

# 2011



## INFORME ANUAL

# ÍNDICE



CARTA DEL PRESIDENTE 03  
CONSEJO ADMINISTRACIÓN 05  
COMISIÓN DELEGADA 05  
COMITÉ DE AUDITORÍA 06  
COMITÉ DE RETRIBUCIONES Y NOMBRAMIENTOS 06  
COMITÉ DE DIRECCIÓN 06  
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS 07  
LA ECONOMÍA EN 2011 08

## 01

### INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO 12

GRUPO BANCA MARCH 13  
ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO 17  
RECURSOS DE CLIENTES 19  
CRÉDITOS A CLIENTES 20  
MERCADO DE CAPITALES 22  
INSTRUMENTOS DE CAPITAL 23  
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA 24

## 02

### ACTIVIDAD INVERSORA 27

EMPRESAS PARTICIPADAS 28  
COTIZADAS 30  
30 ACS  
31 ACERINOX  
31 PROSEGUR  
32 INDRA  
32 EBRO FOODS  
33 CLÍNICA BAVIERA  
33 ANTEVENIO  
NO COTIZADAS 34  
34 MECALUX  
34 PEPE JEANS  
35 PANASA  
35 ROS ROCA  
36 FLEX  
36 OCIBAR

## 03

### PRINCIPALES ÁREAS 37

BANCA PATRIMONIAL 38  
BANCA COMERCIAL Y PRIVADA 40  
BANCA DE GRANDES EMPRESAS 45  
RIESGOS 47  
INMUEBLES 62  
RECURSOS HUMANOS 63  
AUDITORÍA INTERNA 66  
SECRETARÍA GENERAL 67  
COMUNICACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES 69  
FILIALES 73  
MARCH GESTIÓN 73  
MARCH JLT 75  
MARCH VIDA 76



## 04

### CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 77

INFORME DE AUDITORÍA 78  
GRUPO BANCA MARCH 79  
MEMORIA CONSOLIDADA 84  
ANEXOS 172

## 05

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 179

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 180

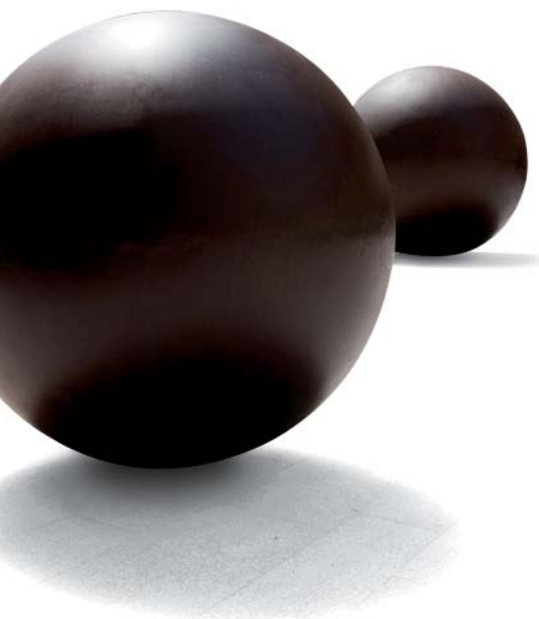
## 06

### DIRECTORIO 198

FILIALES 199  
BANCA PATRIMONIAL 200  
BANCA DE GRANDES EMPRESAS 201  
BANCA COMERCIAL Y PRIVADA 202  
RED DE OFICINAS 204  
DIRECTORIO INTERNACIONAL Y SERVICIOS CENTRALES 222  
DIRECTORES DE OFICINA 225



## CARTA DEL PRESIDENTE



2011 ha sido un año duro, marcado por numerosos aspectos que han vuelto a colocar a la economía mundial en general, y a la europea y española en particular, en una situación altamente preocupante. Sin duda, los problemas derivados de la crisis de la deuda soberana de los países más castigados de la zona euro han generado nerviosismos e incertidumbre, sembrando de dudas el propio futuro de la Unión Europea y de la moneda única que habíamos considerado globalmente como el gran éxito del proyecto comunitario.

Lo que se inició como un problema de las economías más débiles –Grecia, Portugal, Irlanda–, ha terminado por contaminar a otras mucho más potentes, costando la caída del Gobierno en Italia y el cambio político en España, y generando un riesgo potencial de imprevisibles consecuencias para Europa y para los mercados internacionales. Y de nuevo, hemos comprobado cómo la Unión Europea ha sido incapaz de dar una respuesta solvente desde el punto de vista político y económico para atajar esas dudas que están lastrando a dos de sus países importantes.

En el caso concreto de España, la situación se ha visto complicada, además, al unirse un elevado déficit estatal y autonómico con la falta de confianza de los inversores internacionales acerca de cómo se va a reducir. Y todo ello acentuado por un enorme desempleo (más del doble que la media comunitaria, particularmente entre los jóvenes), y una situación de debilidad extrema de la economía y alto endeudamiento familiar.

Ese es el preocupante panorama en el que se ha producido el cambio político en España, donde el nuevo gobierno ha profundizado en medidas –algunas ya iniciadas por el anterior–, imprescindibles para encarar una todavía lejana recuperación: recorte de déficit, subida de impuestos y adopción de reformas de fondo, como las del mercado laboral, sistema financiero o pensiones. Medidas imprescindibles con el doble objetivo de hacer lo necesario y transmitir credibilidad y confianza en unos mercados que nos miran con lupa.

Es esencial, en este sentido, que seamos capaces de conjugar las necesarias medidas de recorte y austeridad, con las de generación de confianza y crecimiento económico que contribuyan a que la economía recupere la velocidad perdida durante todos estos años.

En el ámbito financiero, estamos asistiendo a uno de los más notables procesos de concentración, como consecuencia de los riesgos asumidos durante los últimos años por una excesiva exposición al sector promotor e inmobiliario. Eso ha provocado que, en unos pocos meses, se haya acelerado un proceso que ha reducido el universo de casi medio centenar de cajas de ahorro regionales y provinciales a menos de una decena, sin que aún haya finalizado.

Va a quedar, pues, un sector financiero mucho más concentrado, en el que necesariamente las entidades más sanas absorberán a las que no lo son, y en el que las entidades más sólidas, prudentes y bien gestionadas conseguirán mejores resultados.

Para una entidad como Banca March, todos estos aspectos de prudencia, solvencia y buena gestión que forman parte de nuestra filosofía adquieren en estos momentos una relevancia extraordinaria que nos está permitiendo recoger el fruto del esfuerzo realizado durante décadas en este campo. Por segundo año consecutivo, la Autoridad Bancaria Europea nos ha distinguido con el indudable honor de ser la entidad con la mayor ratio de solvencia en los test de estrés realizados entre 92 bancos europeos, lo que reconoce nuestra filosofía de mantener un elevado nivel de capitalización.



A final de 2011 teníamos una ratio de solvencia de 26,7%, casi tres veces superior a la de la media del sector bancario español. Esto, unido a la contención de la morosidad y a un importante nivel de cobertura, nos permite afrontar con solidez un modelo de negocio que tiene en Banca Privada/Patrimonial, Banca de Empresas, Gestión de Patrimonios y la Actividad de Seguros sus pilares estratégicos. Todos estos segmentos de negocio están particularmente enfocados hacia empresarios y empresas de carácter familiar y las rentas medias-altas y altas. La fortaleza de esas ratios, junto a la experiencia en la gestión patrimonial, nos ha permitido cosechar unos buenos resultados tanto en clientes como en negocio.

En Banca Privada/Patrimonial, hemos registrado durante el ejercicio 2011 un crecimiento del 14% en patrimonio gestionado y un 17% en clientes, en tanto que en Banca de Empresas ese crecimiento ha sido del 18% en clientes y 9% en volumen de negocio. Y también ha sido notable la evolución de nuestra gestora de Fondos de Inversión y Planes de Pensiones que, en un entorno poco propicio en el que las gestoras han decrecido, ha registrado un incremento del 20,4% en partícipes y del 5,8% en activos gestionados, más notable todavía si lo analizamos desde la perspectiva de los tres últimos años: +51% de crecimiento de los activos bajo gestión por una caída media del sector del 24%.

Quiero destacar también el importante acuerdo estratégico alcanzado en febrero de este mismo año con el grupo británico Jardine Lloyd Thompson (JLT), cuarto bróker mundial de seguros y previsión social, para potenciar el desarrollo internacional de March Unipsa, la correduría de seguros del Grupo March, cuarto mayor bróker de seguros industriales español y el primero de capital nacional. A partir de ahora, pasará a denominarse y estamos convencidos de que esta alianza permitirá un notable desarrollo en el negocio exterior de nuestra correduría.

E igualmente, estamos satisfechos de los reconocimientos externos recibidos: mejor entidad española de Banca Privada por parte de las publicaciones británicas World Finance, (en este caso por segundo año consecutivo), y por Global Banking & Finance Review, en tanto que March Gestión ha sido distinguida como una de las tres mejores Gestoras de Fondos de Pensiones por parte de la revista Inversión.

En cuanto a la Corporación Financiera Alba, el brazo inversor de nuestro grupo, continuó diversificando la cartera de participaciones, aumentando nuestra presencia en Ebro Foods (8,12% del capital) y en Indra (11,32%), realizando nuevas inversiones en capital desarrollo a través de Deyá Capital (entrada en el capital de Flex y de Panasa), al tiempo que redujo un 5% la participación en ACS, en la que seguimos siendo el primer accionista con un 18,3% del capital.

Finalmente, quiero expresar mi agradecimiento a todos quienes forman parte del equipo de Banca March, en la convicción de que con el trabajo de todos continuaremos consolidando nuestro modelo de negocio.

**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)

### Consejero Delegado:

D. José Nieto de la Cierva (ejecutivo)

### Consejeros:

D. Juan March Delgado (dominical)  
D. Juan Carlos Villalonga March (dominical)  
D. Javier Vilardell March (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. Fernando Abril-Martorell Hernández (independiente)

### Consejero Secretario:

D. José Ignacio Benjumea Alarcón (ejecutivo)

## COMISIÓN DELEGADA\*

### Presidente:

D. Juan March de la Lastra

### Vocales:

D. Pablo Vallbona Vadell  
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 2011



## 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. 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 y Privada)

D. Hugo Aramburu López- Aranguren

(Banca Patrimonial)

D. Miguel Crespo del Valle

(Banca de Grandes Empresas)

D. Alberto del Cid Picado

(Área Financiera)

D.ª María Luisa Lombardero Barceló

(Planificación Estratégica)

D.ª Mercedes Grau Monjo

(Cataluña)

\* A 31 de diciembre de 2011



## DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

### GRUPO BANCA MARCH

miles de euros

	2011	2010	variación %
<b>Volumen de negocio</b>			
Patrimonio neto	3.374.672	3.425.147	-1,5
Recursos gestionados	10.060.751	9.561.083	5,2
Créditos gestionados	7.980.091	7.991.898	-0,1
Participaciones	2.508.323	2.933.975	-14,5
Activos totales	13.204.162	12.775.743	3,4
<b>Resultados</b>			
Margen de intereses	131.739	138.717	-5,0
Margen bruto	484.064	630.454	-23,2
Dotación de provisiones y pérdidas por deterioro	106.679	78.117	36,6
Resultado consolidado antes de impuestos	370.994	367.418	1,0
Resultado atribuido al grupo	72.433	136.065	-46,8
<b>Ratios de solvencia y fortaleza financiera</b>			
Core Capital	26,7%	22,7%	
Morosidad	4,11%	3,82%	
Cobertura morosos	81,2%	79,5%	
<b>Número de empleados y puntos de venta</b>			
Nº de empleados	1.509	1.560	
Nº de oficinas	242	262	
Nº de cajeros automáticos	499	516	

### BANCA MARCH, S.A.

miles de euros

	2011	2010	variación %
<b>Volumen de negocio</b>			
Fondos Propios	760.802	728.439	4,4
Depósitos de la clientela	7.588.360	7.111.635	6,7
Créditos a la clientela	7.703.157	7.802.119	-1,3
Activos totales	9.980.142	9.185.896	8,6
<b>Resultados</b>			
Margen de intereses	135.317	141.116	-4,1
Margen bruto	318.381	238.144	33,7
Resultado del ejercicio	38.388	23.633	62,4
<b>Número de empleados y puntos de venta</b>			
Nº de empleados	1.307	1.362	
Nº de oficinas	242	262	
Nº de cajeros automáticos	499	516	



## LA ECONOMÍA EN 2011

### 2011. Recuperación en un mar de incertidumbre

En 2011 continuó la recuperación económica global, aunque a ritmo algo más lento que en 2010. La desigualdad en el dinamismo creció, reflejando una recuperación más lenta de las economías avanzadas en medio de un agravamiento de la crisis fiscal y financiera. El mundo se vio sacudido por shocks inesperados, que incluyeron el tsunami y la tragedia nuclear

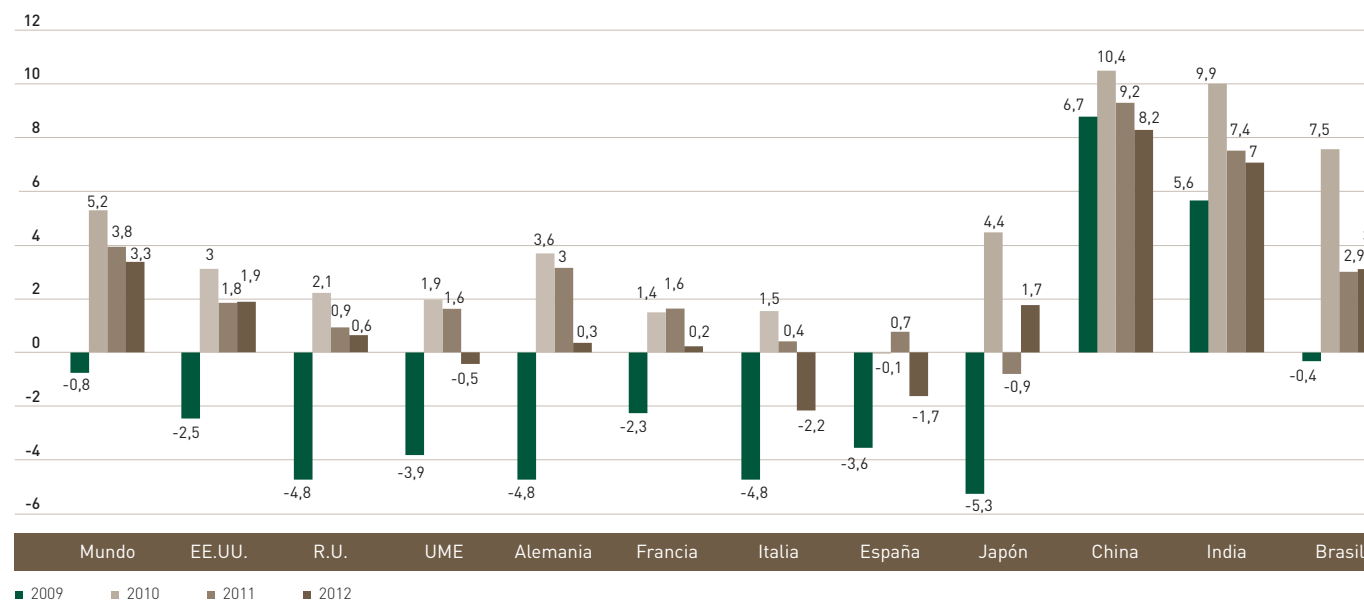
en Japón, los alzamientos populares en el Norte de África conocidos como "Primavera árabe" y la crisis de deuda soberana de los países periféricos del área euro aún pendiente de solución.

Las economías desarrolladas azotadas por la crisis siguen afrontando un crecimiento con altibajos y tasas de desempleo persistentemente altas. En EE.UU., el relevo de la demanda pública por la privada se está haciendo esperar; en Europa, la crisis de deuda soberana se

ha agravado. En contraste, las economías emergentes siguen disfrutando de un crecimiento sólido, en una espiral que da alguna señal de calentamiento pero que se retroalimenta (el pujante consumo chino impulsa los precios de las materias primas, y los altos precios benefician a las exportadoras economías latinoamericanas y rusa, lo que se une a las mejoras en la demanda interna).

### Incremento del PIB. Principales economías.

Fuente: FMI







El comportamiento de las principales variables económicas en 2011 refleja el escenario descrito:

La inflación aumentó, aunque hasta tasas asumibles (2-3% en desarrollados, 5%-10% en principales emergentes). Excluidos los precios de energía y alimentos, la inflación subyacente no muestra tensiones.

Los bancos centrales de los países desarrollados redujeron o mantuvieron los tipos en niveles mínimos históricos y llevaron a cabo medidas extraordinarias para paliar la crisis de deuda soberana, ayudar al sistema financiero, introducir liquidez en el sistema y reactivar la recuperación. Mientras, los emergentes aumentaron los tipos a principios de año para posteriormente bajarlos.

El euro caía a finales de año a mínimos anuales frente al resto de divisas de referencia, siendo significativa la pérdida de la referencia 1,30 frente al dólar americano.

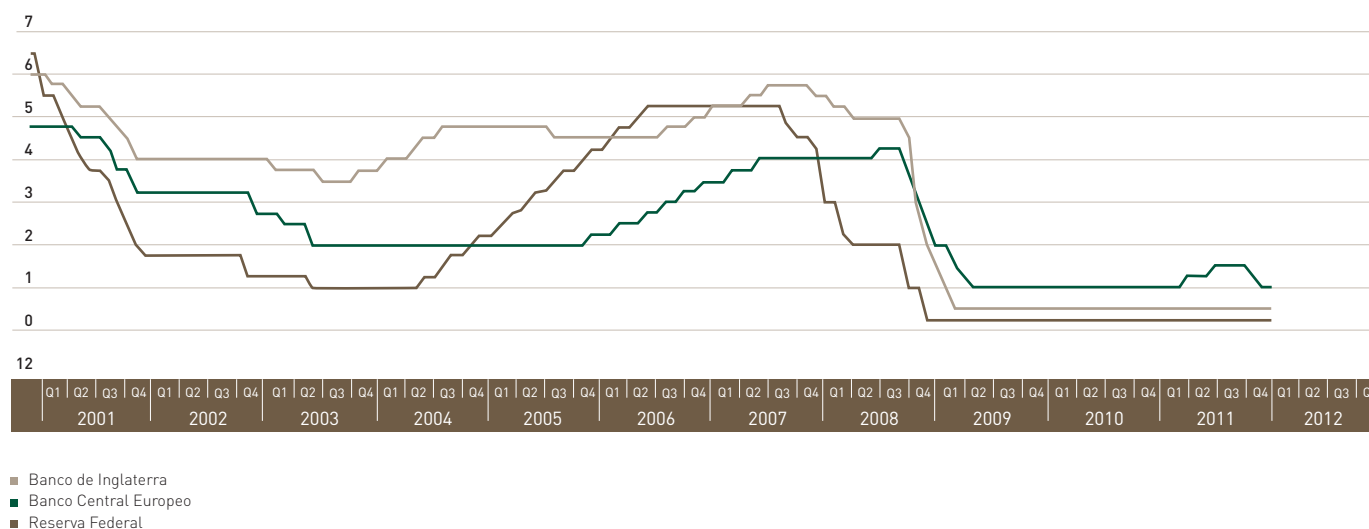
Los países desarrollados encontraron dificultad para crear empleo.

Activos considerados "refugio" como el oro, la deuda pública alemana y de EE.UU., el franco suizo y el yen japonés alcanzaron precios máximos históricos.

Las bolsas retrocedieron en medio de una gran volatilidad. Retroceso generalizado encabezado entre las occidentales por el área euro (índice Euro Stoxx 50 -17%), mientras que el mercado estadounidense cerró prácticamente plano. Las cotizaciones se sitúan en niveles de hace entre diez y quince años.

## Tipos de referencia de los bancos centrales

Fuente: Reuters. 31/12/2000-31/8/2012 (GMT)



Las empresas cotizadas siguieron mejorando sus resultados aunque a un ritmo inferior a 2010, y se sitúan en niveles de beneficios que más que duplican los de hace una década.

En este escenario, **España** registró un muy modesto crecimiento del 0,7%, lastrada por la necesidad de corregir los graves desequilibrios internos y externos acumulados a lo largo de una década de burbuja inmobiliaria y sobreendeudamiento: desapalancamiento del sector privado, caída de la inversión en construcción residencial, reducción del déficit público y por cuenta corriente, reducción en definitiva de las necesidades externas de financiación, aunque aún España soporta una deuda externa neta equivalente al 100% del PIB. La destrucción de empleo continuó, aunque en niveles moderados, habiéndose producido desde el techo de la burbuja una destrucción de empleo equivalente a 2,2 millones de personas (paro incremental del 9,5%).

## ESPAÑA. Corrección de la burbuja

Fuente: estadísticas oficiales y fotocasa.es (precio vivienda)

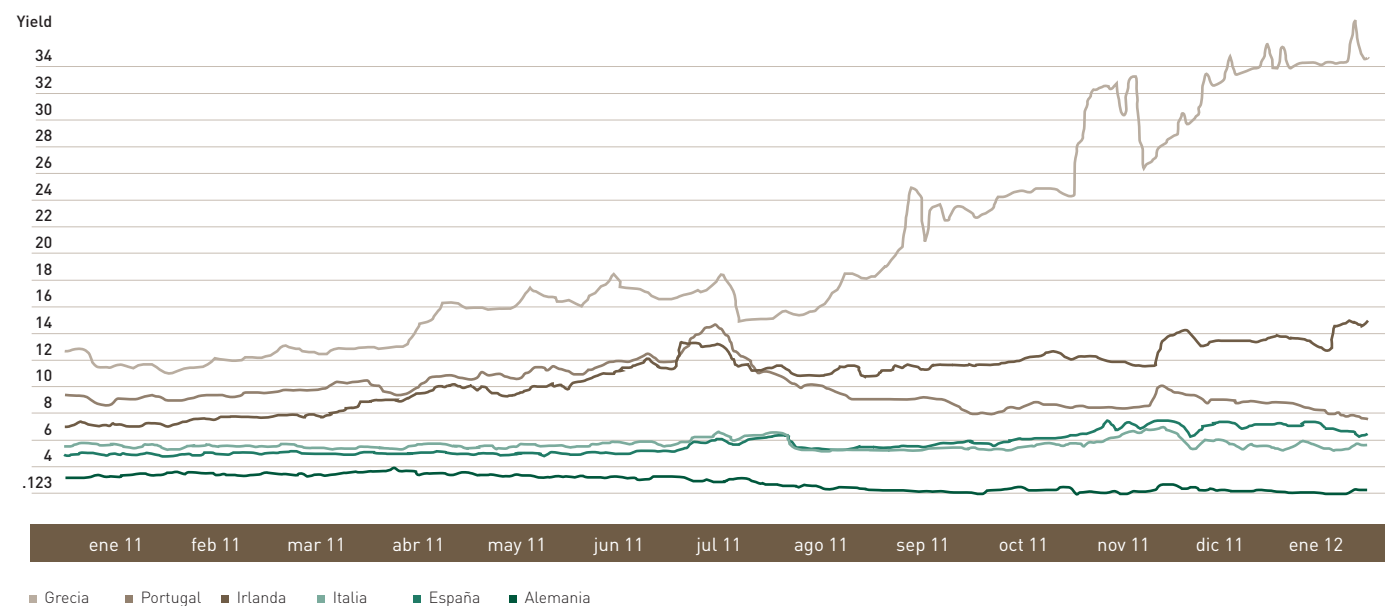
	Tope burbuja	2011
PIB	+4% (2007)	+0,7%
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación del sector privado (% PIB)	-11,5% (2007)	2,6%e
Inversión en construcción residencial (% PIB)	9% (2008)	4%e
Precio de la vivienda de 2ª mano* (€/m²)	2.973 (abril 2007)	2.112 (dic. 2011)
Déficit público (% PIB)	11,1% (2009)	8,9%e
Déficit por cuenta corriente (% PIB)	-10% (2007)	-3,9%e
Afiliados a la Seguridad Social (mns)	19,4 (mayo 2008)	17,2 (dic. 2011)

Por otro lado, España no puede ser entendida al margen de la crisis de deuda soberana de la Eurozona, de la cual por su tamaño es parte esencial (el PIB español es el doble que el de Grecia, Portugal e Irlanda juntos). La prima de riesgo país disparada (aunque muy inferior a la italiana), las dificultades de financiación de bancos, empresas y particulares y la pérdida de confianza interna y externa ponen de manifiesto la urgencia de medidas de austeridad, en España y el resto de países, para asegurar la viabilidad del euro.



## Rentabilidad (TIR) del bono del Estado a 10 años

Fuente: Reuters. 04/01/2011 - 31/01/2012 (GMT)



## PERSPECTIVAS 2012: DESACELERACIÓN DE LA RECUPERACIÓN

Además, es previsible que en el sector financiero español continúe el proceso de concentración, y que las entidades en las que el FROB ha tenido que adquirir la práctica totalidad del capital sigan el proceso iniciado por otras que se hayan visto en la misma situación (CCM, CajaSur y CAM) y terminen integradas en grupos más solventes. Los sucesivos incrementos de los requerimientos de capital básico de primera calidad, tanto a nivel europeo (7% objetivo 2019 según Basilea) como nacional (8%-10% inmediato según el Banco de España) han ejercido una presión mucho más intensa en la zona euro y en especial en España que en el resto del mundo, derivada de las dudas acerca de la correcta valoración de los activos. Tras este proceso, no es previsible que se prosiga en una senda de mayor exigencia, que podría limitar la concesión de crédito al sector privado, y se opte por una vía más efectiva y realista: el incremento de dotaciones para los activos en los que se perciba riesgo, en especial los relacionados con el sector inmobiliario.

El ejercicio 2012, que comienza marcado por la crisis de deuda soberana en Europa, se antoja no menos complejo que 2011.

A nivel global. En lo económico, todo apunta a que asistiremos a una desaceleración mundial, en la que pocos países crecerán más que en 2011 y el crecimiento seguirá siendo muy desigual. Probablemente, el crecimiento global rondará el 3% o 3,5% (3,8% en 2011), soportado por los emergentes y en particular por la zona asiática, frente a una cierta atonía de los países desarrollados (crecimientos esperados del orden del 5%, 7% y 1% respectivamente). Dentro de este segundo bloque, parece probable que EE.UU. asiente su recuperación, mientras que Europa sufra un estancamiento o leve recesión, en particular en los primeros trimestres del año.

En lo político, será un año con múltiples oportunidades de cambio: habrá elecciones locales, provinciales y nacionales en un tercio de las naciones del mundo: cuatro de los cinco países miembros permanentes del Consejo de Seguridad de Naciones Unidas -Estados Unidos, Rusia, China y Francia- deberán ocuparse de sus posibles transiciones de gobierno, varios países árabes concretarán sus anhelos democráticos tras los cambios abruptos que dejó la "primavera árabe" y, en Latinoamérica, México y Venezuela afrontan también comicios. Todo ello con trascendentales implicaciones para los asuntos globales.



A nivel español se abre una etapa en la que deberán afrontarse, de manera urgente, los muy importantes retos heredados en lo económico: reducir de forma drástica el déficit público (pasar del 8,9% estimado en 2011 al 5,3% objetivado por Bruselas para 2012 supone una reducción del orden de 35.000 millones de euros), culminar la reestructuración y recapitalización de las cajas de ahorro y acometer las reformas estructurales largo tiempo esperadas (mercado de trabajo, energía, función pública, inmigración, educación). Algunas de ellas no tendrán impacto inmediato pero son necesarias para encarar el futuro con mayor fortaleza.

Por ahora toca hacer de la necesidad virtud: hacer más con menos, siempre en la convicción de que la situación actual es herencia del pasado, como también el futuro será reflejo de lo que hagamos hoy.

# 01



## INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO

GRUPO BANCA MARCH	13
ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO	17
RECURSOS DE CLIENTES	19
CRÉDITOS A CLIENTES	20
MERCADO DE CAPITALES	22
INSTRUMENTOS DE CAPITAL	23
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	24

## GRUPO BANCA MARCH



La estructura del Grupo Banca March responde al desarrollo de dos actividades: bancaria e inversora en participaciones industriales. En el ejercicio 2011 el Grupo ha obtenido por segundo año consecutivo la mayor ratio de solvencia europea según los test de estrés realizados por la Autoridad Bancaria Europea (EBA).

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 Grandes 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 JLT 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 2011 el Grupo ha continuado optimizando al máximo sus recursos y sucursales, adaptándolos al actual entorno económico, concentrando sucursales de la red comercial, situándose en 242 oficinas, de acuerdo con la siguiente distribución comercial y geográfica:

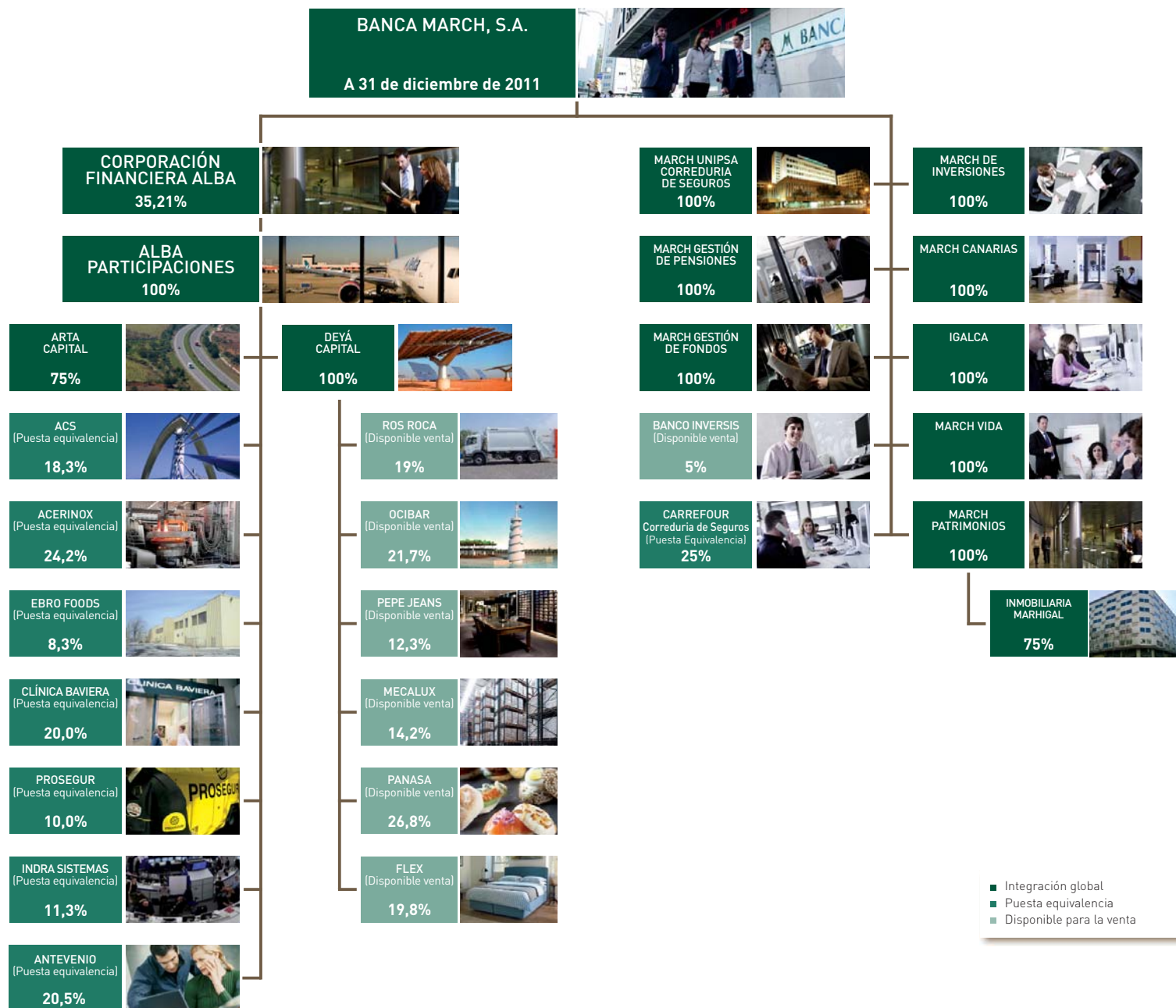
### Red comercial

	31-12-2011	31-12-2010
Banca Comercial y Privada	176	199
Banca Privada/Patrimonial	62	61
Banca de Grandes Empresas	4	2
<b>Total oficinas</b>	<b>242</b>	<b>262</b>

### Red geográfica

	31-12-2011	31-12-2010
Islas Baleares	137	152
Islas Canarias	46	52
Cataluña	5	4
Comunidad Valenciana	17	17
Madrid	14	14
Andalucía	20	22
Zaragoza	2	0
Londres	1	1
<b>Total oficinas</b>	<b>242</b>	<b>262</b>







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 35,21%. El control de Banca March, S.A. lo ejercen D. Juan, D. Carlos, D<sup>a</sup> Gloria y D<sup>a</sup> 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 67,85% 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 18,3% 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 11,3% en Indra Sistemas, S.A. y el 8,3% 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 co-inversión. A 31 de diciembre de 2011 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., Ocibar, S.A., Panasa y Flex, S.A.

El ejercicio 2011 ha consolidado la fortaleza del balance de Banca March al situar la ratio de solvencia en el 26,7% y habiendo obtenido por segundo año consecutivo la mayor ratio de solvencia europea según los test de estrés realizados por la Autoridad Bancaria Europea (EBA). La ratio de mora se ha situado en el 4,11% y el nivel de cobertura en el 81,2%. A diciembre de 2011 la provisión genérica alcanzaba el máximo nivel permitido por la normativa, el 125% de la base de cálculo. La provisión genérica cubre ampliamente los nuevos requerimientos de dotaciones derivados del Real Decreto-ley 2/2012, de 3 de febrero, de saneamiento del sector financiero.

El total de los activos del balance consolidado se ha incrementando un 3,4%, ascendiendo a 31 de diciembre de 2011 a 13.204.162 miles de euros. Las inversiones crediticias se sitúan en 8.675.852 miles de euros aumentando un 1,7%, mientras que los recursos gestionados ascienden a 10.060.751 miles de euros, lo que supone un incremento del 5,23% respecto al año anterior. Por otra parte, el patrimonio neto del Grupo se sitúa en 3.374.672 miles de euros.

El resultado consolidado del ejercicio 2011 ha ascendido hasta 370.994 miles de euros y el resultado atribuido al Grupo a 72.433 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 hay que destacar el esfuerzo realizado en provisiones por importe de 106.679 miles de euros y que

supone un incremento del 36,6% respecto al año anterior. El margen por intereses se ha situado en 131.739 miles de euros, un 5,0% menos que el año pasado y las comisiones netas han ascendido a 82.512, lo que supone un incremento del 12,7%, como consecuencia del mayor volumen de fondos de inversión, seguros y productos financieros especializados.

De acuerdo con la normativa vigente a 31 de diciembre de 2011 la ratio de solvencia del Grupo es del 26,7%, siendo el 100% "core capital". Los requerimientos de capital ascienden a 768.724 miles de euros, ascendiendo el superávit de recursos propios de Banca March a 1.800.094 miles de euros.

### Ratio de solvencia (base consolidada)

miles de euros

	31-12-2011	31-12-2010
Recursos propios computables	<b>2.568.818</b>	2.150.054
Requerimientos de recursos	<b>768.724</b>	757.443
Superávit de recursos	<b>1.800.094</b>	1.392.611
Ratio de solvencia	<b>26,7%</b>	22,7%
del que: "Core capital"	<b>26,7%</b>	22,7%



El porcentaje de morosidad (riesgo crediticio y de firma) se ha situado a finales de 2011 en el 4,11%, sensiblemente inferior a la media del sistema. A su vez las coberturas para insolvencias cubren el 81,20% de los riesgos morosos.

### Ratio de morosidad y de cobertura de insolvencias

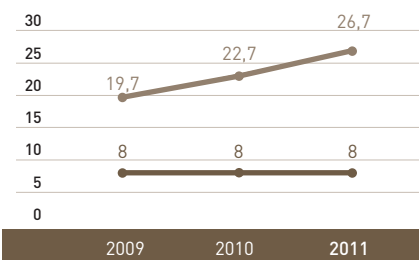
porcentaje

	31-12-2011	31-12-2010
Ratio de morosidad	4,11%	3,82%
Cobertura de insolvencias	81,20%	79,50%



### Ratio de solvencia

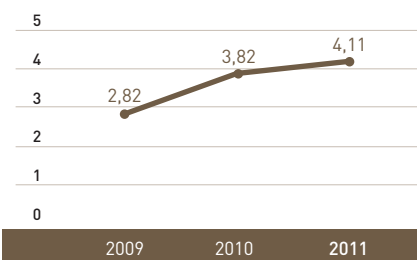
porcentaje



■ Ratio de Solvencia  
■ Mínimo legal

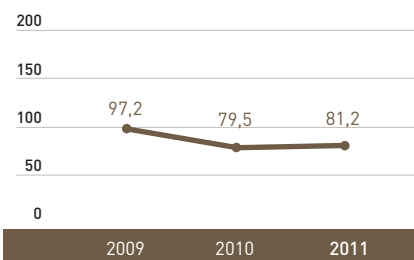
### Ratio de morosidad

porcentaje



### Cobertura dudosos

porcentaje



## ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO



A 31 de diciembre de 2011 el activo del balance consolidado se ha incrementado un 3,4% frente al ejercicio anterior, ascendiendo a 13.204.162 miles de euros:

- Las inversiones crediticias del Grupo ascienden en 8.675.852 miles de euros lo que supone un incremento del 1,7% respecto al año anterior, de los cuales 7.933.795 miles de euros corresponden a créditos a la clientela.
- Los pasivos financieros a coste amortizado ascienden a 9.367.645 miles de euros, lo que supone un incremento del 3,8%, de los cuales los depósitos de la clientela ascienden a 7.415.156 miles de euros, incrementándose en 374.430 miles de euros respecto al año anterior.
- El patrimonio neto suma a 31 de diciembre de 2011 3.374.672 miles de euros.

### Balance de situación consolidado

miles de euros

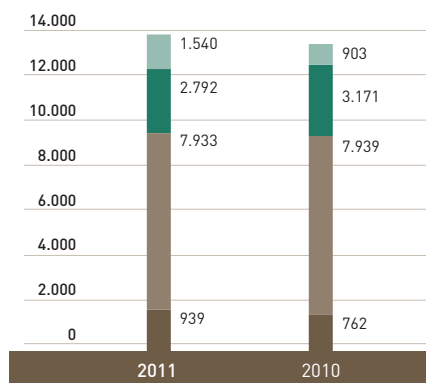
	2011	2010	Variación	
			Absoluta	%
Caja y depósitos en bancos centrales	197.393	168.462	28.931	17,2%
Cartera de negociación	101.740	43.297	58.443	135,0%
Activos financieros disponibles para la venta	846.794	353.386	493.408	139,6%
Inversiones crediticias	8.675.852	8.533.289	142.563	1,7%
Cartera de inversión a vencimiento	31.003	20.948	10.055	48,0%
Derivados de cobertura	164.146	107.474	56.672	52,7%
Activos no corrientes en venta	153.470	101.229	52.241	51,6%
Participaciones	2.508.323	2.933.975	-425.652	-14,5%
Activos por reaseguros	549	600	-51	-8,5%
Activo material	308.804	322.012	-13.208	-4,1%
Activo intangible	13.208	13.073	135	1,0%
Activos fiscales	170.879	159.197	11.682	7,3%
Resto de activos	32.001	18.801	13.200	70,2%
<b>Total Activo</b>	<b>13.204.162</b>	<b>12.775.743</b>	<b>428.419</b>	<b>3,4%</b>
Cartera de negociación	105.718	19.160	86.558	451,8%
Pasivos financieros a coste amortizado	9.367.645	9.020.668	346.977	3,8%
Derivados de cobertura	4.371	4.074	297	7,3%
Pasivos por contratos de seguros	195.612	153.766	41.846	27,2%
Provisiones	57.425	37.776	19.649	52,0%
Pasivos fiscales	63.391	69.080	-5.689	-8,2%
Resto de pasivos	35.328	46.072	-10.744	-23,3%
<b>Total Pasivo</b>	<b>9.829.490</b>	<b>9.350.596</b>	<b>478.894</b>	<b>5,1%</b>
Fondos propios	1.772.534	1.757.060	15.474	0,9%
Ajustes por valoración	-170.834	-131.046	-39.788	30,4%
Intereses minoritarios	1.772.972	1.799.133	-26.161	-1,5%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>3.374.672</b>	<b>3.425.147</b>	<b>-50.475</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>13.204.162</b>	<b>12.775.743</b>	<b>428.419</b>	<b>3,4%</b>

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha continuado reforzando sus áreas estratégicas: Banca Privada, Banca Patrimonial y Banca de Grandes Empresas, particularmente enfocadas hacia empresarios y empresas de carácter familiar y las rentas medias-altas y altas. Durante el ejercicio 2011 se ha inaugurado la nueva sede de Banca Patrimonial en Zaragoza, complementando las ya existentes en Valencia, Madrid, Barcelona, Baleares y Canarias. Todas ellas, junto con las especializadas de Banca Privada, están impulsando sustancialmente este segmento de negocio. También en el ejercicio 2011 se han abierto dos oficinas de Banca de Grandes Empresas en Valencia y Barcelona, que se unen a las ya existentes en Madrid y Baleares.

Destaca asimismo el acuerdo estratégico alcanzado en febrero de 2012 con el grupo británico Jardine Lloyd Thompson (JLT), cuarto bróker de seguros y consultor de previsión social mundial, para potenciar el desarrollo internacional de March Unipsa, la correduría de seguros del Grupo March, cuarto mayor bróker de seguros industriales de España y primero de capital español, y que a partir de ahora pasará a denominarse March JLT.

### Composición Activo

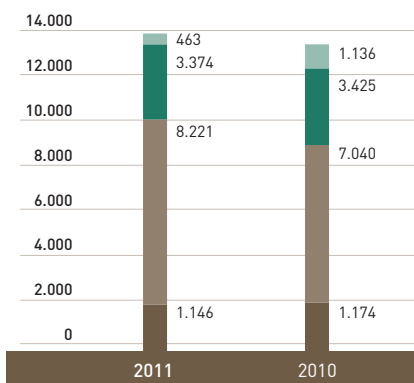
millones de euros



■ Otros activos  
 ■ Participaciones e instrumentos de capital  
 ■ Créditos a la clientela  
 ■ Interbancario

### Composición Pasivo

millones de euros



■ Otros pasivos  
 ■ Patrimonio Neto  
 ■ Recursos de clientes  
 ■ Interbancario



## RECURSOS DE CLIENTES



A 31 de diciembre de 2011 los recursos gestionados de clientes por el Grupo ascienden a 10.060.751 miles de euros, lo que supone un incremento de 499.668 miles de euros respecto al ejercicio anterior. El aumento más importante se ha centrado en los saldos bancarios de clientes que ascienden a 7.585.809 miles de euros lo que supone un incremento del 5,9% respecto al año anterior.

El Banco ha emitido en el ejercicio 2011 el "IX 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 2011 es de 492.272 miles de euros, lo que supone un incremento del 7,9% respecto al año anterior. Asimismo en 2011 se ha emitido una cédula de 100.000 miles de euros denominada "Emisión de Cédulas Hipotecarias BEI I/2011 de Banca March, S.A.". En el ejercicio 2011 ha vencido una emisión de Bonos Banca March de 150.000 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2011 la captación de recursos fuera de balance por el Grupo ha supuesto un incremento de 92.801 miles de euros, ascendiendo a final del ejercicio a 1.750.101 miles de euros.

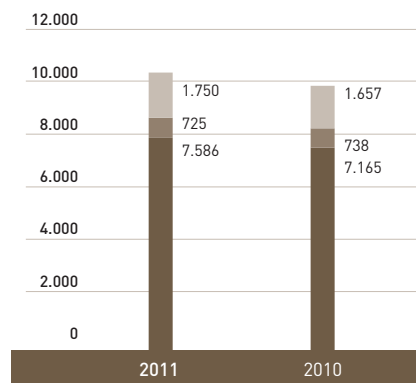
La gestión en el Grupo de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y capital riesgo, sociedades de inversión y capital riesgo, fondos de pensiones) se realiza a través Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A., March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. y March Gestión de Pensiones E.G.F.P., S.A.

miles de euros

	2011	2010	Variación	
			Absoluta	%
<b>Recursos bancarios de clientes</b>	<b>7.585.809</b>	<b>7.165.346</b>	<b>420.463</b>	<b>5,9</b>
Saldos en balance	7.383.065	7.034.562	348.503	5,0
Depósitos a la vista	1.829.909	2.095.357	-265.448	-12,7
Depósitos a plazo	5.285.745	4.742.107	543.638	11,5
Cesiones temporales de activos	96.758	72.478	24.280	33,5
Ahorro en contratos de seguro	170.653	124.620	46.033	36,9
Ajustes de valoración	202.744	130.784	71.960	55,0
<b>Débitos en valores negociables</b>	<b>724.841</b>	<b>738.437</b>	<b>-13.596</b>	<b>-1,8</b>
Saldos en balance	717.272	731.222	-13.950	-1,9
Pagarés y efectos	492.272	456.222	36.050	7,9
Títulos hipotecarios	225.000	125.000	100.000	80,0
Otros valores no convertibles	0	150.000	-150.000	-100,0
Ajustes de valoración	7.569	7.215	354	4,9
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>1.750.101</b>	<b>1.657.300</b>	<b>92.801</b>	<b>5,6</b>
Fondos de inversión y capital riesgo	677.850	677.524	326	0,0
Sociedades de inversión y capital riesgo	808.539	719.334	89.205	12,4
Fondos de pensiones	263.712	260.442	3.270	1,3
<b>Total recursos de clientes gestionados</b>	<b>10.060.751</b>	<b>9.561.083</b>	<b>499.668</b>	<b>5,2</b>

### Recursos gestionados

millones de euros



■ Recursos fuera de balance  
■ Débitos en valores negociables  
■ Recursos bancarios



## CRÉDITOS A CLIENTES

A 31 de diciembre de 2011 el saldo de créditos concedidos a clientes por el Grupo se sitúa en 7.980.091 miles de euros lo que supone un descenso del 0,1%.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha proseguido disminuyendo el peso de la cartera del sector promotor de los créditos a la clientela, tal como se puede apreciar en la disminución en 297.282 miles de euros de los deudores con garantía real que se sitúan en 5.040.719 miles de euros.

Derivado fundamentalmente de la actividad de Banca Patrimonial en el ejercicio 2011 los otros deudores a plazo se incrementan en 387.565 miles de euros, ascendiendo a final del ejercicio 2011 a 2.423.281 miles de euros.

El porcentaje de morosidad (riesgo crediticio y de firma) se ha situado a finales de 2011 en el 4,11%, sensiblemente inferior a la media del sistema. A su vez las coberturas para insolvencias cubren el 81,20% de los riesgos morosos.

miles de euros

	2011	2010	Variación	
			Absoluta	%
<b>Inversion</b>				
<b>Crédito por modalidades</b>	<b>7.886.314</b>	<b>7.908.250</b>	<b>-21.936</b>	<b>-0,3</b>
Cartera comercial	146.745	173.345	-26.600	-15,3
Deudores con garantía real	5.040.719	5.338.001	-297.282	-5,6
Otros deudores a plazo	2.423.281	2.035.716	387.565	19,0
Deudores a la vista y varios	167.666	229.997	-62.331	-27,1
Arrendamientos financieros	90.801	119.298	-28.497	-23,9
Otros activos financieros	17.102	11.893	5.209	43,8
<b>Activos deteriorados</b>	<b>347.052</b>	<b>328.785</b>	<b>18.267</b>	<b>5,6</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>23.340</b>	<b>11.570</b>	<b>11.770</b>	<b>101,7</b>
<b>Menos: pérdidas por deterioro</b>	<b>-276.615</b>	<b>-256.707</b>	<b>-19.908</b>	<b>7,8</b>
<b>Total créditos gestionados</b>	<b>7.980.091</b>	<b>7.991.898</b>	<b>-11.807</b>	<b>-0,1</b>
Del que: activos titulizados excluidos de balance	46.296	52.774		

A diciembre de 2011 la provisión genérica alcanzaba el máximo nivel permitido por la normativa, el 125% de la base de cálculo. La provisión genérica cubre ampliamente los nuevos requerimientos de dotaciones derivados del Real Decreto-ley 2/2012, de día 3 de febrero, de saneamiento del sector financiero en donde se establecen medidas para el saneamiento de los balances de las entidades de crédito. El impacto de dichas medidas supone la dotación de una cobertura de 112.721 miles de euros para las financiaciones y activos adjudicados o recibidos en pago de deudas relacionados con el suelo para promoción inmobiliaria y con las construcciones o promociones inmobiliarias. Asimismo los requerimientos adicionales de capital exigidos a nivel consolidado por importe de 33.628 miles de euros serán absorbidos con el superávit de recursos propios que a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.800.094 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2011 la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria asciende a 1.002.815 miles de euros, un 12,9% del crédito a la clientela excluidas las Administraciones Públicas. Los activos problemáticos (dudosos,

subestándar y adjudicados) procedentes de estas actividades representan un 6,3% del crédito a la clientela excluidas las Administraciones Públicas. Estos activos problemáticos, a pesar de su incremento, mantienen una cobertura del 37,8%. Después

de la aplicación de las coberturas establecidas en el Real Decreto-ley 2/2012, de día 3 de febrero, de saneamiento del sector financiero el nivel de cobertura asciende hasta el 56,1%.

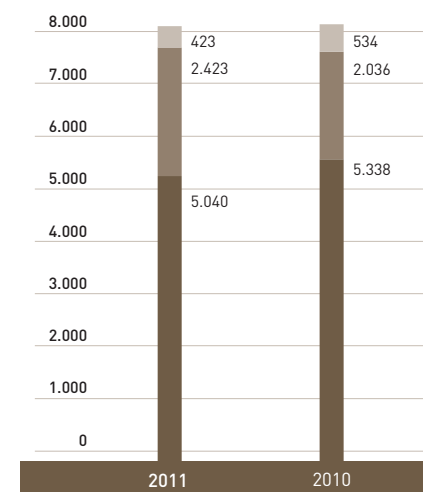
### Sector de la construcción y promoción inmobiliaria

miles de euros

	2011		2010	
	importe	% sobre crédito a la clientela excluidas AA.PP.	importe	% sobre crédito a la clientela excluidas AA.PP.
Crédito concedido	1.002.815	12,9	1.049.047	13,6
Inmuebles adquiridos	171.588		85.825	
Activos dudosos	174.343		161.473	
Activos subestándar	144.504		132.479	
<b>Total activos problemáticos</b>	<b>490.435</b>	<b>6,3</b>	<b>379.777</b>	<b>4,9</b>
Provisiones constituidas	134.652		104.129	
Total neto activos problemáticos	355.783		275.648	
Nivel de cobertura de los activos problemáticos a 31-12-2011	37,8%			
Nivel de cobertura de los activos problemáticos después de la aplicación del RD 2/2012	56,1%			

### Inversión crediticia gestionada

millones de euros



■ Resto de créditos  
■ Otros deudores a plazo  
■ Deudores con garantía real



## MERCADO DE CAPITALES

Hay que destacar el incremento de la disponibilidad de liquidez por el Grupo en 244.374 miles de euros. La disponibilidad de liquidez de Banca March comprende los saldos interbancarios, los activos líquidos disponibles y el saldo disponible en Banco Central Europeo, correspondiente a la línea de crédito concedida por la pignoración de determinados activos ante el Banco de España.

### Disponibilidad de liquidez

miles de euros

	2011	2010	Variación	
			Absoluta	%
Caja	59.909	66.473	-6.564	-9,87
Banco de España (Activo)	137.484	101.989	35.495	34,80
Banco de España (Pasivo)	-200.055	-75.006	-125.049	166,72
Entidades de Crédito (Activo)	742.057	594.165	147.892	24,89
Entidades de Crédito (Pasivo)	-946.074	-1.099.382	153.308	-13,94
<b>Total liquidez neta</b>	<b>-206.679</b>	<b>-411.761</b>	<b>205.082</b>	<b>-49,81</b>
Disponible línea de crédito Banco de España	719.106	811.320	-92.214	-11,37
Activos líquidos disponibles	138.781	7.275	131.506	-
<b>Total disponibilidad de liquidez</b>	<b>651.208</b>	<b>406.834</b>	<b>244.374</b>	<b>60,07</b>



## INSTRUMENTOS DE CAPITAL



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 2011 se ha adquirido un 2,42% de Ebro Foods, S.A. y un 1,30% de Indra Sistemas, S.A. Asimismo se ha vendido un 5% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por un importe de 535.160 miles de euros con unas plusvalías de 187.545 miles de euros y la totalidad de la participación en GDS Correduría de Seguros, S.A.

El detalle de la cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

### Costes Consolidados

miles de euros

	2011		2010	
	participación	coste	participación	coste
ACS, Actividades de construcción y servicios, S.A.	18,30%	1.119.209	23,31%	1.589.607
Acerinox, S.A.	24,24%	707.974	24,24%	745.897
Indra Sistemas, S.A.	11,32%	287.583	10,02%	257.324
Antevenio, S.A.	20,54%	3.910	20,54%	3.568
Prosegur, S.A.	10,01%	172.588	10,01%	168.717
Ebro Foods, S.A.	8,12%	173.825	5,70%	127.133
Clínica Baviera, S.A.	20,00%	37.186	20,00%	36.885
GDS Correduría de Seguros, S.A.	-	0	33,33%	126
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	25,00%	6.048	25,00%	4.718
<b>Total participaciones</b>		<b>2.508.323</b>		<b>2.933.975</b>

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 co-inversión.

En el ejercicio 2011 se ha adquirido el 19,75% del Grupo Empresarial Flex, S.A. por importe de 18.476 miles de euros y el 26,76% del Grupo Empresarial Panasa, S.L. por importe de 32.626 miles de euros.

La clasificación de los instrumentos de capital del Grupo por tipo de cartera a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

miles de euros

	2011	2010	Variación	
			Absoluta	%
Cartera de negociación	1.782	25.403	-23.621	-92,99
Cartera disponible para la venta	281.878	211.788	70.090	33,09
Mecalux, S.A.	78.983	78.983	0	
Pepe Jeans, S.A.	37.959	37.959	0	
Ros Roca Environment, S.L.	31.013	31.013	0	
Ocibar, S.A.	7.430	7.430	0	
Grupo Empresarial Flex, S.A.	18.476	0	18.476	
Grupo Empresarial Panasa, S.L.	32.626	0	32.626	
Resto de cartera	126.493	56.403	70.090	
Participaciones en entidades asociadas	2.508.323	2.933.975	-425.652	-14,51
<b>Total instrumentos de capital</b>	<b>2.791.983</b>	<b>3.171.166</b>	<b>-379.183</b>	<b>-11,96</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA



A 31 de diciembre de 2011 el resultado consolidado del ejercicio ha ascendido hasta 370.994 miles de euros, incrementándose un 1,0% y el resultado atribuido al Grupo a 72.433 miles de euros, lo que supone un decremento del 46,8% respecto al año anterior, consecuencia principalmente del diferente impacto fiscal entre los ejercicios 2010 y 2011 y del esfuerzo realizado en provisiones por importe de 106.679 miles de euros y que supone un incremento del 36,6% respecto al año anterior.

El margen por intereses se ha situado en 131.739 miles de euros, un 5,0% menos que el año pasado. Asimismo los resultados de entidades valoradas por el método de puesta en equivalencia suman 247.193 miles de euros, un 34,4% menos que el año anterior debido básicamente a la desinversión realizada del 5% en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

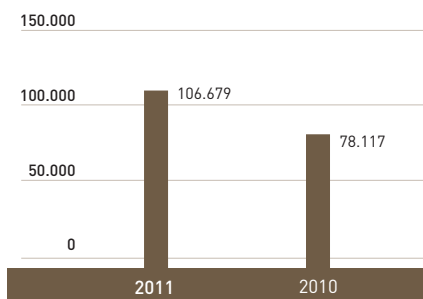
### Resultado atribuido al Grupo Banca March

miles de euros

	2011	2010	Variación	
			Absoluta	%
<b>Margen de intereses</b>	<b>131.739</b>	<b>138.717</b>	<b>-6.978</b>	<b>-5,0%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	1.810	1.804	6	0,3%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	247.193	376.842	-129.649	-34,4%
Comisiones percibidas (neto)	82.512	73.226	9.286	12,7%
Resultados de operaciones financieras (neto)	-1.850	15.539	-17.389	-111,9%
Diferencias de cambio (neto)	11.477	10.744	733	6,8%
Otros productos de explotación	95.973	85.913	10.060	11,7%
Otras cargas de explotación	84.790	72.331	12.459	17,2%
<b>Margen bruto</b>	<b>484.064</b>	<b>630.454</b>	<b>-146.390</b>	<b>-23,2%</b>
Gastos de administración	159.335	157.165	2.170	1,4%
Amortización	17.500	18.469	-969	-5,2%
Dotaciones a provisiones y pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	106.679	78.117	28.562	36,6%
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>200.550</b>	<b>376.703</b>	<b>-176.153</b>	<b>-46,8%</b>

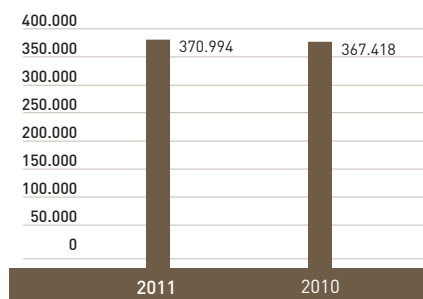
### Dotaciones a provisiones y pérdidas por deterioro

miles de euros



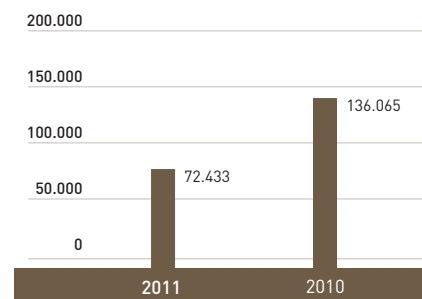
### Resultado antes de impuestos

miles de euros



### Resultado atribuido a Banca March, S.A.

miles de euros



Por otra parte las comisiones netas han ascendido a 82.512 miles de euros, lo que supone un incremento del 12,7%, como consecuencia del mayor volumen de fondos de inversión, seguros y productos financieros especializados.

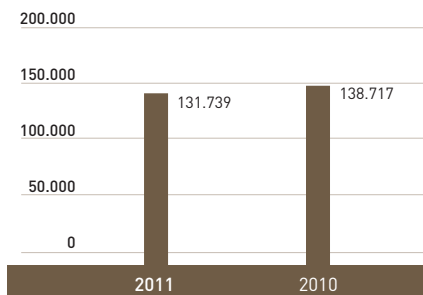
Los principales ingresos por comisiones proceden de servicios de cobros y pagos, fundamentalmente por efectos, tarjetas de crédito y débito, órdenes de pago y efectos; también las generadas por operaciones de avales y por servicios de valores; así como por la comercialización de seguros, fondos de inversión y pensiones.

Adicionando a las anteriores partidas los resultados por operaciones financieras, las diferencias de cambio, los otros productos y cargas de explotación, el margen bruto del Grupo se sitúa a 31 de diciembre de 2011 en 484.064 miles de euros, lo que supone una rebaja del 23,2% 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 2011 ha permitido que a 31 de diciembre de 2011 sumen 159.335 miles de euros, lo que supone un incremento del 1,4%, respecto al ejercicio anterior.

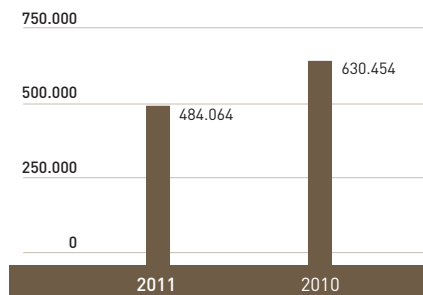
### Margen de intereses

miles de euros



### Margen de bruto

miles de euros



A 31 de diciembre de 2011, el Grupo ha dedicado 106.679 miles de euros del margen bruto generado a provisiones, lo que supone un incremento del 36,6% respecto al año anterior, de las cuales 73.004 miles de euros corresponden al deterioro de inversiones crediticias. Una vez sustraídos los gastos de administración, amortizaciones y provisiones, el Resultado de la actividad de explotación del Grupo se sitúa en 200.550 miles de euros.

## Resultado atribuido al Grupo Banca March

miles de euros

	2011	2010	Variación	
			Absoluta	%
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>200.550</b>	<b>376.703</b>	<b>17.896</b>	<b>5,0%</b>
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	193.509	1.869	191.640	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-23.065	-11.154	-11.911	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>370.994</b>	<b>367.418</b>	<b>3.576</b>	<b>1,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	28.672	-40.177	68.849	-171,4%
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>342.322</b>	<b>407.595</b>	<b>-65.273</b>	<b>-16,0%</b>
Resultados atribuido a intereses minoritarios	269.889	271.530	-1.641	-0,6%
Resultados atribuido a la entidad dominante	72.433	136.065	-63.632	-46,8%

A 31 de diciembre de 2011 en Ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta, se recogen 187.545 miles de euros correspondientes a la desinversión realizada del 5% en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Antes de la contabilización del gasto de impuesto sobre beneficios, a 31 de diciembre de 2011 el resultado consolidado del ejercicio asciende a 370.994 miles de euros, lo que supone un 1,0% más respecto al ejercicio 2010. El resultado atribuido al grupo suma 72.433 miles de euros.

# 02



## ACTIVIDAD INVERSORA

EMPRESAS PARTICIPADAS 28

COTIZADAS 30

30 ACS

31 ACERINOX

31 PROSEGUR

32 INDRA

32 EBRO FOODS

33 CLÍNICA BAVIERA

33 ANTEVENIO

NO COTIZADAS 34

34 MECALUX

34 PEPE JEANS

35 PANASA

35 ROS ROCA

36 FLEX

36 OCIBAR

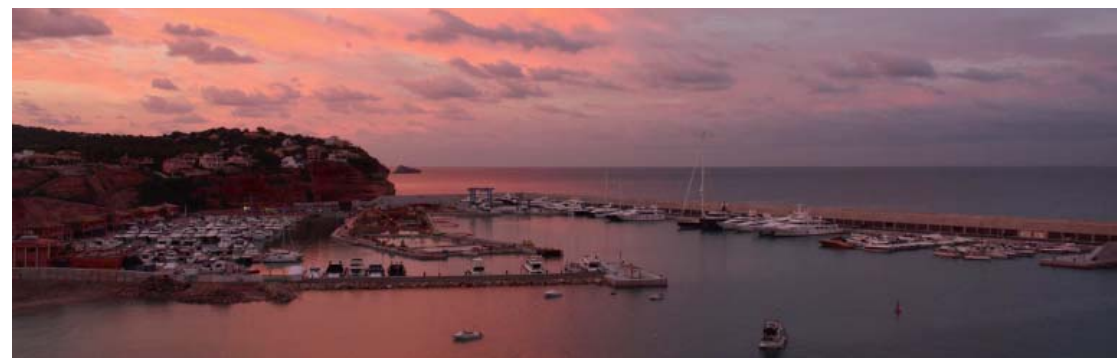
## EMPRESAS PARTICIPADAS



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 de 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) e Industrial (Acerinox). Asimismo, en 2009 y 2010 se incorporaron dos nuevos sectores a la cartera, el de Tecnología (Indra) y el de Alimentación (Ebro Foods).

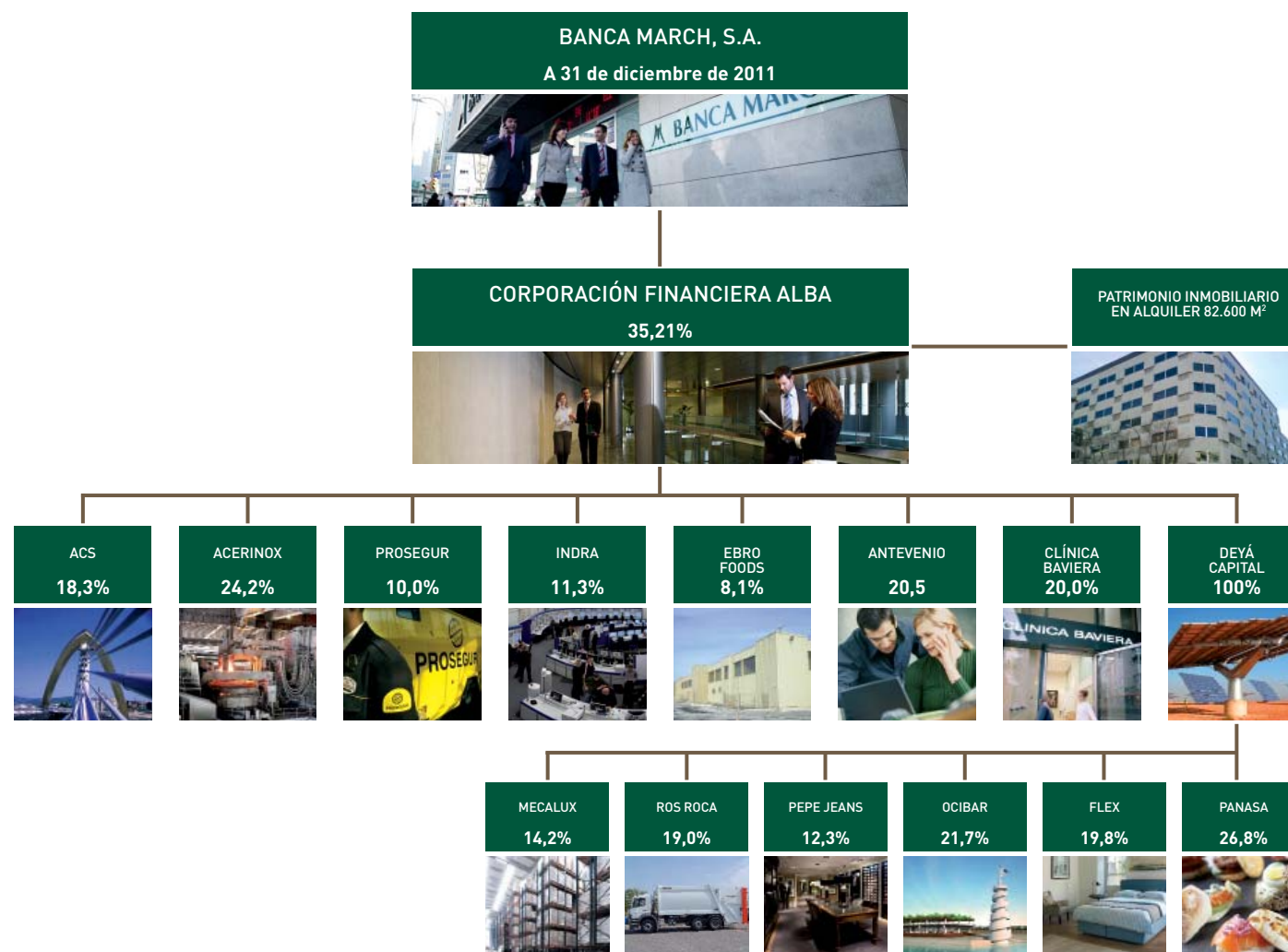
Entre las operaciones realizadas por Alba en 2011 destacan:

- La colocación entre inversores institucionales de acciones representativas de un 5% del capital social de ACS. Tras esta operación, Alba se mantiene como el primer accionista de ACS con una participación en su capital del 18,30%.



- La adquisición de un 2,42% del capital de Ebro Foods, alcanzando una participación del 8,12%.
- La compra de un 1,30% adicional del capital de Indra Sistemas, con lo que Alba tiene un 11,32% del capital.
- La compra, a través de Deyá Capital SCR, de una participación del 26,76% en Panasa, una de las principales empresas de España en la fabricación, comercialización y distribución de productos frescos y congelados de panadería, bollería y pastelería.
- Adicionalmente, Deyá Capital SCR adquirió en el mes de mayo una participación del 19,75% en Grupo Flex, líder europeo en equipos de descanso, mediante una ampliación de capital para consolidar el plan de expansión internacional de la Sociedad.

## ORGANIGRAMA DE EMPRESAS PARTICIPADAS





## COTIZADAS



### ACS

ACS es la primera empresa de construcción y servicios en España con una presencia importante en el sector de infraestructuras. Con la toma de una participación de control y la consiguiente consolidación por integración global de Hochtief en junio de este año, ACS se convierte en uno de los mayores grupos de construcción y de concesiones de infraestructuras del mundo tanto en términos de ventas como de cartera de obra, contando con una presencia destacada en Europa, Norteamérica, Australia, Asia y Oriente Medio.

Adicionalmente, la Sociedad tiene participación significativa en Iberdrola.

El grupo ha alcanzado unas ventas de 28.472 millones de euros en 2011, prácticamente el doble de las obtenidas en el ejercicio anterior por la consolidación de Hochtief, y ha incrementado el beneficio neto ordinario de operaciones continuadas un 8,8% hasta alcanzar 951 millones de euros. El resultado neto cayó un 26,0% hasta 962 millones de euros por los menores extraordinarios obtenidos en el ejercicio.

La cotización de ACS ascendía a 31 de diciembre de 2011 a 22,90 euros por acción, finalizando el ejercicio con una capitalización bursátil de 7.206 millones de euros.

Alba es el primer accionista de ACS con una participación del 18,31% a finales de 2011.



[www.grupoacs.com](http://www.grupoacs.com)



## ACERINOX

Acerinox es una de las compañías líder a nivel mundial en la fabricación de acero inoxidable, con plantas productivas en España, Estados Unidos, Sudáfrica y Malasia, ésta última operativa desde finales de 2011.

Acerinox ha obtenido en el ejercicio unas ventas de 4.672 millones de euros, con un incremento del 3,8% respecto a 2010, y un resultado neto de 74 millones de euros, un 39,9% inferior al del año anterior.

La capitalización bursátil de Acerinox se situaba en 2.471 millones de euros al cierre del ejercicio, con un precio por acción de 9,91 euros.

Alba es el primer accionista de Acerinox con una participación del 24,24% a finales de 2011.



[www.acerinox.com](http://www.acerinox.com)



## 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 en Latinoamérica.

Las ventas se han situado en 2.809 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,7% respecto al ejercicio anterior, mientras que el beneficio neto ha aumentado un 4,1% hasta alcanzar 167 millones de euros.



A 31 de diciembre de 2011 Prosegur tenía una capitalización bursátil de 2.085 millones de euros, finalizando el ejercicio con una cotización por acción de 33,79 euros.

Alba es el segundo accionista de Prosegur con una participación del 10,01% a finales de 2011.



**PROSEGUR**



[www.prosegur.com](http://www.prosegur.com)



## 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. Ofrece 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.

Las ventas se han situado en 2.688 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,1% respecto al año anterior, mientras que el beneficio neto se ha reducido un 4,0% hasta 181 millones de euros.

La cotización de la acción de Indra ascendía a 9,84 euros por acción a 31 de diciembre de 2011, para una capitalización bursátil de 1.615 millones de euros.

Durante 2011 Alba ha incrementado su participación hasta el 11,32% a finales del ejercicio, siendo su segundo mayor accionista.



[www.indra.es](http://www.indra.es)

## EBRO FOODS

Ebro Foods es la primera empresa del sector de la 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.

Las ventas se han situado en 1.804 millones de euros, un 6,8% más que en el ejercicio anterior, mientras que el beneficio neto ha caído un 61,0% hasta 152 millones de euros por las importantes plusvalías obtenidas en 2010 en la venta de su negocio lácteo. Excluyendo extraordinarios, el beneficio neto ha aumentado un 17,6% en el ejercicio.

A 31 de diciembre de 2011 la cotización de la acción de Ebro Foods y su capitalización bursátil ascendían a 14,35 euros y a 2.208 millones de euros respectivamente.

En 2011 Alba ha aumentado su participación en el capital social de Ebro Foods del 5,70% inicial al 8,12% a finales de diciembre.

**Ebro**



[www.ebrofoods.es](http://www.ebrofoods.es)





## CLÍNICA BAVIERA

Clínica Baviera es la empresa líder en la prestación de servicios oftalmológicos en España, con una creciente presencia en otros países europeos como Alemania, Austria, Holanda e Italia. Ofrece también servicios de medicina y cirugía estética en España a través de Clínica Londres.

Las ventas consolidadas han aumentado un 4,4% en 2011 hasta 94 millones de euros, mientras que el beneficio neto supera los 5 millones de euros, un 3,2% superior al de 2010.

La cotización de la acción de Clínica Baviera era de 6,50 euros por acción al cierre del ejercicio, con una capitalización bursátil de 106 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2011 Alba tenía una participación del 20,00% en Clínica Baviera, siendo uno de sus principales accionistas.

**CLINICA BAVIERA**  
INSTITUTO OFTALMOLOGICO EUROPEO



[www.clinicabaviera.com](http://www.clinicabaviera.com)



## ANTEVENIO

Antevenio es una de las empresas líderes en España en el sector de la publicidad en Internet con presencia en otros países europeos, principalmente en Italia, y en Latinoamérica.

En 2011, las ventas han aumentado un 12,5% hasta 24 millones de euros, mientras que el resultado neto ha aumentado un 56,2% hasta 1,4 millones de euros.



La cotización de su acción en Alternext ascendía a 5,56 euros a 31 de diciembre de 2011, alcanzando una capitalización bursátil de 23 millones de euros a esa fecha.

A finales de 2011 Alba es el mayor accionista de Antevenio con una participación en la sociedad de un 20,54%.

**antevenio**  
Anticipation e-Marketing



[www.antevenio.com](http://www.antevenio.com)

## NO COTIZADAS



### MECALUX

Mecalux es una de las empresas líderes a nivel mundial en el mercado de sistemas de almacenaje. 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.



Alba, directa e indirectamente a través de Deyá Capital, tenía una participación del 14,23% en Mecalux a 31 de diciembre de 2011.



[www.mecalux.es](http://www.mecalux.es)



### 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. Adicionalmente, y entre otros acuerdos, Pepe Jeans cuenta con la licencia para la distribución en exclusiva y máster franquicia de Tommy Hilfiger en la Península Ibérica.

A finales de 2011, Alba, a través de Deyá Capital, tenía una participación del 12,28% en Pepe Jeans.



[www.pepejeans.com](http://www.pepejeans.com)



## PANASA

Panaderías Navarras (Panasa) es uno de los principales fabricantes en España de pan, bollería y pastelería, tanto fresca como congelada.

A través de Berlys, su principal marca, ofrece sus productos a miles de clientes incluyendo panaderías, hoteles, restaurantes, grandes superficies y otras tiendas de alimentación, gracias a su amplia red de distribución repartida por toda la Península Ibérica, contando además con una red de más de 180 tiendas propias situadas en Navarra y País Vasco, donde distribuye sus productos frescos y congelados.

A 31 de diciembre de 2011 la participación de Alba en Panasa, adquirida en febrero de este año a través de Deyá Capital, era de un 26,76%.



[www.berlys.es](http://www.berlys.es)



## ROS ROCA ENVIRONMENT

Ros Roca es la empresa líder en Europa en la fabricación de equipos de recogida de residuos con presencia en el desarrollo de plantas de tratamiento y biometanización de residuos. Su sede y centro productivo central se encuentran en Tárrega (Lérida) y cuenta con filiales y centros de producción en Reino Unido, Francia, Alemania y Brasil.

Alba, a través de Deyá Capital, tenía una participación del 19,04% en Ros Roca a finales de 2011.



[www.rosrocaenvironment.com](http://www.rosrocaenvironment.com)



## FLEX

Fundada en 1912, fabrica y comercializa colchones, almohadas, camas articuladas y otros accesorios. Gracias a una potente cartera de marcas es el líder en equipos de descanso en España y Portugal y en el segmento alto en Reino Unido y cuenta con un excelente posicionamiento en Chile, Brasil y Cuba. Adicionalmente, Flex posee una red de tiendas propias y franquicias para la venta directa de sus productos.

A 31 de diciembre de 2011, la participación de Alba en Flex, adquirida en julio de este año a través de Deyá Capital, era de un 19,75%.



[www.flex.es](http://www.flex.es)

## 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, siendo la más importante la de Port Adriano (Calvià, Mallorca).

Alba, a través de Deyá Capital, tenía una participación del 21,66% en OCIBAR a 31 de diciembre de 2011.



[www.ocibar.com](http://www.ocibar.com)



# 03



## PRINCIPALES ÁREAS

BANCA PATRIMONIAL	38
BANCA COMERCIAL Y PRIVADA	40
BANCA DE GRANDES EMPRESAS	45
RIESGOS	47
INMUEBLES	62
RECURSOS HUMANOS	63
AUDITORÍA INTERNA	66
SECRETARÍA GENERAL	67
COMUNICACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES	69
FILIALES	73
MARCH GESTIÓN	73
MARCH JLT	75
MARCH VIDA	76

## BANCA PATRIMONIAL



Banca March cuenta con un área especializada en la gestión de grandes patrimonios: Banca Patrimonial. Se trata de un área centrada en atender a aquellos empresarios familiares y profesionales de rentas altas que demandan un seguimiento personalizado tanto de su ahorro como de su inversión a medio y largo plazo.

Siempre con el objetivo de ayudar a nuestros clientes en la preservación, crecimiento y transmisión de su patrimonio a las generaciones futuras, nos apoyamos en nuestras principales ventajas competitivas.

El hecho de llevar desde 1926 trabajando conforme a un mismo modelo, siendo el único banco privado familiar en España, nos dota de una gran experiencia y "know-how" que intentamos aprovechar en beneficio de nuestros clientes, invirtiendo con ellos como muestra de nuestro fuerte compromiso.

2011 resultó, sin duda, un buen año para Banca Patrimonial, en el que se incrementó el número de clientes gestionados y se logró hacer frente a la crisis cumpliendo los hitos de desarrollo marcados en nuestro plan estratégico de negocio.



En septiembre de 2011, se inauguró una nueva sede de Banca Patrimonial en Barcelona, en la Rambla de Cataluña 135, y se incorporaron siete nuevos profesionales para reforzar los equipos comerciales de Banca Patrimonial en Madrid, Barcelona y Zaragoza.

A 31 de diciembre, Banca Patrimonial superaba los 3.400 millones de euros bajo gestión (incluyendo valores), lo que supone un crecimiento de algo más del 20% respecto al año anterior. Pese a encontrarnos en un entorno de caída generalizada de los mercados, el patrimonio gestionado en SICAV creció alrededor de un 11%. Cerramos el año con 58 SICAVs en gestión y siendo una vez más una de las entidades que mayor número de SICAV recibe en traspaso.



Por otra parte, la financiación a clientes se vio también incrementada con respecto al año anterior aproximadamente en un 13%, cerrando el capítulo de inversiones en 750 millones de euros.

Por regiones geográficas, cabe destacar el excelente comportamiento de Levante, que desde su apertura registra crecimientos de dos dígitos llegando a cerrar el año por encima de los 500 millones de euros. Cataluña, por su parte, ha experimentado una aceleración en su crecimiento y confiamos que 2012 suponga la consolidación del Banco en esta región. Si bien es cierto que los crecimientos de estas dos regionales son relevantes, debemos destacar la enorme labor de la regional Centro-Madrid que, por volumen de activos, continúa suponiendo dos tercios del total de España.



En cuanto al número de clientes estratégicos, nuestra base total se incrementó en un 17%.

En 2011, el fondo de capital desarrollo, Deyá Capital, gestionado por Artá Capital, adquirió un 26,7% en Panasa (Panaderías Navarras) y un 19,5% en Flex. Este proyecto (Deyá) fue lanzado en 2008 con el objetivo de dar la posibilidad por primera vez a clientes particulares de Banca March a coinvertir, con importes reducidos, con Corporación Financiera Alba en interesantes proyectos empresariales como los anteriormente mencionados.

Por otra parte, en julio de 2011 Banca March, a través del vehículo de inversión denominado Algaida Cartera e Inversiones, cerró la compra de un 8,43315% de Madrileña Red de Gas, compañía no cotizada, dedicada a la explotación de 5.200 km de redes de distribución de gas a hogares particulares de la Comunidad Autónoma de Madrid. Nuestros clientes han coinvertido junto al Grupo March en una empresa que gestiona activos estratégicos relevantes con un excelente retorno sobre la inversión, fundamentalmente vía dividendos.

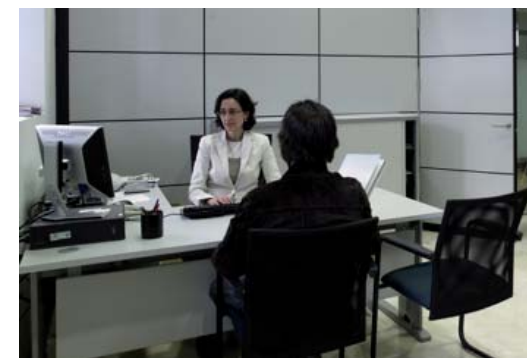


Durante 2012 y como consecuencia del seguimiento de nuestro plan estratégico, se reforzará tanto el área comercial como el área técnica con la incorporación de nuevos profesionales en las regionales de Cataluña y Madrid-Centro.

Asimismo, debido al importante volumen de negocio que tenemos concentrado en la zona de Alicante y Murcia, Banca Patrimonial abrirá oficina propia en Alicante.

En Cataluña se hará especial hincapié en la consolidación de la marca junto al resto de áreas del banco y especialmente en el segmento de profesionales de rentas altas y de empresarios familiares, tan numeroso en el tejido empresarial catalán.

Continuamos trabajando en el desarrollo de nuevas líneas de negocio que nos permitan mejorar el servicio que ofrecemos a nuestros clientes y como fuente de captación de otros muchos clientes para poder seguir creciendo a unas altas tasas tal y como hemos venido haciendo en los últimos cuatro años.



## BANCA COMERCIAL Y PRIVADA



### Red Comercial

La especialización en segmentos de rentas media-altas, altas y empresa familiar ha motivado la expansión de Banca March en comunidades con un alto potencial así como el cierre de pequeñas oficinas, fusionándolas con otras del mismo entorno y ubicación.

Con esto se busca mayor eficiencia y calidad de prestación de servicio a nuestros clientes.

En 2011 se inauguraron una oficina en Valencia y la primera oficina de Banca Comercial y Privada en Zaragoza, quedando nuestras oficinas a fecha 31 de diciembre de 2011 de la siguiente manera:

### Zonas

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>BALEARES</b>	<b>137</b>	152	156	157	159	157
Mallorca	116	129	133	134	135	133
Menorca	10	11	11	11	11	11
Ibiza	10	11	11	11	12	12
Formentera	1	1	1	1	1	1
<b>CANARIAS</b>	<b>46</b>	52	55	58	63	61
Gran Canaria	13	15	16	16	18	18
Lanzarote	7	7	8	10	10	9
Fuerteventura	4	5	5	6	8	7
Tenerife	20	23	24	24	25	25
La Palma	2	2	2	2	2	2
<b>ANDALUCÍA</b>	<b>20</b>	23	30	34	41	33
Cádiz	7	8	11	12	13	7
Málaga	13	15	19	22	28	26
<b>C. VALENCIANA</b>	<b>17</b>	17	20	22	23	19
Alicante	10	11	14	16	18	15
Valencia	7	6	6	6	5	4
<b>MADRID</b>	<b>14</b>	14	13	12	9	5
<b>BARCELONA</b>	<b>5</b>	4	4	3	1	1
<b>ZARAGOZA</b>	<b>2</b>					
<b>LONDRES</b>	<b>1</b>	1	1	1	1	1
<b>Total</b>	<b>242</b>	<b>263</b>	<b>279</b>	<b>287</b>	<b>297</b>	<b>277</b>



## Imagen Corporativa

En los últimos años y, concretamente, durante el ejercicio 2011, nuestra imagen ha evolucionado y se ha adaptado rápidamente a la situación cambiante de los mercados.

La situación económica actual ha hecho que potenciemos campañas de Imagen Corporativa con el objetivo prioritario de aprovechar el posicionamiento actual de nuestra marca como una de las más fuertes del sector financiero en España y en Europa.

El eje de comunicación de dichas campañas se vuelve a basar en los reconocimientos internacionales obtenidos.

**“Líderes europeos en solvencia 2010 y 2011:** Banca March obtiene, por segundo año consecutivo, la mayor ratio de solvencia de Europa”

*“Banca March, **mejor Banca Privada Española 2010 y 2011**, dentro de los galardones World Finance Banking Awards que la revista británica World Finance concede a entidades financieras a nivel mundial.”*

*“Banca March, incluida en la lista The Fast50 2010 como una de las empresas más destacadas del panorama financiero europeo en este año por su actividad en banca patrimonial”.*

A estos reconocimientos hay que sumarles un amplio abanico de premios a nuestra Gestora por fondos, cartera y planes de pensiones, etc.

A su vez, hemos seguido potenciando nuestra OFERTA DE VALOR, que se resume en 4 pilares básicos:

- **Asesoramiento** (corporativo, fiscal, financiero y de previsión)
- **Especialización** (servicios y productos)
- **Solvencia, confianza, experiencia y prudencia**
- **Co-inversión**

En 2011, continuamos remodelando nuestros puntos de venta, aplicando un cambio de imagen en aquellas oficinas que, por su volumen y tipología de clientes, requerían una actualización de la imagen, continuando con nuestra línea Arte.

Seguimos potenciando nuestros actos de relaciones públicas dirigidos a clientes de Banca Privada así como a clientes potenciales.

Durante 2011, organizamos 45 eventos en las diferentes zonas donde Banca March tiene presencia, en los que participaron más de 2.400 personas.

## Desarrollo y Comercialización de Productos

Banca March lanzó durante el año 2011 una oferta financiera que engloba productos y servicios con el objetivo principal de cubrir las necesidades particulares, profesionales y empresariales de cada cliente. Se han elaborado fórmulas de inversión que se adaptan a cada situación individual, siempre acordes a las circunstancias del mercado.

Durante este ejercicio hemos seguido siendo activos en la captación de recursos, comercializando depósitos en un entorno altamente competitivo.

Todos los depósitos se comercializan bajo diferentes plazos, retribuciones y condiciones de liquidación, según el perfil de nuestro cliente.

Otra fórmula de ahorro son los Bonos Estructurados, un instrumento financiero cuyo rendimiento se encuentra asociado a la evolución de un determinado activo subyacente. Es un producto dirigido a un perfil de cliente de Banca Patrimonial y Banca Privada. Dependiendo de su aversión al riesgo (baja, media o alta), se le ofrecerá uno u otro.

Durante el ejercicio 2011, se emitieron los Pagarés de Banca March. Son pagarés de empresa con compromiso de pago contraído por Banca March a favor del tenedor del mismo, a una fecha fija o vencimiento. El objetivo es la captación de recursos financieros a corto plazo para el emisor, siendo para el suscriptor como un producto de inversión. La emisión va enfocada a un segmento de inversores de Banca Privada y Banca de Empresas, de perfil conservador, con disponibilidad de tesorería para invertir en activos monetarios de renta fija.

A su vez, se ha fomentado la contratación de los CAP, instrumentos financieros de cobertura del riesgo del tipo de interés, que limitan la fluctuación de un tipo de interés variable.

En lo referente a Planes de pensiones y Planes de Previsión Asegurados, a lo largo del año se realizaron campañas de fomento de traspasos de otras entidades y aportaciones extraordinarias, muy bien acogidas por nuestros clientes. Las campañas de 2011 supusieron un incremento del 7% en volumen de patrimonio de Planes de Pensiones, y del 38,1% en PPAs.

Motivado por un escenario económico tremendamente complejo, destacamos el lanzamiento de determinados fondos de inversión que garantizan el 100% del capital invertido. Dirigidos a clientes con un perfil conservador, de riesgo bajo, es decir, personas que, si bien están dispuestas a invertir, desean limitar el riesgo asegurándose no perder el capital invertido nominal.

## Euro-residentes

La cifra total de clientes extranjeros a 31 de diciembre de 2011 era de 69.395, de los cuales 58.000 eran euro-residentes (primeros titulares de cuenta). Del número total de clientes de Banca March, los clientes extranjeros suponen el 24,98%. Si nos centramos en los euro-residentes, este porcentaje se sitúa en el 20,8%. Este dato nos demuestra la importancia de este segmento.

En este punto, se hace preciso remarcar que, en determinadas zonas, los clientes extranjeros llegan a superar en número a los nacionales. Por tal motivo disponemos de personal altamente cualificado que ofrece, a este tipo de clientes, una atención personalizada en su idioma y un servicio exclusivo para ellos.

La experiencia de Banca March con clientes extranjeros la ha convertido en entidad de referencia en el sector, ofreciendo una gama de productos y servicios específicos para ellos y una atención personalizada en su idioma.

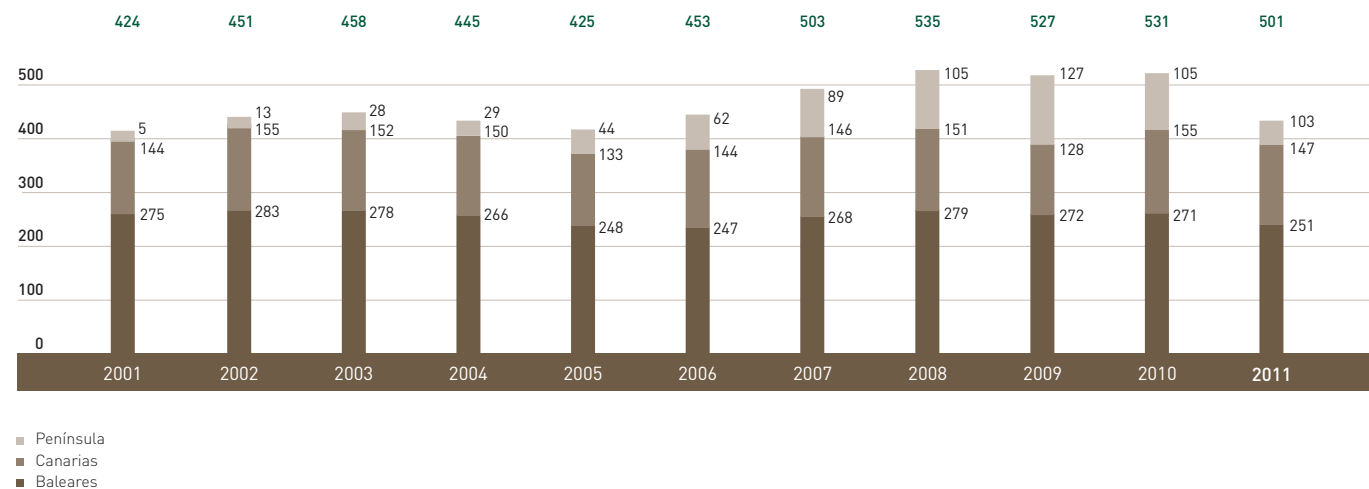
Por nacionalidades, los ciudadanos alemanes (37%) y británicos (35%) siguen siendo mayoritarios, seguidos, a una gran diferencia, por italianos, franceses, holandeses y suizos, estos rondando el 2,5% del número total de clientes euro-residentes.

## Cajeros Automáticos

Un 50,10% ubicado en Baleares, un 29,34% en Canarias y el 20,56% restante en la zona de la Península. De ellos, 232 están ubicados en oficinas y 269 correspondían a cajeros desplazados en lugares de gran afluencia de público para proporcionar una mayor comodidad y calidad de servicio a los clientes y público en general: centros comerciales, grandes almacenes, zonas de ocio, hospitales, hoteles, etc.

## Evolución total N° de cajeros

Por ejercicios y zonas



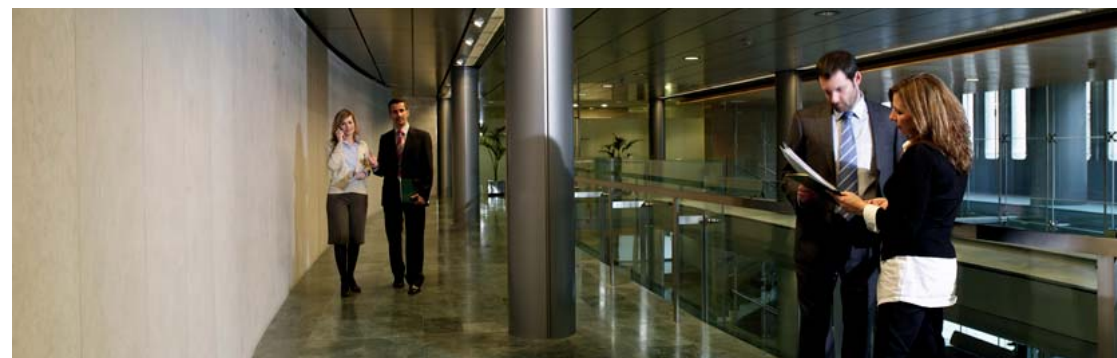




## Bancaseguros y Previsión

En el ejercicio 2011 iniciamos en el Área de Seguros un nuevo modelo comercial con la creación, en cada Dirección Regional, de una figura responsable de la gestión y coordinación de Bancaseguros, no solo del negocio de seguros de Vida y No Vida, sino también del de planes de pensiones. Para ello se creó la figura del Responsable de Bancaseguros y Previsión. El objetivo del nuevo modelo es alcanzar mayores niveles de proximidad respecto de las oficinas comerciales, así como detectar nuevos focos de negocio y mantener el permanente nivel de actividad de productos generadores de valor añadido y rentabilidad.

Cuantitativamente, el nuevo modelo nos ha permitido alcanzar en productos de Ahorro y Previsión los 341 millones de euros en primas/volumenes gestionados, representado un crecimiento del 17,8% respecto del ejercicio anterior. Cabe destacar, en este apartado, la buena acogida entre oficinas y clientes de los Planes de Previsión Asegurados Garantizados que iniciaron su comercialización el mes de octubre y que nos han permitido crecer un 38% sobre el ejercicio 2010. El comportamiento de las comisiones continuó con los altos niveles de crecimiento durante el pasado ejercicio, alcanzando un 17% de incremento en los productos de Bancaseguros (Riesgo + Ahorro), así como un 12% en Previsión.



La aportación global a Banca March del área de Bancaseguros y Previsión en el año 2011 superó los 12 millones de euros. Durante el ejercicio se formalizaron más de 30.000 contratos de Bancaseguros y Previsión, intermediando, a principios de 2012, cerca de 150.000 contratos de seguros y planes de pensiones.

Cualitativamente, Bancaseguros y Previsión se consolida un año más como un área de aportación de soluciones para clientes estratégicos en el ámbito de Banca Comercial y Privada. En este sentido, cabe destacar la gama de productos Exclusive diseñada específicamente para clientes de Banca Privada con coberturas y límites únicos en el mercado asegurador. La gama de productos Exclusive abarca los productos de Vida, Autos, Asistencia Sanitaria y Hogar, ampliándose durante 2011 al Seguro de Embarcaciones, cerrando, con este producto, toda la gama de coberturas aseguradoras de los clientes de Banca Privada.

Otro aspecto significativo ha sido la mejora de las ratios de retención de clientes y contratos, reduciendo porcentajes de caída de cartera de los ramos de seguros preferentes por debajo del 10%, ratio muy inferior a la media de aseguradoras y mediadores de seguros.

Durante 2011 se consiguió que más del 90% de los contratos formalizados fueran libres de vinculación a operaciones de activo. En este aspecto toma especial relevancia la formación continuada impartida a todo el personal ubicado en oficinas y gestores.

En 2012 consolidaremos el modelo iniciado en 2011, con la visión clara dirigida a los resultados, a la eficiencia y al valor en la gestión comercial con el objetivo de alcanzar, dentro de Bancaseguros y Previsión, la globalidad de productos y servicios que demandan los clientes de Banca Comercial y Privada.

## BANCA DE GRANDES EMPRESAS



El pasado ejercicio destacó por la consolidación del modelo de negocio de especialización iniciado en diciembre de 2010, sentando las bases, creando la estructura, dotando de los recursos y equipos necesarios para su desarrollo, en definitiva, avanzando conjuntamente con el resto de áreas en la materialización del plan estratégico del banco. Para ello, se reforzaron las Unidades de Gestión de Madrid y Cataluña con la incorporación de nuevos profesionales altamente cualificados, aportando experiencia y talento al equipo ya existente.

La aportación del área de Grandes Empresas al conjunto de los resultados de la entidad ha crecido en importancia relativa respecto al año anterior, contribuyendo en un 35% del margen total, fruto de la aplicación del modelo de gestión definido.

Los principales epígrafes de negocio que permitieron alcanzar este resultado han sido, por un lado, un incremento en la base de clientes de un 14,25%, lo cual ha generado, junto a la gestión eficiente del stock, crecimientos en los epígrafes de inversión de un 9,7% así como de un 11,8% en recursos bancarios; por otro lado, el aumento en un 34,6% del margen financiero respecto del ejercicio anterior, acompañado de un crecimiento de las comisiones en un 15,02%. La combinación eficiente de ambos epígrafes genera una ratio



de ingresos por comisiones, respecto al margen ordinario, de un 25,85%, reflejo de la vocación de prestación de servicios financieros que ha manifestado la entidad frente a la visión clásica del banco exclusivamente prestatario.

Las diferencias positivas en los epígrafes mencionados respecto del año anterior producen ratios de rentabilidad y eficiencia notablemente mejores, como son un ROA del 2,13%, frente al 1,81% de 2010, y una ratio de eficiencia sobre margen de explotación del 27,47%, frente al 32,92% del ejercicio anterior. Foco fundamental en el entorno actual es la importancia y priorización hacia todo lo que rodea el riesgo y la calidad de gestión del mismo, tanto en

admisión como en seguimiento y recuperación. Prueba de esto es nuestra ratio de morosidad, la cual, siguiendo el criterio de cálculo del Banco de España, es del 0,2% para toda el área de Grandes Empresas.

Construimos la base de la gestión de nuestro tipo de clientes en torno al valor de la relación frente al valor tradicional de la transacción, cimentando vínculos a largo plazo que hagan de la confianza, la proximidad y la flexibilidad los ejes alrededor de los que gire nuestra actividad.



La adquisición del 50% del capital de la sociedad de asesoramiento financiero 360Corporate -que ocupa una destacada posición en el ranking nacional, codeándose con las grandes firmas del sector-, las innovaciones tecnológicas en Tesorería, la mejora de los procesos internos que nos permiten la entrega inmediata de avales, la capacidad para adaptarnos a las necesidades de los clientes, la rapidez de respuesta, nuestra dilatada experiencia en el sector hotelero, el plan de expansión de negocio en Cataluña -diseñado para desarrollarse en 2012-, todo esto se torna en palanca fundamental para la construcción del nuevo modelo de gestión y servicios para las grandes empresas clientes del banco. No distribuimos productos; nuestro reto diario consiste en mejorar cada día nuestra capacidad para sentarnos, escuchar, adaptarnos y dar soluciones "ad hoc" a nuestros clientes.

En un entorno tan complejo y cambiante como el actual, con la incertidumbre y la inestabilidad que presenta la economía nacional, el modelo de gestión del riesgo crediticio se torna en un valor en sí mismo, de importancia capital para la construcción de la cuenta de resultados, tanto por su aportación al negocio sano y rentable, como en la prevención y anticipación de los riesgos futuros. Se ha producido una adecuación de la estructura del área para aumentar el nivel de calidad y homogeneización del análisis, la estandarización de los procesos internos, así como la creación de métodos de seguimiento y anticipación, cuyo fin último es evitar el mayor número posible de situaciones irreversibles compartiendo las inquietudes y las soluciones con nuestros clientes.

Prevedemos un ejercicio 2012 cargado de importantes acontecimientos que condicionarán la actuación de las entidades financieras en detrimento de la circulación del crédito disponible. Además, los datos macroeconómicos negativos en permanente revisión, la ampliación de la normativa europea que regula a las entidades financieras limitando su capacidad operativa, el enorme esfuerzo de ajuste por el excesivo apalancamiento, así como la creación de nuevas entidades financieras fruto de las fusiones y adquisiciones en curso, nos permiten vislumbrar un año lleno de oportunidades.

Pese a que el año 2012 seguirá condicionado por el racionamiento del crédito, en Banca March mantenemos la voluntad de seguir creciendo, acompañando a nuestros clientes en sus necesidades y proyectos, sin menoscabar nuestra calidad crediticia y con la gestión diferencial de los márgenes, teniendo en cuenta que los diferenciales de hoy son una realidad no coyuntural.

## RIESGOS

### 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, 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 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;



- 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. Alineación con la estrategia corporativa de Banca March:
  - En el segmento de particulares, preferencia por el segmento medio y alto.
  - En el segmento de empresas, preferencia por las empresas familiares y por las sociedades patrimoniales.
2. Tratamiento global del cliente independientemente de los tipos de riesgo y de las especializaciones.
3. Como norma general, se establece una cifra de riesgo máxima por cliente/grupo del 5% de los Recursos Propios Computables del balance individual de la Banca.
4. Diversificación de riesgos en la cartera de Empresas y concentración en ratings superiores o iguales a BB-, de acuerdo con estudios estadísticos de PD a 1 año.
5. Reducción de exposición para ratings CCC y B-.
6. En el segmento de empresas se mantendrán, en general, cuotas CIRBE moderadas, entendiendo como tales las que no superan el 20% del total endeudamiento / riesgo del cliente en el sistema.

7. Concentración en perfiles de riesgos medio y bajo, así como diversificación del riesgo, limitando las concentraciones en clientes, grupos y sectores.
8. El riesgo de contraparte deberá revisarse al menos una vez al año, sometiéndolo a Comisión Delegada.

9. Sobreponderar los sectores de actividad más estables y menos sensibles al ciclo económico. Mantener la política de reducción de la exposición en los sectores inmobiliario, constructor y auxiliar de construcción, así como en las Administraciones Públicas. Orientar nuestra política de concesión a la consecución de los objetivos señalados en el siguiente cuadro:

Sectores	Riesgo a diciembre de 2011	Previsión a diciembre de 2013
Construcción	5,2%	4,5%
Hostelería	14,8%	15,0%
Promociones	11,9%	6,5%
Instituciones	1,6%	1,3%
Particulares	25,1%	23,0%
Soc. Patrimoniales y Holdings	10,2%	15,0%
Resto	31,3%	34,7%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

10. Establecer y desarrollar sistemas de tratamiento del ciclo completo del riesgo. La Dirección de Riesgos será responsable de los mismos así como de proponer para su aprobación o revisión el sistema de información para la Comisión Delegada.
11. Adaptación progresiva a los criterios, metodologías y recomendaciones establecidos en el Acuerdo Basilea II.

### 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 Riesgos, 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 Riesgos tiene dependencia directa del Consejero Delegado, lo que garantiza su independencia de las unidades de negocio.

### Estructura del Área de Riesgos

El Departamento de Riesgos 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 predictivos que permitan anticipar situaciones de morosidad. En particular, se ha mejorado el sistema de asignación de políticas de alertas de riesgos, automatizando parte del proceso de análisis de riesgos mediante la utilización de información completa de los clientes, modelos de Rating y scoring y reporting específicos.

Dentro del área existe un equipo especialmente dedicado al seguimiento de riesgos inmobiliarios, lo cual ha permitido tener bien identificados y controlados estos riesgos, así como prever situaciones delicadas y actuar en consecuencia. Esto ha servido para mejorar claramente la gestión de este segmento de población que en la actualidad representa uno de los mayores riesgos del mercado.

### Recuperaciones

Su función es 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 manera que permite realizar un tratamiento ajustado al nivel de 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 la implantación de un aplicativo avanzado que incorpora una estrategia sofisticada, basada en los modelos predictivos, antigüedad de deuda, importe de la misma, segmento, etc., que permitirá determinar un perfil de riesgo y probabilidad de recuperación y asignar las acciones de forma automática y ajustada a las características de cada 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

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

Dentro de sus funciones destacan:

- Desarrollo de sistemas informáticos para la visión total del cliente, proceso de las solicitudes y sanción, control de riesgos hasta el vencimiento de los mismos.
- 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 y seguimiento posterior 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 el vencimiento del producto de activo, incluyendo actas de los distintos estamentos y comités con la sanción final hasta la firma del contrato y posterior seguimiento del riesgo, que quedan almacenadas en el sistema.

Para el proceso de admisión 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 2011, 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 se desarrolló a finales de 2010 con una mejora significativa de la capacidad de predicción del mismo. Adicionalmente, se adaptó a los criterios establecidos por Basilea II. Dicho rating se implantó en producción a principios de 2011.

Dicho Rating varía en función del segmento de pertenencia, y el factor mínimo cuantitativo tiene un peso del 72%. Como novedad se incorpora información de comportamiento interno que pondera un 28%.

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 de 2011 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.



El proceso de seguimiento del riesgo se ha optimizado dentro de la herramienta Puzzle, incorporando las siguientes mejoras:

- i. Introducción de criterios para cálculo automático de políticas de alertas (BBDD externas e internas, alertas de riesgos, rating y scoring proactivo, situaciones concursales, etc.).
- ii. Mejora del circuito de seguimiento (información empleada, informes para comité y reporting).
- iii. Incorporación de actas de comité de seguimiento dentro de la herramienta.
- iv. Obtención de reporting automático.



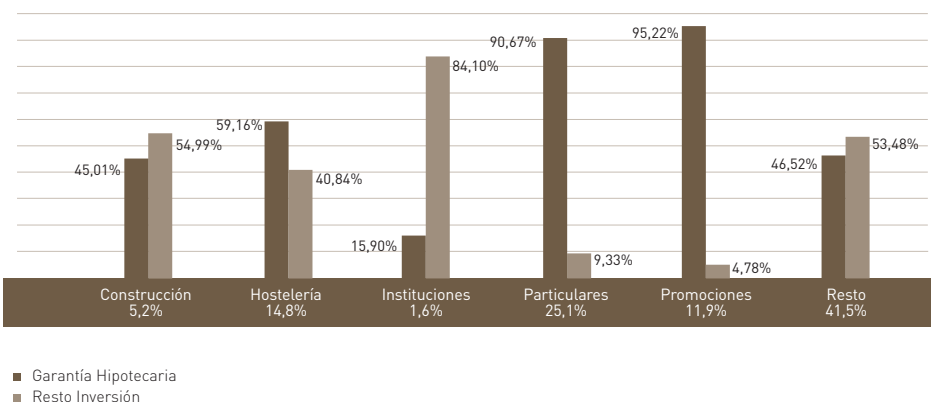
## Distribución de la Inversión

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

### Total inversión por sector de actividad del cliente

## Distribución inversión por sectores

Diciembre 2011



Una gran parte de la inversión se corresponde con productos de garantía hipotecaria (64,2%) con un adecuado LTV, lo cual garantiza que posibles deterioros de los activos inmobiliarios no afectarán a la calidad del riesgo.

Cuadro 1: Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas.

	Importe Bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica
<b>1. Crédito registrado por las entidades de crédito del grupo (negocios en España)</b>	998,86		
1.1. Del que: Dudoso	177,61		
1.2. Del que: Subestándar	144,50		21,67
<b>Pro-memoria</b>			
Cobertura genérica total (negocios totales)	28.672	-40.177	68.849
Activos fallidos	47		

### Pro-memoria: Datos del grupo consolidado

	Valor contable
<b>1. Total crédito a la clientela excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)</b>	7.714
<b>2. Total activo consolidado (negocios totales)</b>	13.021



Cuadro 2: Desglose de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria. Operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España)

	Crédito Importe bruto
<b>1. Sin garantía hipotecaria</b>	<b>44,56</b>
<b>2. Con garantía hipotecaria</b>	
2.1. Edificios terminados	665,73
2.1.1. Vivienda	604,44
2.1.2. Resto	61,29
2.2. Edificios en construcción	96,30
2.2.1. Vivienda	96,30
2.2.2. Resto	
2.3. Suelo	192,28
2.3.1. Terrenos urbanizados	176,14
2.3.2. Resto de suelo	16,14
<b>Total</b>	<b>998,87</b>

Cuadro 3: Crédito a los hogares para la adquisición de vivienda. Operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España)

	Importe Bruto	Del que: Dudoso
<b>Crédito para adquisición de vivienda</b>	<b>1.531,0</b>	
Sin garantía hipotecaria		
Con garantía hipotecaria	1.531,03	25,52

Cuadro 4: 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%
Importe Bruto	432,65	583,08	161,71	1,41
Del que: dudosos	2,78	9,17	3,52	0,71

Cuadro 5: Activos adjudicados a las entidades del grupo consolidado (negocios en España)

	Valor contable	Del que: Cobertura
1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	119	54
1.1. Edificios terminados	68	23
1.1.1. Vivienda	56	19
1.1.2. Resto	12	4
1.2. Edificios en construcción	12	8
1.2.1. Vivienda	12	8
1.2.2. Resto		
1.3. Suelo	39	23
1.3.1. Terrenos urbanizados	28	19
1.3.2. Resto de suelo	11	4
2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	30	15
3. Resto de activos inmobiliarios adjudicados	3	3
4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas	0	0

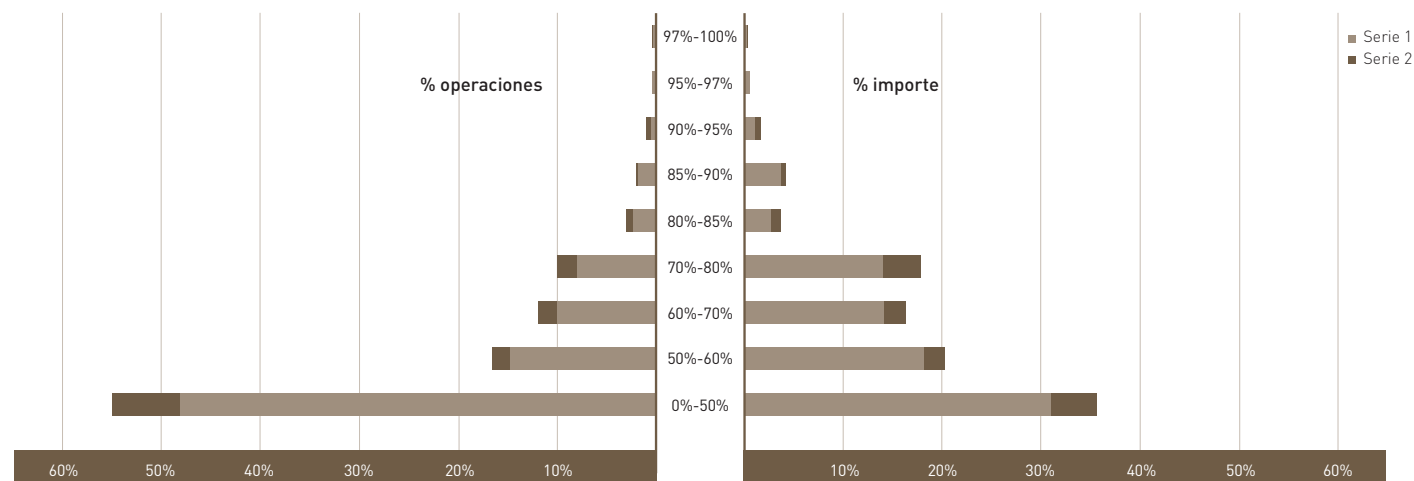
### Financiación a particulares

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

Fecha sanción	Nº Contratos	PD promedio	Importe promedio	Valor promedio garantía	% Subrogación	Plazo Promedio (años)	% 1ª Vivienda	LTV promedio	DTI promedio
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%
<b>2011</b>	<b>796</b>	<b>2,11%</b>	<b>126.000,14 €</b>	<b>293.198,73 €</b>	<b>17,09%</b>	<b>21,18</b>	<b>68,34%</b>	<b>50,64%</b>	<b>29,58%</b>

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.

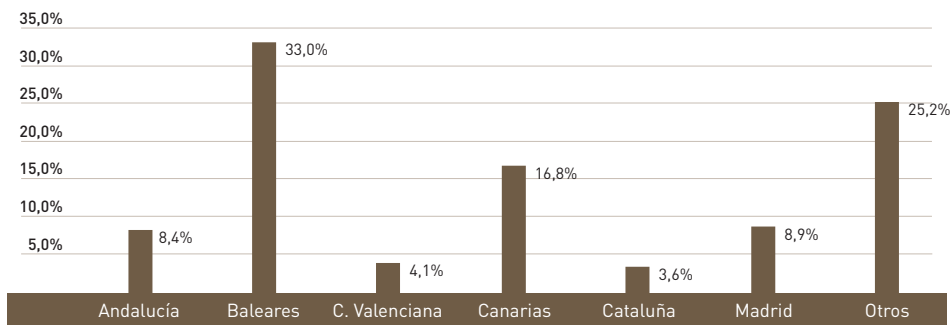
Adicionalmente se muestra la distribución de LTV de la producción de Hipotecas de Particulares formalizadas en 2011:



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.

### Total inversión por zona geográfica

### Distribución inversión por zona geográfica



### Evolución de la Calidad Crediticia

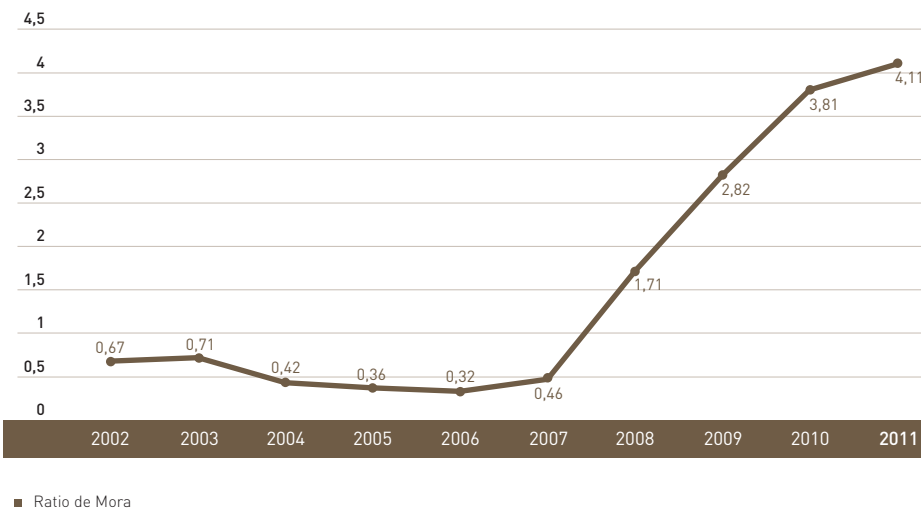
Durante 2011 se mantuvo el incremento de la ratio de mora, aunque con mayor moderación en comparación con periodos anteriores, en línea con la tendencia de mercado, aunque lejos de

los valores medios observados en el mismo. Esto confirma la calidad crediticia de nuestra cartera.

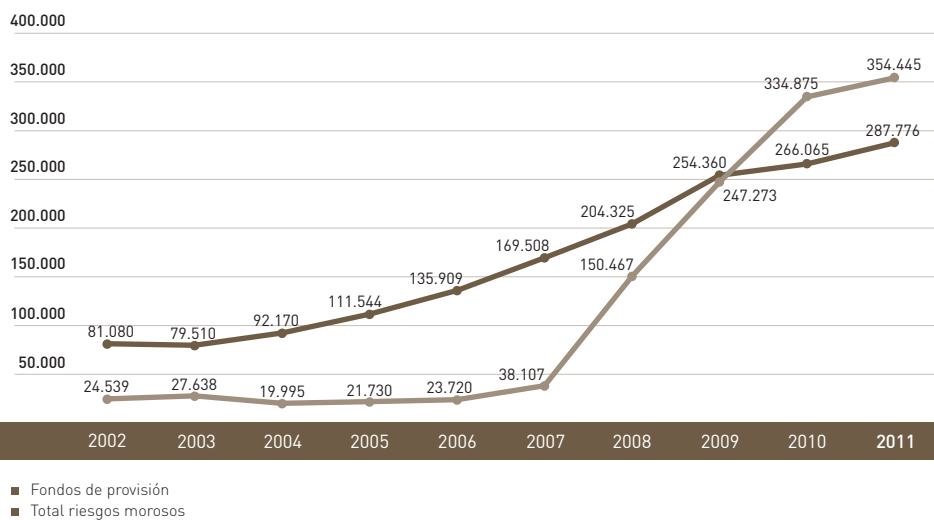
A 31 de diciembre de 2011 la ratio de mora era del 4,10% sobre la inversión y los riesgos de firma, lo que nos sitúa por debajo de la ratio media del conjunto de entidades.

### Ratio de morosidad

sobre la inversión y los riesgos de firma



## Morosidad y provisiones

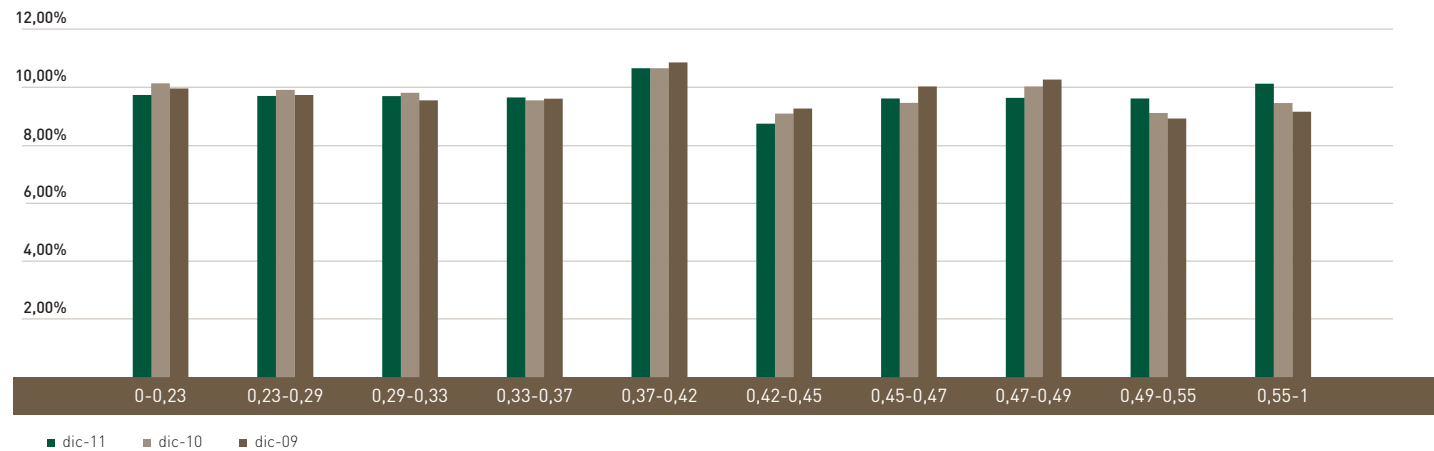


La ratio de cobertura de provisiones por insolvencia se situó en el 81,2%.

Las estimaciones mínimas de recuperación son del 67% del saldo actual, en base principalmente a que un 64,2% del saldo de mora está respaldado con garantía hipotecaria, con LTV conservadoras.

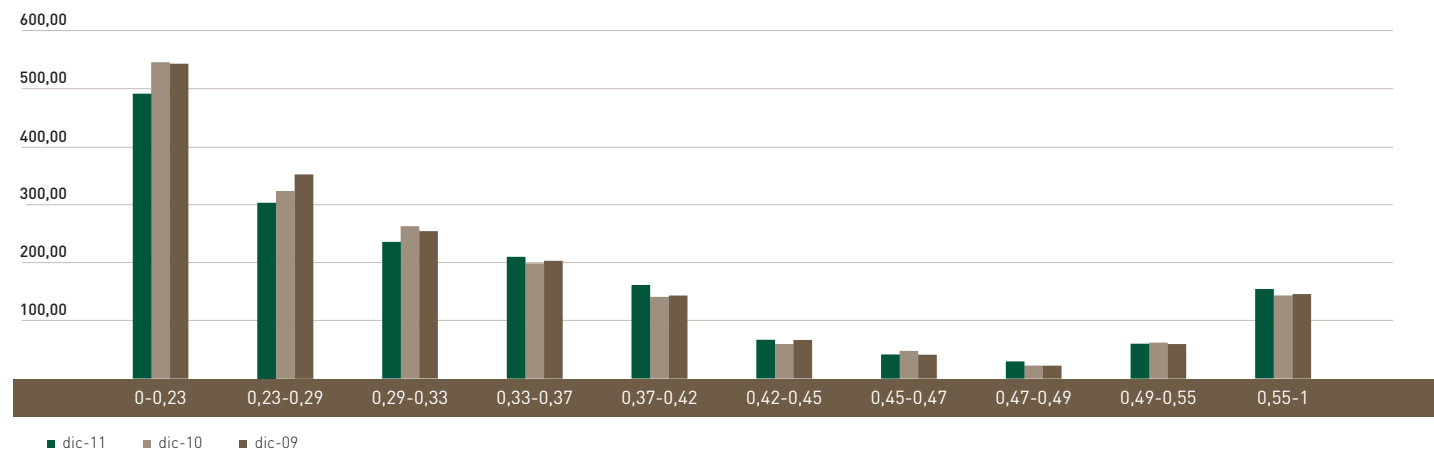
A lo largo de 2011 se siguió avanzando en la implantación de metodologías que permiten la cuantificación del riesgo y con ello mejoran la estrategia de riesgos. A finales de 2008 finalizó el desarrollo de modelos de probabilidad de impago (PD) para la cartera de Particulares que se vino empleando en la gestión del riesgo desde 2009 hasta finales de 2010 en el rating de empresas. A continuación se muestra la distribución de PD's para la cartera de particulares y empresas junto con la evolución en las distribuciones de Incidental y Mora a cierre de año desde 2009:

### Cientes particulares. % Clientes por rango de PD



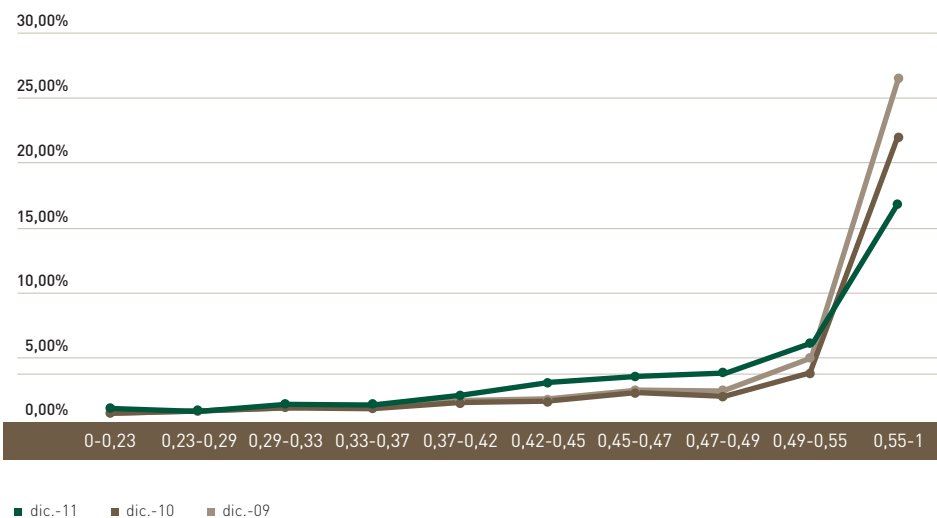
A continuación se muestran los importes en inversión por rango de PD para la cartera de particulares:

### Cientes particulares. Importe inversión por decil de PD

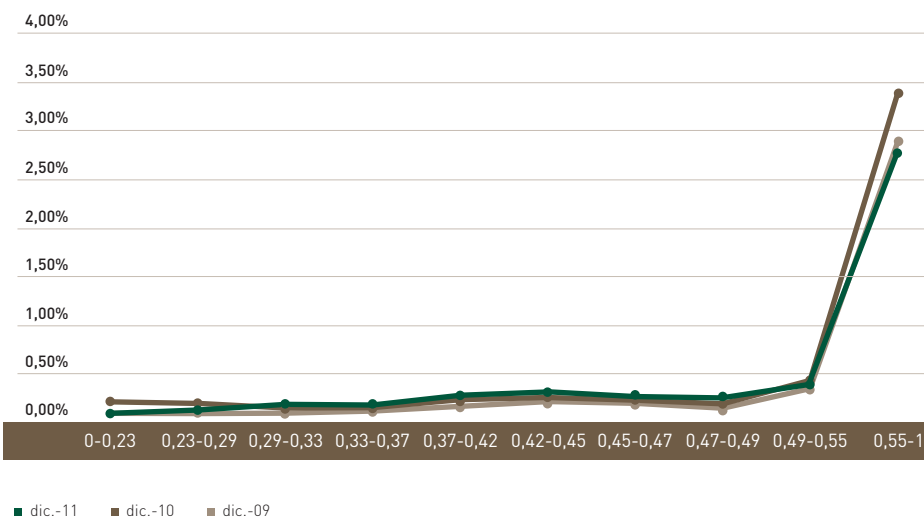


A continuación se muestran las distribuciones de Incidencias y Mora por rango de PD:

### Nº clientes particulares. Clasificación de PD por deciles e incidentes



### Nº clientes particulares. Clasificación de PD por deciles y m



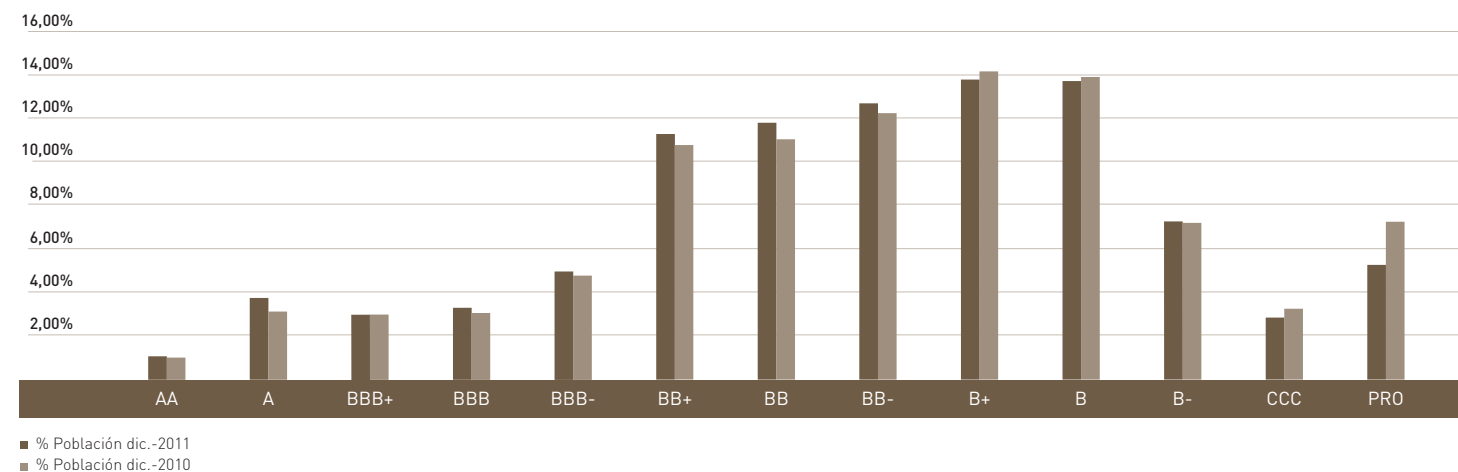


A cierre de diciembre de 2011 se mantiene la estabilidad de la población tanto en porcentaje de población como en las tasas de Incidental y Mora, e incluso se observa una ligera mejora en el perfil de clientes y tasas observadas, lo cual ha permitido diseñar un estrategia de riesgos ajustada al perfil de los clientes confiando en el adecuado nivel de predicción de dichos modelos.

A continuación se muestra la distribución de población por rating para el segmento de empresas:

### Clientes empresas. Distribución de población por rating

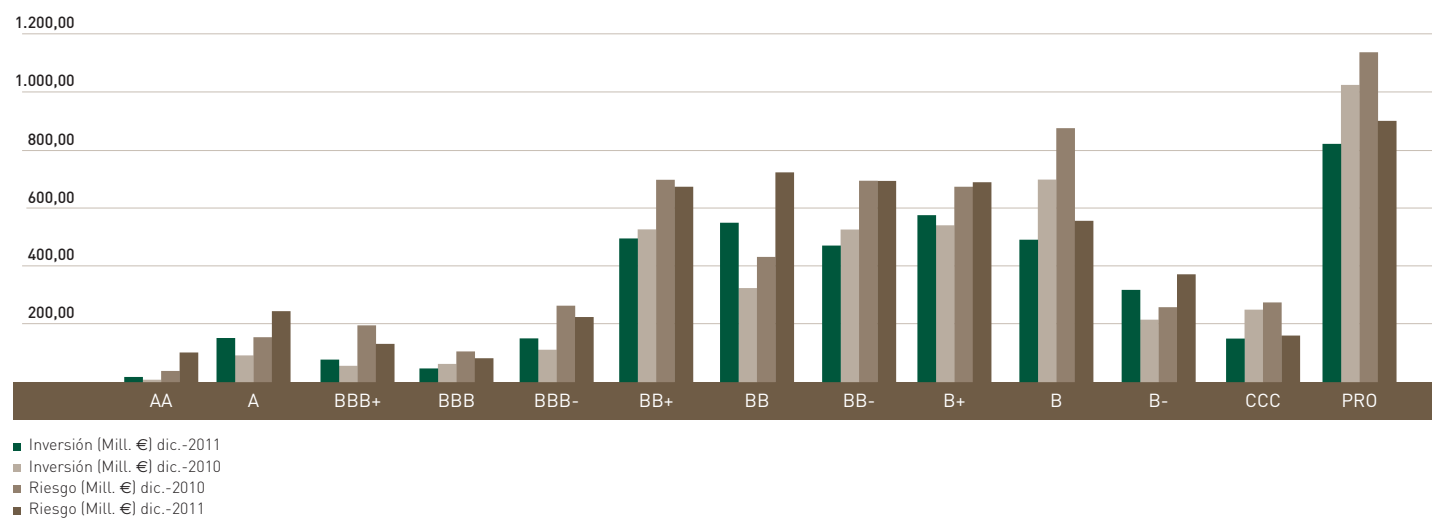
Diciembre 2011



En el siguiente gráfico se muestran las distribuciones de Inversión y Riesgo:

### Cientes empresas. Distribución de inversión y riesgo

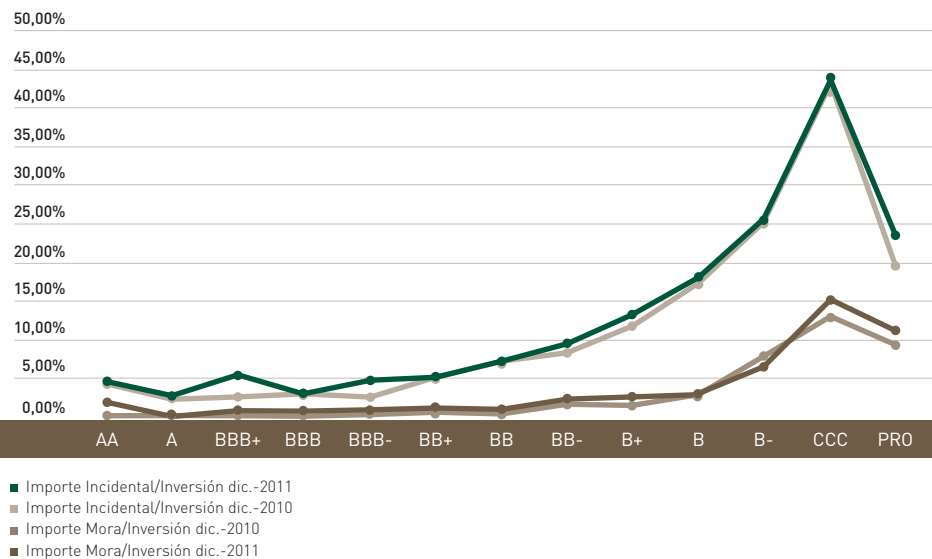
Diciembre 2011



En las siguientes gráficas se muestran las tasas de incidental y mora por rating obtenidas como número de clientes y por importes con respecto a la inversión:

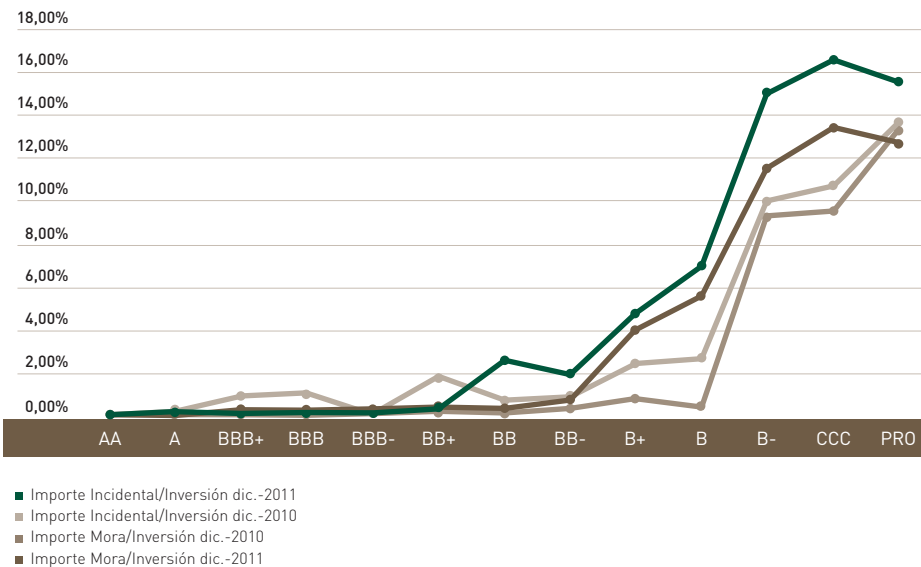
### Cliente empresas. Tasa de incidental y mora por ranting

Diciembre 2011



### Cliente empresas. Tasa de incidental y mora por ranting

Diciembre 2011



## Formación

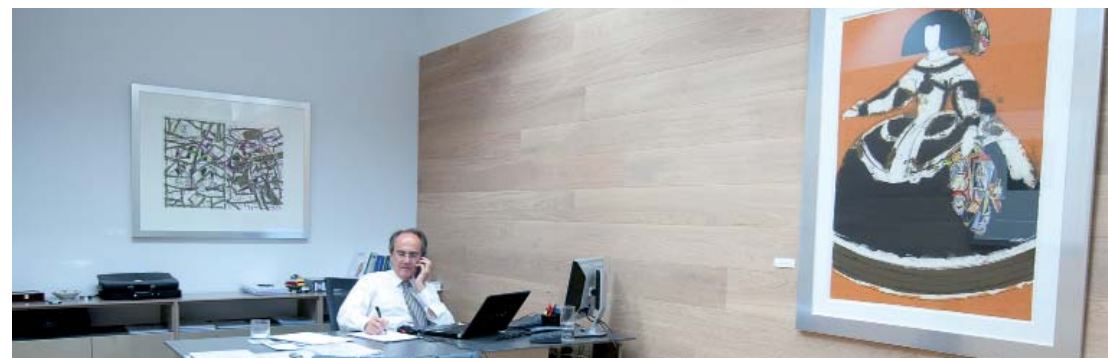
Durante 2011 se realizó un esfuerzo por dotar a nuestra entidad de los conocimientos y las herramientas necesarias para el tratamiento de la inversión en sus distintos niveles (análisis, formalización, seguimiento, etc.), realizando acciones formativas y publicando en sus distintos canales de información (Intranet, portal comercial, etc.) normativa, alertas, listados de incumplimientos, manuales de riesgo.

## Conclusión

En línea con nuestras predicciones, 2011 se ha caracterizado por una evolución negativa de la economía española.

Nuestra política de prudencia en la admisión del riesgo combinada con una mejora de los sistemas de seguimiento y control del riesgo permitieron mitigar la evolución al alza de la morosidad, cerrando el ejercicio con una ratio de mora sensiblemente inferior al conjunto del sector.

El planteamiento para 2012 es seguir avanzando en la implantación de sistemas de gestión y control del riesgo más eficientes, así como seguir aplicando una política de admisión prudente y selectiva en base a las previsiones macroeconómicas negativas esperadas para el presente año.



## INMUEBLES



Durante el ejercicio 2011, Banca March realizó una importante reforma y potenciación de sus inmuebles en uso y acometió la apertura de varios centros nuevos. Buena parte de dichas actuaciones afectaron al área de Banca Patrimonial. Concretamente, se reformaron las instalaciones de la calle Núñez de Balboa en Madrid y se trasladó la sede de Barcelona a un edificio singular sito en Rambla Catalunya junto a la Diagonal.

Por otro lado, siguiendo el plan estratégico de la Entidad, se procedió a la apertura de dos oficinas, una en la calle Marqués de Dos Aguas de Valencia, donde también se ubicó el área de Grandes Empresas, y otra en la calle San Clemente de Zaragoza. Se realizaron mejoras en la oficina de La Marina, en Santa Cruz de Tenerife, a fin de adaptar el altílo para la ubicación de los servicios centrales de la Isla.

En la sede de Alejandro Rosselló de Palma, se reformaron significativamente las instalaciones de climatización y comunicaciones, actualizándolas a las necesidades actuales.

Durante 2011 se procedió al cierre de 24 oficinas que no se ajustaban al plan estratégico de la entidad, con lo que a 31 de diciembre situaba en 242 el número de oficinas de nuestra red.



## RECURSOS HUMANOS



### Selección

Durante el ejercicio 2011, se realizaron 49 procesos de selección. De ellos, 40 correspondieron a la elección de becarios de las universidades con las que el banco mantiene convenios de colaboración, perteneciendo los 9 restantes a la selección de personal directivo, principalmente para las zonas de Barcelona y Zaragoza.

En estos procesos participaron 288 candidatos, de los cuales 204 fueron seleccionados, es decir, el 71%. Entre los candidatos seleccionados, 94 eran hombres (44,56%) y 107 mujeres (55,44%). En cuanto a perfiles directivos, 25 personas participaron en los procesos de selección, de las cuales 11 fueron seleccionados (9%). Entre estas personas seleccionadas, había 8 hombres y 3 mujeres.

Si establecemos una comparativa con el ejercicio anterior, vemos que tanto el número de procesos de selección como el grado de participación se han visto incrementados (en 2010 se realizaron 32 procesos en los que concurrieron 223 candidatos).



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

Áreas geográficas	Personas	%	Hombres	Mujeres
Islas Canarias	26	12,75	13	13
Andalucía	10	4,90	5	5
Levante (Valencia y Alicante)	15	7,35	5	10
Madrid, Barcelona y Zaragoza	34	16,67	18	16
Islas Baleares	119	58,34	53	66



## Formación

Durante el ejercicio 2011, la formación continuó incentivando las diferentes áreas de formación en relación a los objetivos estratégicos del Banco. Asimismo, se detectaron nuevas necesidades, lo que generó nuevos cursos de formación. Así las cosas, la formación se centró en los siguientes apartados:

- Asesoramiento y planificación financiera en cumplimiento de la normativa MiFID y los objetivos de la banca.

- Hemos continuado promoviendo, aunque de manera más ralentizada, la formación normativa en materia de Seguros.
- Formación en el área de Empresas.
- Reciclaje en las formaciones de Prevención de Riesgos Laborales y Protección de Datos.
- Formación en Riesgos.

La carga de horas de formación en Banca March queda fraccionada de la siguiente manera:

Modalidad	Participantes	Cursos	Horas lectivas <sup>1</sup>	Distribución
Presencial	821	32	6.016,5	5,20%
Online/Distancia	371	11	96.414	83,37%
Interna <sup>2</sup>	2.117	137	4.765	4,12%
eMarch	497	2	8.446	7,30%
<b>Total</b>	<b>3.806</b>	<b>182</b>	<b>115.641,5</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> N° de horas totales cursadas por la totalidad de empleados formados durante el ejercicio.

<sup>2</sup> Formación producida y distribuida por los propios empleados.

Como puede observarse, hay una clara diferencia en la inversión de horas en cursos de formación online/distancia respecto de las otras categorías. Esto se debe a los programas de Expertos Universitarios en Asesoría Financiera que se vienen realizando en los últimos años, los cuales suponen una carga lectiva elevada. En 2011, el éxito de los Programas de Expertos Universitarios de Asesoría Financiera fue de:

**Nivel 1:** 95%

**Nivel 2:** 88%

En cuanto a las sesiones presenciales realizadas en 2011, queremos destacar la existencia de los talleres prácticos que complementan la formación recibida en el Máster en Asesoría, Planificación Financiera y Gestión de carteras de la UNED, el programa de riesgos para directores noveles y las sesiones realizadas para preparar los exámenes de la acreditación de EFPA-España.

Para este ejercicio 2012, seguimos la pauta marcada por los objetivos estratégicos del banco, promoviendo la formación en las áreas de Banca Privada, Banca Patrimonial y Banca de Empresas.



En enero de 2012, se incorporó la quinta promoción de empleados en los cursos de Experto en Asesoría Financiera de la UNED, con el siguiente detalle:

Promoción 2012	Empleados matriculados
N1: Curso de Asesoría Financiera	104
N2: Curso de Planificación Financiera y Gestión de Carteras	83
<b>Total</b>	<b>187</b>





## eMARCH

El último trimestre de 2011, se implantó la plataforma eMarch. Durante el actual ejercicio se desarrollará esta plataforma con la finalidad de disponer de una amplia gama de cursos en esta modalidad. Nuestro objetivo primordial es que las formaciones normativas de Prevención de Blanqueo de Capitales, Protección de Datos, MiFID y formación en materia de Seguros estén incorporadas a este espacio para, dadas las ventajas de esta metodología, facilitar su consecución. Estas ventajas, básicamente, consisten en una mayor conciliación de la vida laboral y familiar, menores costes evitando así desplazamientos, una mayor autonomía por parte del estudiante, así como una gestión propia del tiempo.

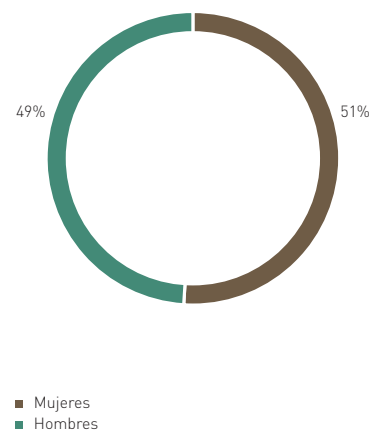
## Gestión y Desarrollo

Durante el ejercicio 2011, Banca March ha mantenido su objetivo principal consistente en la mejora de la eficiencia y apoyo a sus unidades estratégicas de Banca Patrimonial, Banca de Empresas y Mercado de Capitales. La concentración de oficinas situó el número de empleados, a 31 de diciembre de 2011, en 1.307, lo que representa un 4,40% menos respecto del ejercicio anterior.

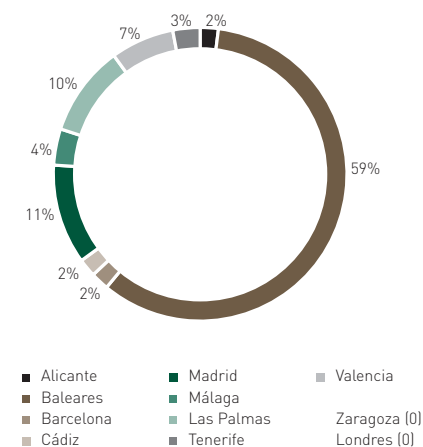
Se han seguido reforzando las áreas de Banca Patrimonial y Grandes Empresas con nuevos profesionales para afianzar estos segmentos estratégicos.

En cuanto a la distribución de la plantilla por género, el personal femenino representa un 50,57% del total, mientras que el masculino representa un 49,43%.

## Distribución por genero



## Distribución geográfica



## AUDITORÍA INTERNA

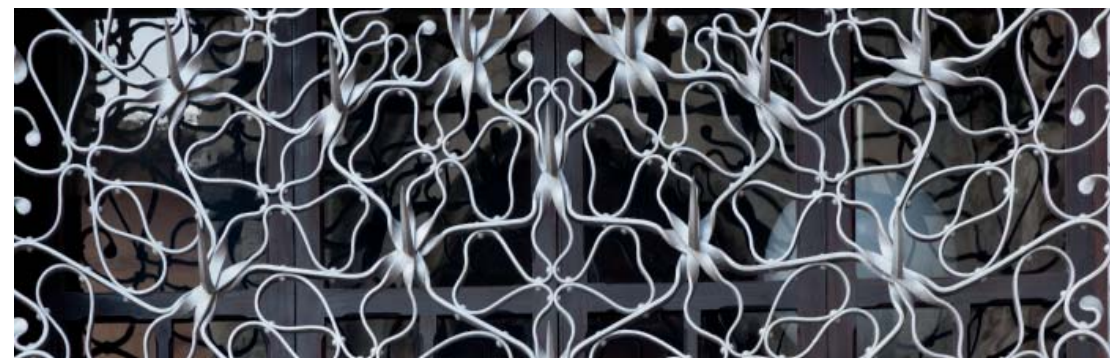
La Auditoría Interna se ha desarrollado como actividad independiente y objetiva de aseguramiento y consulta de las operaciones de nuestra Organización, y de acuerdo con los objetivos incluidos en Plan Anual aprobados por el Comité de Auditoría.

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.

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

- La **Auditoría a Distancia** se desarrolla como actividad de apoyo y complementaria a la auditoría presencial. En constante revisión, ha incorporado 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 regulatorio (Normativo y Legal) y al soporte tecnológico (Tecnológico). Además, 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.

Por otro lado, 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



El Área de Secretaría General está integrada por cuatro Departamentos distintos: la Asesoría Jurídica, la Asesoría Fiscal, el Departamento de Atención al Cliente 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.

El **Departamento de Atención al Cliente** es el órgano al que, conforme al Reglamento para la Defensa del Cliente aprobado por la Comisión Delegada de Banca March, corresponde resolver las reclamaciones y atender a las quejas que formulen los clientes de Banca March, como instancia previa a la presentación de reclamaciones ante el Defensor del Cliente y, en su caso, ante las autoridades supervisoras. Cada año, este Departamento elabora y presenta ante el Comité de Auditoría un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio anterior, un resumen del cual se recoge en la memoria anual de Banca March.



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



Desde sus inicios, Banca March tiene especial interés en integrarse en las sociedades donde se encuentra, colaborando en su mejora y progreso. Por eso, siempre ha destinado parte de sus esfuerzos 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.

La Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales 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 diferentes universidades y organismos, tanto públicos como privados, y organizando exposiciones de gran interés en las diferentes zonas en las que Banca March tiene presencia.

Además, esta Dirección se encarga de redactar y transmitir las múltiples comunicaciones que la Entidad quiere hacer llegar a la sociedad a través de los diferentes medios.

### Responsabilidad social corporativa

Banca March, consciente de la repercusión que toda actividad empresarial tiene sobre su entorno, adquirió ya 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 labores 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. Si bien 2010 no fue un año propicio para el aumento de plantillas, sí 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 2011 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 Balear (Escuela de Turismo).

#### Convenios en la Comunidad Valenciana:

- Universidad de Alicante.
- Universidad Politécnica de Valencia.
- Fundación Universidad Valencia.
- Universidad Miguel Hernández (Elche).

#### Convenios en Andalucía:

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

#### Convenios en Madrid:

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







### 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.
- Fundación Universidad de las Palmas de GC
- MBA tanto de Tenerife como de las Palmas

Además, durante el ejercicio 2011, 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.
- Fundación MUSAAT.
- Aparejadores, arquitectos técnicos e ingenieros de edificación de Mallorca.
- Colegio oficial de médicos de la provincia de Cádiz.
- Confederación empresarial pequeña y mediana empresa de Valencia (CEPYMEV).
- Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid y CEIM.
- Confederación canaria de empresarios.
- Graduados Sociales Baleares.

- Administradores de fincas de las Islas Baleares.
- Asociación de empresarios hoteleros de la Costa del Sol.

### Colaboraciones

Estos fueron los principales patrocinios y colaboraciones que Banca March realizó durante el año 2011:

- Restauración de la pintura el "Arcángel Baraquiel", de Bartolomé Román, del Museo de Mallorca.
- Patrocinio del Foro de Filantropía celebrado en la Fundación Juan March, Madrid.
- Colaboración con la "X Diada dels Economistes".
- Patrocinio de la jornada con Álex Rovira en Ibiza, "Cómo poner en juego ilusión, pasión y creatividad en las empresas para mejorar sus resultados".
- Patrocinio de los "Trofeos a la deportividad", organizados por Última Hora.
- Patrocinio de la "11ª Volta Cicloturista Internacional a Menorca".
- Patrocinio de la celebración del Día de la Policía Local (Santos Custodios).
- Colaboración en el evento "Empresarios con arte", organizado por la Fundación Gaspar de Portolà.
- Colaboración con los conciertos "Serenates d'estiu", de Cala Rajada (Mallorca).
- Patrocinio del concierto organizado por el Rotary Club de Altea en el Palau de Altea.
- Colaboración con el "X Carnaval Rotarios Solidarios" a beneficio de la AECC.
- Patrocinio de las regatas organizadas por el Club Náutico Porto Cristo.
- Aportación anual a la "Fundació Teatre Principal de Maó" en virtud del convenio de colaboración suscrito.
- Colaboración con los conciertos de la basílica de San Francisco y Torre de Canyamel.
- Participación en el proyecto Urbanea 2011, de la Fundació Cultural Es Convent.

## 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.

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.

## Exposiciones itinerantes de Banca March

Nº	Título de la exposición	Nº de obras
1	Joan Miró, 15 Litografías originales	15
2	Joan Riera Ferrari, Iconografía popular de las Islas Baleares	12
3	Benjamin Palencia. Colección de dibujos	30
4	Francisco de Goya. Caprichos	80
5	Francisco de Goya. Desastres de la guerra	80
6	Francisco de Goya. Tauromaquia	40
7	Francisco de Goya. Disparates	22
8	Francisco de Goya. Caprichos y disparates	102
9	Francisco de Goya. Caprichos, desastres de la guerra, disparates	182
10	Francisco de Goya, Grabador	222
11	Antonio Carnicero. Tauromaquia	13
12	Goya y Carnicero. Tauromaquias	53
13	Pablo Picasso. Tauromaquia	26
14	Goya y Picasso. Tauromaquias	66
15	Pablo Picasso. Suite Vollard	100
16	Eusebio Sempere, 1946-1985	45
17	Eusebio Sempere. Obra gráfica	26
18	Eusebio Sempere. Abstracción geométrica	19
19	Henry Moore. Elephant skull	29
20	Henry Moore. Obra gráfica	52
21	Robert Motherwell: Tres poemas de Octavio Paz	34
22	59 Abanicos de 59 artistas (1971)	59
23	El objeto del arte	69

Asimismo, se dispone de un amplio y completo dossier en el que se recoge y detalla toda la información necesaria para facilitar la exposición que más se adecua a las características y posibilidades de cada espacio así como un informe detallado de cada una de las colecciones, constituyendo una importante herramienta de trabajo tanto de uso interno como para el Gestor Comercial.

En mayo de 2010 inauguramos las visitas guiadas al Museo de la Fundación Juan March en Palma de Mallorca. Esta actividad nace con el propósito de agradecer a los clientes de Banca March su fidelidad y confianza y de darles a conocer otra faceta del Grupo March. Durante 2011 se realizaron un total de 8 visitas, 2 de las cuales fueron para personas de habla alemana y 1 para personas de habla inglesa. El número total de visitantes ascendió a 286.

Por séptimo año consecutivo, volvió a encargarse la realización de grabados originales, en edición especial, a los siguientes artistas de reconocido prestigio: Javier Riera y Daniel Verbis. 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.



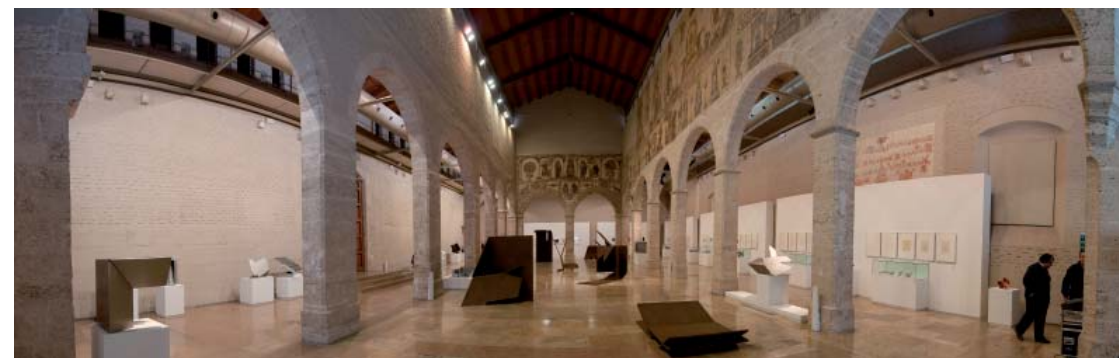
## FILIALES

### March Gestión

Durante 2011 los efectos de la crisis económica y los descensos registrados en la mayoría de los mercados bursátiles, junto con los elevados tipos de interés en depósitos y pagarés bancarios, han agravado la situación del sector de inversión colectiva en España. Así, los datos de INVERCO recogen un -7,4% del patrimonio en fondos de inversión (-15% durante 2010) y un -7,5% en el número de partícipes.

En este contexto tan difícil, los datos de March Gestión, con un crecimiento del 5,8% en activos bajo gestión y de un +20,4% en el número de partícipes en 2011, vienen a confirmar un modelo de especialización en el sector de la gestión de activos. Así, desde finales de 2008, el crecimiento en activos bajo gestión se sitúa en el +51% frente a un -24% en el sector, mientras que el número de partícipes aumenta un +39% frente a un -18% en el total de la industria.

Entre las principales razones que justifican esta divergente tendencia hay que destacar la creciente especialización de March Gestión en la gestión de activos, focalizándose en renta variable global, la renta fija zona euro y la asignación de activos. Una filosofía de inversión muy orientada a la búsqueda de valor (*value investing*), pocos productos y un capital humano con mucha experiencia, han hecho posible un año más el compromiso de la gestora: "Creación de valor y protección del patrimonio".



Además, el hecho de formar parte del único banco privado familiar existente en España, altamente especializado en el segmento de las rentas medias y altas, ha generado unas sinergias muy importantes tanto a nivel de reputación (solvencia, solidez, confianza, etc.) como en el foco en el cliente. Y todo ello en un período donde la distracción en el sector es elevada por el fuerte descenso del patrimonio, las posibles fusiones o adquisiciones o la necesidad de reducir costes.

Durante 2011, March Gestión ha centrado su actividad en mejorar la confianza de los clientes, perfeccionando la metodología de análisis, la cobertura de compañías que analizamos y los informes periódicos de seguimiento y control de riesgos. Un aspecto en el que se ha incidido de forma significativa ha sido en la cercanía a los clientes, celebrando numerosas reuniones en

distintas ciudades para compartir nuestra visión de los mercados financieros y las oportunidades y riesgos a la hora de invertir.

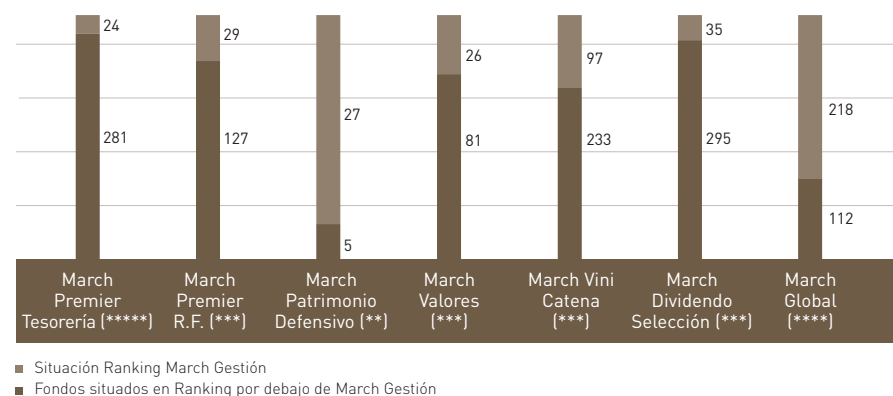
A nivel internacional, hemos ampliado la capacidad de distribución de nuestra SICAV en Luxemburgo (March International) con la firma de varios acuerdos de distribución en Italia y en la preparación de nuevos mercados para 2012. Además, la evolución de nuestros productos estrella, Torrenova (mixto defensivo) con un +1,8% y Vini Catena (renta variable global) con un -5% en 2011, ha sido muy positiva en sus respectivas categorías y nos permite ser optimistas de cara al nuevo ejercicio. En España, las dificultades que ha atravesado la deuda soberana nos han permitido ofrecer productos garantizados con elevadas rentabilidades, mientras que nuestros fondos monetarios han estado entre los mejores



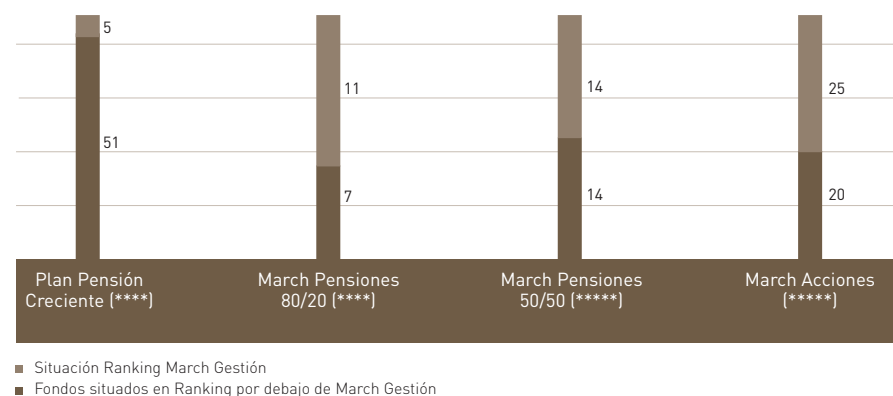
por los resultados obtenidos. En cuanto a las SICAV, el crecimiento ha sido constante, debido en gran medida a los factores que hemos enumerado anteriormente, y March Gestión se encontraba a finales de año entre las 10 mayores gestoras en este tipo de instituciones de inversión colectiva.

Es importante resaltar el reconocimiento al fondo March Vini Catena al ser elegido una de "Las 100 mejores ideas" según la revista *Actualidad Económica*. Por último, March Gestión de Pensiones ha sido elegida por tercer año consecutivo una de las tres mejores gestoras de pensiones de España por la revista *Inversión*, lo que pone también de manifiesto la consistencia de los resultados obtenidos en un periodo tan convulso en los mercados financieros.

### Situación de los fondos de inversión March Gestión

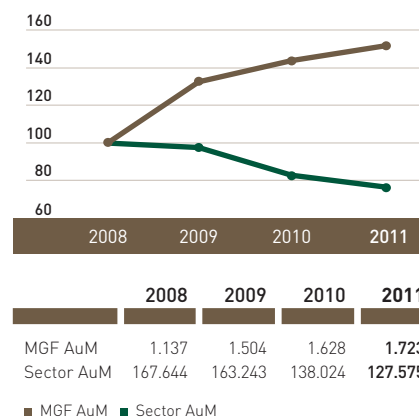


### Situación de los fondos de pensiones March Gestión



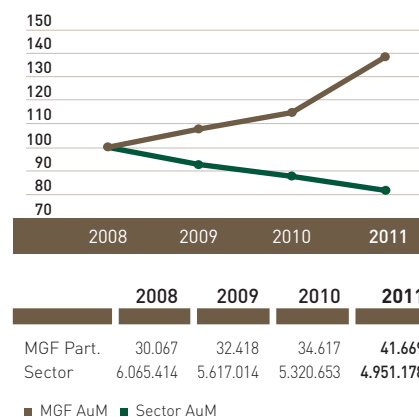
### Activos bajo gestión

Fuente: Inverco y MGF. Datos a diciembre 2011



### Número de partícipes

Fuente: Inverco y MGF. Datos a diciembre 2011





## March JLT

La correduría de seguros de Banca March es el 4º broker de seguros industriales del Mercado español y el primero de capital nacional. A 31 de diciembre de 2011 se ha vendido la participación del 33% en GDS Correduría de Seguros (cuyo socio mayoritario es la Caixa) y se mantiene la del 25% en la Correduría de seguros de Carrefour, siendo el volumen de primas intermediado por el Grupo en el año 2011 de 288 millones de euros.

Este ejercicio ha supuesto la consolidación de la correduría convirtiéndose en un referente en el sector de riesgos industriales. Con un equipo de más de 100 especialistas, en un entorno económico tan complicado como el actual, se ha incrementado el volumen de negocio en un 5% y el beneficio en un 10%, con una sustancial mejora de la eficacia (15% de incremento en ingresos por empleado), en línea con el plan estratégico marcado que prevé un crecimiento importante en el volumen de negocio junto con una mejora de la eficiencia.

En los próximos años, la correduría centrará fundamentalmente su estrategia en los sectores de especialización en los que se ha convertido en un referente en el mercado español. La potenciación de estas áreas de especialización, junto con una Red territorial con presencia en los principales núcleos de actividad económica del país y nuestros acuerdos internacionales, nos permiten dar un servicio del máximo nivel a cualquier tipo de empresa española.

El año 2011 ha sido también el de la apuesta definitiva por la internacionalización de la actividad, de la mano de nuestros principales clientes. Especialmente relevante ha sido el paso adelante dado en el sector de la construcción, donde nuestros clientes han hecho frente a la crisis local con importantes adjudicaciones en el extranjero, donde les hemos ayudado a gestionar sus riesgos en entornos claramente más complejos desde el punto de vista asegurador, que el local.

Entre las operaciones más importantes cerradas este año, cabe destacar el aseguramiento de un tramo de la construcción de la ampliación del metro de Londres, el montaje de una fábrica de acero en Malasia, o el nombramiento de la correduría de Seguros de Banca March como coordinador del programa internacional de una importante cadena de supermercados con presencia en Europa, Asia y América.

En este sentido, con el objetivo de mantener el nivel de servicio a nuestros Clientes fuera de España, Banca March ha llegado a un acuerdo estratégico con el Grupo británico Jardine Lloyd Thompson (JLT), 4º bróker de seguros mundial, para potenciar el desarrollo internacional de la Correduría, que ha pasado a denominarse March JLT. El acuerdo se ha materializado mediante la toma de una participación del 25% por parte de JLT en el capital de March Unipsa, y la adquisición por ésta de la totalidad de las acciones de la correduría de seguros JLT-SIACI España, pasando March JLT a

formar parte de la red internacional de JLT y convirtiéndose en miembro de su Comité de Dirección Europeo.

Este acuerdo aportará a nuestros Clientes la potencia internacional de JLT, así como las más modernas prácticas y tendencias de un mercado asegurador altamente especializado, dotando a la Correduría de una mayor capacidad comercial y dimensión en áreas donde el grupo JLT tiene una sólida posición de liderazgo, como construcción, energía, telecomunicaciones, marítimo, aviación y financiero, así como una consolidada presencia internacional, particularmente en Latinoamérica y Asia.

En definitiva, todos estos cambios permitirán consolidar la posición de March JLT como referente en el Mercado de Seguros Industriales, garantizando un importante potencial de crecimiento en los próximos años. La estrategia de especialización de la Correduría complementa a la perfección la cartera de servicios que el Banco presta a sus Clientes.



## March Vida

Al cierre del ejercicio 2011, la cartera de March Vida se situó en 55.000 pólizas con unas provisiones técnicas gestionadas que ascendían a 190 millones de euros. El impulso de las rentas vitalicias y los seguros de vida-ahorro ha permitido alcanzar un volumen de primas de 76 millones de euros.

Los principales productos en cuanto a volumen de primas han sido, por un lado, las rentas vitalicias, con 44 millones de euros en el March Vida Pensión Plus, y, por otro, los productos de ahorro para la jubilación, con 16 millones en el March Vida PPA y 6 millones en el March Vida PIAS.

En cuanto a los productos de vida-riesgo, se han continuado comercializando activamente tanto los productos vinculados a operaciones financieras como los productos libres. Entre los productos libres destaca el March Vida Protección Exclusive, que va dirigido a clientes de Banca Privada.

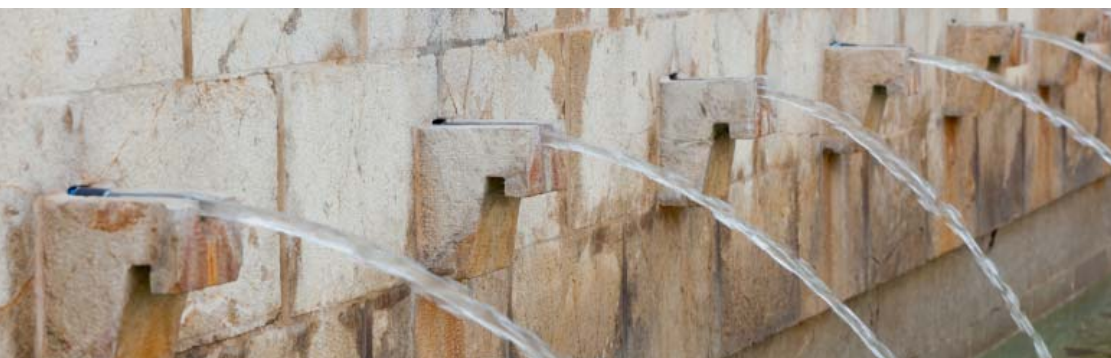
Los resultados del ejercicio 2011 han sido muy satisfactorios, apoyados en el buen rendimiento de las inversiones y una siniestralidad moderada.

Para el año 2012 está previsto impulsar una nueva gama de productos Unit Linked. Asimismo, la compañía continuará los trabajos de preparación para la nueva normativa europea de seguros, *Solvencia, II*, cuya entrada en vigor está prevista para el 1 de enero de 2014.





# 04



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

INFORME AUDITORÍA 78  
GRUPO BANCA MARCH 79  
MEMORIA CONSOLIDADA 84  
ANEXOS 172



# INFORME AUDITORÍA

**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. (en adelante, la Entidad Dominante) y sociedades que componen el Grupo Banca March (en adelante, el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 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 la Entidad Dominante 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas 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 2011, 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención en relación con lo indicado en la Nota 45 de la memoria adjunta, en la que se detalla el impacto que tendrá la entrada en vigor del Real Decreto-ley 2/2012, de 3 de febrero, de saneamiento del sector financiero, sobre la información financiera del Grupo, así como éste dará cobertura a dichos requerimientos mediante la utilización de la provisión genérica y el superávit disponible de los recursos propios.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de la Entidad Dominante 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 2011. 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.º 50692

  
Francisco Ignacio Ambros

24 de abril de 2012

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA  
Membre assessor  
DELOITTE, S.L.  
Any 2012 Data: 201205029  
Còpia signada  
Informe sometido a la firma estatutaria  
a l'òrden del Consell de la  
Llei d'Auditoria de comptes, aprovada per  
l'Assemblea General el 2011, el 24 de juliol

Deloitte, S.L. inscrita en el Registre Mercantil de Madrid, tomo 13.690, seccion 8ª, folio 188, hoja 8554334, inscripción 96ª. C.I.F. B-09104469  
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. Torre Pizarro, 28001, Madrid

**GRUPO BANCA MARCH**

Balances Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

miles de euros

Activo	31/12/2011	31/12/2010 (*)
<b>Caja y depósitos en Bancos Centrales (Nota 8)</b>	<b>197.393</b>	<b>168.462</b>
<b>Cartera de Negociación (Nota 9)</b>	<b>101.740</b>	<b>43.297</b>
Otros instrumentos de capital	1.782	25.403
Derivados de negociación	99.958	17.894
<b>Otros Activos Financieros a Valor Razonable</b>		
<b>Con Cambios en Pérdidas y Ganancias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta (Nota 10)</b>	<b>846.794</b>	<b>353.386</b>
Valores representativos de deuda	564.916	141.598
Otros instrumentos de capital	281.878	211.788
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	<i>96.562</i>	<i>41.719</i>
<b>Inversiones crediticias (Nota 11)</b>	<b>8.675.852</b>	<b>8.533.289</b>
Depósitos en entidades de crédito	742.057	594.165
Crédito a la clientela	7.933.795	7.939.124
<i>Promemoria: Prestados o en garantía</i>	<i>92.131</i>	<i>77.001</i>
<b>Cartera de Inversión a Vencimiento (Nota 12)</b>	<b>31.003</b>	<b>20.948</b>
<b>Derivados de Cobertura (Nota 13)</b>	<b>164.146</b>	<b>107.474</b>
<b>Activos no Corrientes en Venta (Nota 14)</b>	<b>153.470</b>	<b>101.229</b>
Activo material	153.470	101.229
<b>Participaciones (Nota 15)</b>	<b>2.508.323</b>	<b>2.933.975</b>
Entidades asociadas	2.508.323	2.933.975
<b>Contratos de Seguros Vinculados a Pensiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activos por Reaseguro</b>	<b>549</b>	<b>600</b>
<b>Activo Material (Nota 16)</b>	<b>308.804</b>	<b>322.012</b>
Inmovilizado material	308.804	322.012
De uso propio	135.268	139.509
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	173.536	182.503
<b>Activo Intangible (Nota 17)</b>	<b>13.208</b>	<b>13.073</b>
Fondo de Comercio	9.081	9.081
Otro activo intangible	4.127	3.992
<b>Activos Fiscales (Nota 27)</b>	<b>170.879</b>	<b>159.197</b>
Corrientes	36.529	8.680
Diferidos	134.350	150.517
<b>Resto de Activos (Nota 18)</b>	<b>32.001</b>	<b>18.801</b>
<b>Total Activo</b>	<b>13.204.162</b>	<b>12.775.743</b>
<b>Promemoria:</b>		
<b>Riesgos Contingentes (Nota 30)</b>	<b>767.383</b>	<b>779.664</b>
Garantías financieras	209.521	176.166
Otros riesgos contingentes	557.862	603.498
<b>Compromisos Contingentes (Nota 30)</b>	<b>944.943</b>	<b>854.213</b>
Disponibles por terceros	944.943	854.213

(\*) 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 2011.

**GRUPO BANCA MARCH**

miles de euros

Pasivo	31/12/2011	31/12/2010 (*)
<b>Cartera de Negociación (Nota 9)</b>	<b>105.718</b>	<b>19.160</b>
Derivados de negociación	105.718	19.160
<b>Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable</b>		
<b>Con cambios en Pérdidas y Ganancias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos Financieros a Coste Amortizado (Nota 20)</b>	<b>9.367.645</b>	<b>9.020.668</b>
Depósitos de bancos centrales	200.055	75.006
Depósitos de entidades de crédito	946.074	1.099.382
Depósitos de la clientela	7.415.156	7.040.726
Débitos representados por valores negociables	724.841	738.437
Otros pasivos financieros	81.519	67.117
<b>Ajustes a Pasivos Financieros por Macro-Coberturas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Derivados de Cobertura (Nota 13)</b>	<b>4.371</b>	<b>4.074</b>
<b>Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en venta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros (Nota 21)</b>	<b>195.612</b>	<b>153.766</b>
<b>Provisiones (Nota 22)</b>	<b>57.425</b>	<b>37.776</b>
Fondo para pensiones y obligaciones similares	15.803	7.501
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	4.049	4.083
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	10.859	9.007
Otras provisiones	26.714	17.185
<b>Pasivos Fiscales (Nota 27)</b>	<b>63.391</b>	<b>69.080</b>
Corrientes	5.341	4.382
Diferidos	58.050	64.698
<b>Resto de Pasivos (Nota 19)</b>	<b>35.328</b>	<b>46.072</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>9.829.490</b>	<b>9.350.596</b>
<b>Patrimonio Neto</b>		
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.772.534</b>	<b>1.757.060</b>
Capital emitido (Nota 23)	29.159	29.159
Prima de emisión (Nota 24)	2.804	2.804
Reservas acumuladas (Nota 24)	1.459.969	1.318.739
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 24)	208.169	270.293
Resultado atribuido al grupo	72.433	136.065
Dividendos y retribuciones	0	0
<b>Ajustes por valoración (Nota 25)</b>	<b>-170.834</b>	<b>-131.046</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-12.734	-12.608
Diferencias de cambio	-242	-281
Entidades valoradas por el método de la participación	-157.858	-118.157
<b>Intereses Minoritarios (Nota 26)</b>	<b>1.772.972</b>	<b>1.799.133</b>
Ajustes de valoración	-298.055	-217.727
Resto	2.071.027	2.016.860
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>3.374.672</b>	<b>3.425.147</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>13.204.162</b>	<b>12.775.743</b>

(\*) 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 2011.

**GRUPO BANCA MARCH**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

miles de euros

	2011	2010 (*)
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 34)	336.428	286.553
Intereses y cargas asimiladas (Nota 35)	204.689	147.836
<b>Margen de interés</b>	<b>131.739</b>	<b>138.717</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	1.810	1.804
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 15)	247.193	376.842
Entidades asociadas	247.193	376.842
Comisiones percibidas (Nota 36)	91.359	81.684
Comisiones pagadas (Nota 37)	8.847	8.458
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 38)	-1.850	15.539
Cartera de negociación	-2.880	-809
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	813	1.097
Otros	217	15.251
Diferencias de cambio (Neto)	11.477	10.744
Otros productos de explotación (Nota 39)	95.973	85.913
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	75.965	66.381
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	17.666	17.579
Resto de productos de explotación	2.342	1.953
Otras cargas de explotación. (Nota 40)	84.790	72.331
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	76.157	65.690
Variación de existencias	0	0
Resto de cargas de explotación	8.633	6.641
<b>Margen Bruto</b>	<b>484.064</b>	<b>630.454</b>
Gastos de administración (nota 41)	159.335	157.165
Gastos de personal	107.573	106.064
Otros gastos generales de administración	51.762	51.101
Amortización	17.500	18.469
Inmovilizado material (nota 16)	16.055	17.199
Otro activo intangible (nota 17)	1.445	1.270
Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 22)	33.724	6.626
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	72.955	71.491
Inversiones crediticias (Nota 11.3)	73.004	71.009
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10.2)	-49	482

	2011	2010 (*)
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>200.550</b>	<b>376.703</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	0
Fondo de comercio y otros activos	0	0
Otros activos	0	0
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos		
No clasificados como no corrientes en venta	193.509	1.869
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)	-23.065	-11.154
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>370.994</b>	<b>367.418</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 27)	28.672	-40.177
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>342.322</b>	<b>407.595</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>342.322</b>	<b>407.595</b>
Resultados atribuidos a la entidad dominante	72.433	136.065
Resultados atribuidos a intereses minoritarios	269.889	271.530

(\*) 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 2011.

**GRUPO BANCA MARCH**

Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

miles de euros

	2011	2010 (*)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>342.322</b>	<b>407.595</b>
<b>Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>-120.116</b>	<b>-34.922</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-294	28.081
Ganancias/Pérdidas por valoración	-215	28.641
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	79	560
Diferencias de cambio	55	-505
Ganancias/Pérdidas por conversión	55	-505
Entidades valoradas por el método de la participación	-171.340	-58.944
Ganancias/Pérdidas por valoración	-171.340	-58.944
Impuesto sobre beneficios	51.463	-3.554
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>222.206</b>	<b>372.673</b>
Entidad dominante	79.193	123.790
Intereses minoritarios	143.013	248.882

(\*) 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 2011.

**GRUPO BANCA MARCH**

Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

miles de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante										Total patrimonio neto
	Fondos Propios							Ajustes por valoración	Total	Intereses minoritarios	
	Capital	Prima de emision	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				
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
Traspasos 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
Saldo inicial ajustado	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
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	72.433	0	72.433	6.760	79.193	143.013	222.206
Otras variaciones de patrimonio neto	0	0	141.230	-62.124	-136.065	0	-56.959	-46.548	-103.507	-169.174	-272.681
Distribución de dividendos	0	0	0	0	-6.026	0	-6.026	0	-6.026	-127.426	-133.452
Operaciones con instrumentos de capital propio	0	0	-32.748	0	0	0	-32.748	0	-32.748	-106.481	-139.229
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	0	173.978	-62.124	-130.039	0	-18.185	-46.548	-64.733	64.733	0
Saldo a 31/12/2011	29.159	2.804	1.459.969	208.169	72.433	0	1.772.534	-170.834	1.601.700	1.772.972	3.374.672

(\*) 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 2011.



**GRUPO BANCA MARCH**

Estados de flujos de efectivo consolidados de los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

miles de euros

	2011	2010 (*)		2011	2010 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-38.582</b>	<b>340.797</b>	Desinversiones	572.929	21.969
Resultado consolidado del ejercicio	342.322	407.595	Activos materiales	2.435	1.930
Ajustes al resultado	-84.345	-44.034	Participaciones	0	0
Amortización	17.500	18.469	Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	535.000	18.132
Otros ajustes	-101.845	-62.503	Cartera de inversión a vencimiento	35.494	1.907
Aumento/disminución neta en los activos de explotación	775.917	86.146	<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-314.264</b>	<b>-185.755</b>
Cartera de negociación	58.443	5.323	Pagos	314.264	185.755
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0	Dividendos	182.035	36.801
Activos financieros disponibles para la venta	493.408	144.557	Amortización de capital o fondo de dotación	132.229	148.954
Inversiones crediticias	142.563	-168.127	Otros pagos relacionados con instrumentos de financiación	0	0
Otros activos de explotación	81.503	104.393	Cobros	0	0
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	479.358	63.382	Otros cobros relacionados con instrumentos de financiación	0	0
Cartera de negociación	86.558	580	<b>Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>28.931</b>	<b>-8.318</b>
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0	Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	168.462	176.780
Pasivos financieros a coste amortizado	346.977	-24.450	Efectivo y equivalentes al final del periodo	197.393	168.462
Otros pasivos de explotación	45.823	87.252	<b>Promemoria:</b>		
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>381.777</b>	<b>-163.360</b>	<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>197.393</b>	<b>168.462</b>
Inversiones	191.152	185.329	Caja	59.909	66.473
Activos materiales	5.285	8.602	Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	137.484	101.989
Activos intangibles	1.577	1.559			
Participaciones	86.500	120.000			
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	87.735	55.168			
Cartera de inversión a vencimiento	10.055	0			

(\*) 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 2011.



# MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

## 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 137, 46, 20 y 17 oficinas, respectivamente. Cuenta, también, con 14 sucursales en Madrid, 5 en Barcelona y 2 en Zaragoza, 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 2011 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 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2011.

Las cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación así como las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2011, 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 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2010. Durante el ejercicio 2011 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 2011 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.

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 aprobó el Real Decreto-ley 2/2011, en donde se establecía 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, contemplaba 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 2011 los recursos propios principales del Grupo ascienden a 3.318.580 miles de euros, excediendo el nivel mínimo requerido por la citada normativa (véase Nota 6). A 31 de diciembre de 2010 ascendían a 3.468.488 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 el gasto correspondiente a las contribuciones realizadas por Banca March, S.A. en este organismo ascienden a 4.805 y 2.682 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 2011 y 2010 el gasto correspondiente a las contribuciones realizadas por March Gestión de Fondos, SGIIC, S.A. en este organismo ascienden a 24 y 24 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 2011 y 2010, así como a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo cumplía con los mínimos exigidos por este coeficiente, por la normativa española aplicable.

## 2.7. Contratos de Agencia

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantiene 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 con las siguientes personas:

Nombre o denominación social	Ámbito geográfico de actuación	Servicios cubiertos
Juan Miguel Royo Abenia	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
Juan Antonio Quiroga Lage	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
Milla Martínez y Asociados Auditores, S.L.P.	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida

## 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, S.A.

Al 31 de diciembre de 2011, 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. Normas IFRS/IAS

*Normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que han entrado en vigor en el ejercicio 2011.*

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, han entrado en vigor las siguientes normas e interpretaciones, cuya adopción en el Grupo no ha tenido impacto significativo en las mismas.

- **Modificación de la NIC 32 'Instrumentos Financieros: Presentación'.**

La modificación clarifica la clasificación de los derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. De acuerdo con esta modificación, los derechos emitidos para adquirir un número fijo de acciones a un determinado importe deben registrarse como instrumentos de patrimonio, con independencia de la moneda en la que la cantidad fija esté denominada y siempre y cuando se cumplan los requisitos establecidos en la norma.

- **CINIIF 19 'Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio'.**

La interpretación indica el tratamiento contable, desde el punto de vista del deudor, de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero a través de la emisión de instrumentos de patrimonio a favor de su prestamista.

- **Revisión de la NIC 24 'Desgloses de partes vinculadas'.**

Introduce dos novedades básicas: (a) exención parcial de determinados desgloses cuando la relación de vinculación se produce por tratarse de entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y (b) revisión de la definición de parte vinculada clarificando algunas relaciones que anteriormente no eran explícitas en la norma.

- **Modificación de la CINIIF 14 'Anticipos de pagos mínimos obligatorios'.**

Esta modificación evita que en determinadas circunstancias una entidad no pueda reconocer como un activo algunos anticipos voluntarios.

*Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes.*

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e

interpretaciones fueron publicadas por el IASB pero no han entrado todavía en vigencia, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque todavía no han sido aprobadas por la Unión Europea.

El Grupo ha evaluado los impactos que de ello se derivan y ha decidido no ejercer la opción de aplicación anticipada, en el caso de que fuera posible, considerando que la misma no tendrá impactos significativos.

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobados para su aplicación en la UE</b>		
Modificación de la NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar	1 de julio de 2011
<b>No aprobados para su aplicación en la UE</b>		
Modificación de la NIC 12	Impuestos	1 de enero de 2012
Modificación de la NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de julio de 2012
Modificación de la NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Desglose de la información de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
Modificación de la NIC 19	Retribuciones a los empleados	1 de enero de 2013
Modificación de la NIC 27	Estados financieros Consolidados y Separados	1 de enero de 2013
Modificación de la NIC 28	Inversiones en Asociadas	1 de enero de 2013
Interpretación de la IFRIC 20	Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013
Modificación de la NIC32	Instrumentos financieros: Presentación	1 de enero de 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2015

- **Modificación de la NIIF 7 'Instrumentos Financieros: Información a revelar'.**

Esta modificación amplía y refuerza la información a revelar en los estados financieros sobre transferencias de activos financieros.

- **Modificación de la NIC 12 'Impuestos'.**

La modificación introduce una excepción a los principios generales de la NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de la NIC 40 "Propiedades de inversión". En estos casos, se introduce la presunción, relativa al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables, que el valor en libros de esos activos será recuperado en su totalidad vía venta.

Esta presunción puede refutarse cuando la propiedad inmobiliaria sea amortizable y su modelo de negocio consista en mantenerla para obtener sus beneficios económicos a lo largo del tiempo mediante su uso en lugar de mediante venta.

- **Modificación de la NIC 1 'Presentación de estados financieros'.**

La modificación introduce el requerimiento de presentar por separado un total de "los ingresos y gastos", de "Otro resultado integral" distinguiendo entre aquellos conceptos que se reciclarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en ejercicios futuros de aquellos que no lo harán.

- **Modificación de la NIIF 7 'Instrumentos Financieros: Información a revelar'.**

La modificación introduce requisitos nuevos de desglose para aquellos activos y pasivos financieros que se presentan neteados en el balance de situación así como para aquellos otros instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar, independientemente de que se estén presentando o no compensados contablemente de acuerdo con la NIC 32 "Instrumentos Financieros: presentación".

- **NIIF 10 'Estados Financieros Consolidados'.**

Esta norma se emite de forma conjunta con la NIIF 11, NIIF 12 y la modificación de la NIC 27 y NIC 28 (todas ellas descritas a continuación), en sustitución de las normas actuales en relación a la consolidación y la contabilización de entidades dependientes, asociadas y negocios conjuntos, así como los desgloses de información a revelar.

La entrada en vigor de esta norma supondrá la sustitución de la parte relativa a la consolidación de la actual NIC 27 – Estados financieros individuales y consolidados, así como la interpretación SIC 12 – Consolidación – entidades con cometido especial.

La principal novedad introducida es la modificación de la definición de control, eliminando el enfoque de riesgos y beneficios de la SIC-12. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse, a saber:

el poder sobre la participada; la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión; y la habilidad de utilizar ese control de modo que se pueda influir en el importe de los retornos.

- **NIIF 11 'Acuerdos conjuntos'.**

La entrada en vigor de esta norma supondrá la sustitución de la actualmente vigente NIC 31 – Negocios Conjuntos. El cambio fundamental que plantea respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia. Asimismo se modifica en ciertos matices el enfoque de análisis de los acuerdos conjuntos, centrando el análisis en si el acuerdo conjunto está estructurado o no a través de un vehículo separado. Por otra parte, la norma define dos únicos tipos de acuerdo conjunto: operación conjunta o entidad participada conjuntamente.

- **NIIF 12 'Desgloses de información de participaciones en otras entidades'.**

Su emisión permite agrupar en una única norma, a la vez que ampliar, todos los requisitos de desglose relativos a participaciones en entidades dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones, siendo una de sus novedades respecto de los desgloses actuales la introducción de la obligación de proporcionar información sobre entidades estructuradas no consolidadas.

- **NIIF 13 'Medición del valor razonable'.**

La norma se emite con el objetivo de ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos de activo o de pasivo cuando ésta es la forma de valoración requerida por otras normas. En este sentido, no modifica en ningún modo los criterios de valoración actuales establecidos por otras normas y es aplicable a las valoraciones de elementos tanto financieros como no financieros. Asimismo, la norma cambia la definición actual de valor razonable, introduciendo nuevos matices a considerar, y enfoca su cálculo adoptando lo que denomina la "Jerarquía de valor razonable" que conceptualmente es similar a la ya utilizada por la NIIF 7 – 'Instrumentos financieros: Información a revelar' para ciertos desgloses de instrumentos financieros.

- **Modificación de la NIC 19 'Retribuciones a los empleados'.**

Las modificaciones introducidas más relevantes que afectan, fundamentalmente, a los planes de beneficios definidos son las siguientes:

- La eliminación de la "banda de fluctuación" por la que con la norma actual las compañías pueden elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente.



- Cambios relevantes de agrupación y presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral. El total del coste relacionado con la obligación se presentará en tres conceptos distintos: componente de coste del servicio, componente de interés neto y componente de revalorización.

- **Modificación de la NIC 27 'Estados Financieros Consolidados y Separados'.**  
Esta modificación re-emite la norma puesto que a partir de su entrada en vigor su contenido únicamente hará referencia a los estados financieros individuales.

- **Modificación de la NIC 28 'Inversiones en Asociadas'.**  
Esta modificación re-emite la norma, que pasa a contener también el tratamiento de las entidades participadas conjuntamente puesto que se consolidarán, sin opción posible, por la aplicación del método de la participación como las asociadas.

- **Interpretación de la IFRIC 20 'Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto'.**  
La interpretación aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de los materiales residuales.

- **Modificación de la NIC 32 'Instrumentos Financieros: Presentación'.**  
La modificación introduce una serie de aclaraciones adicionales en la guía de implementación sobre los requisitos de la norma para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación.

- **NIIF 9 'Instrumentos Financieros: Clasificación y Valoración'.**  
La NIIF 9 sustituirá en un futuro los apartados correspondientes a clasificación y valoración de instrumentos financieros de la actual NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la actual norma, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías (coste amortizado y valor razonable), que supone la desaparición de las actuales categorías de "Inversiones mantenidas a vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta". Por otra parte, el análisis de deterioro pasa a realizarse únicamente en los activos registrados a coste amortizado y se establece, además, la no segregación de derivados implícitos en contratos financieros.

### 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, entendiéndose 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 35,21%. 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 actuasen 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 y 20.3).

##### *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). Reclassificación 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, una vez cobrada la práctica totalidad del principal del activo financiero, entre otros).

Durante el ejercicio 2011 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 en circunstancias excepcionales 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 2011 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" y "disponible para la venta".

Durante el ejercicio 2011, 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”, entendiéndose 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 2011 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 2011 considerado por el Grupo en esta subcategoría asciende a 151 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 15,05% 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 reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación y con el límite máximo de este.

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 € 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 es 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**

#### **1.1. 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 947 y a 1.781 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, son las siguientes:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 NP diferenciado por sexo.
- Tipo de interés: 4,16% 20 años y 2,89% resto.

- Índice de precios al consumo: 2%.
- Tasa de crecimiento de salarios: 2%.
- 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.

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestra a continuación:

miles de euros		
	2011	2010
Compromisos por pensiones causadas	42.859	44.502
Riesgos devengados por pensiones no causadas	39.997	38.315
	<b>82.856</b>	<b>82.817</b>
Coberturas al cierre de cada ejercicio:		
Planes de pensiones	39.661	41.017
Fondo interno para pensiones y obligaciones similares (Nota 22)	2.119	2.061
Con contratos de seguro con compañías de seguros	41.076	39.739
	<b>82.856</b>	<b>82.817</b>

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 2.594 y a 2.630 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente (Nota 41).

#### **Prejubilaciones**

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.

#### **1.2. 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 869 y 842 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010,



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 2011 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, de acuerdo a lo establecido en la legislación vigente, 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 2011 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 impositivas 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.

En la circunstancia de que, de acuerdo con lo anteriormente indicado, fuese necesario constituir una provisión por estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo asociadas a estas operaciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" del pasivo del balance, se reclasifican a la correspondiente provisión.

#### **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 incorporen 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 incorporen 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 2011 y 2010 son los siguientes:



miles de euros

	2011	2010
Fondos de inversión	677.850	677.524
Sociedades de inversión	808.539	719.334
Fondos de pensiones	263.712	260.442
<b>Total</b>	<b>1.750.101</b>	<b>1.657.300</b>

**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 trasposos 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.

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

El beneficio básico y diluido atribuido a la entidad Dominante o por acción del ejercicio 2011 ha sido de 74,52 € por acción. El beneficio básico y diluido atribuido al Grupo por acción del ejercicio 2010 fue de 139,99 € por acción.

#### 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 2011:

miles de euros

Resultado del ejercicio	38.388
Dividendos	6.026
Reserva Voluntarias	32.362
	<b>38.388</b>

#### 5. Grupo Banca March

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de Banca March, S.A. a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

**BANCA MARCH, S.A.**

Balances resumidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010

miles de euros

	31/12/2011	31/12/2010
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	197.383	168.453
Cartera de Negociación	99.958	17.894
Activos Financieros Disponibles para la Venta	601.503	188.001
Inversiones Crediticias	8.018.346	8.101.864
Derivados de Cobertura	164.146	107.474
Activos No Corrientes en Venta	39.142	37.201
Participaciones	587.671	341.997
Contratos de Seguros Vinculados a Pensiones	2.119	2.061
Activo Material	130.949	135.845
Activo Intangible	3.553	3.333
Activos Fiscales	106.958	60.222
Otros Activos	28.414	21.551
<b>Total Activo</b>	<b>9.980.142</b>	<b>9.185.896</b>
Cartera de Negociación	99.522	19.160
Pasivos Financieros a Coste Amortizado.	8.982.031	8.346.240
Derivados de Cobertura	4.371	4.074
Provisiones	82.152	43.090
Pasivos Fiscales	18.551	18.603
Otros Pasivos	41.265	35.269
<b>Total Pasivo</b>	<b>9.227.892</b>	<b>8.466.436</b>
Fondos Propios	760.802	728.439
Ajustes por Valoración	-8.552	-8.979
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>752.250</b>	<b>719.460</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>9.980.142</b>	<b>9.185.896</b>

**BANCA MARCH, S.A.**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias resumidas

Ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

miles de euros

	2011	2010
Intereses y Rendimientos Asimilados	313.304	266.134
Intereses y Cargas Asimilados	177.987	125.018
<b>Margen de Interés</b>	<b>135.317</b>	<b>141.116</b>
Rendimiento de Instrumentos de Capital	110.332	29.513
Comisiones Percibidas	69.204	61.716
Comisiones Pagadas	8.447	7.632
Resultado de Operaciones Financieras (neto)	1.743	2.245
Diferencias de Cambio (neto)	11.452	10.782
Otros Productos de Explotación.	4.531	4.116
Otras Cargas de Explotación.	5.751	3.712
<b>Margen Bruto</b>	<b>318.381</b>	<b>238.144</b>
Gastos de Administración	130.709	131.436
Amortización	8.253	9.339
Dotaciones a Provisiones (neto)	33.724	6.626
Pérdidas por Deterioro de Activos (neto).	127.983	71.491
<b>Resultado de la Actividad de Explotación</b>	<b>17.712</b>	<b>19.252</b>
Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos	17.458	0
Ganancias (pérdidas) en la Baja de Activos		
No Clasificados como no Corrientes en Venta	19.720	7.000
Ganancias (pérdidas) de Activos no Corrientes en Venta		
No Clasificados como Operaciones Interrumpidas	-7.414	-4.809
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>12.560</b>	<b>21.443</b>
Impuesto Sobre Beneficios	-25.828	-2.190
<b>Resultado del Ejercicio</b>		
Procedente de Operaciones Continuas	38.388	23.633
Resultado de las Operaciones Interrumpidas (neto)	0	0
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>38.388</b>	<b>23.633</b>

**BANCA MARCH, S.A.**

Estados de cambios en los patrimonios netos para los ejercicios anuales finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

miles de euros

	2011	2010
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>38.388</b>	<b>23.633</b>
<b>Otros Ingresos y Gastos Reconocidos</b>	<b>427</b>	<b>1.969</b>
Activos Financieros Disponibles para la Venta	554	1.648
Diferencias de Cambio	55	56
Impuesto Sobre Beneficios	-182	265
<b>Total Ingresos y Gastos Reconocidos</b>	<b>38.815</b>	<b>25.602</b>

	Fondos Propios					Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total Fondos Propios		
<b>Saldo a 31/12/2009</b>	<b>29.159</b>	<b>2.804</b>	<b>646.498</b>	<b>32.371</b>	<b>710.832</b>	<b>-10.948</b>	<b>699.884</b>
Saldo Inicial Ajustado	29.159	2.804	646.498	32.371	710.832	-10.948	699.884
Tota 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
<b>Saldo a 31/12/2010</b>	<b>29.159</b>	<b>2.804</b>	<b>672.843</b>	<b>23.633</b>	<b>728.439</b>	<b>-8.979</b>	<b>719.460</b>
Saldo Inicial Ajustado	29.159	2.804	672.843	23.633	728.439	-8.979	719.460
Tota Ingresos y Gastos Reconocidos	0	0	0	38.388	38.388	427	38.815
Otras Variaciones de Patrimonio Neto	0	0	17.608	-23.633	-6.025	0	-6.025
Distribución de Dividendos	0	0	0	-6.025	-6.025	0	-6.025
Traspasos entre Partidas de Patrimonio Neto	0	0	17.608	-17.608	0	0	0
<b>Saldo a 31/12/2011</b>	<b>29.159</b>	<b>2.804</b>	<b>690.451</b>	<b>38.388</b>	<b>760.802</b>	<b>-8.552</b>	<b>752.250</b>

**BANCA MARCH, S.A.**

Estados de flujos de efectivo generados en los ejercicios anuales acabados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

miles de euros

	2011	2010
<b>Total Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotacion (1)</b>	<b>286.930</b>	<b>37.951</b>
Resultado del Ejercicio	38.388	23.633
Ajustes para Obtener los Flujos de Efectivo		
De las Actividades de Explotacion	9.463	6.260
Amortización	8.253	9.339
Otros Ajustes	1.210	-3.079
Aumento/Disminución Neta en los Activos de Explotación	522.377	-260.533
Cartera de Negociación	82.064	2.458
Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias	0	0
Activos Financieros Disponibles para la Venta	413.502	35.958
Inversiones Crediticias	-83.518	-333.395
Otros Activos de Explotación	110.329	34.446
Aumento/Disminución Neta en los Pasivos de Explotación	761.456	-251.461
Cartera de Negociación	80.362	580
Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias	0	0
Pasivos Financieros a Coste Amortizado	635.791	-246.328
Otros Pasivos de Explotación	45.303	-5.713
Cobros/Pagos Por Impuesto Sobre Beneficios	0	-1.014

	2011	2010
<b>Total Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversion (2)</b>	<b>-251.975</b>	<b>-46.249</b>
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión		
Pagos	274.236	62.269
Activos Materiales	4.385	5.555
Activos Intangibles	1.910	1.516
Participaciones	252.436	42.796
Activos No Corrientes y Pasivos Asociados en Venta	15.505	12.402
Cobros	22.261	16.020
Activos Materiales	2.435	1.859
Participaciones	6.762	5.036
Activos No Corrientes y Pasivos Asociados en Venta	13.064	9.125
<b>Total Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiacion (3)</b>	<b>-6.025</b>	<b>0</b>
Pagos	6.025	0
Dividendos	6.025	0
Cobros	0	0
Otros Cobros Relacionados Con Instrumentos de Financiación	0	0
<b>Aumento/Disminución Neta del Efectivo O Equivalentes (1+2+3)</b>	<b>28.930</b>	<b>-8.298</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Inicio del Periodo</b>	<b>168.453</b>	<b>176.751</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Final del Periodo</b>	<b>197.383</b>	<b>168.453</b>



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 2011 y 2010:

## EJERCICIO 2011

miles de euros

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultado
		Directa	Indirecta		
Alba Participaciones, S.A. (*)	Inversión mobiliaria		35,21%	2.114.146	426.458
Artá Capital, S.A. (*)	Gestora Capital Riesgo		22,13%	1.722	4.234
Balboa Participaciones, S.A.	Inversión mobiliaria		35,21%	16.057	-10.093
Deyá Capital S.C.R. (*)	Capital Riesgo		35,21%	201.971	-6.026
Corporación Financiera Alba, S.A.	Inversión mobiliaria	35,21%		205.743	230.906
Igalca, S.A.	Inversión mobiliaria	100,00%		84.534	-5.390
Inmobiliaria Marhigal, S.L.	Promoción inmobiliaria		75,00%	1.164	-9
March Gestión de Fondos, S.A.	Gestora de I.I.C.	100,00%		6.320	747
March Gestión de Pensiones, S.A.	Gestora de F.P.	100,00%		2.335	140
March de Inversiones, S.A.	Inversión mobiliaria	100,00%		105.391	-3.639
March Patrimonios, S.A.	Inversión inmobiliaria	100,00%		121.768	-3.116
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%		10.824	3.029
March Unipsa, Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de Seguros	100,00%		4.562	21.323
360 Corporate Finance, S.A.	Asesoramiento	50,00%		559	40

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

**EJERCICIO 2010**

miles de euros

Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultado
		Directa	Indirecta		
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

[\*] 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 2011 se constituyó Inmobiliaria Marhigal, S.A., propiedad, en un 75% de March Patrimonios, S.A. y se adquirió el 50% de 360 Corporate Finance, S.A. por parte de Banca March, S.A.

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 2011 y 2010 son los siguientes:

## EJERCICIO 2011

miles de euros

Sociedad o Subgrupo	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultados Netos
		Directa	Indirecta		
ACS, Actividad de Construcción y Servicios, S.A. (*)	Construcción	0,00%	6,44%	4.949.532	961.940
Acerinox, S.A. (*)	Industria Metalúrgica	0,00%	8,52%	1.748.209	73.726
Antevenio (*)	Nuevas tecnologías	0,00%	7,23%	15.102	1.407
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	0,00%	25,00%	18.872	5.320
Clinica Baviera, S.A. (*)	Oftalmología	0,00%	7,04%	20.268	5.430
Ebro Foods, S.A.	Alimentación	0,00%	2,92%	1.465.862	151.542
Indra Sistemas, S.A. (*)	Comunicaciones	0,00%	3,98%	868.908	180.999
Prosegur, S.A. (*)	Seguridad y vigilancia	0,00%	3,52%	507.485	167.430

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

## EJERCICIO 2010

miles de euros

Sociedad o Subgrupo	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, S.A.		Capital y Reservas	Resultados Netos
		Directa	Indirecta		
ACS, 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

(\*) 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 2011 el Grupo ha vendido su participación den GDS Correduría de Seguros, S.A. y el 5% en ACS, Actividad de Construcción y Servicios, S.A.

En el ejercicio 2010 el Grupo compró 5,7% de Ebro Foods, S.A. por 121.859 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 exigida 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.

Actualmente, el marco normativo se encuentra en pleno proceso de reforma, debido a que la crisis financiera internacional ha puesto de manifiesto la necesidad de modificar la regulación del sistema financiero, con el objetivo de reforzarla. En concreto, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (CSBB), en diciembre de 2010, publicó un marco regulador global detallado con nuevas normas sobre la adecuación del capital y la liquidez de las entidades de crédito, que se conocen colectivamente como acuerdo de Basilea III. La Comisión Europea recoge dichas normas en la Directiva Comunitaria CRD IV, aprobada en el último trimestre del año 2011. A nivel nacional, en este momento está pendiente su transposición a la legislación española, para su aplicación a partir del 1 de enero de 2013.

No obstante, en el mes de noviembre de 2011, el Banco de España ya ha introducido ciertas modificaciones en la Circular 3/2008, a través de la Circular 4/2011, con el fin de avanzar en la adaptación de la regulación a los nuevos criterios establecidos por Basilea III y asegurar la computabilidad futura de los instrumentos de capital que se emitan a partir de 2012.

Adicionalmente, a lo largo del año, se han acometido diversas medidas, tanto en el ámbito nacional como internacional, encaminadas a reforzar la arquitectura financiera y la solvencia de las entidades, adoptando nuevas normas y requisitos más exigentes.

De acuerdo con la normativa vigente a 31 de diciembre de 2011 la ratio de solvencia del Grupo es del 26,7%, siendo el 100% "core capital". Los requerimientos de capital ascienden a 768.723 miles de euros, ascendiendo el superávit de recursos propios de Banca March a 1.800.094 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:

miles de euros

	2011	2010
Recursos propios básicos	3.234.722	3.250.156
Recursos propios secundarios	162.483	168.219
<b>Total</b>	<b>3.397.205</b>	<b>3.418.375</b>
Deducciones por participaciones cualificadas	-819.793	-1.261.362
Otras deducciones	-8.595	-6.958
Recursos propios computables ("Core capital")	2.568.817	2.150.055
Requerimientos de recursos:		
Riesgo de crédito y contraparte	726.440	710.702
Cartera de negociación	285	3.048
Riesgo operacional	36.067	37.471
Específicos de gestoras de fondos	5.931	6.222
<b>Total</b>	<b>768.723</b>	<b>757.443</b>
Superávit	1.800.094	1.392.612
Ratio de solvencias/"Core capital"	26,7%	22,7%
Capital principal	3.318.580	3.468.488
Ratio de capital principal	34,5%	36,1%



## 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

Datos en miles de divisas

	Libra esterlina	Dólar EE.UU.	Dólar Canadiense	Franco suízo	Corona sueca	Corona noruega	Corona danesa	Yen japonés
Posición a 31/12/2011	12.066	2.774	-34	8.658	1.654	-374	1.575	-4.000
Posición a 31/12/2010	1.813	-292	48	11.604	1.828	21	1.222	-987.000

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

## Saldos en Moneda Extranjera

miles de euros

	2011	2010
Activo	167.992	127.648
Pasivo	156.663	142.252

## 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 Banco, puesto que el valor económico de los activos, pasivos y elementos de fuera de balance está expuesto a los cambios en tipos de interés.

Hay 3 clases de límites:

- Sensibilidad del margen por intereses o margen financiero (SMF) en un horizonte de 12 meses ante variaciones de tipos.
- Sensibilidad del valor económico (SVE) ante variaciones de tipos.
- Sensibilidad de los recursos propios ante variaciones de tipos.

La SMF se obtiene proyectando el margen financiero bajo el escenario analizado y, a continuación, compararlo con el margen financiero proyectado bajo el escenario central. La diferencia es el impacto (positivo, negativo o neutral) esperado en el margen financiero ante un cambio en el escenario de tipos.

Los escenarios utilizados al calcular la SMF son:

- Tipos constantes: los tipos se mantienen iguales a los actuales durante toda la proyección.
- Tipos FRA: tipos descontados por los contratos de tipos futuros o Forward Rate Agreements (FRAs).
- Tipos al alza: los tipos aumentan 100 pbs respecto al escenario base de forma progresivo y lineal para los plazos intermedios.
- Tipos a la baja: los tipos descienden 100 pbs respecto al escenario base de forma progresivo y lineal para los plazos intermedios.
- Aumento de pendiente: respecto al escenario base, en el horizonte de 12 meses, los tipos a 1 meses, 3 meses y 6 meses disminuyen 50 pbs y el 9 meses y 12 meses aumentan 50 pbs, siendo el cambio progresivo y lineal.
- Disminución de pendiente: respecto al escenario base, en el horizonte de 12 meses, los tipos a 1 meses, 3 meses y 6 meses

aumentan 50 pbs y el 9 meses y 12 meses disminuyen 50 pbs, siendo el cambio progresivo y lineal.

- Alza Banco de España: los tipos de interés aumentan, respecto al escenario base, en 250 pbs de forma paralela e instantánea.
- Baja Banco de España: los tipos de interés disminuyen, respecto al escenario base, en 100 pbs de forma paralela e instantánea.

Cada escenario se desdobra en dos sub-escenarios o enfoques:

- Enfoque normativo: renovación automática de todas las partidas según van venciendo manteniendo los mismos importes, plazos y diferenciales originales.
- Enfoque de gestión: cumplimiento del presupuesto anual en

Los límites de SMF, para cada escenario, son:

- Exposición alta: cuando la SMF es inferior al -12%, es decir, cuando la caída de margen por intereses es del 12% o superior.
- exposición crítica: cuando la SMF es inferior al -12%, es decir, cuando la caída de margen por intereses es del 20% o superior.

Los límites sobre el valor económico (SVE) y los RR.PP. se establecen sobre los siguientes escenarios.

- Alza Banco de España.
- Baja Banco de España.

En la gestión de este riesgo se busca obtener una estructura de reprecio, tanto en el activo como en el pasivo sensible, lo más diversificada posible. Esto se consigue teniendo masas de balance que reprecian en diferentes momentos del tiempo y sobre diferentes referencias. Por ejemplo, se trata de evitar una cartera de préstamos hipotecarios sólo referenciada al euribor 12 meses que reprecie sólo cada enero.

El riesgo de tipo de interés se mitiga mediante dos tipos de estrategias:

- comercial: se instrumenta mediante indicaciones comerciales a las distintas áreas de negocio sobre las características de las nuevas captaciones y refinanciaciones. i.e. se traslada a Área Comercial la necesidad de primar la concesión de crédito/captación de recursos a fijo/variable en función de la exposición del balance a variaciones de tipos de interés.
- de mercado: contratación de derivados y/o construcción de una cartera estructural que cubra o transforme el riesgo. i.e. se financia la

cartera de hipotecas a tipo variable mediante la emisión de cédulas hipotecarias a tipo fijo. A continuación, se contrata un derivado en el Banca March recibe el cupón fijo de la emisión y paga un coste de financiación variable ligado al rendimiento de la cartera hipotecaria.

Las propuestas de gestión son presentadas por el Área Financiera y Medios y la Tesorería y Mercado de Capitales ante el Comité de Activos y Pasivos (COAP), que aprueba o rechaza dichas propuestas. Además, el COAP realiza las tareas y control del riesgo de tipo de interés estructural y el seguimiento de la eficacia de las propuestas ejecutadas.

A continuación se presenta la matriz de vencimientos y renovaciones del Grupo a 31 de diciembre de 2011 correspondiente a activos y pasivos sensibles:

miles de euros

	Vista (*)	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años	Total
<b>ACTIVO</b>							
Inversión crediticia	36.199	1.772.415	2.263.893	3.156.786	178.692	110.257	7.518.243
Mercado monetario	0	314.775	0	0	0	0	314.775
Cartera de títulos	0	90.000	126.600	58.099	112.717	130.269	517.685
<b>Total activo remunerado</b>	<b>36.199</b>	<b>2.177.190</b>	<b>2.390.493</b>	<b>3.214.885</b>	<b>291.409</b>	<b>240.526</b>	<b>8.350.703</b>
<b>PASIVO</b>							
Recursos de clientes	185.627	682.125	1.022.244	2.406.495	611.442	1.045.069	5.953.002
Mercado monetario	0	321.660	27.098	68.827	7.951	151.795	577.331
Financiación mayorista	0	994.741	388.865	681.394	0	0	2.065.000
<b>Total pasivo remunerado</b>	<b>185.627</b>	<b>1.998.525</b>	<b>1.438.207</b>	<b>3.156.716</b>	<b>619.394</b>	<b>1.196.864</b>	<b>8.595.333</b>
GAP mensual	-149.428	178.665	952.286	58.169	-327.985	-956.338	-244.630
GAP acumulado	-149.428	29.238	981.523	1.039.693	711.708	-244.630	

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

Una bajada de 100 puntos básicos produce un impacto positivo de 622 miles de euros en el margen de intereses en el horizonte de un año. Una subida de 100 puntos básicos produce un impacto positivo de 2.283 miles de euros en el margen de intereses en el horizonte de un año. El impacto adverso sobre valor económico del Grupo es de 6.361 miles de euros ante una subida de 100 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 Banco.
- 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:
  - Alineación con la estrategia corporativa de Banca March:
    - En el segmento de particulares, preferencia por el segmento medio y alto.
    - En el segmento de empresas, preferencia por las empresas familiares y por las sociedades patrimoniales.
  - Tratamiento global del cliente independientemente de los tipos de riesgo y de las especializaciones.
  - Como norma general, se establece una cifra de riesgo máxima por cliente/grupo del 5% de los Recursos Propios Computables del balance individual de la Banca.
  - Diversificación de riesgos en la cartera de Empresas y concentrarlos en ratings superiores o iguales a BB-, de acuerdo con estudios estadísticos de PD a 1 año.

- Reducción de exposición para ratings CCC y B-.
- En el segmento de empresas se mantendrán, en general, cuotas CIRBE moderadas, entendiendo como tales las que no superan el 20% del total endeudamiento / riesgo del cliente en el sistema.
- Concentración en perfiles de riesgos medio y bajo, así como diversificación del riesgo, limitando las concentraciones en clientes, grupos y sectores.
- El riesgo de contraparte deberá revisarse al menos una vez al año, sometiéndolo a Comisión Delegada.
- Sobreponderar los sectores de actividad más estables y menos sensibles al ciclo económico. Mantener la política de reducción de la exposición en los sectores inmobiliario, constructor y auxiliar de construcción, así como en las Administraciones Públicas. Orientar nuestra política de concesión a la consecución de los objetivos señalados en el siguiente cuadro:

Sectores	Inversión a diciembre de 2011	Previsión a diciembre de 2013
Construcción	5,2%	4,5%
Hostelería	14,8%	15,0%
Promociones	11,9%	6,5%
Instituciones	1,6%	1,3%
Particulares	25,1%	23,0%
Soc. Patrimoniales y Holdings	10,2%	15,0%
Resto	31,3%	34,7%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



- Establecer y desarrollar sistemas de tratamiento del ciclo completo del riesgo. La Dirección de Inversiones será responsable de los mismos y de proponer para su aprobación o revisión el sistema de información para la Comisión Delegada.
- Adaptación progresiva a los criterios, metodologías y recomendaciones establecidos en el Acuerdo Basilea II.

#### Criterios generales en la concesión de Operaciones de Riesgo

1. La concesión de riesgos estará basada 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.
2. El plan de pagos (bajas y amortizaciones) en las operaciones de crédito y préstamo concedidas deberá concordar con los ingresos procedentes de las actividades recurrentes del prestatario y, en su caso, con la vida útil de las garantías.

3. A las entidades vinculadas a BANCA MARCH a través de su grupo de sociedades se les fijará condiciones y plazos de financiación semejantes a otras entidades de similar riesgo de crédito pero con las que no existe vinculación. Estas condiciones también se observarán en las operaciones concedidas a otros socios para financiar su participación en el capital de las mencionadas entidades vinculadas.

4. En la refinanciación de una operación en vigor, deberán cumplirse como norma general las siguientes condiciones: 1) Que la experiencia con el cliente haya sido favorable; 2) que se haya amortizado un porcentaje significativo del principal; 3) que la expectativa de que el cliente cumpla con el nuevo calendario de pagos sea razonable; 4) que se atiendan como mínimo los intereses ordinarios pendientes de cobro, y 5) que se incorporen garantías adicionales.

5. Para evaluar la capacidad de pago se deberá disponer siempre de información relevante, suficiente y actualizada, recabando para ello aquella documentación más fiable dada su naturaleza, finalidad o emisor.

6. En la fijación de los precios y condiciones económicas aplicadas a las operaciones, la rentabilidad de la operación deberá cubrir, además de los costes de la financiación, los de estructura y de riesgo de crédito asociadas al tipo de operación y a la calidad crediticia del deudor. A tal fin se considerarán las calificaciones obtenidas por los sistemas de scoring y rating en vigor.

#### Criterios generales respecto a las garantías

1. Se extremará la prudencia en el uso de valores de tasación cuando la garantía consista en activos inmobiliarios localizados en España, cuya tasación deberá realizarse siempre conforme a la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, por una sociedad inscrita en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación del Banco de España y homologada por Banca March.
2. En el momento de concesión de la operación, la relación entre el principal y el valor atribuido al inmueble en garantía ("loan to value" o LTV) no deberá ser superior a los porcentajes que figuran en el siguiente cuadro:

Segmento de prestatarios	Garantía	% máximo LTV
Particulares residentes	Vivienda habitual	80%
	Segunda residencia	70%
Particulares no residentes Empresas	Segunda residencia	60%
	Naves industriales y hoteles	60%
	Locales comerciales	70%
	Suelos	50%

3. Cuando se trate de financiar compraventas, se tomará como referencia para la determinación del porcentaje de LTV el menor importe entre el valor de tasación y, en su caso, el importe de compraventa que vaya a figurar en la escritura pública.

4. En operaciones hipotecarias en las que concurren garantías pignoraticias de depósitos, a efectos de cálculo del porcentaje de LTV, se tomará como numerador la diferencia entre el principal de la operación y el importe de la garantía pignoraticia.

5. En operaciones con garantías pignoraticias de activos financieros, se establecerá el porcentaje mínimo que, durante toda la vida de la operación, deberá existir entre la deuda pendiente de pago y el precio del activo si este cotiza en un mercado organizado o, en su defecto, el valor atribuible de acuerdo con los métodos de valoración más prudentes aceptados en la práctica financiera. Dicho porcentaje se determinará, en cada caso, en función de la volatilidad del precio del activo y de su liquidez. Si expirado el plazo de reposición de garantías fijado en el contrato de crédito, no se hubiese materializado, se procederá a la ejecución de la garantía.

#### Excepciones a los criterios de concesión

1. Las excepciones a los criterios anteriores deberán ser autorizadas por el órgano de nivel superior al que le correspondería hacerlo según clase, importe y plazo de la

operación. Esta regla no se aplicará al Comité de Operaciones y a la Comisión Delegada, que podrán autorizar en uso de sus facultades delegadas.

2. Sin perjuicio de lo establecido en el párrafo anterior, en todas las excepciones el órgano autorizador deberá motivar suficientemente en su sanción las razones por las cuales se aparta de los criterios enunciados en esta norma.

#### Criterios generales de seguimiento del riesgo vivo

1. Las operaciones se clasificarán en función del riesgo de crédito de acuerdo con las categorías y definiciones establecidas en la circular 4/2004 del Banco de España, para lo cual también se tendrán en cuenta los cálculos de PD (probability of default) obtenidos a través de las herramientas de scoring y rating.

2. Además, puesto que el cliente es en la práctica la unidad de gestión, el Comité de Seguimiento y Recuperaciones clasificará a los clientes, en función de la concurrencia de alertas de riesgos con diferentes niveles de gravedad, en las siguientes categorías de políticas asignadas de riesgo: "normal", "a vigilar", "a reducir" y "a extinguir". Las unidades de negocio con facultades delegadas en la concesión de riesgos podrán proponer la reclasificación de un cliente al Comité de Seguimiento y Recuperaciones, que decidirá finalmente a la vista de los motivos que se expongan en la propuesta, la situación de los riesgos en vigor

y la información disponible sobre la evolución financiera del cliente.

3. Las garantías reales tomadas como cobertura de las operaciones de crédito concedidas se revisarán periódicamente según el siguiente criterio: 1) Cada 3 años hasta que la relación entre el principal pendiente de pago de la operación garantizada y el valor de tasación (LTV) alcance el 50%; 2) en el caso de que el activo en garantía sea un suelo, dicha relación se reducirá al 30%; 3) independientemente del porcentaje de LTV, siempre que se tenga conocimiento de alguna circunstancia particular que afecte gravemente al valor del bien.

4. Para el caso de los activos inmobiliarios afectos a operaciones de crédito calificadas como "activos dudosos", la antigüedad máxima de la tasación será de tres años, a menos que caídas significativas en los precios de mercado aconsejen una tasación más reciente. Para el caso de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas, las tasaciones deberán ser emitidas, en su caso, por sociedades de tasación diferentes en cada actualización.

5. No serán de aplicación los criterios enunciados en los apartados anteriores en operaciones con principal pendiente inferior a 500.000 € con garantía de primera carga sobre vivienda terminada. En estos casos se estimará como valor actual el menor importe entre el 80%

de la última tasación disponible y el valor actualizado obtenido mediante métodos estadísticos por una sociedad de tasación que reúna los requisitos enunciados más arriba.

6. Mientras persista riesgo vivo de un cliente se contará con información actualizada sobre sus fuentes de rentas (IRPF o nóminas en caso de particulares, y cuentas anuales o declaraciones del impuesto de sociedades en caso de sociedades) con una antigüedad no superior a 2 años, que deberá constar en el expediente del cliente para su consulta.

7. Las tasaciones para estimar el valor de los derechos reales que sirvan de garantía en las operaciones calificadas como "activos dudosos", así como los recibidos en pago de deudas, cuando se trate de activos localizados en España, deberán realizarse siempre conforme a la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, por una sociedad inscrita en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación del Banco de España y homologada por Banca March.

#### Esquema funcional:

El Consejo de Administración es el órgano que ostenta la máxima responsabilidad en riesgo, y delega en la Comisión delegada, la cual determina la estrategia y política de riesgos del Banco y sanciona 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 (explicado en el apartado de atribuciones). La Dirección de Inversiones tiene dependencia directa del Consejero Delegado, lo que garantiza su independencia de las unidades de negocio.

#### Concentración de riesgos

Para revisión y cumplimiento de los objetivos de diversificación sectorial se incorpora un informe 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. A continuación se presenta la estructura de riesgos sectorial a diciembre de 2011 y el objetivo para 2013:

### Límites y Diversificación

Sectores	Situación 2011	Previsión 2013
Construcción	5,8%	5,0%
Hostelería	13,6%	15,0%
Promociones	10,6%	6,8%
Instituciones	1,6%	1,3%
Sociedades patrimoniales	21,7%	19,5%
Servicios	10,5%	15,0%
Comercio	5,3%	6,9%
Transporte	2,2%	2,6%
Resto de sectores	28,8%	28,0%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Tras revisión trimestral de estructura de riesgos se determinan las correcciones a la red que abarcan los siguientes puntos:

- Análisis de excesos y existencia de garantías adicionales (reales y personales) que mitiguen la exposición al riesgo.
- Autorización temporal de exceso sobre límite por existencia de garantías o cambios en entorno económico que favorezcan mantener dicha exposición.
- Plan de acción sobre excesos no autorizados, incluyendo:

- Cambios en objetivos de red comercial y comunicación a la misma por parte del Dr. Comercial.

- Reducción de exposiciones en sectores de alto riesgo.

- Incremento de exposiciones en sectores estratégicos para la banca y que no alcancen la cifra definida al inicio del año.

#### Estructura del Área de Inversiones

El Departamento de Inversiones está estructurado en cuatro áreas:

**Admisión  
del riesgo**

**Calidad  
y seguimiento**

**Recuperaciones**

**Proyectos**

#### *Admisión del riesgo*

El Área de Admisión tiene como función el transmitir e implantar las políticas de riesgo del Banco recogidas en el manual de riesgos proporcionado y explicado en la formación impartida por el departamento de personal orientado a Analistas de Riesgos y Directores.

Adicionalmente la concesión de riesgos se sustenta en la normativa aprobada por la comisión delegada y disponible a toda la red en el portal comercial:

- “Atribuciones de riesgo”
- “Normativa básica de Inversiones y Puzzle (aplicativo de expediente de cliente y alta de contratos de activo)” que contiene una descripción completa de las últimas normas publicadas con especial incidencia en materia de Riesgos, Propuesta de operaciones de activo. Impresos y normas de cumplimentación, Concesión de Préstamos Hipotecarios, Delegación en materia de riesgos, Seguros, etc.
- “Comunicaciones Puzzle” que contiene una descripción completa de Tipo de operaciones, Determinación de perfiles de cliente, entrada de datos, balances etc.
- Manuales operativos.
- Recursos y plantillas.
- Preguntas frecuentes.

Y en normativa disponible en la Intranet:

- Políticas, criterios y procedimientos de riesgos de crédito y delegación de atribuciones.
- Reuniones Comité Regional de Operaciones.
- Actas Visita de Auditoría.
- Anticipos para cambio de divisas extranjeras.

Dentro de las responsabilidades del departamento de Admisión del riesgo se encuentra el análisis y la sanción de operaciones de riesgo para todo tipo de segmentos.

Gracias al avance en la 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 en base al perfil determinado en la estrategia de la entidad.

#### *Calidad y Seguimiento*

Tiene como función el seguimiento y la evolución de la cartera de riesgos de la entidad. El Área de Seguimiento tiene como función el transmitir e implantar las políticas de riesgo del Banco sustentadas en la normativa aprobada por la comisión delegada y disponible a toda la red en Intranet en las siguientes normas de Riesgos:

- Central información de riesgos del Banco de España “C.I.R.B.E.”
- Comité de riesgos de oficinas.
- Políticas asignadas de Riesgos.
- Tratamiento riesgos de circulante (Cartera comercial y pólizas de crédito).

En este 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 actualmente se encuentra en fase de implantación y que se empleará para la asignación automática de políticas de riesgos (información detallada en la sección Herramientas de gestión: sistemas de medición, comunicación, control y seguimiento).

Dentro de estos sistemas se encuentra la automatización de alertas de riesgos, asignación automática de políticas y acciones posteriores, con un control exhaustivo del cumplimiento de las mismas y la evolución posterior del cliente en seguimiento.

Desde 2009, se ha avanzado en la utilización de los modelos de Rating para la actividad de seguimiento de riesgos, soportada 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.

Este 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 modelos predictivos que permitan perfeccionar la segmentación de la cartera, determinar un perfil de riesgo y probabilidad de recuperación y, en función de los mismos, 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 a toda la red en Intranet en las siguientes normas de Riesgos:

- Riesgos en situación de morosidad.
- Comité de riesgos de oficinas.
- Base de datos de incumplimiento.
- Información incidental de clientes.

#### 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 que integra tanto una visión completa del expediente del cliente como todos los procesos desde la captura de datos hasta la formalización para todos los segmentos.

A continuación se describen los procesos automatizados en la plataforma:

- Captura de datos.
- Dictamen del sistema (sólo para Particulares).
- Sanción final.
- Formalización de propuestas.

Esta 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 solicitudes se ha procedido a implantar 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 basado en modelos de scoring para todos los productos:
  - Hipotecas.
  - Consumos.
  - Tarjetas.

Dicho sistema incorpora toda la información recogida en la captura de las solicitudes:

- Datos socio-demográficos de los intervinientes
- Datos de la operación
- Información de bases de datos internas con histórico de vinculación y externas sobre incumplimientos y endeudamiento del cliente (Bureau y CIR)

Una vez finalizada esta etapa, se procedería a la sanción de la propuesta basada en:

- Modelos de cálculo de probabilidad de incumplimiento de acuerdo a los parámetros de Basilea II (PD). Estos modelos son modelos a medida que se implantaron en el entorno de producción en Marzo de 2010.
- Políticas de riesgos.
- Cálculo de capacidad de pago (en función de saldos medios observados en clientes vinculados o bien ingresos y gastos declarados de los intervinientes, incorporando información estadística en función de la tipología del cliente, región etc.).
- Asignación de límites específicos por producto y segmento, adaptando la toma de decisiones al perfil de riesgo de los intervinientes, capacidad de hacer frente a los pagos y perfil de riesgo de la operación.

La plataforma se ha diseñado para implementar todos los parámetros anteriormente descritos diferenciados por segmento, como por ejemplo, Clientes vinculados / no vinculados, Residentes / No Residentes, Tipología de productos, Nivel de endeudamiento, Nivel de atribuciones del delegado etc. diseñados centralizadamente desde la dirección de inversiones.

Posteriormente, para el proceso de formalización se incorporan todas las validaciones de documentación necesarias para la misma (Actas, Documentos del cliente como Nóminas, IRPF etc.) y la comunicación con los sistemas de alta y mantenimiento de contratos.

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.

**b.** 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 2011 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.

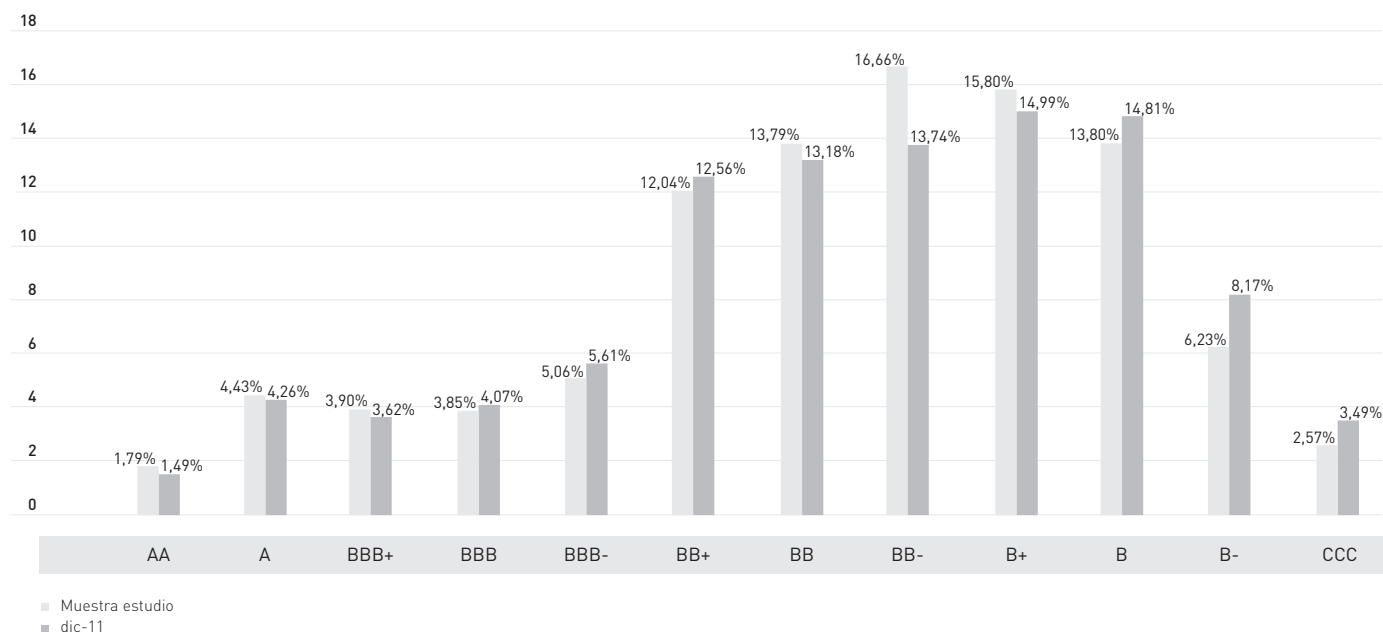
Se cuenta con un modelo de análisis económico/financiero automatizado, con alertas en las ratios resultantes por debajo de unos estándares. Asimismo y asociado al análisis anterior, existe un sistema de Rating. Éste es un sistema de calificaciones de solvencia que mide el grado de riesgo que comporta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

de nuevo a finales de 2010 con una mejora significativa de la capacidad de predicción del mismo, adicionalmente se adapta a los criterios establecidos por Basilea II. Se implantó en producción a principios de 2011.

El Rating varía en función del segmento de pertenencia, y el factor mínimo cuantitativo tiene un peso del 72%, como novedad se incorpora información de comportamiento interno que pondera un 28%.

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.

A continuación se muestran una serie de gráficos sobre la distribución de población por rating:



A lo largo de 2007 se iniciaron los procesos de análisis y seguimiento periódicos de los modelos de Scoring de Particulares y Empresas que han permitido identificar desviaciones en los mismos y realizar los desarrollos de modelos basados en datos internos del banco (Nuevo rating desarrollado en 2010).

#### **Seguimiento y recuperación de activos deteriorados**

El proceso de recuperaciones se inicia desde el primer día en que se produce el impagado de cualquier producto de Activo o descubiertos en Cuentas vista. La gestión realizada y actualización se hace con periodicidad semanal que se soporta en gestiones conjuntas de los servicios centrales y la red, que mantiene la relación con el cliente y finalmente se plasma en el reporting distribuido a los diferentes niveles de la Banca.

El procedimiento operativo consta de las siguientes fases:

#### **Pre-mora**

- Obtención de incidencias semanales.
- Selección automática de las incidencias 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.

#### **Mora y 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:
  - Traspaso a Dudosos de los contratos correspondientes.
  - Asignación de coberturas.
  - Análisis individualizado de estimaciones de cobro de los contratos.
- 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.

Como especificamos anteriormente, todo el procedimiento operativo se fundamenta en las siguientes normas disponibles en la Intranet:

- Riesgos en situación de morosidad.
- Comité de riesgos de oficinas.
- Base de datos de incumplimiento.
- Información incidental de clientes.

Se está trabajando en la implementación de un sistema que optimice el proceso completo de recobro y que permita responder de manera mas efectiva y sofisticada a las necesidades del área, reduciendo la tasa de mora y fallidos, incrementando los flujos de caja y minimizando las provisiones, a la vez que se mantiene la relación con los clientes y futuras oportunidades de negocio con los mismos.

El sistema cuenta con un modulo de implementación de estrategias flexible, de modo que se puede reaccionar rápido a los cambios y mejorar la tasa de recuperación. La herramienta estará integrada dentro de la arquitectura del banco y con los sistemas clave (contabilidad, CRM, gestión documental, sistemas de mensajes, provisiones y herramientas de reporting y análisis) permitiendo realizar todo el proceso operacional de recobro, se pretende automatizar los procesos estándar de recobro, maximizando la recuperación con la mínima intervención manual.

La estrategia se enfoca en segmentar a los clientes empleando toda la información disponible y utilizando modelos de gestión del riesgo





avanzados (scoring, árboles de decisión y estrategias a medida) ganando en flexibilidad y asignando una prioridad en el proceso de recobro. Para ello, el proceso operacional estará soportado por un análisis en el entorno estratégico que permita identificar las estrategias de recobro mas efectivas e implementarlas de manera rápida y sencilla, diseñar estrategias Champion-Challenger y realizar simulaciones antes de la puesta en producción.

Adicionalmente se pretende integrar a todos los actores tanto internos como externos en el proceso de recobro (Agencias, Abogados...), con lo que no solo se ganará en control y eficiencia, sino que se podrá realizar un seguimiento continuo de las agencias y optimizar la utilización de las mismas.

También se contará con un modulo de reporting que permitirá evaluar la eficiencia y efectividad de todo el proceso operacional, así como los equipos. Identificando fácilmente las áreas de mejora. Se definirán los Indicadores de rendimiento de actividad que permitirá evaluar la actividad con rapidez y eficacia.

### Recuperacion de activos adjudicados

Los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Banco para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores se gestionan por el "Departamento de Venta y Gestión de Activos Adjudicados". Dicho departamento, que forma parte del Área de Inmuebles y Gestión de Activos, se encarga de los trámites y gestiones para su posterior venta o alquiler. Para conseguir este objetivo el Departamento desarrolla las siguientes funciones:

- Inspección del inmueble y toma de decisiones sobre su mantenimiento.
- Gestión de obras y reformas del activo.
- Gestión de obligaciones tributarias y gastos propios del activo.
- Liquidación de comisiones con los colaboradores, tanto internos como externos.
- Mantenimiento de la página Web ("Portal Inmobiliario").

### Riesgo de liquidez

De acuerdo con las mejores prácticas, Banca March ha establecido una serie de límites sobre las métricas y análisis que emplea en el control y seguimiento del riesgo de liquidez. Se definen tres niveles de aplicación:

- Límites globales: con control global centralizado en el Área Financiera y Medios.
- Límites locales: con control local y seguimiento por las diferentes áreas implicadas.
- Límites impuestos por los bancos centrales: con control y seguimiento desde Área Financiera.

El detalle del control local de los límites se integra en un Plan o Manual aparte para cada ámbito en concreto

El Banco 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 Banco 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:

La Entidad aplica los siguientes mitigadores del riesgo de liquidez:

- Mantenimiento de una cartera de activos de alta calidad y aptos como garantía para las operaciones de refinanciación del Eurosistema. Esta cesta constituye la primera línea de liquidez y sirve como seguro para hacer frente ante una situación de emergencia.
- Originación de una cartera crediticia que pueda servir como garantía en futuras emisiones. Por ejemplo, concesión de préstamos hipotecarios

## Inversion Crediticia

	2011	2010
Ratio de morosidad	4,33%	4,02%
Porcentaje de cobertura	79,70%	78,08%



que computen legalmente como activos aptos para la emisión de cédulas hipotecarias; concesión de préstamos o créditos susceptibles de ser titulizados.

- Mantenimiento de un nivel moderado en los niveles de compromisos por disponibles.
- Establecer en la medida de lo posible acuerdos de netting o compensación de flujos de signo contrario entre la Entidad y sus contrapartidas que mitiguen los riesgos por liquidación.

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 COAP propone a la Comisión Delegada y el Comité Financiero los límites para la gestión del riesgo de liquidez y realiza un seguimiento y control mensual de los mismos. Con carácter mensual la Comisión Delegada y/o COAP realizará un seguimiento de la evolución de las principales magnitudes que integran el Plan Anual de Liquidez, siendo responsable de dicha información el Área Financiera y Medios quien, a su vez, recomendará la aprobación de límites, en cada momento, de acuerdo con la tolerancia al riesgo de la Entidad. Además, se analizan

mensualmente los niveles de concentración de plazos, instrumentos y contrapartes de la financiación. La Alta Dirección es puntualmente informada en relación al Plan Anual de Contingencia de Liquidez, a través de la Comisión Delegada y/o COAP.

El Comité de Emergencia de Liquidez es el órgano responsable de garantizar el normal funcionamiento de la Entidad en materia de disposición de fondos líquidos, ante cualquier circunstancia adversa.

Como elemento de control independiente en relación al riesgo de liquidez estructural y en línea con las recomendaciones supervisoras, Auditoría Interna efectúa un control mensual del riesgo de liquidez y con periodicidad semestral presenta al Comité de Auditoría las conclusiones sobre los siguientes aspectos:

- Valoración de la capacidad de Banca March de asumir sus obligaciones de pago: en base al análisis de la evolución interanual de sus masas patrimoniales, con especial énfasis en el gap de crédito y de la posición mantenida con intermediarios financieros, valorándose la disponibilidad de líneas de financiación. Además, se analiza la cobertura de la inversión crediticia con recursos de clientes, así como la capacidad de afrontar reembolsos de recursos por parte de clientes.
- Valoración de la posición de liquidez o imagen de solvencia de Banca March en base al

análisis del cumplimiento del Coeficiente legal de Reserva y de la Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR-Basilea III), de la evolución de los diferenciales (spreads) aplicados a los depósitos a plazo y pagarés y del índice de concentración de clientes. Además, se valoran los cambios en la calificación crediticia (rating) de la entidad.

Herramientas de gestión: sistemas de medición, admisión, comunicación, control y seguimiento.

El Área Financiera y Medios elabora los Estados L de Liquidez requeridos mensualmente por Banco de España:

- L 1. Estado General de liquidez con detalle de:
  - Datos generales.
  - Gap mayorista.
  - Activos líquidos y otra liquidez disponible.
- L 2. Riesgo de Liquidez Contingente.
- L 3. Financiaciones con cláusulas de amortización anticipada u otras.
- L 4. Gap comercial.
- L 5. Detalle de depositantes minoristas.
- L 6 Concentración.

Además, anualmente se elabora el cuadro de gap o brecha de liquidez con las bandas temporales contempladas en la circular 4/2004.

La medición y control del riesgo de liquidez estructural en Banca March se realiza a través de la herramienta de análisis de balance FOCUS (Sungard). FOCUS es capaz de múltiples funcionalidades tal y como demanda una gestión integral de este riesgo; entre otras:

- Permiten al usuario ver los resultados acumulados a fin de simular un horizonte de supervivencia.
- Configuran escenarios de estrés de liquidez con un alto nivel de detalle.
- Crean un escenario de liquidación (sell-off scenario) permitiendo al usuario modelizar la generación de liquidez a través de la venta y ganancias de activos, pudiendo ser usado para la simulación de escenarios de estrés y estimar el horizonte de supervivencia de la empresa.

A 31 de diciembre de 2011 la disponibilidad de liquidez del Grupo era 512.427 miles de euros:

## Disponibilidad de Liquidez

miles de euros

	31/12/11	31/12/10	Variación	
Caja	59.909	66.473	-6.564	-9,87
Banco de España (Activo)	137.484	101.989	35.495	34,80
Banco de España (Pasivo)	-200.055	-75.006	-125.049	166,72
Entidades de Crédito (Activo)	742.057	594.165	147.892	24,89
Entidades de Crédito (Pasivo)	-946.074	-1.099.382	153.308	-13,94
<b>Total Liquidez Neta</b>	<b>-206.679</b>	<b>-411.761</b>	<b>205.082</b>	<b>-49,81</b>
Disponible línea de crédito Banco de España	719.106	811.320	-92.214	-11,37
<b>Total Disponibilidad de Liquidez</b>	<b>512.427</b>	<b>399.559</b>	<b>112.868</b>	<b>28,25</b>

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 2011 es de 5.931 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 2011 y 2010 es la siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Caja	59.909	66.473
Depósitos en Banco de España	137.484	101.989
<b>Total</b>	<b>197.393</b>	<b>168.462</b>

El rendimiento medio de los depósitos durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido de 1,28% y 1,01%, 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 2011 y 2010 es la siguiente:

miles de euros

	2011	2010
<b>Cartera de negociación deudora</b>		
Otros instrumentos de capital	1.782	25.403
Derivados de negociación	99.958	17.894
	101.740	43.297
<b>Cartera de negociación acreedora</b>		
Derivados de negociación	105.718	19.160
	<b>105.718</b>	<b>19.160</b>

### 9.2. Otros instrumentos de capital

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Acciones de sociedades españolas	1.782	17.375
Acciones de sociedades extranjeras	0	8.028
<b>Total</b>	<b>1.782</b>	<b>25.403</b>

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 2011 y 2010, todos ellos contratados en mercados no organizados:

miles de euros

	2011		2010	
	Valor razonable	Valor nocional	Valor razonable	Valor nocional
<b>Derivados de negociación deudores:</b>				
Por tipo de operación:				
Riesgo de cambio	44.375	1.890.485	2.496	88.941
Riesgo de tipo de interés	16.488	401.394	15.398	400.373
Riesgo sobre acciones	39.095	704.912	0	0
Riesgo sobre mercaderías	0	0	0	0
	<b>99.958</b>	<b>2.996.791</b>	<b>17.894</b>	<b>489.314</b>
Por plazo:				
Hasta 1 mes	43.991	1.890.502	1.340	58.460
De 1 a 3 meses	626	92.249	158	8.342
De 3 meses a 1 año	28.896	486.949	2.742	88.269
De 1 a 2 años	11.591	251.852	1.488	45.739
De 2 a 3 años	1.375	29.359	1.589	58.841
De 3 a 4 años	2.220	74.804	1.320	31.805
De 4 a 5 años	1.568	41.102	2.394	61.648
Más de 5 años	9.691	129.974	6.863	136.210
<b>Total</b>	<b>99.958</b>	<b>2.996.791</b>	<b>17.894</b>	<b>489.314</b>
<b>Derivados de negociación acreedores:</b>				
Por tipo de operación:				
Riesgo de cambio	43.829	1.885.289	2.601	95.937
Riesgo de tipo de interés	23.043	651.530	15.575	399.860
Riesgo sobre acciones	38.846	845.881	984	166.909
Riesgo sobre mercaderías	0	0	0	0
	<b>105.718</b>	<b>3.382.700</b>	<b>19.160</b>	<b>662.706</b>
Por plazo:				
Hasta 1 mes	43.460	1.885.306	1.381	68.965
De 1 a 3 meses	635	92.444	214	48.325
De 3 meses a 1 año	15.212	346.372	2.834	93.941
De 1 a 2 años	25.002	494.508	1.818	100.666
De 2 a 3 años	7.591	308.058	2.075	101.659
De 3 a 4 años	2.438	84.778	1.340	51.805
De 4 a 5 años	1.680	41.102	2.635	6.115
Más de 5 años	9.700	130.132	6.863	163.210
<b>Total</b>	<b>105.718</b>	<b>3.382.700</b>	<b>19.160</b>	<b>634.686</b>

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 2011 y 2010, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

miles de euros	2011	2010
Valores representativos de deuda		
Administraciones publicas españolas	145.569	24.430
Entidades de crédito residentes	351.292	58.008
Entidades de crédito no residentes	947	945
Otros sectores residentes	74.453	69.179
Otros sectores no residentes	350	350
	<b>572.611</b>	<b>152.912</b>
Ajustes por valoración	-6.563	-10.133
Pérdidas por deterioro	-1.132	-1.181
Subtotal valores representativos de deuda	<b>564.916</b>	<b>141.598</b>
Otros instrumentos de capital		
Acciones de sociedades españolas		
Cotizadas		0
No cotizadas	228.781	175.053
	<b>228.781</b>	<b>175.053</b>
Acciones de sociedades extranjeras		
Cotizadas		0
No cotizadas	2	2
	<b>2</b>	<b>2</b>
Entidades de crédito residentes no cotizados	11.542	11.542
Participaciones/acciones en Instituciones de Inversión Colectiva	63.387	44.265
Ajustes por valoración	-21.834	-19.074
Subtotal otros instrumentos de capital	<b>281.878</b>	<b>211.788</b>
<b>Total</b>	<b>846.794</b>	<b>353.386</b>

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 2011 y 2010, un total de 223 y 827 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 2011 y 2010, 56.240 y 42.897 miles de euros se corresponden con participaciones y/o acciones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por sociedades del Grupo.

En el ejercicio 2011 se han adquirido títulos del Grupo Empresarial Flex, S.A. por importe de 18.476 miles de euros y del Grupo Empresarial Panasa, S.L por importe de 32.626 miles de euros. Asimismo se adquirieron títulos de Instituciones de Inversión Colectiva por un importe global de 29.316 miles de euros.

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 2011 y 2010 ha sido de 4,61% y 2,48%, 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 activos disponibles para la venta, sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro, es el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
<b>Valores representativos de deuda</b>		
Saldo inicial	152.082	125.775
Altas por compras	1.049.467	700.340
Bajas por ventas	-629.768	-674.033
<b>Saldo final</b>	<b>571.781</b>	<b>152.082</b>
<b>Otros instrumentos de capital</b>		
Saldo inicial	230.862	114.543
Altas por compras	138.210	161.350
Ventas por ventas	-65.360	-45.031
<b>Saldo final</b>	<b>303.712</b>	<b>230.862</b>

## 10.2. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010:

miles de euros

	2011		2011	
	Genérica	Específica	Genérica	Específica
Saldos al inicio del período	351	830	409	791
Incremento de deterioro con cargo a resultados	0	0	0	39
Decremento de deterioro con abono a resultados	-49	0	-58	0
<b>Saldo al final del período</b>	<b>302</b>	<b>830</b>	<b>351</b>	<b>830</b>

En el ejercicio 2010 se deterioraron instrumentos de capital por importe de 500 miles de euros. En 2011 no ha sido necesario llevar a cabo ningún deterioro adicional.



## 11. Inversiones crediticias

### 11.1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

miles de euros

	2011	2010
Depositos en entidades de crédito	742.057	594.165
Crédito a la clientela	8.210.410	8.195.831
<b>Total bruto</b>	<b>8.952.467</b>	<b>8.789.996</b>
Menos: pérdidas por deterioro	-276.615	-256.707
<b>Total neto</b>	<b>8.675.852</b>	<b>8.533.289</b>

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 2011 y 2010, 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:

miles de euros

	2011	2010
Cuentas a plazo	640.728	491.050
Adquisición temporal de activos (Nota 32)	56.392	
Otros activos financieros	15.391	13.860
Otras cuentas	82.839	30.792
<b>Total bruto</b>	<b>738.958</b>	<b>592.094</b>
Ajustes por valoración (*)	3.099	2.071
<b>Total neto</b>	<b>742.057</b>	<b>594.165</b>

(\*) 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 2011 y 2010 ha sido de 1,10% y 0,56%, 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 2011 y 2010, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad de las operaciones:

miles de euros

	2011	2010
Cartera comercial	146.745	173.345
Deudores con garantía real	4.994.423	5.285.227
Otros deudores a plazo	2.423.281	2.035.716
Deudores a la vista y varios	167.666	229.997
Arrendamientos financieros	90.801	119.298
Otros activos financieros	17.102	11.893
Activos deteriorados	347.052	328.785
<b>Total bruto</b>	<b>8.187.070</b>	<b>8.184.261</b>
Ajustes por valoración (*)	23.340	11.570
Menos: pérdidas por deterioro	-276.615	-256.707
<b>Total neto</b>	<b>7.933.795</b>	<b>7.939.124</b>

(\*) 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 2011 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 2011 del importe total de "Arrendamientos financieros", 39.800 miles de euros se han concedido sobre bienes inmobiliarios, mientras que 51.001 miles de euros lo ha sido sobre bienes mobiliarios. 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 2011 y 2010, 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:

miles de euros

	2011	2010
Sector público	149.062	134.314
Agricultura y pesca	24.413	20.247
Industria	523.052	500.005
Inmobiliaria y construcción	2.016.351	2.234.976
Comercio y hostelería	1.765.508	1.719.176
Transporte y comunicaciones	234.215	196.614
Particulares	1.873.368	1.870.290
Otros residentes	1.341.824	1.284.586
Sector no residente	259.277	224.053
<b>Total</b>	<b>8.187.070</b>	<b>8.184.261</b>



A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el desglose de este epígrafe por áreas geográficas sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro era el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Europa	8.175.043	8.168.370
Latinoamérica	943	4.063
Resto del mundo	11.084	11.828
<b>Total neto</b>	<b>8.187.070</b>	<b>8.184.261</b>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del total del saldo del epígrafe "Crédito a la clientela", un importe de 813.883 y 882.119 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:

miles de euros

	2011	2010
Activos hipotecarios titulizados	812.828	880.627
Otros activos titulizados	1.055	1.492
<b>Total</b>	<b>813.883</b>	<b>882.119</b>

Adicionalmente el Grupo al 31 de diciembre de 2011 mantiene fuera de balance un importe de 46.296 miles de euros correspondientes a préstamos titulizados con anterioridad a 1 de enero de 2004. A 31 de diciembre de 2010 el importe era de 52.774 miles de euros.

El rendimiento medio de los créditos a la clientela durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido de 3,72% y 3,21%, respectivamente.

La distribución del crédito, sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro, según el tipo de interés es la siguiente:

miles de euros

	2011	2010
A tipo variable	6.725.855	6.994.484
A tipo fijo	1.461.215	1.189.777
<b>Total</b>	<b>8.187.070</b>	<b>8.184.261</b>

El importe del riesgo crediticio por calidad crediticia a 31 de diciembre de 2011 y 2010, sin considerar los activos vencidos ni deteriorados, ni los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro es el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Garantía inmobiliaria	4.790.657	5.051.553
Garantía dineraria	37.549	40.236
Otras garantías reales	164.625	192.437
Garantías personales	2.831.739	2.548.786
<b>Total</b>	<b>7.824.570</b>	<b>7.833.012</b>

#### 11.4. Activos vencidos y activos deteriorados

El movimiento habido durante 2011 y 2010 en la cuenta "Crédito a la clientela – Activos deteriorados", se muestra a continuación:

miles de euros

	2011	2010
Saldo al inicio del período	328.785	251.197
Altas	184.895	232.951
Amortización por pase a fallidos	-89.242	-41.787
Recuperación	-77.386	-113.576
<b>Saldo al fin del período</b>	<b>347.052</b>	<b>328.785</b>

A continuación se presenta un desglose de las pérdidas por deterioro que se integran en el saldo del capítulo "Inversiones crediticias":

miles de euros

	2011	2010
Deterioro (neto) asignado específicamente	154.910	163.817
Deterioro (neto) por pérdidas inherentes	121.705	92.890
<b>276.615</b>	<b>256.707</b>	

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":

miles de euros

	2011	2010
Saldo al inicio del período	256.707	235.045
Incremento del deterioro con cargo a resultados	130.896	121.934
Decremento del deterioro con abono a resultados	-11.497	-53.667
Utilización del saldo deteriorado por pase del activo a cuentas de fallidos	-79.085	-38.411
Traspaso a activos no corriente en venta	-5.970	-4.803
Traspaso a deterioro activos no corriente en venta (nota 14)	-14.555	-3.309
Diferencias del cambio	119	-82
<b>Saldo al fin del período</b>	<b>276.615</b>	<b>256.707</b>

Las recuperaciones (netas) de activos fallidos en el ejercicio 2011 ascienden a 46.395 miles de euros. Las amortizaciones (netas) de activos fallidos en el ejercicio 2010 ascienden a 2.742 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de activos que estarían vencidos o deteriorados de no haberse renegociados sus condiciones es de 15.367 miles de euros y 15.040 miles de euros, respectivamente.



A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la antigüedad de las cuotas de los activos vencidos y no deteriorados es la siguiente:

miles de euros

	Menos de 1 mes	Más de 1 mes, sin exceder de 2	Más de 2 meses, sin exceder de 3	Total
Ejercicio 2011				
Sector público	0	13	37	50
Otros sectores residentes	23.369	7.095	8.154	38.618
Sector no residente	49	34	37	120
<b>Total</b>	<b>23.418</b>	<b>7.142</b>	<b>8.228</b>	<b>38.788</b>
Ejercicio 2010				
Sector público	0	13	38	51
Otros sectores residentes	11.553	2.690	3.238	17.481
Sector no residente	4.856	44	32	4.932
<b>Total</b>	<b>16.409</b>	<b>2.747</b>	<b>3.308</b>	<b>22.464</b>

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 los activos subestándar y deteriorados determinados individualmente por garantía son los siguientes:

miles de euros

	2011	2010
Activos subestándar		
Con garantía personal	5.821	34.470
Con garantía real	145.239	159.651
Menos: pérdidas por deterioro	-22.737	-22.153
<b>Total</b>	<b>128.323</b>	<b>171.968</b>
Activos dudoso por razones distintas de la morosidad		
Con garantía personal	19.150	55.481
Con garantía real	81.533	58.801
Menos: pérdidas por deterioro	-43.690	-68.416
<b>Total</b>	<b>56.993</b>	<b>45.866</b>

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la antigüedad de los activos deteriorados es la siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Operaciones sin garantía real	107.321	122.102
Hasta 6 meses	36.030	33.194
Más de 6 meses, sin exceder de 9	7.284	5.561
Más de 9 meses, sin exceder de 12	21.192	15.904
Más de 12 meses	42.815	67.443
Operaciones con garantía real de vivienda habitual	55.065	31.362
Hasta 6 meses	5.017	7.889
Más de 6 meses, sin exceder de 9	3.483	3.690
Más de 9 meses, sin exceder de 12	27.199	2.911
Más de 12 meses	19.366	16.872
Operaciones con garantía real	184.666	175.321
Hasta 6 meses	21.093	43.713
Más de 6 meses, sin exceder de 9	19.965	41.430
Más de 9 meses, sin exceder de 12	18.706	15.008
Más de 12 meses	124.902	75.170
<b>Total</b>	<b>347.052</b>	<b>328.785</b>

El movimiento de los activos deteriorados dados de baja del activo es el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Saldo al inicio del período	175.017	146.309
Altas	97.855	43.605
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	79.085	38.576
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	10.023	3.211
Productos vencidos y no cobrados	8.747	1.818
Bajas	77.003	14.897
Por recuperación en efectivo de principal	1.261	259
Por recuperación en efectivo de productos vencidos y no cobrados	52	30
Por condonación	14.142	6.557
Por prescripción	5.128	7.841
Por adjudicación de otros activos	129	210
Por otros conceptos y reestructuración	56.291	0
<b>Saldo al fin del período</b>	<b>195.869</b>	<b>175.017</b>

En “bajas por otros conceptos y reestructuración” figura contabilizada la valoración realizada en 2011 por Alba Participaciones, S.A. de una deuda por venta a plazo de instrumentos de capital contabilizada en cuentas de fallidos por importe de 56.291 miles de euros lo que ha supuesto un

abono a pérdidas y ganancias por ese mismo importe. Dicha deuda se dio de baja de balance en el ejercicio 2009 por 100 millones de euros. En marzo de 2010 el deudor firmó la refinanciación de la misma, con un crédito sindicado de entidades entre las que figura Alba Participaciones, S.A.

### 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 2011:

a) Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas:

miles de euros

Ejercicio 2011	Importe bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica
1. Crédito registrado por las entidades de crédito del grupo (negocios en España)	1.002.815	160.683	
1.1. del que: dudoso	174.343	45.688	59.862
1.2. del que: subestándar	144.504	23.895	21.676
Pro-memoria: cobertura genérica total (negocios totales)			131.444
Activos fallidos	61.068		
Pro-memoria: datos del grupo consolidado			
1. Total crédito a la clientela excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)	7.753.279		
2. Total activo consolidado (negocios en España)	13.162.262		

miles de euros

Ejercicio 2010	Importe bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica
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	132.479	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)	7.739.932		
2. Total activo consolidado (negocios totales)	12.775.743		



b) Desglose de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria:

miles de euros

	2011	2010
1. Sin garantía real	29.271	67.973
2. Con garantía hipotecaria	973.544	981.074
2.1. Edificios terminados	680.816	592.920
2.1.1. Vivienda	621.741	592.920
2.1.2. Resto	59.075	
2.2. Edificios en construcción	94.437	137.340
2.2.1. Vivienda	94.437	137.340
2.2.2. Resto		
2.3. Suelo	198.291	250.814
2.3.1. Terrenos urbanizados	182.163	225.798
2.3.2. Resto de suelo	16.128	25.016
<b>Total</b>	<b>1.002.815</b>	<b>1.049.047</b>

c) Crédito a los hogares para adquisición de vivienda:

miles de euros

Ejercicio 2011	Importe bruto	Del que: dudoso
Crédito para adquisición de vivienda	1.555.790	28.212
Sin garantía hipotecaria	7.344	0
Con garantía hipotecaria	1.548.446	28.212

miles de euros

Ejercicio 2010	Importe bruto	Del que: dudoso
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):

miles de euros

Ejercicio 2011	Rangos de LTV					TOTAL
	LTV = <40%	40% <LTV = <60%	60% <LTV = <80%	80% <LTV = <100%	LTV > 100%	
Importe bruto	277.565	417.479	585.002	250.764	17.636	1.548.446
Del que: dudosos	3.599	6.721	13.180	4.243	469	28.212

miles de euros

Ejercicio 2010	Rangos de LTV					TOTAL
	LTV = <40%	40% <LTV = <60%	60% <LTV = <80%	80% <LTV = <100%	LTV > 100%	
Importe bruto	280.458	420.442	600.637	228.882	2.345	1.532.764
Del que: dudosos	3.101	5.484	8.671	6.229	1.637	25.122

e) Activos adjudicados a las entidades del grupo consolidado:

miles de euros

Ejercicio 2011	Valor neto contable	Del que: cobertura
1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	118.747	53.114
1.1. Edificios terminados	68.530	22.697
1.1.1. Vivienda	56.178	18.713
1.1.2. Resto	12.352	3.984
1.2. Edificios en construcción	11.687	7.634
1.2.1. Vivienda	11.687	7.634
1.2.2. Resto	0 0	
1.3. Suelo	38.530	22.783
1.3.1. Terrenos urbanizados	27.829	18.598
1.3.2. Resto de suelo	10.701	4.185
2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda	30.446	14.819
3. Resto de activos inmobiliarios adjudicados	2.638	3.849
4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	0	0
<b>Total</b>	<b>151.831</b>	<b>71.782</b>
<b>Porcentaje de cobertura</b>		<b>32,1%</b>

miles de euros

Ejercicio 2010	Valor neto contable	Del que: cobertura
1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones 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 financiaciones 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 financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	0	0
<b>Total</b>	<b>101.368</b>	<b>38.832</b>
<b>Porcentaje de cobertura</b>		<b>27,7%</b>

## 12. Cartera de inversión a vencimiento

El desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Valores representativos de deuda		
Administraciones públicas españolas	22.093	11.959
Administraciones públicas no residentes	2.627	2.650
Sector residente	6.283	6.339
	<b>31.003</b>	<b>20.948</b>

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 2011 y 2010 ha sido de 4,31% y 3,78%, 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 2011 y 2010 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 2011 y 2010, todos ellos contratados en mercados no organizados:



miles de euros

	2011		2010	
	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal
Derivados de cobertura deudores				
Entidades de crédito				
Microcoberturas de valor razonable				
Riesgo de tipo de interés	163.904	1.375.000	105.664	1.375.000
Riesgo sobre cesta de acciones e índices	242	151.102	1.810	183.482
	<b>164.146</b>	<b>1.526.102</b>	<b>107.474</b>	<b>1.558.482</b>
Por plazo:				
Hasta 1 mes	0	0	0	0
De 1 a 3 meses	9	195	167	50.000
De 3 meses a 1 año	23	40.287	0	0
De 1 a 2 años	3.127	188.000	1.155	70.482
De 2 a 3 años	23.406	297.620	4.822	168.000
De 3 a 4 años	0	0	24.671	270.000
De 4 a 5 años	31.922	250.000	0	0
Más de 5 años	105.659	750.000	76.659	1.000.000
	<b>164.146</b>	<b>1.526.102</b>	<b>107.474</b>	<b>1.558.482</b>
Derivados de cobertura acreedores				
Entidades de crédito				
Microcoberturas de valor razonable				
Riesgo de tipo de interés	261	827.575	192	914.423
Riesgo sobre cesta de acciones e índices	4.110	133.600	3.882	157.600
	<b>4.371</b>	<b>961.175</b>	<b>4.074</b>	<b>1.072.023</b>
Por plazo:				
Hasta 1 mes	0	0	41	6.000
De 1 a 3 meses	8	300	1.512	40.000
De 3 meses a 1 año	789	40.300	93	80.000
De 1 a 2 años	2.057	83.792	757	40.600
De 2 a 3 años	1.021	20.000	1.422	71.282
De 3 a 4 años	235	10.000	57	20.000
De 4 a 5 años	0	0	0	0
Más de 5 años	261	806.783	192	886.141
	<b>4.371</b>	<b>961.175</b>	<b>4.074</b>	<b>1.144.023</b>

Durante el ejercicio 2011 se registraron en la cuenta de pérdidas y ganancias 59.310 miles de euros en concepto de ganancias por los instrumentos de cobertura y 59.310 miles de euros en concepto de pérdidas por los instrumentos cubiertos atribuibles al riesgo cubierto.

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.

El importe nominal 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 2011 y 2010 es el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Activo material	1.635	1.542
Activo material adjudicado	207.948	124.325
<b>Total</b>	<b>209.583</b>	<b>125.867</b>
Correcciones de valor	-56.113	-24.638
<b>Total neto</b>	<b>153.470</b>	<b>101.229</b>

El movimiento habido en los ejercicios 2011 y 2010 en el saldo de este capítulo de los balances consolidados se muestra a continuación:

miles de euros

	2011	2010
Saldo al inicio del ejercicio	101.229	64.193
Altas	91.300	52.354
Bajas	-39.059	-15.318
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>153.470</b>	<b>101.229</b>

Los activos adjudicados se reconocen inicialmente por el menor entre el importe neto de los activos financieros entregados, o su valor de adquisición (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 2011 y 2010 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 2011 se financió el 43,90% de las ventas de activos no corrientes en venta. Durante el ejercicio 2010 se financió el 52,87% de las ventas de activos no corrientes en venta. El importe de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante 2011 y 2010 ascendió 5.040 y 2.990 miles de euros, respectivamente. El importe acumulado de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante los ejercicios 2011 y 2010 es de 14.644 y 10.481 miles de euros, respectivamente.

Por la venta de activos con financiación, a 31 de diciembre 2011 y 2010, existen 3.929 y 3.225 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":

miles de euros

	2011	2010
Saldo al inicio del período	24.638	12.738
Incremento del deterioro con cargo a resultados	15.268	9.017
Decremento del deterioro con abono a resultados	0	
Utilización	-2.627	-1.711
Traspaso de intereses devengados no cobrados de activos deteriorados	4.279	1.285
Traspaso de cobertura de insolvencias (Nota 11)	14.555	3.309
<b>Saldo al fin del período</b>	<b>56.113</b>	<b>24.638</b>

El detalle por antigüedad de los "Activos no corrientes en venta" es el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Más de 2 años	33.218	7.050
De 1 a 2 años	34.476	40.837
Hasta 1 año	85.776	53.342
<b>Saldo al fin del período</b>	<b>153.470</b>	<b>101.229</b>

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 2011 y 2010, 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 2011 son del 18,30%, el 24,24%, el 11,32%, el 10,01% y el 8,12%, 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:

miles de euros

	2011	2010
Por moneda		
Euros	2.536.242	2.961.894
Por cotización		
Cotizados	2.502.624	2.957.050
No cotizados	33.618	4.844
Menos		
Pérdidas por deterioro	-27.919	-27.919
<b>Total</b>	<b>2.508.323</b>	<b>2.933.975</b>





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. El valor de mercado de la cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2011 es de 2.786.843 miles de euros.

miles de euros

	2011	2010
Valor de mercado de sociedades cotizadas		
ACS, Actividades de construcción y servicios, S.A.	1.319.000	2.572.374
Acerinox, S.A.	724.574	793.248
Indra Sistemas, S.A.	310.284	210.253
Antevenio, S.A.	4.800	4.563
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	208.700	260.153
Ebro Foods, S.A.	179.400	138.951
Clínica Baviera, S.A.	40.085	23.485
<b>Total</b>	<b>2.786.843</b>	<b>4.003.027</b>

A 31 de diciembre de 2011 para estimar el valor de mercado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A., Ebro Foods, S.A. y Antevenio, S.A. se ha considerado el precio de cotización. Para las sociedades asociadas Acerinox, S.A., Clínica Baviera, S.A. e Indra Sistemas, S.A. se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios:

#### - Acerinox, S.A.

Se ha utilizado el período de proyección 2012 a 2014. El valor residual se ha calculado en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,5%. Los flujos de caja proyectados se han descontado a una tasa del 8,6% basada en el coste medio ponderado del capital. Para el cálculo del descuento de flujos se han utilizado las siguientes hipótesis:

- Estructura de capital: 75% capital y 25% deuda.
- Tasa de Fondos Propios: 9,8%.
- Coste de la deuda después de impuestos: 4,7%.
- Beta apalancada: se ha utilizado 1,22.
- Valor razonable estimado: 11,99 €/acción.

#### - Clínica Baviera, S.A.

Se ha utilizado el período de proyección 2012 a 2013. El valor residual se ha calculado en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,0%. Los flujos de caja proyectados se han descontado a una tasa del 8,3% 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: 8,7%.
- Coste de la deuda después de impuestos: 4,0%.
- Beta apalancada: se ha utilizado 1,00.
- Valor razonable estimado: 12,29€/acción.

#### - Indra Sistemas, S.A.

Se ha utilizado el período de proyección 2012 a 2016. El valor residual se ha calculado en base al flujo del último año proyectado con una tasa de crecimiento a perpetuidad 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: 85% capital y 15% deuda.
- Tasa de Fondos Propios: 8,7%.
- Coste de la deuda después de impuestos: 4,7%.
- Beta apalancada: se ha utilizado 0,60.
- Valor razonable estimado: 16,70€/acción.
- 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 1,05.
- Valor razonable estimado: 13,10€/acción.

A 31 de diciembre de 2010 para estimar el valor de mercado de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., Prosegur, Compañía de Seguridad, S.A., Acerinox, S.A. Ebro Foods. S.A. y Antevenio, S.A. se ha considerado el precio de cotización. Para las sociedades asociadas Clínica Baviera, S.A. e Indra Sistemas, S.A. se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja, deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y los intereses minoritarios:

#### - 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 a perpetuidad 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: 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 0,77.
- Valor razonable estimado: 16,27€/acción.

A 31 diciembre de 2011 en el valor en libros de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y Acerinox, S.A., se incluyen 69.893 y 50.040 miles de euros, respectivamente, en concepto de fondo de comercio. A 31 diciembre de 2010 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 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Saldo inicial	2.933.975	2.793.161
Compras	86.212	124.766
Ventas	-351.517	-9.980
Variaciones en el patrimonio neto	-407.540	-350.814
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	247.193	376.842
<b>Saldo final</b>	<b>2.508.323</b>	<b>2.933.975</b>

Durante el ejercicio 2011 se ha vendido un 5% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por un importe de 535.160 miles de euros con unas plusvalías de 187.545 miles de euros. Asimismo se ha comprado un 2,42% de Ebro Foods, S.A. por importe de 61.747 miles de euros y un 1,3% de Indra Sistemas, S.A. por importe de 24.465 miles de euros.

El saldo del ejercicio 2011 de variaciones en patrimonio neto de las participadas que se detalla en el cuadro anterior incluye 237.439 miles de euros de cargos a reservas, fundamentalmente por compras de autocartera, y 167.010 miles de euros de dividendos cobrados.

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 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 2011 se ha comunicado a:

- Ebro Foods, S.A., que se ha alcanzado una participación del 8,12%.
- ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. que se ha vendido una participación 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%.

## 16. Activo material

El movimiento habido durante 2011 y 2010 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		
Coste:				
Saldo al 31 de diciembre de 2010	142.348	103.147	253.889	499.384
Altas	0	4.655	0	4.655
Bajas	-1.000	-3.740	0	-4.740
Diferencias de cambio	0	43	0	43
Saldo al 31 de diciembre de 2011	141.348	104.105	253.889	499.342
Amortización acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre de 2010	-28.806	-77.180	-71.386	-177.372
Altas	-1.049	-6.039	-8.967	-16.055
Bajas	137	2.794	0	2.931
Diferencias de cambio	0	-42	0	-42
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-29.718	-80.467	-80.353	-190.538
Saldo al 31 de diciembre de 2011	111.630	23.638	173.536	308.804

miles de euros

	De uso propio		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Mobiliario, instalaciones y vehiculos		
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>142.348</b>	<b>103.147</b>	<b>253.889</b>	<b>499.384</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>-28.806</b>	<b>-77.180</b>	<b>-71.386</b>	<b>-177.372</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>113.542</b>	<b>25.967</b>	<b>182.503</b>	<b>322.012</b>

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 2011 y 2010 ascienden a 56.427 y 52.971 miles de euros respectivamente.

En los ejercicios 2011 y 2010 se han contabilizado en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas -1.266 miles de euros y -1.054 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 2011 y 2010, 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 2011, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos materiales con terceros.

En los ejercicios 2011 y 2010 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 2011 y 2010 se muestra a continuación:

miles de euros

	2011	2010
Fondo de comercio	9.081	9.081
Otros activos intangibles	4.127	3.992
	<b>13.208</b>	<b>13.073</b>

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 2011 y 2010 en el saldo del activo intangible ha sido el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Saldo al inicio del período	13.073	12.803
Adiciones	1.580	1.540
Bajas	0	0
Amortizaciones	-1.445	-1.270
<b>Saldo al fin del período</b>	<b>13.208</b>	<b>13.073</b>

Los activos intangibles totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a 5.765 y 4.634 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 2011 y 2010 derivados de la baja de activos intangibles.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 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 2011 y 2010 era:

miles de euros

	2011	2010
Operaciones en camino	815	1.090
Gastos pagados no devengados	441	1.025
Resto de periodificaciones activas	6.865	6.339
Existencias	2.367	0
Otros conceptos	21.513	10.347
	<b>32.001</b>	<b>18.801</b>

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 2011 y 2010 era:

miles de euros

	2011	2010
Operaciones en camino	533	388
Gastos devengados no vencidos	15.448	17.527
Resto de periodificaciones pasivas	6.020	4.605
Otros conceptos	13.327	23.552
	<b>35.328</b>	<b>46.072</b>

En gastos devengados no vencidos se incluyen los gastos de personal devengados y no pagados. En "Otros conceptos" se incluyen 3.361 miles de euros y 2.737 miles de euros correspondientes a saldos pagar a fondos de titulización a 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010:

miles de euros

	2011	2010
Depósitos en bancos centrales	200.055	75.006
Depósitos en entidades de crédito	946.074	1.099.382
Depósitos de la clientela	7.415.156	7.040.726
Débitos representados por valores negociables	724.841	738.437
Otros pasivos financieros	81.519	67.117
	<b>9.367.645</b>	<b>9.020.668</b>

En otros pasivos financieros se incluyen 30.957 y 33.564 miles de euros correspondientes a las cuentas de recaudación que el Grupo mantiene con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. También se incluyen en otros pasivos financieros 2 y 3.099 miles de euros correspondientes a operaciones en bolsa pendientes de liquidar a 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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:

miles de euros

	2011	2010
Banco de España	200.000	75.000
Ajustes de valoración - periodificaciones	55	6
	<b>200.055</b>	<b>75.006</b>

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Grupo era de 919.106 y 886.320 miles de euros.

El coste medio de los depósitos en Banco de España durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido de 1,09% y 1,01%, 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 2011 y 2010, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

miles de euros

	2011	2010
Cuentas a plazo	939.974	1.095.918
Otras cuentas	4.495	2.257
Ajustes de valoración - periodificaciones	1.605	1.207
	<b>946.074</b>	<b>1.099.382</b>

El coste medio de los depósitos en entidades de crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido de 1,80% y 0,92%, 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 2011 y 2010, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

miles de euros

	2011	2010
Administraciones públicas		
Españolas	171.595	371.302
Extranjeras	0	0
	<b>171.595</b>	<b>371.302</b>
Otros sectores residentes		
Depósitos a la vista	1.515.309	1.631.893
Depósitos a plazo	5.041.750	4.416.729
Cesiones temporales de activos (Nota 32)	96.758	72.478
	<b>6.653.817</b>	<b>6.121.100</b>
No residentes		
Depósitos a la vista	164.485	159.171
Depósitos a plazo	222.515	258.369
	<b>387.000</b>	<b>417.540</b>
Ajustes por valoración (*)	202.744	130.784
<b>Total</b>	<b>7.415.156</b>	<b>7.040.726</b>
De los que:		
Euros	7.267.641	6.948.166
Moneda extranjera	147.515	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 88.681 miles de euros en el ejercicio 2011 y 69.901 miles de euros en el ejercicio 2010 (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 2011 y 2010 ascienden a 730.362 y 817.609 miles de euros, respectivamente.



A continuación se presenta el desglose por zonas geográficas del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010, sin considerar los ajustes por valoración:

miles de euros

	2011	2010
Europa	7.152.835	6.837.725
Latinoamérica	21.977	38.899
Resto del mundo	37.600	33.318
<b>Total neto</b>	<b>7.212.412</b>	<b>6.909.942</b>

El coste medio de los depósitos de la clientela durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido de 2,54% y 2,12%, 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:

miles de euros

	2011	2010
Pagarés	492.272	456.222
Títulos hipotecarios	225.000	125.000
Otros valores no convertibles	0	150.000
	<b>717.272</b>	<b>731.222</b>
Ajustes por valoración	7.569	7.215
<b>Total</b>	<b>724.841</b>	<b>738.437</b>

El Grupo emitió en 2011 el "IX 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.

A 31 de diciembre de 2011 en "Títulos hipotecarios" se recoge una cédula hipotecaria emitida en el ejercicio 2010 de importe nominal 125.000 miles de euros con vencimiento 28 de junio de 2013 y con cupón fijo anual del 3,00%; y otra cédula hipotecaria emitida en el ejercicio 2011 de importe nominal 100.000 miles euros denominada "Emisión de Cédulas Hipotecarias BEI I/2011 de Banca March, S.A." con vencimiento 26 de julio de 2019 y con un cupón variable anual referenciado a Euribor 3 meses.

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.

A 31 de diciembre de 2010 en "otros valores no convertibles" se recogía la emisión realizada en el ejercicio 2006 de Bonos Banca March de 150.000 miles de euros. Esta emisión devengaba un rendimiento variable pagadero trimestralmente del euribor a 3 meses más un diferencial del 0,22% y venció el 13 de octubre de 2011.

El coste medio de los débitos representados por valores negociables durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido de 2,94% y 1,71%, 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 2011 y 2010, el desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados era:

miles de euros		
	2011	2010
Valor actual de avales técnicos	6.910	7.503
Provisiones técnicas:	188.702	146.263
<b>Total</b>	<b>195.612</b>	<b>153.766</b>

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 2011 y 2010 se muestra a continuación:

miles de euros

	Fondo para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
<b>Saldo al final de ejercicio 2009</b>	<b>8.249</b>	<b>5.082</b>	<b>11.819</b>	<b>19.255</b>	<b>44.405</b>
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
<b>Saldo al final de ejercicio 2010</b>	<b>7.501</b>	<b>4.083</b>	<b>9.007</b>	<b>17.185</b>	<b>37.776</b>
Coste financiero	98	46	0	43	187
Gastos de personal	58	0	0	0	58
Dotaciones a provisiones	0	410	2.328	31.357	34.095
Recuperaciones	0	0	-371	0	-371
Diferencias de cambio	0	0	-105	0	-105
Traspasos	11.800	0	0	-11.800	0
Utilizaciones	-3.654	-490	0	-10.071	-14.215
<b>Saldo al final de ejercicio 2011</b>	<b>15.803</b>	<b>4.049</b>	<b>10.859</b>	<b>26.714</b>	<b>57.425</b>

A 31 de diciembre de 2011 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 2.119 miles de euros y el valor actual de los compromisos adquiridos con el personal prejubilado por importe de 13.684 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 2011 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 2011:

Entidad	Capital (Miles de euros)	Nº Acciones Admitidas a Cotización	% sobre Capital Social	Nominal Acción (en euros)
Corporación Financiera Alba, S.A.	58.300	58.300.000	100,00%	1
Autocartera	-74	-74.000	0,13%	1
<b>Neto</b>	<b>58.226</b>	<b>58.226.000</b>	<b>99,87%</b>	<b>1</b>

## 24. Prima de emisión y Reservas

El desglose de este capítulo de los balances adjuntos es el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Prima de emisión	2.804	2.804
Reserva legal	6.371	6.371
Reservas de revalorización	55.291	58.159
Reservas voluntarias	586.082	596.328
Reservas de entidades integradas globalmente	812.225	657.881
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	208.169	270.293
<b>Total</b>	<b>1.670.942</b>	<b>1.591.836</b>

### 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 2011 y 2010 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 2011 es de 190 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 2011 figuran contabilizados 58.291 miles de euros como reservas del grupo y 28.567 miles de euros como intereses de minoritarios (Nota 16). 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. En el ejercicio 2011 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 2011 y 2010:

miles de euros

	2011	2010
Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.:		
Alba Participaciones, S.A.	613.274	558.134
Corporación Financiera Alba, S.A.	170.251	80.978
Unipsa, S.A.	1.608	9.877
Otras sociedades	27.092	8.892
<b>Total</b>	<b>812.225</b>	<b>657.881</b>

### Reservas de entidades valoradas por el método de la participación

A continuación se presenta su detalle por sociedades correspondiente a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

miles de euros

	2011	2010
ACS, Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	124.760	166.981
Acerinox, S.A.	5.482	76.209
Otras sociedades	7.927	27.103
<b>Total</b>	<b>208.169</b>	<b>270.293</b>

## 25. Ajustes de valoración

El desglose de este capítulo de los balances adjuntos es el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
Activos financieros disponibles para la venta	-12.734	-12.608
Diferencias de cambio	-242	-281
Entidades valoradas por el método de la participación	-157.858	-118.157
<b>Total</b>	<b>-170.834</b>	<b>-131.046</b>



En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2011 y 2010 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:

miles de euros

	2011	2010
Ajustes de valoración		
Activos financieros disponibles para la venta	21.087	-7.490
Entidades valoradas por el método de la participación	-319.142	-210.237
	<b>-298.055</b>	<b>-217.727</b>
Resto		
Reservas de revalorización	28.567	32.011
Resto de reservas acumuladas	1.772.571	1.713.319
Resultado del ejercicio	269.889	271.530
	<b>2.071.027</b>	<b>2.016.860</b>
<b>Total</b>	<b>1.772.972</b>	<b>1.799.133</b>

Los intereses de minoritarios corresponden a empresas del Subgrupo Corporación Financiera Alba.

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2011 y 2010 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:

miles de euros

	2011	2010
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	342.322	367.418
Tipo impositivo	30%	30%
Resultado antes de impuestos x tipo impositivo	102.697	110.225
Gasto por Impuesto sobre beneficios	28.672	-40.177
<b>Diferencia a conciliar</b>	<b>74.025</b>	<b>150.402</b>
Conceptos que minoran el gasto		
Deducciones por doble imposición	52.418	59.968
Beneficios gravados en sociedades valoradas por el método de la participación	9.847	57.857
Incentivos fiscales	34.629	137
Beneficios consolidados no gravados	4.696	31.961
Regularización gasto ejercicio anterior	162	670
Conceptos que aumentan el gasto		
Partidas no deducibles	-27.727	-191
<b>Diferencia a conciliar</b>	<b>74.025</b>	<b>150.402</b>
<b>Tipo de gravamen efectivo</b>	<b>8,38%</b>	<b>-10,93%</b>



El saldo de impuestos diferidos activos y pasivos del Grupo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
<b>Activos fiscales diferidos</b>		
Riesgo de crédito	81.475	62.592
Cartera de valores	12.005	18.872
Gastos de personal y pensiones	20.056	14.831
Créditos fiscales y deducciones pendientes de aplicar	17.483	46.776
Otros	3.331	7.446
	<b>134.350</b>	<b>150.517</b>
<b>Pasivos fiscales diferidos</b>		
Revalorización inmovilizado	57.117	64.240
Otros	933	458
	<b>58.050</b>	<b>64.698</b>

El movimiento de impuestos diferidos activos y pasivos durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

miles de euros

	2011	2010
<b>Activos fiscales diferidos</b>		
Saldo inicial	150.517	57.507
Altas	35.600	106.721
Bajas	-51.767	-13.711
<b>Saldo final</b>	<b>134.350</b>	<b>150.517</b>
<b>Pasivos fiscales diferidos</b>		
Saldo inicial	64.698	19.275
Altas	0	45.652
Bajas	-6.648	-229
<b>Saldo final</b>	<b>58.050</b>	<b>64.698</b>

A 31 de diciembre de 2011 entre los impuestos diferidos activos figuran 8.674 miles de euros registrados contra Patrimonio Neto Consolidado. A 31 de diciembre de 2010 entre los impuestos diferidos activos figuran 8.862 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 y 11.607 miles de euros aplicables en los diez años siguientes a aquel del que proceden, que son 2020 y 2021, respectivamente.

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 2011 y 2010:

miles de euros

Ejercicio 2011	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
<b>ACTIVO</b>							
Caja y depósitos en bancos centrales	197.383	0	0	0	0	0	197.383
Depósitos en entidades de crédito	15.393	208.121	0	424.385	0	91.059	738.958
Crédito a la clientela	104.966	385.452	331.657	1.017.725	2.428.403	3.918.867	8.187.070
Valores representativos de deuda	350	89.901	108.811	68.110	228.133	76.476	571.781
<b>PASIVO</b>							
Depósitos en bancos centrales	0	0	0	0	200.000	0	200.000
Depósitos en entidades de crédito	0	17.307	11.695	591.832	175.110	148.525	944.469
Depósitos de la clientela	1.944.609	584.180	349.779	2.212.910	2.032.424	88.510	7.212.412
Debitos representados por valores negociables	0	113.839	200.498	177.935	125.000	100.000	717.272
<b>NETO</b>	<b>-1.626.517</b>	<b>-31.852</b>	<b>-121.504</b>	<b>-1.472.457</b>	<b>124.002</b>	<b>3.749.367</b>	<b>621.039</b>



miles de euros

Ejercicio 2010	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
<b>ACTIVO</b>							
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
<b>PASIVO</b>							
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
<b>NETO</b>	<b>-1.348.822</b>	<b>-659.470</b>	<b>-544.827</b>	<b>-1.742.507</b>	<b>480.274</b>	<b>4.205.606</b>	<b>390.254</b>

Este gap es el resultado de agrupar los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sin considerar posibles renovaciones.

Se corresponde, por tanto, con un análisis extremadamente prudente del riesgo de liquidez, dada la evolución histórica de la tasa de renovaciones de los pasivos financieros del Grupo con la clientela.

## 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 2010.

miles de euros

Ejercicio 2011	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquía de valor razonable		
			Nivel I	Nivel II	Nivel III
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	197.383	197.383	59.890	137.493	0
Cartera de negociación	99.958	99.958	0	99.958	0
Activos financieros disponibles para la venta	846.794	846.794	166.451	680.343	0
Inversiones crediticias	8.675.852	8.618.400	0	8.618.400	0
Derivados de cobertura	164.146	164.146	0	164.146	0
Participaciones	2.508.323	2.771.470	2.737.852	33.618	0
PASIVO					
Cartera de negociación	174.114				
	105.718	105.718	0	105.718	0
Pasivos financieros a coste amortizado	9.367.645	9.193.531	0	9.193.531	0
Derivados de cobertura	4.371	4.371	0	4.371	0

miles de euros

Ejercicio 2010	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquía de valor razonable		
			Nivel I	Nivel II	Nivel III
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	8.546.251	0
Derivados de cobertura	107.474	107.474	0	107.474	0
Participaciones	2.933.975	2.933.975	2.929.131	4.844	
PASIVO					
Cartera de negociación	19.160	19.160	0	19.160	0
Pasivos financieros a coste amortizado	9.020.668	8.941.789	0	8.941.789	0
Derivados de cobertura	4.074	4.074	0	4.074	

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. Corresponde a las partidas de inversiones crediticias y de pasivos financieros a coste amortizado que se han valorado mediante técnicas de descuento de flujos.
- c) **Nivel 3:** técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.

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 -0,9% para el ejercicio 2010 y un -7,4% para el ejercicio 2011, que se aplica al 31 de diciembre del ejercicio anterior, exclusivamente a los valores de los terrenos, 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 2011 y 2010:

miles de euros

	2011	2010
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	209.521	176.166
Otros riesgos contingentes		
Otros avales y cauciones prestadas	553.872	595.322
Créditos documentarios irrevocables	3.990	8.176
	<b>767.383</b>	<b>779.664</b>
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	944.943	854.213
<b>Total</b>	<b>1.712.326</b>	<b>1.633.877</b>

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 2011 y 2010 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 2011 y 2010, los activos propiedad del Grupo afectos a obligaciones propias ascendían a 1.199.164 y 1.169.991 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:

miles de euros

	2011	2010
Bonos de titulización	807.034	792.990
Cédulas hipotecarias	300.000	300.000
Préstamos sector público	13.797	15.335
Préstamos sector privado	78.333	61.666
<b>Total</b>	<b>1.199.164</b>	<b>1.169.991</b>

### 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 2011 y 2010, el Grupo tenía activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por

importe de 96.758 y 75.347 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2010 los activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior ascendían a 56.392 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:

miles de euros

	2011	2010
Activos adquiridos por cuenta de terceros	164.515	148.210
Instrumentos financieros confiados por terceros	7.977.844	9.460.683
Transferencia de activos		
Dados íntegramente de baja del balance	46.296	52.774
Mantenidos íntegramente en el balance	813.883	882.119
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	1.075	890
Recursos de clientes fuera de balance		
Gestionados por el Grupo		
Sociedades y fondos de inversión	1.485.843	1.396.858
Fondos de pensiones	263.712	260.442
Ahorro en contratos de seguro	170.653	127.620
Comercializados pero no gestionado por el Grupo	166.192	149.887
<b>Total</b>	<b>11.090.013</b>	<b>12.479.483</b>

### 34. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo durante 2011 y 2010:

miles de euros

	2011	2010
Depósitos en bancos centrales	1.426	1.109
Depósitos en entidades de crédito	21.424	17.925
Crédito a la clientela	297.616	264.204
Valores representativos de deuda	13.835	2.081
Otros rendimientos	2.127	1.234
<b>Total</b>	<b>336.428</b>	<b>286.553</b>

En este apartado se recogen las comisiones de estudio y apertura que forman parte del rendimiento efectivo de la operación por un importe de 11.438 y 10.945 miles de euros en el ejercicio 2011 y 2010 respectivamente.

### 35. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas durante 2011 y 2010 es:

miles de euros

	2011	2010
Depósitos en bancos centrales	63	2.578
Depósitos en entidades de crédito	33.303	26.772
Depósitos de la clientela	181.625	137.283
Débitos representados por valores negociables	19.899	16.354
Rectificación de costes por operaciones de cobertura	-30.387	-35.227
Coste imputable a fondos de pensiones	98	32
Otros cargas	88	44
<b>Total</b>	<b>204.689</b>	<b>147.836</b>

### 36. Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

miles de euros

	2011	2010
Comisiones de disponibilidad	2.588	1.960
Riesgos contingentes	6.338	5.747
Cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	153	191
Servicio de cobros y pagos	26.816	26.133
Servicio de valores	6.667	5.276
Comercialización y gestión de productos financieros no bancarios	38.918	35.536
Otras comisiones	9.879	6.841
<b>Total</b>	<b>91.359</b>	<b>81.684</b>

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:

miles de euros

	2011	2010
Comisiones cedidas a terceros	5.970	4.905
Otras comisiones	2.877	3.553
<b>Total</b>	<b>8.847</b>	<b>8.458</b>

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:

miles de euros

	2011	2010
Cartera de negociación	-2.880	-809
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	813	1.097
Otros instrumentos de deuda	217	15.251
<b>Total</b>	<b>-1.850</b>	<b>15.539</b>

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:

miles de euros

	2011	2010
Instrumentos de deuda	254	15.448
Instrumentos de capital	985	-1.188
Derivados	-3.089	1.279
<b>Total</b>	<b>-1.850</b>	<b>15.539</b>

### 39. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

miles de euros

	2011	2010
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	75.965	66.381
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	17.666	17.579
Resto de productos de explotación	2.342	1.953
<b>Total</b>	<b>95.973</b>	<b>85.913</b>

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:

miles de euros

	2011	2010
Gastos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	76.157	65.690
Resto de cargas de explotación	8.633	6.641
<b>Total</b>	<b>84.790</b>	<b>72.331</b>

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 4.805 miles de euros (Nota 2).

## 41. Gastos de administración

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

miles de euros

	2011	2010
<b>Gastos de personal</b>		
Sueldos y salarios	84.419	82.162
Cuotas de la seguridad social	15.240	15.479
Dotaciones a planes de pensiones	3.540	4.411
Gastos de formación	345	697
Otros	4.029	3.315
<b>Total</b>	<b>107.573</b>	<b>106.064</b>
<b>Otros gastos generales de administración</b>		
Informática	3.916	3.609
Comunicaciones	2.083	2.480
Publicidad y propaganda	2.165	2.909
Inmuebles, instalaciones y material	15.563	16.627
Vigilancia y transporte de fondos	3.389	5.628
Tributos	2.087	1.683
Servicios administrativos subcontratados	7.816	6.140
Otros gastos de administración	14.743	12.025
<b>Total</b>	<b>51.762</b>	<b>51.101</b>

En el epígrafe de inmuebles, instalaciones y material, se incluyen los gastos de arrendamiento operativo de inmuebles que ascienden a 8.790 y 9.855 miles

de euros respectivamente para los ejercicios 2011 y 2010. 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:

miles de euros

	2011	2010
Ganancias por baja de activos no corrientes en venta	1.933	654
Pérdidas por baja de activos no corrientes en venta	-9.730	-2.791
Deterioro de activos no corrientes en venta	-15.268	-9.017
<b>Total</b>	<b>-23.065</b>	<b>-11.154</b>

## 43. Operaciones con empresas asociadas

Los saldos y operaciones con empresas asociadas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

miles de euros

	2011	2010
Activo		
Inversiones crediticias	36.872	66.555
Participaciones	2.326.804	2.933.975
Pasivo		
Depósitos de la clientela	1.288	52.573
Cuentas de orden		
Riesgos de firma	13.336	13.302
Compromisos y riesgos contingentes	14.181	3.268
Pérdidas y ganancias		
Ingresos	204.993	376.842

## 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 2011 y 2010 son las que se indican a continuación:

miles de euros

	2011	2010
D. Carlos March Delgado	150	150
D. Juan March Delgado	30	30
D. <sup>a</sup> Gloria March Delgado	15	30
D. <sup>a</sup> Leonor March Delgado	15	30
D. Juan March de la Lastra	153	150
D. Pablo Vallbona Vadell	145	150
D. Francisco Verdú Pons	73	130
D. Albert Esteve Cruella	30	30
D. Santos Martínez-Conde	75	75
D. Antonio Matas Segura	60	60
D. Fernando Mayans Altaba	60	60
D. Ignacio Muñoz Pidal	75	75
D. Luis Javier Rodríguez García	90	90
D. Javier Vilardell March	30	30
D. Juan Carlos Villalonga March	30	30
D. Ignacio Benjumea Alarcón	100	100
D. Fernando Abril-Martorell	15	0
D. José Nieto de la Cierva	130	0
	<b>1.276</b>	<b>1.220</b>

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 2011 y 2010, 606 y 546 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 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 2011 y 2010 son las siguientes:

miles de euros

	nº de personas	Sueldos y salarios	Gasto por pensiones	Otros	Total
Ejercicio 2011	13	5.819	974	0	6.793
Ejercicio 2010	15	6.022	1.470	0	7.492

Durante el ejercicio 2011 y 2010 el Banco no ha hecho efectivas prestaciones post-empleo a antiguos miembros del Comité de Dirección.

A 31 de diciembre de 2011, el saldo de créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración del Banco

ascendían a 2.236 miles de euros. El importe de los créditos concedidos a los miembros del Comité de Dirección, excluyendo los consejeros ejecutivos ascendía a 4.857 miles de euros. Los tipos de remuneración de los créditos fuera de convenio a 31 de diciembre de 2011 oscila entre el 1,55% y el 3,8%.



#### 44.2. Información referida al personal

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y sexos durante 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011		2010	
	hombre	mujer	hombre	mujer
Directivos y técnicos	573	424	571	408
Administrativos	197	323	230	356
Servicios generales	15	9	16	8
<b>Total</b>	<b>785</b>	<b>756</b>	<b>817</b>	<b>772</b>

#### 44.3. Retribución de los auditores

Las cuentas anuales del Grupo, incluyendo el Banco y otras filiales, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L. El detalle de los gastos 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:

	2011	2010
Auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Banco	215	214
Otros trabajos e informes realizados por Deloitte	220	146
Otros servicios prestados por otras firmas	153	133
	<b>588</b>	<b>493</b>

miles de euros

#### 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 2011 existen cuentas abiertas por clientes por importe de 23 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 2011 se han recibido un total de 163 quejas y 271 reclamaciones, de las



cuales 53 fueron estimadas a favor del cliente. En las 381 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 2011

Comisiones	81
Medios de pago	55
Seguros	24
Operaciones de activo	109
Resto de quejas y reclamaciones	165

**434**

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

La entrada en vigor de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modificó la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la cual se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, establece la obligación para las sociedades de publicar de forma expresa las informaciones sobre los plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales. En relación con esta obligación de información, el pasado 31 de diciembre de 2010 se publicó en el BOE la correspondiente resolución emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC).

De acuerdo con lo que se indica en la disposición transitoria segunda de la mencionada resolución, a continuación se desglosa la información requerida en relación a los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha del cierre del balance:

### Pagos realizados y pendientes de pago a 31/12/2011

	importe	%
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	59.177	93,75%
Resto	3.948	6,25%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>63.125</b>	<b>100,00%</b>
Plazo medio ponderado (días) excedido en el pago	7	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	117	0,19%

### 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 2011 y 2010 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

Con fecha 3 de febrero de 2012, se ha aprobado el Real Decreto-ley 2/2012, de saneamiento del sector financiero en donde se establecen medidas para el saneamiento de los balances de las entidades de crédito. El impacto de dichas medidas supone la dotación de una cobertura 112.721 miles de euros para las financiaciones y activos adjudicados o recibidos en pago de deudas relacionados con el suelo para promoción inmobiliaria y con las construcciones o promociones inmobiliarias. La totalidad dichas exigencias se cubrirán con la cobertura genérica existente a 31 de diciembre de 2011. Asimismo los requerimientos adicionales de capital exigidos a nivel consolidado por importe de 33.628 miles de euros serán absorbidos con el superávit de recursos propios a 31 de diciembre de 2011 que asciende a 1.800.094 miles de euros.

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 I

Detalle de "Entidades Asociadas" a 31 de diciembre de 2011

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2011			Coste Neto
				Capital	Reservas	Resultado	
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid	Construcción	6,44	157.332	4.792.200	961.940	1.096.409
Acerinox, S.A.	Madrid	Industria Metalúrgica	8,52	62.326	1.685.883	73.726	694.274
Indra Sistemas, S.A.	Madrid	Nuevas tecnologías	3,98	32.826	836.082	180.999	287.583
Antevenio	Madrid	Nuevas tecnologías	7,23	3.773	11.329	1.407	3.910
Carrefour correduría de seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	25,00	30	18.842	5.320	6.048
Clinica Baviera, S.A.	Madrid	Oftalmología	7,04	1.631	18.637	5.430	37.186
Ebro Foods, S.A.	Madrid	Alimentación	2,92	92.319	1.373.543	151.542	173.825
Prosegur, S.A.	Madrid	Seguridad y vigilancia	3,52	37.027	470.458	167.430	172.588
<b>Total en Balance</b>							<b>2.471.823</b>

Detalle de "Entidades Asociadas" a 31 de diciembre de 2010

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2010			Coste Neto
				Capital	Reservas	Resultado	
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid	Construcción	8,38	157.332	4.332.522	1.312.557	1.589.607
Acerinox, S.A.	Madrid	Industria Metalúrgica	8,65	62.326	1.684.298	122.739	745.897
Indra Sistemas, S.A.	Madrid	Nuevas tecnologías	3,57	32.826	763.128	188.521	257.324
Antevenio	Madrid	Nuevas tecnologías	7,33	3.773	10.327	693	3.568
Carrefour correduría de seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	25,00	60	13.028	5.783	4.718
Clinica Baviera, S.A.	Madrid	Oftalmología	6,48	1.631	17.135	5.220	36.885
Ebro Foods, S.A.	Madrid	Alimentación	2,05	92.319	1.134.520	388.942	127.133
GDS correduría de seguros, S.A.	Barcelona	Correduría de seguros	33,33	30	8	2.646	126
Prosegur, S.A.	Madrid	Seguridad y vigilancia	3,57	37.027	446.836	16.785	168.717
<b>Total en Balance</b>							<b>2.933.975</b>



## 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
Inmobiliaria Marhigal, S.L.	Palma	Promoción inmobiliaria	75,00
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
<b>Sociedades integradas por integración global</b>	
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
Inmobiliaria Marhigal, S.L.	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
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia</b>	
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
Indra Sistemas, S.A.	Madrid
Prosegur, S.A.	Madrid

(\*) Estas sociedades forman parte del Subgrupo Corporación Financiera Alba, S.A.

## Anexo IV

Información por segmentos de la actividad

## GRUPO BANCA MARCH

Información sectorial. Balance consolidado al 31 de diciembre de 2011

miles de euros

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Promoción Inmobiliaria	Total
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	197.383	10	0	0	197.393
Cartera de negociación	99.958	1.782	0	0	101.740
Activos financieros disponibles venta	396.945	415.604	34.245	0	846.794
Inversiones crediticias	8.197.861	334.132	143.607	252	8.675.852
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	31.003	0	31.003
Derivados de cobertura	164.146	0	0	0	164.146
Activos no corrientes en venta	153.470	0	0	0	153.470
Participaciones	73.896	2.434.427	0	0	2.508.323
Activos por reaseguro	0	0	549	0	549
Activo material	148.002	160.791	11	0	308.804
Activo intangible	13.138	69	1	0	13.208
Activos fiscales	120.563	49.489	712	115	170.879
Otros activos	29.105	153	348	2.395	32.001
<b>Total Activo</b>	<b>9.594.467</b>	<b>3.396.457</b>	<b>210.476</b>	<b>2.762</b>	<b>13.204.162</b>
Cartera de negociación	99.522	6.196	0	0	105.718
Pasivos financieros a coste amortizado	8.812.521	553.800	1.324	0	9.367.645
Derivados de cobertura	4.371	0	0	0	4.371
Pasivos por contratos de seguros	4.791	0	190.821	0	195.612
Provisiones	51.769	2.685	2.971	0	57.425
Pasivos fiscales	8.434	53.443	1.513	1	63.391
Otros pasivos	33.688	0	34	1.606	35.328
<b>Total Pasivo</b>	<b>9.015.096</b>	<b>616.124</b>	<b>196.663</b>	<b>1.607</b>	<b>9.829.490</b>
Fondos propios	600.328	1.157.198	13.853	1.155	1.772.534
Ajustes por valorción	-20.957	-149.837	-40	0	-170.834
Intereses minoritarios	0	1.772.972	0	0	1.772.972
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>579.371</b>	<b>2.780.333</b>	<b>13.813</b>	<b>1.155</b>	<b>3.374.672</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>9.594.467</b>	<b>3.396.457</b>	<b>210.476</b>	<b>2.762</b>	<b>13.204.162</b>

**GRUPO BANCA MARCH**

Información sectorial. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011

miles de euros

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Actividad inmobiliaria	Total
Intereses y rendimientos asimilados	311.608	18.195	6.625	0	336.428
Intereses y cargas asimiladas	177.832	26.857	0	0	204.689
<b>Margen de interés</b>	<b>133.776</b>	<b>-8.662</b>	<b>6.625</b>	<b>0</b>	<b>131.739</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	1.277	533	0	0	1.810
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1.651	245.542	0	0	247.193
Comisiones percibidas	89.196	2.000	163	0	91.359
Comisiones pagadas	7.091	400	1.356	0	8.847
Resultado de operaciones financieras (neto)	2.333	-4.183	0	0	-1.850
Diferencias de cambio (neto)	11.477	0	0	0	11.477
Otros productos de explotación	4.627	15.381	75.965	0	95.973
Otras cargas de explotación.	5.751	2.882	76.157	0	84.790
<b>Margen bruto</b>	<b>231.495</b>	<b>247.329</b>	<b>5.240</b>	<b>0</b>	<b>484.064</b>
Gastos de administración	144.340	14.077	905	13	159.335
Amortización	9.187	8.305	8	0	17.500
Dotaciones a provisiones (neto)	33.724	0	0	0	33.724
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	0	-56.291	0	0	72.955
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>-85.002</b>	<b>281.238</b>	<b>4.327</b>	<b>-13</b>	<b>200.550</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos	0				
No clasificados como no corrientes en venta	5.080	188.429	0	0	193.509
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	0				
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-23.065	0	0	0	-23.065
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-102.987</b>	<b>469.667</b>	<b>4.327</b>	<b>-13</b>	<b>370.994</b>
Impuesto sobre beneficios	-27.768	55.146	1.298	-4	28.672
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>-75.219</b>	<b>414.521</b>	<b>3.029</b>	<b>-9</b>	<b>342.322</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>-75.219</b>	<b>414.521</b>	<b>3.029</b>	<b>-9</b>	<b>342.322</b>
Resultados atribuidos a la entidad dominante	-75.219	144.632	3.029	-9	72.433
Resultados atribuidos a intereses minoritarios	0	269.889	0	0	269.889



**GRUPO BANCA MARCH**

Información sectorial. Balance consolidado al 31 de diciembre de 2010

miles de euros

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
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
<b>Total Activo</b>	<b>8.812.895</b>	<b>3.797.159</b>	<b>165.689</b>	<b>12.775.743</b>
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
<b>Total Pasivo</b>	<b>8.437.804</b>	<b>760.004</b>	<b>152.788</b>	<b>9.350.596</b>
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
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>375.091</b>	<b>3.037.155</b>	<b>12.901</b>	<b>3.425.147</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>8.812.895</b>	<b>3.797.159</b>	<b>165.689</b>	<b>12.775.743</b>

**GRUPO BANCA MARCH**

Información sectorial. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010

miles de euros

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Total
Intereses y rendimientos asimilados	265.452	16.558	4.543	286.553
Intereses y cargas asimiladas	104.625	43.211	0	147.836
<b>Margen de interés</b>	<b>160.827</b>	<b>-26.653</b>	<b>4.543</b>	<b>138.717</b>
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
<b>Margen bruto</b>	<b>250.302</b>	<b>376.110</b>	<b>4.042</b>	<b>630.454</b>
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
Perdidas por deterioro de activos financieros (neto)	71.491	0	0	71.491
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>20.128</b>	<b>353.469</b>	<b>3.106</b>	<b>376.703</b>
Perdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0	0	0	0
Ganancias (perdidas) 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 (perdidas) de activos no corrientes en venta	-11.154	0	0	-11.154
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>10.321</b>	<b>353.991</b>	<b>3.106</b>	<b>367.418</b>
Impuesto sobre beneficios	-1.491	-39.618	932	-40.177
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>11.812</b>	<b>393.609</b>	<b>2.174</b>	<b>407.595</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0	0	
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>11.812</b>	<b>393.609</b>	<b>2.174</b>	<b>407.595</b>
Resultados atribuidos a la entidad dominante	11.812	122.079	2.174	136.065
Resultados atribuidos a intereses minoritarios	0	271.530	0	271.530



## FORMULACIÓN DE LAS CUENTA ANUALES CONSOLIDADAS

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 29 de marzo de 2012, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General, dichas cuentas están extendidas en 106 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

# 05



## INFORME GESTIÓN CONSOLIDADO

INFORME GESTIÓN CONSOLIDADO 180



# BANCA MARCH, S.A.

Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCA MARCH  
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

## 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

El ejercicio 2011 ha consolidado la fortaleza del balance de Banca March al situar la ratio de solvencia en el 26,7% y habiendo obtenido por segundo año consecutivo la mayor ratio de solvencia europea según los test de estrés realizados por la Autoridad Bancaria Europea (EBA). La ratio de mora se ha situado en el 4,11% y el nivel de cobertura en el 81,2%. A diciembre de

2011 la provisión genérica alcanzaba el máximo nivel permitido por la normativa, el 125% de la base de cálculo. La provisión genérica cubre ampliamente los nuevos requerimientos de dotaciones derivados del RD 2/2012.

El total de los activos del balance consolidado se ha incrementando un 3,4%, ascendiendo a 31 de diciembre de 2011 a 13.204.162 miles de euros. Las inversiones crediticias se sitúan en 8.675.852 miles de euros aumentando un 1,7%, mientras que los recursos gestionados ascienden a 10.060.751 miles de euros, lo que supone un incremento del 5,23% respecto al año anterior. Por otra parte, el patrimonio neto del Grupo se sitúa en 3.374.672 miles de euros.

El resultado consolidado del ejercicio 2011 ha ascendido hasta 370.994 miles de euros y el

resultado atribuido al Grupo a 72.433 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 hay que destacar el esfuerzo realizado en provisiones por importe de 106.679 miles de euros y que supone un incremento del 36,6% respecto al año anterior. El margen por intereses se ha situado en 131.739 miles de euros, un 5,0% menos que el año pasado y las comisiones netas han ascendido a 82.512, lo que supone un incremento del 12,7%, como consecuencia del mayor volumen de fondos de inversión, seguros y productos financieros especializados.

De acuerdo con la normativa vigente a 31 de diciembre de 2011 la ratio de solvencia del Grupo es del 26,7%, siendo el 100% "core capital". Los requerimientos de capital ascienden a 768.723 miles de euros, ascendiendo el superávit de recursos propios de Banca March a 1.800.094 miles de euros.

### Ratio de solvencia

(base consolidada)

miles de euros

	31/12/11	31/12/10
Recursos propios computables	<b>2.568.818</b>	2.150.054
Requerimientos de recursos	<b>768.724</b>	757.443
Superávit de recursos	<b>1.800.094</b>	1.392.611
Ratio de solvencia	<b>26,7%</b>	22,7%
del que: "Core capital"	<b>26,7%</b>	22,7%

El porcentaje de morosidad (riesgo crediticio y de firma) se ha situado a finales de 2011 en el 4,11%, sensiblemente inferior a la media del sistema. A su vez las coberturas para insolvencias cubren el 81,20% de los riesgos morosos.

### Ratio de morosidad y de cobertura de insolvencias

	31/12/11	31/12/10
Ratio de morosidad	4,11%	3,82%
Cobertura de insolvencias	81,20%	79,50%

La financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria asciende a 1.002.815 miles de euros, un 13,2% del crédito a la clientela excluidas las Administraciones Públicas, y los inmuebles procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria a 118.747 miles de euros que cuentan con una cobertura del 30,91%. 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 a 31 de diciembre de 2011

	importe	% sobre crédito a la clientela excluidas AA.PP.
Crédito concedido	1.002.815	13,2
Inmuebles adquiridos	118.747	
Activos dudosos	114.481	
Activos subestándar	122.828	
<b>Total activos problemáticos</b>	<b>356.056</b>	<b>4,7</b>

A diciembre de 2011 la provisión genérica alcanzaba el máximo nivel permitido por la normativa, el 125% de la base de cálculo. La provisión genérica cubre ampliamente los nuevos requerimientos de dotaciones derivados del Real Decreto-ley 2/2012, de días 3 de febrero, de saneamiento del sector financiero en donde se establecen medidas para el saneamiento de los balances de las entidades de crédito. El impacto de dichas medidas supone la dotación de una cobertura 112.721 miles de euros para las financiaciones y activos adjudicados o recibidos en pago de deudas relacionados con el suelo para promoción inmobiliaria y con las construcciones o promociones inmobiliarias.

Asimismo los requerimientos adicionales de capital exigidos a nivel consolidado por importe de 33.628 miles de euros serán absorbidos con el superávit de recursos propios a 31 de diciembre de 2011 que asciende a 1.800.094 miles de euros.

También hay que destacar el incremento de la disponibilidad de liquidez por el Grupo en 112.868 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 pignorción de determinados activos ante Banco de España.



## Disponibilidad de liquidez

miles de euros

	31/12/11	31/12/10	Variación	
Caja	59.909	66.473	-6.564	-9,87
Banco de España (Activo)	137.484	101.989	35.495	34,80
Banco de España (Pasivo)	-200.055	-75.006	-125.049	166,72
Entidades de Crédito (Activo)	742.057	594.165	147.892	24,89
Entidades de Crédito (Pasivo)	-946.074	-1.099.382	153.308	-13,94
<b>Total liquidez neta</b>	<b>-206.679</b>	<b>-411.761</b>	<b>205.082</b>	<b>-49,81</b>
Disponible línea de crédito Banco de España	719.106	811.320	-92.214	-11,37
<b>Total disponibilidad de liquidez</b>	<b>512.427</b>	<b>399.559</b>	<b>112.868</b>	<b>28,25</b>

Durante el ejercicio 2011 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 las rentas medias-altas y altas. Durante el ejercicio 2011 se ha inaugurado la nueva sede de Banca Patrimonial en Zaragoza, complementando las ya existentes en Valencia, Madrid, Barcelona, Baleares y Canarias. Todas ellas, junto con las especializadas de Banca Privada, están impulsando sustancialmente este segmento de negocio. También en el ejercicio 2011 se han abierto dos oficinas de Banca de Empresas en Valencia y Barcelona, que se unen a las ya existentes en Madrid y Baleares.

Destaca asimismo el acuerdo estratégico alcanzado en febrero de 2012 con el grupo británico Jardine Lloyd Thompson (JLT), cuarto bróker de seguros y consultor de previsión social mundial, para potenciar el desarrollo internacional de March Unipsa, la correduría de seguros del Grupo March, cuarto mayor bróker de seguros industriales de España y primero de capital español, y que a partir de ahora pasará a denominarse March JLT.

A 31 de diciembre de 2011 los fondos gestionados por 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. se han incrementado en un 5,6% sobre el ejercicio anterior, ascendiendo a 1.750.101 miles de euros.

## Recursos fuera de balance

miles de euros

	2011	2010	Variación	
Fondos de inversión	677.850	677.524	326	0,05
Sociedades de inversión	808.539	719.334	89.205	12,40
Fondos de pensiones	263.712	260.442	3.270	1,26
<b>Total recursos fuera de balance</b>	<b>1.750.101</b>	<b>1.657.300</b>	<b>92.801</b>	<b>5,60</b>



### Balance consolidado

A 31 de diciembre de 2011 el activo del balance consolidado se ha incrementado un 3,4% frente al ejercicio anterior, ascendiendo a 13.204.162 miles de euros.

### Balance de Situación Consolidado

miles de euros

	31/12/11	31/12/10	Variación	
Caja y depósitos en bancos centrales	197.393	168.462	28.931	17,2%
Cartera de negociación	101.740	43.297	58.443	135,0%
Activos financieros disponibles para la venta	846.794	353.386	493.408	139,6%
Inversiones crediticias	8.675.852	8.533.289	142.563	1,7%
Cartera de inversión a vencimiento	31.003	20.948	10.055	48,0%
Derivados de cobertura	164.146	107.474	56.672	52,7%
Activos no corrientes en venta	153.470	101.229	52.241	51,6%
Participaciones	2.508.323	2.933.975	-425.652	-14,5%
Activos por reaseguros	549	600	-51	-8,5%
Activo material	308.804	322.012	-13.208	-4,1%
Activo intangible	13.208	13.073	135	1,0%
Activos fiscales	170.879	159.197	11.682	7,3%
Resto de activos	32.001	18.801	13.200	70,2%
<b>Total activo</b>	<b>13.204.162</b>	<b>12.775.743</b>	<b>428.419</b>	<b>3,4%</b>
Cartera de negociación	105.718	19.160	86.558	451,8%
Pasivos financieros a coste amortizado	9.367.645	9.020.668	346.977	3,8%
Derivados de cobertura	4.371	4.074	297	7,3%
Pasivos por contratos de seguros	195.612	153.766	41.846	27,2%
Provisiones	57.425	37.776	19.649	52,0%
Pasivos fiscales	63.391	69.080	-5.689	-8,2%
Resto de pasivos	35.328	46.072	-10.744	-23,3%
<b>Total pasivo</b>	<b>9.829.490</b>	<b>9.350.596</b>	<b>478.894</b>	<b>5,1%</b>
Fondos propios	1.772.534	1.757.060	15.474	0,9%
Ajustes por valoración	-170.834	-131.046	-39.788	30,4%
Intereses minoritarios	1.772.972	1.799.133	-26.161	-1,5%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>3.374.672</b>	<b>3.425.147</b>	<b>-50.475</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>13.204.162</b>	<b>12.775.743</b>	<b>428.419</b>	<b>3,4%</b>

A 31 de diciembre las inversiones crediticias del Grupo ascienden en 8.675.852 miles de euros lo que supone un incremento del 1,7%% respecto al año anterior, de los cuales 7.933.795 miles de euros corresponden a créditos de la clientela.

Los depósitos de la clientela ascienden 7.415.156 miles de euros lo que supone un incremento de 374.430 miles de euros respecto al año anterior.

En cuanto al patrimonio neto, éste suma a 31 de diciembre de 2011 3.374.672 miles de euros.

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 2011 se ha adquirido un 2,42% de Ebro Foods, S.A. y un 1,30% de Indra Sistemas, S.A. Asimismo se ha vendido un 5% de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. y la totalidad de la participación den GDS Correduría de Seguros, S.A.



El detalle de la cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

miles de euros

	2011		2010	
	participación	coste	participación	coste
Costes consolidado:				
ACS, Actividades de construcción y servicios, S.A.	18,30%	1.119.209	23,31%	1.589.607
Acerinox, S.A.	24,24%	707.974	24,24%	745.897
Indra Sistemas, S.A.	11,32%	287.583	10,02%	257.324
Antevenio, S.A.	20,54%	3.910	20,54%	3.568
Prosegur, S.A.	10,01%	172.588	10,01%	168.717
Ebro Foods, S.A.	8,12%	173.825	5,70%	127.133
Clínica Baviera, S.A.	20,00%	37.186	20,00%	36.885
GDS Correduría de Seguros, S.A.	-	0	33,33%	126
Carrefour Correduría de Seguros, S.A.	25,00%	6.048	25,00%	4.718
		<b>2.508.323</b>		<b>2.933.975</b>

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 242 oficinas al cierre del ejercicio 2011.

Red comercial	31/12/2011
Banca Comercial	176
Banca Privada/Patrimonial	62
Banca de Empresas	4
<b>Total oficinas</b>	<b>242</b>

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

A 31 de diciembre de 2011 el resultado consolidado del ejercicio ha ascendido hasta 370.994 miles de euros, incrementándose un 1,0% y el resultado atribuido al Grupo a 72.433 miles de euros, lo que supone un decremento del 46,8% respecto al año anterior, consecuencia principalmente del diferente impacto fiscal entre los ejercicios 2010 y 2011 y del esfuerzo realizado en provisiones.

El margen por intereses se ha situado en 131.739 miles de euros, un 5,0% menos que el año pasado. Los resultados de entidades valoradas por el método de puesta en equivalencia suman 247.193 miles de euros, un 36,6% que el año anterior debido básicamente a la desinversión realizada del 5% en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.



## RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO BANCA MARCH

miles de euros

	2011	2010	variación	
<b>Margen de intereses</b>	<b>131.739</b>	<b>138.717</b>	<b>-6.978</b>	<b>-5,0%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	1.810	1.804	6	0,3%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	247.193	376.842	-129.649	-34,4%
Comisiones percibidas (neto)	82.512	73.226	9.286	12,7%
Resultados de operaciones financieras (neto)	-1.850	15.539	-17.389	-111,9%
Diferencias de cambio (neto)	11.477	10.744	733	6,8%
Otros productos de explotación	95.973	85.913	10.060	11,7%
Otras cargas de explotación	84.790	72.331	12.459	17,2%
<b>Margen bruto</b>	<b>484.064</b>	<b>630.454</b>	<b>-146.390</b>	<b>-23,2%</b>
Gastos de administración	159.335	157.165	2.170	1,4%
Amortización	17.500	18.469	-969	-5,2%
Dotaciones a provisiones y deterioro de activos financieros	106.679	78.117	28.562	36,6%
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>200.550</b>	<b>376.703</b>	<b>-176.153</b>	<b>-46,8%</b>
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	193.509	1.869	191.640	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaicones interrumpidas	-23.065	-11.154	-11.911	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>370.994</b>	<b>367.418</b>	<b>3.576</b>	<b>1,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	28.672	-40.177	68.849	-171,4%
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>342.322</b>	<b>407.595</b>	<b>-65.273</b>	<b>-16,0%</b>
Resultados atribuido a intereses minoritarios	269.889	271.530	-1.641	-0,6%
Resultados atribuido a la entidad dominante	72.433	136.065	-63.632	-46,8%
<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>36,5%</b>	<b>27,9%</b>		

Por otra parte las comisiones netas han ascendido a 82.512, lo que supone un incremento del 12,7%, como consecuencia del mayor volumen de fondos de inversión, seguros y productos financieros especializados.

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 avals y por servicios de valores; así como por la comercialización de seguros, fondos de inversión y pensiones.

Adicionando a las anteriores partidas los resultados por operaciones financieras y las diferencias de cambio a los otros productos y cargas de explotación, el margen bruto del Grupo se sitúa a 31 de diciembre de 2011 en 484.064 miles de euros, lo que supone una rebaja del 23,2% 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 2011 ha permitido que a 31 de diciembre de 2011 sumen 159.335 miles de euros, lo que supone un incremento del 1,4%, respecto al ejercicio anterior.

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo ha dedicado 106.679 miles de euros del margen bruto generado a provisiones, lo que supone un incremento del 36,6% respecto al año anterior, de las cuales 73.004 miles de euros corresponden

deterioro de inversiones crediticias. Una vez sustraídos los gastos de administración, amortizaciones y provisiones, el Resultado de la actividad de explotación del Grupo se sitúa en 200.550 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2011, en Ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta se recogen 187.545 miles de euros correspondientes a la desinversión realizada del 5% en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

Antes de la contabilización del gasto de impuesto sobre beneficios, a 31 de diciembre de 2011 el resultado consolidado del ejercicio asciende a 370.994 miles de euros, lo que supone un 1,0% más respecto al ejercicio 2010. El resultado atribuido al grupo suma 72.433 miles de euros.

### 3. GESTION 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

Con fecha 3 de febrero de 2012, se ha aprobado el Real Decreto-ley 2/2012, de saneamiento del sector financiero en donde se establecen medidas para el saneamiento de los balances de las entidades de crédito. El impacto de dichas medidas supone la dotación de una cobertura 112.721 miles de euros para las financiaciones y activos adjudicados o recibidos en pago de deudas relacionados con el suelo para promoción inmobiliaria y con las construcciones o promociones inmobiliarias. La totalidad dichas exigencias se cubrirán con la cobertura genérica existente a 31 de diciembre de 2011. Asimismo los requerimientos adicionales de capital exigidos a nivel consolidado por importe de 33.628 miles de euros serán absorbidos con el superávit de recursos propios a 31 de diciembre de 2011 que asciende a 1.800.094 miles de euros.

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.
- Ampliar la presencia en Cataluña.
- Pperseguir 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 2011, ni durante los años 2010 y 2011 se han realizado transacciones con ellas.

## INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

De Banca March, S.A. correspondiente al ejercicio de 2011

### 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 (31.12.2011), 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.<sup>a</sup> Gloria March Delgado,  
N.I.F. 41.185.458-W: 15,56 %.
- D.<sup>a</sup> 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 (31.12.2011), 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
405.265-M	D. José Nieto de la Cierva	Consejero Delegado	07.09.2010	Ejecutivo
5.202.820-J	D. Fernando Abril- Martorell Hernández	Consejero	28.06.2011	Independiente
46.218.939-W	D. Albert Esteve Cruella	Consejero	22.12.2009	Independiente
41.270.497-X	D. Juan March Delgado	Consejero	22.03.2010	Dominical
5.613.711-D	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín	Consejero	22.12.2009	Dominical
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
7.406.471-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 31.12.2011):

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. Balboa Participaciones, S.A.	A-28060903	Vicepresidente 1º
			A-86077344	Presidente
5.204.763-R	D. Juan March de la Lastra	Corporación Financiera Alba, S.A. Deyá Capital, S.C.R., S.A. Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	A-28060903	Consejero
			A-85038768	Consejero
			A-85207355	Consejero
405.265-M	D. José Nieto de la Cierva	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Consejero
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. Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A. Deyá Capital, S.C.R., S.A. Alba Participaciones, S.A.	A-28060903	Consejero Delegado
41.393.426-G	D. Antonio Matas Segura	March Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Alba Participaciones, S.A.	A-57193492	Presidente
			A- 28363125	Consejero
41.325.254-G	D. Fernando Mayans Altaba	Balboa Participaciones, S.A. Alba Participaciones, S.A.	A-86077344	Consejero
			A- 28363125	
28.688.396-J	D. José Ignacio Benjumea Alarcón	March Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	A-57193492	Consejero Secretario

#### B.1.4. Remuneración agregada devengada durante el ejercicio por los Consejeros

Fue la siguiente (en miles de euros):

Concepto retributivo	Individual	Grupo
Retribución fija	1.847	1.221
Retribución variable	444	489
Dietas		
Otras remuneraciones	113	407
<b>Total</b>	<b>2.404</b>	<b>2.117</b>

#### B.1.5. Miembros de la alta dirección que no son Consejeros

Son los siguientes directivos (al 31.12.2011):

NIF	Nombre y apellidos	Área
36.063.394-S	D. José Luis Acea Rodríguez	Banca Comercial y Privada
46.866.678-S	D. Hugo Aramburu López-Aranguren	Banca Patrimonial
41.083.136-F	D. Alberto del Cid Picado	Dirección Financiera
2.896.893-C	D. Miguel Crespo del Valle	Banca de Grandes Empresas
42.984.194-T	D. Juan Ferrer Martí	Recursos Humanos
36.979.599-K	D.ª Mercedes Grau Monjo	Cataluña
692.044-C	D.ª María Luisa Lombardero Barceló	Planificación Estratégica
46.022.207-N	D. Valentín Sánchez Pérez	Inversiones y Riesgos

La remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio fue 2.356.496 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

2011 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](http://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 el 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 (31.12.2011), la que seguidamente se expone.

### **Comisión Delegada**

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
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
7.406.471-B	D. Luis Javier Rodríguez García	Vocal
28.688.396-J	D. José Ignacio Benjumea Alarcón	Secretario

### **Comité de auditoría**

NIF	Nombre y apellidos	Cargo
7.406.471-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
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 y Privada, Banca de Grandes 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 2011, 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 2011, 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 2011 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 2011 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 2011 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 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 trabajan 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 reprecaciones de activos, pasivos y operaciones fuera de balance sensibles a dicha variación, en las fechas de vencimiento o reprecación.

**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 una de las ratios de morosidad más bajas 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 Grandes Empresas y con participación de representantes tanto del Área de Inversiones y Riesgos como de las Áreas de Banca de Grandes Empresas y de Banca Comercial y Privada;

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 Grandes Empresas y Banca Comercial y Privada.

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 sólo 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 2011 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:

- a) 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 26 de enero de 2011 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la que se aprobaron, por unanimidad, las retribuciones a percibir por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2011.

Con fecha 28 de junio de 2011 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 2010, 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 17.607.201,27 euros a la constitución de una reserva voluntaria.

2º Fijar en quince el número de consejeros de la sociedad, aceptar la dimisión presentada por los consejeros D.ª Leonor March Delgado, D.ª Gloria March Delgado y D. Francisco Verdú Pons, aprobando expresamente su gestión y agradeciendo los valiosos servicios prestados por todos ellos, y nombrar consejero, por el plazo estatutario de cinco años, a D. Fernando Abril-Martorell Hernández.

3º Designar como Auditores de la sociedad y de su grupo consolidado, para los ejercicios de 2011, 2012 y 2013, a Deloitte, S.L.

#### **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](http://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, dos de los cuatro accionistas son miembros del Consejo de Administración, del que también forma parte un hijo de cada uno de los otros dos accionistas.

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 o están representados por sus hijos en este órgano.

**Consejo de Administración.** Las recomendaciones 7, 8, 9, 10, 11, 14, 15, 16, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25 y 26 se cumplen. 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 cuatro 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 lo dispuesto en las normas sobre política retributiva que se aplican a las entidades de crédito.

**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 tanto en el Comité de Auditoría como en el de Retribuciones 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 29 de marzo de 2012.

### **FORMULACIÓN DEL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

El presente Informe de Gestión Consolidado ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 30 de marzo de 2011, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General, dicho informe está extendido en 32 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

# 06



## DIRECTORIO

FILIALES 199

BANCA PATRIMONIAL 200

BANCA DE GRANDES EMPRESAS 201

BANCA COMERCIAL Y PRIVADA 202

RED DE OFICINAS 204

DIRECTORIO INTERNACIONAL Y SERVICIOS CENTRALES 222

DIRECTORES DE OFICINA 225

## FILIALES



### **MARCH JLT CORREDURÍA DE SEGUROS**

Lagasca, 88  
28006 Madrid  
Teléf. 917 811 515

**Presidente:**

D. Pedro Ballesteros Quintana

**Consejero Delegado:**

D. Carlos Navarro González del Tánago

### **MARCH VIDA**

Alejandro Rosselló, 8  
07002 Palma de Mallorca  
Teléf. 971 779 246

**Presidente:**

D. Antonio Matas Segura

**Director General:**

D. Miguel Aquiso Spencer

### **MARCH GESTIÓN DE FONDOS**

Castelló, 74  
28006 Madrid  
Teléf. 914 263 700

**Presidente:**

D. José Ramón del Caño Palop

**Director General:**

D. José Luís Jiménez Guajardo - Fajardo

### **MARCH GESTIÓN DE PENSIONES**

Castelló, 74  
28006 Madrid  
Teléf. 914 263 700

**Presidente:**

D. José Ramón del Caño Palop

**Director General:**

D. José Luís Jiménez Guajardo - Fajardo





## BANCA PATRIMONIAL

### Director

*Hugo Aramburu López-Aranguren*

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta

28006 Madrid

TEL: 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

*Francisco Salas Ruiz*

#### REGIONAL BALEARES

Avenida Alejandro Rosselló, 8

07002 Palma de Mallorca

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 Chineaz*

#### REGIONAL LEVANTE

Grabador Esteve, 4, 1ª planta, puerta 2

46004 Valencia

Teléf. 96 351 21 43

*Francisco Javier García del Moral Betzen*

#### REGIONAL CATALUÑA

Rambla de Catalunya, 135, 1º-1ª

08008 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 3518

*David Nuevo Alonso*

#### RIESGOS

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta

28006 Madrid

Teléf. 91 436 3618

*Iván Hernando Álvarez*

#### MARKETING

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta

28006 Madrid

Teléf. 91 436 3937

*Cristina García Jiménez*

#### DIRECTOR DE OPERACIONES

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta

28006 Madrid

Teléf. 91 436 3001

*Ricardo Moreno Bermejo*

## BANCA DE GRANDES EMPRESAS

### Director

*Miguel Crespo del Valle*

Núñez de Balboa, 70 bis,  
28006 Madrid  
TEL: 91 432 45 13

### RED

#### UNIDAD GRANDES EMPRESAS ILLES BALEARS

Avenida Alejandro Rosselló, 8  
07002 Palma de Mallorca  
Teléf. 971 77 93 01  
*Rafael Ferragut Diago*

#### UNIDAD GRANDES EMPRESAS MADRID

Núñez de Balboa, 70 bis  
28006 Madrid  
Teléf. 91 4363911  
*Lorenzo Marín Ruiz*

#### UNIDAD GRANDES EMPRESAS COMUNIDAD VALENCIANA

Marqués de Dos Aguas, 6  
46002 Valencia  
Teléf. 96 347 57 05  
*Javier Ramírez García*

#### UNIDAD GRANDES EMPRESAS CATALUÑA

Tusset, 2  
08006 Barcelona  
Teléf. 93 415 02 21  
*José Fernando Cuevas Porres*

#### UNIDAD GRANDES EMPRESAS MAYORISTA

Cochabamba, 19 – 1ª planta  
28006 Madrid  
Teléf. 91 436 3914  
*María D. Plana Sánchez*

### UNIDADES DE APOYO

#### RIESGOS

Avenida Alejandro Rosselló, 8  
07002 Palma de Mallorca  
Teléf. 971 77 92 22  
*Juan José Tur Martínez*

#### MODELO DE GESTIÓN

Avenida Alejandro Rosselló, 8  
07002 Palma de Mallorca  
Teléf. 971 77 91 39  
*Daniel Bestard Martínez*

## BANCA COMERCIAL Y PRIVADA

### Director General:

*José Luis Acea Rodríguez*

### DESARROLLO DE NEGOCIO Y UNIDADES DE APOYO

#### Director

*Miguel Ángel Roca Vidal*

### COORDINACIÓN DE NEGOCIO

#### CN BANCA PRIVADA

Director

*Antonio Reina Vidal*

#### CN GRANDES EMPRESAS

Director

*Bartolomé Miralles Tous*

#### CN BANCA SEGUROS Y PREVISIÓN

Director

*Francisco Carrió Frau*

### RED COMERCIAL

#### REGIONAL PALMA

Director Regional

*Bárbara Bennasar Mesquida*

Director Zona Palma Capital

*Andrés Mateu Gimeno*

#### REGIONAL BALEARES

Director Regional Baleares

*Francisco Pérez Orfila*

#### Zona Mallorca 1

Director

*Jaime Antich Cardell*

#### Zona Mallorca 2

Director

*Joan Abrines Bibiloni*

#### Zona Mallorca 3

Director

*Antonio Ribas Moyá*

#### Zona Menorca

Directora

*M<sup>a</sup> Magdalena Palou Colom*

#### Zona Ibiza

Directora

*Cristina Faura Albors*



## RED COMERCIAL

### REGIONAL MADRID

Director

*Vicente L. Fernández Albadalejo*

### REGIONAL CATALUÑA / ARAGÓN

Directora

*Anna Olsina Costa*

### REGIONAL COMUNIDAD VALENCIANA

Director

*Francisco Javier García Guerrero*

### REGIONAL ANDALUCÍA

Director

*Bartolomé Cañellas Cerezo*

### Zona Cádiz

Director

*Porfirio Rodríguez Heras*

### REGIONAL CANARIAS

Director

*Jaime Reig García*

### Zona Gran Canaria

Director

*Carlos R. Medina Figuera*

### Zona Tenerife

Director

*Ángel L. Ruiz Calle*

### Zona Lanzarote/Fuerteventura

Director

*Pedro Manrique de Lara Martín-Neda*

## RED DE OFICINAS

### Sucursales Palma

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
31 DE DISEMBRE	31 de Desembre, 28	07004 Palma de Mallorca	971-754540	971-291768
ARAGÓ GÜELL	Aragó, 76	07008 Palma de Mallorca	971-243253	971-246821
ARAGÓ SON FUSTER	C/ 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
CARRETERA VALLDEMOSSA	Ctra. de Valldemossa, 33	07010 Palma de Mallorca	971-294037	971-294419
CATALUNYA	Catalunya, 3	07011 Palma de Mallorca	971-450261	971-452997
CIUTAT JARDÍ	C/ Illa de Malta, 1 – Esq. Cardenal Rossell	07007 Palma de Mallorca	971-264109	971-264139
COLL DE'N RABASSA	Cardenal Rossell, 75	07007 Coll D'en Rabassa	971-266074	971-263472
COMTE SALLENT	Avda. Comte de Sallent, 22 A	07003 Palma de Mallorca	971-298604	971-756213
EL TERRENO	Avda. Joan Miró, 63	07015 Palma de Mallorca	971-734440	971-737663
HOSPITAL SON LLÀTZER	Ctra. Manacor Km. 4 – Hospital Son Llätzer	07198 Palma de Mallorca	971-427420	971-426274
JOAN ALCOVER	C/ Joan Alcover nº 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
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	C/ Palau Reial, 11	07001 Palma de Mallorca	971-495166	971-495333
PLAÇA MADRID	Plaça Madrid, 12	07011 Palma de Mallorca	971-738747	971-282321
PLAÇA MIQUEL DOLÇ	Plaça Miquel Dolç, 6 - Esq. I. Prieto	07008 Palma de Mallorca	971-250585	971-276696
PLAÇA NAVEGACIÓ	Plaça Navegació, 19	07013 Palma de Mallorca	971-280258	971-280266
PLAÇA PARÍS	Plaça París, 1	07010 Palma de Mallorca	971-753646	971-296508
PLAÇA PERE GARAU	Plaça Pere Garau, 20	07007 Palma de Mallorca	971-277250	971-277258
POLÍGON CA'N VALERO	C/ Poima, 17	07011 Polígono Ca'n Valero. Palma de Mallorca	971-205316	971-761968
POLÍGON SON CASTELLÓ	Gran Vía Asima, 6	07009 Palma de Mallorca	971-430834	971-761208



## Sucursales Palma

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
POLÍGON SON ROSSINYOL	C/ Gremi Passamaners, 30 – Local 10	07009 Polígono Son Rossinyol. Palma de Mallorca	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 de Mallorca	971-427300	971-427353
SON MOIX	C/ Bartomeu Sureda i Miserol, 1 - Cantonada Camí del Reis	07013 Palma de Mallorca	971-790448	971-790453
SON OLIVA	Eusebi Estada, 82	07004 Palma de Mallorca	971-758103	971-758195
PALMA OFICINA PRINCIPAL	Avda. Alexandre Rosselló, 8	07002 Palma de Mallorca	971-779363	971-779187
PALMA GRANDES EMPRESAS	Avda. Alexandre Rosselló, 8	07002 Palma de Mallorca	971-779301	971-779329



## Sucursales resto Mallorca

	Dirección	C.P. 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, 29	07150 Andratx	971-235740	971-235848
ARTÀ	Ciutat, 15	07570 Artà	971-836296	971-836346
BINISSALEM	Plaça de l' Església, 24A	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
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
CALA RAJADA - LEONOR SERVERA	Avda. Leonor Servera, 32	07590 Cala Rajada. Capdepera	971-563857	971-564059
CAMP DE MAR	Avda. de Gabriel Covas Alemany, s/n	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
CA'N PICAFORT	Passeig Colom, 137	07458 Ca'n Picafort	971-850002	971-851596
CANYAMEL	Via Nureduna, 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	C/ Verge Maria 36	07579 Colònia de Sant Pere. Artà	971-589032	971-589216
ESPORLES	C/ 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 (Local 1)	07181 Illetes. Calvià	971-404965	971-404966
INCA - CARRER MAJOR	Major, 8	07300 Inca	971-500450	971-503454
INCA - GENERAL LUQUE	Avda. General Luque, 336	07300 Inca	971-506066	971-506077



## Sucursales resto Mallorca

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
LLOSETA	Mestre Antoni Vidal, 18	07360 Lloseta	971-514293	971-519862
LLUBÍ	Sa Carretera, 59	07430 Llubí	971-522035	971-522588
LLUCMAJOR	Constitució, 8	07620 Llucmajor	971-660103	971-120482
MAGALLUF	Avda. S'Olivera, 6	07181 Magaluf. Calvià	971-133083	971-133079
MANACOR - CARRER MAJOR	Major, 21	07500 Manacor	971-552200	971-843812
MANACOR - HOSPITAL	Passeig Ferrocarri, 54	07500 Manacor	971-554558	971-845589
MANACOR - AVDA. PORTUGAL	Via 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. Príncipes d'Espanya, 47 – Esq. Marqués de Mondejar	07141 Marratxí	971-605289	971-605290
MONTUÍRI	Major, 26	07230 Montuiri	971-646055	971 16 15 10
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. Calvià	971-135823	971-135594
PALMANOVA - TORRENOVA	Martí Ros García, 7, local 14	07181 Torrenova. Calvià	971-681369	971-680992
PEGUERA	Avda. Paguera, 17	07160 Peguera. Calvià	971-686680	971-685250
PETRA	Plaça Ramón Llull, 1	07520 Petra	971-561081	971-561072
POLLENÇA	C/ 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	C/ Teodoro Canet 39 esq. C/ de la Torreta	07410 Port d'Alcúdia	971-549006	971-549053
PORT D'ANDRATX	Avda. Gabriel Roca, 3 ; Local 6	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	07181 Portals Nous. Calvià	971-677585	971-676289
PORTO CRISTO	Port, 9	07680 Porto Cristo. Manacor	971-820835	971-821672
PORTOCOLOM	Port de Palos, 2	07670 Porto Colom. Felanitx	971-825018	971-824337
SA COMA	C/ Les Sabines – Esq. C/. Ullastre	07560 Sa Coma. Sant Llorenç	971-810119	971-810256





## Sucursales resto Mallorca

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
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 Sant 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. C/ Matances	07320 Santa Maria del Camí	971-620513	971-620300
SANTA PONÇA - PLATJA	Plaça Santa Ponça, 3	07180 Santa Ponsa. Calvià	971-692500	971-692521
SANTANYÍ	Plaça Major, 8	07650 Santanyí	971-653916	971-653917
S'ARENAL	Sant Cristòfol, 1	07600 S'Arenal. Lluçmajor	971-441147	971-442028
SELVA	Plaça Major, 5	07313 Selva	971-515038	971-875170
SENCELLES	C/ Sor Francinaina Cirer, 1	07140 Sencelles	971-872350	971-874244
SES SALINES	Batle Andreu Burguera Mut, 17	07640 Ses Salines	971-649175	971-649711
S'HORTA	Plaça Sant Isidre, 10	07669 S'Horta. Felanitx	971-837267	971-837285
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 SERVERA	Sant Antoni, 5 - B	07550 Son Servera	971-567057	971-817328
VALLDEMOSSA	Chopin, 3	07170 Valldemossa	971-612377	971-616313
VILAFRANCA DE BONANY	Ctra. de Palma, 74	07250 Vilafranca de Bonany	971-560067	971-560261

## Menorca

	Dirección	C.P. Población	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
ES CASTELL	C/ Victory, 38 – Esq. C/ Gran	07720 Es Castell	971-361660	971-362726
ES MERCADAL	C/ 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, nº 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, nº 43	07710 Sant Lluís	971-151684	971-151071



## Eivissa

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
EIVISSA - EXTREMADURA	Extremadura, 10	07800 Eivissa	971-305879	971-305840
EIVISSA - FIGUERETES	Pais Basc, 8 / Esq. Galicia	07800 Figueretes	971-300612	971-300712
EIVISSA - JOAN D'ÀUSTRIA	Juan de Àustria, 1	07800 Eivissa	971-315712	971-317117
SANT AGUSTÍ - PORT D'ES TORRENT	Avda. Es Caló 77	07829 Sant Agustí	971-344318	971-341414
SANT ANTONI - BISBE TORRES	Bisbe Torres, 5 - A	07820 Sant Antoni de Portmany	971-341000	971-343820
SANT ANTONI - SES VARIADES	C/ Madrid, 2, Esq. Marino Riquer	07820 Sant Antoni de Portmany	971-803338	971-805668
SANT JORDI DE SES SALINES	Ctra aeropuerto s/n – Edificio Las Olas, 60	07817 Sant Jordi	971-396635	971-396632
SANT JOSEP	Pere Escanellas, 2	07830 Sant Josep	971-800038	971-800085
SANT MIQUEL DE BALANSAT	Ctra. D'Eivissa, s/n	07815 Sant Miquel	971-334625	971-334702
SANTA EULÀLIA	Sant Jaume, 53	07840 Santa Eulària des Riu	971-330675	971-339119

## Formentera

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
SANT FRANCESC XAVIER	Sa Ferrería, 1	07860 Sant Francesc Xavier	971-322000	971-322771



## Gran Canaria

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
AGÜIMES - POLÍGONO 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 - JUAN REJÓN	Juan Rejón, 61 (Esq. C/ Gordillo)	35008 Las Palmas	928-468158	928-460685
LAS PALMAS - MESA Y LOPEZ	Avda. José Mesa y López, 43	35010 Las Palmas	928-274911	928-274752
LAS PALMAS - SIETE PALMAS	Avda. Pintor Felo Monzón	35019 Las Palmas	928-410447	928-411955
LAS PALMAS - TRIANA	Triana, 43	35002 Las Palmas	928-380250	928-366290
LAS PALMAS - BRAVO MURILLO	Bravo Murillo, 5	35003 Las Palmas	928-382287	928-382034
LAS PALMAS - PARQUE SANTA CATALINA	Plaza Comandante Ramón Franco, 2 . Parque Santa Catalina	35007 Las Palmas	928-224740	928-267638
MOGAN - PUERTO	Pza. Pedro Betancor, nº 10	35138 Puerto Mogan. Mogan	928-565568	928-565176
PLAYA DEL INGLÉS	C. Cial. "Yumbo-Centrum" - Avda. Estados Unidos, 54. Playa Del Ingles	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
TELDE - POETA FERNANDO GONZÁLEZ	C/ Poeta Fernando González, 22 esq. c/ Alonso Quesada	35200 Telde	928-696107	928-680490
VECINDARIO	Avda. de Canarias, 220	35110 Vecindario- Santa Lucia	928-758172	928-750881

## Tenerife

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
LA SALLE	Avda. La Salle, Glorieta Pedro Mendoza, 3	38003 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



## Tenerife

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
ADEJE - PLAYA	Urb. Las Flores, locales 3 y 4	38660 Adeje	922-791615	922-751144
ADEJE - PLAYA FAÑABÉ	C. Cial. Fañabé. Local 255. Urbanización Playas de Fañabé	38660 Adeje	922-719646	922-719365
CALLAO SALVAJE	C/ El Jable, s/n C.C. Apolo Sur	36678 Callao Salvaje. Adeje	922-740301	922-740681
LA CUESTA	Ctra. Gral. Sta. Cruz -La Laguna, 271	38320 La Higuera.La Cuesta	922-642077	922-642006
LA LAGUNA - OBISPO REY REDONDO	Obispo Rey Redondo, 33	38201 La Laguna	922-265711	922-253299
LA OROTAVA	El Calvario, 38	38300 La Orotava	922-330166	922-334336
LAS GALLETAS	Avda. 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 Américas. Arona	922-752772	922-752257
PUERTO DE LA CRUZ - AVDA. FAMILIA DE BETANCOURT Y MOLINA	Avda. Familia de Betancourt y Molina, 33	38400 Puerto de la Cruz	922-383809	922-384925
PUERTO DE LA CRUZ - LA PAZ	C/ Aceviño, 14 Edif. Mar y Cumbre, Local 13	38400 Puerto de la Cruz	922-388639	922-371849
PUERTO DE SANTIAGO - PLAYA DE LA ARENA	Avda. Marítima Puerto Santiago s/n - Centro Cial. Playa de la Arena, local 22	38683 Puerto Santiago	922-860387	922-861908
SAN MIGUEL - GOLF DEL SUR	C. Cial. San Blas – Loc. 24 y 26. Urb. Golf del Sur	38620 San Miguel de Abona	922-727979	922-727963
SANTA ÚRSULA	C/ España 26	38390 Santa Úrsula	922-301972	922-302044
TACO	Ctra. 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

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
SANTA CRUZ DE LA PALMA	C/ 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

### Lanzarote

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
ARRECIFE - CENTRO	León y Castillo, 5	35500 Arrecife	928-800216	928-810282
ARRECIFE - VÍA MEDULAR	C/ Vía Medular, 50	35500 Arrecife	928-844610	928-844612
COSTA TEGUISE	Avda. Islas Canarias, 15	35509 Costa Teguise	928-590648	928-590999
PLAYA BLANCA - AVDA. PAPAGAYO	Avda. Papagayo, 45	35580 Playa Blanca. Yaiza	928-518040	928-518186
PLAYA HONDA	C/ Mayor, nº 24	35509 San Bartolomé. Playa Honda	928-823024	928-823608
PUERTO DEL CARMEN - LAS TABAIBAS	C. Cial. Tabaibas, 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, L5	35510 Pto. Del Carmen (TIAS)	928-514718	928-514556

## Fuerteventura

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
CORRALEJO	Avda. Nuestra Señora del Carmen, 24	35660 Corralejo	928-535053	928-535725
COSTA CALMA	C.Cial. 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	C/ Secundino Alonso, Esq. Duero	35600 Puerto del Rosario	928-855077	928-855078



## Cádiz

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
ALGECIRAS	C/ San Antonio, 2	11201 Algeciras. Cádiz	956-657318	956-657319
CÁDIZ - SAN FRANCISCO	C/ Cristóbal Colón, 2	11005 Cádiz	956-285009	956-285001
CHICLANA - NOVO SANCTI PETRI	Centro Cial. Altamar, L-8 y 9. Urb. Novo Sancti Petri	11139 Chiclana de la Frontera	956-495367	956-492357
CHICLANA - POLÍGONO URBISUR	Avda. de los descubrimientos. Centro Comercial "Las Redes" Polígono Urbisur	11130 Chiclana de la Frontera	956-531544	956-533142
EL PUERTO DE SANTA MARÍA	Plaza Isaac Peral, 5	11500 El Puerto de Santa María	956-542917	956-853072
JEREZ - ARENAL	C/ Plaza del Arenal, 2 esq. C/ 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

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
CÁRTAMA - ESTACIÓN	Avda. Andalucía, 50 – Local 1 – Esq. C/ 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, nº 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 CAPRICHIO	Bvard. Príncipe de Hohenlohe, s/n – Ctra. Nacional 340, Km 179 – Res. Casablanca	29600 Marbella	952-859266	952-859241
MARBELLA - ELVIRIA	Ctra. Nacional 340, Km. 192. C. Cial Pinogolf de D. Carlos	29600 Marbella	952-836852	952-832917
MARBELLA - SIERRA BLANCA	Camino de Camoján s/n – C. Cial. Camoján Corner	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 - NUEVA ALCÁNTARA	Urb. Nueva Alcántara – Edif. Mirador	29670 San Pedro de Alcántara	952-787866	952-787577
TORRE DEL MAR	Avda. Andalucía, 104	29740 Torre del Mar. Vélez	952-544925	952-967891

## Comunidad Valenciana

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
VALENCIA - GRANDES EMPRESAS	C/ Marqués de Dos Aguas, 6	46002 Valencia	963-475705	963-474801

## Valencia

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
GANDIA	Passeig Germanies, 93	46702 Gandia	96-2869862	96-2869883
OLIVA	C/ 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 - MARQUÉS DE DOS AGUAS	C/ Marqués de Dos Aguas, 6	46002 Valencia	963-890110	963-890115
VALENCIA - MARQUÉS DEL TURIA	Gran Vía Marqués del Turia, 27	46005 Valencia	963-512145	963-516783



## Alacant

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
TEULADA - MORAIRA	Ctra. Moraira – Calpe, 3 – Edif. Benidorm, locales 2 y 3	03724 Moraira	966-491770	966-491771
CALP	Avda. Gabriel Miró, 36 – Edif. Sol y Mar	03710 Calp	965-836566	965-836637
XÀBIA - ARENAL	Ctra Cabo la Nao, Residencial la Plaza	03730 Xàbia	966-463427	966-463428
BENISSA - POLÍGONO	C/ Juan de la Cierva, 7 – Pol. Industrial La Pedrera	03720 Benissa	965-734230	965-732932
ALTEA	C/ Conde de Altea, 58 – Esq. Plaza de Europa	03590 Altea	966-885199	966-885926
DÉNIA	Plaza Jaime I, 2	03700 Dénia	966-433121	966-433122
ALACANT - ESTACIÓN	Avda. Estación, 5	03003 Alacant	965-926249	965-926272
ALACANT - GRAN VÍA	Plaza Agatàngelo Soler, 4	03015 Alacant	965-246889	965-910173
BENIDORM - ALFONSO PUCHADES	Avda. Alfonso Puchades, 3	03502 Benidorm	966-804491	966-804592
SANT VICENT DEL RASPEIG	Avda. Libertad, 10	03690 Sant Vicent del Raspeig	965-664244	965-665620



## Madrid

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
MADRID - OFICINA PRINCIPAL	C/ Núñez de Balboa, 70 bis	28006 Madrid	91-4363910	91-5769282
ALCOBENDAS - ARROYO DE LA VEGA	Avda. Bruselas, 6 - Edif. Altamar	28109 Alcobendas	91-6572635	91-6624335
GETAFE	C/ Madrid, 95	28902 Getafe	91-6964610	91-6843531
MADRID - ALCALÁ	C/ Alcalá, 82	28009 Madrid	91-4315088	91-4316038
MADRID - ALMAGRO	C/ Almagro, 34	28010 Madrid	91-3915705	91-3915707
MADRID - ELOY GONZALO	C/ Eloy Gonzalo, 17	28010 Madrid	91-5941962	91-4467289
MADRID - FÉLIX BOIX	C/ Félix Boix, 3	28036 Madrid	91-3455685	91-3455998
MADRID - FERRAZ	C/ Ferraz, 42	28008 Madrid	91-7583586	91-7583587
MADRID - GENERAL MOSCARDÓ	C/ General Moscardó, 33	28020 Madrid	91-5336624	91-5332290
MADRID - ORTEGA Y GASSET	C/ José Ortega y Gasset, 90	28006 Madrid	91-4025211	91-4027192
MADRID - PASEO LA HABANA	Paseo de la Habana, 8	28036 Madrid	91-5900840	91-5900841
MADRID - POTOSÍ	C/ Potosí, 4	28016 Madrid	91-4586855	91-4577002



## Cataluña

Departamento	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
BARCELONA - GRANDES EMPRESAS	C/ Tusset, 2	08006 Barcelona	93-2170000	93-2173525
	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
BARCELONA - BALMES	C/ Balmes, 411	08022 Barcelona	93-4187193	93-4187559
BARCELONA - JOSEP TARRADELLAS	Avda. Josep Tarradellas, 27-29	08029 Barcelona	93-4105068	93-4106697
BARCELONA - TUSET	Tuset, 2	08006 Barcelona	93-4150221	93-4153555

## Aragón

	Dirección	C.P. Población	Teléfono	Fax
ZARAGOZA - SANCLEMENTE	C/ Sanclemente, 19 Local Izquierdo	50001 Zaragoza	976-236825	976-237438

## DIRECTORIO INTERNACIONAL Y SERVICIOS CENTRALES

### LONDRES

Director

*Richard H. Young*

	Dirección	C.P. Población	Teléfono
LONDRES Departamento de arbitrajes Código SWIFT: BMAR GB 2L Dealing Code BMML	30 Eastcheap	EC3M1HD	(44-207) 220-74-88 (44-207) 929-24-46

	Dirección	C.P. Población	Teléfono
U.C.O. EXTRANJERO	Avda. Alejandro Roselló, 8	07002 Palma de Mallorca	971-779100 / 971-779325

	Dirección	C.P. Población	Teléfono
SALA TESORERÍA	C/ Castelló, 77	28006 Madrid	91-4323084 / 91-7814186



## Servicios Centrales

Departamento	Domicilio	Teléfono	Fax
Explotación Bancaria	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779100	
División de Coordinación y Servicios Auxiliares	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779100	
D. G. Personal Destacado	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779100	
Personal Compartido	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779358	
Planificación Comercial y Marketing	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779137	
Riesgos	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779371	
Relaciones Institucionales	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779376	
Personal en espera de Destino	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779358	
Dirección General	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779100	
Atención al Cliente	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779422	
Intervención	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779238	
Medios de Pago	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779267	
Unidad Central Operativa	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779118	
Contabilidad General	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779374	
Cartera Central	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779123	
Control de Gestión	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779156	
Centrales Operativas	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779456	
Inmuebles y Seguridad	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779191	
Centro Compensador Nacional	Núñez de Balboa, 70 bis - 28006 Madrid	91-3584071	91-3584071
Gestión y Venta de Inmuebles	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779243	
Mercado de Capitales	Castelló, 77, - 28006 Madrid	91-4323084	91-5753042
Gestión de Tesorería	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779336	
Cartera de Valores	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779257	
Hipotecario y Leasing	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779369	
Valores	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779257	
Bolsa y Custodia	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779257	
Estrategia de Mercados	Núñez de Balboa, 70 bis, - 28006 Madrid	91-4363936	91-5769996
Dpto. de Seguros	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779380	





## Servicios Centrales

Departamento	Domicilio	Teléfono	Fax
Recuperaciones	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779120	
Riesgos Especiales	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779396	
Organización	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779149	
Desarrollo de Aplicaciones	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779349	
Informática	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779345	
Explotación	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779271	
Arquitectura de Sistemas	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779291	
Racionalización	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779379	971-779356
Coordinación Funcional	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779133	971-779404
Proyectos	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779294	
Administración y Gestión de Recursos Humanos	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779134	
Selección y Formación de Recursos Humanos	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779358	
Servicio de Banca a Distancia	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779229	
Regional Palma	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779432	971-779436
Regional Baleares	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779324	
Club "Sa Banca" Manacor	Major, 19 - 07500 Manacor	971-843294	
Club "Sa Banca" Palma	C/ Nuredduna, s/n - 07006 Palma de Mallorca	971-460153	
Gestión de Pagos	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779441	971-779201
División Inmobiliaria	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779311	971-779153
Grandes Empresas	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779429	971-779329
Control Tesorería	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779336	
Arbitraje en M.E.	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779377	
Dpto. de Precios	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779129	
Banca Patrimonial	Núñez de Balboa, 70 bis - 28006 - Madrid	91-4363638	91-5769996
Servicio de Auditoría	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779247	
Asesoría Fiscal	Núñez de Balboa, 70 bis - 28006 - Madrid	91-4363929	
Asesoría Jurídica	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779370	
Cumplimiento Normativo y Prevención del Blanqueo de Capitales	Alejandro Rosselló, 8, - 07002 Palma de Mallorca	971-779396	



## DIRECTORES DE OFICINA



Adamuz Rodríguez, José A.  
Adrover Sastre, Miguel  
Afonso Palmero, Antonio A.  
Aguilera Pérez Periañez, José María  
Aguilera Povedano, María José  
Alarcón Pascual, Gumersindo  
Alemany Abraham, Antonio  
Alonso Quintana, Minerva Victoria  
Álvarez Domínguez, Margarita Rosa  
Álvarez García, José Domingo  
Álvarez Schaffner, Daniel  
Andrés Roselló, Ignacio José  
Armas Vega, J. Eduardo  
Autonell Morro, Ramón  
Bañuls Vidal, Ángel Raúl  
Barrera Luna, Maria Yamila  
Barrera Mesquida, Concepción  
Bauzá García Fontana, Natalia  
Baz del Río, Fernando  
Bermejo Cerro, Juan C.  
Bestard Gual, Agustín J.  
Binimelis Bannasar, Bartolomé  
Bolaños Marrero, Beatriz  
Boned Torres, Pablo José  
Buigues Vila, Vicent Bonaventura  
Burguera García, Juana María  
Bustillo Miranda, Raul  
Cabrera Duarte, Carlos Saúl  
Cabrera Pastor, Blas José  
Campillo Montes, Ana Isabel  
Camps Carreras, Jesús  
Capurro, Maria virginia  
Cardona Bolufer, Diego José  
Cardona Muñoz, Juan Ant.  
Cardona Orfila, Francisco

Caro Ruiz, Jose Luis  
Carrasco Torres, Lorena  
Castell Mestre, Josefina Lucia  
Cerdá Moranta, Gabriel  
Cintado Camacho, Raquel  
Climent Moneris, Vicente  
Coll Fiol, Pedro  
Coll Orenes, Catalina María  
Coll Serrano, Catalina  
Coll Vidal, Margarita  
Colombas Guasp, María Antonia  
Conde Barea, Juan Carlos  
Cortés Cerezo, Jaime  
Cortés González, Ana María  
Costa Costa, María Nieves  
Costa Tur, Antonio  
Crespo Martínez, Santiago  
Cueto Casado, Víctor Manuel  
Dam Siquier, Matilde  
Darder Llabrés, Sonia  
Daryanani Daryanani, Pinky  
De León Alonso, Laura  
De Oleza Cateura, Gabriel  
Del Río Pacheco, Concepción  
Dobarganes Nodar, Pablo  
Dolz Eres, Rosa Maria  
Domínguez Cuenca, Raquel  
Draper Gil, Marcos  
Escalona Nieto, Francisco Javier  
Esteve Calabuig, Santiago  
Febrer Pons, Manuel  
Fernández Provencio, Laura  
Fernández-Salaverri Perrote, M. Carmen  
Ferrando Peiro, Vicente  
Ferraz Díaz, Ana María

Ferrer Ferrer, María I.  
Ferrer Morro, Margalida  
Fornés Sastre, Miguel  
Forteza Bonnín, Jose C.  
Forteza Costa, Francisco Javier  
Forteza Gunnarsson, Eleonor E.  
Fuster Jaume, Maria Teresa  
Gallego Santana, Tatiana  
Galmés Galmés, Simon J.  
Gamundí Ribera, Ramón  
García Guerrero, Rafael Jaime  
García Izquierdo, Carmen Rosa  
García Llabrés, Miguel  
García Montes, Emilio José  
García Tomás, Rosa Francisca  
Garí Kennes, Juan A.  
Garrido Massanet, Bárbara  
Godhwani Godhwani, Rocky ramesh  
Gómez Gil, María Pilar  
Gómez Pons, Juan José  
González Alonso, Sara  
González Muiños, María Estela  
González Rodríguez, María Mérida  
Gonzalvo Ferrer, Francisca  
Guervós Macías, Alfonso  
Guiscafre Mascaró, Guillermo  
Hernández Morales, Natacha  
Hernández Moreno, Raquel C.  
Hidalgo de Calcerrada Toral, Natalia  
Hinze, Lars  
Horrach Caldenty, Cristina  
Hortensius Portas, Jose Antonio  
Jábega Calafell, Vicente  
Jacinto Hernández, María Genoveva  
Jaume Bosch, Lourdes



Jordá Serra, Antonio  
 Juan Brunet, Catalina  
 Kariger Fernández de R., Ana M.  
 Lechado Díaz, Jose J.  
 León Madrid, Mónica  
 Llaneras Serralta, Vicenç  
 Lloret Pla, Àngel  
 Llull Quetglas, Carlos  
 López Campos, Juan  
 López Montelongo, Juan Rafael  
 López-Aranguren Angulo, Pablo  
 Lorenzo Juanes, Tatiana  
 Manresa Andreu, Silvia  
 Manzano Palmer, Carles  
 Marcos Ortega, Enrique  
 Martorell Parrado, María Antonia  
 Mas Sansó, Pedro R.  
 Matas Vallespir, Rosa  
 Mayans Crespí, Sonia  
 Medina Carballo, Antonio C.  
 Mercadal Villalonga, Begoña  
 Merino Rodríguez, Emma  
 Mestre Fornés, Martín  
 Mestre Sansó, María Fca.  
 Meyne, Sonja  
 Mir Sánchez, Carolina  
 Miranda Germán, Ruth  
 Molinas Ramis, Bárbara  
 Mondragón Hurlimann, Inés  
 Monserrat Vidal, Mateo  
 Montesinos Martínez, Andrea  
 Mora Meliá, Inés  
 Moral González, Francisco J.  
 Moreno Pérez, Cristina Maria  
 Moreno Trujillo, Antonia Maria

Munar Picornell, Juan  
 Muñoz García, Zoraida  
 Muñoz Sala, Trinidad  
 Nadal Galmés, Isabel  
 Niemeier, Yvonne  
 Niemöller, Alexandra  
 Noceras Oliver, Pedro ant.  
 Noguera Durán, Ana Catalina  
 Noguera Mora, María Rosa  
 Olea Carrasco, Gema  
 Oliver Sansó, M.Cristina  
 Olives Capó, Miguel  
 Ortiz Luque, Luis Javier  
 Otero Regueiro, Patricia María  
 Padrón Montañez, José Carlos  
 Pastor García, Carlos  
 Patricio Martín, Rubén  
 Perelló Cerdá, María  
 Perelló Crespí, Francisca  
 Perelló Torrens, Antonia  
 Pereyra León, Eduardo R.  
 Pérez Carbonero, María Dolores  
 Perinián Caldero, Antonio  
 Piña Álvarez, Alberto  
 Pizá Ramis, Antonio  
 Planas Hernández, Jose Francisco  
 Planas Morgan, Adam  
 Pomar Orell, Antonio  
 Pons Gutiérrez Armesto, Gerardo  
 Pons Pons, María Soledad  
 Ponseti Pons, Jaime  
 Porquer Tugores, M. Antonia  
 Portas Marí, Juan  
 Pou Garcías, María Rosa  
 Prats Prats, María Nieves

Ravelo Vega, Roberto Angel  
 Raya Xucgla, Susana  
 Reyes Guerra, Cristian David  
 Ribas Peradejordi, María Montserrat  
 Rico Miguens, Ramón  
 Riera Rosselló, Juan Salvador  
 Riera Vicens, Jaime  
 Ripoll Pasage, Maria del Carmen  
 Rodríguez Gómez, Sofía  
 Rodríguez Méndez, Leopoldo  
 Rodríguez Navas Fernández, María Belén  
 Rodríguez Rodríguez, Maria Ang.  
 Roldán Serra, Juan  
 Romo Herrero, Agustín  
 Ruiz Fernández, Teresa  
 Ruiz Valle, Víctor  
 Sánchez Chirino, Raquel  
 Sánchez García, María  
 Sánchez Gil, Maria Nieves  
 Sánchez Martí, Manuel  
 Sánchez Merino, Maria Natividad  
 Sánchez Ruiz, Rocío  
 Sánchez Triviño, Pedro A.  
 Santana Trujillo, Margarita  
 Santos Briz Terrón, Ana María  
 Sanz Mariano, Carlota  
 Seguí Plomer, Jaime  
 Serra Picornell, Aina María  
 Siles Sánchez, Susana  
 Soriano Rullán, María Loreto  
 Tadeo Silvera, Sandra  
 Talaverón De la Cerda, Juan Manuel  
 Terradillos Soto, Elena  
 Torrens Galmés, Catalina  
 Torrens Mezquita, Francisca

Torrent Lluç, Antonio  
 Torres Bestard, Salvador  
 Torres Grau, Juan  
 Torres Ramón, Antonio  
 Tudurí Bellot, Jose A.  
 Vanrell Casasnovas, Alicia  
 Vega Pla, Maria Cristina  
 Velasco García, Jesus C.  
 Verger Martín, Juana María  
 Vicens Esteva, Bárbara  
 Vílchez Moyano, Víctor Manuel  
 Villarramiel Santesteban, Carlos  
 Yeste Blázquez, Maria del Mar  
 Yoh Verdura, Verónica  
 Young, Richard



Av. Alexandre Rosselló, 8  
07002 Palma de Mallorca  
Tel. 900 111 000  
(+34) 971 779 111

| [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es)



LÍDERES EN SOLVENCIA 2010 Y 2011  
SEGÚN TEST DE ESTRÉS DE LA AUTORIDAD BANCARIA EUROPEA