo	10.476	4.810
1.3.1. Terrenos urbanizados	8.207	3.969
1.3.2. Resto de suelo	2.269	841
2. Activos inmobiliarios procedentes de financiación a hogares para adquisición de vivienda	22.777	13.408
3. Resto de activos inmobiliarios adjudicados	11.532	6.658
4. Instrumentos de capital, participaciones y financiación a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	0	0
Total	101.368	38.832

Las ratios que se obtienen de esta información sobre el riesgo crediticio del Grupo en España del sector de la construcción y promoción inmobiliaria a 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

	%
En porcentaje	
Distribución riesgo crediticio	
Construcción y promoción	13,5
Hipotecario hogares	19,9
Resto	66,6
Total	100,0
Ratio construcción y promoción más adjudicados sobre total crédito	15,4
Exposición inmobiliaria "problemática" (dudosos + subestándar + adjudicados) sobre total crédito	4,7
Cobertura activos adjudicados	32,6

12. Cartera de inversión a vencimiento

El desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Valores representativos de deuda		
Administraciones publicas españolas	11.959	12.626
Administraciones publicas no residentes	2.650	3.016
Sector residente	6.339	6.662
Total	20.948	22.304

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El rendimiento medio de cartera de inversión a vencimiento durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de 3,78% y 3,69%, respectivamente.

El detalle por vencimiento de los valores representativos de deuda se incluye en la Nota 28.

En la Nota 29 se informa del valor razonable y se describen las jerarquías que determinan el criterio utilizado para su cálculo.

13. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 las principales posiciones cubiertas por el Grupo y los derivados designados para cubrir dichas posiciones son coberturas de valor razonable y se corresponden con:

- Cédulas hipotecarias emitidas por el Grupo a tipo fijo: el riesgo se cubre utilizando un swap de tipo de interés que convierte el tipo fijo en tipo variable.
- Depósitos estructurados emitidos por el Grupo: el riesgo se cubre utilizando un equitiy swap que, implícitamente contiene un swap que cubre el valor razonable del depósito.

A continuación se presenta un desglose, por tipo de cobertura y plazo, del valor razonable de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances consolidados que mantenía en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, todos ellos contratados en mercados no organizados:

	2010		2009	
	Valor razonable	Valor nocional	Valor razonable	Valor nocional
En miles de euros				
Derivados de cobertura deudores				
Entidades de credito				
Microcoberturas de valor razonable				
Riesgo de tipo de interes	105.664	1.375.000	95.749	1.125.000
Riesgo sobre cesta de acciones e índices	1.810	183.482	4.326	205.682
Total	107.474	1.558.482	100.075	1.330.682

Por plazo:				
Hasta 1 mes	0	0	0	0
De 1 a 3 meses	167	50.000	0	0
De 3 meses a 1 año	0	0	2.197	85.200
De 1 a 2 años	1.155	70.482	155	50.000
De 2 a 3 años	4.822	168.000	1.974	70.482
De 3 a 4 años	24.671	270.000	0	0
De 4 a 5 años	0	0	29.787	375.000
Más de 5 años	76.659	1.000.000	65.962	750.000
Total	107.474	1.558.482	100.075	1.330.682

Derivados de cobertura acreedores				
Entidades de credito				
Microcoberturas de valor razonable				
Riesgo de tipo de interes	192	914.423	6.437	1.258.315
Riesgo sobre cesta de acciones e índices	3.882	157.600	4.840	167.200
Total	4.074	1.072.023	11.277	1.425.515

Por plazo:				
Hasta 1 mes	41	6.000	0	0
De 1 a 3 meses	1.512	40.000	0	0
De 3 meses a 1 año	93	80.000	2.730	72.600
De 1 a 2 años	757	40.600	625	54.000
De 2 a 3 años	1.422	71.282	1.485	78.219
De 3 a 4 años	57	20.000	0	0
De 4 a 5 años	0	0	0	0
Más de 5 años	192	886.141	6.437	1.220.696
Total	4.074	1.144.023	11.277	1.425.515

Durante el ejercicio 2010 se registraron en la cuenta de pérdidas y ganancias 47.629 miles de euros en concepto de ganancias por los instrumentos de cobertura y 47.629 miles de euros en concepto de pérdidas por los instrumentos cubiertos atribuibles al riesgo cubierto.

Durante el ejercicio 2009 se registraron en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 57.386 miles de euros en concepto de ganancias por los instrumentos de cobertura y 57.386 miles de euros en concepto de pérdidas por los instrumentos cubiertos atribuibles al riesgo cubierto.

El importe nocional y/o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo. Todos los derivados han sido contratados con contrapartidas con calificaciones crediticias solventes.

La eficacia de las coberturas es del 100%.

En la Nota 29 se describen las jerarquías de valor razonable que determinan el importe utilizado para su cálculo.

14. Activos no corrientes en venta

El desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Activo material	1.542	1.135
Inversiones inmobiliarias	95.329	53.748
Activo material adjudicado	28.996	22.048
Total	125.867	76.931
Correcciones de valor	-24.638	-12.738
Total neto	101.229	64.193

El movimiento habido en los ejercicios 2010 y 2009 en el saldo de este capítulo de los balances consolidados se muestra a continuación:

	2010	2009
En miles de euros		
Saldo al inicio del ejercicio	64.193	12.126
Altas	52.354	58.562
Bajas	-15.318	-6.495
Saldo al final del ejercicio	101.229	64.193

Los activos adjudicados se reconocen inicialmente por el importe neto de los activos financieros entregados, o su valor de adquisición, el menor (ver Nota 3.g).

La mayoría de los activos no corrientes en venta que aparecen en el activo de los balances a 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponden a inmuebles. Para la mayoría de estos activos se espera completar la venta en un año desde la fecha en el que el activo se clasifica como "Activo no corriente en venta".

Durante el ejercicio 2010 se financió el 52,87% de las ventas de activos no corrientes en venta. Durante el ejercicio 2009 se financió el 47,01% de las ventas de activos no corrientes en venta. El importe de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante 2010 y 2009 ascendió 2.990 y 1.725 miles de euros, respectivamente. El importe acumulado de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante los ejercicios 2010 y 2009 es de 10.481 y 8.345 miles de euros, respectivamente.

Por la venta de activos con financiación, a 31 de diciembre 2010 y 2009, existen 3.225 y 3.265 miles de euros, respectivamente, de ganancias pendientes de reconocer, las cuales se van reconociendo en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma proporcional al cobro de la deuda.

Las políticas establecidas para enajenar o disponer por otra vía de este tipo de bienes consiste en la definición de un plan de venta completo que tiene como objetivo optimizar tanto los plazos como los valores de las ventas, y que contempla la preparación del activo para la venta, incluyendo el proceso de maduración o inversiones complementarias que, dentro de la razonabilidad por importe o duración favorezca la venta; así como un plan comercial completo.

El plazo esperado para la enajenación o disposición de cualquier vía de los activos no corrientes en venta es no superior a un año desde la fecha de su clasificación como tal, salvo que hechos o circunstancias fuera de control del Banco, obliguen a ampliar dicho plazo.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo “Activos no corrientes en venta”:

	2010	2009
En miles de euros		
Saldo al inicio del periodo	12.738	1.377
Incremento del deterioro con cargo a resultados	9.017	3.439
Decremento del deterioro con abono a resultados	0	-20
Utilización	-1.711	-929
Traspaso de intereses devengados no cobrados de activos deteriorados	1.285	0
Traspaso de cobertura de insolvencias (Nota 11)	3.309	8.871
Saldo al fin del periodo	24.638	12.738

El detalle por antigüedad de los “Activos no corrientes en venta” es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Más de 2 años	7.050	713
De 1 a 2 años	40.837	8.439
Hasta 1 año	53.342	55.041
Saldo al fin del período	101.229	64.193

En la Nota 29 se describen las jerarquías de valor razonable que determinan el criterio utilizado para su cálculo.

15. Participación en entidades asociadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las participaciones más significativas mantenidas por el Grupo son ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Acerinox, S.A., Indra Sistemas, S.A., Prosegur, S.A. y Ebro Foods, S.A. cuyos derechos de voto del Grupo al 31 de diciembre de 2010 son del 23,3%, el 24,2%, el 10%, el 10% y el 5,7%, respectivamente. Dichos derechos de voto corresponden a la participación que Corporación Financiera Alba, S.A. tiene sobre las mismas.

El detalle de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Por moneda		
Euros	2.961.894	2.821.080
Por cotización		
Cotizados	2.957.050	2.818.995
No cotizados	4.844	2.085
Menos		
Pérdidas por deterioro	-27.919	-27.919
Total	2.933.975	2.793.161

Se ha estimado el valor razonable de las participaciones a fin de evaluar la necesidad de ajustar el valor contable de la participación. Se ha considerado el mayor entre el precio de cotización menos los costes de venta y su valor en uso, de acuerdo a la NIC 36. La valoración de la cartera de participaciones según el precio de cotización suponen a 31 de diciembre de 2010 unas plusvalías latentes de 1.073.896 miles de euros.

	2010	2009
En miles de euros		
Valor en bolsa sociedades cotizadas		
ACS, Actividades de construcción y servicios, S.A.	2.572.374	2.571.995
Acerinox, S.A.	793.248	878.166
Indra Sistemas, S.A.	210.253	270.687
Antevenio, S.A.	4.563	5.593
Prosegur, S.A.	260.153	211.312
Ebro Foods, S.A.	138.951	0
Clínica Baviera, S.A.	23.485	21.761
Total	4.003.027	3.959.514
Coste consolidado sociedades cotizadas	2.929.131	2.791.076
Plusvalías latentes brutas	1.073.896	1.168.438

En ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Acerinox, S.A., Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A., Ebro Foods. S.A. y Antevenio, S.A. se ha considerado el precio de cotización.

En 2010 las únicas sociedades asociadas en las cuales el precio de cotización a fin de año es inferior al valor en libros son Clínica Baviera, S.A. e Indra Sistemas, S.A. En estos casos para calcular el valor razonable se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios. Con estas valoraciones se desestima la existencia de deterioro:

- Clínica Baviera, S.A.

Se ha utilizado el período de proyección 2011 a 2013. El valor residual se ha calculado en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento del 2,0%. Los flujos de caja proyectados se han descontado a una tasa del 8,1% basada en el coste medio ponderado del capital. Para el cálculo del descuento de flujos se han utilizado las siguientes hipótesis:

- Estructura de capital: 80% capital y 20% deuda.
- Tasa de Fondos Propios: 9,1%
- Coste de la deuda después de impuestos: 4,1%
- Beta apalancada: se ha utilizado 0,50
- Valor razonable estimado: 13,10 euros/acción

- Indra Sistemas, S.A.

Se ha utilizado el período de proyección 2011 a 2013. El valor residual se ha calculado en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento del 2,0%. Los flujos de caja proyectados se han descontado a una tasa del 7,3% basada en el coste medio ponderado del capital. Para el cálculo del descuento de flujos se han utilizado las siguientes hipótesis:

- Estructura de capital: 90% capital y 10% deuda.
- Tasa de Fondos Propios: 7,6%
- Coste de la deuda después de impuestos: 4,7%
- Beta apalancada: se ha utilizado 0,50
- Valor razonable estimado: 16,27 euros/acción

A 31 diciembre de 2010 y 2009 en el valor en libros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Acerinox, S.A., se incluyen 89.028 y 50.040 miles de euros, respectivamente, en concepto de fondo de comercio.

El movimiento producido en este epígrafe durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Saldo inicial	2.793.161	2.430.676
Compras	124.766	276.471
Ventas	-9.980	-89.295
Variaciones en el patrimonio neto	-350.814	-271.143
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	376.842	446.452
Saldo final	2.933.975	2.793.161

El saldo del ejercicio 2010 de variaciones en patrimonio neto de las participadas que se detalla en el cuadro anterior incluye 103.974 miles de euros de cargos a reservas, fundamentalmente por compras de autocartera, y 188.348 miles de euros de dividendos cobrados.

El saldo del ejercicio 2009 de variaciones en patrimonio neto de las participadas que se detalla en el cuadro anterior incluye 89.312 miles de euros de cargos a reservas, fundamentalmente por compras de autocartera, y 171.405 miles de euros de dividendos cobrados.

Se han notificado la toma, modificación y cesión de participaciones en el capital social de las sociedades con cotización oficial, cuando han supuesto que el porcentaje resultante ha traspasado un múltiplo del 5%. En las sociedades participadas sin cotización oficial estas comunicaciones se han realizado cuando se ha superado el 10% inicial y posteriores tramos del 5%.

En el ejercicio 2010 se ha comunicado a:

- Ebro Foods, S.A., que se ha alcanzado una participación del 5,7%
- Clínica Baviera, S.A., que se ha alcanzando una participación del 20%.
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se ha vendido una participación del 0,17%.

En el ejercicio 2009 se comunicó a:

- Indra Sistemas, S.A., que se ha alcanzado una participación del 10,02%
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., que se ha vendido una participación del 1,33%.

16. Activo material

El movimiento habido durante 2010 y 2009 en este capítulo de los balances consolidados, desglosado según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

	De uso propio		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Mobiliario, instalaciones y vehículos		

En miles de euros

Coste:				
Saldo al 31 de diciembre de 2009	140.057	102.964	251.983	495.004
Altas	5.283	5.237	1.906	12.426
Bajas	-2.992	-5.094	0	-8.086
Diferencias de cambio	0	40	0	40
Saldo al 31 de diciembre de 2010	142.348	103.147	253.889	499.384
Amortización acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-26.574	-73.620	-62.255	-162.449
Altas	-2.328	-5.740	-9.131	-17.199
Bajas	96	2.180	0	2.276
Diferencias de cambio	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-28.806	-77.180	-71.386	-177.372
Saldo al 31 de diciembre de 2010	113.542	25.967	182.503	322.012

	De uso propio		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Mobiliario, instalaciones y vehículos		

En miles de euros

Coste:				
Saldo al 31 de diciembre de 2008	135.634	100.954	253.602	490.190
Altas	4.423	3.906	0	8.329
Bajas	0	-1.986	-1.619	-3.605
Diferencias de cambio	0	90	0	90
Saldo al 31 de diciembre de 2009	140.057	102.964	251.983	495.004
Amortización acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre de 2008	-24.607	-68.077	-53.161	-145.845
Altas	-1.967	-6.079	-9.094	-17.140
Bajas	0	634	0	634
Diferencias de cambio	0	-98	0	-98
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-26.574	-73.620	-62.255	-162.449
Saldo al 31 de diciembre de 2009	113.483	29.344	189.728	332.555

Ciertos elementos del inmovilizado material fueron revalorizados con fecha efecto 1 de enero de 2004 por importe de 149.518 miles de euros, abonándose la correspondiente revalorización neta del efecto fiscal a reservas por un importe de 68.104 miles de euros y 58.544 miles de euros a intereses de minoritarios (Nota 24).

Los bienes totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a 52.971 y 47.380 miles de euros respectivamente.

En los ejercicios 2010 y 2009 se han contabilizado en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas -1.054 miles de euros y -1.296 miles de euros, respectivamente, derivados de la baja de activos materiales de uso propio., habiéndose registrado en el epígrafe "Ganancias (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo no tiene activos materiales de uso propio o en construcción, para los cuales haya restricciones de titularidad o hayan sido librados en garantía de cumplimiento de deudas.

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos materiales con terceros.

En los ejercicios 2010 y 2009 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros para compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valores de activos materiales de uso propio.

En la Nota 29 se informa del valor razonable de estos activos.

17. Activo intangible

El detalle del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 se muestra a continuación:

	2010	2009
En miles de euros		
Fondo de comercio	9.081	9.081
Otros activos intangibles	3.992	3.722
Total	13.073	12.803

El "Fondo de comercio" corresponde a la compra realizada por el Grupo de la participación en poder de minoritarios de la sociedad March Unipsa, correduría de seguros, S.A. El análisis efectuado de su posible deterioro de acuerdo con el "Método de descuento de dividendos y EVA" y el "Método de Múltiplos Comparables" arroja una valoración que soporta el valor en libros de dicho Fondo de Comercio.

"Otros activos intangibles" corresponde en su totalidad al saldo neto de los desembolsos efectuados por la adquisición de aplicaciones informáticas.

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en el saldo del activo intangible ha sido el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Saldo al inicio del período	12.803	12.218
Adiciones	1.540	1.595
Bajas	0	0
Amortizaciones	-1.270	-1.010
Saldo al fin del período	13.073	12.803

Los activos intangibles totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a 4.634 y 3.649 miles de euros respectivamente.

Los activos intangibles correspondientes a aplicaciones informáticas tienen una vida útil definida y se amortizan en un período de 3 años.

No se han registrado beneficios ni pérdidas en los ejercicios 2010 y 2009 derivados de la baja de activos intangibles.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo no tiene activos intangibles para los cuales haya restricciones de titularidad o hayan sido librados en garantía de cumplimiento de deudas.

A 31 de diciembre de 2010, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

En la Nota 29 se describen las jerarquías de valor razonable que determinan el criterio utilizado para su cálculo.

18. Resto de activos

La composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 era:

	2010	2009
En miles de euros		
Operaciones en camino	1.090	1.275
Gastos pagados no devengados	1.025	481
Reto de periodificaciones activas	6.339	5.886
Otros conceptos	10.347	8.141
Total	18.801	15.783

Las principales partidas de otros conceptos corresponden a importes pendientes de cobrar de los fondos de titulización.

19. Resto de pasivos

La composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009 era:

	2010	2009
En miles de euros		
Operaciones en camino	388	383
Gastos pagados no devengados	17.527	12.064
Reto de periodificaciones activas	4.605	10.244
Otros conceptos	23.552	8.777
Total	46.072	31.468

En gastos devengados no vencidos se incluyen los gastos de personal devengados y no pagados. En “Otros conceptos” se incluyen 2.737 miles de euros y 1.959 miles de euros correspondientes a saldos pagar a fondos de titulización a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

20. Pasivos financieros a coste amortizado

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	2010	2009
En miles de euros		
Depósitos en bancos centrales	75.006	351.439
Depósitos en entidades de crédito	1.099.382	875.241
Depósitos de la clientela	7.040.726	6.556.381
Débitos representados por valores negociables	738.437	1.112.478
Otros pasivos financieros	67.117	149.579
Total	9.020.668	9.045.118

En otros pasivos financieros se incluyen 33.564 y 47.166 miles de euros correspondientes a las cuentas de recaudación que el Grupo mantiene con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. También se incluyen en otros pasivos financieros 3.099 y 75.916 miles de euros correspondientes a operaciones en bolsa pendientes de liquidar a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

En la Nota 29 se informa del valor razonable y se describen las jerarquías que determinan el criterio utilizado para su cálculo.

20.1. Depósitos de Bancos Centrales

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos era:

	2010	2009
En miles de euros		
Banco de España	75.000	350.000
Ajustes de valoración - periodificaciones	6	1.439
Total	75.006	351.439

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Grupo era de 886.320 y 935.556 miles de euros.

El coste medio de los depósitos en Banco de España durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de 1,01% y 2,14%, respectivamente.

El detalle de los vencimientos de esta tipología de pasivo financieros se encuentra detallado en la Nota 28.

20.2. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	2010	2009
En miles de euros		
Cuentas a plazo	1.095.918	872.214
Otras cuentas	2.257	2.455
Ajustes de valoración - periodificaciones	1.207	572
Total	1.099.382	875.241

El coste medio de los depósitos en entidades de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de 0,92% y 1,42%, respectivamente.

El detalle de los vencimientos de esta tipología de activos financieros se encuentra detallado en la Nota 28.

20.3. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	2010	2009
En miles de euros		
Administraciones públicas		
Españolas	371.302	393.829
Extranjeras	0	0
Total	371.302	393.829
Otros sectores residentes		
Depósitos a la vista	1.631.893	1.453.232
Depósitos a plazo	4.416.729	4.152.254
Cesiones temporales de activos (Nota 32)	72.478	74.211
Total	6.121.100	5.679.697
No residentes		
Depósitos a la vista	159.171	171.899
Depósitos a plazo	258.369	262.491
Total	417.540	434.390
Ajustes por valoración (*)		
	130.784	48.465
Total	7.040.726	6.556.381
De los que:		
Euros	6.948.166	6.463.821
Moneda extranjera	92.560	92.560

(*) Incluye periodificaciones, y opciones emitidas a clientes, incluidas en depósitos estructurados, y ajustes por coberturas de valor razonable.

“Depósitos a plazo” incluye participaciones emitidas de fondos de titulización propios por un importe de 69.901 miles de euros en el ejercicio 2010 y 66.507 miles de euros en el ejercicio 2009 (Nota 11). De este epígrafe del pasivo del balance se deduce el importe de los bonos de titulización de emisiones realizadas por el Banco que al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascienden a 817.609 y 912.356 miles de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el desglose por zonas geográficas del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009, sin considerar los ajustes por valoración:

	2010	2009
En miles de euros		
Europa	6.837.725	6.435.699
Latinoamérica	38.899	38.899
Resto del mundo	33.318	33.318
Total neto	6.909.942	6.507.916

El coste medio de los depósitos de la clientela durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de 2,12% y 2,36%, respectivamente.

El detalle de los vencimientos de esta tipología de activos financieros se encuentra detallado en la Nota 28.

20.4. Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos era:

	2010	2009
En miles de euros		
Pagarés	456.222	734.188
Títulos hipotecarios	125.000	125.000
Otros valores no convertibles	150.000	250.000
Total	731.222	1.109.188
Ajustes por valoración	7.215	3.290
Total	738.437	1.112.478

A 31 de diciembre de 2010 en “otros valores no convertibles” se recoge la emisión realizada en el ejercicio 2006 de Bonos Banca March de 150.000 miles de euros. Esta emisión devenga un rendimiento variable pagadero trimestralmente del euribor a 3 meses más un diferencial del 0,22% y vence el 13 de octubre de 2011. En el ejercicio 2009, el Grupo realizó una Emisión de Bonos Simples Avalados por la Administración General del Estado por un importe nominal de 100.000 miles de euros, con vencimiento 7 de mayo de 2010 y con único cupón fijo a vencimiento del 1,743%.

En el ejercicio 2009, el Grupo emitió una cédula hipotecaria de importe nominal 300.000 miles de euros con vencimiento 20 de julio de 2012 que devenga un cupón variable pagadero trimestralmente del euribor a 3 meses más un diferencial del 0,50%. Esta cédula fue recomprada por el Banco por su importe nominal y figura registrada en el epígrafe “Títulos hipotecarios” del pasivo del balance consolidado. En el ejercicio 2009, el Grupo emitió otra cédula hipotecaria de importe nominal 125.000 miles de euros con vencimiento 28 de junio de 2013 y con cupón fijo anual del 3,00%.

El Grupo emitió en 2010 el “VIII Programa de Pagarés de Empresa de Banca March” por importe nominal de 1.000.000 miles de euros. Los pagarés están representados mediante anotaciones en cuenta y emitidos al descuento, sin que existan restricciones a la libre transmisibilidad de los mismos. Los pagarés tienen un valor nominal unitario de 1.000 euros. Los plazos de vencimiento de los pagarés están comprendidos entre 3 días hábiles y 364 días. El tipo de interés nominal será el concertado por el Emisor y el tomador de cada pagaré, estableciéndose de modo individual para cada pagaré o grupo de pagarés. Los pagarés cotizan en el mercado AIAF de Renta Fija.

El coste medio de los débitos representados por valores negociables durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido de 1,71% y 2,37%, respectivamente.

El detalle de los vencimientos de esta tipología de activos financieros se encuentra detallado en la Nota 28.

21. Pasivos por contratos de seguros

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, el desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados era:

	2010	2009
En miles de euros		
Valor actual de avales técnicos	7.503	7.381
Provisiones técnicas:		
Provisiones matemáticas	146.263	102.188
Otros pasivos para contratos de seguros	0	1.811
Total	153.766	111.380

En la Nota 3.o se detallan las bases técnicas con las que se han calculado dichas provisiones.

22. Provisiones

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances adjuntos durante los ejercicios 2010 y 2009 se muestra a continuación:

	Fondo para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
En miles de euros					
Saldo al final de ejercicio 2008	8.053	14.300	12.091	27.750	62.194
Coste financiero	59	88	0	158	305
Gastos de personal	49	0	0	0	49
Dotaciones a provisiones	0	257	1.632	5.681	7.570
Recuperaciones	0	-4.407	-1.394	-50	-5.851
Diferencias de cambio	0	0	66	0	66
Traspasos	2.724	1.306	0	-4.030	0
Traspaso de cobertura de insolvencias (Nota 11)	0	0	0	1.756	1.756
Utilizaciones	-2.636	-6.462	-576	-12.010	-21.684
Saldo al final de ejercicio 2009	8.249	5.082	11.819	19.255	44.405
Coste financiero	32	25	0	20	77
Gastos de personal	38	0	0	0	38
Dotaciones a provisiones	0	110	896	9.139	10.145
Recuperaciones	0	0	-3.519	0	-3.519
Diferencias de cambio	0	0	12	0	12
Traspasos	2.072	0	0	-2.072	0
Utilizaciones	-2.890	-1.134	-201	-9.157	-13.382
Saldo al final de ejercicio 2010	7.501	4.083	9.007	17.185	37.776

A 31 de diciembre de 2010 el fondo para pensiones y obligaciones similares incluye la provisión matemática por los contratos de seguro suscritos con la empresa del grupo March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, que cubren al personal de Grupo por importe de 2.061 miles de euros y el valor actual de los compromisos adquiridos con el personal prejubilado por importe de 5.440 miles de euros.

En provisiones para riesgos y compromisos contingentes se incluye la cobertura de los avales concedidos por el Grupo.

En otras provisiones se recogen contingencias surgidas por obligaciones mantenidas por el Grupo que tienen su origen en expectativas creadas por el Grupo derivadas de comportamientos pasados.

23. Capital social

A 31 de diciembre de 2010 el capital del Banco está compuesto por 971.951 acciones nominativas de 30 euros nominales, totalmente suscritas y desembolsadas. No cotizan en Bolsa y todas ellas gozan de los mismos derechos

El Grupo no posee autocartera ni directa ni indirectamente a través de ninguna de sus filiales.

El capital social del Banco pertenece a miembros de una misma familia, y asimismo existen restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones.

No existen ampliaciones de capital en curso en el Banco. No existen bonos de disfrute ni cualesquiera otros títulos que confieran derechos similares a los anteriormente citados, ni en el Banco ni en las Sociedades dependientes.

A continuación se detallan las acciones de Sociedades del Grupo admitidas a cotización al 31 de Diciembre de 2010:

	Capital (miles de euros)	N.º acciones admitidas a cotización	% sobre capital social	Nominal acción (en euros)
En miles de euros				
Corporación Financiera Alba, S.A.	59.330	59.330.000	100,00%	1
Autocartera	-601	-601.000	1,01%	1
Neto	58.729	58.729.000	98,99%	1

24. Prima de emisión y Reservas

El desglose de este capítulo de los balances adjuntos es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Prima de emisión	2.804	2.804
Reserva legal	6.371	6.371
Reservas de revalorización	58.159	59.029
Reservas voluntarias	596.328	586.204
Reservas de entidades integradas globalmente	657.881	488.564
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	270.293	278.982
Total	1.591.836	1.421.954

Reserva legal

La Ley de Sociedades de Capital establece que las sociedades deberán dotar un 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital, límite ya alcanzado por el Grupo. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital, en la parte que exceda del 10% del nuevo importe del capital. Salvo para esta finalidad, mientras no supere el límite del 20% citado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la reserva legal se encontraba totalmente constituida.

Prima de emisión

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva de Revalorización

En 1996, de acuerdo con el Real Decreto 7/1996 el Banco actualizó los valores de coste y amortización acumulada de sus activos materiales que supuso un abono a la cuenta “Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio” por importe de 13.295 miles de euros. En el ejercicio 2007 el saldo de 13.251 miles de euros de la cuenta “Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio” se traspasó a reservas de libre disposición. El efecto de la revalorización sobre la dotación a la amortización en 2010 es de 191 miles de euros de gasto anual

Al amparo de la normativa contable vigente el Grupo revalorizó parte de su inmovilizado con fecha 1 de enero de 2004. Al 31 de diciembre de 2010 figuran contabilizados 58.159 miles de euros como reservas del grupo y 32.011 miles de euros como intereses de minoritarios (Nota 16). En el ejercicio 2009 se han traspasado 3.357 miles de euros de reservas de revalorización a reservas de libre disposición correspondientes a la amortización de los elementos revalorizados.

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Reservas de entidades integradas globalmente

A continuación se presenta su detalle por sociedades correspondiente a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	2010	2009
En miles de euros		
Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.:		
Alba Participaciones, S.A.	558.134	324.843
Corporación Financiera Alba, S.A.	80.978	153.844
Unipsa, S.A.	9.877	6.704
Otras sociedades	8.892	3.173
Total	657.881	488.564

Reservas de entidades valoradas por el método de la participación

A continuación se presenta su detalle por sociedades correspondiente a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	2010	2009
En miles de euros		
ACS, Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	166.981	192.813
Acerinox, S.A.	76.209	78.564
Otras sociedades	27.103	7.605
Total	270.293	278.982

25. Ajustes de valoración

El desglose de este capítulo de los balances adjuntos es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Activos financieros disponibles para la venta	-12.608	-16.002
Diferencias de cambio	-281	-320
Entidades valoradas por el método de la participación	-118.157	-102.449
Total	-131.046	-118.771

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2010 y 2009 se presentan los movimientos habidos en este epígrafe del balance consolidado durante dichos ejercicios.

26. Intereses minoritarios

El desglose de este capítulo de los balances adjuntos es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Ajustes de valoración		
Activos financieros disponibles para la venta	-7490	-10.750
Entidades valoradas por el método de la participación	-210.237	-184.329
Total	-217.727	-195.079
Resto		
Reservas de revalorización	32.011	33.275
Resto de reservas acumuladas	1.713.319	1.658.551
Resultado del ejercicio	271.530	261.196
Total	1.984.849	1.919.747
Total	1.767.122	1.724.668

Los intereses de minoritarios corresponden a empresas del Subgrupo Corporación Financiera Alba.

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2010 y 2009 se presentan los movimientos habidos en este epígrafe del balance consolidado durante dichos ejercicios.

27. Situación fiscal

La tributación por el Impuesto de Sociedades de las sociedades que forman el Grupo está estructurada:

- a) en dos grupos consolidados fiscales integrados por la sociedad dominante que da nombre al grupo y como sociedades dependientes todas las participadas al menos en el 75% por la sociedad dominante que son de nacionalidad española: Grupo Banca March y Grupo Corporación Financiera Alba (véase Anexo II).
- b) y un conjunto de sociedades que tributan de forma no consolidada: sociedades españolas dominadas en menos del 75% y sociedades extranjeras aunque el dominio o participación sea igual o superior al 75%.

La conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Beneficios correspondiente al Grupo resulta de los siguientes cálculos:

	2010	2009
En miles de euros		
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	367418	422.281
Tipo impositivo	30%	30%
Resultado antes de impuestos x tipo impositivo	110.225	126.684
Gasto por Impuesto sobre beneficios	-40.177	6.910
Diferencia a conciliar	150.402	119.774
Conceptos que minoran el gasto		
Deducciones por doble imposición	59.968	79.169
Beneficios gravados en sociedades valoradas por el método de la participación	57.857	76.047
Incentivos fiscales	137	414
Beneficios consolidados no gravados	31.961	0
Regularización gasto ejercicio anterior	670	0
Compensación pérdidas	0	16.653
Conceptos que aumentan el gasto		
Partidas no deducibles	-191	-52.509
Diferencia a conciliar	150.402	119.774
Tipo de gravamen efectivo	-10,93%	1,64%

El saldo de impuestos diferidos activos y pasivos del Grupo a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Activos fiscales diferidos		
Riesgo de crédito	62.592	38.587
Cartera de valores	18.872	1.513
Gastos de personal y pensiones	14.831	8.629
Créditos fiscales y deducciones pendientes de aplicar	46.776	0
Otros	7.446	8.778
Total	150.517	57.507
Pasivos fiscales diferidos		
Revalorización inmovilizado	64.240	18.716
Otros	458	559
Total	64.698	19.275

El movimiento de impuestos diferidos activos y pasivos durante los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Activos fiscales diferidos		
Saldo inicial	57.507	59.713
Altas	106.721	9.395
Bajas	-13.711	-11.601
Saldo final	150.517	57.507
Pasivos fiscales diferidos		
Saldo inicial	19.275	19.192
Altas	45.652	211
Bajas	-229	-128
Saldo final	64.698	19.275

A 31 de diciembre de 2010 entre los impuestos diferidos activos figuran 8.862 miles de euros registrados contra Patrimonio Neto Consolidado. A 31 de diciembre de 2009 entre los impuestos diferidos activos figuran 4.692 miles de euros y entre los impuestos diferidos pasivos 443 miles de euros registrados contra Patrimonio Neto Consolidado.

En las sociedades que integran el Grupo existen, en conjunto, bases imponibles negativas pendientes de compensación con los resultados de las propias sociedades que ascienden a los siguientes importes 11.484 y 116.256 miles de euros compensables con los resultados de las propias sociedades en los 15 ejercicios siguientes a aquel del que proceden, que son 2018 y 2019 respectivamente. También existen deducciones pendientes por importe de 8.454 miles de euros aplicables en los diez años siguientes a aquel del que proceden, siendo 2020.

El grupo fiscal de Banca March tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios. Se estima que las diferencias que puedan derivarse de la comprobación de dichos ejercicios no serán significativas, y en su caso, serían debidas a la distinta interpretación de la normativa fiscal. Por ello entienden que los pasivos fiscales que, en su caso, puedan surgir de los ejercicios abiertos a inspección no afectaran de forma significativa las cuentas anuales del Grupo.

Los pleitos fiscales que mantiene el Banco con la Administración no significan en ningún caso una contingencia fiscal, ya que las liquidaciones derivadas de los mismos están cargadas como gasto e ingresadas al Tesoro Público. De resolverse a favor del Banco, significarán un ingreso extraordinario.

Las cuestiones discutidas y pendientes de resolver tienen su origen en las actas de disconformidad incoadas en el ejercicio 2004, como resultado de la comprobación de los ejercicios 1997 a 2000. En la correspondiente al Impuesto de Sociedades se discute la procedencia de considerar determinados activos como inmovilizado material y la compensación de bases negativas procedentes de la absorción de Menhir Hipotecario efectuada en 1997, ascendiendo la cuota a 6.302 miles de euros. En la correspondiente al Impuesto sobre el valor añadido se discute la exención de las comisiones cobradas en relación con los efectos nacidos como descontados en otra entidad, siendo la cuota de 119 miles de euros

Corporación Financiera Alba, S.A. tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios. Se estima que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dichas inspecciones fiscales no serán significativos.

28. Plazos residuales de las operaciones

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, sin considerar los ajustes de valoración, de los saldos de determinados epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Ejercicio 2010

	Vista (*)	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
En miles de euros							
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	168.462	0	0	0	0	0	168.462
Depósitos en entidades de crédito	30.326	277.423	273.131	189		11.025	592.094
Crédito a la clientela	174.546	207.696	164.980	895.621	2.529.971	4.336.043	8.308.857
Valores representativos de deuda	688	58.013	10.391	13.903	20	52.165	135.180
PASIVO							
Depósitos en bancos centrales	0	75.000	0	0	0	0	75.000
Depósitos en entidades de crédito		8.036	54.681	720.580	189.433	125.445	1.098.175
Depósitos de la clientela	1.722.844	1.063.852	798.887	1.670.893	1.585.284	68.182	6.909.942
Debitos representados por valores negociables	0	55.714	139.761	260.747	275.000	0	731.222
NETO	-1.348.822	-659.470	-544.827	-1.742.507	480.274	4.205.606	390.254

Ejercicio 2009

	Vista (*)	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
En miles de euros							
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	176.760	0	0	0	0	0	176.760
Depósitos en entidades de crédito	14.653	583.379	14.311	1.250	0	2.820	616.413
Crédito a la clientela	131.538	243.587	281.902	858.398	2.458.044	4.335.388	8.308.857
Valores representativos de deuda	350	7	8.896	4.956	21.400	90.970	126.579
PASIVO							
Depósitos en bancos centrales	0	350.000	0	0	0	0	350.000
Depósitos en entidades de crédito	0	47.119	62.850	202.114	464.476	98.110	874.669
Depósitos de la clientela	1.504.785	1.353.369	857.946	1.264.238	1.462.950	64.628	6.507.916
Debitos representados por valores negociables	0	105.731	226.092	402.365	375.000	0	1.109.188
NETO	-1.181.484	-1.029.246	-841.779	-1.004.113	177.018	4.266.440	386.836

Este gap es el resultado de agrupar los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sin considerar posibles renovaciones. Se corresponde, por tanto, con un análisis extremadamente prudente del riesgo de liquidez, dada la evolución histórica de los pasivos financieros del Grupo.

29. Valor razonable de los activos y pasivos

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Grupo y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio 2010 y 2009.

Ejercicio 2010

	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquía de valor razonable		
			Nivel I	Nivel II	Nivel III
En miles de euros					
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	168.462	168.462	66.473	101.989	0
Cartera de negociación	43.297	43.297	0	43.297	0
Activos financieros disponibles para la venta	353.386	353.386	67.831	285.555	0
Cartera de inversión a vencimiento	20.948	20.948	0	20.948	0
Inversiones crediticias	8.533.289	8.546.251	0	0	8.546.251
Derivados de cobertura	107.474	107.474	0	107.474	0
Participaciones	2.933.975	2.933.975	2.929.131	4.844	0
PASIVO					
Cartera de negociación	19.160	19.160	0	19.160	0
Pasivos financieros a coste amortizado	9.020.668	8.941.789	0	0	8.941.789
Derivados de cobertura	4.074	4.074	0	4.074	0

Ejercicio 2009

	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquía de valor razonable		
			Nivel I	Nivel II	Nivel III
En miles de euros					
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	176.760	176.760	74.876	101.884	0
Cartera de negociación	37.974	37.974	22.538	15.436	0
Activos financieros disponibles para la venta	208.829	208.829	60.082	148.747	0
Cartera de inversión a vencimiento	22.304	22.199	0	22.199	0
Inversiones crediticias	8.701.416	8.820.162	0	0	8.820.162
Derivados de cobertura	100.075	100.075	0	100.075	0
Participaciones	2.793.161	3.961.599	3.959.514	2.085	0
PASIVO					
Cartera de negociación	18.580	18.580	0	18.580	0
Pasivos financieros a coste amortizado	9.045.118	9.079.884	0	0	9.079.884
Derivados de cobertura	11.277	11.277	0	11.277	0

La cartera de negociación, de disponible para la venta y los derivados de cobertura ya se encuentran registrados por su valor razonable. La partida de caja y depósitos en bancos centrales se ha estimado que su valor razonable no difiere sustancialmente de su valor en libros ya que son a la vista. Las partidas de inversiones crediticias y de pasivos financieros a coste amortizado, las cuales se contabilizan por su coste amortizado, se han valorado mediante técnicas de descuento de flujos.

Las jerarquías de valor razonable determinan el importe utilizado de acuerdo con las siguientes definiciones:

- a) **Nivel 1:** precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento, es decir, sin modificar o reorganizar de diferente forma.
- b) **Nivel 2:** precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) **Nivel 3:** técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables. Corresponde a las partidas de inversiones crediticias y de pasivos financieros a coste amortizado que se han valorado mediante técnicas de descuento de flujos.

Para determinar el valor razonable de los inmuebles de uso propio al final de cada ejercicio se utilizan tasaciones actualizadas o, en el caso de no disponer de ellas, del índice publicado por el INE de “crecimiento del precio de viviendas libres” ponderado por un coeficiente corrector con el objetivo de adecuarlo a la tipología de inmuebles del Banco, formado básicamente por locales comerciales, y a la realidad observada en periodos anteriores mediante tasaciones realizadas. El coeficiente resultante representa aproximadamente el 40% del índice de referencia, es decir, una revalorización del -4,3% para el ejercicio 2009 y un -0,9% para el ejercicio 2010, que se aplica al 31 de diciembre del ejercicio anterior, exclusivamente a los valores de los terreno, ya que es el componente básico de la evolución de los precios de los locales comerciales.

30. Garantías financieras y disponibles por terceros

El epígrafe pro-memoria “Riesgos contingentes” de los balances consolidados adjuntos recogen los importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	2010	2009
En miles de euros		
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	176.166	218.816
Otros riesgos contingentes		
Otros avales y cauciones prestadas	595.322	591.688
Créditos documentarios irrevocables	8.176	5.367
Total	779.664	815.871
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	854.213	1.086.547
Total	1.633.877	1.902.418

El importe reflejado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Grupo en relación con los compromisos en él incluidos.

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo “Comisiones Percibidas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías se han registrado en el epígrafe “Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del Balance (Nota 22).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen activos ni pasivos contingentes adicionales a los descritos en la presente Memoria.

31. Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos propiedad del Grupo afectos a obligaciones propias ascendían a 1.169.991 y 1.211.421 miles de euros, respectivamente. Estos importes corresponden a activos entregados en garantía de las líneas de financiación asignadas al Grupo por el Banco de España (Notas 8 y 20.1). Su detalle es el siguiente:

	2010	2009
En miles de euros		
Bonos de titulización	792.990	894.308
Cédulas hipotecarias	300.000	300.000
Préstamos sector público	77.001	17.113
Total	1.169.991	1.211.421

32. Compromisos de compra y de venta

Los instrumentos financieros vendidos con compromiso de recompra a un precio fijo no son dados de baja de los balances y el importe recibido por la venta se considera como una financiación recibida de terceros.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo tenía activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 75.347 y 78.254 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 56.392 y 228.653 miles de euros (Notas 20.3 y 11.2, respectivamente).

33. Operaciones por cuenta de terceros

A continuación se desglosa este concepto en sus apartados más significativos:

	2010	2009
En miles de euros		
Activos adquiridos por cuenta de terceros	148.210	67.477
Instrumentos financieros confiados por terceros	9.460.683	8.554.844
Transferencia de activos		
Dados íntegramente de baja del balance	52.774	62.206
Mantenidos íntegramente en el balance	882.119	974.564
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	890	1.313
Recursos de clientes fuera de balance		
Gestionados por el Grupo		
Sociedades y fondos de inversión	1.356.351	1.287.716
Fondos de pensiones	260.442	235.669
Ahorro en contratos de seguro	127.620	89.493
Comercializados pero no gestionado por el Grupo	149.887	69.716
Total	12.438.976	11.342.998

34. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo durante 2010 y 2009:

	2010	2009
En miles de euros		
Depósitos en bancos centrales	1.109	1.486
Depósitos en entidades de crédito	17.925	9.793
Crédito a la clientela	264.204	333.784
Valores representativos de deuda	2.081	2.656
Otros rendimientos	1.234	1.370
Total	286.553	349.089

En este apartado se recogen las comisiones de estudio y apertura que forman parte del rendimiento efectivo de la operación por un importe de 10.945 y 11.332 miles de euros en el ejercicio 2010 y 2009 respectivamente.

35. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas durante 2010 y 2009 es:

	2010	2009
En miles de euros		
Depósitos en bancos centrales	2.578	5.053
Depósitos en entidades de crédito	26.772	23.030
Depósitos de la clientela	137.283	174.836
Débitos representados por valores negociables	16.354	20.539
Rectificación de costes por operaciones de cobertura	-35.227	-17.179
Coste imputable a fondos de pensiones	32	58
Otros cargos	44	247
Total	147.836	206.584

36. Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	2010	2009
En miles de euros		
Comisiones de disponibilidad	1.960	1.176
Riesgos contingentes	5.747	5.202
Cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	191	254
Servicio de cobros y pagos	26.133	27.997
Servicio de valores	5.276	3.428
Comercialización y gestión de productos financieros no bancarios	35.536	48.945
Otras comisiones	6.841	9.102
Total	81.684	96.104

La parte de las comisiones de estudio y apertura que compensan costes directos relacionados se incluyen en el epígrafe "Otros productos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

37. Comisiones pagadas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	2010	2009
En miles de euros		
Comisiones cedidas a terceros	4.905	4.916
Otras comisiones	3.553	20.779
Total	8.458	25.695

La mayor parte de las comisiones cedidas se derivan de transacciones de medios de pago.

38. Resultado de operaciones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	2010	2009
En miles de euros		
Cartera de negociación	-809	17.531
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.097	146
Otros instrumentos de deuda	15.251	
Total	15.539	17.677

A continuación se detalla el resultado de operaciones financieras atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, su desglose es:

	2010	2009
En miles de euros		
Instrumentos de deuda	15.448	484
Instrumentos de capital	-1.188	3.940
Derivados	1.279	13.253
Total	15.539	17.677

39. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	2010	2009
En miles de euros		
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	66.381	55.863
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	17.579	18.482
Resto de productos de explotación	1.953	3.628
Total	85.913	77.973

Las ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros recogen fundamentalmente los alquileres de inmuebles cedidos en arrendamiento operativo. Los ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos provienen del ramo de vida.

40. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	2010	2009
En miles de euros		
Gastos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	65.690	55.069
Variación de existencias	0	0
Resto de cargas de explotación	6.641	6.866
Total	72.331	61.935

El resto de cargas de explotación recoge los gastos asociados a inmuebles cedidos en arrendamiento operativo y la contribución del Grupo al fondo de garantía de depósitos por importe de 2.706 miles de euros (Nota 2).

41. Gastos de administración

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	2010	2009
En miles de euros		
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	82.162	83.016
Cuotas de la seguridad social	15.479	15.725
Dotaciones a planes de pensiones	4.411	4.285
Gastos de formación	697	727
Otros	3.315	3.334
Total	106.064	107.087
Otros gastos generales de administración		
Informática	3.609	3.769
Comunicaciones	2.480	2.658
Publicidad y propaganda	2.909	3.071
Inmuebles, instalaciones y material	16.627	17.044
Vigilancia y transporte de fondos	5.628	5.849
Tributos	1.683	1.882
Servicios administrativos subcontratados	6.140	6.329
Otros gastos de administración	12.025	12.049
Total	51.101	52.651

En el epígrafe de inmuebles, instalaciones y material, se incluyen los gastos de arrendamiento operativo de inmuebles que ascienden a 9.855 y 10.291 miles de euros respectivamente para los ejercicios 2010 y 2009. No está prevista la cancelación anticipada de los mismos por parte del Grupo.

42. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	2010	2009
En miles de euros		
Ganancias por baja de activos no corrientes en venta	654	651
Pérdidas por baja de activos no corrientes en venta	-2.791	-964
Deterioro de activos no corrientes en venta	-9.017	-3.419
Total	-11.154	-3.732

43. Operaciones con empresas asociadas

Los saldos y operaciones con empresas asociadas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	2010	2009
En miles de euros		
Activo		
Inversiones crediticias	66.555	30.259
Participaciones	2.933.975	2.793.161
Cuentas de orden		
Riesgos de firma	13.302	12.866
Compromisos y riesgos contingentes	3.268	29.741
Pérdidas y ganancias		
Ingresos	376.842	446.452

44. Información adicional

44.1. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a los miembros del Comité de Dirección

Las retribuciones devengadas en su calidad de consejeros a los miembros del Consejo de Administración del Banco durante los ejercicios 2010 y 2009 son las que se indican a continuación:

	2010	2009
En miles de euros		
D. Carlos March Delgado	150	60
D. Juan March Delgado	30	30
D. ^a Gloria March Delgado	30	30
D. ^a Leonor March Delgado	30	30
D. Juan March de la Lastra	150	48
D. Pablo Vallbona Vadell	150	90
D. Francisco Verdú Pons	130	48
D. Albert Esteve Cruella	30	0
D. Santos Martínez-Conde	75	0
D. Isidro Fernández Barreiro	0	30
D. Juan Antonio Lassalle Riera	0	42
D. Antonio Matas Segura	60	60
D. Fernando Mayans Altaba	60	48
D. Ignacio Muñoz Pidal	75	0
D. Enrique Piñel López	0	66
D. Luis Javier Rodríguez García	90	60
D. Javier Vilardell March	30	0
D. Juan Carlos Villalonga March	30	0
D. Ignacio Benjumea Alarcón	100	0
Total	1.220	642

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración del Banco que forman parte de otros Consejos de Administración de sociedades del Grupo, han percibido, en su calidad de consejeros, durante los ejercicios 2009 y 2010, 546 y 558 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2010 y 2009 el Banco no ha hecho efectivas prestaciones post-empleo a antiguos miembros del Consejo de Administración.

Los importes devengados correspondientes a las remuneraciones a los Consejeros-Ejecutivos y a los miembros del Comité de Dirección del Banco durante el ejercicio 2010 y 2009 son las siguientes:

	nº de personas	Sueldos y salarios	Gasto por pensiones	Otros	Total
En miles de euros					
Ejercicio 2010	15	6.022	1.470	0	7.492
Ejercicio 2009	13	5.498	984	15	6.497

Durante el ejercicio 2010 y 2009 el Banco no ha hecho efectivas prestaciones post-empleo a antiguos miembros del Comité de Dirección.

A 31 de diciembre de 2010, el saldo de créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendían a 5.852 miles de euros. El importe de los créditos concedidos a los miembros del Comité de Dirección, excluyendo los consejeros ejecutivos ascendía a 2.280 miles de euros. Los tipos de remuneración de los créditos fuera de convenio a 31 de diciembre de 2010 oscila entre el 0,886% y el 2,549%.

44.2 Información referida al personal

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y sexos durante 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010		2009	
	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
En miles de euros				
Directivos y técnicos	571	408	585	411
Administrativos	230	356	249	387
Servicios generales	16	8	20	5
Total	817	772	854	803

44.3. Retribución de los auditores

Las cuentas anuales del Grupo, incluyendo el Banco y otras filiales, al 31 de diciembre de 2009 han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L. El detalle de los honorarios por auditorías, contabilizados en el epígrafe “Otros gastos generales de administración” de la cuenta de pérdidas y ganancias, incurridos por Deloitte y otras firmas son los siguientes:

	2010	2009
En miles de euros		
Auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Banco	214	214
Otros trabajos e informes realizados por Deloitte	146	42
Otros servicios prestados por otras firmas	133	148
Total	493	404

44.4. Información sobre cuestiones medioambientales

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

44.5. Cuentas de clientes en situación de abandono

Al 31 de diciembre de 2010 existen cuentas abiertas por clientes por importe de 9 miles de euros, en las que no se ha practicado gestión alguna por sus titulares, en el ejercicio de su derecho de propiedad, en los últimos 20 años, y que ponen de manifiesto su situación de abandono de acuerdo con lo establecido en la Ley 33/2003 del Patrimonio de las Administraciones Públicas.

4.6. Participaciones en sociedades con actividades similares y relación por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que ningún miembro del Consejo de Administración ni sus personas vinculadas participa en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Banco. Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado

anteriormente, ningún miembro del Consejo de Administración ni sus personas vinculadas realiza, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Banco.

44.7. Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

El Departamento de Atención al Cliente de Banca March, S.A., tiene la finalidad de salvaguardar los derechos e intereses de los clientes, así como de atender y contestar las quejas, reclamaciones y todas aquellas consultas o demandas de información que los mismos planteen.

Al mismo tiempo y conforme a cuanto se dispone en la orden ECO/734/2004, este Departamento atiende con la misma finalidad a aquellos clientes de las entidades que componen el grupo económico de Banca March, S.A. y que son: March Gestión de Fondos, SGIIC, S.A., March Gestión de Pensiones, EGFP, S.A., March Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, y Unipsa March Correduría de Seguros, S.A.

Durante el ejercicio 2010 se han recibido un total de 177 quejas y 304 reclamaciones, de las cuales 69 fueron estimadas a favor del cliente. En las 412 restantes se desestimó la reclamación, al entender que la actuación del Banco estaba fundada en las cláusulas contractuales y conforme a las normas de transparencia y protección de la clientela aplicables, así como en las buenas prácticas y usos bancarios.

La clasificación por tipología de quejas y reclamaciones recibidas es la siguiente:

Tipología de las reclamaciones y quejas recibidas en 2010	
En número	
Comisiones	89
Medios de pago	50
Seguros	34
Operaciones de activo	107
Resto de quejas y reclamaciones	201
Total	481

Los criterios y principios aplicados por el Servicio de Atención al Cliente en la resolución de las reclamaciones se rigen por la aplicación escrupulosa de la legislación aplicable, especialmente las normas de transparencia y protección del clientela, así como las mejores prácticas bancarias, acordes con las resoluciones de Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros en esta materia.

44.8. Información sobre aplazamientos de pagos efectuados a proveedores: Deber de información de la Ley 15/2010 de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2010 no hay ningún importe pendiente de pago a proveedores que acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

44.9. Información por segmentos

En el anexo IV se ofrecen los balances consolidados y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 distribuido por segmentos de la actividad: bancaria, cartera y seguros.

En el segmento de actividad de cartera se incluyen las empresas que forman parte del Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A. El segmento de actividad de seguros corresponde a March Vida de Seguros y Reaseguros, S.A. En el segmento de actividad bancaria se incluye Banca March, S.A. y el resto de empresas filiales.

No existen partidas conciliatorias entre los estados financieros del Grupo y la información por segmentos.

45. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

- En enero de 2011 Alba Participaciones ha adquirido un 0,42% del capital de Ebro Foods, S.A. por 9,7 millones de euros, alcanzando una participación del 6,12%
- El pasado 2 de febrero Alba Participaciones, S.A. procedió a la colocación acelerada entre inversores institucionales de 15.740.000 acciones de ACS, representativas de un 5% del capital de esa Sociedad. Dicha colocación se llevó a cabo a 34,00 euros por acción, por un importe total de 535 millones de euros y generando una plusvalía consolidada de 188 millones de euros antes de impuestos. Alba ha obtenido en esta inversión una TIR del 18,2% anual durante 17 años. Tras esta venta, Alba se mantiene como el primer accionista de ACS con una participación del 18,3% del capital.
- Con fecha 18 de febrero de 2011, se ha aprobado el Real Decreto-ley 2/2011, en donde se establece el desarrollo normativo del denominado "Plan de Reforzamiento del Sector Financiero" que hizo público en enero de 2011 el Ministerio de Economía y Hacienda y que, entre otros objetivos, contempla adelantar los requisitos de solvencia establecidos en Basilea III, estableciendo determinados requerimientos mínimos de capital principal a alcanzar antes del otoño de 2011. Al 31 de diciembre de 2010 los recursos propios principales del Grupo ascienden a 3.468.488 miles de euros, excediendo el nivel mínimo requerido por la citada normativa.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de estas cuentas anuales no se han producido acontecimientos significativos adicionales a los indicados en los párrafos anteriores. ■

Anexo II

Detalle de sociedades que conforman el Grupo Fiscal

Denominación	Domicilio	Actividad	%
Banca March, S.A.	Madrid	Inversión mobiliaria	Matriz
March Patrimonios, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00
March de Inversiones, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00
Igalca, S.A.	Palma	Inversión mobiliaria	100,00
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Las Palmas	Inmobiliaria	100,00
March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Palma	Seguros de vida	100,00
March Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	100,00
March Gestión de Fondos, S.A.	Madrid	Gestora de I.I.C.	100,00
March Gestión de Pensiones, S.A.	Madrid	Gesetora de F.P.	100,00

Anexo III

Domicilios sociedades incluidas en la consolidación

Denominación	Domicilio
Sociedades integradas por integración global	
Alba Participaciones, S.A. (*)	Madrid
Artá Capital, S.A. (*)	Madrid
Balboa Participaciones, S.A. (*)	Madrid
Banca March, S.A.	Palma
Corporación Financiera Alba, S.A. (*)	Madrid
Deyá Capital, S.C.R. (*)	Madrid
Igalca, S.A.	Palma
March de Inversiones, S.A.	Palma
March Gestión de Fondos, S.A.	Madrid
March Gestión de Pensiones, S.A.	Madrid
March Patrimonios, S.A.	Palma
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Las Palmas
March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Palma
March Unipsa Correduría de Seguros, S.A.	Madrid
Sociedades integradas por puesta en equivalencia	
Acerinox, S.A.	Madrid
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid
Antevenio	Madrid
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	Madrid
Clínica Baviera, S.A.	Madrid
Ebro Foods, S.A.	Madrid
GDS Correduría de Seguros, S.L.	Barcelona
Indra Sistemas, S.A.	Madrid
Prosegur, S.A.	Madrid

Anexo IV

Información por segmentos de la actividad

Grupo Banca March

Información sectorial. Balance consolidado al 31 de diciembre de 2010	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
En miles de euros				
Caja y depósitos en bancos centrales	168.453	9	0	168.462
Cartera de negociación	17.894	25.403	0	43.297
Activos financieros disponibles venta	165.384	181.205	6.797	353.386
Inversiones crediticias	8.060.700	335.869	136.720	8.533.289
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	20.948	20.948
Derivados de cobertura	107.474	0	0	107.474
Activos no corrientes en venta	101.229	0	0	101.229
Participaciones	3.862	2.930.113	0	2.933.975
Activos por reaseguro	0	0	600	600
Activo material	88.143	233.853	16	322.012
Activo intangible	12.970	99	4	13.073
Activos fiscales	68.493	90.435	269	159.197
Otros activos	18.293	173	335	18.801
Total Activo	8.812.895	3.797.159	165.689	12.775.743
Cartera de negociación	19.160	0	0	19.160
Pasivos financieros a coste amortizado	8.331.147	688.041	1.480	9.020.668
Derivados de cobertura	4.074	0	0	4.074
Pasivos por contratos de seguros	5.442	0	148.324	153.766
Provisiones	31.559	4.434	1.783	37.776
Pasivos fiscales	22.432	45.638	1.010	69.080
Otros pasivos	23.990	21.891	191	46.072
Total Pasivo	8.437.804	760.004	152.788	9.350.596
Fondos propios	383.675	1.360.387	12.998	1.757.060
Ajustes por valoración	-8.584	-122.365	-97	-131.046
Intereses minoritarios	0	1.799.133	0	1.799.133
Total Patrimonio Neto	375.091	3.037.155	12.901	3.425.147
Total Pasivo y Patrimonio Neto	8.812.895	3.797.159	165.689	12.775.743

Grupo Banca March

Información sectorial. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio anual Finalizado el 31 de diciembre de 2010	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
En miles de euros				
Intereses y rendimientos asimilados	265.452	16.558	4.543	286.553
Intereses y cargas asimiladas	104.625	43.211	0	147.836
Margen de interés	160.827	-26.653	4.543	138.717
Rendimiento de instrumentos de capital	962	842	0	1.804
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	2.320	374.522	0	376.842
Comisiones percibidas	79.150	2.460	74	81.684
Comisiones pagadas	6.366	826	1.266	8.458
Resultado de operaciones financieras (neto)	2.515	13.024	0	15.539
Diferencias de cambio (neto)	10.744	0	0	10.744
Otros productos de explotación	3.862	15.670	66.381	85.913
Otras cargas de explotación	3.712	2.929	65.690	72.331
Margen bruto	250.302	376.110	4.042	630.454
Gastos de administración	141.912	14.326	927	157.165
Amortización	10.145	8.315	9	18.469
Dotaciones a provisiones (neto)	6.626	0	0	6.626
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	71.491	0	0	71.491
Resultado de la actividad de explotación	20.128	353.469	3.106	376.703
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	1.347	522	0	1.869
Diferencia negativa en combinaciones de negocio ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-11.154	0	0	-11.154
Resultado antes de impuestos	10.321	353.991	3.106	367.418
Impuesto sobre beneficios	-1.491	-39.618	932	-40.177
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	11.812	393.609	2.174	407.595
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0	0	
Resultado consolidado del ejercicio	11.812	393.609	2.174	407.595
Resultados atribuidos a la entidad dominante	11.812	122.079	2.174	136.065
Resultados atribuidosa intereses minoritarios	0	271.530	0	271.530

Grupo Banca March

Información sectorial. Balance consolidado al 31 de diciembre de 2009	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
En miles de euros				
Caja y depósitos en bancos centrales	176.750	10	0	176.760
Cartera de negociación	15.436	22.538	0	37.974
Activos financieros disponibles venta	159.503	38.811	10.515	208.829
Inversiones crediticias	8.201.748	410.854	88.814	8.701.416
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	22.304	22.304
Derivados de cobertura	100.075	0	0	100.075
Activos no corrientes en venta	64.193	0	0	64.193
Participaciones	69.462	2.723.699	0	2.793.161
Activos por reaseguro	0	0	577	577
Activo material	156.899	175.646	10	332.555
Activo intangible	12.691	107	5	12.803
Activos fiscales	65.220	0	24	65.244
Otros activos	15.093	393	297	15.783
Total Activo	9.037.070	3.372.058	122.546	12.531.674
Cartera de negociación	18.580	0	0	18.580
Pasivos financieros a coste amortizado	8.397.450	646.467	1.201	9.045.118
Derivados de cobertura	11.277	0	0	11.277
Pasivos por contratos de seguros	5.358	0	106.022	111.380
Provisiones	36.146	6.828	1.431	44.405
Pasivos fiscales	24.051	0	935	24.986
Otros pasivos	28.994	2.435	39	31.468
Total Pasivo	8.521.856	655.730	109.628	9.287.214
Fondos propios	509.792	1.082.614	12.882	1.605.288
Ajustes por valoración	-13.001	-105.806	36	-118.771
Intereses minoritarios	0	1.739.520	0	1.757.943
Total Patrimonio Neto	515.214	2.716.328	12.918	3.244.460
Total Pasivo y Patrimonio Neto	9.037.070	3.372.058	122.546	12.531.674

Grupo Banca March

Información sectorial. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio anual Finalizado el 31 de diciembre de 2009	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
En miles de euros				
Intereses y rendimientos asimilados	337.944	7.198	3.947	349.089
Intereses y cargas asimiladas	186.734	19.850	0	206.584
Margen de interés	151.210	-12.652	3.947	142.505
Rendimiento de instrumentos de capital	1.065	828	0	1.893
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	2.366	444.086	0	446.452
Comisiones percibidas	93.660	2.000	444	96.104
Comisiones pagadas	24.533	0	1.162	25.695
Resultado de operaciones financieras (neto)	4.550	13.127	0	17.677
Diferencias de cambio (neto)	8.920	0	0	8.920
Otros productos de explotación	5.785	16.325	55.863	77.973
Otras cargas de explotación	4.074	2.792	55.069	61.935
Margen bruto	238.949	460.922	4.023	703.894
Gastos de administración	144.398	14.266	1.074	159.738
Amortización	9.841	8.300	9	18.150
Dotaciones a provisiones (neto)	2.288	-569	0	1.719
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	65.480	100.000	0	165.480
Resultado de la actividad de explotación	16.942	338.925	2.940	358.807
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	67.206	0	0	67.206
Diferencia negativa en combinaciones de negocio ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-71.530	67.798	0	-3.732
Resultado antes de impuestos	12.618	406.723	2.940	422.281
Impuesto sobre beneficios	3.269	2.759	882	6.910
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	9.349	403.964	2.058	415.371
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	9.349	403.964	2.058	415.371
Resultados atribuidos a la entidad dominante	9.349	142.768	2.058	154.175
Resultados atribuidosa intereses minoritarios	0	261.196	0	261.196

1. El Grupo Banca March	161
2. Evolución de los negocios y situación	161
3. Gestión del riesgo	165
4. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio	165
5. Evolución previsible	166
6. Actividades en materia de investigación y desarrollo	166
7. Adquisición de acciones propias	166
8. Informe de Gobierno Corporativo	166
Introducción	166
A. Estructura de la Propiedad	166
B. Estructura de la Administración de la Sociedad	167
C. Operaciones vinculadas	172
D. Sistemas de control de riesgos	173
E. Junta General	174
F. Grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo	175



Informe de Gestión Consolidado

correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010

161

Banca March, S.A. y sociedades que integran el Grupo Banca March

1. El Grupo Banca March

Banca March, S.A. (en adelante el Banco) es una Entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Banca March, S.A. es la Entidad Dominante de un grupo de entidades participadas que forman el Grupo Banca March (en adelante el Grupo), dedicado, principalmente, a actividades bancarias, financiación en sus diversas fórmulas, gestión de carteras y de patrimonios, etc.

La información financiera incluida en el Informe de Gestión Consolidado se ha preparado a partir de los registros de contabilidad y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF o NIC) conforme a lo dispuesto en el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad. ■

2. Evolución de los negocios y situación

A 31 de diciembre de 2010 el Resultado de la actividad de explotación del Grupo se ha incrementado un 5% respecto al año anterior, ascendiendo a 376.703 miles de euros. El Grupo ha obtenido en el ejercicio 2010 un beneficio neto consolidado de 136.065 miles de euros, un 11,7% menos que el año anterior. El Grupo ha destinado parte del resultado recurrente (margen bruto generado una vez deducidos los gastos de administración y amortizaciones necesarios para el negocio) a dotaciones y saneamientos de activos.

El total de los activos del balance consolidado se ha incrementando un 1,9%, ascendiendo a 31 de diciembre de 2010 a 12.775.743 miles de euros. Los créditos de clientes se sitúan en 7.939.124 miles de euros disminuyendo un 1,8%, mientras que los recursos gestionados ascienden a 9.561.083 miles de euros, lo que supone un incremento del 3,01% respecto al año anterior. Por otra parte, el patrimonio neto del Grupo asciende a 3.425.147 miles de euros, lo que supone un incremento del 5,6% respecto al año anterior.

La fortaleza financiera y la importante solvencia del Grupo le han permitido ser la entidad financiera con la mayor ratio de solvencia según el test de estrés realizado por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios (CEBS) conjuntamente con los bancos centrales nacionales y el Banco Central Europeo (BCE). A 31 de diciembre de 2010 la ratio de solvencia de Banca March es del 22,4%, con unos recursos propios computables de 2.117.070 miles de euros, frente a la exigencia legal mínima del 8%, siendo el 100% "Core capital".

Ratio de solvencia (base consolidada)

	31/12/2010	31/12/2009
En miles de euros		
Recursos propios computables	2.117.071	1.875.583
Requerimientos de recursos	757.443	759.747
Superávit de recursos	1.359.628	1.115.836
Ratio de solvencia	22,4	19,7
de la que: "Core capital"	22,4	19,7

El porcentaje de morosidad (riesgo crediticio y de firma) se ha situado a finales de 2010 en el 3,82%, sensiblemente inferior a la media del sistema. A su vez las coberturas para insolvencias cubren el 79,50% de los riesgos morosos.

Ratio de morosidad y de cobertura de insolvencias

	31/12/2010	31/12/2009
En miles de euros		
Ratio de morosidad	3,82	2,82
Cobertura de insolvencias	79,50	97,20

La financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria asciende a 1.049.047 miles de euros, un 13,6% del crédito a la clientela excluidas las Administraciones Públicas, y los inmuebles procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria a 67.059 miles de euros que cuentan con una cobertura del 28,3%. Los activos problemáticos (dudosos, subestándar y adjudicados) procedentes de estas actividades representan un 4,7% de los créditos a la clientela excluidas Administraciones Públicas, una de las más bajas del sistema.

Sector de la construcción y promoción inmobiliaria a 31 de diciembre de 2010

	importe	% sobre crédito a la clientela excluidas AA.PP.
En miles de euros		
Crédito concedido	1.049.047	13,6
Inmuebles adquiridos	67.059	
Activos dudosos	161.473	
Activos subestándar	132.479	
Total activos problemáticos	361.011	4,7

También hay que destacar el incremento de la disponibilidad de liquidez por el Grupo en 399.559 miles de euros, así como las plusvalías latentes de la cartera de participaciones cotizadas que a 31 de diciembre de 2010 suman 1.073.896 miles de euros.

Plusvalías y capacidad de liquidez

	31/12/2010	31/12/2009
En miles de euros		
Plusvalías latentes	1.073.896	1.168.438
Capacidad de liquidez	399.559	152.228

Durante el ejercicio 2010 el Grupo ha continuado reforzando sus áreas estratégicas (Banca Privada, Banca Patrimonial y Banca de Empresas, particularmente enfocadas hacia empresarios y empresas de carácter familiar y rentas medias-altas y altas). Durante el ejercicio 2010 se ha inaugurado la nueva sede de Banca Patrimonial en Valencia y se ha abierto también oficina de Banca Patrimonial en Zaragoza, complementando las ya existentes en Madrid, Barcelona, Baleares y Canarias. Todas ellas, junto con las especializadas de Banca Privada, están impulsando sustancialmente este segmento de negocio.

Hay que destacar la positiva evolución del área de Seguros (March Unipsa Correduría de Seguros, S.A. es uno de los cinco primeros brokers españoles en el negocio de seguros y primero de los de capital español). Es reseñable el éxito alcanzado en la comercialización a través de la red de Banca March de seguros de hogar y seguros de ahorro, así como la buena evolución de los seguros de salud.

En un entorno de pérdida del 15% del patrimonio y descenso del 5% en número de partícipes, las gestoras de fondos del Grupo Artá Capital, S.G.E.C.R., March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C. y March Gestión de Pensiones E.G.F.P. han incrementado los fondos gestionados un 8,79% sobre el ejercicio anterior, ascendiendo a 1.657.300 miles de euros.

	2010	2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Fondos de inversión	677.524	706.676	-29.152	-4,13
Sociedades de inversión	719.334	581.040	138.294	23,80
Fondos de pensiones	260.442	235.669	24.773	10,51
Total recursos fuera de balance	1.657.300	1.523.385	133.915	8,79

El Grupo ha continuado optimizando al máximo sus recursos y sucursales, adaptándolos al actual entorno económico, concentrando sucursales de la red comercial, que se sitúa en 262 oficinas al cierre del ejercicio 2010.

Balance consolidado

A 31 de diciembre de 2010 el activo del balance consolidado asciende a 12.775.743 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 1,9% frente al ejercicio anterior.

Balance de situación consolidado

	2010	2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Caja y depósitos en bancos centrales	168.462	176.760	-8.298	-4,7%
Cartera de negociación	43.297	37.974	5.323	14,0%
Activos financieros disponibles para la venta	353.386	208.829	144.557	69,2%
Inversiones crediticias	8.533.289	8.701.416	-168.127	-1,9%
Cartera de inversión a vencimiento	20.948	22.304	-1.356	-6,1%
Derivados de cobertura	107.474	100.075	7.399	7,4%
Activos no corrientes en venta	101.229	64.193	37.036	57,7%
Participaciones	2.933.975	2.793.161	140.814	5,0%
Activos por reaseguros	600	577	23	4,0%
Activo material	322.012	332.555	-10.543	-3,2%
Activo intangible	13.073	12.803	270	2,1%
Activos fiscales	159.197	65.244	93.953	144,0%
Resto de activos	18.801	15.783	3.018	19,1%
Total Activo	12.775.743	12.531.674	244.069	1,9%
Cartera de negociación	19.160	18.580	580	3,1%
Pasivos financieros a coste amortizado	9.020.668	9.045.118	-24.450	-0,3%
Derivados de cobertura	4.074	11.277	-7.203	-63,9%
Pasivos por contratos de seguros	153.766	111.380	42.386	38,1%
Provisiones	37.776	44.405	-6.629	-14,9%
Pasivos fiscales	69.080	24.986	44.094	176,5%
Resto de pasivos	46.072	31.468	14.604	46,4%
Total Pasivo	9.350.596	9.287.214	63.382	0,7%
Fondos propios	1.757.060	1.605.288	151.772	9,5%
Ajustes por valoración	-131.046	-118.771	-12.275	10,3%
Intereses minoritarios	1.799.133	1.757.943	41.190	2,3%
Total Patrimonio Neto	3.425.147	3.244.460	180.687	5,6%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	12.775.743	12.531.674	244.069	1,9%

A 31 de diciembre de 2010 las inversiones crediticias del Grupo se sitúan en 8.533.289 miles de euros lo que supone un descenso del 1,9%% respecto al año anterior, de los cuales 7.939.124 miles de euros corresponden a créditos de la clientela.

Los depósitos de la clientela ascienden 7.040.726 miles de euros lo que supone un incremento de 484.345 miles de euros respecto al año anterior.

En cuanto al patrimonio neto, éste se incrementa un 5,6%, ascendiendo a 31 de diciembre de 2010 a 3.425.147 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, a pesar de la crisis de liquidez generalizada de los mercados financieros, el Grupo mantiene una disponibilidad de liquidez de 399.559 miles de euros. La disponibilidad de liquidez de Banca March comprende los saldos interbancarios más el saldo disponible en Banco Central Europeo, correspondiente a la línea de crédito concedida por la pignoración de determinados activos ante Banco de España.

Balance de situación consolidado

	2010	2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Caja	66.473	74.876	-8.403	-11,22
Banco de España (Activo)	101.989	101.884	105	0,10
Banco de España (Pasivo)	-75.006	-351.439	276.433	-78,66
Entidades de Crédito (Activo)	594.165	616.591	-22.426	-3,64
Entidades de Crédito (Pasivo)	-1.099.382	-875.241	-224.141	25,61
Total liquidez neta	-411.761	-433.329	21.568	-4,98
Disponible línea de crédito Banco de España	811.320	585.557	225.763	38,56
Total disponibilidad de liquidez	399.559	152.228	247.331	162,47

El Grupo mantiene su estrategia de participaciones estables y a largo plazo en empresas líderes en sus sectores, bien gestionadas y con buen posicionamiento internacional. En el ejercicio 2010 se ha incorporado a estas participaciones Ebro Foods, S.A., de la que se ha adquirido un 5,7% de su capital. Además de la citada compra, Banca March, S.A., a través de Corporación Financiera Alba, posee un 23,3% de ACS, Actividades de construcción y servicios, un 24,2% en Acerinox, 10% en Indra Sistemas, S.A., un 10% en Prosegur, un 20% en Clínica Baviera y 20,5% en Antevenio.

La valoración de la cartera de participaciones según el precio de cotización suponen a 31 de diciembre de 2010 unas plusvalías latentes de 1.073.896 miles de euros.

	2010	2009
En miles de euros		
Costes consolidado:		
ACS, Actividades de construcción y servicios, S.A.	1.589.607	1.604.059
Acerinox, S.A.	745.897	734.398
Indra Sistemas, S.A.	257.324	258.700
Antevenio, S.A.	3.568	3.989
Prosegur, S.A.	168.717	155.765
Ebro Foods, S.A.	127.133	0
Clínica Baviera, S.A.	36.885	34.165
Total	2.929.131	2.791.076
Valor de acuerdo con cotización en Bolsa	4.003.027	3.959.514
Plusvalías latentes a 31 de diciembre	1.073.896	1.168.438

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

A pesar del difícil entorno económico, a 31 de diciembre de 2010 el Grupo ha obtenido un beneficio neto consolidado de 136.065 miles de euros. El Resultado de la actividad de explotación del Grupo se ha incrementado un 5% respecto al año anterior, ascendiendo a 376.703 miles de euros. En un contexto caracterizado por la ralentización de la actividad económica y el incremento de los costes de financiación el margen de interés del Grupo se sitúa en 138.717 miles de euros, un 2,7% menor que el obtenido en el ejercicio anterior.

Los resultados de entidades valoradas por el método de puesta en equivalencia suman 376.842 miles de euros, un 15,6% que el año anterior debido fundamentalmente a la menor aportación de resultados extraordinarios por ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. generados en la venta de su participada Unión Fenosa, S.A. en 2009. Excluyendo los citados resultados extraordinarios esta partida de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada habría experimentado un incremento del 40,1% debido a la mejora de los resultados ordinarios de las sociedades participadas, especialmente Acerinox, S.A., y a la incorporación de las participadas Ebro Foods, S.A. e Indra Sistemas, S.A. al perímetro de consolidación en julio de 2009 y en el segundo semestre de 2010, respectivamente.

Resultado atribuido al Grupo Banca March

	2010	2009	Variación	
			Absoluta	%
En miles de euros				
Margen de intereses	138.717	142.505	-3.788	-2,7%
Rendimiento de instrumentos de capital	1.804	1.893	-89	-4,7%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	376.842	446.452	-69.610	-15,6%
Comisiones percibidas (neto)	73.226	70.409	2.817	4,0%
Resultados de operaciones financieras (neto)	15.539	17.677	-2.138	-12,1%
Diferencias de cambio (neto)	10.744	8.920	1.824	20,4%
Otros productos de explotación	85.913	77.973	7.940	10,2%
Otras cargas de explotación	72.331	61.935	10.396	16,8%
Margen bruto	630.454	703.894	-73.440	-10,4%
Gastos de administración	157.165	159.738	-2.573	-1,6%
Amortización	18.469	18.150	319	1,8%
Dotaciones a provisiones (neto)	6.626	1.719	4.907	285,5%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	71.491	165.480	-93.989	-56,8%
Resultado de la actividad de explotación	376.703	358.807	17.896	5,0%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	0	0	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	1.869	67.206	-65.337	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-11.154	-3.732	-7.422	-
Resultado antes de impuestos	367.418	422.281	-54.863	-13,0%
Impuesto sobre beneficios	-40.177	6.910	-47.087	-681,4%
Resultado consolidado del ejercicio	407.595	415.371	-7.776	-1,9%
Resultados atribuidos a intereses minoritarios	271.530	261.196	10.334	4,0%
Resultados atribuidos a la entidad dominante	136.065	154.175	-18.110	-11,7%
Ratio de eficiencia	27,9%	25,3%		

En cuanto a las comisiones netas generadas por prestación de servicios, a 31 de diciembre de 2010 presentan un incremento del 4% ascendiendo a 73.226 miles de euros. Los principales ingresos por comisiones proceden de servicios de cobros y pagos, fundamentalmente por efectos, tarjetas de crédito y débito, órdenes de pago y efectos; también las generadas por operaciones de avales y por servicios de valores; así como por la comercialización de seguros, fondos de inversión y pensiones.

El buen comportamiento de los resultados por operaciones financieras hace que a 31 de diciembre de 2010 se sitúen en 15.539 miles de euros, mientras que las diferencias de cambio generadas en las operaciones en divisas han ascendido a 10.744 miles de euros. Adicionando a las anteriores partidas los otros productos y cargas de explotación, el margen bruto del Grupo asciende a 31 de diciembre de 2010 a 630.454 miles de euros, lo que supone una rebaja del 10,4% respecto al ejercicio anterior.

El control y contención de los costes de transformación (gastos de personal y otros gastos generales de administración) aplicado por el Grupo en el ejercicio 2010 los rebaja un 1,6% respecto al año anterior situándose a 31 de diciembre de 2010 en 157.165 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, excluyendo la amortización extraordinaria realizada en el ejercicio 2009 de un activo deteriorado por importe de 100.000 miles de euros, las pérdidas por deterioro se incrementan un 9,2%, ascendiendo a 71.491 miles de euros como consecuencia del incremento de la mora y de la entrada en vigor de la nueva normativa de coberturas (Circular 3/2010, del Banco de España, que modifica la Circular 4/2004) que ha supuesto la aceleración de los calendarios de saneamiento.

Todo ello permite que a 31 de diciembre de 2010 el Resultado de la actividad de explotación del Grupo ascienda a 376.703 miles de euros, un 5% más que el año anterior.

A diferencia del ejercicio 2009, en el que figuran contabilizados 67.490 miles de euros como ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes correspondientes a la venta del 1,33% de la participación en ACS, Actividad de Construcciones y Servicios, S.A., a 31 de diciembre de 2010 el saldo de este epígrafe es poco significativo. Todo ello unido al incremento de las pérdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas que suman 11.154 miles de euros, y que recogen 9.017 miles de euros destinados a la cobertura de inmuebles adquiridos, hace que el resultado antes de impuestos se sitúe en 367.418 miles de euros, un 13% menor que en el ejercicio anterior.

Después de impuestos, a 31 de diciembre de 2010, el resultado consolidado del ejercicio suma 407.595 miles de euros, lo que supone un 1,9% menos respecto al ejercicio 2009. ■

3. Gestión del riesgo

El Grupo sigue una política prudente en su gestión de riesgos. Los riesgos identificados y cubiertos son: riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional. Los controles y gestión que se realizan sobre los mismos se detallan explícitamente en la Memoria. ■

4. Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

- En enero de 2011 Alba Participaciones ha adquirido un 0,42% del capital de Ebro Foods, S.A. por 9,7 millones de euros, alcanzando una participación del 6,12%
- El pasado 2 de febrero Alba Participaciones, S.A. procedió a la colocación acelerada entre inversores institucionales de 15.740.000 acciones de ACS, representativas de un 5% del capital de esa Sociedad. Dicha colocación se llevó a cabo a 34,00 euros por acción, por un importe total de 535 millones de euros y generando una plusvalía consolidada de 188 millones de euros antes de impuestos. Alba ha obtenido en esta inversión una TIR del 18,2% anual durante 17 años. Tras esta venta, Alba se mantiene como el primer accionista de ACS con una participación del 18,3% del capital.
- Con fecha 18 de febrero de 2011, se ha aprobado el Real Decreto-ley 2/2011, en donde se establece el desarrollo normativo del denominado "Plan de Reforzamiento del Sector Financiero" que hizo público en enero de 2011 el Ministerio de Economía y Hacienda y que, entre otros objetivos, contempla adelantar los requisitos de solvencia establecidos en Basilea III, estableciendo determinados requerimientos mínimos de capital principal a alcanzar antes del otoño de 2011. Al 31 de diciembre de 2010 los recursos propios principales del Grupo ascienden a 3.468.488 miles de euros, excediendo el nivel mínimo requerido por la citada normativa.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y antes de la formulación de estas cuentas anuales no se han producido acontecimientos significativos adicionales a los indicados en los párrafos anteriores. ■

5. Evolución previsible

Las líneas básicas de actuación previstas por el Grupo Banca March son las siguientes:

- Afianzamiento del modelo estratégico de Banca Privada, Banca Patrimonial y Banca de Empresas familiares con un modelo de negocio más cercano al cliente.
- Crecimiento de los márgenes.
- Mejora de la ratio de eficiencia reduciendo costes y mejorando los ingresos por comisiones mediante la diversificación de las fuentes de generación de ingresos financieros.
- Mantener una importante disponibilidad líquida en los mercados financieros.
- Crecimiento en inversión y recursos gestionados.
- Mantener la ratio de mora por debajo de la media del sector.
- Mantener la cobertura de insolvencias por encima de la media del sector.
- Mantener y aumentar la ratio de solvencia, en niveles que doblan la media del sector.
- Proseguir con el seguimiento y planes de carrera del personal, para poder acometer los retos señalados con éxito. ■

6. Actividades en materia de investigación y desarrollo

Tanto por las actividades propias del Banco como del Grupo, y la ausencia de producción, no se precisan inversiones directas en este área. ■

7. Adquisición de acciones propias

El Banco no posee acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2010, ni durante los años 2009 y 2010 se han realizado transacciones con ellas. ■

8. Informe de Gobierno Corporativo

Introducción

El presente Informe de Gobierno Corporativo ha sido elaborado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 116 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (añadido por la Ley 26/2003, de 17 de julio), así como en la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, y en la Circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 1/2004, de 17 de marzo.

Su contenido y estructura se ajustan estrictamente al modelo establecido en el Anexo II de la mencionada Circular 1/2004.

A. Estructura de la Propiedad

A.1. Accionistas de la sociedad a la fecha de cierre del ejercicio.

A la fecha de cierre del ejercicio (31.12.2010), los accionistas de la sociedad eran los cuatro siguientes:

- D. Juan March Delgado, N.I.F. 41.270.497-X: 34,44% del capital.
- D. Carlos March Delgado, N.I.F. 50.265.040-N: 34,44%.
- D.ª Gloria March Delgado, N.I.F. 41.185.458-W: 15,56%.
- D.ª Leonor March Delgado, N.I.F. 41.173.735-D: 15,56%.

A.2. Relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria existentes entre los accionistas.

Los cuatro accionistas de la sociedad son hermanos.

Por escritura pública otorgada el día 24 de mayo de 2004, los cuatro accionistas acordaron la sindicación de todas sus acciones de la sociedad hasta el día 10 de marzo de 2015,

comprometiéndose, entre otras estipulaciones, a: no pignorar las acciones sindicadas sin el previo y expreso consentimiento de la sindicatura; ejercitar, en todas las Juntas Generales de Accionistas, el derecho de voto correspondiente a las acciones sindicadas siguiendo punto por punto las instrucciones que señale en cada caso la sindicatura; y ejercer el derecho de voto correspondiente a las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. de las que sean titulares directa o indirectamente en el mismo sentido en que los órganos sociales de Banca March, S.A. acuerden que se ejerza el derecho de voto que corresponda a la participación que Banca March, S.A. tiene en Corporación Financiera Alba, S.A.

Por escritura pública otorgada el día 22 de diciembre de 2009, los cuatro accionistas acordaron prorrogar el pacto de sindicación cinco años, es decir, hasta el día 10 de marzo de 2020.

A.3. Relaciones de índole comercial, contractual o societaria existentes entre los accionistas y la sociedad.

Entre los accionistas y la sociedad no hay relaciones de índole comercial, contractual o societaria, salvo las que derivan de la actividad bancaria que constituye el objeto de la sociedad.

B.Estructura de la Administración de la Sociedad

B.1. Consejo de Administración

B.1.1. Número máximo y mínimo de Consejeros previsto en los estatutos

Según el artículo 26 de los estatutos sociales, el Consejo de Administración estará compuesto por un número de Consejeros que no será inferior a cinco ni superior a veinte.

B.1.2. Miembros del Consejo de Administración

Al cierre del ejercicio (31.12.2010), los miembros del Consejo de Administración eran los siguientes:

NIF del Consejero	Nombre del Consejero	Cargo	Última fecha de nombramiento	Condición
50.265.040-N	D. Carlos March Delgado	Presidente	25.06.2007	Dominical
41.326.674-K	D. Pablo Vallbona Vadell	Vicepresidente 1º	07.09.2010	Ejecutivo
5.204.763-R	D. Juan March de la Lastra	Vicepresidente 2º	22.03.2010	Dominical
21.625.571-M	D. Francisco Verdú Pons	Vicepresidente 3º	25.06.2007	Ejecutivo
405.265-M	D. José Nieto de la Cierva	Consejero Delegado	07.09.2010	Ejecutivo
41.270.497-X	D. Juan March Delgado	Consejero	22.03.2010	Dominical
41.185.458-W	D.ª Gloria March Delgado	Consejera	25.06.2007	Dominical
41.173.735-D	D.ª Leonor March Delgado	Consejera	23.06.2006	Dominical
46.218.939-W	D. Albert Esteve Cruella	Consejero	22.12.2009	Independiente
5.613.711-D	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Consejero	22.12.2009	Ejecutivo
41.393.426-G	D. Antonio Matas Segura	Consejero	25.06.2007	Externo
41.325.254-G	D. Fernando Mayans Altaba	Consejero	25.06.2007	Externo
1.368.649-B	D. Ignacio Muñoz Pidal	Consejero	22.12.2009	Independiente
7406.471-B	D. Luis Javier Rodríguez García	Consejero	21.01.2009	Independiente
43.076.825-X	D. Javier Vilardell March	Consejero	22.12.2009	Dominical
43.014.985-V	D. Juan Carlos Villalonga March	Consejero	22.12.2009	Dominical
28.688.396-J	D. José Ignacio Benjumea Alarcón	Consejero Secretario	22.12.2009	Ejecutivo

B.1.3. Miembros del Consejo de Administración que asumen cargos de administradores o directivos en otras entidades que forman parte del grupo de la sociedad

Son los siguientes (al 31.12.2010):

NIF del Consejero	Nombre del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	NIF de la entidad del grupo	Cargo
50.265.040-N	D. Carlos March Delgado	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Copresidente
41.326.674-K	D. Pablo Vallbona Vadell	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Vicepresidente 1º
5.204.763-R	D. Juan March de la Lastra	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Consejero
		Deyá Capital, S.C.R., S.A.	A-85038768	Consejero
		Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	A-85207355	Consejero
21.625.571-M	D. Francisco Verdú Pons	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Consejero
		Alba Participaciones, S.A.	A- 28363125	Presidente
41.270.497-X	D. Juan March Delgado	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Copresidente
5.613.711-D	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Consejero Delegado
		Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	A-85207355	Presidente
		Deyá Capital, S.C.R., S.A.	A-85038768	Presidente
		Alba Participaciones, S.A.		Vicepresidente 1º y Consejero Delegado
41.393.426-G	D. Antonio Matas Segura	March Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	A-57193492	Presidente
		March UNIPSA, Correduría de Seguros, S.A.	A-28098382	Consejero
		Alba Participaciones, S.A.	A- 28363125	Consejero

B.1.4. Remuneración agregada devengada durante el ejercicio por los Consejeros

Fue la siguiente:

Concepto retributivo	Individual	Grupo
En miles de euros		
Retribución fija	1.676	655
Retribución variable	560	618
Dietas		
Otras remuneraciones	602	523
Total	2.838	1.786

B.1.5. Miembros de la alta dirección que no son Consejeros

Son los siguientes directivos (al 31.12.2010):

NIF	Nombre y apellidos	Área
36.063.394-S	D. José Luis Acea Rodríguez	Banca Comercial
21.621.499-G	D. Juan José Castelló Martínez	Recursos Humanos
41.083.136-F	D. Alberto del Cid Picado	Dirección Financiera
2.896.893-C	D. Miguel Crespo del Valle	Banca de Empresas
42.949.508-K	D. Juan Fornés Barceló	Organización y Operaciones
22.642.848-S	D. Rafael Gascó Sales	Banca Patrimonial
42.949.342-Q	D. Juan Gili Niell	Inmuebles y Seguridad
692.044-C	D.ª María Luisa Lombardero Barceló	Adjunta Banca Comercial
37.682.375-A	D. Eloy Pardo i Mumbardó	Gestión y Venta de Inmuebles
42.983.257-Y	D. Sebastián Pascual Sancho	Sistemas de Información
46.022.207-N	D. Valentín Sánchez Pérez	Inversiones y Riesgos

La remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio fue 2.950.000 euros.

B.1.6. Duración del mandato de los Consejeros

Según el artículo 28 de los estatutos sociales, el mandato de los Consejeros dura cinco años.

B.1.7. Certificación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas por el Consejero Delegado, D. José Nieto de la Cierva, y por el Director del Área Financiera, D. Alberto del Cid Picado.

B.1.8. Mecanismos establecidos por el Consejo de Administración para evitar que las cuentas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría

Mientras el auditor externo realiza el trabajo de campo previo a la emisión del informe, nuestra entidad le va facilitando toda la información que precisa, así como cuantas aclaraciones y explicaciones requiere para su labor de revisión de las cuentas, con el fin de despejar cualesquiera dudas que el auditor externo pueda tener y que, eventualmente, puedan traducirse en salvedades en su informe. Posteriormente, antes de que el Consejo de Administración formule las cuentas, el auditor externo presenta su informe ante el Comité de Auditoría, de tal manera que, si hubiera salvedades en el informe, el Comité las podría conocer entonces y exponer al auditor externo su punto de vista sobre ellas, así como proponer que se introduzcan en las cuentas las modificaciones que sean precisas. En todo caso, ni en el ejercicio 2010 ni en ninguno de los anteriores, desde que la sociedad audita sus cuentas, se ha recogido en el informe salvedad alguna.

B.1.9. Secretario del Consejo de Administración

El Secretario del Consejo de Administración, D. José Ignacio Benjumea Alarcón, tiene la condición de Consejero.

B.1.10. Mecanismos en su caso establecidos para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Tanto el auditor externo como los analistas financieros, los bancos de inversión y las agencias de calificación realizan su trabajo con plena independencia, sin que se haya considerado necesario establecer ningún mecanismo para preservarla.

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1. Órgano de administración

El órgano de administración de Banca March, S.A. es el Consejo de Administración, cuya actual composición se ha recogido en el apartado B.1.2 del presente informe.

Las competencias del Consejo de Administración, así como su régimen de organización y funcionamiento, se regulan en su Reglamento, que fue aprobado por el propio Consejo en reunión celebrada el día 22 de diciembre de 2009 y modificado (en su artículo 14, párrafo segundo) en reunión del Consejo de fecha 20 de octubre de 2010. El texto íntegro de este Reglamento está publicado en la página web de Banca March (www.bancamarch.es).

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Compañía. El Consejo desempeña sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispensando el mismo trato a todos los accionistas y guiándose por el interés de la Compañía. El criterio que preside en todo momento la actuación del Consejo de Administración es la maximización del valor de la empresa de forma sostenida.

La política del Consejo es delegar la gestión ordinaria de la Compañía en la Comisión Delegada, en el Consejero Delegado y en el equipo de dirección, concentrando su actividad en la aprobación de la estrategia de la Compañía y en la organización precisa para su puesta en práctica, así como en supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados, respeta el objeto e interés social de la Compañía y cuida del adecuado funcionamiento de las áreas de control de riesgos.

El Consejo de Administración se reúne de ordinario trimestralmente. Los órganos oficiales del Consejo (Presidente, Vicepresidente y Secretario) tienen las funciones que les asigna la Ley de Sociedades Anónimas, correspondiendo al Consejero Delegado llevar a cabo la presentación de los asuntos a debatir por el Consejo.

Por acuerdo adoptado en reunión celebrada el día 20 de octubre de 2010, el Consejo de Administración nombró Consejero Delegado a D. José Nieto de la Cierva. El Consejero Delegado es el primer responsable de la gestión de la sociedad, correspondiéndole la efectiva dirección de los negocios, de acuerdo siempre con las decisiones y criterios fijados por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración y la Comisión Delegada.

B.2.2. Comisiones del Consejo de Administración

Las Comisiones del Consejo de Administración son la Comisión Delegada, el Comité de Auditoría y el Comité de Retribuciones y Nombramientos, cuya respectiva composición era, al cierre del ejercicio (31.12.2010), la que seguidamente se expone.

Comisión Delegada

NIF	Nombre y apellidos	Cargo
21.625.571-M	D. Francisco Verdú Pons	Presidente
41.326.674-K	D. Pablo Vallbona Vadell	Vocal
5.204.763-R	D. Juan March de la Lastra	Vocal
405.265-M	D. José Nieto de la Cierva	Vocal
5.613.711-D	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Vocal
41.325.254-G	D. Fernando Mayans Altaba	Vocal
1.368.649-B	D. Ignacio Muñoz Pidal	Vocal
7406.471-B	D. Luis Javier Rodríguez García	Vocal
28.688.396-J	D. José Ignacio Benjumea Alarcón	Vocal

Comité de Auditoría

NIF	Nombre y apellidos	Cargo
7406.471-B	D. Luis Javier Rodríguez García	Presidente
41.393.426-G	D. Antonio Matas Segura	Vicepresidente
28.688.396-J	D. José Ignacio Benjumea Alarcón	Vocal
43.039.598 C	D. Jaime Fuster Pericás	Secretario

Comité de Retribuciones y Nombramientos

NIF	Nombre y apellidos	Cargo
5.204.763-R	D. Juan March de la Lastra	Presidente
41.326.674-K	D. Pablo Vallbona Vadell	Vocal
21.625.571-M	D. Francisco Verdú Pons	Vocal
5.613.711-D	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Vocal
1.368.649-B	D. Ignacio Muñoz Pidal	Vocal
28.688.396-J	D. José Ignacio Benjumea Alarcón	Secretario

B.2.3. Organización, funcionamiento y responsabilidades de cada una de ellas

Las competencias de la Comisión Delegada y de los Comités de Auditoría y de Retribuciones y Nombramientos, así como su régimen de organización y funcionamiento, se regulan también en el Reglamento del Consejo de Administración.

La Comisión Delegada tiene delegadas, con carácter permanente, todas las facultades del Consejo de Administración, excepto las que son legalmente indelegables y las reservadas al Consejo de Administración en dicho Reglamento. En particular le corresponde la aprobación de los riesgos que son competencia del Consejo, excepto los que por ley deba aprobar necesariamente éste, y se le faculta, además, para establecer y modificar las delegaciones en órganos inferiores a efectos de dicha aprobación de riesgos, así como para la concesión de cuantos poderes sean necesarios para el adecuado funcionamiento de la entidad.

La Comisión Delegada se reúne una vez al mes, con un horario suficientemente dilatado para el adecuado cumplimiento de su función.

En el orden del día de sus reuniones figuran siempre la autorización de las operaciones de riesgo que tiene atribuidas, el análisis de los principales datos del balance y la cuenta de resultados al cierre del mes anterior, así como los informes del Consejero Delegado y del Presidente del Comité de Auditoría. En cada reunión, además, se analizan con todo detalle los distintos planes de actuación presentados por el equipo directivo del Banco, las aperturas y cierres de oficinas, los nombramientos y cambios que han de efectuarse en el personal directivo y, en general, cuantas cuestiones atañen a la buena marcha de la sociedad. A las reuniones de la Comisión Delegada asisten también el Director General del Área Financiera y los Directores Generales de Banca Comercial, Banca de Empresas y Banca Patrimonial, así como el Director de Inversiones y Riesgos, que presenta los riesgos a aprobar.

Por su parte, el Comité de Auditoría es el órgano de apoyo al que se asigna la misión de asegurar el buen gobierno de la entidad y facilitar a los Consejeros el cumplimiento de sus responsabilidades en orden al control interno del Banco. En especial le corresponde:

- a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas externos las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera auditada.
- d) Informar a la Comisión Delegada, con carácter previo a la adopción por ésta de la correspondiente decisión, acerca de la información financiera que la sociedad, por su condición de emisora de valores, deba hacer pública trimestralmente.
- e) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos.
- f) Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría; debiendo, en todo caso, recibir anualmente de los auditores de cuentas externos la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores externos de cuentas o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas.
- g) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores externos de cuentas.

Por último, el Comité de Retribuciones y Nombramientos tiene las siguientes funciones:

- a) Proponer al Consejo de Administración el nombramiento y reelección de los Consejeros independientes.
- b) Informar las propuestas de nombramiento y reelección de los demás Consejeros, de los miembros de la Comisión Delegada y del Comité de Auditoría y del Secretario del Consejo de Administración, así como los nombramientos y ceses de altos directivos que el Consejero Delegado proponga a la Comisión Delegada.
- c) Proponer al Consejo de Administración las líneas básicas de la política de retribuciones de los Consejeros y altos directivos.
- d) Proponer a la Comisión Delegada las líneas básicas de la política de retribuciones de los directivos.

El Comité de Retribuciones y Nombramientos se reúne, al menos, cuatro veces al año.

B.2.4. Número de reuniones que el Comité de Auditoría ha celebrado durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2010, el Comité de Auditoría se ha reunido en once ocasiones. Estas reuniones se celebran normalmente un día antes del día señalado para la reunión mensual de la Comisión Delegada, con el fin de que pueda informarse a ésta, con la mayor rapidez posible, acerca de los acuerdos adoptados y las cuestiones tratadas por el Comité en su reunión.

B.2.5. Comisión de Nombramientos.

Al cierre del ejercicio 2010, dos de los cuatro miembros del Comité de Retribuciones y Nombramientos (el Presidente, D. Juan March de la Lastra, y el Vocal D. Ignacio Muñoz Pidal) eran Consejeros externos.

C. Operaciones vinculadas

C.1. Operaciones relevantes que suponen una transferencia de recursos u obligaciones entre la entidad y los accionistas.

Todas las operaciones realizadas durante el ejercicio 2010 entre la sociedad y sus accionistas han sido las típicas de la actividad bancaria que constituye su objeto social.

C.2. Operaciones relevantes que suponen una transferencia de recursos u obligaciones entre la entidad y los Consejeros y Directivos.

Todas las operaciones realizadas durante el ejercicio 2010 entre la sociedad y sus consejeros y directivos han sido las típicas de la actividad bancaria que constituye su objeto social. Se han sujetado, en todo caso, a las prescripciones establecidas en la Circular del Banco de España 3/2008, cumpliéndose los trámites de autorización previa o comunicación posterior en ella exigidos.

C.3. Operaciones relevantes realizadas con otras entidades pertenecientes al mismo grupo.

Durante el ejercicio 2010 no se han realizado con otras entidades pertenecientes al mismo grupo operaciones relevantes que no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados o que no formen parte del tráfico habitual de la entidad en cuanto a su objeto y condiciones.

C.4. Situaciones de conflicto de interés en que se encuentran los Consejeros, según lo previsto en el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Ninguno de los Consejeros se encuentra en una situación de conflicto de interés con Banca March, S.A.

C.5. Mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la entidad o su grupo y sus Consejeros y Directivos.

Todos los directivos de Banca March, S.A., así como los Consejeros Ejecutivos y Externos, han dado su expresa conformidad por escrito al Código de Conducta de Banca March, en el que se describen los principios y el conjunto de normas que deben guiar la actuación del personal de

Banca March. Entre dichas normas figura la siguiente, relativa a la profesionalidad, dedicación e incompatibilidades.

Las personas que trabajan en nuestra Entidad desempeñarán una conducta honesta en las relaciones con todo tipo de interlocutores, no ejerciendo posiciones de poder para obtener ventajas patrimoniales u oportunidades de negocio de las que tenga conocimiento como consecuencia de su actividad, aplicando criterios objetivos en la toma de decisiones, y sin vinculaciones que puedan interferir en la gestión de los intereses propios de Banca March.

El desarrollo de actividades externas, remuneradas o no, que pudiesen perjudicar o entrar en colisión con los intereses o imagen de Banca March y todas aquellas que impidan la dedicación exclusiva serán comunicadas con carácter previo a su aceptación a la Dirección de Recursos Humanos. Esta misma comunicación será necesaria para ocupar aquellos cargos que por su notoriedad pudiesen condicionar la independencia u objetividad profesional de las personas que trabajen en la Entidad. Será esta Dirección quién determine la compatibilidad del empleo o puesto solicitado.

Está prohibida la prestación de servicios profesionales a favor de otras entidades de crédito o de empresas que, por razón de su materia o actividad, puedan entrar en concurrencia con la prestación de servicios financieros por parte de las empresas del denominado Subgrupo (Banca March, March Unipsa, March Vida, March Gestión de Fondos y March Gestión de Pensiones).

Los integrantes de Banca March no podrán aceptar regalos, servicios o invitaciones de clientes o proveedores de la Entidad, salvo aquellos que se consideran habituales u ordinarios, como objetos de propaganda, detalles de cortesía o que se encuentran dentro de unos límites aceptables.

En el caso de que no se produzcan las circunstancias detalladas, se deberá contactar con la Dirección de Recursos Humanos, indicando:

- *Importe del regalo.*
- *Identidad de la persona (física o jurídica) que lo efectúa.*
- *Motivo del regalo.*

La referida Dirección de Recursos Humanos atendiendo a las circunstancias de cada caso y en virtud de la información suministrada, podrá autorizar o denegar la recepción del obsequio.

D. Sistemas de control de riesgos

D.1. Descripción general de la política de riesgos de la sociedad

La sociedad tiene identificadas las siguientes categorías de riesgos:

Riesgo de crédito: viene ocasionado por el posible incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los prestatarios.

Riesgo de interés: hace referencia al efecto que una variación en la pendiente de la curva de tipos de interés tiene sobre el margen de intermediación y el valor patrimonial del Banco. Este efecto económico se analiza midiendo el impacto que la variación en la pendiente tiene en las reprecitaciones de activos, pasivos y operaciones fuera de balance sensibles a dicha variación, en las fechas de vencimiento o reprecitación.

Riesgo de liquidez: es el derivado de la mayor o menor adecuación entre el grado de exigibilidad del pasivo y el de liquidez del activo. Se concreta en las pérdidas en que puede incurrir la sociedad por no disponer de fondos líquidos suficientes para hacer frente al cumplimiento de sus obligaciones a su vencimiento.

Riesgo de contrapartida: corresponde al quebranto económico que la sociedad puede experimentar en la actividad que realiza directamente en los mercados financieros, debido al incumplimiento de sus obligaciones contractuales por la contraparte.

Riesgo de mercado: se refiere a la pérdida que la sociedad puede sufrir como consecuencia de movimientos adversos en las variables de mercado (tipos de interés, tipos de cambio, renta variable, volatilidad, etc) que afectan a los precios de los productos en los que se mantienen posiciones abiertas en los distintos mercados financieros, nacionales e internacionales, en los que se opera.

Riesgo operacional: corresponde a la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de una falta de adecuación o un fallo en los procesos o sistemas internos, o bien por acontecimientos externos.

D.2. Sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la sociedad

Los sistemas de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la sociedad son los siguientes:

Riesgo de crédito: la medición y control del riesgo de crédito ha sido una preocupación constante en la política estratégica de Banca March, que cuenta hoy con uno de los ratios de morosidad más bajos de todo el sistema bancario español.

Las atribuciones de riesgos se fijan por acuerdo de la Comisión Delegada, que se reserva para sí la autorización de las operaciones más significativas, por su cuantía o por otras circunstancias que en ellas concurren, y asigna las restantes atribuciones, en sus niveles más altos, a comités donde las decisiones se toman colectivamente. Estos Comités son, por orden de importancia, los siguientes:

- 1º el Comité de Operaciones, que se reúne con carácter semanal, bajo la dirección del Consejero Delegado o, en su ausencia, del Director General de Banca de Empresas y con participación de representantes tanto del Área de Inversiones y Riesgos como de las Áreas de Banca de Empresas y Banca de Particulares;
- 2º los Comités Regionales, que se reúnen varias veces por semana, con asistencia, igualmente, de representantes tanto del Área de Inversiones y Riesgos como de las Áreas de Banca de Empresas y Banca de Particulares.

Los directores de oficinas tienen también atribuciones para la concesión de riesgos, que se clasifican en cinco niveles, se asignan personalmente a cada director y son objeto de una permanente revisión.

Por otra parte, se vienen utilizando sistemas internos de calificación o *rating* para evaluar el riesgo asignado a las empresas, así como sistemas de decisión automatizados para la concesión de riesgos a particulares y, por último, sistemas de alerta que detectan síntomas de posibles incumplimientos futuros.

Riesgo de interés: el Comité de Activos y Pasivos planifica y gestiona el balance del Banco y, a tal efecto, toma las posiciones más adecuadas en función de las expectativas existentes respecto a las variaciones de los tipos de interés, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas de los mismos en el mercado, o de asegurar el margen financiero de determinadas posiciones, utilizando para ello los instrumentos financieros más adecuados.

Riesgo de liquidez: la gestión y el control del riesgo de liquidez tienen por objeto garantizar que el Banco mantiene unos niveles holgados de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado, si bien se realizan diferentes análisis de escenarios con el fin de determinar las necesidades adicionales que pudieran surgir ante un cambio en las circunstancias de mercado. Con la finalidad de mitigar este riesgo, se cuenta con una presencia activa en los distintos mercados de financiación y con líneas disponibles de liquidez.

Riesgo de contrapartida: la Comisión Delegada, a propuesta de la Dirección de Inversiones, fija los límites de riesgo que se asignan a cada contrapartida, de modo que solo se podrá operar en los mercados financieros con aquellas entidades que tienen autorizado un límite. Estos límites se someten periódicamente a un proceso de revisión y actualización.

Riesgo de mercado: la medición, seguimiento y control de este riesgo se realiza por una unidad adscrita a la Dirección de Organización y Procedimientos y que, por tanto, actúa con independencia del Área de Financiera, que es la que opera en los mercados.

Riesgo operacional: los quebrantos ocurridos son analizados en las reuniones del Comité de Auditoría, con el fin de introducir en los procesos operativos las mejoras que sean necesarias. Y, por otra parte, se tienen contratadas diversas pólizas de seguros de responsabilidad y daños, que reducen la probabilidad de incurrir en pérdidas no deseadas.

D.3. Riesgos materializados durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2010 no se han materializado riesgos de importancia.

D.4. Órganos encargados de establecer y supervisar los dispositivos de control.

Son los que, para cada uno de los riesgos, se han detallado en el apartado D.2.

E. Junta General

E.1. Quórum de constitución de la Junta General establecidos en los estatutos

Según el artículo 22 de los estatutos sociales, las Juntas Generales de Accionistas de la sociedad quedarán válidamente constituidas en primera convocatoria cuando concurren a ella accionistas presentes o representados que posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente.

Se exceptúan de lo dispuesto en el párrafo anterior las Juntas que tengan por objeto acordar la emisión de obligaciones, el aumento o reducción del capital, la transformación, la fusión, escisión o disolución de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales. Para que estas Juntas queden válidamente constituidas, deberán observarse los quórum y mayorías previstas en el artículo 103 de la Ley de Sociedades Anónimas, remisión que hoy debe entenderse hecha al artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

No hay, por tanto, ninguna diferencia con respecto al régimen de quórum establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

E.2. Régimen de adopción de acuerdos sociales

Según el artículo 24 de los estatutos sociales, los acuerdos se tomarán por mayoría de la mitad más uno de los votos presentes o representados.

En nada se diferencia, por tanto, este régimen de adopción de acuerdos del previsto en la Ley de Sociedades de Capital.

E.3. Derechos de los accionistas en relación con la Junta General

Además de los previstos en la Ley, los derechos de los accionistas en relación con la Junta General son los siguientes:

- Derecho de los accionistas que sean titulares de, al menos, un cinco por ciento del capital social a solicitar por escrito la convocatoria de una Junta General Extraordinaria, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta (artículo 18 de los estatutos sociales).

b) Derecho de asistencia a las Juntas Generales de los socios que sean poseedores de 10 o más acciones y que, con cinco días de anticipación a aquel en que se celebre la Junta, figuren inscritos en el libro de socios (artículo 20).

c) Derecho de delegar en otro accionista la asistencia a las Juntas Generales (artículo 21).

d) Derecho a solicitar por escrito, durante los 5 días naturales anteriores a la celebración de la Junta, o verbalmente durante la misma, los informes o aclaraciones que los accionistas estimen precisos, pero exclusivamente acerca de los artículos comprendidos en el Orden del Día. El Presidente de la Junta, por sí o a través de otro Consejero o del Director General de la Sociedad, vendrá obligado a proporcionar verbalmente en el acto de la Junta la información solicitada, salvo en los casos en que, a juicio del Presidente, la publicidad de los datos solicitados pueda perjudicar los intereses sociales. Esta excepción no procederá cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen al menos la cuarta parte del capital social (artículo 23).

E.4. Acuerdos adoptados en las Juntas Generales celebradas durante el ejercicio

Con fecha 22 de marzo de 2010 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la que se acordó, por unanimidad, autorizar al Consejo de Administración para que, en el plazo máximo de tres años, pueda proceder a la emisión de cualquier tipo de deuda por un importe máximo de mil millones de euros.

Con fecha 22 de junio de 2010 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas, en la que se adoptaron, por unanimidad, los acuerdos que a continuación se resumen:

1º Aprobar las Cuentas Anuales del ejercicio 2009, así como la gestión del Consejo de Administración durante dicho ejercicio y la distribución de beneficios en la forma que se expresa en la Memoria, esto es, destinando 6.026.096,20 euros al pago de un dividendo de 6,20 euros por acción, y 26.345.222,81 euros a la constitución de una reserva voluntaria.

2º Designar como Auditores de la sociedad y de su grupo consolidado, para el ejercicio de 2010, a Deloitte, S.L.

Con fecha 7 de septiembre de 2010 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que se acordó, por unanimidad, nombrar Consejero de la sociedad a D. José Nieto de la Cierva.

E.5. Dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en la página web de la sociedad

La dirección de la página web de la entidad es www.bancamarch.es. El contenido de gobierno corporativo figura en la Sección Información Corporativa, a la que se accede directamente desde la página principal.

E.6. Sindicatos de tenedores de valores emitidos por la sociedad

No existen sindicatos de tenedores de valores emitidos por la entidad.

F. Grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo

Como se ha expuesto con detalle en los apartados correspondientes del presente informe, Banca March, S.A. es una sociedad familiar, que cuenta únicamente con cuatro accionistas, todos los cuales ostentan participaciones significativas en el capital (superiores en todos los casos al 15 por 100). Por otra parte, las juntas generales de accionistas se celebran siempre con carácter universal, acudiendo a ellas, por tanto, todos los accionistas. Por último, los cuatro accionistas son miembros del Consejo de Administración, que, aunque se reserva la aprobación de las estrategias generales de la sociedad, tiene delegadas todas sus funciones, excepto las legalmente indelegables, en una Comisión Delegada.

Este carácter netamente familiar, unido a su condición de sociedad no cotizada, determina que Banca March no esté obligada a seguir estrictamente las recomendaciones de gobierno corporativo formuladas primero en el llamado Informe Olivencia, después en el llamado Informe Aldama y, por último, en el Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas aprobado por la CNMV. Pues, en efecto, como es bien sabido, estos tres informes tratan de resolver los problemas que se plantean en aquellas sociedades (las cotizadas, básicamente) en las que una gran parte del accionariado está distribuido entre pequeños inversores que no participan en la gestión, la cual queda en manos de los accionistas significativos. De ahí que dichos Informes, en aras a la mejor protección de los intereses de los pequeños inversores, recomienden la adopción de una serie de medidas que, por una parte, refuercen el control de la gestión llevada a cabo por los accionistas significativos y, por otra, incentiven la participación de los pequeños inversores en la marcha de la sociedad.

Ello no obstante, la sociedad cumple la mayor parte de las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno. En tal sentido cabe destacar lo siguiente:

Junta General. La recomendación 1 se cumple, la 2 es inaplicable a Banca March, y las recomendaciones 3 a 6 son innecesarias en una sociedad, como Banca March, cuyas Juntas Generales se celebran siempre con carácter universal y en la que los cuatro accionistas son también miembros del Consejo de Administración.

Consejo de Administración. Las recomendaciones 7, 8, 10, 11, 14, 15, 16, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25 y 26 se cumplen. En cuanto a la 9 se excede en dos el número máximo de consejeros que se recomienda. Las recomendaciones 12 y 13 son inaplicables a Banca March, dada su condición de sociedad no cotizada, no obstante lo cual cabe destacar que del Consejo de Administración forman parte tres consejeros independientes. Y la 17 tampoco es aplicable, pues el Presidente no tiene carácter ejecutivo.

Consejeros. Las recomendaciones 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 37, 38, 39 se cumplen. La 36 es inaplicable a Banca March, por su condición de sociedad no cotizada. Y, en cuanto a las recomendaciones 35, 40 y 41, se está a la espera de que se aprueben las previstas modificaciones normativas en materia de política retributiva.

Comisiones. Las recomendaciones 42, 43, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 56 y 58 se cumplen. La 44 y la 54 se cumplen salvo en cuanto a la composición de los Comités de Auditoría y de Retribuciones y Nombramientos, aunque cabe destacar que los presidentes de ambos Comités son externos (independiente el del Comité de Auditoría y dominical el del Comité de Retribuciones), que en el Comité de Auditoría son mayoría los consejeros externos y que de ambos Comités forman parte consejeros independientes. Y, en cuanto a las recomendaciones 55 y 57, las atribuciones del Comité de Retribuciones y Nombramientos no son estrictamente las mismas que se recogen en dichas recomendaciones, pero no difieren demasiado de ellas.

Este Informe de Gobierno Corporativo ha sido aprobado por unanimidad en la reunión del Consejo de Administración de Banca March, S.A. celebrada el día 30 de marzo de 2011. ■

Directorio

06

Filiales 178

Banca Patrimonial 179

Banca de Empresas 180

Banca Comercial y Red de Oficinas 181

Directores de Oficina 186



Filiales

178

**MARCH UNIPSA
CORREDURÍA DE SEGUROS**

Lagasca, 88
28006 Madrid
Teléf. 91 78 11 515

Presidente

Pedro Ballesteros Quintana

Consejero Delegado

Carlos Navarro González del Tánago**MARCH VIDA**

Alejandro Roselló, 8
07002 Palma de Mallorca
Teléf. 971 779 246

Presidente

Antonio Matas Segura

Director General

Miquel Aquiso Spencer**MARCH GESTIÓN DE FONDOS**

Castelló, 74
28006 Madrid
Teléf. 91 42 63 700

Presidente

José Ramón del Caño Palop

Director General

José Luís Jiménez Guajardo-Fajardo**MARCH GESTIÓN DE PENSIONES**

Castelló, 74
28006 Madrid
Teléf. 91 42 63 700

Presidente

José Ramón del Caño Palop

Director General

José Luís Jiménez Guajardo-Fajardo

Banca Patrimonial

179

Director

Hugo Aramburu López-Aranguren

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
Teléf. 91 436 43 23

Área comercial

FAMILY OFFICE E INSTITUCIONES

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
Teléf. 91 436 34 81

Javier San Pío Garrido

REGIONAL MADRID

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
Teléf. 91 436 43 23

Hugo Aramburu López-Aranguren

REGIONAL BALEARES

Avenida Alejandro Rosselló, 8
07002 Palma
Teléf. 971 77 91 81

Jesús Armendáriz Soret

REGIONAL CANARIAS

Valentín Sanz, 23, 2ª planta
38002 Santa Cruz de Tenerife
Teléf. 922 24 97 77

Eduardo Cordo Chinaa

REGIONAL COMUNIDAD VALENCIANA

Grabador Esteve, 4, 1ª planta, puerta 2
46004 Valencia
Teléf. 96 351 21 43

Francisco Javier García del Moral Betzen

REGIONAL CATALUÑA

Passeig de Gràcia, 21, 4º-2ª
08007 Barcelona
Teléf. 93 272 69 52

Manuel Van de Walle Haitz

REGIONAL ARAGÓN

Paseo de la Independencia, 32, 5ª planta izq.
50004 Zaragoza
Teléf. 976 21 88 33

José María Dehesa Ibarra

Área técnica

PRODUCTO

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
Teléf. 91 436 39 35

Rafael Ciruelos Gómez del Valle

PLANIFICACIÓN PATRIMONIAL

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
Teléf. 91 436 35 18

David Nuevo Alfonso

INVERSIONES

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
Teléf. 91 436 39 36

Miguel Ángel García Muñoz

MARKETING, COMUNICACIÓN Y FORMACIÓN

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
Teléf. 91 436 39 37

Cristina García Jiménez

RESPONSABLE DE CRÉDITO

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
Teléf. 91 436 36 18

Iván Hernando Álvarez

ADMINISTRACIÓN

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
Teléf. 91 436 30 01

Ricardo Moreno Bermejo

Banca de Empresas

180

Subdirector General

Miguel Crespo del Valle

Núñez de Balboa, 70 bis
28006 Madrid
Teléf. 91 432 45 13

Red

**UNIDAD GRANDES EMPRESAS
ILLES BALEARS**

Avenida Alejandro Rosselló, 8
07002 Palma
Teléf. 971 77 93 01

Rafael Ferragut Diago

**UNIDAD GRANDES EMPRESAS
MADRID**

Núñez de Balboa, 70 bis
28006 Madrid
Teléf. 91 432 45 13

Enrique Vinuesa Mayoral

**UNIDAD GRANDES EMPRESAS
LEVANTE**

Mestre Rodrigo, esq. Francesc Llosa i Viguer
46015 Valencia
Teléf. 96 347 57 05

Javier Ramírez García

**UNIDAD GRANDES EMPRESAS
CATALUÑA**

Tusset, 2
08006 Barcelona
Teléf. 93 415 02 21

Oleguer Colomina García

**UNIDAD GRANDES EMPRESAS
MAYORISTA**

Núñez de Balboa, 70 bis
28006 Madrid
Teléf. 91 436 39 14

María Plana

Unidades de apoyo

CORPORATE FINANCE

Núñez de Balboa, 70 bis
28006 Madrid
Teléf. 91 432 45 24

Isabel González Bescansa

MODELO DE GESTIÓN

Avenida Alejandro Rosselló, 8
07002 Palma
Teléf. 971 77 91 39

Daniel Bestard Martínez

DESARROLLO NEGOCIO

Avenida Alejandro Rosselló, 8
07002 Palma
Teléf. 971 77 92 39

Tomás Aleñar Feliu

RIESGOS

Avenida Alejandro Rosselló, 8
07002 Palma
Teléf. 971 77 92 22

Juan José Tur Martínez

Banca Comercial y Red de Oficinas

a 31 de diciembre de 2010

Director General
José Luis Acea Rodríguez

REGIONAL BALEARES

Director Regional de Baleares
Francisco Pérez Orfila

ZONA MALLORCA 1

Director
Jaume Antich Cardell

ZONA MALLORCA 2

Director
Juan Abrines Bibiloni

ZONA MALLORCA 2

Director
Antonio Ribas Moyá

REGIONAL PALMA

Director Regional Palma
Bárbara Bennasar Mesquida

Director Zona Palma Capital
Andrés Mateu Gimeno

Departamento	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
PALMA O.P.	Avda. Alejandro Rosselló, 8	07002 Palma de Mallorca	971-779363	971-779187
PALMA-GRANDES EMPRESAS	Avda. Alejandro Rosselló, 8	07002 Palma de Mallorca	971-779381	971-779329
BANCA PRIVADA	Avda. Alejandro Rosselló, 8	07002 Palma de Mallorca	971-779432	971-779436

Sucursales Palma

Agencia Urbana	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
31 DE DISEMBRE	31 de Desembre, 28	07004 Palma de Mallorca	971-754540	971-291768
ALEXANDRE ROSSELLÓ	Avda. Alexandre Rosselló, 8	07002 Palma de Mallorca	971-779363	971-779187
ARAGÓ GÜELL	Aragó, 76	07008 Palma de Mallorca	971-243253	971-246821
ARAGÓ SON FUSTER	Aragón, 219	07009 Palma de Mallorca	971-475548	971-475598
ARXIDUC	Arxiduc Lluís Salvador, 82	07004 Palma de Mallorca	971-299402	971-298120
AUSIAS MARCH	Ausias March, 33	07003 Palma de Mallorca	971-204114	971-203258
CA'N PASTILLA	Avda. Bartolomeu Riutort, 37	07610 Palma de Mallorca	971-260901	971-491652
CALA MAJOR	Avda. Joan Miró, 294	07015 Palma de Mallorca	971-403626	971-700139
CAPITÀ SALOM	Capità Salom, 57	07010 Palma de Mallorca	971-755547	971-752647
CARRETERA VALLDEMOSSA	Carretera de Valldemossa, 33	07010 Palma de Mallorca	971-294037	971-294419
CATALUNYA	Catalunya, 3	07011 Palma de Mallorca	971-450261	971-452997
CIUTAT JARDÍ	Illa de Malta, 1. esq. Cardenal Rossell	07007 Palma de Mallorca	971-264109	971-264139
COLL DE'N RABASSA	Cardenal Rossell, 75	07007 Coll De'n Rabassa	971-266074	971-263472
COMTE SALLENT	Avda. Comte de Salient, 22 A	07003 Palma de Mallorca	971-298604	971-756213
EL TERRENO	Avda. Joan Miró, 63	07015 Palma de Mallorca	971-734440	971-737663
ES RAFAL	Pare Jeroni Boscana, 24 A	07008 Palma de Mallorca	971-479537	971-479539
HOSPITAL SON LLÀTZER	Crta. Manacor Km. 4. Hospital Son Llätzer	07198 Son Ferriol-Palma	971-427420	971-426274
JOAN ALCOVER	Joan Alcover, 26	07006 Palma de Mallorca	971-460403	971-460405
JOAN CARLES I	Plaça Joan Carles I, 5	07012 Palma de Mallorca	971-726547	971-710164
JOAN CRESPI	Joan Crespí esq. Villalonga, 57	07013 Palma de Mallorca	971-287200	971-735876

Agencia Urbana	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
JOSEP ANSELM CLAVÉ	Alexandre Jaume, 5	07002 Palma de Mallorca	971-714780	971-714782
MERCAT DE L'OLIVAR	Plaça de l'Olivar s/n	07002 Palma de Mallorca	971-711073	971-714102
OMS	Oms, 47	07003 Palma de Mallorca	971-725538	971-725539
PALAU REIAL	Palau Reial, 11	07001 Palma de Mallorca	971-495166	971-495333
PÇA MADRID	Plaça Madrid, 12	07011 Palma de Mallorca	971-738747	971-282321
PLAÇA NAVEGACIÓ	Plaça Navegació, 19	07013 Palma de Mallorca	971-280258	971-280266
PÇA PARÍS	Plaça Paris, 1	07010 Palma de Mallorca	971-753646	971-296508
PÇA PERE GARAU	Plaça Pere Garau, 20	07007 Palma de Mallorca	971-277250	971-277258
PÇA TTE. CORONEL FRANCO	Plaza Tte. Coronel Franco, 6 Esq. I. Prieto	07008 Palma de Mallorca	971-250585	971-276696
POLÍGON CA'N VALERO	Poima, 28 Local 5. Polígono Ca'n Valero	07011 Palma	971-205316	971-761968
POLÍGON SON CASTELLÓ	Gran Vía Asima, 6	07009 Palma de Mallorca	971-430834	971-761208
POLÍGON SON ROSSINYOL	Gremi Passamaners, 30. Local 10. Polígono Son Rossinyol	07009 Palma	971-432450	971-432519
SA VILETA	Camí Veinal de Sa Vileta, 157	07011 Palma de Mallorca	971-798228	971-609103
SANT JORDI	Neira, 23	07199 Palma de Mallorca	971-742318	971-742924
SANT MIQUEL	Sant Miquel, 11	07002 Palma de Mallorca	971-724805	971-722342
SOMETIMES	Marbella, 55	07610 Palma de Mallorca	971-268953	971-264354
SON ARMADANS	Marqués de la Senia, 40	07014 Palma de Mallorca	971-735941	971-735947
SON DAMETO	Avda. Picasso, 66	07014 Palma de Mallorca	971-282100	971-280951
SON FERRIOL	Avda. del Cid, 48	07198 Son Ferriol. Palma	971-427300	971-427353
SON MOIX	Bartomeu Sureda i Miserol, 1. esq. Camí del Reis	07013 Palma de Mallorca	971-790448	971-790453
SON OLIVA	Eusebi Estada, 82	07004 Palma de Mallorca	971-758103	971-758195

Sucursales resto Mallorca

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
ALARÓ	Carrer Petit, 13	07340 Alaró	971-518000	971-879294
ALCÚDIA	Plaça Constitució, 9	07400 Alcúdia	971-546162	971-546166
ALGAIDA	Sa Plaça, 15	07210 Algaida	971-665326	971-665192
ANDRATX	Juan Carlos I, 12	07150 Andratx	971-235740	971-235848
ARTÀ	Ciutat, 15	07570 Artà	971-836296	971-836346
BINISSALEM	Plaça de l' Església, 24 A	07350 Binissalem	971-511208	971-511166
BUNYOLA	Sa Plaça, 1	07110 Bunyola	971-613035	971-613501
CA'S CONCOS	Metge Obrador, 18	07208 Ca's Concos. Felanitx	971-842257	971-842258
CA'N PICAFORT	Passeig Colom, 137	07458 Ca'n Picafort	971-850002	971-851596
CAIMARI	Ca S'hereu, 20	07314 Caimari	971-875091	971-875434
CALA D'OR-TAGOMAGO	Avda. Tagomago, 3	07660 Cala D'or. Santanyi	971-657126	971-643670
CALA MENDIA	Carrer de Cala Falcó s/n. Edif. Mandisur	07689 Cala Mèndia. Manacor	971-558522	971-558521
CALA MILLOR	Joan Servera Camps, 10	07560 Cala Millor	971-585211	971-586708
CALA MURADA	Via Comunitat Valenciana 301	07688 Cala Murada. Manacor	971-834066	971-834118
CALA RAJADA-CALA AGULLA	Avda. Cala Agulla,79 - Esq. Sivines bajos B	07590 Cala Rajada. Capdepera	971-564401	971-563482
C. RAJADA-LEONOR SERVERA	Avda. Leonor Servera, 32	07590 Cala Rajada	971-563857	971-564059
CAMP DE MAR	Avda. de la Platja, s/n local 1	07160 Camp de Mar	971-136747	971-236352
CAMPANET	Llorenç Riber, 15	07310 Campanet	971-516000	971-516151
CAMPOS	Antoni Maura, 2	07630 Campos	971-650250	971-652719
CANYAMEL	Via Nurediduna, 12	07589 Canyamèl. Capdepera	971-841389	971-841557
CAPDEPERA	Sur, 1	07580 Capdepera	971-563143	971-565954
COLÒNIA DE SANT JORDI	Gabriel Roca, 45	07638 Colònia de Sant Jordi	971-655552	971-655512
COLÒNIA DE SANT PERE	Verge María 36	07579 Colonia de Sant Pere. Arta	971-589032	971-589216
CONSELL	Ctra. de Palma 42	07330 Consell	971-142363	
ESPORLES	Passeig del Rei, 4	07190 Esporles	971-610778	971-610779
FELANITX-CARRER MAJOR	Major, 51	07200 Felanitx	971-580065	971-580026
ILLETES	C. Cial. "Illetes Center" Paseo de Illetes, 2	07181 Illetes. Calvià	971-404965	971-404966

Agencia	Direcció	CP Població	Teléfono	Fax
INCA-BARTOMEU COC	Pare Bartomeu Coc, 38	07300 Inca	971-504150	971-504111
INCA-CARRER MAJOR	Major, 8	07300 Inca	971-500450	971-503454
INCA-GENERAL LUQUE	Avda. General Luque, 336	07300 Inca. Mallorca	971-506066	971-506077
LLOSETA	Guillem Santandreu, 3	07360 Lloseta	971-514293	971-519862
LLUBÍ	Sa Carretera, 59	07430 Lubi	971-522035	971-522588
LLUCMAJOR	Constitució, 8	07620 Llucmajor	971-660103	971-120482
MAGALUF	Avda. S'Olivera, 6	07181 Magaluf. Calvia	971-133083	971-133079
MANACOR-CARRER MAJOR	Major, 21	07500 Manacor	971-552200	971-843812
MANACOR-ES TORRENT	Avda. Es Torrent, 45 A	07500 Manacor	971-551654	971-554904
MANACOR-HOSPITAL	Passeig Ferrocarril, 54	07500 Manacor	971-554558	971-845589
MANACOR-VÍA PORTUGAL	Vía Portugal, 21-D	07500 Manacor	971-846288	971-846276
MARIA DE LA SALUT	Plaça des Pou, 17	07519 Maria de La Salut	971-525100	971-525712
MARRATXÍ-ES FIGUERAL	Avda. Prínceps d'Espanya, 47. Esq. Marqués de Mondejar	07141 Marratxí	971-605289	971-605290
MONTUÍRI	Major, 26	07230 Montuiri	971-646055	971-161510
MURO	Sant Joan, 9	07440 Muro	971-537002	971-860394
MURO-PLATJA	Avda. S'Albufera, s/n (Esq. Romani) Local 1 Bloque C1	07440 Muro	971-890736	971-892139
PALMANOVA-PLATJA	Passeig del Mar, 56	07181 Palmanova. Calvia	971-135823	971-135594
PALMANOVA-TORRENOVA	Martí Ros García, 7, local 14	07182 Torrenova. Calvia	971-681369	971-680992
PEGUERA	Avda. Paguera, 17	07160 Paguera. Calvia	971-686680	971-685250
PETRA	Plaça Ramón Llull, 1	07520 Petra	971-561081	971-561072
POLLENÇA	Alcudia, 7	07460 Pollença	971-531177	971-531182
PONT D'INCA	Antoni Maura, 16	07141 Pont d'Inca. Marratxí	971-601663	971-601647
PORRERES	Avda. Bisbe Campins, 4	07260 Porreres	971-647117	971-647728
PORT D'ALCÚDIA-ES MOLL	Avda. Reina Sofia, 12	07410 Port d'Alcúdia	971-548350	971-548585
PORT D'ALCÚDIA-TEODORO CANET	Teodoro Canet 39 esq. de la Torreta	07410 Port d'Alcúdia	971-549006	971-549053
PORT D'ANDRATX	Avda. Gabriel Roca, 3; Local 5 B	07157 Port d'Andratx	971-671037	971-671259
PORT DE POLLENÇA	Atilio Boveri, 5	07470 Port de Pollença	971-866340	971-866885
PORT DE SÓLLER	Marina, 18-A	07108 Port de Sóller	971-635149	971-634595
PORTALS NOUS	Ctra. Palma-Andratx, 43. C. Cial. Plaza Loc. 23-24	07181 Portals Nous. Calvia	971-677585	971-676289
PORTO CRISTO	Port, 9	07680 Portocristo	971-820835	971-821672
PORTOCOLOM	Port de Palos, 2	07670 Portocolom. Felanitx	971-825018	971-824337
S'ARENAL	Sant Cristòfol, 1	07600 S'arenal Llucmajor	971-441147	971-442028
S'HORTA	Plaça Sant Isidre, 10	07669 S'horta. Felanitx	971-837267	971-837285
SA COMA	Les Sabines esq. Ullastre	07560 Sa Coma. Sant Llorenç	971-810119	971-810256
SA POBLA	Plaça Major, 1	07420 Sa Pobla	971-540150	971-862280
SA RÀPITA	Miramar, 69	07639 Sa Ràpita. Campos	971-640514	971-641085
SANT JOAN	Mestre Mas, 11	07240 Sant Joan	971-526066	971-526160
SANT LLORENÇ	Santa Maria de Bellver, 8	07530 S. Llorenç des Cardessar	971-569150	971-569029
SANTA MARGALIDA	Passeig de's Pouas, 1	07450 Santa Margalida	971-523409	971-523017
SANTA MARIA DEL CAMÍ	Plaça Hostals, 24 A esq. Matances	07320 Santa Maria del Camí	971-620513	971-620300
SANTA PONÇA-PLATJA	Plaça Santa Ponça, 3	07180 Santa Ponsa (Calvia)	971-692500	971-692521
SANTANYÍ	Plaça Major, 8	07650 Santanyi	971-653916	971-653917
SELVA	Plaça Major, 5	07313 Selva	971-515038	971-875170
SENCELLES	Sor Francinaina Cirer, 1	07140 Sencelles	971-872350	971-874244
SES SALINES	Batle Andreu Burguera Mut, 17	07640 Ses Salines	971-649175	971-649711
SINEU	Plaça Es Fossar, 4	07510 Sineu	971-520311	971-520339
SÓLLER	Jeroni Estades, 4	07100 Sóller	971-630150	971-630158
SON CARRIÓ	Mossén Alcover, 5	07540 Son Carrió	971-569075	971-838792
SON FERRIOL	Avda. del Cid, 48	07198 Son Ferriol	971-427300	971-427353
SON SERVERA	Sant Antoni, 5 B	07550 Son Servera	971-567057	971-817328
VALLDEMOSSA	Chopin, 3	07170 Valldemossa	971-612377	971-616313
VILAFRANCA DE BONANY	Carretera de Palma, 74	07250 Vilaf Franca de Bonany	971-560067	971-560261

MENORCA

Director de Zona de Menorca
Mateo Mir Pons

Agencia	Direcció	CP Població	Teléfono	Fax
ALAIOR	Miguel Cervantes, 6	07730 Alaior	971-372202	971-372646
CIUTADELLA - PLAÇA ALFONS III	Plaça Alfons III, 5	07760 Ciutadella	971-382350	971-381212
CIUTADELLA - PLAÇA DE'S BORN	Plaça de's Born, 10	07760 Ciutadella	971-380200	971-380204
CIUTADELLA - PLAÇA JAUME II	Plaça Jaume II, 13	07760 Ciutadella	971-383872	971-385563
ES CASTELL	Victory, 38 esq. Gran	07720 Es Castell	971-361660	971-362726
ES MERCADAL	General Albertí, 1	07740 Es Mercadal	971-154378	971-154421
FERRERIES	Verge del Toro, 1	07750 Ferreries	971-373124	971-373992
MAÓ-AVINGUDA MENORCA	Josep Anselm Clavé, 30	07702 Maó	971-351491	971-354134
MAÓ-SA RAVALETA	Sa Ravaleta, 7	07702 Maó	971-363600	971-365904
MAÓ-VIVES LLULL	Avda. Vives Llull, 52	07703 Maó	971-350712	971-350807
SANT LLUÍS	Avda. de sa Pau, 43	07710 Sant Lluís	971-151684	971-151071

EIVISSA

Director de Zona de Eivissa i Formentera
Cristina Faura Albors

Agencia	Direcció	CP Població	Teléfono	Fax
EIVISSA-EXTREMADURA	Extremadura, 10	07800 Eivissa	971-305879	971-305840
EIVISSA-JOAN D'ÀUSTRIA	Juan de Àustria, 1	07800 Eivissa	971-315712	971-317117
EIVISSA-FIGUERETES	Pais Basc, 8 esq. Galicia	07800 Figueretes	971-300612	971-300712
SANT MIQUEL DE BALANSAT	Ctra. D'Eivissa, s/n	07815 Sant Miquel	971-334625	971-334702
SANT JORDI DE SES SALINES	Carretera aeropuerto s/n. Edificio las Olas, 60	07817 Sant Jordi	971-396635	971-396632
SANT ANTONI-BISBE TORRES	Bisbe Torres, 5 - A	07820 Sant Antoni Portmany	971-341000	971-343820
SANT ANTONI-SES VARIADES	Madrid, 2 esq. Marino Riquer	07820 Sant Antoni	971-803338	971-805668
SANT AGUSTÍ-PORT D'ES TORRENT	Avda. Es Caló 77	07829 Sant Agustí	971-344318	971-341414
SANT JOSEP	Pere Escanellas, 2	07830 Sant Josep	971-800038	971-800085
SANTA EULÀLIA	Sant Jaume, 53	07840 Santa Eulària Des Riu	971-330675	971-339119

FORMENTERA

Agencia	Direcció	CP Població	Teléfono	Fax
SANT FRANCESC XAVIER	Sa Ferrerí, 1	07860 Sant Francesc Xavier	971-322000	971-322771

ISLAS CANARIAS

Director Regional de Canarias
Jaime Reig García

GRAN CANARIA

Director de Zona Gran Canaria
Carlos Medina Figuera

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
AGÜIMES-POL. DE ARINAGA	Centro Comercial Cívico, 2. Calle Yuca, s/n. Polígono Industrial de Arinaga	35119 Agüimes. Las Palmas	928-149214	928-149217
ARGUINEGUIN	Ctra. General del Sur Km. 67,5	35120 Arguineguin. Mogan	928-151788	928-151789
LAS PALMAS - BRAVO MURILLO	Bravo Murillo, 5	35003 Las Palmas	928-382287	928-382034
LAS PALMAS - JUAN REJÓN	Juan Rejón, 61 esq. Gordillo	35008 Las Palmas	928-468158	928-460685
LAS PALMAS - MESA Y LÓPEZ	Avda. José Mesa y López, 43	35010 Las Palmas	928-274911	928-274752
LAS PALMAS	Plaza Comandante Ramón Franco, 2.			
PARQUE SANTA CATALINA	Parque Santa Catalina	35007 Las Palmas	928-224740	928-267638
LAS PALMAS-SIETE PALMAS	Avda. Pintor Felo Monzón. Edificio 22-b	35019 Las Palmas	928-410447	928-411955
LAS PALMAS-TRIANA	Triana, 43	35002 Las Palmas	928-380250	928-366290
MASPALOMAS	La Palma, s/n, C.C. Ronda de Maspalomas, local 6ª - 6B	35100 S. Fernando de Maspalomas, S. Bartolomé de Tirajana	928-764600	928-761975
MOGAN-PUERTO	Pza. Pedro Betancor, 10	35138 Pto. Mogan. Mogan	928-565568	928-565176
PLAYA DEL INGLÉS	C. Cial. "Yumbo-Centrum" Avda. Estados Unidos, 54	35290 S. Bartolomé de Tirajana	928-766954	928-762532
PUERTO RICO	C. Cívico Cial., local 98 y 106 Fase 1ª	35139 Puerto Rico. Mogan	928-560608	928-561519
SAN BARTOLOMÉ-MELONERAS	Gran Hotel Meloneras. Local 44	35100 S. Bartolomé de Tirajana	928-142603	928-145244
TELDE POETA FERNANDO GONZÁLEZ	Poeta Fernando González, 22 esq. Alonso Quesada	35200 Telde	928-696107	928-680490
VECINDARIO	Avda. de Canarias, 220	35110 Vecindario-Santa Lucia	928-758172	928-750881

TENERIFE

Director de Zona de Tenerife
Ángel L. Ruiz Calle

Agencia Urbana	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
LA SALLE	Avda. La Salle, 9	38005 Santa Cruz de Tenerife	922-217677	922-212299
PLAZA DEL PRÍNCIPE	Valentín Sanz, 31	38002 Santa Cruz de Tenerife	922-245727	922-243139
LA MARINA	La Marina, 15	38002 Santa Cruz de Tenerife	922-242620	922-288380
WEYLER	Rambla de Pulido, 3	38004 Santa Cruz de Tenerife	922-273350	922-271730

Sucursales	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
ADEJE-PLAYA	Avenida Rafael Puig, 13 A	38670 Adeje	922-791615	922-751144
ADEJE-PLAYA FAÑABÉ	C. Cial. Fañabé. Local 255. Urb. Playas de Fañabe	38660 Adeje	922-719646	922-719365
CALLAO SALVAJE	El Jable, s/n C.C. Apolo Sur	36678 Callao Salvaje Adeje	922-740301	922-740681
LA CUESTA	Crta. Gral. Sta. Cruz -La Laguna 271	38320 La Higuera. La Cuesta	922-642077	922-642006
LA LAGUNA	Obispo Rey Redondo, 33	38201 La Laguna	922-265711	922-253299

Sucursales	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
LA OROTAVA	El Calvario, 38	38300 La Orotava	922-330166	922-334336
LAS GALLETAS	Av. Príncipe Felipe, 13	38631 Las Galletas. Arona	922 733558	922 733460
LOS CRISTIANOS-BULEVAR CHAJOFÉ	Prolong. Gral. Franco s/n Edificio Edén, local 5	38640 Los Cristianos. Arona	922-793299	922-796386
PLAYA DE LAS AMÉRICAS	Complejo Residencial "EL Camisón" Local 15 y 16	38660 Playa Americas. Arona	922-752772	922-752257
PUERTO DE LA CRUZ-AVDA. GENERALÍSIMO	Avda. Generalísimo, 33	38400 Puerto de La Cruz	922-383809	922-384925
PUERTO DE LA CRUZ-LA PAZ	Aceviño, 14 Edif. Mar y Cumbre, Local 13	38400 Puerto de La Cruz	922-388639	922-371849
PUERTO DE SANTIAGO	Avda. Marítima Puerto Santiago s/n	38683 Puerto Santiago	922-860387	922-861908
PLAYA DE LA ARENA	Centro Cial. Playa de la Arena, local 22			
SAN MIGUEL-GOLF DEL SUR	C. Cial. San Blas. Loc. 24 y 26. Urb. Golf del Sur	38260 San Miguel De Abona	922-727979	922-727963
SANTA ÚRSULA	España, 26	38390 Santa Úrsula	922-301972	922-302044
TACO	Crta. del Rosario. Cruce de Taco, 4	38108 Taco. La Laguna	922-622582	922-620514
TACORONTE	Ctra. Tacoronte. Tejina, 25 b. Edif. Patricia	38350 Tacoronte. Tenerife	922-573792	922-573791

LA PALMA

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
SANTA CRUZ DE LA PALMA	Pérez de Brito, 6	38700 Santa Cruz de La Palma	922-414445	922-415614
LOS LLANOS DE ARIDANE	Plaza de España, 2	38760 Los Llanos de Aridane	922-402017	922-402483

LANZAROTE - FUERTEVENTURA

Director de Zona de Lanzarote-Fuerteventura
Pedro Manrique de Lara

LANZAROTE

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
ARRECIFE-CENTRO	León y Castillo, 5	35500 Arrecife	928-800216	928-810282
ARRECIFE-VÍA MEDULAR	Vía Medular, 50	35500 Arrecife	928-844610	928-844612
COSTA TEGUISE	Avda. Islas Canarias, 15 esq. Las Acacias	35509 Costa Teguisé	928-590648	928-590999
PLAYA HONDA	Mayor, 24	35509 San Bartolomé. Playa Honda	928-823024	928-823608
PUERTO DEL CARMEN LAS TABAIBAS	C. Cial. Tabaiabas, local 6-13, Avda. Marítima de las Playas	35510 Pto. del Carmen (TIAS)	928-510984	928-511752
PUERTO DEL CARMEN-LOS POCILLOS	Avda. de las Playas, 99. C. Cial. Los Pocillos, 1,5	35510 Pto. del Carmen (TIAS)	928-514718	928-514556
PLAYA BLANCA-AVDA. PAPAGAYO	Avda. Papagayo, 23	35580 Playa Blanca. Yaiza	928-518040	928-518186

FUERTEVENTURA

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
CORRALEJO	Avda. General Franco, 24	35660 Corralejo	928-535053	928-535725
COSTA CALMA	Centro Comercial El Palmeral, loc. 25-26	35627 Costa Calma (Pajara)	928-875267	928-875272
MORRO JABLE	Nuestra Sra. Del Carmen, 19	35625 Pajara	928-540400	928-541217
PUERTO DEL ROSARIO SECUNDINO ALONSO	Secundino Alonso, esq. Duero	35600 Puerto del Rosario	928-855077	928-855078

ANDALUCÍA

Director Regional de Andalucía
Bartolomé Cañellas Cerezo

CÁDIZ

Director de Zona Cádiz
Porfirio Rodríguez Heras

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
ALGECIRAS	San Antonio, 2	11201 Algeciras. Cádiz	956-657318	956-657319
CÁDIZ-SAN FRANCISCO	Cristóbal Colón, 2	11005 Cádiz	956-285009	956-285001
CHICLANA-POLÍGONO URBISUR	Avda. de los descubrimientos. Centro Comercial "Las Redes" Polígono Urbisur	11130 Chiclana de la Frontera	956-531544	956-533142
CHICLANA-CENTRO	Doctor Pedro Vélez, 3	11130 Chiclana de la Frontera	956-401770	956-401780
CHICLANA-NOVO SANCTI PETRI	Centro Cial. Altamar, L.8 y 9. Urb. Novo Sancti Petri	11139 Chiclana de la Frontera	956-495367	956-492357
EL PUERTO DE SANTA MARÍA	Plaza Isaac Peral, 5	11500 El Puerto de Santa María	956-542917	956-853072
JEREZ-ARENAL	Plaza del Arenal, 2. esq. Lancería	11402 Jerez de la Frontera	956-339547	956-339551
SAN FERNANDO	Avda. Almirante León Herrero, 6	11100 San Fernando	956-886892	956-886893

MÁLAGA

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
CÁRTAMA-ESTACIÓN	Avda. Andalucía, 50. Local 1. esq. Bruselas. Estación de Cártama	29580 Cártama	952-421820	952-421823
FUENGIROLA	Avda. Nuestro Padre Jesús Cautivo, 34 Edif. Ofimar. Local 4	29640 Fuengirola	952-466015	952-466108
MÁLAGA-AVDA. DE LA AURORA	Avda. de la Aurora, 1	29002 Málaga	952-369756	952-369752
MÁLAGA-PARQUE LITORAL	Avda. Imperio Argentina, 6 Residencial Piscis. Litoral I	29004 Málaga	952-241200	952-241998
MÁLAGA-POLÍGONO ALAMEDA	Avda. Ortega y Gasset, 124	29006 Polígono Alameda	952-627150	952-627151
MANILVA-SABINILLAS	Ctra. Nacional 340, Km. 143. Complejo Jardines de Sabinillas Loc.2 - Pta. 2	29691 San Luis de Sabinillas	952-897339	952-897331
MARBELLA-EL CAPRICHO	Bvard. Príncipe de Hohenlohe, s/n Ctra. Nacional 340, Km 179 - Res. Casablanca	29600 Marbella	952-859266	952-859241
MARBELLA-ELVIRIA	Crta. Nacional 340, Km. 192. C. Cial Pinogolf de D. Carlos. Loc. 15	29600 Marbella	952-836852	952-832917
MARBELLA-SIERRA BLANCA	Camino de Camoján s/n. C. Cial. Camoján Comer	29600 Sierra Blanca	952-764810	952-900481
MIJAS-RIVIERA DEL SOL	Avda del Golf, s/n. Parcela 25, local 16 Urb. Riviera del Sol	29649 Mijas. Málaga	952-934126	952-934361
NUEVA ANDALUCÍA	Avda. El Califa s/n. Nueva Andalucía	29660 Marbella	952-819261	952-819262
SAN PEDRO ALCÁNTARA	Urb. Nueva Alcántara. Edif. Mirador	29670 San Pedro Alcántara	952-787866	952-787577
NUEVA ALCÁNTARA				
TORRE DEL MAR	Avda. Andalucía, 104	29740 Torre del Mar. Vélez	952-544925	952-967891

COMUNIDAD VALENCIANA

Director Regional de la Comunidad Valenciana
Francisco Javier García Guerrero

ALACANT

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
ALACANT-ESTACIÓN	Avda. Estación, 5	03003 Alacant	965-926249	965-926272
ALACANT-GRAN VÍA	Plaza Agatángelo Soler, 4	03015 Alacant	965-246889	965-910173
ALTEA	Conde de Altea, 58 esq. Plaza de Europa	03590 Altea	966-885199	966-885926
BENIDORM-ALFONSO PUCHADES	Avda. Alfonso Puchades, 3	03502 Benidorm	966-804491	966-804592
BENISSA-POLÍGONO	Juan de la Cierva, 7. Pol. Industrial La Pedrera	03720 Benissa	965-734230	965-732932
CALP	Avda. Gabriel Miró, 36 - Edif. Sol y Mar	03710 Calp	965-836566	965-836637
DÉNIA	Plaza Jaime I, 2	03700 Dénia	966-433121	966-433122
SANT VICENT DEL RASPEIG	Avda. Libertad, 10	03690 Sant Vicent del Raspeig	965-664244	965-665620
TEULADA-MORAIRA	Ctra. Morarira. Calpe, 3. Edif. Benidorm, locales 2 y 3	03724 Moraira	966-491770	966-491771
XÀBIA-ARENAL	Carretera Cabo la Nao, Residencial la Plaza	03730 Xàbia	966-463427	966-463428

VALENCIA

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
GANDIA	Passeig Germanies, 93	46702 Gandia	96-2869862	96-2869883
OLIVA	Alcalde Juan Sancho, 4	46780 Oliva	962-854049	962-854692
TAVERNES DE LA VALLDIGNA	Avda. Germanies, 20	46760 Tavernes de la Valldigna	962-837880	962-837886
VALENCIA-ALFAHUIR	Dolores Marqués, 47	46020 Valencia	963-890110	963-890115
VALENCIA- MARQUÉS DEL TURIA	Gran Vía Marqués del Turia, 27	46005 Valencia	963-512145	963-516783
VALENCIA-MESTRE RODRIGO	Avda. Mestre Rodrigo esq. Francesc Llosa i Viguer	46015 Valencia	96-3474810	96-3474801

MADRID

Director Regional de Madrid
Vicente Fernández Albadalejo

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
ALCOBENDAS-ARROYO DE LA VEGA	Avda. Bruselas, 6 - Edif. Altamar	28109 Alcobendas	91-6572635	91-6624335
GETAFE	Madrid, 95	28902 Getafe	91-6964610	91-6843531
MADRID-ALCALA	Alcalá, 82	28009 Madrid	91-4315088	91-4316038
MADRID-ELOY GONZALO	Eloy Gonzalo, 17	28010 Madrid	91-5941962	914467289
MADRID-FÉLIX BOIX	Félix Boix, 3	28036 Madrid	91-3455685	91-3455998
MADRID-FERRAZ	Ferraz, 42	28008 Madrid	91-7583586	91-7583587
MADRID-GÉNOVA	Génova, 23	28004 Madrid	91-3915705	91-3915707
MADRID-NÚÑEZ DE BALBOA	Núñez de Balboa, 70 bis	28006 Madrid	91-4363910	91-5769282
MADRID-ORTEGA Y GASSET	José Ortega y Gasset, 90	28006 Madrid	91-4025211	91-4027192
MADRID-PASO DE LA HABANA	Paseo de la Habana, 8	28036 Madrid	91-5900840	91-5900841
MADRID-POTOSÍ	Potosí, 4	28016 Madrid	91-4586855	91-4577002
MADRID-GENERAL MOSCARDÓ	General Moscardó, 33	28020 Madrid	91-5336624	91-5332290

BARCELONA

Director Regional de Barcelona
José Javier Esteban Torres

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono	Fax
BARCELONA-BALMES	Balmes, 411	08022 Barcelona	93-4187193	93-4187559
JOSEP TARRADELLAS	Avda. Josep Tarradellas, 27-29	08029 Barcelona	93-4105068	93-4106697
TUSET	Tuset, 2	08006 Barcelona	93-4150221	93-4153555

LONDRES

Director
Richard H. Young

Agencia	Dirección	CP Población	Teléfono
LONDRES	30 Eastcheap	EC3M 1HD	(44-207) 220-74-88
Departamento de arbitrajes Dealing Code BMML			(44-207) 929-24-46
DIVISIÓN INTERNACIONAL	Avda. Alejandro Rosselló, 8	07002 Palma de Mallorca	971-779100 / 971-779324
Código SWIFT: BMARES 2M Departamento de arbitrajes Dealing Code BMPM			

Directores de Oficinas

Adamuz Rodríguez, José A.	Campillo Montes, Ana Isabel	Draper Gil, Marcos	Hernández Morales, Natacha	Mestre Fornes, Martín	Periñán Caldero, Antonio	Sánchez Gil, María Nieves
Adrover Sastre, Miguel	Camps Carreras, Jesús	Escalona Nieto, Francisco Javier	Hernández Moreno, Raquel C.	Mestre Sanso, María Fca.	Piña Álvarez, Alberto	Sánchez Martí, Manuel
Afonso Palmero, Antonio A.	Capurro, María Virginia	Esteban Perera, María Leonor	Hernández Pérez, María Desiree	Mir Sánchez, Carolina	Pizá Ramis, Antonio	Sánchez Merino, María Natividad
Aguilera Pérez Periañez, José María	Cardona Bolufer, Diego José	Esteve Calabuig, Santiago	Hernández Pozuelo, Óscar J.	Miranda German, Ruth	Planas Hernández, José Francisco	Sánchez Ruiz, Rocío
Alarcón Pascual, Gumersindo	Cardona Muñoz, Juan A.	Febrer Pons, Manuel	Hidalgo de Calcerrada Toral, Natalia	Molinas Ramis, Bárbara	Planas Morgan, Adam	Sánchez Triviño, Pedro A.
Alcaraz Vich, Andrés S.	Cardona Orfila, Francisco	Fernández Provencio, Laura	Hinze, Lars	Mondragón Hurlimann, Inés	Pomar Orell, Antonio	Santana Trujillo, Margarita
Alemaný Abraham, Antonio	Caro Ruiz, José Luis	Ferrando Peiró, Vicente	Horrach Caldentey, Cristina	Montserrat Vidal, Mateo	Pons Gutiérrez Armesto, Gerardo	Santos Briz Terrón, Ana María
Alonso Quintana, Minerva Victoria	Carrasco Torres, Lorena	Ferraz Díaz, Ana María	Hortensius Portas, José Antonio	Montesinos Martínez, Andrea	Pons Pons, María Soledad	Sanz Mariano, Carlota
Alonso Siverio, María Rosario	Castell Mestre, Josefina Lucía	Ferrer Ferrer, María I.	Jabega Calafell, Vicente	Mora Meliá, Inés	Pons Villalonga, Vicente	Seguí Canals, Antonia
Álvarez Domínguez, Margarita Rosa	Cerda Moranta, Gabriel	Ferrer Morro, Margalida	Jacinto Hernández, María Genoveva	Moral González, Francisco J.	Ponseti Pons, Jaime	Seguí Plomer, Jaime
Álvarez García, José Domingo	Cintado Camacho, Raquel	Flores Corral, Silvia	Jaume Bosch, Lourdes	Moreno Pérez, Cristina María	Porquer Tugores, M. Antonia	Serra Picornell, Aina Maria
Álvarez Schaffner, Daniel	Climent Monerris, Vicente	Fornés Sastre, Miguel	Jordá Serra, Antonio	Moreno Trujillo, Antonia María	Portas Marí, Juan	Siles Sánchez, Susana
Andrés Roselló, Ignacio José	Coll Fiol, Pedro	Forteza Bonnín, José C.	Juan Brunet, Catalina	Moyá García, Jesús	Pou Garcías, María Rosa	Soriano Rullán, Loreto
Armas Vega, Juan E.	Coll Orenes, Catalina María	Forteza Costa, Francisco Javier	Kariger Fernández de R., Ana M.	Munar Picornell, Juan	Prats Prats, María Nieves	Suarez González, Juan Francisco
Autonell Morro, Ramón	Coll Serrano, Catalina	Forteza Gunnarsson, Eleonor E.	Lechado Díaz, José J.	Muñoz García, Zoraida	Ravelo Vega, Roberto A.	Tadeo Silvera, Sandra
Ballester Aguiló, Yolanda	Coll Vidal, Margarita	Fuster Jaume, María Teresa	León Madrid, Mónica	Muñoz Sala, Trinidad	Raya Xucgla, Susana	Talaverón de la Cerda, Juan Manuel
Banuls Vidal, Ángel Raúl	Colombás Guasp, M. Antonia	Gallego Santana, Tatiana	Llaneras Serralta, Vicenç	Nadal Galmés, Isabel	Reyes Guerra, Cristian David	Terradillos Soto, Elena
Barrera Luna, María Yamila	Cortes Cerezo, Jaime	Galmés Galmés, Simón J.	Lloret Pla, Ángel	Nicolau Roig, Vicente	Ribas Peradejordi, Maria Montserrat	Torrens Galmés, Catalina
Barrera Mesquida, Concepción	Costa Costa, María Nieves	Gamundi Ribera, Ramón	Llull Quetglas, Carlos	Niemoller, Alexandra	Rico Miguens, Ramón	Torrens Mezquita, Francisca
Bauzá García Fontana, Natalia	Costa Perello, Elena	García Guerrero, Rafael Jaime	López Aranguren Angulo, Pablo	Noceras Oliver, Pedro Ant.	Riera Rosselló, Juan Salvador	Torrent Lluch, Antonio
Baz del Río, Fernando	Costa Tur, Antonio	García Izquierdo, Carmen Rosa	López Campos, Juan	Noguera Duran, Ana Catalina	Riera Vaquer, David	Torres Bestard, Salvador
Bermejo Cerro, Juan C.	Crespo Martínez, Santiago	García Llabrés, Miguel	Lorenzo Juanes, Tatiana	Oliver Rayo, Miguel Á.	Riera Vicens, Jaime	Torres Grau, Juan
Bernal Rodríguez, Montserrat	Cueto Casado, Víctor manuel	García Tomás, Rosa Francisca	Manzano Palmer, Carles	Oliver Sanso, M.Cristina	Ripoll Pasage, María del Carmen	Torres Ramón, Antonio
Bestard Gual, Agustín J.	Dam Siquier, Matilde	Gari Kennes, Juan A.	Marcos Ortega, Enrique	Olives Capó, Miguel	Rodríguez Alonso, Beatriz	Tudurí Bellot, José A.
Bestard Terrasa, Miguel Á.	Darder Llabrés, Sonia	Garrido Massanet, Bárbara	Marí Alemany, Ángel	Ortiz Luque, Luis Javier	Rodríguez Gómez, Sofia	Vanrell Casasnovas, Alicia
Binimelis Bennasar, Bartolomé	Daryanani Daryanani, Pinky	Godhwani Godhwani, Rocky Ramesh	Marí Puerta, Lorena	Otero Regueiro, Patricia María	Rodríguez Méndez, Leopoldo	Vega Pla, María Cristina
Bolaños Marrero, Beatriz	De la Torre Espinosa, Francisco	Gómez Gil, María Pilar	Marian Barrientos, Lorenzo	Padrón Montañez, José Carlos	Rodríguez Navas Fernández, María Belén	Velasco García, Jesús C.
Boned Torres, Pablo José	De León Alonso, Laura	Gómez Pons, Juan José	Martorell Parrado, María Antonia	Palou Colom, M. Magdalen	Rodríguez Rodríguez, María Áng.	Verger Martín, Juana María
Bou Domenech, Bernat	De Oleza Cateura, Gabriel	González Alonso, Sara	Mas Sanso, Pedro R.	Pastor García, Carlos	Roldán Serra, Juan	Vicens Esteva, Bárbara
Bover Pascual, Juan	Del Río Pacheco, Concepción	González Muiños, María Estela	Matas Vallespir, Rosa	Patricio Martín, Rubén	Romo Herrero, Agustín	Vico Miró, Sonia
Buigues Vila, Vicent Bonaventura	Díaz Sastre, José M.	González Rodríguez, María Merida	Mayans Crespí, Sonia	Perello Cerdá, María	Ruiz Fernández, Teresa	Vílchez Moyano, Víctor Manuel
Burguera García, Juana María	Dobarganes Nodar, Pablo	González Santana, Lidia Estrella	Medina Carballo, Antonio C.	Perello Crespí, Francisca	Ruiz Valle, Víctor	Villarramiel Santesteban, Carlos
Bustillo Miranda, Raúl	Dolz Eres, Rosa María	Gonzalvo Ferrer, Francisca	Melwani, Bimal	Perelló Torrens, Antonia	Sampol Vidal, Antonio L.	Yeste Blázquez, María Mar
Cabrera Duarte, Carlos Saul	Domínguez Cuenca, Raquel	Guervos Macías, Alfonso	Mercadal Villalonga, Begoña	Pereyra León, Eduardo R.	Sánchez Chirino, Raquel	Yoh Verdura, Verónica
Cabrera Pastor, Blas José	Domínguez Padilla, Ana	Guiscafre Mascaro, Guillermo	Merino Rodríguez, Emma	Pérez Carbonero, María Dolores	Sánchez García, María	Young, Richard

Edita:

Banca March
Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales
Av. Alexandre Rosselló, 8
07002 Palma
Teléf. 971 779 221
E-mail: relaciones.institucionales@bancamarch.es

Diseño y maquetación:

IMAGIA*oficina*.es

Fotografías:

Banco de imágenes de Banca March