

Bancaja Inversiones, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2010 e
Informe de Gestión, junto
con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Bancaja Inversiones, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Bancaja Inversiones, S.A. (en adelante, la “Sociedad”), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2-a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

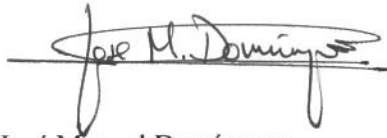
Tal como se indica en las Notas 5 y 8 de la memoria, la Sociedad ha registrado en el ejercicio 2010 un saneamiento de su participación en una sociedad asociada por importe de 894.077 miles de euros, de los que 52.887 y 841.190 miles de euros se han registrado con cargo a los epígrafes “Reservas” y “Prima de emisión” del balance al 31 de diciembre de 2010, respectivamente. No obstante, siguiendo los principios contables vigentes aplicables a la Sociedad, este deterioro debería haber sido contabilizado en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010, lo que hubiese provocado que el resultado de la Sociedad del ejercicio 2010 disminuyese en 894.077 miles de euros y que sus reservas se incrementasen en el mismo importe, teniendo un efecto nulo sobre el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Bancaja Inversiones, S.A. al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo indicado por los Administradores de la Sociedad en la Nota 1 de la memoria, en la que se expone el acuerdo suscrito el 30 de julio de 2010 por el accionista mayoritario de la Sociedad, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja junto con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, Caja Insular de Ahorros de Canarias, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila, Caixa d’Estalvis Laietana, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia y Caja de Ahorros de la Rioja para la constitución de un Grupo de naturaleza Contractual, articulado en torno a la figura de un Sistema Institucional de Protección (“SIP”), al que se adhirió posteriormente Banco Financiero y de Ahorros, S.A., como entidad cabecera del mencionado Grupo. En el marco de este acuerdo, el 30 de diciembre de 2010, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó ceder a Banco Financiero y de Ahorros, S.A. los derechos políticos inherentes a la participación en Banco de Valencia, S.A., al igual que los derechos políticos del resto de filiales por parte de todas las Cajas integrantes del SIP.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José M. Domínguez', is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive.

José Manuel Domínguez

23 de febrero de 2011

BANCAJA INVERSIONES, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas	2010	2009 (*)	PASIVO	Notas	2010	2009 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	8		
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo- Instrumentos de patrimonio	5	4.191.630	4.281.654	FONDOS PROPIOS-		5.382.295	5.480.268
Inversiones financieras a largo plazo- Instrumentos de patrimonio	5	3.982.873	1.840.257	Capital-		4.001.135	4.001.135
Activos por impuesto diferido	9	198.422	2.221.834	Capital escriturado		4.001.135	4.001.135
		198.422	2.221.834	Prima de emisión		1.227.263	2.068.453
		10.335	219.563	Reservas-		160.793	227.084
				Legal y estatutarias		31.106	21.510
				Otras reservas		129.687	205.574
				Resultado del ejercicio		133.669	95.956
				Dividendo a cuenta		(113.904)	(77.450)
				AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-			
				Activos financieros disponibles para la venta	5	(26.661)	(834.910)
				PASIVO NO CORRIENTE		59	268
				Pasivos por impuesto diferido	9	59	268
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-		1.196.734	1.209.854	Deudas a corto plazo-		6.010	10.972
Deudores varios		20.237	15.104	Otros pasivos financieros	5	5.829	10.900
Activos por impuesto corriente	9	16	67	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-		181	72
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo-		20.221	15.037	Proveedores		133	35
Otros activos financieros	6	1.000.003	1.000.003	Acreedores varios		3	3
Periodificaciones a corto plazo		1.000.003	1.000.003	Personal		33	25
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-	7	589	281	Otras deudas con las Administraciones Públicas	9	12	9
Tesorería		175.905	194.466				
		175.905	194.466				
TOTAL ACTIVO		5.388.364	5.491.508	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		5.388.364	5.491.508

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2010.



BANCAJA INVERSIONES, S. A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios-	5	132.490	126.375
Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio-		132.490	126.375
En empresas del Grupo y asociadas		121.901	18.475
En terceros		10.589	107.900
Gastos de personal-	10	(301)	(295)
Sueldos, salarios y asimilados		(260)	(252)
Cargas sociales		(41)	(43)
Otros gastos de explotación-	10	(949)	(910)
Servicios exteriores		(949)	(910)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		131.240	125.170
Ingresos financieros-	5, 6 y 7	14.235	28.422
De valores negociables y otros instrumentos financieros		14.235	28.422
Gastos financieros-	5	(35)	(466)
Por deudas con terceros		(35)	(466)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5	(20.896)	(49.236)
RESULTADO FINANCIERO		(6.696)	(21.280)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		124.544	103.890
Impuestos sobre beneficios	9	9.125	(7.934)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		133.669	95.956
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		133.669	95.956

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

BANCAJA INVERSIONES, S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009**
(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		133.669	95.956
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por valoración de instrumentos financieros	5	1.015.778	141.422
Activos financieros disponibles para la venta		1.015.778	141.422
Otros ingresos/gastos		-	-
- Efecto impositivo	5	(215.806)	(424)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		799.972	140.998
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por valoración de instrumentos financieros	5	11.825	-
Activos financieros disponibles para la venta		11.825	-
Otros ingresos/gastos		-	-
- Efecto impositivo	5	(3.548)	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		8.277	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		941.918	236.954

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.



BANCAJA INVERSIONES, S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009**
(Miles de Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Otras reservas			Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta y Complementario	Ajustes por Cambios de Valor	TOTAL
					Impuesto Diferido Inicial	Reservas por Operaciones con Instrumentos de Capital Propios						
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2009 (*)	4.001.135	2.068.453	5.338	(25.232)	305.806	(50.000)	-	161.722	(975.908)	(145.546)	140.998	5.345.764
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	95.956	-	-	-	236.954
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Traspaso resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	161.722	-	(77.450)	-	(77.450)
- Aplicación resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	(161.722)	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	16.172	4	-	(25.000)	-	-	-	145.546	-	(25.000)
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009 (*)	4.001.135	2.068.453	21.510	(25.232)	305.806	(75.000)	-	95.956	(834.910)	(77.450)	808.249	5.480.268
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010	4.001.135	2.068.453	21.510	(25.232)	305.806	(75.000)	-	95.956	(834.910)	(77.450)	808.249	5.480.268
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	133.669	-	-	-	941.918
Operaciones con accionistas-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Traspaso resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(122.814)	-	(122.814)
- Aplicación resultado del ejercicio anterior	-	-	9.596	-	-	(23.000)	-	95.956	-	86.360	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	(95.956)	-	-	-	(23.000)
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	4.001.135	1.227.263	31.106	(25.232)	252.919	(98.000)	-	133.669	(26.661)	(113.904)	(26.661)	5.382.295

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2010.

BANCAJA INVERSIONES, S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Miles de Euros)

	Notas	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		127.253	183.689
Resultado del ejercicio antes de impuestos		124.544	103.890
Ajustes al resultado:			
- Amortización del inmovilizado		-	-
- Correcciones valorativas por deterioro		20.896	49.236
- Variación de provisiones		-	-
- Imputación de subvenciones		-	-
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		-	-
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
- Ingresos financieros	5, 6, 7 y 10	(146.725)	(154.797)
- Gastos financieros	5 y 10	35	466
- Diferencias de cambio		-	-
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	-
- Otros ingresos y gastos		-	-
Cambios en el capital corriente			
- Existencias		-	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar		51	(67)
- Otros activos corrientes		(308)	1.888
- Acreedores y otras cuentas a pagar		109	(2.568)
- Otros pasivos corrientes		(5.071)	-
- Otros activos y pasivos no corrientes		-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
- Pagos de intereses		(35)	(466)
- Cobros de dividendos		125.916	172.465
- Cobros de intereses		14.235	23.055
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(6.394)	(9.413)
- Otros cobros (pagos)		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)			(1.660)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN			
Pagos por inversiones			
- Empresas del grupo y asociadas		-	(1.012.560)
- Inmovilizado intangible		-	-
- Inmovilizado material		-	-
- Inversiones inmobiliarias		-	-
- Otros activos financieros		-	(26.038)
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
- Otros activos		-	-
Cobros por desinversiones			
- Empresas del grupo y asociadas		-	1.000.000
- Inmovilizado intangible		-	-
- Inmovilizado material		-	-
- Inversiones inmobiliarias		-	-
- Otros activos financieros		-	36.938
- Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
- Otros activos		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(145.814)	(102.450)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
- Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
- Amortización de instrumentos de patrimonio		-	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	8	(23.000)	(25.000)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		-	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero			
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables		-	-
- Emisión de deudas con entidades de crédito		-	200.000
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
- Emisión de otras deudas		-	-
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		-	-
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	(200.000)
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	-
- Devolución y amortización de otras deudas		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
- Dividendos	8	(122.814)	(77.450)
- Remuneración de otros instrumentos de patrimonio		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)			
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(18.561)	79.579
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		194.466	114.887
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		175.905	194.466

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

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de efectivo correspondiente al ejercicio 2010.

Bancaja Inversiones, S.A.

Memoria correspondiente
al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010

1. Actividad de la Sociedad

Bancaja Inversiones, S.A. (en adelante, la "Sociedad") se constituyó en Valencia mediante escritura pública el día 6 de julio de 2007, tiene duración indefinida y está domiciliada en Castellón, calle Caballeros, 2. Está inscrita en el Registro Mercantil de Castellón, con C.I.F. A-12763314 y constituye su objeto social, de acuerdo con sus estatutos, el siguiente:

- 1) La adquisición, tenencia y administración, por cuenta propia, directa o indirecta, de acciones, participaciones sociales, cuotas y cualquier otra forma de participación o interés en el capital social y/o títulos que den derecho a la obtención de dichas acciones, participaciones sociales, cuotas, participaciones, valores de renta fija o interés de sociedades o entidades con o sin personalidad jurídica, así como la administración, gestión y dirección de dichas sociedades y entidades, directa o indirectamente, mediante la pertenencia, asistencia y ejercicio de cargos en cualesquiera órganos de gobierno y gestión de dichas sociedades o entidades.
- 2) La investigación, estudio y planeamiento de proyectos de inversión de empresas.
- 3) La prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades y empresas participadas o comprendidas en el ámbito de su grupo de sociedades.

Estas actividades podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente, de forma total o parcial, por la Sociedad, o bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades, con sujeción en todo caso a las prescripciones de las legislaciones sectoriales aplicables en cada momento.

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

En el marco de dicho Contrato de Integración, Bancaja acordó ceder los derechos políticos que le correspondían en la Sociedad a Banco Financiero y de Ahorros, S.A. En virtud de dicho compromiso, al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad está integrada en el Grupo cuya matriz es Banco Financiero y de Ahorros, S.A. (en adelante, "el Grupo"), siendo este último quien formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 del Grupo en el que se integra la Sociedad no habían sido formuladas en la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales; no obstante, se prevé sean formuladas en los plazos legalmente establecidos.

Con fecha 30 de diciembre de 2010, el Consejo de Administración de la Sociedad cedió a Banco Financiero y de Ahorros, S.A. los derechos políticos inherentes a su participación en Banco de Valencia, S.A., al igual que los derechos políticos del resto de filiales por parte de las Cajas integrantes del SIP. Tras este hecho relevante comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y que ha supuesto una modificación del Contrato de Integración suscrito entre las mencionadas Cajas, la Sociedad ha dejado de ejercer control sobre Banco de Valencia, S.A. en los términos en los que se define en el Código de Comercio (véase Nota 4-a).

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el

patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales e información referida al ejercicio 2009

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

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

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2010.

c) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

e) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2010.

f) Agrupación de partidas

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

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

3. Aplicación de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2010 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de Euros
Distribución:	
A Reserva legal	13.367
A Dividendos-	
A cuenta	113.904
Complementario	6.398
Total distribuido	133.669

De la cifra destinada a dividendos, han sido distribuidos en el ejercicio 2010 cantidades a cuenta por un total de 113.904 miles de euros, que figuran contabilizados en el epígrafe "Dividendo a cuenta" del balance al 31 de diciembre de 2010 adjunto.

El estado contable provisional al 28 de diciembre de 2010, formulado de acuerdo con los requisitos legales, que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos fue el siguiente:

	Miles de Euros
Activos-	6.383.685
Inversiones renta variable	5.052.594
Impuesto diferido	3.960
Inversiones financieras a corto plazo	1.000.000
Otros activos y periodificaciones	51.923
Tesorería	275.208
Patrimonio neto y pasivos-	6.383.685
Patrimonio neto	6.377.768
Acreedores a corto plazo	5.917
Beneficio distribuible-	
Beneficio después de impuestos	142.380
Dotación reserva legal	(14.238)
Dividendo a cuenta propuesto	(113.904)

	Miles de Euros
Tesorería	1.228.319
Cobros/(pagos) hasta la fecha de pago	(67.015)
Posición de liquidez tras fecha pago dividendo	1.161.304
Cobros previstos en los próximos 12 meses:	
Intereses	90.356
Dividendos	10.883
Otros ingresos financieros	77.686
	1.787
Pagos previstos en los próximos 12 meses:	
Comisiones y gastos	(345.072)
Primas pagadas opciones	(1.206)
Inversiones/(desinversiones)	(22.265)
Impuesto sobre sociedades	(250.000)
Dividendos a cuenta	(2.105)
	(69.496)
Total liquidez disponible	906.588

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2010, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Instrumentos financieros

a.1) Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad, que se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles son clasificados en las siguientes categorías:

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

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran posteriormente por su coste amortizado.

- b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo: se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Conforme se ha indicado en la Nota 1, y en el marco de la constitución del nuevo Grupo del que la Sociedad ha pasado a formar parte, ésta ha cedido a Banco Financiero y de Ahorros, S.A. los derechos políticos que le correspondían en aquellas entidades bajo su control.

En este sentido, siguiendo los mismos criterios establecidos en la elaboración de los estados financieros consolidados del nuevo Grupo y para favorecer la comparabilidad de las cifras presentadas, se han clasificado bajo el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio" del balance al 31 de diciembre de 2010 adjunto aquellas sociedades dependientes que, siendo propiedad de la Sociedad y teniendo ésta la titularidad de sus acciones, tienen sus derechos políticos (de voto) cedidos a Banco Financiero y de Ahorros, S.A., que es quien ostenta, directa o indirectamente, el control de las mismas y dispone del poder para dirigir sus políticas financieras y de explotación.

Las participaciones en entidades del grupo, asociadas y multigrupo se presentan registradas en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio" del balance y valoradas por su coste de adquisición, minorado por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera). Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.

- c) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en la categoría anterior.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo, durante un período de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor.

a.2) Pasivos financieros

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

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

a.3) Instrumentos de patrimonio propio

Un instrumento de patrimonio propio representa una participación en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al cierre del ejercicio 2010 no existen acciones propias en cartera de la Sociedad.

b) Impuesto sobre beneficios

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

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquéllas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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

c) Ingresos y gastos

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

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Importe neto de la cifra de negocios

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, forma parte del "Importe neto de la cifra de negocios", en su caso, los dividendos y otros ingresos percibidos de las participaciones en instrumentos de patrimonio y los beneficios obtenidos en la enajenación o baja de la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta".

d) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

e) Transacciones con vinculadas

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

f) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

5. Instrumentos financieros

Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 corresponde a instrumentos de patrimonio incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta" y valorados a su valor razonable. La totalidad dichos instrumentos de patrimonio son cotizados en España y están denominados en euros.

El detalle se muestra a continuación:

	Actividad	% Participación		Miles de Euros	
		2010	2009	2010	2009
Activos financieros disponibles para la venta- Iberdrola, S.A. (*) Enagás, S.A. Otras inversiones	Energía	-	5,74%	-	2.009.556
	Energía	5,00%	5,00%	178.036	184.124
	-	-	-	20.386	28.154
				198.422	2.221.834

(*) Participación reclasificada a la cartera de "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" en el primer semestre del ejercicio 2010.

En el siguiente cuadro se detallan los valores de coste y de mercado de las acciones incluidas en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", indicándose las plusvalías/(minusvalías) latentes existentes al cierre de los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de Euros							
	2010				2009			
	Coste	Valor de Mercado	Ajustes por Cambios de Valor	Impuesto Diferido Activo/(Pasivo)	Coste	Valor de Mercado	Ajustes por Cambios de Valor	Impuesto Diferido Activo/(Pasivo)
Iberdrola, S.A.	-	-	-	-	3.039.190	2.009.556	(811.497)	218.137
Enagás, S.A.	204.834	178.036	(26.798)	-	204.834	184.124	(20.710)	-
Otras inversiones ^(1, 2)	20.190	20.386	137	(59)	32.015	28.154	(2.703)	1.158
	225.024	198.422	(26.661)	(59)	3.276.039	2.221.834	(834.910)	219.295

- (1) En el importe "Coste" se incluyen dividendos anunciados no cobrados al 31 de diciembre de 2010 por importe de 516 miles de euros (mismo importe a cierre del ejercicio 2009).
- (2) Durante el ejercicio 2010 se ha registrado un deterioro en una de las participaciones por importe de 11.825 miles de euros, disminuyendo en ese importe el coste de la inversión.

Los Administradores de la Sociedad han estimado que las minusvalías reflejadas en la columna "Ajustes por cambio de valor" del cuadro anterior no son permanentes al cierre del ejercicio 2010, razón por la cual no se ha registrado deterioro alguno asociado a estos activos, a excepción del deterioro reflejado en la tabla anterior para "Otras inversiones". Dicho deterioro se ha registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han percibido dividendos por importe de 10.589 y 107.900 miles de euros, respectivamente, registrándose en el epígrafe "Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio – En terceros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en dicho epígrafe de los balances adjuntos, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Saldo inicial	2.221.834	2.209.128
Bajas / traspasos	(2.009.556)	(30.898)
Cambios valor patrimonio	(13.856)	43.604
Saldo final	198.422	2.221.834

Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo

El movimiento habido durante los ejercicios 2010 y 2009 en las diversas cuentas que componen este epígrafe de los balances adjuntos, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	2010			2009		
	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final
Instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo	1.745.219	6.574	1.751.793	1.745.219	-	1.745.219
Instrumentos de patrimonio en empresas asociadas	144.274	3.039.190	3.183.464	-	144.274	144.274
Deterioros	(49.236)	(903.148)	(952.384)	-	(49.236)	(49.236)
Total inversiones en empresas del Grupo y asociadas	1.840.257	2.142.616	3.982.873	1.745.219	95.038	1.840.257

Empresas del Grupo

Dentro del epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo" de los balances adjuntos, la única inversión que es considerada como participación en empresas del grupo es la mantenida en Banco de Valencia, S.A. (véase Nota 4-a).

La información financiera más significativa relacionada con la entidad de crédito Banco de Valencia, S.A., domiciliada en Valencia y de la que la Sociedad posee una participación del 38,649% al cierre del ejercicio 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Capital (*)	120.718	118.351
Resto de patrimonio (*)	1.090.635	1.032.554
Resultado (*)	67.179	131.977
Valor en libros	1.751.793	1.745.219
Dividendos recibidos	18.862	18.475

(*) Datos financieros consolidados provisionales.

Tal y como se describe en la Nota 8, Bancaja realizó en el ejercicio 2007 una aportación no dineraria de las acciones que en aquel momento poseía de Banco de Valencia, S.A. y otras sociedades.

A continuación se detalla el valor de adquisición a 2 de agosto de 2007, en el que se identifican las plusvalías implícitas asociadas a dicha inversión:

	Miles de Euros
Adquisición de cartera de Banco de Valencia, S.A. (Aportación no dineraria)	1.644.596
Total coste en el momento de la adquisición	1.644.596
Activos financieros disponibles para la venta	407.269
Inversiones crediticias	17.146.254
Activo material	241.792
Resto de activos	357.299
Activos adquiridos	18.152.614
Pasivos financieros a coste amortizado	16.833.439
Pasivos fiscales	123.661
Resto de pasivos	186.629
Pasivos asumidos	17.143.729
Total neto de activos adquiridos y pasivos asumidos	1.008.885
Intereses minoritarios	622.854
Diferencia coste de adquisición vs patrimonio adquirido (plusvalías implícitas)	1.258.564

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores de la Sociedad a fin de calcular el valor recuperable de dicha inversión, existen unas plusvalías implícitas basadas en previsiones de flujos de caja, desde el registro inicial de la inversión, el 2 de agosto de 2007. Las hipótesis básicas consideradas en dicha previsión de flujos son un crecimiento del flujo de caja libre neto para 2011 y ejercicios siguientes del 2%, considerando un tipo de interés de mercado del 4,34%.

En el marco de los acuerdos firmados con uno de los accionistas de la Sociedad el 8 de agosto de 2008, la Sociedad cedió, en el ejercicio 2009, en concepto de préstamo de valores, un total de 3.650.000 acciones de Banco de Valencia, S.A., con un vencimiento inferior a un año. Con anterioridad a febrero de 2010, dicho accionista devolvió la totalidad de los títulos tomados en préstamo. Asimismo, en febrero de 2010 se formalizó un nuevo préstamo de valores del que al 31 de diciembre de 2010 quedan un total de 1.530.000 acciones prestadas. Por dicho préstamo de valores, la Sociedad ha percibido una comisión de mercado durante el ejercicio 2010 que ha ascendido a 598 miles de euros (1.616 miles de euros durante el ejercicio 2009), y que ha sido registrada en el epígrafe "Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos de financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Como contrapartida de dicho préstamo de valores, la Sociedad ha percibido una fianza por importe equivalente al valor de cotización de las acciones objeto del contrato de préstamo de valores. Dicha fianza devenga a favor del prestatario un tipo de interés de mercado sobre el nominal vigente, ascendiendo el gasto financiero registrado por este concepto a 35 miles de euros durante el ejercicio 2010 (108 miles de euros en 2009).

Al 31 de diciembre de 2010, el importe del préstamo de valores asciende a 14.430 miles de euros (19.235 miles de euros en el ejercicio 2009) y el importe de la fianza depositada a 5.829 miles de euros (10.900 miles de euros en el ejercicio 2009), encontrándose registrada esta última en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros" del balance adjunto.

Con fecha 30 de julio y 31 de octubre de 2010, Banco de Valencia, S.A. anunció el reparto de dos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio, por importe bruto de 0,02524112 y 0,02349697 euros por acción, respectivamente. La remuneración en ambos casos se instrumentó mediante entrega de acciones provenientes de la autocartera – equivalente al dividendo neto de retenciones e ingresos a cuenta – y un importe en efectivo equivalente a la carga fiscal sobre dicho dividendo. Consecuentemente, se recibieron acciones por valor de 3.428 y 3.146 miles de euros y un cobro en efectivo por importe de 1.206 y 1.185 miles de euros, respectivamente.

Ambos dividendos en especie recibidos durante el ejercicio 2010, han sido registrados dentro del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del balance adjunto, con contrapartida en el epígrafe "Ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio – En empresas del Grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 adjunta.

Empresas asociadas

Participación en Iberdrola, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio 2010, la Sociedad ha pasado a considerar su inversión estratégica en Iberdrola, S.A. como una entidad asociada, por lo que, al igual que su accionista mayoritario Bancaja, reclasificó dicha participación a su coste histórico del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo – Instrumentos de patrimonio" al epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio". Durante el ejercicio 2010 se han producido diversas circunstancias que han motivado que la Sociedad considere, de forma objetiva, que hay elementos suficientes para considerar que se ejerce influencia significativa sobre la mencionada inversión. En concreto, las circunstancias en las que se apoya fundamentalmente esta decisión son las siguientes:

- Participación activa de la Sociedad en decisiones muy significativas y de gran relevancia tomadas por Iberdrola, S.A. durante el ejercicio 2010.
- Incorporación en junio de 2010 de un representante de la Sociedad como consejero externo dominical en Iberdrola Renovables, S.A. (sociedad filial de Iberdrola, S.A.).
- Reducción en 2010 del número de miembros del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva, en los que Bancaja ostenta un cargo en cada uno de ellos.

Durante el ejercicio 2010, Iberdrola, S.A. ha realizado dos ampliaciones de capital liberadas, dando la posibilidad a sus accionistas de vender a la propia compañía los derechos de asignación gratuita a un precio garantizado, teniendo esta opción la consideración de dividendos para el perceptor. La Sociedad ha optado por esta segunda opción, por lo que al 31 de diciembre de 2010 su porcentaje de participación se ha visto reducido del 5,75% al 5,49%. La información financiera más significativa relacionada con la sociedad Iberdrola, S.A., domiciliada en Bilbao, al cierre del ejercicio 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros
Capital (*)	4.036.000
Resto de patrimonio (*)	24.933.000
Resultado (*)	2.070.000
Coste histórico	3.039.190
Deterioro del ejercicio 2010	(894.077)
Deterioro acumulado	(894.077)
Valor en libros	2.145.113
Dividendos recibidos	101.533

(*) Últimos datos publicados por la Compañía, a 30 de septiembre, de 2010, no auditados.

De acuerdo con las estimaciones realizadas a 2 de agosto de 2007 –fecha de aportación no dineraria de las acciones- por los Administradores de la Sociedad, se identificaron plusvalías implícitas asociadas a la inversión en Iberdrola, S.A. por importe de 1.301.391 miles de euros.

La Sociedad ha realizado un test de deterioro de su participación en Iberdrola, S.A. Como resultado del mismo la Sociedad ha registrado en el ejercicio 2010 un saneamiento de su participación en Iberdrola, S.A., por importe de 894.077 miles de euros con cargo a los epígrafes "Reservas" y "Prima de emisión" del balance al 13 de diciembre de 2010 por importes de 52.887 y 841.190 miles de euros, respectivamente. Dicho importe se

corresponde con las plusvalías implícitas derivadas del test de deterioro que no ha sido posible asignar a activos de la Compañía (véase Nota 8).

Participación en NH Hoteles, S.A.

La Sociedad tiene registrada como inversión en empresas asociadas su participación en NH Hoteles, S.A., domiciliada en Madrid y de la que la Sociedad posee una participación del 5,66%. La información financiera más significativa relacionada con esta sociedad al cierre del ejercicio 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros
Capital (*)	493.235
Resto de patrimonio (*)	775.129
Resultado (*)	(39.863)
Coste histórico	144.274
Deterioro del ejercicio 2010	(9.071)
Deterioro acumulado	(58.307)
Valor en libros	85.967
Dividendos recibidos	-

(*) Últimos datos publicados por la Compañía, a 30 de junio de 2010, no auditados

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad, según la normativa vigente, ha realizado un test de deterioro de su participación en NH Hoteles, S.A. calculando la diferencia entre el valor en libros y el valor en uso. Como valor en uso se ha considerado un importe determinado en base a la valoración realizada por un experto independiente. Dicha valoración se ha realizado con las siguientes hipótesis fundamentales:

- Para las unidades del negocio hotelero de NH Hoteles, S.A., se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja (DCF). Para ello, entre otras hipótesis, se ha partido de la información del plan de negocio elaborado por la dirección de la sociedad y que cubre un periodo de 6 años (2010 a 2015) y se han utilizado tasas de descuento entre el 9,20% y el 14,39% en función del mercado en el que se sitúe la unidad de negocio.
- Para la actividad inmobiliaria desarrollada por NH Hoteles, S.A. a través de la sociedad perteneciente al Grupo, Sotogrande, S.A., han sido utilizadas diferentes metodologías, bajo la premisa de "libre y disponible", considerando la mayor y mejor utilización de la misma, es decir, midiendo al mismo tiempo la cotización del activo en comparación con otros activos similares en el mercado.

Como consecuencia de la valoración mencionada en los párrafos anteriores, al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 adjunta un deterioro asociado a dicha participación de 9.071 miles de euros.

Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

Todas las inversiones de la Sociedad están materializadas en acciones cotizadas en mercados organizados españoles. Los Administradores de la Sociedad realizan un seguimiento continuo de la evolución de sus cotizaciones, así como de la evolución de sus negocios, estando presentes en los Órganos de Administración de las sociedades en las que mantiene una participación significativa. Dado el carácter estratégico de dichas inversiones, las decisiones de inversión y desinversión no están sujetas a fluctuaciones de mercado, sino a la propia evolución del valor intrínseco de las compañías.

Respecto a la gestión de la liquidez de la Sociedad, los Administradores mantienen una posición mínima en tesorería para cubrir sus necesidades operativas, remunerada a tipo de interés variable de mercado ligado a Euribor a un mes, mientras que para rentabilizar los excedentes de tesorería se tienen posiciones a más largo

plazo, remuneradas a un tipo de interés variable de mercado ligado al Euribor a seis meses. Estas posiciones se mantienen en su totalidad con su accionista mayoritario, Bancaja.

La Sociedad no gestiona de forma activa el riesgo de divisa, dado que opera únicamente en euros.

6. Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo

El saldo de este epígrafe del balance al cierre del ejercicio 2010 corresponde, en su práctica totalidad, a una imposición a plazo fijo, mantenido por la Sociedad con su accionista mayoritario de la Sociedad, Bancaja. La citada imposición se remunera a un tipo de interés de mercado con abono mensual, renovable semestralmente y con vencimiento en junio de 2011. Esta inversión está incluida en la categoría de "Otros activos financieros" y se valora a coste amortizado.

Los intereses devengados en el ejercicio 2010 ascienden a 12.624 miles de euros (23.535 miles de euros en el ejercicio 2009) y se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros - De valores negociables y otros instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Los saldos registrados en el epígrafe "Tesorería" del balance adjunto al 31 de diciembre de 2010 se encuentran depositados en el accionista mayoritario de la Sociedad, Bancaja, remunerándose a un tipo de interés de mercado. Los intereses devengados en los ejercicios 2010 y 2009 ascienden a 1.013 y 1.625 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros - De valores negociables y otros instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

8. Patrimonio neto y Fondos propios

Capital social

Al cierre del ejercicio 2010 el capital social de la Sociedad asciende a 4.001.135 miles de euros, representado por 4.001.134.651 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas que no cotizan en bolsa.

Con fecha 2 de agosto de 2007 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante una aportación no dineraria de 2.799.940 miles de euros, con una prima de emisión de 2.220.394 miles de euros, que fue suscrita por el que entonces era único accionista de la Sociedad, Bancaja, y desembolsada mediante la aportación de las acciones que en aquel momento poseía en Banco de Valencia, S.A., Iberdrola, S.A., Enagás, S.A. y NH Hoteles, S.A. Estas acciones se registraron en la Sociedad a su valor de mercado.

Asimismo, el 2 de agosto de 2007 se aprobó una ampliación de capital mediante aportación dineraria por un nominal de 1.201.135 miles de euros y una prima de emisión de 153.865 miles de euros, íntegramente suscrita y desembolsada por dos nuevos accionistas.

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009, las sociedades que poseen una participación igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad son las siguientes:

	%
Caja de Ahorros de Valencia Castellón y Alicante, Bancaja	69,98%
Picton, S.à.r.l.	22,27%
	92,25%

Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2010 y 2009 esta reserva no se encontraba completamente constituida.

Acciones Propias

Al cierre del ejercicio 2010 y 2009 la Sociedad no tenía en su poder acciones propias.

Prima de emisión

El Texto Refundido de 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 su disponibilidad.

La Sociedad ha registrado un saneamiento de su participación en Iberdrola, S.A. durante el ejercicio 2010 por importe de 841.190 miles de euros, con cargo al epígrafe "Prima de emisión", como consecuencia del test de deterioro realizado de dicha participación (véase Nota 5).

Otras reservas

El movimiento habido durante el ejercicio 2010 en dicho epígrafe del balance adjunto, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Reserva Operaciones Inst. Capital Propios	Resto	Total
Saldo inicial	(75.000)	280.574	205.574
Adiciones	(23.000)	-	(23.000)
Deterioros	-	(52.887)	(52.887)
Saldo final	(98.000)	227.687	129.687

El importe recogido en este epígrafe del balance se corresponde, adicionalmente a lo especificado en el siguiente párrafo, con los importes ajustados contra el patrimonio neto de la Sociedad por primera aplicación del Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, que corresponden al saneamiento de los Gastos de primer establecimiento (netos de efecto fiscal) y la reversión del Impuesto diferido inicial surgido en la aportación no dineraria realizada en agosto de 2007 (véase Nota 9), por importe inicial de (25.236) y 305.806 miles de euros, respectivamente. Este último importe se ha visto minorado en 52.887 miles de euros a cierre del ejercicio 2010, como resultado del saneamiento de la participación en Iberdrola, S.A. (véase Nota 5). Asimismo, se incluyen en este epígrafe 4 miles de euros en concepto de reservas voluntarias.

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad firmó una serie de opciones de compra sobre acciones propias con uno de sus accionistas. Las primas pagadas se registran contra reservas al tratarse estas opciones de contratos que serán liquidados por la Sociedad recibiendo una cantidad fija de sus instrumentos de patrimonio a cambio de un importe fijo de efectivo, siendo considerado por tanto un instrumento de patrimonio.

El detalle de las opciones firmadas pendientes de vencimiento, los importes de las primas a pagar y las fechas de vencimiento de cada opción se detallan en el cuadro siguiente:

	Prima (Miles de Euros)	Fecha Pago de la Prima	Fecha Vencimiento
Opción 4	14.000	04/01/2011	15/07/2011
Opción 5	4.000	18/07/2011	16/09/2011
Opción 6	4.000	19/09/2011	16/12/2011

La Sociedad no ha ejecutado el derecho de compra que le otorgaban la "Opción 1", la "Opción 2" y la "Opción 3" a su vencimiento, habiendo realizado el pago de las primas en sus fechas correspondientes.

Otra información

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad firmó un acuerdo con uno de los accionistas por el que le otorga la opción de vender las acciones de este último en la Sociedad total o parcialmente, durante el mes de enero de 2012, a un precio que será determinado en función del valor de la Sociedad a esa fecha, bajo determinadas circunstancias.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2010 y 2009 y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Resultado del ejercicio antes de impuestos	124.544	103.890
Ajustes permanentes	-	48.263
Ajustes temporales	8.851	-
Base imponible	133.395	152.153
Tipo impositivo	30%	30%
Cuota íntegra del ejercicio	40.019	45.646
Deducciones	(39.100)	(37.712)
Gasto por Impuesto corriente	919	7.934
Retenciones y pagos a cuenta	(21.140)	(22.971)
Ajustes por impuesto diferido	-	-
Total cuenta a pagar/(cobrar)	(20.221)	(15.037)

Las deducciones registradas en el cuadro anterior se corresponden, en su práctica totalidad, con la deducción por doble imposición de los dividendos percibidos por la Sociedad.

La diferencia entre el gasto por impuesto sobre beneficios corriente del ejercicio 2010 según el cuadro anterior y el total de gasto por impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se corresponde con un importe de 10.044 miles de euros de menor gasto por impuesto sobre beneficios diferido, como consecuencia de la consideración de los ajustes derivados de la corrección por deterioro en el capital de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, de los que:

- 10.335 miles de euros se corresponden con el reconocimiento del crédito fiscal derivado de la pérdida que, en su caso, se materialice, al transmitirse las participaciones y,



- (291) miles de euros se corresponden con la variación de las pérdidas por deterioro estimadas a cierre del ejercicio 2009 respecto de las cifras consideradas en la liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a dicho ejercicio.

En el cuadro siguiente se expone la información definitiva correspondiente al ejercicio 2009 sobre las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital de entidades del grupo, multigrupo y asociadas en los términos de la legislación mercantil, con base a la autoliquidación por dicho ejercicio presentada en el mes de julio de 2010, junto con la información correspondiente a la previsión a 31 de diciembre de 2010:

Ejercicio	Miles de euros							
	Deterioro contable		Deducción fiscal		Difere. FF. PP.	Aportac./ devoluc.	Integra fiscal	Pdte. integra
	01/01	31/12	01/01	31/12				
2009	-	49.236	-	-	13.014	12.560	-	-
2010	49.236	58.306	-	221	221	-	221	221

El cuadro anterior se corresponde exclusivamente con la participación en NH Hoteles, S.A. No se ha incluido el deterioro de la participación en Iberdrola, S.A., explicado en Nota 5, porque no ha supuesto pérdida contable ni se ha deducido cantidad alguna en el período impositivo por haber sido negativa en el ejercicio la diferencia entre el valor de los fondos propios al inicio y al cierre.

De conformidad con el artículo 12.3 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, en su redacción dada por la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, se informa en el cuadro anterior de las pérdidas por deterioro de los valores que cumplen las condiciones indicadas, de las cantidades deducidas en el período impositivo, la diferencia en el ejercicio entre el valor de los fondos propios al inicio y al cierre del ejercicio, habiéndose tenido en cuenta las aportaciones o devoluciones de aportaciones realizadas en él, así como las cantidades integradas en la base imponible del período y las pendientes de integrar. Para determinar la citada diferencia, se han tomado los valores al cierre del ejercicio según balances formulados o aprobados por el órgano competente.

Respecto al ejercicio 2010, las cantidades indicadas se corresponden con la previsión del Impuesto sobre Sociedades, registrada contablemente al cierre del ejercicio, y por ello, es posible que no se corresponda con las cantidades definitivas del impuesto que se autoliquide en el mes de julio de 2011. Las posibles diferencias se producirán fundamentalmente en los apartados de deducción fiscal del deterioro así como en el cálculo de la diferencia de los fondos propios, por no contarse a la fecha de formulación de estas cuentas anuales con los balances formulados o aprobados por el órgano competente de la sociedad participada.

La composición de los saldos corrientes y no corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Saldos Deudores		Saldos Acreedores	
	2010	2009	2010	2009
Retenciones y pagos a cuenta	-	-	8	6
Impuestos diferidos	10.335	219.563	59	268
Impuesto sobre Sociedades	20.221	15.037	-	-
Organismos de la Seguridad Social	-	-	4	3
	30.556	234.600	71	277

La reducción experimentada por el saldo de los "Activos por impuesto diferido" se explica en su mayor parte por la reclasificación de la participación en Iberdrola, S.A. a la cartera de "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo", con un impacto de (218.136) miles de euros.

La totalidad de los saldos recogidos en la anterior tabla corresponden a saldos corrientes con las Administraciones Públicas, a excepción de los correspondientes a Impuestos diferidos.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en los balances adjuntos por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

En el caso de los pasivos por impuesto diferido, el efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida, corregido según se indica más adelante.

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal todos los ejercicios desde su constitución para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Operaciones especiales

Con fecha 2 de agosto de 2007 la Sociedad realizó una ampliación de capital con aportación no dineraria, formalizándose en escritura pública con número de protocolo 2344, ante el notario Don Salvador Moratal Margarit, acogiéndose al régimen fiscal especial recogido en el Capítulo VIII del Título VII del Texto refundido del Impuesto de Sociedades por haberse ejercitado mediante acuerdo de Junta General la opción por la aplicación de este régimen fiscal de neutralidad y cumplirse con los requisitos del artículo 94 sobre aportaciones no dinerarias. En dicha aportación se entregaron por parte del accionista mayoritario, Bancaja, acciones de Banco de Valencia, S.A, Iberdrola, S.A., NH Hoteles, S.A., Enagás, S.A.; con base en el artículo 90.2 del citado texto legal, las acciones adquiridas por la Sociedad mediante la aportación no dineraria referida mantendrán la antigüedad que tenían en el accionista aportante, lo que debe tenerse en cuenta a la hora de practicar la deducción para evitar la doble imposición interna tanto por dividendos como por plusvalías de fuente interna, todo ello con base en la doctrina del Ministerio de Economía y Hacienda plasmada en Consultas Vinculantes evacuadas por la Dirección General de Tributos con números V0065-03 y V0149-06.

De la misma manera, de conformidad con el artículo 87.3 del citado texto legal, los valores recibidos por el accionista conservarán la fecha de adquisición de los entregados, lo que tiene como consecuencia que los dividendos que la Sociedad reparta a este accionista gocen de la deducción plena por doble imposición interna regulada en el artículo 30.2, puesto que a los efectos de determinar el tiempo de tenencia de la participación recibida por dicho accionista en el capital de la Sociedad, deba considerarse como fecha de adquisición de dicha participación la de los valores entregados en la aportación no dineraria; todo ello de conformidad con la Consulta DGT 2438-00.

En cumplimiento con las obligaciones contables establecidas por el artículo 93.1 de la citada norma, la aportación no dineraria se realizó en desembolso de la ampliación de capital social de la Sociedad por emisión de 2.799.939.800 nuevas acciones de 1 euro de valor nominal cada una y con una prima de emisión global de 2.220.393.771,40 euros, es decir, a razón de una prima de emisión de 0,7930148253 euros por acción, habiendo sido comunicado por el mencionado accionista:

- a) Ejercicio en el que la entidad transmitente adquirió los bienes transmitidos que sean susceptibles de amortización: el accionista no ha aportado a la Sociedad bienes que sean susceptibles de amortización.
- b) Último balance cerrado por la entidad transmitente: no procede comunicar esta información en los casos de aportaciones no dinerarias del artículo 94.
- c) Relación de bienes adquiridos que se hayan incorporado a los libros de contabilidad de la Sociedad por un valor diferente a aquél por el que figuraban en los del accionista con anterioridad a la aportación no dineraria, expresando ambos valores así como los fondos de amortización y provisiones constituidas en los libros de contabilidad de las dos entidades:

	Acciones Aportadas	Valor en Libros (Miles de Euros)	
		Bancaja	Bancaja Inversiones
Banco de Valencia, S.A.	40.249.522	152.842	1.644.596
Iberdrola, S.A.	75.320.705	2.736.679	3.039.190
Enagás, S.A.	11.936.713	76.857	204.834
NH Hoteles, S.A.	8.373.405	108.078	131.714
		3.074.456	5.020.334

A la fecha de la aportación no dineraria, no existen fondos de amortización ni provisiones constituidas en los libros de contabilidad de las dos entidades en relación con tales acciones adquiridas.

- d) Relación de beneficios fiscales disfrutados por el accionista, respecto de los que la Sociedad debe asumir el cumplimiento de determinados requisitos de acuerdo con lo establecido en los apartados 1 y 2 del artículo 90 de la Ley citada: El accionista no ha efectuado la reinversión de sus beneficios extraordinarios con las acciones aportadas, por lo que la Sociedad no debe, por este concepto, asumir cumplimiento de requisito alguno en materia de mantenimiento de las inversiones.

La Sociedad no ha registrado ningún impuesto diferido en los balances adjuntos por las potenciales obligaciones fiscales surgidas de la anterior aportación no dineraria, según lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, y la consulta 3 del Boletín del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, número 72, de enero de 2008. La Sociedad registró en aplicación del Plan General Contable vigente a 31 de diciembre de 2007, el impuesto diferido inicial surgido en la aportación no dineraria realizada en agosto de 2007, por 305.806 miles de euros. Dicho importe, fue revertido contra la partida "Otras reservas" en la primera aplicación del Nuevo Plan General Contable (véase Nota 8).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el importe de dicho impuesto diferido pasivo no registrado asciende a 22.214 y 92.549 miles de euros, respectivamente.

10. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

Este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas incluye los ingresos procedentes de las participaciones que la Sociedad mantiene en su cartera, ya sean procedentes de empresas del grupo y asociadas o de participaciones clasificadas en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" (véase Nota 5).

b) Otros gastos de explotación

El epígrafe "Otros gastos de explotación" está compuesto por las siguientes partidas:

	Euros	
	2010	2009
Arrendamientos y Cánones	34	32
Otros servicios de profesionales independientes	321	155
Servicios bancarios y similares	533	643
Otros servicios	22	42
Otros tributos	39	38
	949	910

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores cuotas de arrendamiento mínimas por importe de 2 miles de euros (a menos de un año), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente.

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocido como gasto en los ejercicios 2010 y 2009 es de 23 y 22 miles de euros, respectivamente.

En su posición de arrendatario, el único contrato de arrendamiento operativo que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2010 corresponde a una oficina de 69,29 metros cuadrados, sita en Valencia, propiedad de su accionista mayoritario. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de febrero de 2009 y la duración del mismo es de un año, pudiéndose renovar anualmente, a voluntad de las partes. En relación con las rentas contingentes, el contrato está referenciado a incrementos anuales en función del IPC.

c) Personal

El saldo de la cuenta "Gastos de personal" de los ejercicios 2010 y 2009 presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2010	2009
Sueldos y salarios	260	252
Seguridad Social a cargo de la empresa	36	36
Otros gastos sociales	5	7
	301	295

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 2010 y 2009, distribuido por categorías, es el siguiente:

Categoría Profesional	2010		2009	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Gerencia y personal directivo	2	-	2	-
Otras categorías	1	1	1	1
	3	1	3	1

El número de empleados clasificado por género a 31 de diciembre de 2010 y 2009 no difiere significativamente del número medio de empleados desglosado en el cuadro anterior.

El Consejo de Administración tanto en el ejercicio 2010 como en el 2009, ha estado formado por diez hombres.

11. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Operaciones con personas y entidades vinculadas

El detalle de operaciones, que han generado gastos e ingresos, realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2010			2009		
	Accionista Mayoritario	Otros Accionistas	Otras Empresas vinculadas	Accionista Mayoritario	Otros Accionistas	Otras Empresas vinculadas
Otros gastos de explotación – Servicios exteriores	(567)	-	-	(675)	-	-
Gastos financieros – Por deudas con terceros	-	(35)	-	-	(466)	-
Importe neto de la cifra de negocios – En empresas del Grupo y asociadas	-	-	121.901	-	-	18.475
Ingresos financieros – De valores negociables y otros inst. de patrim.	13.637	598	-	25.160	1.616	140
Primas pagadas por opciones de compra de acciones propias	-	(23.000)	-	-	(25.000)	-

Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance con vinculadas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2010			2009		
	Accionista Mayoritario	Otros Accionistas	Otras Empresas vinculadas	Accionista Mayoritario	Otros Accionistas	Otras Empresas vinculadas
Inv. en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo – Instrumentos de patrimonio	-	-	3.982.874	-	-	1.840.257
Inv. en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo – Otros activos financieros	1.000.003	-	-	1.000.003	-	-
Tesorería	175.905	-	-	194.466	-	-
Deudas a corto plazo – Otros pasivos financ.	-	5.829	-	-	-	10.900

Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

La Sociedad no satisface importe alguno en concepto de sueldos y dietas a los miembros del Consejo de Administración por su actividad como consejeros. Asimismo, no tiene contraída con los mismos obligación alguna en materia de pensiones, seguros de vida u otros conceptos asimilables, ni tiene concedidos créditos a los mismos.

Las remuneraciones percibidas por la gerencia y personal directivo, compuesta por dos personas, asciende a 218 miles de euros.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se detallan a continuación las participaciones accionariales, directas o indirectas, que durante el ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, los miembros del Consejo de Administración así como las personas vinculadas a los mismos, han mantenido en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que desarrolla la Sociedad, así como los cargos y/o funciones que se han ostentado en dichas sociedades, así como de la realización, por cuenta propia o ajena, de dicho tipo de actividades:

Titular	Sociedad	Participación	Funciones y cargos
Aurelio Izquierdo Gómez	Bancaja	-	Director General
	Banco Financiero y de Ahorros, S.A.	-	Director General
Miguel Angel Soria Navarro	Bancaja	-	Director Financiero
	Banco Financiero y de Ahorros, S.A.	-	Director Auditoría
	BBVA	Inferior al 0,0001%	-
	Fortis Bank	Inferior al 0,0001%	-
Manuel Galarza Pont	Bancaja Participaciones, S.L.	-	Consejero
	Bancaja Gestión de Activos, S.L.	-	Presidente
	Banco Financiero y de Ahorros, S.A.	-	Director de Participaciones Industriales y Financieras
	Arcalia Patrimonios, Sociedad de Valores, S.L.	-	Consejero
Benito Castillo Navarro	Santander	Inferior al 0,0001%	-
Juan Sánchez-Calero Guilarte	Grupo Empresas Bruesa, S.A.	-	Consejero
Miguel Morillo Benavent	Bancaja Gestión de Activos SL	-	Consejero
	Banco Financiero y de Ahorros, S.A.	-	Coordinador Vicepresidencia
	Arcalia Patrimonios, Sociedad de Valores, S.L.	-	Consejero
Luis Marimon Garnier	Deutsche Bank AG	Inferior al 0,0001%	-
	Banco Sabadell	Inferior al 0,0001%	-

La Sociedad no tiene contraídas otras obligaciones en relación con los miembros del Consejo de Administración.

12. Otra información

a) Honorarios de auditoría

Durante el ejercicio se han devengado honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad por importe de 33 y 32 miles de euros, respectivamente, impuestos incluidos. Asimismo, en concepto de otros servicios prestados por el auditor tanto en 2010 como en 2009 se ha devengado un importe de 13 miles de euros, impuestos incluidos. No se han devengado por el auditor, ni por entidades vinculadas al auditor, honorarios relativos a otros trabajos de revisión y verificación contable distintos de los contemplados en el artículo 2 del Reglamento de Auditoría de Cuentas ni por asesoramiento fiscal.

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

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

c) Hechos posteriores

Con fecha 18 de febrero de 2011, la Sociedad ha transmitido la totalidad de su participación en Enagás, S.A. por un importe de venta, neto de costes de venta, de 188.600 miles euros.

Entre el 1 de enero de 2011 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido otros hechos relevantes que las afecten de forma significativa, distintos de los descritos en la presente Nota.

Bancaja Inversiones, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2010

Evolución de los negocios y situación de la Sociedad

Bancaja Inversiones, S.A. (en adelante, la "Sociedad") se constituyó en el ejercicio 2007 con el objetivo de tomar participaciones en empresas, interviniendo en la gestión y dirección de las mismas, directa o indirectamente, mediante la pertenencia, asistencia y ejercicio de cargos en los órganos de gobierno y gestión.

En esta línea, la actividad principal de la Sociedad consiste en la gestión activa de la cartera de participaciones empresariales, monitorizando el desempeño de dicha cartera y renovando su composición hacia compañías con una elevada capacidad de creación de valor en el medio y largo plazo.

En el ejercicio 2009 la Sociedad se dotó de una estructura de personal propio y de una sede para el desarrollo de sus operaciones, arrendando un inmueble.

La evolución de los negocios y de los resultados de la Sociedad dependen actualmente de dos variables:

Cotización y dividendos de las sociedades participadas-

	Acciones	% Participación	Valor en Bolsa	
			Cotización 31/12/2010 (Euros / acción)	Valor de mercado (Miles de Euros)
Inmovilizaciones financieras-				
Banco de Valencia, S.A.	186.623.008	39,42%	3,280	612.123
Iberdrola, S.A.	301.282.820	5,74%	5,768	1.737.799
Enagás, S.A.	11.936.713	5,00%	14,915	178.036
NH Hoteles, S.A.	13.955.675	5,66%	3,395	47.380
				3.209.153

Adicionalmente, la Sociedad mantiene otras participaciones minoritarias en sociedades cotizadas, con un valor de mercado a 31 de diciembre de 2010 por importe de 20.386 miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2010 las participaciones en empresas cotizadas suponen el 78% del activo de la Sociedad. Según establece el Plan General Contable aprobado por el Real Decreto 1514/2007, a 31 de diciembre de 2010 las participaciones en activos financieros disponibles para la venta se han registrado en el balance de situación adjunto sobre la base de la cotización a dicha fecha y las participaciones en empresas del grupo y asociadas se han registrado a su coste de adquisición, minorado, en su caso, por los deterioros reconocidos en la cuenta de resultados. El importe de deterioro conjunto por el que se ha minorado el coste de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2010 ha ascendido a 903.148 miles de euros.

Tal como se expone en la memoria adjunta, en el ejercicio 2010 la Sociedad ha pasado a considerar su inversión estratégica en Iberdrola, S.A. como entidad asociada, al producirse diversas circunstancias que han evidenciado la existencia de influencia significativa sobre dicha inversión.

Los dividendos devengados por las participaciones en empresas cotizadas han supuesto el 89% de los ingresos totales de la Sociedad del ejercicio 2010, siendo Iberdrola, S.A. con 101.532 miles de euros, la empresa participada que más dividendo aporta a los ingresos totales de Sociedad.

El accionista mayoritario de la Sociedad, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, (en adelante, "Bancaja") suscribió junto con Caja de Ahorros y Monte Piedad de Madrid, Caja Insular de Ahorros de Canarias, Caja de Ahorros y Monte Piedad de Ávila, Caixa d'Estalvis Laietana, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia y Caja de Ahorros de la Rioja el "Contrato de Integración para la constitución de un Grupo

Contractual", al que se adhirió posteriormente Banco Financiero y de Ahorros, S.A., como entidad cabecera del mencionado Grupo Contractual, que se articula en torno a la figura de un Sistema Institucional de Protección ("SIP").

Posteriormente, el Consejo de Administración de la Sociedad cedió a Banco Financiero y de Ahorros, S.A. los derechos políticos inherentes a su participación en Banco de Valencia, S.A. Tras este hecho relevante comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y que ha supuesto una modificación del Contrato de Integración suscrito entre las mencionadas Cajas, la Sociedad ha dejado de ejercer control sobre Banco de Valencia, S.A.

Evolución de la curva de tipos de interés -

Al cierre del ejercicio 2010, el saldo de tesorería y de inversiones financieras a corto plazo suponía el 22% del activo de la Sociedad.

La Sociedad mantiene en una cuenta corriente remunerada el nivel de tesorería operativa necesaria, manteniendo el importe excedente en un depósito a plazo, con una remuneración superior, con el fin de maximizar la rentabilidad de su cartera de activos.

Los intereses devengados por ambos conceptos han supuesto el 1% y el 9%, respectivamente, de los ingresos totales de la Sociedad del ejercicio 2010.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, el Consejo de Administración entiende que la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Principales riesgos del negocio

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

Utilización de instrumentos financieros

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad no ha utilizado instrumentos financieros de cobertura para cubrirse de riesgo de tipo de interés, ni de riesgos de mercado.

Evolución previsible de la Sociedad

Dada la estructura de inversiones actual, los resultados del ejercicio 2011 dependerán en buena medida de los dividendos devengados (anunciados) por las empresas participadas y de la evolución del Euribor a los plazos a los que están vinculadas las remuneraciones de sus posiciones de tesorería.

Asimismo, el patrimonio neto del ejercicio 2011 se verá también afectado por la evolución del mercado de capitales y su impacto en el ajuste a valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.

Acontecimientos importantes con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio

Con fecha 18 de febrero de 2011, la Sociedad ha transmitido la totalidad de su participación en Enagás, S.A. por un importe de venta, neto de costes de venta, de 188.600 miles euros.

Entre el 1 de enero de 2011 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido otros hechos relevantes que las afecten de forma significativa, distintos de los descritos.

Investigación y desarrollo

La Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo.

Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2010 no se han producido adquisiciones de acciones propias ni se han realizado operaciones con instrumentos de patrimonio propio diferentes a las mencionadas en la memoria del ejercicio 2010.



Formulación de Cuentas Anuales e Informe de Gestión

En cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 22 de febrero de 2011 ha formulado las cuentas anuales de Bancaja Inversiones, S.A. del ejercicio 2010, para ser sometidas a la aprobación de su Junta General Universal de Accionistas, que comprenden:

- El balance, contenido en una hoja de papel común,
- la cuenta de pérdidas y ganancias, contenida en otra hoja de papel común,
- El estado de cambios en el patrimonio neto, contenido en dos hojas de papel común,
- El estado de flujos de efectivo, contenido en otra hoja de papel común y
- La memoria, contenida en 22 hojas de papel común numeradas del 6 al 27,
- El informe de gestión, contenido en tres hojas de papel común numeradas del 28 al 30,

Asimismo, en cumplimiento del apartado segundo del referido artículo 253, el Consejo de Administración de Bancaja Inversiones SA declara firmados todos y cada uno de los documentos presentes a excepción de D Hugo Neuman por encontrarse fuera de España, estando firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo en señal de identificación.

Madrid, a 22 de febrero de 2011



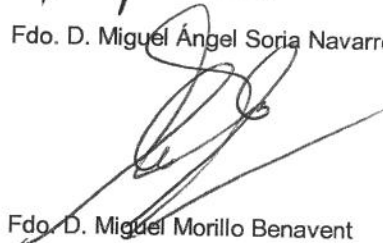
Fdo. D. Aurelio Izquierdo Gómez



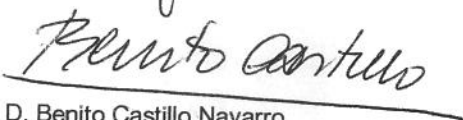
Fdo. D. Miguel Ángel Soria Navarro



Fdo. D. Adolfo Porcar Rodilla



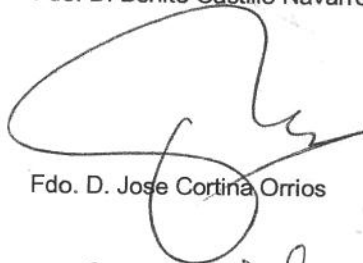
Fdo. D. Miguel Morillo Benavent



Fdo. D. Benito Castillo Navarro



Fdo. D. Manuel Galarza Pont



Fdo. D. Jose Cortina Orrios



Fdo. Luis Marimon Garnier



Fdo. D. Juan Sanchez-Calero Guilarte

Fdo. Picton S.a.r.l.
Representada por D. Hugo Johannes Leopold
Neuman

