

INFORME
ANUAL 2014



ÍNDICE

00	Carta del Presidente	3
	Consejo de Administración	5
	Comisión Delegada	5
	Comité de Auditoría	5
	Comisión de Riesgos	5
	Comité de Retribuciones y Nombramientos	5
	Datos más significativos	6
	La Economía en 2014	7
	Perspectivas 2015	10

01	INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO	11
	Grupo Banca March	12
	Análisis del Balance Consolidado	15
	Recursos de Clientes	16
	Créditos a Clientes	17
	Mercado de Capitales	18
	Instrumentos de Capital	18
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	19

02	PRINCIPALES ÁREAS DEL NEGOCIO BANCARIO	20
	Banca Patrimonial	21
	Banca Comercial y Privada	22
	Grandes Empresas	25
	Riesgos	28
	Inmuebles	32
	Recursos Humanos e Intangibles	33
	Auditoría Interna	37
	Secretaría General	37
	Comunicación y Relaciones Institucionales	38
	Filiales	41

03	PARTICIPACIONES DE CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA	45
	Cartera de Participaciones	46
	Sociedades Participadas: Cotizadas	46
	ACS	46
	Acerinox	47
	BME	47
	Indra	47
	Ebro Foods	47
	Viscofan	48
	Clínica Baviera	48
	Sociedades Participadas:	
	No Cotizadas	48
	Mecalux	48
	Panasa	48
	Pepe Jeans	49
	Ros Roca	49
	Flex	49
	Ocibar	49
	EnCampus	49

04	CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	50
	Informe de Auditoría	51
	Grupo Banca March	52
	Memoria Consolidada	57
	Anexos	126

05	INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	132
	Banca March	133
	Evolución de los negocios y situación	133
	Gestión del riesgo	136
	Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio	136
	Evolución previsible	137
	Actividades en materia de investigación y desarrollo	137
	Adquisición de acciones propias	137
	Información sobre cuestiones medioambientales	137
	Informe de Gobierno Corporativo	137

06	DIRECTORIO	159
	Filiales	160
	Banca Patrimonial	161
	Banca Corporativa	162
	Banca Comercial y Privada	163



CARTA DEL PRESIDENTE

Por primera vez desde el comienzo de la crisis, la economía española, tras un complejo proceso de ajustes y reformas, mostró en 2014 una clara recuperación. El PIB real creció un 1,4% el año pasado, encadenando, desde junio de 2013, seis trimestres consecutivos de expansión. Para este año se espera un crecimiento en torno al 3%, que ya no sólo estará impulsado por las exportaciones, sino también por la demanda interna, tanto por el lado del consumo privado como de la inversión. Dos nuevos factores se han convertido recientemente en catalizadores del avance: el abaratamiento del precio del petróleo, que está permitiendo acelerar la recuperación de economías con fuerte dependencia energética, como España, y la depreciación del euro iniciada en 2014, que añade competitividad exterior a las empresas españolas.

Este mayor dinamismo se reflejó en la tasa de paro, que según la Encuesta de Población Activa (EPA) bajó desde un máximo del 26,9% en marzo de 2013 hasta el 23,7% en diciembre de 2014.

Sin embargo, a pesar del cambio de tendencia todavía persisten desequilibrios macroeconómicos que lastran su despegue. El paro de larga duración y el desempleo juvenil se encuentran en niveles inadmisibles, por lo que es preciso fomentar el empleo entre estos colectivos mediante incentivos a las empresas y acciones de formación que

mejoren su empleabilidad. En cuanto al déficit y la deuda públicos, son aún demasiado elevados, lo que hace necesario intensificar la reforma de los ingresos fiscales, pero también la del gasto y la inversión, de forma que apoyen el crecimiento económico, pero con el objetivo de equilibrar las cuentas públicas en un plazo prudente.

El horizonte económico no está exento de riesgos geopolíticos, como la situación de Grecia, el conflicto en Ucrania oriental y la inestabilidad en Oriente Próximo. Otro factor de incertidumbre a corto plazo es el intenso calendario electoral en 2014, tanto en España como en otros países relevantes de nuestro entorno, como el Reino Unido, Francia o Portugal. En el caso de España, será importante mantener la estabilidad política y garantizar la gobernabilidad.

En los primeros meses de 2015 la tendencia positiva se mantiene. Así lo reflejan algunos indicadores, como la estabilización de los precios y el aumento del número de transacciones en el sector inmobiliario, y la caída de la morosidad y la reactivación de la concesión de créditos en el sector financiero.

Por lo que respecta a Banca March, la solidez de nuestro modelo de negocio singular sigue siendo validada por la fortaleza de los ratios financieros: tenemos uno de los mayores niveles de solvencia



del sector y la tasa de morosidad más baja del sistema, un 4,5% en diciembre de 2014, con una cobertura de riesgos morosos del 82,9%.

Banca March ha salido reforzada de la crisis gracias a una forma de hacer banca basada en la relación personal, la confianza mutua, la coinversión de clientes y accionistas en los mismos activos, la preservación del patrimonio y la rentabilidad sostenida en el largo plazo. Esta propuesta de creación de valor sostenible es parte esencial de Banca March, el único banco español de propiedad totalmente familiar.

En marzo de 2015, Banca March ha recibido de la agencia de calificación Moody's la notificación de que su *rating* está siendo revisado con vistas a una mejora. La entidad presenta en la actualidad una calificación de Baa3/P-3 para su deuda y depósitos, mientras que la fortaleza financiera del banco es D+. Tan sólo siete entidades bancarias españolas, entre las que se encuentra Banca March, tienen en este momento calificación de *investment grade*.

El negocio registró en 2014 un notable dinamismo en todas las áreas estratégicas. En Banca Privada y Patrimonial el volumen de negocio creció un 18,8% y el número de clientes se incrementó un 25,1%.

La gestora del Grupo, March Asset Management, cerró el pasado ejercicio con un aumento del patrimonio gestionado del 32,5%. En SICAV, March Asset Management es la tercera gestora española por volumen de fondos gestionados en este tipo de vehículo, con 2.644 millones de euros a diciembre de 2014, lo que supone un incremento del 39,6% respecto al año anterior. En cuanto al número de SICAV, terminó el año con 137, un 23% más que a finales de 2013.

A finales de 2014, Banco Inversis, del que Banca March es único accionista, inició una nueva etapa como entidad especializada en la prestación de servicios a clientes institucionales. Banco Inversis tiene como objetivo potenciar su oferta integral de servicios a entidades financieras, tanto españolas como internacionales, e incrementar la actividad de su área de Mercado de Capitales.

Nuestro objetivo es consolidarnos como entidad de referencia de Banca Privada y Asesoramiento de Empresas y liderar el concepto de gestión responsable en España, así como seguir ganando cuota en Baleares. Tenemos una posición muy reconocida en gestión de altos patrimonios y queremos hacer extensivo ese modelo de negocio y ese saber hacer a todos los clientes de Banca Privada. En Banca de Empresas estamos impulsando

un proceso transformador del asesoramiento a la empresa mediana y familiar con una oferta de productos de mayor valor añadido, más allá de la estricta financiación: desintermediación de balance, fusiones y adquisiciones y coberturas de riesgos. Con este modelo diferencial, nos vinculamos con nuestros clientes a largo plazo a través de áreas especializadas, como Mercado de Capitales, y de nuestras filiales 360 CORPORATE y March JLT.

Banca March se encuentra inmersa en un proceso de transformación para responder a las exigencias del cliente del siglo XXI, que demanda una entidad dinámica, flexible y en la vanguardia tecnológica.

A finales del año pasado, Banca March llevó a cabo una revisión estratégica de su marca, lo que supuso un importante hito en esa evolución. El nuevo logotipo, una M formada por tres triángulos, representa la alineación de intereses entre clientes, empleados y accionistas, los tres pilares de la filosofía de negocio de Banca March, y simboliza el crecimiento conjunto de todos ellos.

La entidad está realizando, además, un intenso esfuerzo inversor en tecnología y en Recursos Humanos, donde se está impulsando la consolidación de una cultura corporativa que vertebrará el crecimiento. Asimismo, se están

implantando sistemas de medición de calidad en todas las áreas de negocio, que servirán como referencia para la mejora continua y la búsqueda de la excelencia en el servicio al cliente.

En cuanto a Corporación Financiera Alba, la sociedad de inversión del Grupo, en 2014 obtuvo un beneficio neto consolidado de 241,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 6,3% respecto a los 226,9 millones de euros del año anterior. El ejercicio se caracterizó por una intensa actividad inversora. Destacan las adquisiciones de participaciones en Bolsas y Mercados y Viscofan y los incrementos de posición en Indra Sistemas y Ebro Foods. De cara a 2015 Corporación Financiera Alba mantiene unas perspectivas moderadamente positivas para sus participadas, gracias a un entorno de incipiente recuperación económica en España y bajos costes de financiación que, junto con el significativo esfuerzo de expansión internacional realizado en los últimos años, debería traducirse en una cierta mejora de los resultados.

Finalmente, quiero expresar mi agradecimiento a quienes forman parte del equipo de Banca March, en la convicción de que con su trabajo y dedicación continuaremos consolidando nuestro modelo de negocio diferencial y de crecimiento conjunto de clientes, empleados y accionistas.

Carlos March Delgado
Presidente



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

D. Carlos March Delgado (dominical)

Vicepresidente

D. Juan March de la Lastra (dominical)

Consejero Delegado

D. José Nieto de la Cierva (ejecutivo)

Consejeros

- D. Juan March Delgado (dominical)
- D. Juan March Juan (dominical)
- D. Juan Carlos Villalonga March (dominical)
- D. Javier Vilardell March (dominical)
- D. Jorge Bergareche Busquet (ejecutivo)
- D. Albert Esteve Cruella (independiente)
- D. Moisés Israel Abecasis (independiente)
- D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín (ejecutivo)
- D. Antonio Matas Segura (externo)
- D. Ignacio Muñoz Pidal (independiente)
- D. Luis Javier Rodríguez García (independiente)

Consejero Secretario

D. José Ignacio Benjumea Alarcón (ejecutivo)

COMISIÓN DELEGADA

Presidente

D. Juan March de la Lastra

Vocales

- D. José Nieto de la Cierva
- D. Juan March Juan
- D. Moisés Israel Abecasis
- D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín
- D. Ignacio Muñoz Pidal
- D. Luis Javier Rodríguez García

Secretario

D. José Ignacio Benjumea Alarcón

COMISIÓN DE RIESGOS

Presidente

D. Juan March de la Lastra

Vocales

- D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín
- D. Ignacio Muñoz Pidal
- D. Luis Javier Rodríguez García

Secretario

D. José Ignacio Benjumea Alarcón

COMITÉ DE RETRIBUCIONES Y NOMBRAMIENTOS

COMITÉ DE AUDITORÍA*

Presidente

D. Luis Javier Rodríguez García

Vicepresidente

D. Antonio Matas Segura

Vocales

D. Ignacio Muñoz Pidal

Secretario

D. José Ignacio Benjumea Alarcón

** A 30 de abril de 2015*

Presidente

D. Ignacio Muñoz Pidal

Vocales

- D. Albert Esteve Cruella
- D. Moisés Israel Abecasis
- D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín

Secretario

D. José Ignacio Benjumea Alarcón

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

GRUPO BANCA MARCH

En millones de euros

	2014	2013*	VARIACIÓN
VOLUMEN DE NEGOCIO			
Patrimonio neto	3.793,5	3.486,8	306,7
Recursos gestionados	14.976,5	13.446,7	1.529,8
Créditos gestionados	6.870,5	7.323,4	-452,9
Participaciones	2.260,3	2.067,9	192,4
Activos totales	15.459,2	15.398,7	60,5
RESULTADOS			
Margen de intereses	209,8	177,3	32,5
Margen bruto	617,9	452,7	165,2
Resultado de la actividad de explotación	319,4	145,2	174,2
Resultado consolidado antes de impuestos	327,9	230,6	97,3
Resultado atribuido al grupo	114,9	51,2	63,7
RATIOS DE SOLVENCIA Y FORTALEZA FINANCIERA (%)			
Ratio de capital total	19,7	22,3	
Morosidad	4,5	5,5	
Cobertura morosos	82,9	76,1	
NÚMERO DE EMPLEADOS Y PUNTOS DE VENTA			
Nº de empleados	1.535	1.503	
Nº de oficinas	209	214	
Nº de cajeros automáticos	489	480	

* Con motivo de la aplicación de la interpretación de la norma CINIIF 21 sobre gravámenes, en2014 se modificó el criterio contable de las aportaciones realizadas al Fondo de Garantía de Depósitos. La aplicación de esta modificación supuso la modificación, con carácter retroactivo, de las cuentas de 2013.

BANCA MARCH, S.A.

En millones de euros

	2014	2013*	VARIACIÓN
VOLUMEN DE NEGOCIO			
Patrimonio neto	874,9	757,8	117,1
Depósitos de la clientela	9.519,5	9.031,3	488,2
Créditos a la clientela	6.805,6	7.074,2	-268,6
Activos totales	11.899,7	11.334,4	565,3
RESULTADOS			
Margen de intereses	157,7	134,9	22,8
Margen bruto	307,2	251,6	55,6
Resultado de la actividad de explotación	84,0	2,4	81,6
NÚMERO DE EMPLEADOS Y PUNTOS DE VENTA			
Nº de empleados	1.306	1.307	
Nº de oficinas	209	214	
Nº de cajeros automáticos	489	480	

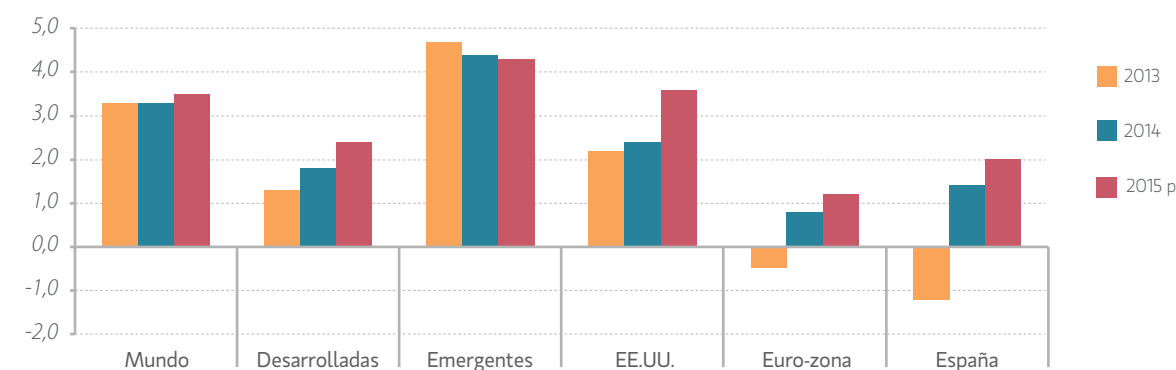
* Con motivo de la aplicación de la interpretación de la norma CINIIF 21 sobre gravámenes, en2014 se modificó el criterio contable de las aportaciones realizadas al Fondo de Garantía de Depósitos. La aplicación de esta modificación supuso la modificación, con carácter retroactivo, de las cuentas de 2013.

2014. EL CRECIMIENTO MUNDIAL SE MANTUVO POR DEBAJO DE SU PROMEDIO HISTÓRICO

La economía mundial cerró 2014 con un crecimiento del 3,3%, siendo el tercer año consecutivo con un crecimiento menor que el promedio histórico de las últimas décadas. Cabe señalar que durante el año hemos asistido a una mayor divergencia de los ciclos económicos entre los grandes bloques.

Entre las economías desarrolladas, la economía estadounidense se aceleró y en el año el PIB avanzó un 2,4% interanual, mientras que en la Eurozona el crecimiento se mantuvo débil –en torno al 0,8%– y Japón atravesó una recesión. Por su parte, en el mundo emergente, la actividad en China siguió con su aterrizaje suave y en India mejoraron las perspectivas tras el cambio de Gobierno, mientras que Brasil y Rusia tuvieron un peor comportamiento.

INCREMENTO DEL PIB. PRINCIPALES ECONOMÍAS



Fuente: FMI y elaboración propia

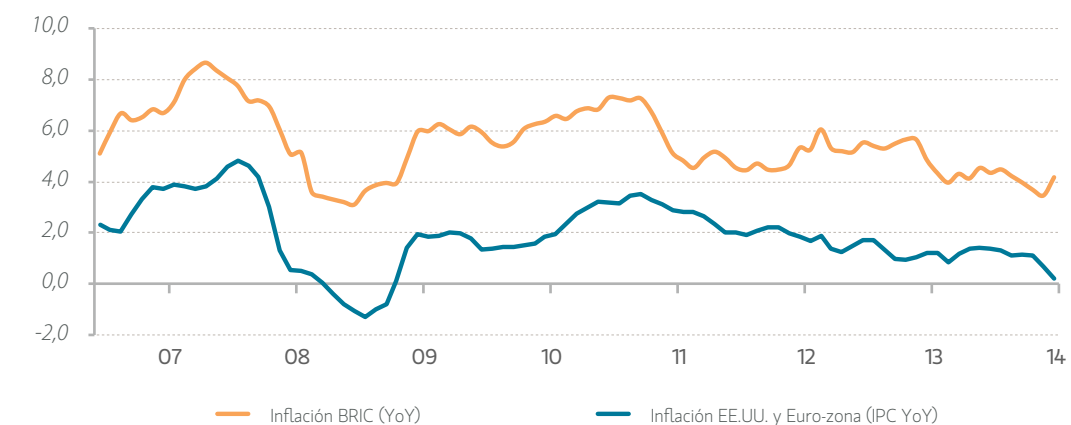


A nivel global, un crecimiento moderado y la baja utilización de la capacidad productiva –reflejado en muchas economías con tasas de desempleo todavía altas– frenaron la inflación. Asimismo, la caída del precio del crudo en la segunda mitad del año llevó a un fuerte abaratamiento de los costes energéticos, lo que presionó a la baja el IPC. En Estados Unidos, el crecimiento del IPC fue del 1,6% interanual, mientras en la Eurozona la inflación fue muy baja, situándose el promedio para 2014 en el 0,4% interanual, elevando los temores a una deflación en la región. En las grandes economías emergentes (BRIC – Brasil, Rusia, India y China), la inflación se situó en torno al 4,2%, pero una vez más, con una evolución dispar: en China el IPC se moderó hasta el 2%, mientras en Brasil fue del 6,3% y en Rusia

se elevó debido a la fuerte depreciación del rublo hasta el 7,8%.

En este escenario de crecimiento moderado y baja inflación, la política monetaria continuó siendo acomodaticia. Las principales medidas de estímulo fueron introducidas por el BCE: llevó los tipos oficiales a nuevos mínimos (0,05%), situó los tipos de depósito en negativo, realizó nuevas subastas de liquidez a largo plazo (TLTRO) y finalmente implementó un programa de compra de activos. También el Banco de Japón prosiguió con sus estímulos aumentando su balance a un ritmo de entre 60 y 80 billones de yenes anuales.

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN



Fuente: Bloomberg y elaboración propia

La Reserva Federal, por su parte, apoyada en una mejora de la actividad en Estados Unidos dio por terminado su programa de compras de activos (“QE3”) iniciado en 2012. Sin embargo, los tipos oficiales siguieron en mínimos y mantuvo la reinversión de los vencimientos, por lo que su política monetaria también siguió siendo expansiva.

En las grandes economías emergentes, Rusia se enfrentó a una salida de capitales por las tensiones geopolíticas, que llevó a que el Banco Central interviniera en el mercado utilizando sus reservas de dólares y elevando los tipos oficiales –desde el 5,5% hasta el 17%– para frenar la caída del rublo. El Banco Central de Brasil, ante un aumento de la inflación, elevó los tipos oficiales en 175 p.b. hasta el 11,7%. En Asia, las menores presiones inflacionistas permitieron que la política monetaria fuera menos restrictiva tanto en China como en India.

El año también quedó marcado por el aumento de las tensiones geopolíticas, con numerosos frentes abiertos que introdujeron una mayor incertidumbre en el mercado: conflictos armados como el que sigue enfrentando a Rusia y Ucrania, o el convulso entorno de oriente Próximo, con el levantamiento de las milicias islamistas suníes del Estado Islámico de Irak y Siria.

A nivel europeo, la política también centró titulares con el referéndum de Escocia que se saldó con la victoria del “no” a la independencia. Este aumento de las tensiones nacionalistas también quedó evidente en las elecciones al Parlamento Europeo, donde los partidos euroescépticos incrementaron su presencia.

A pesar de estas tensiones políticas en el seno de la Eurozona, en 2014 se dieron nuevos pasos importantes en la integración financiera de la Unión Monetaria. Desde noviembre, entró en funcionamiento el Mecanismo Único de Supervisión (MUS) por el que el BCE será el supervisor de las 128 mayores entidades financieras de la Eurozona. También se formalizó el Mecanismo Único de Resolución (MUR), fondo común para financiar las reestructuraciones y liquidaciones de entidades financieras europeas

Los mercados de renta fija registraron un notable comportamiento favorecidos por la baja inflación y la política monetaria expansiva, destacando

sobre todo los mercados europeos. Los bonos de mayor calidad crediticia (EE.UU. y Alemania) siguieron soportados y las rentabilidades exigidas a 10 años bajaron en Alemania hasta el 0,5% y en EE.UU. hasta 2,2%. Pero lo más destacado fue la disminución de las primas de riesgo periféricas. En el caso de España, la rentabilidad exigida a 10 años bajó 250 p.b. en el año hasta el 1,6% y el índice de deuda soberana de España se revalorizó un 16,7%.

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS A 10 AÑOS

	dic-13	dic-14
EE.UU	3,0%	2,2%
Alemania	1,9%	0,5%
España	4,1%	1,6%
Italia	4,1%	1,9%

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS A 3 MESES

	dic-13	dic-14
EE.UU		
(Libor 3 meses)	0,2%	0,2%
Eurozona		
(Euribor 3 meses)	1,9%	0,5%

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

La renta variable también tuvo un buen comportamiento, en especial las Bolsas de economías desarrolladas. Las ganancias se vieron soportadas en un crecimiento de los beneficios: a nivel mundial el índice MSCI World ganó un 2,1% con un incremento estimado de los beneficios del 5%. Por países, las Bolsas estadounidenses tuvieron las mayores revalorizaciones seguidas de las niponas (un 11,4% y un 7,1%, respectivamente). Las plazas europeas también cerraron en positivo: el EuroStoxx 600 avanzó un 4,3% y el Ibex 35 un 3,7%. La excepción a este buen comportamiento fueron, por segundo año consecutivo, los índices bursátiles emergentes: el índice conjunto MSCI Emergentes perdió un 4,6%.

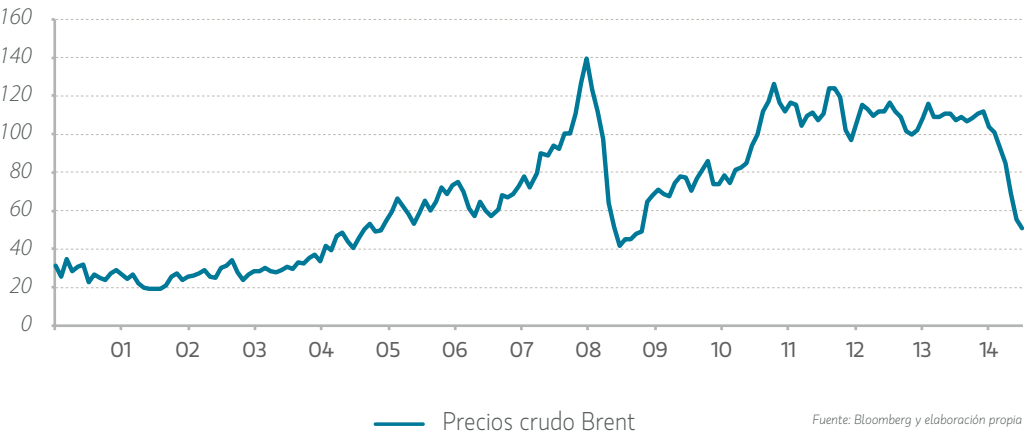


En el mercado de materias primas lo más destacado fue la evolución del precio del petróleo, que en la segunda parte del año cayó con fuerza, terminando con un retroceso del 48% para el barril de Brent. Una menor demanda mundial, pero sobre todo la mayor oferta, explicaron esta bajada. Todo ello, en un entorno donde los principales miembros de la OPEP (Arabia Saudí o Kuwait) apoyaron estos menores precios como forma de desincentivar inversiones en prospecciones alternativas (*fracking*, entre otras). Una guerra de precios por mantener cuotas de mercado que se reflejó con rapidez en los mercados (ver gráficos).

El precio del oro retrocedió en el año un 1,7% hasta niveles de 1.274 \$/onza. Peor comportamiento tuvieron algunos metales básicos, principalmente el cobre, que bajó un 14% debido a la menor demanda desde China.

En el mercado de divisas, la divergencia del ciclo económico se reflejó en las políticas monetarias implementadas, factor que dirigió la evolución de sus monedas. En este contexto, las grandes tendencias fueron: debilidad del euro y de las divisas emergentes con mayores desequilibrios y/o riesgos políticos, mientras que el dólar recuperó su fortaleza en los mercados mundiales por la mejora de la actividad en EE.UU.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO



En cuanto al cruce euro-dólar en concreto, cerró 2014 en niveles de 1,21 EUR/USD, con una apreciación del 12% del billete verde. El euro también se depreció (6,5%) frente a la libra esterlina hasta niveles de 0,77 EUR/GBP.

Las divisas emergentes con peor comportamiento fueron las de Europa del Este, con el rublo a la cabeza, que se depreció un 46% frente al dólar. Por el contrario, las asiáticas se mantuvieron más soportadas y las depreciaciones frente al dólar fueron más moderadas: la rupia india perdió un 2% y el yuan chino un 2,4%.

La economía española se reactivó y en el conjunto del año el PIB avanzó un 1,4% interanual. Además, la trayectoria trimestral fue positiva con una mayor aceleración de la actividad en la segunda parte del año.

Esta mejora de la actividad vino impulsada por una mayor aportación de la demanda interna, que por primera vez desde 2007 aportó décimas al crecimiento del PIB (ver gráficos). Como ejemplo de esta mejora de la economía doméstica, las ventas al por menor terminaron el año con un incremento del 1%, el primero en los últimos siete años.

Esta importante mejora de la actividad favoreció el comienzo del reajuste de algunos desequilibrios. El mercado laboral consolidó un cambio de tendencia dejando de destruir empleo. La tasa de paro cerró 2014 en el 23,7%, un descenso de 2 p.p. y, lo que es más importante, el nivel de ocupación se incrementó en 433.900 personas, con un ritmo de crecimiento del 2,5% interanual del empleo. No obstante, la todavía elevada tasa de paro seguirá siendo un lastre para la economía.

Por otro lado, el sector inmobiliario dio las primeras señales de estabilización. Aunque el elevado stock de viviendas en venta llevará años en ser absorbido, el grueso del descenso de los precios ha quedado atrás. Tras caer un 37% desde máximos, los precios de la vivienda registraron en el 2T de 2014 sus primeras subidas interanuales desde 2008.

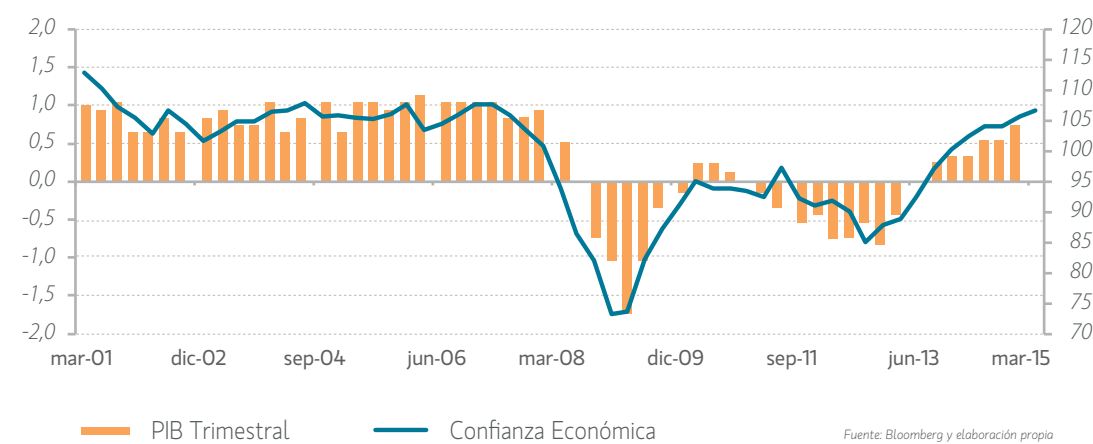
La reestructuración del sector financiero, las medidas adoptadas por el BCE y la propia reactivación económica permitieron frenar el aumento de la tasa de mora del sistema financiero.

Las cuentas públicas son otra asignatura todavía pendiente de la economía española. Durante el año, y reflejo en gran parte de la mejora de los ingresos, el déficit fiscal se redujo hasta el 5,5% del PIB cumpliendo los objetivos, según adelantó el Gobierno.

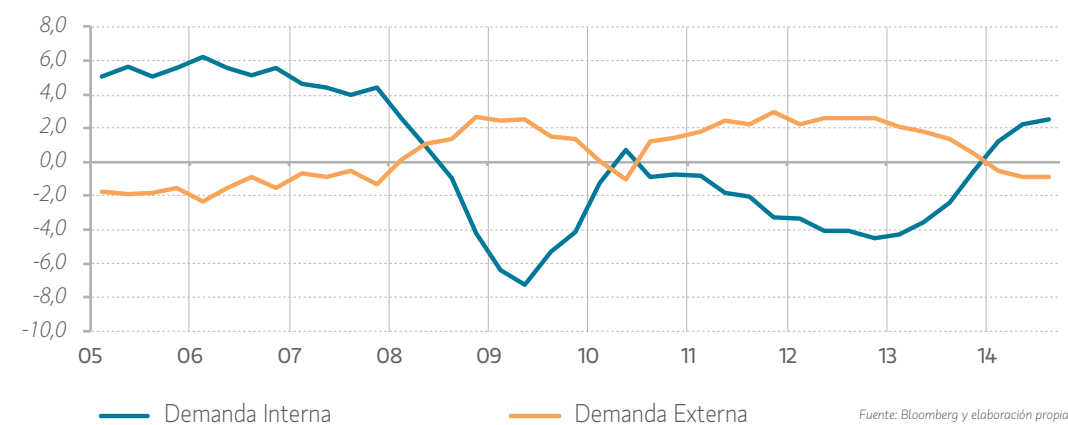
Desde el sector exterior los datos fueron mixtos. El mayor dinamismo de la demanda interna redujo de forma considerable el superávit por cuenta corriente, que en 2014 registraría un déficit del 0,1% del PIB frente al superávit del 1,5% de 2013. Sin embargo, cabe destacar el notable comportamiento del sector turístico que registró un nuevo año record en visitas de turistas internacionales con la llegada de 65 millones de personas, lo que supone un incremento del 7,1% interanual.

Finalmente, la inflación acusó la alta tasa de desempleo y la caída de los precios del petróleo. La tendencia fue de fuerte moderación del IPC, que terminó el año con un promedio de caída del -0,2% interanual desde un avance del 1,5% registrado en 2013.

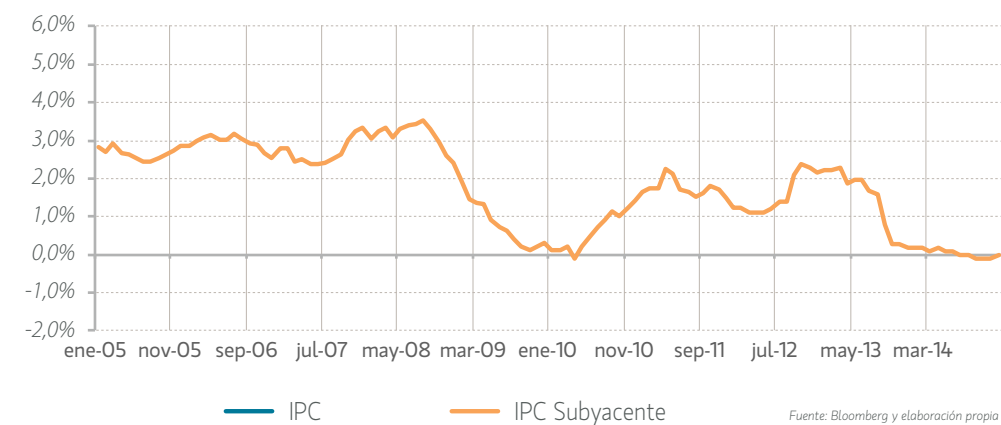
PIB TRIMESTRAL Y CONFIANZA ECONÓMICA



COMPONENTES DEL PIB



EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN





PERSPECTIVAS 2015: MEJORA DE LA ACTIVIDAD Y MEDIDAS PARA EVITAR LA DEFLACIÓN

Las perspectivas para 2015 son de una aceleración del crecimiento mundial que se debería fortalecer hasta ritmos del 3,5%, es decir, acordes con el promedio histórico. Los factores que apoyan estas perspectivas positivas son una política monetaria expansiva y también la bajada de los costes energéticos que darán un impulso al consumo privado.

Se prevé que la economía estadounidense lidere esta mejora de la actividad con un avance del 3,5%. En la Eurozona, aunque el crecimiento irá gradualmente recobrando un mayor dinamismo, el ritmo será modesto. La depreciación del euro favorecerá el sector exterior, mientras que una política fiscal menos restrictiva apoyará la demanda interna de la región.

A nivel doméstico, tras iniciar su recuperación, España aceleraría su ritmo de crecimiento en torno al 3% en 2015. No obstante, el principal reto de la economía será lograr una mayor creación de empleo que permita bajar la alta tasa de paro y también favorecer el ajuste de las cuentas públicas.

Las economías emergentes registrarán un crecimiento menor que en décadas anteriores, pero el grueso de su desaceleración comenzaría a quedar atrás. Por regiones, Asia seguirá como la zona más dinámica liderada por sus dos grandes economías: China e India. En Latinoamérica, los menores precios de las materias primas frenarán el

crecimiento, mientras que en Europa del Este, los riesgos geopolíticos y la previsible recesión de Rusia son factores negativos para la región.

El fuerte retroceso de los precios del crudo llevará a que la inflación a nivel mundial se mantenga muy contenida. El efecto base de los menores costes energéticos se mantendrá al menos hasta mediados del año. Con ello, el riesgo en las economías desarrolladas con crecimientos menos dinámicos (Eurozona o Japón) es un escenario de deflación. Sin embargo, pensamos que este escenario negativo se evitará por las medidas de estímulo implementadas por los Bancos Centrales y la propia mejora del crecimiento mundial.

Este escenario central no está exento de riesgos. Uno de los principales en 2015 es exógeno a los fundamentales económicos y se centra en la cargada agenda de elecciones en Europa. Asimismo, los riesgos geopolíticos seguirán presentes con los conflictos armados abiertos. También se prevé una mayor incertidumbre derivada de la divergencia en la política monetaria: menos estímulos de la Fed, mientras que el BCE y el Banco de Japón seguirán centrados en evitar la deflación. El efecto de estas políticas monetarias en la economía real y en los mercados financieros podría ser más negativo de lo previsto, sobre todo por la normalización de los tipos de interés de la Fed.

01

INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO

Grupo Banca March	12
Análisis del Balance Consolidado	15
Recursos de Clientes	16
Créditos de Clientes	17
Mercado de Capitales	18
Instrumentos de Capital	18
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	19

GRUPO BANCA MARCH

La estructura del Grupo Banca March responde al desarrollo de dos actividades: bancaria e inversora en participaciones industriales. Desde el año 1926, Banca March, S.A., cabecera del Grupo, desempeña la actividad bancaria, contando con áreas especializadas en Banca Patrimonial, Banca Privada y Banca de Empresas, particularmente enfocadas hacia empresarios y empresas de carácter familiar y rentas medias/altas y altas.

Asimismo, el Grupo Banca March desarrolla el negocio de seguros por medio de March JLT Correduría de Seguros, S.A. y March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; la gestión de instituciones de inversión colectiva, a través de March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A. (March A.M.), S.A., March Gestión de Pensiones, S.G.F.P., S.A. y Artá Capital S.G.E.C.R., S.A.; la comercialización de productos y servicios financieros para clientes de Banca Privada, a través de Consulnor; y el asesoramiento financiero a empresas, a través de 360 CORPORATE.

En el ejercicio 2014 ha culminado el proceso de venta del negocio de banca privada minorista de Banco Inversis, S.A. a Andorra Banc Agricol Reig, S.A. por 179,8 millones de euros. A 31 de diciembre de 2014, el Banco es titular del 100% de las acciones de Banco Inversis, S.A. que, una vez se ha escindido el negocio de banca privada minorista, realiza únicamente negocio institucional. Por otro lado, con fecha 12 de julio de 2013 el Banco acordó la venta del 50% de Banco Inversis, S.A. a Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. una vez cumplidas

una serie de condiciones suspensivas previstas. El Banco prevé que la venta del 50% se realizará durante el ejercicio 2015.

El Grupo cuenta con una red comercial de 209 oficinas, dos de las cuales están ubicadas en Londres y Luxemburgo. La distribución de estas oficinas se realiza del siguiente modo. Para el negocio especializado de Banca Patrimonial, se cuenta con siete centros situados en País Vasco, Levante, Madrid, Cataluña, Baleares, Canarias y Aragón, más la oficina de Luxemburgo. Para el negocio de Banca de Empresas, Banca March dispone de cuatro centros ubicados en Palma de Mallorca, Madrid, Barcelona y Valencia. A estas oficinas hay que sumarles las especializadas de Banca Privada y las oficinas de Consulnor. A través de esta red comercial se ofrece un servicio personalizado de asesoramiento diferencial a los clientes. Durante el ejercicio 2014 se abrieron dos nuevas oficinas de Banca Comercial y Privada en Cataluña, concretamente, en Lérida y Gerona.

TOTAL OFICINAS

209

RED COMERCIAL

	31/12/2014	31/12/2013
Banca Comercial y Privada	196	201
Banca Patrimonial	7	7
Grandes Empresas	4	4
Oficinas internacionales	2	2
Total oficinas	209	214

RED GEOGRÁFICA

	31/12/2014	31/12/2013
Islas Baleares	118	120
Islas Canarias	37	37
Cataluña	11	9
Valencia	11	14
Madrid	14	14
Andalucía	12	14
Zaragoza	2	2
Bilbao	2	2
Londres	1	1
Luxemburgo	1	1
Total oficinas	209	214





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 28,9%.

El control de Banca March, S.A. lo ejercen D. Juan, D. Carlos, D^a Gloria y D^a Leonor March Delgado, quienes controlan conjuntamente el 100% de su capital social, sin que ninguno de ellos, ni en base a su participación accionarial, ni en base a ninguna clase de acuerdo, lo haga de manera individual.

Banca March, S.A. y sus accionistas controlan conjuntamente el 66,7% 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 13,9% en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., del 23,1% en Acerinox, S. A., el 12,5% en Indra Sistemas, S.A., el 10% en Ebro Foods, S.A. y el 8,3% en Bolsa y Mercados Españoles, S.A.

Asimismo, a través de Deyá Capital, vehículo de capital desarrollo, el Grupo ofrece a sus clientes tomar participaciones en proyectos de coinversión. A 31 de diciembre de 2014 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, Flex, S.A., EnCampus residencia de estudiantes, S.A. y Siresa Campus, S.A.

A 31 de diciembre de 2014 el total de los activos del balance consolidado se ha incrementado un 0,4%, ascendiendo a 15.459,2 millones de euros. Las inversiones crediticias ascienden a 9.385,9 millones de euros, un 5,2% más que el ejercicio anterior, mientras que los recursos gestionados ascienden a 14.976,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,4% respecto al año anterior. Por

otra parte, los fondos propios del Grupo ascienden a 1.718,8 millones de euros.

El Grupo ha registrado en el ejercicio 2014 un fuerte incremento en su margen de intereses por importe de 32,5 millones de euros, hasta 209,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 18,3% respecto al ejercicio anterior. Asimismo el negocio de fondos de inversión, seguros y productos financieros especializados ha aportado unas comisiones de 128,9 millones de euros, lo que significa un incremento del 21% respecto al ejercicio anterior. Al resultado de la actividad de explotación que asciende a 319,4 millones de euros, hay que añadir las plusvalías obtenidas en la venta del 2,4% de Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 95,9 millones de euros. El resultado atribuido al Grupo del ejercicio 2014 ha ascendido a 114,9 millones de euros.

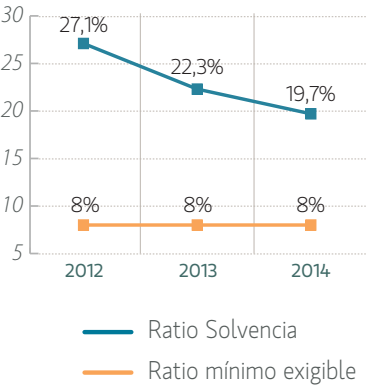
A partir del 31 de diciembre de 2014, a efectos de cálculo del ratio de capital, el Grupo Banca March integra proporcionalmente el 28,9% de Corporación Financiera Alba. De acuerdo con la normativa vigente a 31 de diciembre de 2014 el ratio de capital total del Grupo es del 19,7%. Los requerimientos de capital ascienden a 652,3 millones de euros, ascendiendo el superávit de recursos propios de Banca March a 952,3 millones de euros.

El porcentaje de morosidad (riesgo crediticio y de firma) se ha situado a finales de 2014 en el 4,5%, sensiblemente inferior a la media del sistema. A su vez las coberturas para insolvencias cubren el 82,9% de estos riesgos morosos.

RATIO DE MOROSIDAD
Y DE COBERTURA DE INSOLVENCIAS

	31/12/14	31/12/13
Ratio de morosidad	4,5%	5,5%
Cobertura de insolvencias	82,9%	76,1%

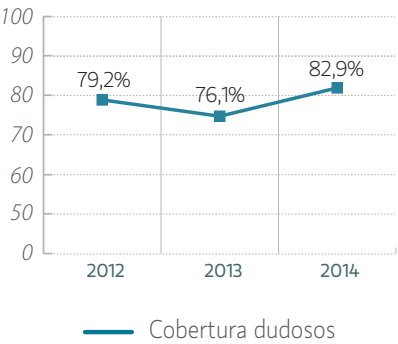
RATIO DE SOLVENCIA



RATIO DE MOROSIDAD



PORCENTAJE COBERTURA DUDOSOS



RATIO DE SOLVENCIA

	En millones de euros	
	2014	%
CET 1	1.596,7	19,6
Recursos propios básicos (Tier 1)	1.564,6	
Recursos propios de segunda categoría (Tier 2)	40,0	
Recursos propios totales (Tier Total)	1.604,6	19,7
Excedente de CET 1	944,5	
Excedente de recursos propios totales	952,3	
Requerimientos de recursos	652,3	

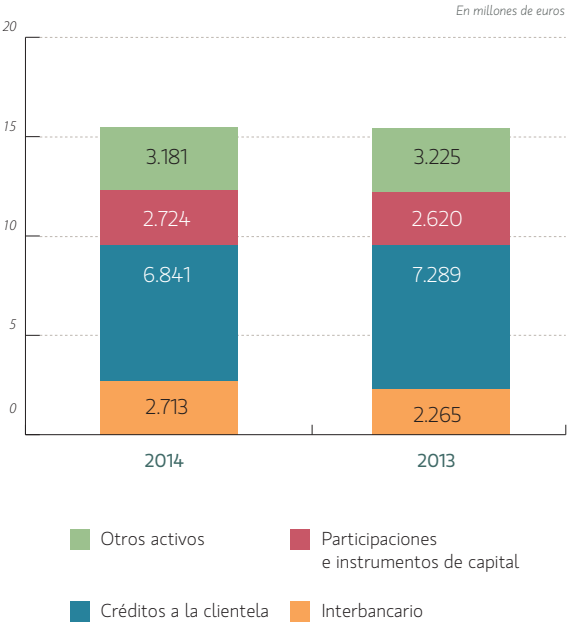


ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO

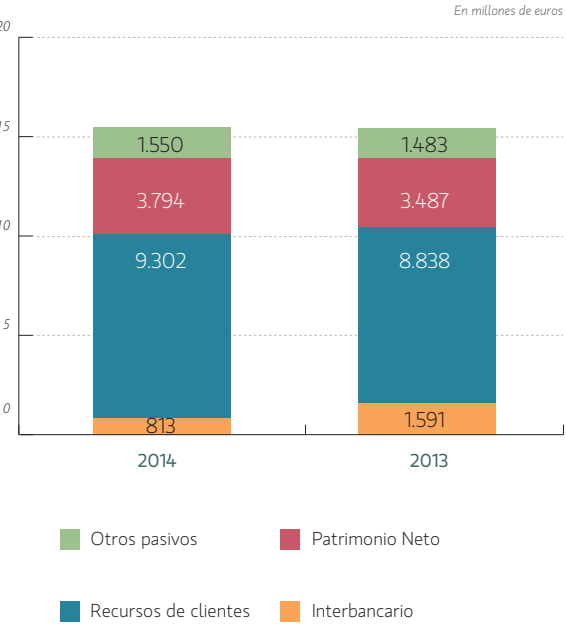
A 31 de diciembre de 2014 el activo del balance consolidado asciende a 15.459,2 millones de euros, un 0,4% más respecto al año anterior. El crédito a la clientela se sitúa en 6.840,5 millones de euros, lo que supone un decremento del 6,1% respecto

al año anterior. En cuanto a los depósitos de la clientela se incrementan un 4,7%, ascendiendo a 8.743,6 millones de euros. El patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.793,5 millones de euros.

COMPOSICIÓN ACTIVO



COMPOSICIÓN PASIVO



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	31/12/2014	31/12/2013*	Variación	
			Absoluta	%
Caja y depósitos en Bancos Centrales	167,7	628,4	-460,7	-73,3
Cartera de negociación	190,1	330,4	-140,3	-42,5
Otros activos financieros				
a VR con cambios en PyG	284,4	252,1	32,3	100,0
Activos financieros disponibles para la venta	1.759,8	1.903,8	-143,9	-7,6
Valores representativos de deuda	1.580,1	1.812,4	-232,3	-12,8
Otros instrumentos de capital	179,8	91,3	88,4	96,8
Inversiones crediticias	9.385,9	8.924,6	461,3	5,2
Depósitos en entidades de crédito	2.545,4	1.636,1	909,3	55,6
Crédito a la clientela	6.840,5	7.288,5	-448,0	-6,1
Cartera de inversión a vencimiento	105,5	71,9	33,6	46,7
Derivados de cobertura	208,2	173,5	34,8	20,0
Activos no corrientes en venta	391,4	410,2	-18,8	-4,6
Participaciones	2.260,3	2.067,9	192,4	9,3
Activos por reaseguro	0,6	0,6	0,0	-4,5
Activo material	328,7	329,7	-1,0	-0,3
Activo intangible	7,6	23,3	-15,8	-67,6
Activos fiscales	326,9	225,2	101,7	45,1
Resto de activos	42,1	57,1	-15,0	-26,2
TOTAL	15.459,2	15.398,7	60,5	0,4
Cartera de negociación	194,8	115,3	79,4	68,9
Pasivos financieros a coste amortizado	10.234,5	10.687,3	-452,7	-4,2
Depósitos de bancos centrales	0,0	639,1	-639,1	-100,0
Depósitos de entidades de crédito	812,7	951,8	-139,1	-14,6
Depósitos de la clientela	8.743,6	8.348,5	395,1	4,7
Débitos representados por valores negociables	557,5	489,1	68,4	14,0
Otros pasivos financieros	120,8	258,8	-138,1	-53,3
Derivados de cobertura	22,8	20,8	2,0	9,5
Pasivos por contratos de seguros	1.055,0	938,3	116,7	12,4
Provisiones	51,6	37,9	13,7	36,1
Pasivos fiscales	64,6	68,8	-4,2	-6,1
Resto de pasivos	42,5	43,6	-1,1	-2,5
Ajustes por valoración	-16,3	-45,8	29,5	-64,4
Fondos propios	1.718,8	1.666,5	52,3	3,1
Intereses de minoritario	2.091,0	1.866,1	224,9	12,0
TOTAL	15.459,2	15.398,7	60,5	0,4

* Con motivo de la aplicación de la interpretación de la norma CINIIF 21 sobre gravámenes, en 2014 se modificó el criterio contable de las aportaciones realizadas al Fondo de Garantía de Depósitos. La aplicación de esta modificación supuso la modificación, con carácter retroactivo, de las cuentas de 2013.

RECURSOS DE CLIENTES

A 31 de diciembre de 2014 los recursos de clientes gestionados por el Grupo ascienden a 14.976,5 millones de euros, lo que supone un incremento de 1.529,8 millones de euros respecto al ejercicio anterior. Los aumentos en términos absolutos corresponden tanto a saldos bancarios de clientes que ascienden a 9.741,4 millones de euros, con un incremento de 512,3 millones de euros, que supone un incremento del 5,6% respecto al año anterior, como a recursos de fuera de balance que ascienden a 4.677,6 millones de euros, con un incremento de 949,1 millones de euros, lo que supone un aumento del 25,5%.

Durante el ejercicio 2014 el Banco ha registrado el “XII Programa de Pagarés de Empresa” por importe nominal de 1.000 millones 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 naturales. El tipo de interés nominal es 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.

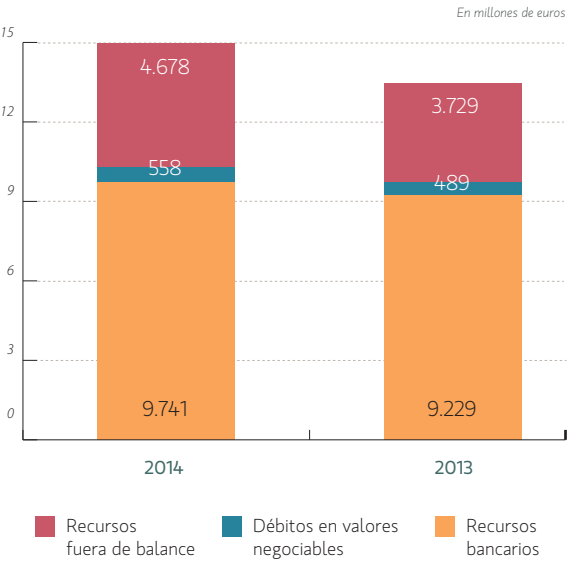


RECURSOS DE CLIENTES

	31/12/2014	31/12/2013	Variación	
			Absoluta	%
RECURSOS BANCARIOS DE CLIENTES	9.741,4	9.229,1	512,3	5,6
Saldos en balance	9.516,1	9.021,0	495,1	5,5
Depósitos a la vista	2.947,4	2.393,5	553,9	23,1
Depósitos a plazo	5.116,6	5.423,7	-307,1	-5,7
Cesiones temporales de activos	454,3	323,2	131,1	40,6
Ahorro en contratos de seguro	997,8	880,6	117,2	13,3
Ajustes de valoración	225,3	208,1	17,2	8,3
DÉBITOS EN VALORES NEGOCIABLES	557,5	489,1	68,4	14,0
Saldos en balance	555,9	483,6	72,3	15,0
Pagarés y efectos	55,9	183,6	-127,7	-69,6
Títulos hipotecarios	500,0	300,0	200,0	66,7
Ajustes de valoración	1,6	5,5	-3,9	-70,9
RECURSOS FUERA DE BALANCE	4.677,6	3.728,5	949,1	25,5
Fondos de inversión y capital riesgo	1.099,6	1.034,0	65,6	6,3
Sociedades de inversión y capital riesgo	3.262,7	2.405,1	857,6	35,7
Fondos de pensiones	315,3	289,4	25,9	8,9
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS	14.976,5	13.446,7	1.529,8	11,4

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 de Artá Capital, S.G.E.C.R., March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C. (March A.M.) y March Gestión de Pensiones E.G.F.P.

RECURSOS GESTIONADOS



CRÉDITOS DE CLIENTES



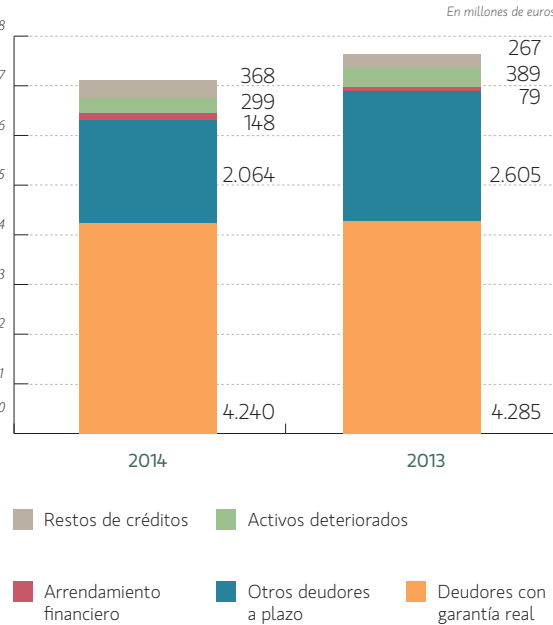
A 31 de diciembre de 2014 el saldo de créditos gestionados de clientes por el Grupo se sitúa en 6.870,5 millones de euros.

Durante el ejercicio 2014, el saldo de deudores con garantía hipotecaria ha disminuido en 263 millones de euros, situándose su saldo a 31 de diciembre de 2014 en 3.810,8 millones de euros debido a la rebaja de la exposición del Grupo al sector promotor. Por otra parte, las operaciones con otras garantías reales, básicamente garantías dinerarias y de valores, se han incrementado en 217,4 millones

de euros ascendiendo a final del ejercicio 2014 a 428,9 millones de euros. El saldo de otros deudores a plazo se mantiene en 2.064,5 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2014 el importe bruto de los activos deteriorados se ha rebajado en 89,6 millones de euros hasta la cifra de 299,3 millones de euros. El porcentaje de morosidad (riesgo crediticio y de firma) se ha situado a finales de 2014 en el 4,5%, sensiblemente inferior a la media del sistema. A su vez las coberturas para insolvencias cubren el 82,9% de estos riesgos morosos.

INVERSIÓN CREDITICIA GESTIONADA BRUTA



En millones de euros

CRÉDITOS DE CLIENTES	31/12/2014	31/12/2013	Variación	
			Absoluta	%
CRÉDITO POR MODALIDADES	6.810,8	7.227,4	-416,6	-5,8
Cartera comercial	184,9	100,3	84,6	84,3
Deudores con garantía real	4.239,7	4.285,3	-45,6	-1,1
Garantía hipotecaria	3.810,8	4.073,8	-263,0	-6,5
Otras garantías reales	428,9	211,5	217,4	102,8
Otros deudores a plazo	2.064,5	2.604,8	-540,3	-20,7
Deudores a la vista y varios	157,9	140,6	17,3	12,3
Arrendamientos financieros	147,2	78,9	68,3	86,6
Otros activos financieros	16,6	17,5	-0,9	-5,1
Activos deteriorados	299,3	388,9	-89,6	-23,0
Ajustes por valoración	9,2	8,9	0,3	3,4
Menos: pérdidas por deterioro	-248,8	-301,8	53,0	-17,6
Total créditos gestionados	6.870,5	7.323,4	-452,9	-6,2
<i>Del que: activos titulizados excluidos de balance</i>	<i>30,1</i>	<i>34,9</i>		

MERCADO DE CAPITALES

A 31 de diciembre de 2014 se ha incrementado el saldo de disponibilidad de liquidez del Grupo un 64% y que suma 3.889,2 millones de euros. La disponibilidad de liquidez de Banca March comprende los saldos interbancarios, más los

activos líquidos en cartera, más el saldo disponible en Banco Central Europeo, correspondiente a la línea de crédito concedida por la pignoración de determinados activos ante Banco de España.

En millones de euros

DISPONIBILIDAD DE LIQUIDEZ	31/12/2014	31/12/2013	Variación	
			Absoluta	%
Caja	83,2	105,2	-22,0	-20,9
Bancos centrales (Activo)	84,5	523,2	-438,7	-83,8
Bancos centrales (Pasivo)	0,0	-639,1	639,1	-100,0
Activos líquidos	1.153,7	796,1	357,6	44,9
Entidades de Crédito (Activo)	2.545,4	1.636,1	909,3	55,6
Entidades de Crédito (Pasivo)	-812,7	-951,8	139,1	-14,6
TOTAL LIQUIDEZ NETA	3.054,1	1.469,7	1.584,4	107,8
Disponible línea de crédito Banco de España	835,1	901,4	-66,3	-7,4
TOTAL DISPONIBILIDAD DE LIQUIDEZ	3.889,2	2.371,1	1.518,1	64,0

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. El detalle de la cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En millones de euros

INSTRUMENTOS DE CAPITAL	31/12/2014		31/12/2013	
	Derechos voto del Grupo	Coste	Derechos voto del Grupo	Coste
COSTES CONSOLIDADO:				
ACS, Actividades de construcción y servicios, S.A.	13,9%	737,6	16,3%	931,5
Acerinox, S.A.	23,1%	678,7	23,5%	618,9
Indra Sistemas, S.A.	12,5%	209,4	11,3%	277,3
Antevenio, S.A.	0,0%	0,0	18,7%	2,0
Viscofan, S.A.	6,8%	132,6	0,0%	0,0
Ebro Foods, S.A.	10,0%	249,5	8,2%	191,2
Clínica Baviera, S.A.	20,0%	27,9	20,0%	37,2
Consulnor, S.A.	47,2%	10,0	47,2%	9,8
Bolsa y Mercados, S.A.	8,3%	214,6	0,0%	0,0
TOTAL		2.260,3		2.067,9

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

participar en proyectos de coinversión: Mecalux, S.A., Pepe Jeans, S.A., Ros Roca Environment, S.L., Ocibar, S.A., Panasa, Flex, S.A., EnCampus residencia de estudiantes, S.A. y Siresa Campus, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

A 31 de diciembre de 2014 el resultado atribuido al Grupo asciende a 114,9 millones de euros. Durante este ejercicio se observa un importante incremento en todos los márgenes fruto del incremento neto de intereses, de las comisiones cobradas, de los resultados de operaciones financieras, de las menores dotaciones de insolvencias debido a la calidad y al estado de saneamiento del balance y de las plusvalías generadas en la venta del 2,4% de Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

El margen de intereses se ha incrementado en 32,5 millones de euros ascendiendo a 209,8 millones de euros. Las comisiones netas generadas por prestación de servicios de cobros y pagos, fundamentalmente por efectos, tarjetas de crédito y débito, órdenes de pago y efectos; y también las generadas por operaciones de avales y por servicios de valores; así como por la comercialización de seguros, fondos de inversión y pensiones, y productos financieros especializadas se han incrementado un 21% ascendiendo a 128,9 millones de euros.

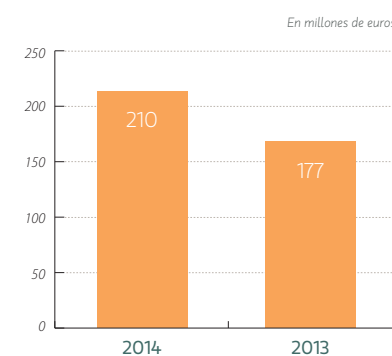
A 31 de diciembre de 2014 los resultados de entidades valoradas por el método de la participación ascienden a 150,4 millones de euros. Asimismo los ingresos por operaciones financieras, procedentes principalmente de la actividad de negociación y también de la enajenación de valores de la cartera disponibles para la venta, así como de

la revalorización de otros activos financieros, a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, asciende a 130,6 millones de euros, mientras que las diferencias de cambio generadas en las operaciones en divisas han ascendido a 22,4 millones de euros. De este modo a 31 de diciembre de 2014 el margen bruto se incrementa un 36,5% aumentando hasta 617,9 millones de euros.

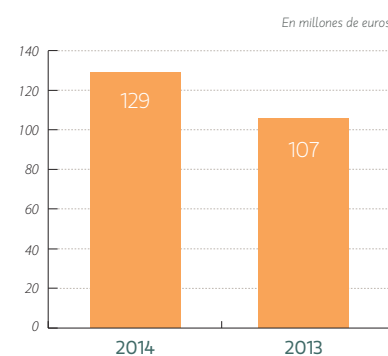
A 31 de diciembre de 2014 los gastos de personal y otros gastos generales de administración se sitúan en 187,4 millones de euros, con un incremento del 5,9% respecto al ejercicio anterior. La menor dotación de insolvencias, debido a la calidad y al estado de saneamiento del balance, ha permitido que se rebajen en 32,9 millones de euros, situándose en 72,7 millones de euros. A 31 de diciembre el resultado de la actividad de explotación asciende a 319,4 millones de euros.

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha contabilizado 70,4 millones de euros en concepto de deterioro de la cartera de participaciones. Asimismo el Grupo ha vendido un 2,4% de su participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 234,9 millones de euros, con beneficio de 95,9 millones de euros. Ambos importes se han registrado en la partida "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta".

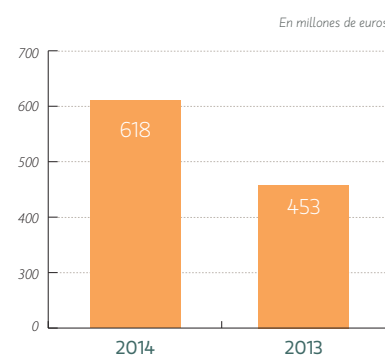
MARGEN DE INTERESES



COMISIONES PERCIBIDAS



MARGEN BRUTO



RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO BANCA MARCH

En millones de euros

	31/12/2014	31/12/2013*	Variación	
			Absoluta	%
MARGEN DE INTERESES	209,8	177,3	32,5	18,3
Rendimiento de instrumentos de capital	4,5	2,4	2,1	89,1
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	150,4	149,4	1,0	0,7
Comisiones percibidas (neto)	128,9	106,5	22,4	21,0
Resultados de operaciones financieras (neto)	130,6	21,1	109,5	519,0
Diferencias de cambio (neto)	22,4	14,8	7,6	51,2
Otros productos de explotación	194,6	460,2	-265,6	-57,7
Otras cargas de explotación	223,3	479,0	-255,7	-53,4
MARGEN BRUTO	617,9	452,7	165,2	36,5
Gastos de administración	187,4	177,0	10,4	5,9
Amortización	19,1	19,2	-0,1	-0,5
Dotaciones a provisiones	19,3	5,6	13,7	242,4
Deterioro de activos financieros	72,7	105,6	-32,9	-31,2
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	319,4	145,2	174,2	120,0
Pérdidas por deterioro del resto de activos	70,4	0,0	70,4	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	97,3	118,9	-21,6	-18,2
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-18,4	-33,6	15,2	-45,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	327,9	230,6	97,3	42,2
Impuesto sobre beneficios	55,9	28,8	27,1	94,1
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	272,0	201,8	70,2	34,8
Resultado de operaciones interrumpidas	10,8	0,6	10,2	1590,1
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	282,8	202,4	80,4	39,7
Resultado atribuido a intereses minoritarios	167,9	151,2	16,7	11,1
Resultado atribuido a la entidad dominante	114,9	51,2	63,7	124,3

* Con motivo de la aplicación de la interpretación de la norma CINIIF 21 sobre gravámenes, en 2014 se modificó el criterio contable de las aportaciones realizadas al Fondo de Garantía de Depósitos. La aplicación de esta modificación supuso la modificación, con carácter retroactivo, de las cuentas de 2013.

02

PRINCIPALES ÁREAS DE NEGOCIO

Banca Patrimonial	21
Banca Comercial y Privada	22
Grandes Empresas	25
Riesgos	28
Inmuebles	32
Recursos Humanos e Intangibles	33
Auditoría Interna	37
Secretaría General	37
Comunicación y Relaciones Institucionales	38
Filiales	41
March A.M.	41
March JLT	42
March Vida	42
360 Corporate	43
Consulnor	43
Banco Inversis	44

BANCA PATRIMONIAL

Banca Patrimonial es el área especializada en atender a aquellos empresarios familiares, familias y profesionales de rentas altas que demandan un seguimiento personalizado tanto de su ahorro como de su inversión a medio y largo plazo. Nuestro principal objetivo es ayudar a nuestros clientes en la preservación y crecimiento de su patrimonio, así como su transmisión a las generaciones futuras.

El hecho de llevar desde 1926 trabajando con un mismo modelo y la característica diferencial de ser el único banco privado familiar en España son la base de nuestras ventajas competitivas: una gran experiencia, una elevada solvencia derivada de la prudencia y la excelencia en la gestión, y una relación de confianza mutua con nuestros clientes, invirtiendo con ellos como muestra de nuestro fuerte compromiso.

Ofrecemos una amplia gama de productos y servicios entre los que destacan la gestión discrecional, productos de previsión y planificación, financiación, productos estructurados, fondos de inversión y todos los productos bancarios tradicionales. Apostamos, además, por la arquitectura abierta, por un asesoramiento independiente y flexible, y comercializamos productos de otras entidades financieras internacionales. Ofrecemos un asesoramiento global, no sólo desde el punto de vista financiero, sino también desde el punto de vista de planificación patrimonial, empresarial y desde el ámbito de los seguros.

2014 resultó un año marcado por los buenos resultados de gestión. Tanto los bonos periféricos, como el *High Yield*, la renta variable y el dólar aportaron valor.

La prudencia, la austeridad y el cuidado en el riesgo reputacional fueron las claves para salir reforzados de la crisis. Estos buenos resultados se debieron, por un lado, al considerable crecimiento en recursos fuera de balance, con un incremento del 30% respecto a 2013, fundamentalmente en fondos y SICAV; por otro, al crecimiento del número de clientes, un 20% con respecto a 2013.

A 31 de diciembre, Banca Patrimonial superaba los 6.376 millones de euros bajo gestión, lo que supone un crecimiento del 17% respecto al año anterior.

La evolución de la captación de volumen y número de clientes fue muy satisfactoria en todas las regionales de Banca Patrimonial. Este crecimiento se distribuyó del siguiente modo: País Vasco (130%, en constante crecimiento desde su reciente apertura en 2012), Baleares (22%), Levante (18%), Cataluña (15%), Aragón (15%), Madrid (14%) y Canarias (5%).

En 2014, seguimos reforzando la plantilla de nuestra oficina en Luxemburgo. Uno de los principales objetivos de Banca Patrimonial es ampliar el abanico de productos y servicios de valor añadido a ofrecer desde esta oficina.

Asimismo, en el mes de noviembre estrenamos nueva oficina en Las Palmas de Gran Canaria, con el fin de prestar una mejor atención a nuestros clientes.

Por su parte, el patrimonio gestionado por Consulnor creció más de un 20% en el último año, superando los 1.200 millones de euros, así como el número de clientes, que aumentó un 20% respecto al ejercicio anterior.

La principal novedad en 2014 fue la apertura de la nueva oficina de Logroño. Desde la entrada de Banca March en el accionariado de Consulnor, la oficina de Logroño ha duplicado el patrimonio bajo gestión y el número de clientes. Por tal motivo, y para continuar impulsando el crecimiento y ofrecer un servicio mejor a los clientes, era necesario cambiar de oficina y contar con unas instalaciones adecuadas a la nueva realidad.

El Grupo March se mantiene como la tercera entidad española por volumen de SICAV gestionadas, según el Ranking de Inverco. March Gestión tenía, a 31 de diciembre de 2014, 129 SICAV y un patrimonio gestionado superior a 2.600 millones de euros.

En lo relativo a la evolución de los productos de coinversión, el principal hito del ejercicio lo constituyó la desinversión de la sociedad Alcudia, que poseía edificios y sucursales arrendados al

BBVA (*sale and lease back*) mediante la venta de estos inmuebles a la Socimi Merlin Properties. Esta operación permitió a los inversores duplicar en 5 años el capital invertido.

EnCampus, proyecto creado a finales de 2012 para desarrollar una cartera de residencias en España a través de adquisiciones de residencias ya existentes y desarrollo de nuevas, a diciembre de 2014 había invertido el 75% de sus fondos propios, concentrando el 75% de su inversión en Madrid, Barcelona, País Vasco y Valencia. En este contexto, se rehabilitaron algunas residencias y otras se encuentran en proceso de rehabilitación. Además, en 2014 se inauguró la residencia de La Salle en Barcelona y la de Santa María del Estudiante en Madrid.

El fondo de deuda Mezzanine, gestionado por Oquendo Capital, realizó una nueva inversión en 2014 en Ingesport, grupo que gestiona centros deportivos municipales bajo la marca Go Fit.

De cara a este 2015, Banca Patrimonial se marca como objetivos principales continuar ampliando la base de clientes y consolidar la marca, especialmente en Cataluña, donde seguimos teniendo un enorme potencial de crecimiento, así como en el País Vasco, de la mano de Consulnor, además de potenciar y optimizar la oficina de Luxemburgo.



BANCA COMERCIAL Y PRIVADA



RED DE OFICINAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS

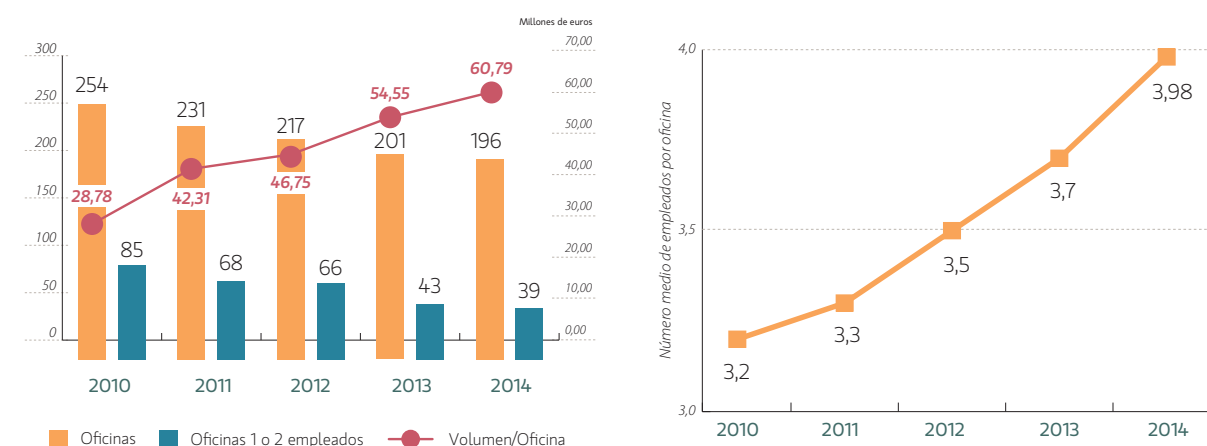
Durante 2014, Banca March continuó con su proceso de transformación de la red comercial. Esta transformación se basa en un modelo que apuesta por un número menor de oficinas con mayor espacio físico y número de empleados. Se trata de un modelo acorde con nuestra filosofía de banca de relación a largo plazo centrada en el asesoramiento al cliente, frente a la banca tradicional de mera transaccionalidad.

Nuestro objetivo es ofrecer mayor calidad de servicio a nuestros clientes a través de altos niveles de especialización de nuestros empleados y en un espacio acorde para ello, reubicando e inaugurando oficinas en entornos urbanos y zonas de gran potencial.

En este sentido, es remarcable la apertura en 2014 de dos oficinas en Cataluña: Girona y Lleida, así como el cierre/reubicación/ajuste de siete oficinas, pasando de 201 sucursales exclusivas de Banca Comercial y Privada a un total de 196.

En 2014, Banca March contaba con 489 cajeros, de los cuales más de un 59% estaban desplazados en lugares de gran afluencia de público para proporcionar una mayor comodidad y calidad de servicio a los clientes y al público en general: centros comerciales, grandes almacenes, zonas de ocio, hospitales, hoteles, aeropuertos, etc.

RACIONALIZACIÓN DE LA RED DE OFICINAS



EVENTOS CLIENTES

Desde Banca Privada se realizan diferentes eventos dirigidos a clientes del banco y potenciales clientes en los que intervienen especialistas y directivos del Grupo March. Se trata de un elemento diferenciador muy apreciado por el público asistente. Estos actos adoptan, entre otros, los siguientes formatos:

- Almuerzos y desayunos.
- Conferencias y ponencias.
- Eventos lúdicos.
- Reuniones exclusivas para euroresidentes, impartidas en inglés y alemán.

A lo largo del ejercicio, seguimos potenciando estos eventos celebrados en diferentes zonas geográficas, superando los 2.500 asistentes. Su gran aceptación motivó un crecimiento sustancial respecto al año anterior, pasando de los 52 a los 85 eventos realizados en 2014.

Los actos más valorados son los ya tradicionales Foros de Inversión. En ellos, expertos de March Asset Management, junto con los representantes de otras prestigiosas gestoras de fondos, ofrecen su visión sobre la situación de los mercados y debaten sobre las mejores propuestas de inversión.

También destacamos, como uno de los eventos importantes del año, la presentación del informe Estrategia Anual 2014. En esta presentación, nuestro departamento de Estrategia de Mercados y

March A.M. examinan en profundidad las perspectivas de inversión, repasan el escenario macroeconómico, examinan la distribución de activos y sus clases así como los fondos recomendados, etc.

La tradición familiar de Banca March la vincula estrechamente a las empresas familiares y por ello, en este tipo de actos, se han incluido toda una serie de reuniones exclusivas para la empresa familiar. En este sentido, son destacables las reuniones realizadas en colaboración con Unilco, consultora especializada en la empresa familiar, así como la VI jornada de la cátedra Banca March de la Empresa familiar.

DESARROLLO Y COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS

2014 fue el año en que Banca March lanzó su nueva imagen corporativa. Esta nueva imagen refleja nuestro compromiso con clientes, accionistas, profesionales y sociedad. Es un modo de hacer visible, a través del logotipo renovado, lo que ya está presente en nuestros productos. Ofrecemos una manera de invertir en nuestras ideas, en nuestros proyectos. Por ello, además de en la oferta financiera tradicional, centramos nuestros esfuerzos en productos que permitan a nuestros clientes compartir nuestra visión.

March Asset Management es uno de los principales referentes para transmitir este mensaje, una gestora que crece cada año y que ofrece una variada gama de alternativas de inversión.

• SICAV

Ejemplos de **coinversión** son nuestras SICAV institucionales Torrenova, Bellver y Lluç, gestionadas hace más de 20 años para servir de vehículo de inversión tanto a la familia March como a los clientes de Banca March. Otro ejemplo de coinversión es la sociedad de capital riesgo Deyá Capital, destinada a la inversión en empresas no cotizadas del denominado sector de capital desarrollo.

• Servicio Gestión de Carteras

Las carteras están formadas por fondos de Banca March representativos de los distintos tipos de activos (dinero, renta fija, renta variable y mixtos) y zonas geográficas (España, Europa, Global, etc.).

• Fondos perfilados

Actualmente, la Cartera de Fondos dispone de: March Patrimonio Defensivo, F.I., March Cartera Conservadora, F.I., March Cartera Moderada, F.I., March Cartera Decidida, F.I.

Dada la confluencia de intereses y la especial sensibilidad de Banca March hacia la empresa familiar, destacamos el fondo de inversión de renta variable global que invierte exclusivamente en una selección de las mejores empresas familiares cotizadas en todo el mundo: **The Family Businesses Fund**. Este fondo invierte en compañías cotizadas donde más de un 25% del accionariado pertenece a una sola familia, al menos un miembro de la misma está implicado en la gestión y existe interés por transmitir la propiedad a la siguiente generación.

Al igual que Torrenova y March Vinicatenà, un fondo de inversión sectorial especializado en la cadena de valor del vino, The Family Businesses Fund está registrado para su comercialización en España, Italia, Luxemburgo y Austria.

March Vida es la compañía de seguros de Banca March, con la que ampliamos la oferta de producto.

- **Unit Linked** seguros de vida con múltiples posibilidades:

- **March Vida Multifondos, UL** es un seguro de ahorro enfocado a la inversión, con una pequeña cobertura adicional de fallecimiento, en el que las aportaciones realizadas se invierten en fondos de inversión y en el que el tomador asume íntegramente el riesgo de la inversión.
- **Unit Linked de Depósitos Estructurados** que invierten en depósitos estructurados de Banca March, con los que el cliente podrá combinar subyacentes y vencimientos que se adecúen a sus necesidades.

TARJETAS

Durante este ejercicio se terminó de implementar, para todo el parque de tarjetas y para las marcas VISA y MASTERCARD, la nueva tecnología *contactless*: sistema de pago que permite realizar compras tan solo acercando la tarjeta al terminal punto de venta de los comercios. Con este novedoso sistema de pago, los consumidores ahorran tiempo: la transacción es mucho más fácil y ágil que el pago convencional.

La tecnología *contactless* se sustenta en el NFC (*Near Field Communication*) y requiere, para su funcionamiento, de tarjetas *contactless*, datafonos *contactless* y cajero *contactless*.

El 100% de los terminales de punto de venta de Banca March ya están adaptados a la tecnología NFC. Esto supone un paso adelante en la propuesta de valor de nuestras tarjetas. Por ello, todas han sido adaptadas a esta tecnología de última generación.

A su vez, se realizaron procesos de modernización de circuitos y de mejora de la eficiencia para el negocio de tarjetas.

Además, en 2014 se suscribió un acuerdo con REDSYS para el desarrollo de la futura Cartera Digital IUPAY BANCA MARCH. Dicha cartera permitirá alojar en el móvil las tarjetas de crédito y débito del cliente y desplegar experiencias de pago tanto para operaciones digitales web como para pagos presenciales.



BANCASEGUROS Y PREVISIÓN

La evolución de Bancaseguros y Previsión durante 2014 fue positiva. Los ingresos crecieron un 5,1% respecto a 2013, pese a la no comercialización del *Unit Linked* de Depósitos, la caída del margen financiero y la bajada de comisiones de planes de pensiones, obligada por la modificación de la ley. Los segmentos de banca de empresas y banca privada lideraron dicho crecimiento.

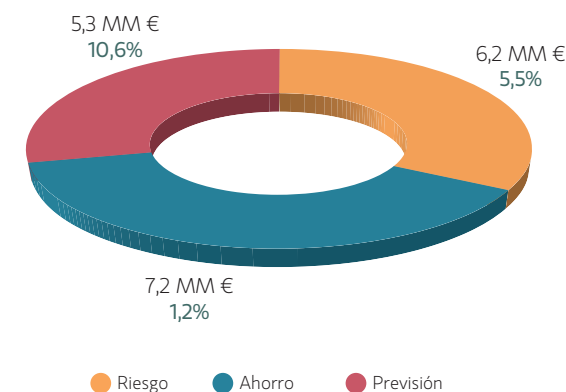
El ejercicio 2014 estuvo marcado por el inicio de la comercialización y desarrollo de productos específicos para el segmento de banca de empresas (seguro de crédito, multirriesgo industrial IM, colectivos de salud, flotas de vehículos, responsabilidad civil...).

Se alcanzaron los 18,7 millones de euros de ingresos, repartidos del siguiente modo: 6,2 millones en productos de Riesgo, 7,2 millones en productos de Ahorro y 5,3 millones en productos de Previsión.

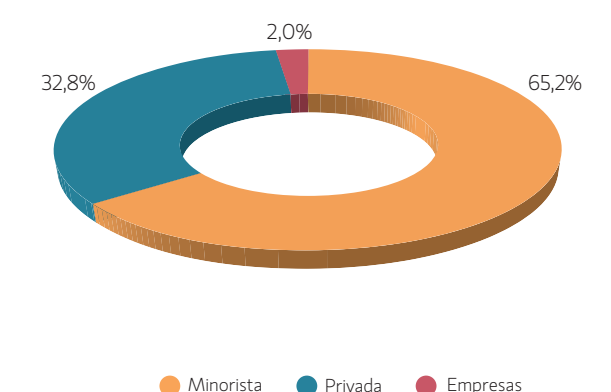
La distribución de los ingresos por segmentos de clientes muestra un claro incremento en Grandes Empresas, con un crecimiento del 40,3% sobre 2013, así como en Banca Comercial y Privada, con un crecimiento del 8,4% sobre el año anterior.

Del volumen total de ingresos, un 65,2% proviene del segmento de Banca Minorista, un 32,8% del segmento de Banca Comercial y Privada y un 2% del de Grandes Empresas.

DISTRIBUCIÓN INGRESOS



DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR SEGMENTOS





La distribución del Multirriesgo Industrial (IM) motivó el crecimiento en Grandes Empresas. Los productos de aseguramiento complementarios de particulares, con más de 2.800 nuevos contratos formalizados en 2014, fueron relevantes en la actividad comercial del segmento de Banca Minorista.

Los saldos de Ahorro y Previsión crecieron por encima del 15% en ambos capítulos. La caída del margen financiero de los productos de ahorro se vio compensada por la buena comercialización del *Unit Linked* de Depósitos Estructurados y Pensión Plus, lo que nos permitió cerrar el año un 1,2% por encima de 2013 (las previsiones eran de decrecimiento).

En Previsión, cerramos con un incremento en volúmenes del 16% y en ingresos del 10,6%, a pesar de la bajada de comisiones que se inició en octubre y gracias al éxito de la campaña de captación de planes llevada a cabo a finales de año.

En millones de euros

VOLÚMENES			%
Ahorro (saldos)	923,6		15,0
Previsión (saldos)	338,2		16,0
COMISIONES			%
Riesgo	6,2		5,5
Ahorro	7,2		1,2
Previsión	5,3		10,6
TOTAL COMISIONES	18,7		5,1

La formación, especialmente focalizada en dar a conocer los nuevos productos de empresas, tanto presencial como a través de la plataforma E-Learning, fue una prioridad en 2014. A través de esta plataforma, realizamos la formación continuada que nos exige la actual Ley de Mediación, con programas diferenciados para los gestores de empresas y de privada, con aquellos productos más relevantes para su segmento de clientes.

En 2015 nuestro objetivo es crecer mediante la cualificación de nuestras acciones comerciales, con un asesoramiento permanente a nuestros clientes, tanto externos como internos.

Incrementar el ratio de clientes asegurados y la vinculación de los mismos es nuestra prioridad este año, así como crear circuitos de post-venta y de siniestros que nos diferencien del resto del mercado por su calidad y atención al cliente.

La distribución de nuestros productos, a través de nuevos modelos en los que prime el asesoramiento al cliente, será vital para continuar con el crecimiento del área, así como la formación constante y específica de los gestores de los diferentes segmentos y la red comercial.

En 2015 se ampliará la gama de Bancaseguros y Previsión con nuevos productos de ahorro, *Unit Linked*, y se actualizarán los de vida riesgo y responsabilidad civil.

BANCA MULTICANAL

El área continúa trabajando con el objetivo de proporcionar el mapa de relación multicanal más eficiente en función de las necesidades de cada segmento de cliente en cada momento.

Banca Online

En 2014 seguimos avanzando en la mejora continua de nuestro aplicativo, completando nuestro catálogo de productos e incorporando nuevas funcionalidades tales como una demo de Banca a Distancia para facilitar la migración de nuestros clientes, publicidad segmentada que ha permitido el desarrollo de múltiples campañas *online* dirigidas al perfil adecuado de cliente o fraccionamiento de pago de los cargos de tarjeta.

Con el fin de aumentar la tasa de uso, la operativa y contratación en los diferentes canales, se implementaron una serie de medidas conjuntas con la red. Por un lado, se provisionó a las oficinas de nuevas herramientas comerciales como la demo del servicio de Banca a Distancia y de la aplicación móvil, con el fin de incrementar la familiarización del cliente con el servicio. Por otro, se realizó un programa piloto gracias al cual dieciocho oficinas fueron dotadas con iPads con acceso a los canales de Banca a Distancia y Móvil, tanto de prueba como reales, así como acceso a las redes sociales del banco, con el objetivo de formar y migrar a sus clientes.

Aplicación móvil

Nuestra app móvil es la respuesta a las necesidades de movilidad de nuestros clientes. Este canal ha experimentado un crecimiento espectacular pasando de representar el 5,2% de la operativa de Banca a Distancia al 9,3%.

Contact Center

Nuestro Contact Center comenzó en 2014 un proceso de transformación pasando de proporcionar sólo soporte al usuario de Banca Online a aportar valor y conocimiento especialista a todas las áreas del banco. Resulta destacable la participación en distintas campañas de captación de negocio y de generación de *leads* en Banca Privada y Grandes Empresas.

Web Corporativa

Aprovechando el lanzamiento interno de la nueva imagen de marca y renovada cultura interna, estrenamos una nueva plataforma tecnológica más ágil, absolutamente alineada con nuestros valores y marca, con contenido multimedia de valor en un formato más atractivo y dinámico.

Nuestra web es una ventana abierta a nuestros clientes, un canal de comunicación con un crecimiento interanual del 25,4%, pasando de las 194.382 visitas a diciembre de 2013 a las 243.837 visitas a diciembre de 2014.

Redes Sociales

2014 fue el año de consolidación de nuestra presencia en redes sociales. Esta consolidación supuso dar un paso más. Ya no sólo monitorizamos sino que generamos contenido especializado que apoya nuestro posicionamiento de marca como expertos en asesoramiento.

- **LinkedIn** es la principal plataforma para el desarrollo de relaciones personales y profesionales, donde practicamos una estrategia “uno a uno” que permite a nuestros gestores posicionarse como expertos y llegar a un *target* de cliente muy segmentado. Nuestro perfil cuenta ya con 3.932 contactos, frente a los 2.121 con los que cerramos 2013, experimentando así un crecimiento del 85,4%.

- En 2014 abrimos nuestro canal **YouTube**, que hasta 2013 había sido privado. Publicamos mensualmente vídeos con nuestra visión de los mercados y estrategias de inversión, entrevistas a nuestros representantes y expertos, eventos de interés y hechos relevantes de nuestra compañía. En sólo un año hemos acreditado 38.146 visualizaciones de nuestros vídeos.
- En enero de 2014 nos incorporamos a **Twitter**. Este canal nos permite compartir contenidos financieros e institucionales de interés para nuestros clientes (contamos con 505 seguidores). Se trata de la red más bidireccional, la que nos aporta más información sobre lo que se dice de nosotros o nuestra competencia.

La agilidad en la toma de decisiones y la adaptación a las circunstancias de cada cliente son fundamentales en el negocio de Grandes Empresas. Para lograrlo, el área cuenta con un portfolio de productos y servicios que, además de soluciones de financiación, gestión transaccional y tesorería, ofrece asesoramiento integral corporativo a través de su Unidad de Mercado de Capitales, la filial 360 CORPORATE y la correduría de seguros March JLT.

2014 supuso un avance en la salida de la crisis. El crecimiento sostenido trimestre a trimestre de la economía, con un balance anual de incremento del PIB del 2% aproximadamente, se debió, en buena medida, al buen comportamiento del sector

exterior, a la reducción de la prima de riesgo de España frente al bono alemán y a la leve pero positiva reducción de la tasa de paro. Esto cimienta la base macro sobre la que seguir avanzando en el largo camino que queda por recorrer y en el que 2015 debe erigirse como año de consolidación e incremento de los logros de 2014.

En el sector financiero hay que destacar el inicio de la supervisión única del BCE y la buena nota que todas las entidades españolas obtuvieron en los últimos test de estrés realizados. Es ya un hecho la reestructuración del sistema financiero en España y eso se nota en una fuerte y creciente competencia por parte de todas las entidades para

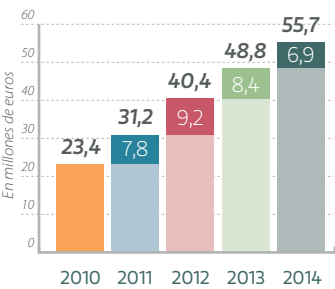


reactivar el crédito al sector privado, en particular, a las medianas y grandes empresas. Sin embargo, la demanda solvente de crédito sigue siendo baja.

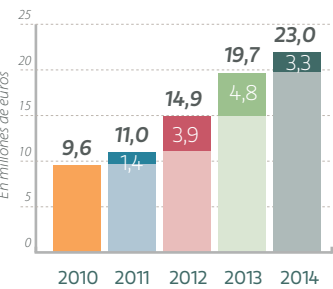
Todos estos factores, sumados al desapalancamiento generalizado de la economía y todos sus agentes, han provocado una presión a la baja de los costes de financiación de las empresas, con la consiguiente reducción de los márgenes de intermediación de las entidades. Esta reducción se va a ver reflejada y agudizada en 2015 en las cuentas de resultados de la banca. Asimismo, las fuentes de financiación no bancarias siguen avanzando. De hecho, 2014 se erigió en año récord en emisiones de deuda corporativa en los mercados de capitales.

En este difícil contexto, Grandes Empresas volvió a mejorar sus resultados respecto al año anterior. Y lo logró con un incremento de márgenes en todas sus líneas. El margen financiero creció un 14,3% (apoyado en el menor coste de los recursos y en la contención de la reducción del margen de la inversión). Resulta especialmente destacable la aportación de las comisiones, que crecieron un 16,6%, con una composición que las hace sostenibles en gran proporción en el futuro inmediato.

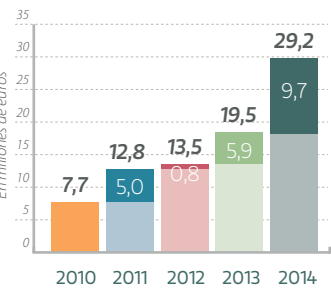
MARGEN FINANCIERO



COMISIONES



MARGEN APORTADO



En conjunto, el margen aportado del área creció al 50%, sustentado en el buen comportamiento del margen financiero, el crecimiento de las comisiones, la contención de los gastos y la reducción de la morosidad, que se sitúa en el segmento por debajo del 1%, el mejor ratio del sector.

A esta mejora de resultados contribuyeron de forma armonizada todas las unidades de negocio especializadas que conforman el área de Grandes Empresas. La capacidad de poner a disposición de

la empresa familiar el asesoramiento en el ámbito de financiación en mercados de capitales, en el de los *corporate finance* (360 CORPORATE) o en el de los seguros industriales con cobertura global (March JLT) es algo que pocas entidades son capaces de ofrecer a un segmento de cliente medio.

En 2015 vamos a seguir avanzando en este modelo de asesoramiento para el segmento de empresas medianas apoyado en las áreas de negocio especializadas y reforzando la estructura territorial para así llegar a un mercado más amplio. En esta línea, se ha creado la Unidad de Grandes Empresas de Expansión. El objetivo es abordar de forma ambiciosa el mercado de la península no cubierto de manera cercana por las unidades de Madrid, Levante y Cataluña-Aragón. A lo largo de 2014 y también en 2015 hemos seguido incorporando nuevos profesionales que, en una parte cada vez más relevante, proceden del desarrollo del talento interno del banco.

Asimismo, seguimos añadiendo a nuestra oferta de productos bancarios mejoras tecnológicas que facilitan el día a día de la gestión financiera de nuestros clientes. Productos como el *confirming*

y el *factoring*, que van mucho más allá de la gestión de pagos y cobros y su financiación, siguen incorporando nuevas funcionalidades. La mesa de distribución de Tesorería ha generado un portfolio de productos en permanente adaptación a los cambios en los mercados de divisas, tipos de interés y *commodities* y, lo más importante, en contacto directo y diario con los clientes. Todo esto nos permite ser más flexibles, ágiles y útiles. Seguir en esta línea de avance y mejora es uno de los principales retos para 2015.

MERCADO DE CAPITALES

En 2013 Banca March reforzó el área de Mercado de Capitales con la incorporación de un equipo de profesionales con una amplia experiencia en los mercados de financiación estructurada.

El objetivo fundamental de esta área es la búsqueda de soluciones a las necesidades de financiación estructurada de los clientes de Banca March, ya sea bancaria como de inversores alternativos.

En base a lo anterior, el equipo de Mercado de Capitales cuenta con las siguientes áreas de actividad:

Financiación Sindicada

Engloba todas aquellas operaciones de financiación corporativa, financiación de adquisiciones o

financiación estructurada en las que participan de forma coordinada dos o más entidades.

Banca March participó en 2014 en 13 operaciones, lo que supuso un importe global de financiación superior a los 2.000 millones de euros, con una participación superior a 200 millones.

Las mencionadas operaciones responden a distintas tipologías, englobándose así operaciones de naturaleza corporativa (Gamesa, Ferrer, Aspro Ocio...), operaciones vinculadas a operaciones de mercados de capitales (Almirall, Antolín, Europastry...), operaciones ligadas a adquisiciones de compañías (Flos, Goldcar...) y operaciones estructuradas (Tree).





Asset & Capital Finance

Engloba todas aquellas operaciones estructuradas de financiación de activos mediante instrumentos de capital no bancario. Destacan de forma especial las actividades en el ámbito de las producciones cinematográficas, el sector naval y las inversiones en I+D+I.

En 2014 Banca March participó de nuevo en la estructuración de la financiación de una producción cinematográfica con una productora de primer nivel internacional, lo cual permitió a España acoger la mayor parte de su rodaje y atraer, en consecuencia, gran parte de la inversión del proyecto.

Asimismo, Banca March ha desarrollado para el sector naval el nuevo modelo de Tax Lease, una vez aprobada por la Comisión Europea la nueva normativa. En 2014, Banca March formalizó con éxito contratos por 100 millones en una de las primeras operaciones cerradas en España bajo el nuevo marco jurídico del tax lease.

Mercados de Capitales Regulados

Engloba las operaciones de financiación en mercados regulados, tanto a nivel europeo como a nivel nacional, de entidades calificadas con y sin rating público.

En 2014 Banca March participó a primer nivel en las emisiones de Bonos de Almirall (*Bookrunner*) y de Grupo Antolín (*Co-Lead*).

Por otro lado, Banca March ha desarrollado una iniciativa consistente en la búsqueda de financiación a corto plazo para empresas. En esta línea, ha liderado la estructuración de sendos programas de pagarés aprovechando la flexibilidad del Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) desde el cual inversores institucionales cualificados financian a estas compañías.

Así, desde abril de 2014 accedieron al MARF 4 nuevos emisores (Elecnor, Tubacex, Europac y Barceló) cuyos límites de programas ascendían a 400 millones de euros y en los que Banca March actúa como Sole Lead Arranger, siendo la entidad asesora y estructuradora (Asesor Registrado) así como distribuidora (Entidad Colocadora) de las distintas emisiones que se realizan bajo los mencionados programas de pagarés.

A cierre de 2014, se habían llevado a cabo emisiones por más de 200 millones de euros en el mercado y los emisores contrastaron el éxito del producto incrementando tres de ellos el límite global de sus programas de pagarés.

Esta modalidad de financiación está orientada a la optimización de costes de financiación así como a la diversificación de fuentes de financiación por parte de los emisores de los programas de pagarés.

Asimismo, la distribución entre clientes del banco de los pagarés emitidos ha resultado ser una vía

de inversión muy demandada entre inversores profesionales, ya que supone una alternativa a otros productos de inversión que durante el año han visto reducida su rentabilidad, como por ejemplo los depósitos o la renta fija pública. Y todo ello con un riesgo muy controlado dado el plazo de las emisiones así como la calidad crediticia de los emisores.

Mercados de Capitales Privados

Engloba las operaciones de financiación a largo plazo que se realizan entre compañías del *middle market*, es decir, aquellas con facturaciones medias entre 100 y 1.500 millones de euros e inversores institucionales.


Banca March participa como asesor de sus clientes en el proceso de identificación de la oportunidad, elaboración y coordinación de toda la documentación requerida para el análisis por parte de los potenciales financiadores, y optimización

y ejecución de todo el proceso de selección de la financiación alternativa óptima para el cliente.

Banca March alcanzó un acuerdo en 2014 con la Mutua Madrileña con objeto de participar conjuntamente en la financiación de compañías españolas que se enmarcasen en unos determinados niveles de calidad crediticia y rentabilidad de la financiación otorgada, actuando Banca March tanto como financiadora como originadora y gestora del riesgo de crédito a suscribir por parte de Mutua Madrileña.

Banca March ha apostado decididamente por esta estrategia, acercando las visiones de originación y distribución, las primeras propias de la relación con las compañías y las segundas con los inversores, con objeto de intentar liderar un mercado dinámico y exigente, en el que la calidad de servicio, gestión y reputación de la entidad son condiciones imprescindibles para el éxito.

BONOS HIGH YIELD / TERM LOAN B

2014
Bono High Yield
JOINT
BOOKRUNNER

325 MM €
SENIOR NOTES

2014
Bono High Yield
CO-LEAD

400 MM €
SENIOR SECURED
NOTES

PAPEL COMERCIAL

2014
Programa Pagarés
MARF
SOLE LEAD
ARRANGER

200 MM €
PAGARÉS MARF

2014
Programa Pagarés
MARF
SOLE LEAD
ARRANGER

75 MM €
PAGARÉS MARF

2014
Programa Pagarés
MARF
SOLE LEAD
ARRANGER

50 MM €
PAGARÉS MARF

2014
Programa Pagarés
MARF
SOLE LEAD
ARRANGER

75 MM €
PAGARÉS MARF

ASSET & CAPITAL FINANCE

2013/2014
Tax
Equity
Cine
COPRODUCCIÓN
EEUU-ESPAÑA
120 MM €
PRESUP. PRODUCC.

2014
Financiación 442
6 BUQUES

46 MM €
COSTE INVERSIÓN

2014
Financiación 442
1 BUQUE

12 MM €
COSTE INVERSIÓN

2014
Financiación 442
1 BUQUE

22 MM €
COSTE INVERSIÓN

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 y III.

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.
- 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:

1. Alineación con la estrategia corporativa de Banca March:
 - a. En el segmento de particulares, preferencia por el segmento medio y alto.
 - b. 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 del banco.
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 B- y CCC.
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 de Riesgos.
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 y constructor.
10. Establecer y desarrollar sistemas de tratamiento del ciclo completo del riesgo. La Dirección de Riesgos será responsable de los mismos y de proponer para su aprobación o revisión el sistema de información para la Comisión Delegada y Comisión de Riesgos.
11. Adaptación progresiva a los criterios, metodologías y recomendaciones establecidos en el Acuerdo Basilea II y III.

Si bien estos son los criterios generales de gestión del riesgo de crédito, el Consejo de Administración delega en la Comisión de Riesgos la definición de criterios y políticas específicos que permiten una gestión del riesgo ajustada a la situación actual, ganando en flexibilidad y rapidez de implantación de los mismos.

ESQUEMA FUNCIONAL

El Consejo de Administración es el órgano que ostenta la máxima responsabilidad en riesgo, y encomienda a la Comisión de Riesgos 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 y la Comisión de Riesgos son informadas 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 (explicado en el apartado de atribuciones).

La Dirección de Admisión de Riesgos tiene dependencia directa del Vicepresidente, lo que garantiza su independencia de las unidades de negocio.

MARCO DE APETITO DE RIESGO

La política de riesgos de Banca March está dirigida a lograr un perfil de riesgo moderado, a través de una gestión prudente; un modelo de negocio de especialización; diversificado por zonas geográficas, tipos de activo, carteras y clientes, manteniendo un perfil de riesgo medio/bajo en cada uno de ellos y buscando un crecimiento sostenible en el tiempo.

La gestión del riesgo se define y revisa periódicamente a partir de una serie de indicadores que caracterizan el comportamiento objetivo de la entidad y son transversales a la organización, relacionados con la solvencia, la liquidez y la recurrencia de resultados.

Asimismo, con carácter anual se establecen por la Comisión Delegada, a propuesta de la Dirección de Riesgos y previo informe favorable de la Comisión de Riesgos, límites de crédito cuyo cumplimiento es objeto de seguimiento durante el año por dicha comisión a través de reportes periódicos que efectúa dicha Área. En riesgo de crédito, los límites se definen a nivel cartera y/o sector y para cada Área de Negocio. Constituyen los umbrales máximos de exposición para la actividad crediticia de Banca March durante un horizonte temporal de un año. Los niveles de riesgo aprobados definen el marco de apetito al riesgo del banco y por lo tanto tiene carácter permanente y estructural, salvo excepciones.

El objetivo no consiste en eliminar todos los riesgos, sino en asumir un nivel prudente de riesgo que permita generar resultados manteniendo niveles adecuados de capital y de financiación, con el fin de generar beneficios de forma recurrente.

A continuación se presenta la estructura de riesgos por sectores a diciembre de 2014:

Sectores	Inversión	% Inversión	Riesgo	% Riesgo
Construcción	235.005.652	3,36	99.975.831	4,01
Hostelería	872.294.091	12,48	821.607.357	10,98
Promociones	355.199.322	5,08	385.887.116	5,16
Instituciones	87.178.352	1,25	127.016.64	1,70
Particulares	1.790.062.021	25,61	1.715.978.934	22,93
Soc. Patrimoniales	613.550.481	8,78	604.464.866	8,08
Industria	915.006.866	13,09	1.159.480.754	15,49
Resto	2.121.021.633	30,35	2.369.482.559	31,66
Total general	6.989.318.417	100,00	7.483.894.060	100,00

A continuación se muestra el detalle de distribución de inversión para el grupo “Resto” a diciembre de 2014:

Sectores	Inversión	% Inversión	Riesgo	% Riesgo
Agricultura, Caza y Pesca	24926692	0,82	25.011.736	0,71
Comercio	610.209.576	20,10	687.470.077	19,48
Hostelería	107.863.357	3,55	106.610.214	3,02
Intermediación Financiera	105.365.468	3,47	102.382.845	2,90
Isflsh (*)	1.087.119	0,04	1.373.270	0,04
Servicios	1.138.153.962	37,49	1.237.441.674	35,07
Transporte	133.415.459	4,39	209.190.511	5,93
Resto	0	0,00	2.233	0,00
Total general	2.121.021.633	100,00	2.369.482.559	100,00

(*) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares

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 mensualmente, se acuerdan las acciones pertinentes en función del cumplimiento, entorno económico y estrategia del banco.

Adicionalmente, con objeto de controlar la concentración de riesgos, el dossier de comisión delegada incorpora un apartado específico de los mayores riesgos del banco, con detalle de las variaciones de riesgo tanto en el mes en curso como en el año.

EXPOSICIÓN AL RIESGO

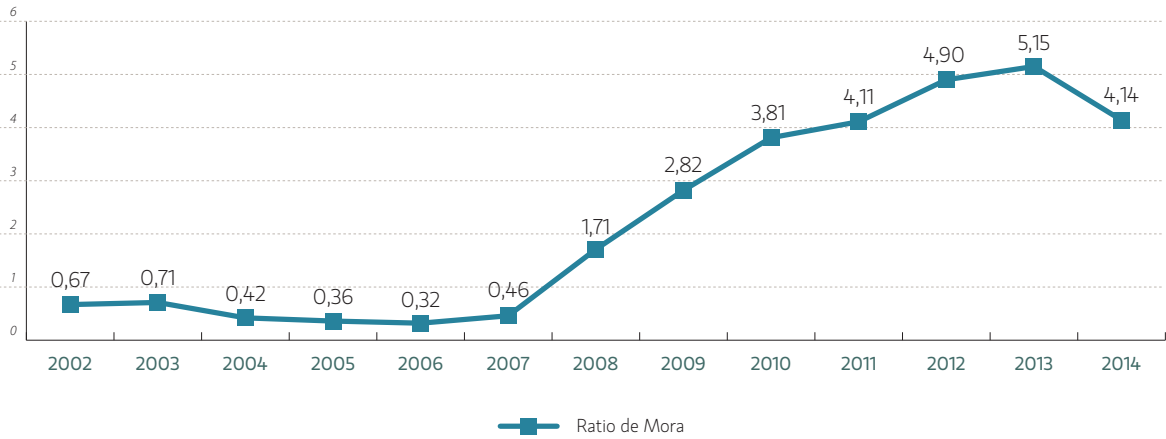
En 2014 continuó registrándose una reducción de los niveles de crédito como consecuencia de la caída en la demanda y la situación económica. En los últimos años Banca March ha cambiado la composición de su cartera crediticia, a clientes y productos de elevada calidad crediticia y adecuadamente garantizados.

Evolución de la calidad crediticia:

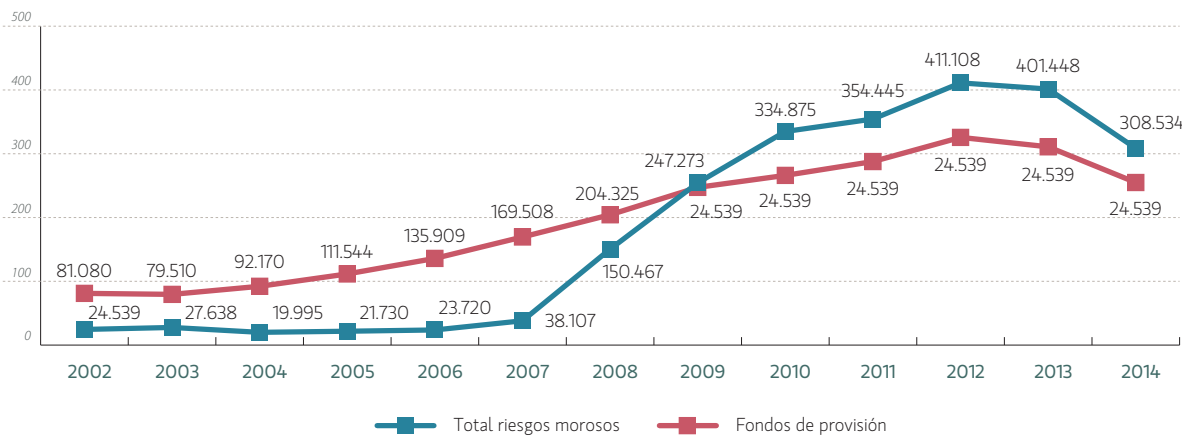
El 2014 se produjo un cambio importante en la tendencia de la morosidad, con una reducción en el ratio de mora de 101 pb, en línea con la tendencia de los mercados, aunque superior a los valores medios observados en el mismo. Esto confirma la calidad crediticia de nuestra cartera.

A 31 de diciembre de 2014 el ratio de mora era del 4,14% sobre la inversión y los riesgos de firma, lo que nos sitúa por debajo del ratio medio del conjunto de entidades.

RATIO DE MOROSIDAD
(sobre la Inversión y los riesgos de firma)



MOROSIDAD Y PROVISIONES

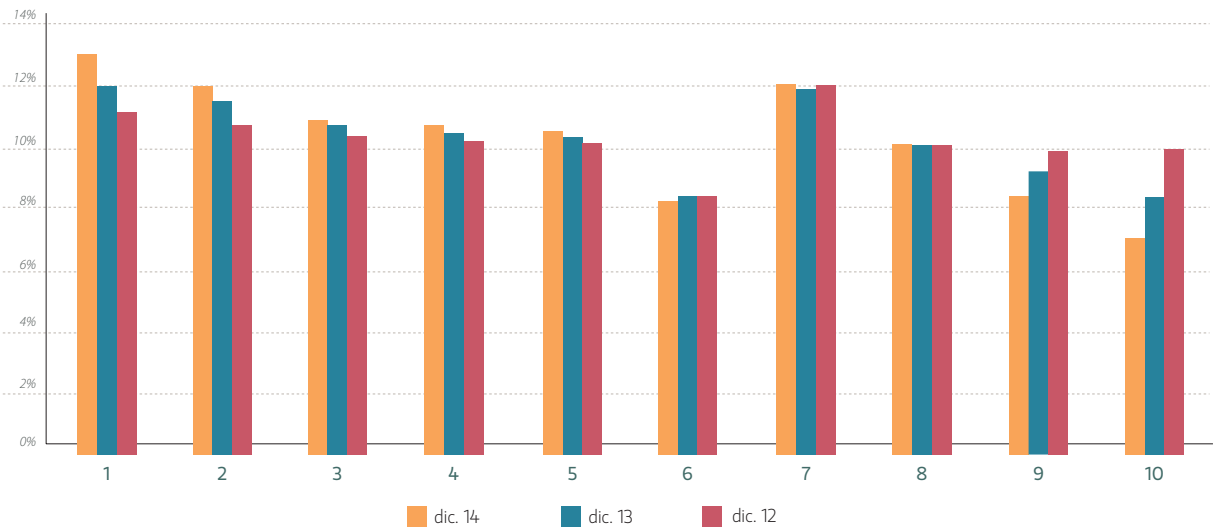


El ratio de cobertura de provisiones por insolvencia se situó en el 82,62%.

Cuantificación del Riesgo mediante Modelos:

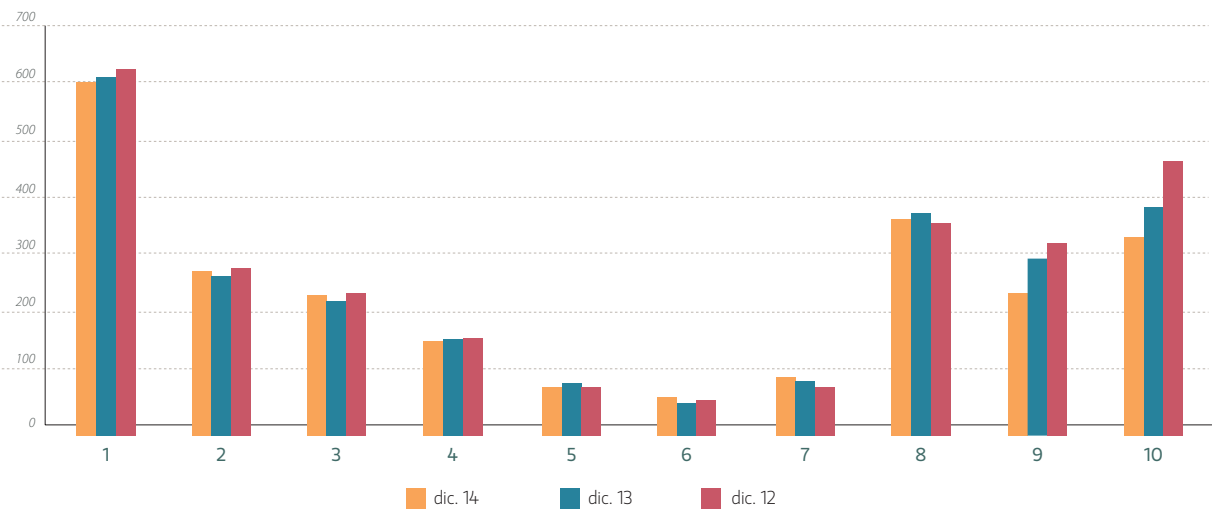
A continuación se muestra la distribución de PD's (siendo el grupo 1 el de PD más baja y el 10 el de PD mayor) para la cartera de particulares y empresas junto con evolución en las distribuciones de Incidental y Mora a cierre de año desde 2012:

CLIENTES PARTICULARES. DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES POR DECIL DE PD



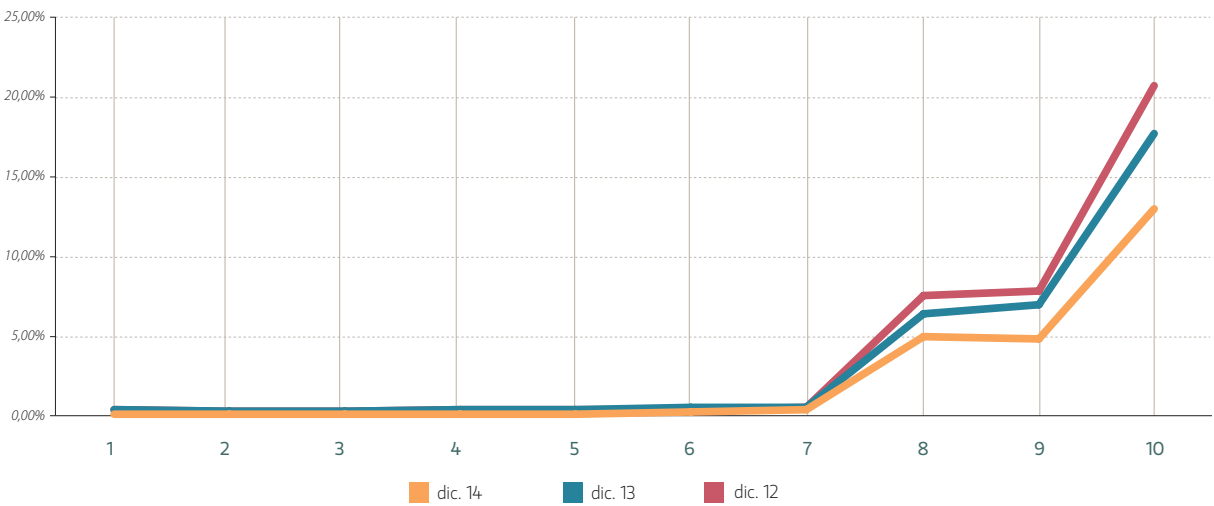
A continuación se muestran los importes en inversión por rango de PD para la cartera de particulares:

CLIENTES PARTICULARES. IMPORTE INVERSIÓN POR DECIL DE PD

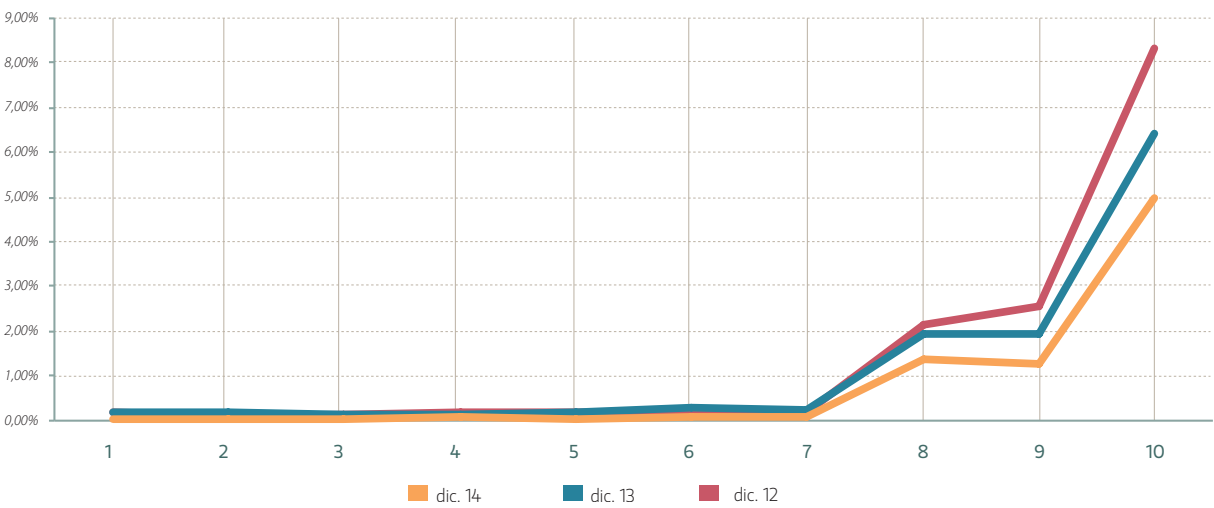


A continuación se muestran las distribuciones de Incidencias y Mora por rango de PD:

Nº CLIENTES PARTICULARES. CLASIFICACIÓN DE PD POR DECILES E INCIDENCIAS



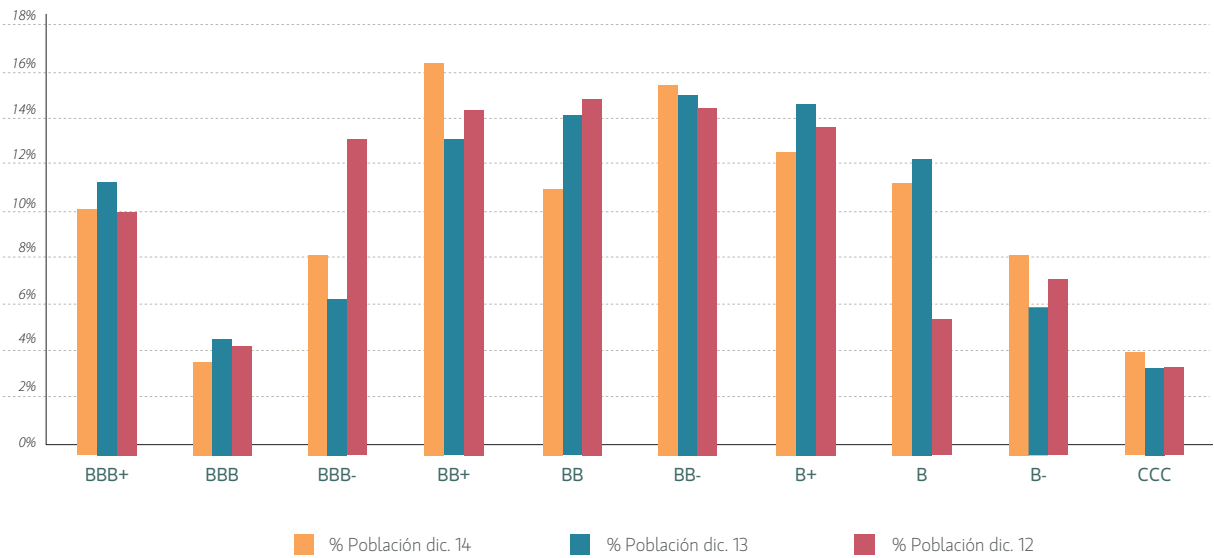
Nº CLIENTES PARTICULARES. CLASIFICACIÓN DE PD POR DECILES Y MORA



A cierre de 2014 se observa la mejora en el perfil de clientes, con reducción significativa en los grupos de peor perfil y mejora en los de PD más reducida, también se observa la mejora en las tasas de Incidental y Mora, lo cual ha permitido diseñar una 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 (con comparativa de los 3 últimos años) por rating para el segmento de empresas:

EMPRESAS. DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES POR RATING



En el siguiente gráfico se muestran las distribuciones de Inversión:

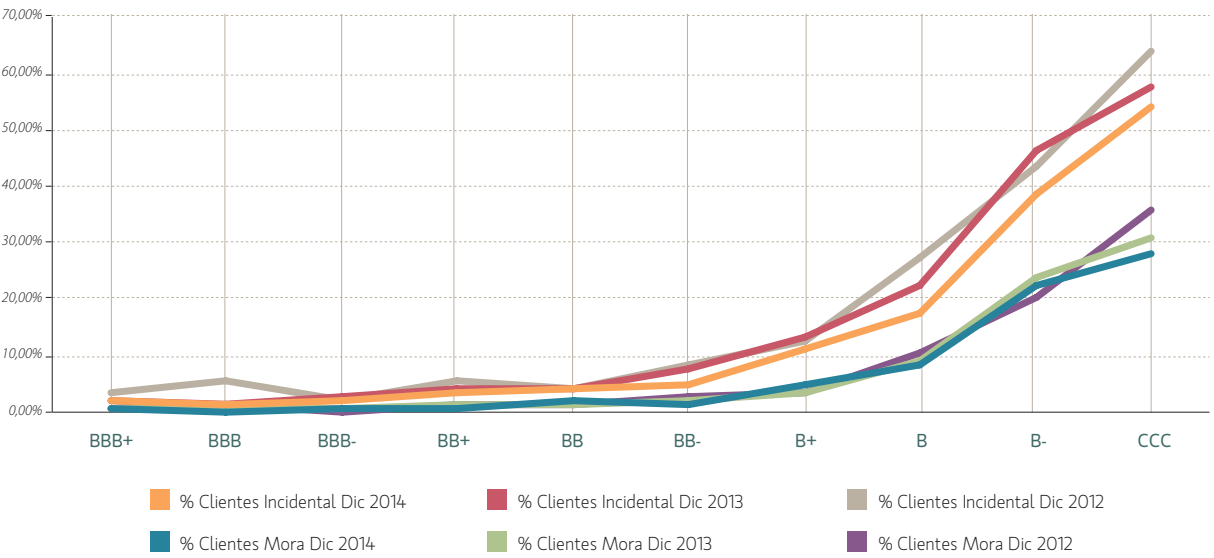
EMPRESAS. DISTRIBUCIÓN DE INVERSIÓN POR RATING



La estrategia del banco en los últimos años se ha enfocado en la captación de empresas de mejor rating y, por tanto, menor riesgo asociado, con una mejoría clara a lo largo del tiempo en la distribución de los riesgos en los rating mejores y disminución efectiva en los de elevado riesgo.

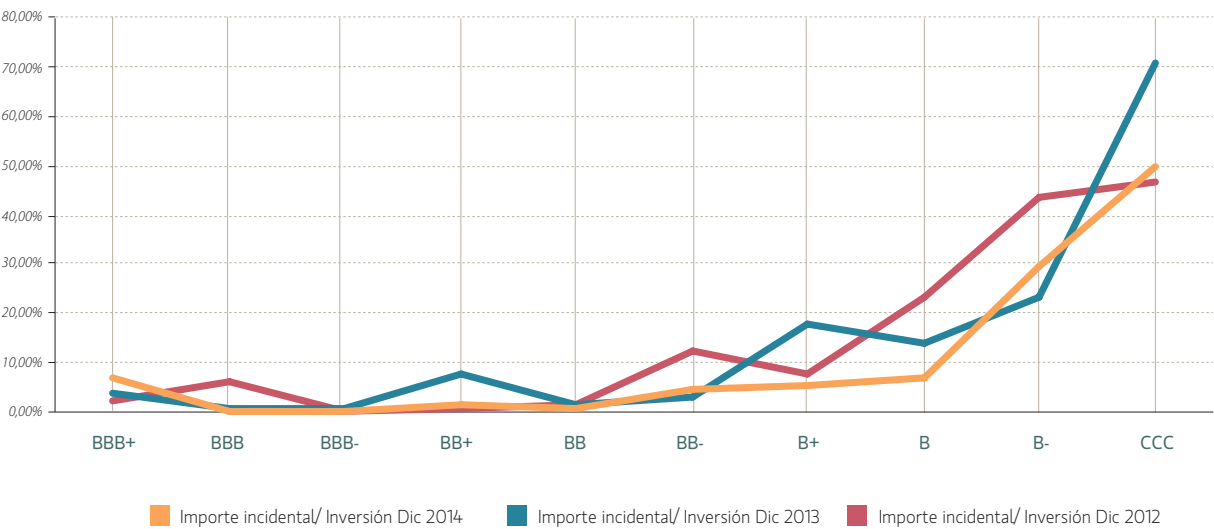
En las siguientes gráficas se muestran las tasas de incidental y mora por rating obtenidas como N° de clientes:

EMPRESAS. DISTRIBUCIÓN POR RATING DE CLIENTES EN SITUACIÓN INCIDENTAL



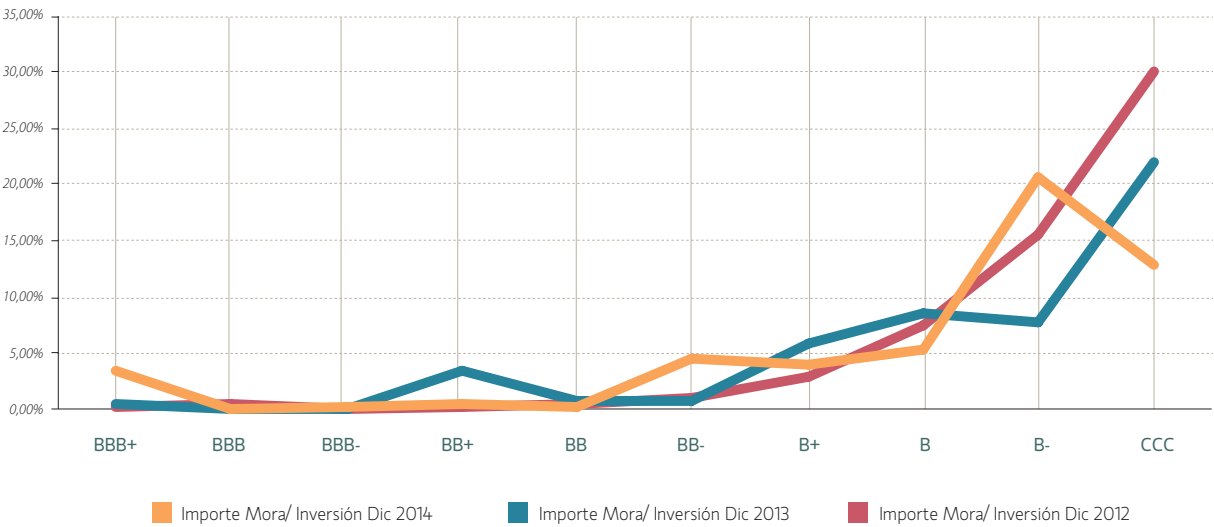
A continuación se muestran las tasas de incidental calculadas como Importe en Incidental/Importe en inversión:

EMPRESAS. DISTRIBUCIÓN POR RATING DE IMPORTE INCIDENTAL



A continuación se muestran las tasas de mora calculadas como Importe en Mora/Importe en inversión:

EMPRESAS. DISTRIBUCIÓN POR RATING DE IMPORTE DE MORA



FORMACIÓN

Durante el 2014 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 y manuales de riesgo.

CONCLUSIÓN

Nuestra política de prudencia en la gestión del riesgo nos ha permitido cerrar el ejercicio con unas cifras de mora del 4,14% sobre inversión y riesgos de firma, claramente inferior al sistema bancario español.

Para 2015, todas las estimaciones sobre la evolución de la economía española son favorables, así como el desarrollo de la actividad bancaria, que se verá reforzada por la superación de las pruebas de estrés con buenas calificaciones por parte de las diferentes entidades.

No obstante, para el sector se presenta un año lleno de retos con la implantación de los nuevos mecanismos de supervisión, que implicarán la adopción de sistemas de gestión y control del riesgo más avanzados y eficientes, que den soporte a todos los actores implicados en la gestión del riesgo (clientes, entidad, organismos reguladores, proveedores etc.).

Banca March, por su parte, mantendrá una política de gestión de riesgos prudente, mediante un tratamiento especializado del ciclo completo de gestión, desde la admisión del riesgo hasta el seguimiento recuperatorio y de reporting para los diferentes segmentos de clientes.

INMUEBLES

Durante el ejercicio 2014, Banca March siguió desarrollando la renovación y actualización de sus instalaciones, así como la apertura de varios centros. De acuerdo con el plan estratégico del banco, se abrieron los centros de negocio de Girona y de LLeida. Por otro lado, se trasladaron las oficinas de Ses Salines y Cádiz, así como la oficina de Banca Patrimonial y los Servicios Centrales de Gran Canaria, con el objetivo de poder prestar un mejor servicio a nuestros clientes.

En la sede de Alejandro Rosselló de Palma, se siguió con el proceso de renovación de las instalaciones. Se reformó íntegramente el acceso desde la

planta baja al edificio. Asimismo, se renovaron los equipamientos higiénicos de las distintas plantas. Por otra parte, se puso en práctica un proyecto con el fin de redefinir los criterios de distribución espacial en las instalaciones destinadas a servicios centrales. En este contexto, se acometió la reforma integral de la planta cuarta.

Durante 2014, se procedió al cierre de 7 oficinas que no se ajustaban al plan estratégico, con lo que, a 31 de diciembre, el número de oficinas de nuestra red se situaba en 196, a las que hay que añadir 4 unidades de Grandes Empresas y 7 centros destinados a Banca Patrimonial.



RECURSOS HUMANOS E INTANGIBLES

La estrategia de Recursos Humanos de Banca March incide sobre uno de los activos capitales y más valiosos de la entidad, su equipo humano. Tiene como meta permitir que la firma haga efectivo todo su potencial como organización de alto rendimiento.

Para ello, su primer compromiso es ofrecer un entorno de trabajo motivador, que facilite y promueva el desarrollo profesional y personal, la igualdad de oportunidades y la conciliación de la vida laboral y personal, un entorno en el que los profesionales puedan mejorar y desarrollar sus capacidades y competencias, confiar en las personas con las que trabajan y sentirse orgullosos de su contribución y de pertenecer a esta organización.

Las políticas y actuaciones en el área de Recursos Humanos buscan también alinear los esfuerzos

y la conducta de los empleados con los valores corporativos, la cultura y la estrategia de la entidad, reforzando particularmente sus líneas de negocio prioritarias en los ámbitos de la banca patrimonial y privada.

La plantilla.

A cierre de 2014, la plantilla de Banca March ascendía a 1.306 personas, siendo un 50,5% mujeres y un 49,5% hombres. La entidad posee una plantilla joven pero experimentada. Con una antigüedad media de 13 años en la firma, el 70% de los empleados tiene una antigüedad media inferior a los 15 años, porcentaje que se eleva al 85% fuera de su territorio originario, las Islas Baleares. La edad media de la plantilla es de 40 años.

Indicadores del capital humano de la entidad	2014	2013	2012
Nº de empleados	1.306	1.307	1.284
Edad media (años)	40	41	40
Antigüedad (media años)	13	13	12
Antigüedad media (años/40 años vida profesional, %)	32	32	31
Hombres (%)	49,5	49,6	49,7
Mujeres (%)	50,5	50,4	50,3

Aproximadamente, 2 de cada 3 empleados desarrollan su actividad en la red de Banca Comercial y Privada y cerca del 11% trabaja en las líneas de negocio de Banca Patrimonial y banca de Grandes Empresas.

Selección y contratación.

En 2014 se incorporaron a la plantilla de la entidad 52 personas. En las nuevas incorporaciones, el porcentaje de mujeres fue del 30% frente al 70% de hombres. El 48% de estas nuevas incorporaciones posee experiencia previa en el sector bancario y su perfil profesional responde en gran medida a las áreas de crecimiento y especialización del negocio. La edad media de las nuevas incorporaciones es de 36 años, con 12 de experiencia laboral. El 97,38% de la plantilla tiene un contrato laboral indefinido.

En 2013 se abrieron 2 centros nuevos en Cataluña, concretamente, en Girona y Lleida, aperturas enmarcadas en el proceso de expansión iniciado en esta zona geográfica.

Rotación interna y promociones.

En Banca March entendemos la rotación interna como un sistema que favorece el crecimiento y desarrollo profesional de las personas, contribuyendo al mismo tiempo al cumplimiento de los objetivos de las diferentes áreas de la entidad.

La participación en los sistemas de rotación interna está abierta a todos los empleados de Banca March, y se rige por principios de igualdad de oportunidades, no discriminación por razón alguna (género, nacionalidad, discapacidad...), igualdad de trato y respeto hacia las personas y sus capacidades.

Se respetará especialmente la voluntariedad de los candidatos a la hora de decidir sobre su futuro profesional, en dos sentidos:

- Garantizando su opción de participación en los procedimientos de rotación, así como su opción de renuncia a los mismos en cualquier momento del proceso.
- Garantizando la confidencialidad del proceso siempre que el candidato así lo desee, aunque RRHH recomienda la transparencia respecto a la participación en este tipo de procesos.

Indicadores del rotación interna y promoción	2014	2013
Nº de vacantes publicadas	13	17
Nº medio de personas apuntadas por vacantes	1,53	2,70



Formación.

La política de formación de Banca March atiende a las necesidades del negocio y se orienta tanto a mejorar el rendimiento de los empleados en sus puestos actuales como a prepararles para su promoción interna y para desempeñar responsabilidades futuras en otros puestos de la organización, contribuyendo así también a mejorar su empleabilidad.

Los indicadores de formación muestran una evolución sostenida, de modo que prácticamente el 100% de la plantilla ha recibido formación, con una media superior a las 150 horas de formación por persona, habiendo aumentado tanto el número total de cursos impartidos como las diferentes acciones formativas desarrolladas.

Indicadores de formación	2014	2013	2012
Personas que ha recibido formación (%)	98,6%	96,9	80,3
Nº medio de horas de formación por persona	153	148	132
Inversión en formación por persona formada	853,77	391,9	463,4
Nº de acciones formativas diferentes	124	108	99
Nº medio de cursos por persona	5,2	4,8	4,2
Nº total de cursos impartidos	276	254	275

Mantiene su importancia, dada la coyuntura económica, la formación relacionada con aspectos críticos del negocio, tales como asesoramiento y mercados o políticas y análisis de riesgos.

En 2013 se inició un programa de incorporación de nuevo talento para favorecer el desarrollo de una cantera interna que permita desarrollar la cultura de desarrollo interno. Para favorecer la integración y la vinculación de estas nuevas incorporaciones, se puso en marcha un programa específico que incide tanto sobre la entrada como sobre el futuro desarrollo profesional de este colectivo de profesionales.

- Proceso de acogida y seguimiento. Se asignan tutores y mentores individuales que acompañan durante los dos primeros años.
- Plan de Rotación. Durante 18 meses y en periodos de 6 meses las nuevas incorporaciones rotan por distintas áreas del banco hasta la definitiva incorporación a su puesto de trabajo.

- Formación: incluye no sólo conocimientos técnicos y habilidades, sino también formación enfocada al conocimiento de la cultura y valores de Banca March.

En 2013 y 2014 se incorporaron 37 personas en este colectivo.

La formación global del banco alineada con las necesidades del puesto y teniendo en cuenta la experiencia de cada profesional abarca materias diversas como:

- Asesoramiento, planificación financiera y gestión de carteras.
- Formación técnica en seguros, fiscalidad, prevención y blanqueo de capitales, protección de datos, seguros, actualizaciones normativas...
- Formación en herramientas ofimáticas y necesidades puntuales.
- Programa de especialización en economía y finanzas.

- Curso de intervención de oficinas.
- Formación del equipo directivo en capacidades técnicas y habilidades de gestión (ESADE).
- Formación en calidad interna.
- Programa de liderazgo y gestión de personas.
- Formación en certificaciones EFA, EFP y CFA según colectivo y segmento de negocio.
- Creación de un boletín para la actualización constante de conocimientos y facilitar la recertificación de EFA.

En cuanto a las metodologías empleadas, dependiendo de sus contenidos y objetivos, se realizan acciones formativas tanto presenciales como a distancia, mediante e-learning.

Procesos de evaluación.

Los procesos de evaluación en Banca March se fundamentan en la premisa de que no basta con medir los resultados de los empleados o de las diferentes unidades organizativas; también importa conocer cómo se obtienen estos resultados.

Para evaluar el desempeño, se revisan anualmente los objetivos asignados individualmente y, también anualmente, se realiza la evaluación de competencias que permite valorar cómo se llevan a cabo estos objetivos. Los resultados de estas evaluaciones son de la máxima importancia para planificar acciones formativas y también inciden en la retribución individual.

Retribución.

El modelo retributivo de Banca March ofrece un salario competitivo que vincula rendimiento, conducta, logros y compensación. La política salarial busca un equilibrio razonable entre las partes fija y variable de la retribución, que permita compensar adecuadamente el esfuerzo, así como incentivar el rendimiento, el logro de los objetivos de negocio y la prudencia en la asunción de riesgos.

Beneficios sociales y bienestar.

El modelo retributivo se complementa con diversos beneficios sociales que fueron revisados en 2014 para ajustarlos a las necesidades de la plantilla y la entidad. Entre las medidas revisadas cabe destacar:

1. En todos los préstamos y anticipos a los que hace referencia el convenio, redefinimos el concepto de “mensualidad” incluyendo el 100% de los conceptos de la nómina, lo que implica aumentar la disponibilidad un 45%.
2. En los préstamos al consumo, se reducen los diferenciales al 2%, 3% y 3,5%, según el colectivo, y se aumenta el plazo de 5 a 7 años.
3. En respuesta a las necesidades de los profesionales y con el objetivo de equipararnos a la evolución de los tipos de interés, en lo que se refiere a los préstamos hipotecarios: se amplía la edad a los 70 años y se mantiene el plazo a 30 años. En “otros hipotecarios” se reduce el diferencial un 0,5%.
4. Para adaptarnos a la situación actual de los mercados, se revisa también la retribución de la cuentas a la vista, que se fija en Euribor 3 meses, y de las cuentas a plazo, en las que se reduce el diferencial al 0,5%.
5. En cuanto a las ayudas para la formación de empleados: se financiará el 100% de los estudios universitarios así como todos aquellos estudios relacionados con las nuevas tecnologías. Se dará una ayuda del 25% del importe de los masters (tomando como referencia el coste de la matrícula de la Universidad Pública) y posgrados.

Seguiremos avanzando en estas medidas y estudiando aquellas que favorezcan la conciliación, los permisos no retribuidos para enfermedades de familiares, excedencias por estudios, etc. La posibilidad de incluir la retribución flexible estará muy condicionada por la reforma fiscal 2015.

Además, durante el primer trimestre de 2015 se creará un equipo de trabajo integrado por personas de diferentes áreas del banco para estudiar una propuesta de conciliación “ad hoc” para Banca March, que fomente la compatibilidad de la vida profesional y familiar y persiga una mayor eficiencia en el trabajo.

Satisfacción de los empleados.

La entidad realizó en 2013 su primer estudio de clima laboral, la encuesta Opina 2013, para medir la satisfacción y la motivación de sus empleados. Abarca todos los ámbitos de las políticas y áreas de gestión en el campo de los recursos humanos,

incluyendo además aspectos como el liderazgo y la gestión de personas o la comunicación interna. Este indicador ofrece también información de interés sobre la percepción de la cultura organizacional por los profesionales de Banca March.

La encuesta contó con un alto grado de participación (82%) y sus resultados motivaron la formación de equipos multidisciplinarios para establecer ámbitos y acciones concretas de mejora.

Estos equipos han trabajado en temas tales como:

- Gestión, organización y entorno de trabajo.
- Cultura y valores organizativos.
- Mejora en el proceso de precios.
- Mejora en el proceso de alta de clientes.
- Mejora de la ficha de clientes.
- Atención telefónica.
- Autorización de operaciones.

Se trata de equipos pluridisciplinarios formados y liderados todos ellos por profesionales de Banca March, de muy distintas áreas y zonas geográficas que han favorecido el uso de las nuevas tecnologías en el desarrollo de las sesiones de debate, la interrelación de empleados de muy diversa antigüedad, conocimiento y experiencia y la puesta en marcha de proyectos que implican desarrollos internos y cambios en los procedimientos.

Asimismo, gracias a este estudio se evidenció la necesidad de un proyecto que redefiniere la cultura interna, base del proyecto de Marca y Cultura abordado también durante 2014 y del que hablamos a continuación.

Comunicación interna.

Integrada en la gestión de personas, trata de favorecer una comunicación ágil y transparente que permita a la organización funcionar con eficacia y conseguir que las personas se sientan comprometidas con un proyecto que conocen y del que forman parte para alcanzar los objetivos de negocio de Banca March.

En 2014 y coincidiendo con el cambio de imagen y redefinición de la cultura interna, se lanzó una nueva intranet que ha permitido mejorar notablemente la comunicación interna de la entidad evitando el uso abusivo del email como canal de comunicación y

dando paso a otros medios como los vídeos y las imágenes. La nueva intranet nos permite:

- Incrementar la cultura de marca y sentimiento de pertenencia.
- Incrementar la eficiencia.
- Incrementar y mejorar la comunicación interna.
- Empezar a utilizar herramientas colaborativas en la organización.
- Homogeneización de navegación, estructura e imagen de marca.
- Mejorar la transmisión del conocimiento: comunidades de conocimiento.

Como canal de comunicación, la intranet permite transmitir información muy diversa y que abarca desde temas puramente de negocio hasta la puesta en marcha de programas de voluntariado o la publicación de vacantes internas.

Sumidos aún en esta primera fase, iniciamos 2015 trabajando en ampliar y mejorar los contenidos existentes:

- Portal Comercial.
- Información de mercados.
- Web de Personas.
- Nuevas plantillas home.
- Mejores prácticas.
- Operativa y comunicados.
- Foro corporativo.
- Sistema de alertas, suscripción y valoración de contenidos.
- Web de formación.
- Medición e indicadores.
- Acceso a empresas del subgrupo.



**MARCA Y CULTURA CORPORATIVA:
CRECIMIENTO CONJUNTO**

El proyecto nace en 2013 liderado por el área de Recursos Humanos e Intangibles con el objetivo de alinear los activos intangibles de Banca March, particularmente su marca y cultura corporativa, con la estrategia de negocio de la entidad. El proyecto ha supuesto la realización de auditorías de cultura interna y estudios de mercado que han permitido definir una propuesta de valor acorde con la identidad de la firma y con las percepciones y expectativas de los grupos de interés, que dará sentido y coherencia a la actuación de los profesionales y que permitirá adecuar la cultura interna de la entidad a los retos y metas de futuro que debe afrontar.

La propuesta de valor de Banca March tiene como pilares centrales su reputación de solidez, solvencia, rentabilidad, honestidad y autonomía para tomar decisiones. Estos son los valores que perciben en la entidad sus grupos de interés, unos valores corporativos que están estrechamente relacionados con su propia naturaleza, un banco familiar, de raíz emprendedora y empresarial, con vocación de permanencia de generación en generación, y con un equipo humano que ofrece una asesoría personalizada, responsable y de calidad, basada en la competencia técnica y en la ética profesional. Estos son elementos únicos y genuinamente diferenciales de la firma.

El compromiso de la familia March y la forma en que la entidad entiende el negocio bancario son precisamente el tipo de valores que dan fuerza y credibilidad a su oferta comercial y de servicios en un entorno de elevada incertidumbre, en el que los factores confianza y seguridad priman en las preferencias y decisiones de los clientes, unos clientes que buscan un trato personal y exclusivo en un marco de relaciones a largo plazo que la entidad está en disposición de ofrecer.

Esta es también una propuesta de valor con la que los empleados pueden sentirse más identificados y comprometidos, generando un legítimo sentimiento de pertenencia, una propuesta de valor que se resume en el principio de CRECER JUNTOS.

El CRECIMIENTO CONJUNTO supone un compromiso absoluto, de crecimiento sostenible, que requiere la plena coincidencia de intereses entre clientes, empleados y accionistas y una estrategia de banca de relación dirigida a posicionar Banca March como una entidad de referencia en el asesoramiento responsable.

El proyecto ha permitido identificar nuevas oportunidades de crecimiento relacionadas con la mayor accesibilidad y agilidad de la entidad, la innovación tecnológica y la captación de clientes con un perfil emprendedor y exigente. Banca March se mueve en esta dirección, creciendo conjuntamente con sus clientes y empleados y con la sociedad en su

conjunto, a través de su política de responsabilidad social corporativa y de iniciativas como las de la Fundación Juan March.

La entidad expresa o comunica esta propuesta de valor a través de una estrategia de activación de la cultura interna, apoyada en valores de **compromiso, exigencia, esfuerzo, integridad y ambición**; y también de la propia marca de la entidad, lo que ha supuesto una renovación de su imagen externa.

Este proyecto nace de la necesidad de redefinir la cultura interna y potenciar una cultura corporativa acorde con los objetivos de futuro de la entidad. Por ello, un momento especialmente importante fue el lanzamiento interno de la nueva imagen de marca y renovada cultura interna.

Para ello, se organizó un evento al que se invitó a toda la plantilla y que tuvo lugar el pasado 31 de octubre de 2014 de forma simultánea en tres ciudades, Palma de Mallorca, Madrid y Las Palmas de Gran Canaria, conectadas vía satélite. Además, para todos aquellos que no pudieron asistir presencialmente a ninguna de las sedes se habilitó la retransmisión en *streaming* del evento en directo a través de la nueva intranet.

El evento, que permitió compartir un momento histórico, tuvo una valoración muy positiva por parte de la plantilla. Especialmente emotivo resultó el homenaje a aquellos empleados que cumplían 25 y 40 años en la entidad. Un total de 99 personas recibieron el aplauso y el cariño por su dedicación y compromiso con Banca March.



CALIDAD

En Banca March aspiramos a ser un banco de referencia en el sector. Con este fin, trabajamos día a día por mejorar la satisfacción de nuestros clientes, elemento indispensable en la banca de relación que queremos impulsar.

Por otra parte, también se pusieron en marcha dos proyectos de medición de calidad de servicio, interna y externa, cuyos resultados se materializarán a lo largo de 2015.

La satisfacción de nuestros clientes es un elemento “intangible” que debemos transformar en “tangible” porque solo así podremos medirlo y gestionarlo.

Con este objetivo, a lo largo de 2014, el departamento de Calidad de Banca March puso en marcha distintas iniciativas que priorizan la “voz del cliente” y la “voz del empleado”.

Por una parte, en los meses de mayo y junio se llevó a cabo un proyecto de medición de la calidad objetiva en toda la red comercial y segmentos, mediante la técnica conocida como “Cliente Misterioso” o *Mystery Shopping* (observadores que se hacen pasar por clientes). Como resultado de este proyecto, se identificaron una serie de aspectos a mejorar tanto en la atención telefónica como en la presencial y ya se puso en marcha un Protocolo Comercial Básico, que esperamos revierta en una mejor calidad de servicio en oficinas.

AUDITORÍA INTERNA

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

Dicha función se realiza en los siguientes ámbitos de la organización:

- **La auditoría de oficinas**, que se encarga de la evaluación de la fiabilidad e integridad de las operaciones, así como del 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**, la cual se desarrolla como actividad de apoyo y complementaria a la auditoría presencial. En constante revisión, sigue incorporando 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**, cuyo objetivo es 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 impropio de los sistemas de información.

- **La auditoría de sociedades participadas**, que se centra en la revisión de los sistemas de control interno existentes en las filiales del grupo.

En todos estos ámbitos, la actividad de Auditoría Interna aporta valor a Banca March, identificando y evaluando los riesgos significativos y contribuyendo a la mejora de los sistemas de 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 las normas de conducta de los mercados de valores, y entre ellas el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores, que, de conformidad con la legislación vigente, establece

COMUNICACIÓN Y RELACIONES INSTITUCIONALES

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, que está presidido por el Secretario General, y del que forman parte también 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.

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. 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 2014 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.
- ETB Balear (Escuela de Turismo).
- ESERP Business School.

Convenios en la Comunidad Valenciana:

- Universidad de Alicante.
- Universidad Politécnica de Valencia, y UPV Campus Alcoy.
- Universidad Miguel Hernández (Elche).
- Universidad Católica de Valencia.

Convenios en Andalucía:

- ESESA.
- Universidad Cádiz y Programa EPES.
- Universidad de Málaga.
- Universidad Pablo de Olavide.
- Universidad de Sevilla.

Convenios en Madrid:

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

Convenios en Cataluña:

- Universidad de Barcelona.
- Universidad Ramón Llull.

Convenios Zaragoza:

- Fundación Universidad Empresa Zaragoza.

Convenios en el País Vasco

- Universidad del País Vasco.



De entre estos acuerdos, cobra especial relevancia el suscrito entre la Universitat de les Illes Balears, la Asociación Balear de la Empresa Familiar, el Instituto de la Empresa Familiar y Banca March gracias al cual se creó en 2004 la Cátedra Banca March de la Empresa Familiar y que año a año se renueva. Siguiendo el impulso de la creación de esta cátedra, Banca March ha ido multiplicando sus acciones en apoyo y difusión de la empresa familiar, de la que es uno de sus grandes exponentes en España. Muestra de esto son la firma del convenio de colaboración con la Universidad de Málaga para la creación de la Cátedra de Viabilidad Empresarial, el patrocinio del Foro Menorca Banca March de la Empresa Familiar o el convenio firmado con la Asociación Murciana de la Empresa Familiar.

Por otro lado, Banca March colabora, a través de diversos convenios, con instituciones y asociaciones tales como la Cámara de Comercio, Industria y Navegación de Mallorca, la Conselleria d'Educació, Cultura i Universitats del Govern de les Illes Balears, la Real Academia de Medicina de las Islas Baleares, la Fundación MUSAAT, el Foment del Turisme de Mallorca o la Fundació Teatre Principal de Maó, además de los distintos convenios firmados con los distintos colegios profesionales de toda la geografía donde Banca March tiene presencia.

COLABORACIONES

Estos fueron los principales patrocinios y colaboraciones que Banca March realizó durante el año 2014:

- Colaboración con la Fundación MUSAAT.
- Colaboración en la jornada “Direct Lending: una alternativa a la financiación tradicional” celebrada en Madrid.
- Patrocinio de la jornada “Diálogo entre empresarios”, realizada en Bilbao.
- Patrocinio de la jornada “La reforma tributaria” en Lleida.
- Colaboración con la escuela-internado “La llum del coneixement”, a través de la asociación Amics de Tilloli.
- Aportación a la Fundación del Teatro Principal de Maó.
- Patrocinio del Día de la Policía en Mallorca.
- Colaboración con el Cercle d'Economia de Mallorca.
- Colaboración en la III edición de los premios Onda Cero Ibiza y Formentera.



- Patrocinio del Torneo de la Deportividad, organizado por Última Hora (Mallorca).
- Colaboración con el Festival Música Mallorca.
- Colaboración en la XXVIII edición de los Premios Macael, organizados por la Asociación de Empresarios del Mármol de Andalucía.

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.

Banca March, con la colaboración de Consulnor, llevó al Museo de Bellas Artes de Bilbao la exposición El artista en la Corte. Giandomenico Tiepolo y sus retratos de fantasía. Con esta muestra, inaugurada el 9 de diciembre de 2014, Banca March quiso agradecer su inmejorable acogida en el País Vasco y La Rioja.

Esta exposición, todo un éxito de montaje y público, fue posible gracias a la calurosa acogida que desde el principio obtuvo nuestra propuesta por parte del Museo de Bellas Artes de Bilbao, al apoyo que desde Consulnor-Grupo Banca March se nos brindó en todo momento y a la inestimable colaboración de la Fundación Juan March.

A esto hay que añadir la oferta cultural itinerante de Banca March, 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

FILIALES

MARCH ASSET MANAGEMENT

Durante los últimos años, la evolución de March A.M. ha ido en línea con el fuerte crecimiento de Banca March. La estrategia de inversión a lo largo del año volvió a dar sus frutos, si bien hay que reconocer que en 2014 la filosofía de “valor” tuvo una segunda parte del año más complicada. En cualquier caso, los fondos, SICAV y planes de pensiones registraron rentabilidades muy positivas y varios reconocimientos a nivel nacional e internacional.

A nivel de volumen de activos, el patrimonio total de la gestora creció un 32,6% (15% en fondos, 39% en SICAV, 15% en planes de pensiones y 55% en nuestra SICAV de Luxemburgo). Si tomamos como referencia los últimos cinco años, el patrimonio de la gestora ha crecido un 470% frente al 18% del sector.

En un contexto complejo marcado por la situación de los mercados financieros, la crisis económica y la reestructuración del sector financiero español, las cifras registradas por March A.M. vienen a confirmar un modelo de especialización en el sector de la gestión de activos, focalizado en la renta variable global, la renta fija zona euro y la asignación de activos. Gracias a una filosofía de inversión muy orientada a la búsqueda de valor (*value investing*), pocos productos y un capital humano con mucha experiencia, un año más cumplimos con

el compromiso con nuestros clientes: “Creación de valor y protección del patrimonio”.

Es importante resaltar que el hecho de formar parte del único banco privado familiar existente en España, altamente especializado en el segmento de las rentas medias y altas, genera unas sinergias muy importantes tanto a nivel de reputación (solvencia, solidez, confianza, etc.) como en el foco del cliente. Todo ello se recoge perfectamente en la introducción de la nueva imagen de marca, donde los tres triángulos que forman la M representan la alineación de intereses entre los clientes, los empleados y los accionistas.

Durante 2014, March A.M. centró 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 Alemania y Austria. Así, durante

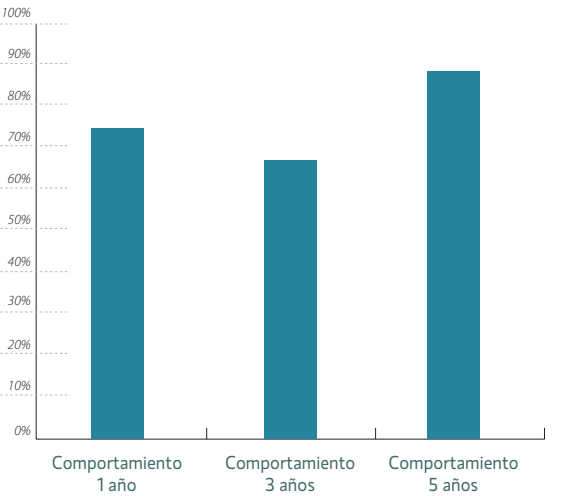
el año pasado prácticamente un tercio de las nuevas suscripciones de nuestros fondos provinieron de otros mercados europeos. En cuanto a las SICAV españolas, el crecimiento del patrimonio ha sido constante, debido en gran medida a los factores que hemos enumerado anteriormente. Así, March A.M. se consolidaba a finales de año pasado como la 3ª entidad por volumen en este tipo de instituciones de inversión colectiva tan característica de la banca privada.

Es importante resaltar el reconocimiento como *Best Spanish Asset Management Company* en los *European Funds Trophy*, premios organizados por *Fundclass* y los medios de comunicación europeos *La Stampa*, *Le Jeudi*, *Tageblatt*, *El País* y *LCI*. Además, un año más las carteras de fondos de March A.M. terminaron entre las mejores del sector, concretamente, en segunda posición en la modalidad conservadora y tercera en la agresiva, según *Expansión* y *AllFunds Bank*. Por último, a nuestro responsable de renta fija Francisco Herrero, la publicación británica *Citywire* le otorgó la clasificación AA, un reconocimiento que le sitúa entre los mejores gestores de renta fija.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
March A.M. AuM	1.137	1.504	1.628	1.723	2.223	4.032	5.344
Sector AuM	192.301	188.538	164.179	151.720	147.344	168.447	226.293

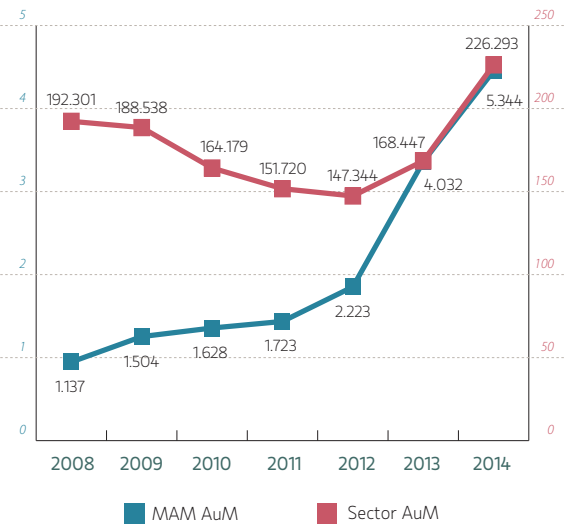
Fuente: Inverco y March A.M. Datos a diciembre 2014. Millones de euros. Sector incluye fondos y SICAVS.

FONDOS QUE BATEN AL ÍNDICE
Datos a 19 de enero de 2015



ACTIVOS BAJO GESTIÓN (AuM)

Fuente: Inverco y March A.M. 2008 = 100. Datos a diciembre de 2014.





MARCH JLT

Durante 2014 continuó la tendencia de exceso de competencia y reducción de precios en el segmento de riesgos industriales, segmento en el que opera March JLT. El sector, en su conjunto, se contrajo un 0,8%, una reducción leve si la comparamos con la del 3% del ejercicio anterior.

En este entorno complejo, March JLT consolidó su apuesta por la especialización con un crecimiento en volumen de negocio de un 10%, si bien los ingresos se mantuvieron en los mismos niveles del año precedente. Esto se debe, fundamentalmente, a la reducción en márgenes en las grandes cuentas por el exceso de oferta del mercado. Es destacable el crecimiento de un 9% en negocio internacional, frente a una caída del 5% en el negocio doméstico.

Entre las operaciones más relevantes, cabe destacar la participación en los seguros del consorcio adjudicatario del metro de Lima, en Perú (el proyecto de infraestructuras más importante del ejercicio), una autopista en Colombia o varios proyectos de energía en México, Marruecos y Arabia Saudí. Estas captaciones hicieron posible un crecimiento del 35% en el nuevo departamento de energía que empezó a operar en 2013.

En las áreas de especialización también merecen mención especial el crecimiento en negocio marítimo (54%), con una participación importante en varios proyectos de construcción naval, y en líneas

financieras (21%), participando en los proyectos de las Socimis más importantes del mercado.

Por otra parte, 2014 fue el año de la puesta en marcha de la nueva filial de reaseguros, JLT March Re. Este hecho, cuyo inicio superó claramente las expectativas, supuso la incorporación de un grupo de profesionales muy experimentados. En los próximos años, el área de reaseguro, que complementa la oferta de servicios especializados de la correduría, debe ayudar al crecimiento y la estabilidad del negocio con el objetivo de llegar a ser uno de los referentes del mercado.

Para consolidar la implantación en los principales focos empresariales del país, a finales de diciembre se cerró la compra de Camarena, S.A., en Valencia, la primera correduría independiente de la región, con una fuerte implantación en las empresas de la zona. Esta operación nos permitirá afianzar nuestra presencia en la Comunidad Valenciana y nos da la dimensión suficiente para poder dar servicio a las empresas más grandes.

En resumen, 2014 fue un año difícil en la generación de ingresos, pero la empresa ha seguido avanzando en su estrategia de especialización y focalización en empresas medianas y grandes con intereses internacionales, lo cual nos debe permitir maximizar la rentabilidad cuando mejore la situación económica general y del mercado asegurador en particular.

MARCH VIDA

Al cierre del ejercicio 2014, la cartera de March Vida se situó en más de 75.000 pólizas con unas provisiones técnicas gestionadas superiores a los 1.000 millones de euros.

El ingreso por primas en 2014 superó los 180 millones. Destacaron especialmente los productos *Unit Linked*, con 100 millones, siendo la modalidad principal la del *Unit Linked* que invierte en depósitos estructurados, con más de 60 millones. Las rentas vitalicias superaron los 40 millones. Por su parte, los productos de ahorro y de ahorro para la jubilación superaron los 30 millones.

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

Los resultados del ejercicio 2014 mantuvieron el tono satisfactorio de los últimos años. Cabe destacar que 2014 fue un año clave en la preparación para la adaptación de la compañía a la normativa Solvencia II. Por primera vez, se realizó un cálculo completo del requerimiento de capital bajo la nueva normativa europea y se elaboraron los primeros informes de Sistema de Gobierno y de ORSA (autoevaluación interna de riesgos).

Para el año 2015 está previsto continuar ampliando la gama de productos de la compañía, con especial enfoque en aquellos productos dirigidos a Banca Privada y Banca Patrimonial. El año 2015 será, además, el último año de preparación de cara a la entrada en vigor (el 1 de enero de 2016) de la nueva normativa europea de seguros Solvencia II.



360 CORPORATE

360 CORPORATE es la filial de Banca March especializada en asesoramiento financiero. Los servicios especializados que 360 CORPORATE presta son plenamente complementarios y sinérgicos con el resto de actividades desarrolladas por Banca March e incluyen los siguientes:

Fusiones y adquisiciones

Engloba el asesoramiento a empresas en compras, ventas, fusiones, escisiones, LBOs, MBOs, OPAs, etc., tanto en el mercado nacional como internacional.

Deuda

Incluyendo reestructuraciones o refinanciaciones y búsqueda de financiación a largo y corto plazo tanto bancaria como no bancaria.

Mercado de capitales

Abarca el asesoramiento en procesos de salida a Bolsa, presentación a inversores y el análisis de la estructura del capital.

Otros servicios

Entre los que se encuadran las valoraciones de negocios o empresas, el desarrollo de planes de negocio, la definición de planes de incentivos para directivos, y el análisis de opciones estratégicas para los negocios.

360 CORPORATE es una de las firmas de asesoramiento financiero de referencia en el mercado español, habiendo concluido cerca de 50 transacciones con empresas familiares, compañías cotizadas y fondos de *Private Equity*.

En 2014 y a pesar de continuar prevaleciendo un entorno difícil en el mercado de fusiones y adquisiciones, 360 CORPORATE completó con éxito un amplio elenco de operaciones corporativas que la posicionan como firma líder en asesoramiento en operaciones de *middle-market* en España.

Entre las operaciones completadas, cabe destacar el asesoramiento a Cinven en la adquisición de Gas Natural Fenosa Telecomunicaciones (“UFINET”), la venta de la cadena de comida congelada La Sirena, la venta de Colegios Laude y la venta de una planta fotovoltaica de Gamesa por un importe global conjunto de 650 millones de euros. Asimismo, 360 CORPORATE asesoró a Viscofan en la venta de su filial IAN, dedicada a las conservas vegetales con su principal marca Carretilla, operación que se cerró en marzo de 2015 por un importe de 55,8 millones de euros.

CONSULNOR

La entrada de Banca March en el accionariado de Consulnor, entidad independiente fundada en 1972 y especializada en servicios financieros para clientes de Banca Privada, dio pie a una de las entidades líderes en el mercado de Banca Privada, con uno de los equipos más potentes en gestión de grandes patrimonios, estrategia de mercado y generación de productos innovadores.

Consulnor se encuentra principalmente en el País Vasco, y cuenta además con oficinas en La Rioja, Madrid y Cataluña.

A raíz de este acuerdo, los clientes de Consulnor Banca March tienen acceso a un gran abanico de servicios, respaldados por la solvencia de la entidad bancaria.

Tras esta operación, Banca March pasó a convertirse en una de las entidades españolas líderes en Banca Privada y con mayor número de SICAV bajo gestión. Asimismo, el acuerdo supuso un importante aumento de saldos de otros recursos controlados, así como ampliar la base de clientes en una zona, la del País Vasco, donde existe un fuerte entramado de empresas familiares y una alta generación de riqueza.

Los aspectos más relevantes del ejercicio 2014 fueron:

- El crecimiento en volumen y en número de clientes relevantes. El volumen de negocio creció un 21,5%, incluyendo el negocio generado por los clientes de Consulnor en el banco. La cifra a 31 de diciembre de 2014 se situaba en 1.373 millones de euros. Por otro lado, el crecimiento en número de clientes relevantes fue de un 24%.
- El aumento en un 7% de la rentabilidad media de las carteras de clientes.



BANCO INVERVIS

Desde su creación en 2000, Banco Inversis proporciona soluciones de servicios de inversión en activos financieros a otras entidades financieras. Además, hasta noviembre de 2014 la entidad desarrolló una línea de negocio bancario minorista.

En el ejercicio 2013 se produjo un cambio en la estructura accionarial de Banco Inversis, tras un proceso competitivo abierto a una pluralidad de inversores que puso de manifiesto el interés estratégico del negocio, y que concluyó con la adquisición del 100% del capital por parte de Banca March. Adicionalmente, Banca March acordó la venta del negocio *retail* a través de una operación de escisión que se cerró a finales de noviembre de 2014, así como la prestación de servicios bancarios

y de valores a la entidad compradora como cliente institucional. También se decidió la posterior venta del 50% del capital de Banco Inversis al Grupo Orey, operación pendiente de formalización.

Por todo lo anterior, el ejercicio 2014 estuvo dominado por una importante focalización de esfuerzos en la escisión del negocio minorista antes indicada y la adaptación de los sistemas para la prestación de dichos servicios.

A pesar de ello, 2014 fue de nuevo un año de crecimiento, tanto en la cuenta de resultados como en el volumen de valores depositados en el Grupo, incluidos fondos de inversión nacionales e internacionales y fondos de pensiones, que alcanzó

los 48.715 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 10,2% respecto al año anterior. El resultado después de impuestos de 2014 ascendió a 10,15 millones.

Tras esta operación, Banco Inversis cuenta con una sólida y estable estructura accionarial plenamente orientada al desarrollo del negocio institucional, tanto en España como en el extranjero, con una clara vocación de servicio a través de una plataforma tecnológica en continuo proceso de innovación y adaptación a las necesidades de sus clientes.

03

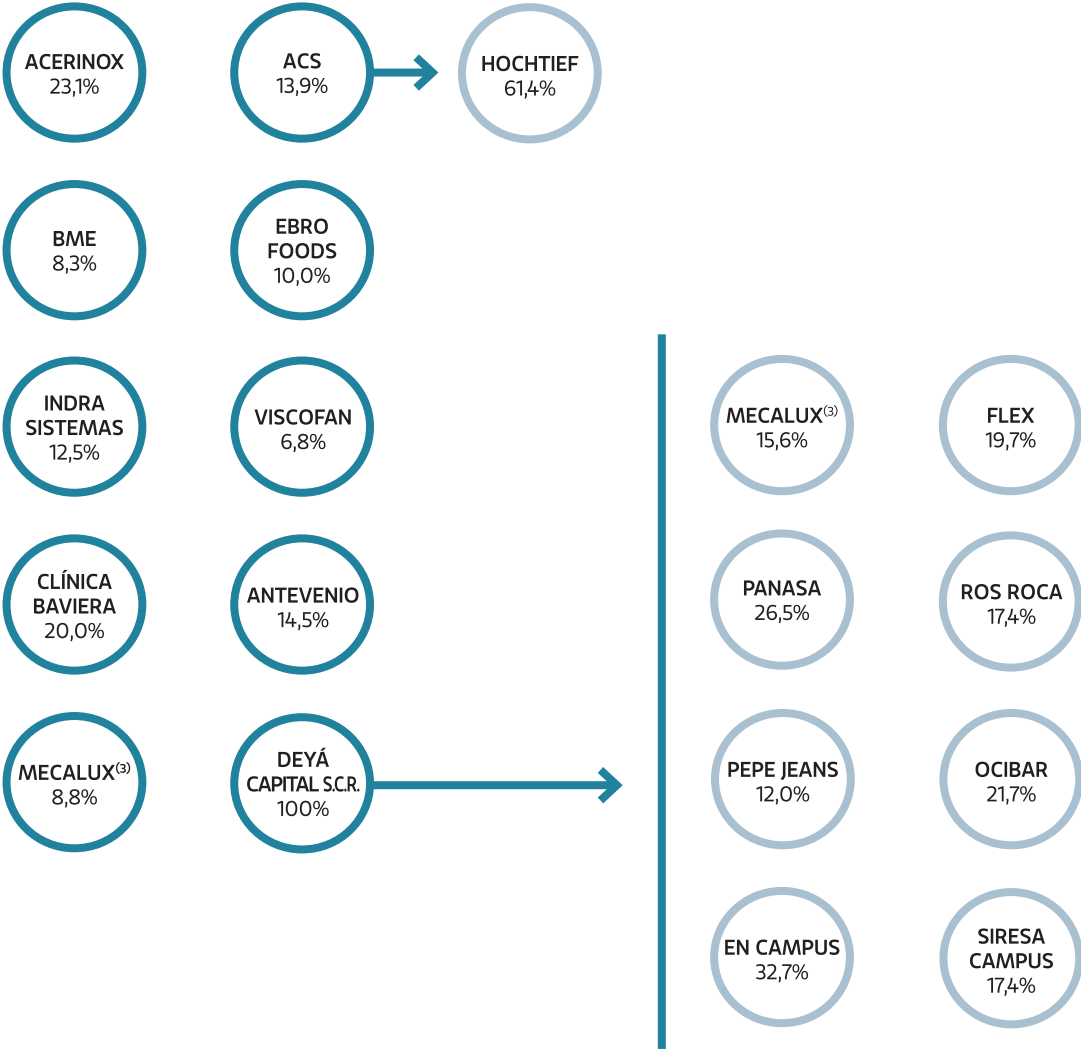
PARTICIPACIONES DE CORPORACION FINANCIERA ALBA

Cartera de Participaciones	46
Sociedades participadas	46
Cotizadas	46
ACS	46
Acerinox	47
BME	47
Indra	47
Ebro Foods	47
Viscofan	48
Clínica Baviera	48
No Cotizadas	48
Mecalux	48
Panasa	48
Pepe Jeans	49
Ros Roca	49
Flex	49
Ocibar	49
EnCampus	49

CARTERA DE PARTICIPACIONES

Estructura de las sociedades participadas por Alba a 31 de diciembre de 2014⁽¹⁾:

CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA⁽²⁾



(1) Otras participadas: Artá Capital S.G.E.C.R., S.A.U. (81,01%) y Corporación Empresarial de Extremadura, S.A. (1,01%).
(2) Participaciones a través de las sociedades Alba Participaciones, S.A.U., Balboa Participaciones, S.A.U. y Deyá Capital, S.C.R., todas ellas participadas al 100% por Corporación Financiera Alba, S.A.
(3) La participación de Corporación Financiera Alba en Mecalux es del 24,4%, un 8,8% de manera directa y un 15,6% a través de Deyá Capital.

SOCIEDADES PARTICIPADAS

COTIZADAS

ACS

ACS es uno de los mayores grupos del mundo en construcción (principalmente obra civil), en proyectos llave en mano y en concesiones de infraestructuras, con una importante presencia en Europa, Norteamérica, Australia, Asia y Oriente Medio. Según diversas publicaciones especializadas, en 2014 ACS volvió a liderar un año más las clasificaciones mundiales de los mayores contratistas internacionales de construcción y de los principales grupos concesionarios de infraestructuras de transporte. Adicionalmente, tiene una destacada presencia en servicios urbanos y de tratamiento de residuos, principalmente en España, pero con una creciente contratación en otros países europeos.

Las ventas consolidadas de ACS en 2014 fueron de 34.881 millones de euros, un 0,8% inferiores a las del ejercicio anterior. Las ventas nacionales crecieron un 6,4% por la consolidación de Clece, mientras que las internacionales descendieron un 2,1%. En términos de resultado neto, ACS alcanzó un beneficio de 717

millones de euros, un 2,2% más que en 2013 debido a los menores costes financieros y a la contribución positiva de las actividades interrumpidas.

La cotización de la acción de ACS subió un 15,8% en 2014 hasta los 28,97 euros por acción a cierre de ejercicio, con una capitalización bursátil a esa fecha de 9.116 millones de euros.

A finales de 2014, Alba era el primer accionista de ACS con una participación del 13,9% en su capital social. En el primer trimestre de 2015, Alba vendió un 1,47% de ACS por 147 millones de euros, con una plusvalía bruta de 72 millones de euros, reduciendo su participación en el capital de esta Sociedad hasta el 12,4%.



www.grupoacs.com



ACERINOX

Acerinox es una de las principales compañías en la fabricación de acero inoxidable a nivel mundial, con plantas de producción en España, Estados Unidos, Sudáfrica y Malasia.

Durante el ejercicio 2014, las ventas de Acerinox crecieron un 10,4% hasta alcanzar los 4.380 millones de euros. El beneficio neto atribuible al grupo fue de 136 millones de euros, frente a los 22 millones del ejercicio anterior.

Su capitalización bursátil ascendía a 3.273 millones de euros a finales del ejercicio.

En 2014, la cotización de la acción de Acerinox se revalorizó un 35,2% hasta los 12,50 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2014, Alba se mantenía como el primer accionista de la Sociedad con una participación del 23,1% de su capital social.



www.acerinox.com

BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES

Bolsas y Mercados Españoles (BME) es el operador de todos los mercados de valores y sistemas financieros en España y la plataforma de referencia para las transacciones relacionadas con las acciones de las compañías españolas admitidas a cotización. La Sociedad aglutina las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

En 2014, los ingresos aumentaron un 11,3%, situándose en 342 millones de euros. El resultado neto alcanzó los 165 millones de euros, siendo el mejor resultado anual desde 2008.

La cotización de la acción de BME se revalorizó un 16,2% en 2014 hasta los 32,14 euros por acción, con

una capitalización bursátil de 2.687 millones de euros a finales del ejercicio.

Alba adquirió en 2014 una participación del 8,28% en el capital social de BME por un importe total de 217 millones de euros, convirtiéndose en su primer accionista.



www.bolsasymercados.es

INDRA

Indra es la empresa de tecnologías de la información y sistemas de seguridad y defensa líder en España, siendo además una de las principales en Europa y 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, y Telecom y Media.

Las ventas alcanzaron los 2.938 millones de euros, un 0,8% superiores a las del ejercicio anterior. La sociedad, en cambio, obtuvo un resultado neto negativo de 92 millones de euros en 2014, frente a beneficios de 116 millones de euros el año anterior.

La cotización de la acción de Indra ascendía a 8,07 euros por acción a 31 de diciembre de 2014, para una capitalización bursátil de 1.325 millones de euros.

A finales de 2014, Alba tenía una participación del 12,5% en el capital social de Indra, siendo su segundo accionista.



www.indracompany.com

EBRO FOODS

Ebro Foods es una compañía multinacional de alimentación que opera en los segmentos de arroz y pasta. Tiene presencia comercial o industrial a través de una extensa red de filiales y marcas en más de 25 países de Europa, Norteamérica, Asia y África, lo que le ha permitido posicionarse como líder mundial en el sector del arroz y segundo fabricante mundial de pasta.

Las ventas de Ebro Foods aumentaron un 8,4% en 2014 hasta 2.121 millones de euros, mientras que el beneficio neto aumentó un 10% respecto al ejercicio anterior, siendo de 146 millones de euros.

A 31 de diciembre, la capitalización bursátil de Ebro Foods era de 2.109 millones de euros y sus acciones se cotizaban a 13,71 euros.

En los primeros meses de 2014, Alba adquirió un 1,8% adicional en Ebro Foods, incrementando su participación en la Sociedad hasta el 10% actual.



www.ebrofoods.es



VISCOFAN

Viscofan es el líder global de envolturas artificiales para productos cárnicos, siendo el único productor mundial que fabrica todas las familias de envolturas: celulósica, colágeno, fibrosa y plástico.

Las ventas de Viscofan aumentaron un 4,1% en 2014, hasta alcanzar los 687 millones de euros. Asimismo, el beneficio neto alcanzó un nuevo máximo histórico de 106 millones de euros, un 4,9% superior al de 2013.

La cotización de la acción de Viscofan se revalorizó un 6,6% en 2014 hasta 44,06 euros por acción,

mientras que su capitalización bursátil ascendía a 2.054 millones de euros a finales del ejercicio.

Alba es uno de los principales accionistas de la Sociedad con una participación del 6,8% de su capital social a 31 de diciembre de 2014.



Viscofan
The casing company

www.viscofan.com

CLÍNICA BAVIERA

Clínica Baviera es la empresa líder en España en la prestación de servicios oftalmológicos para la corrección de problemas oculares tales como miopía, hipermetropía, astigmatismo, presbicia o cataratas, y cuenta con una destacada presencia en España, Alemania, Austria e Italia.

Las ventas consolidadas, gracias a la buena evolución del negocio doméstico, crecieron un 3,3% hasta alcanzar los 83 millones de euros. Por su parte, el beneficio neto fue de 4 millones de euros frente a los 5 del año anterior.

Después de la fuerte revalorización experimentada en 2013 (174,5%), la cotización de la acción de

Clínica Baviera cayó un 18,8% en el año 2014, terminando el ejercicio en 8,49 euros por acción. La capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2014 era de 138 millones de euros.

En 2014 Alba mantuvo estable su participación del 20% en el capital social de Clínica Baviera, siendo uno de sus mayores accionistas.



CLÍNICA BAVIERA
INSTITUTO OFTALMOLÓGICO EUROPEO

www.clinicabaviera.com

NO COTIZADAS

MECALUX

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

A 31 de diciembre de 2014, Alba tenía una participación del 24,4% en el capital social de Mecalux, un 8,8% directo y un 15,6% a través de Deyá Capital.



MECALUX

www.mecalux.es

PANASA

Panasa (Panaderías Navarras) es uno de los principales fabricantes de pan, bollería y pastelería, fresca y congelada, en España. A través de Berlys, ofrece sus productos a más de 24.000 clientes incluyendo panaderías, hoteles, restaurantes, grandes superficies y otras tiendas de alimentación, gracias a su amplia red de distribución por toda la Península Ibérica, contando además con una red de más de 190 panaderías exclusivas en Navarra y País Vasco.

A 31 de diciembre de 2014, la participación de Alba en Panasa, a través de Deyá Capital, era de un 26,5%.



PANASA

www.berlys.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, Pepe Jeans es el agente en exclusiva de Tommy Hilfiger y Calvin Klein en la Península Ibérica.

A 31 de diciembre de 2014, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Pepe Jeans era de un 12%.

A principios de 2015, Deyá Capital SCR y otros accionistas llegaron a un acuerdo para vender sus participaciones en Pepe Jeans. Se espera que la venta, condicionada a la obtención de la autorización de las autoridades de competencia pertinentes, se pueda completar en la primera mitad del año.



www.pepejeans.com

ROS ROCA ENVIRONMENT

Ros Roca Environment es una empresa especializada en la fabricación y comercialización de vehículos especiales de recogida y limpieza urbana. Actualmente, es una de las empresas líderes a nivel mundial en este segmento de actividad, exportando a más de 70 países. Ros Roca tiene su sede en Tárrega (Lérida) y cuenta con importantes filiales y otros centros de producción en Reino Unido, Francia, Alemania, Brasil, Méjico, Chile y Malasia.

A 31 de diciembre de 2014, Alba tenía una participación en Ros Roca Environment, a través de Deyá Capital, del 17,4%.



www.rosrocaenvironment.com

FLEX

Flex es una de las principales empresas en equipos de descanso en Europa dedicada a la fabricación y comercialización de colchones, almohadas, camas articuladas y otros accesorios.

Gracias a una potente cartera de marcas, es el mayor fabricante de equipos de descanso de España, Portugal y Reino Unido (segmento lujo) y cuenta con un excelente posicionamiento en EEUU, Chile, Brasil y Cuba.

Adicionalmente, el Grupo posee una red de más de 105 tiendas bajo las marcas Noctalia, Plumax y And So To Bed (Reino Unido y Oriente Medio).

A 31 de diciembre de 2014, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, en Flex era de un 19,7%.



www.flex.es

OCIBAR

OCIBAR se centra en la promoción y explotación de puertos deportivos en régimen de concesión, contando actualmente con varias concesiones en operación en las Islas Baleares, siendo las más importantes Port Adriano (Calvià, Mallorca) e Ibiza Magna.

Alba, a través de Deyá Capital, tenía una participación del 21,7% en OCIBAR a finales de 2014.



www.ocibar.com

ENCAMPUS

EnCampus se dedica a la compra, desarrollo y gestión de residencias universitarias y colegios mayores con el objetivo de crear la mayor cartera de residencias de estudiantes universitarios en España.

A 31 de diciembre de 2014, la participación de Alba, a través de Deyá Capital, era del 32,7%.



04

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Informe de Auditoría	51
Grupo Banca March	52
Memoria Consolidada	57
Anexos	126

INFORME DE 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 AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Banca March, S.A. (en adelante, la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Banca March, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

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

GRUPO BANCA MARCH

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

en miles de euros		
ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013*
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 8)	167.696	628.410
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 9)	190.114	330.441
Valores representativos de deuda	-	10.838
Otros instrumentos de capital	-	216.855
Derivados de negociación	190.114	102.748
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 10)	284.444	252.132
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 11)	1.759.843	1.903.773
Valores representativos de deuda	1.580.087	1.812.434
Otros instrumentos de capital	179.756	91.339
Promemoria: Prestados o en garantía	250.322	182.412
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 12)	9.385.910	8.924.599
Depósitos en entidades de crédito	2.545.389	1.636.103
Crédito a la clientela	6.840.521	7.288.496
Promemoria: Prestados o en garantía	61.404	148.812
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO (Nota 13)	105.458	71.883
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 14)	208.231	173.479
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 15)	391.429	410.202
PARTICIPACIONES (Nota 16)	2.260.268	2.067.905
Entidades asociadas	2.260.268	2.067.905
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVOS POR REASEGURO	556	582
ACTIVO MATERIAL (Nota 17)	328.700	329.673
Inmovilizado material	326.240	329.673
De uso propio	160.033	160.096
Cedido en arrendamiento operativo	166.207	169.577
Inversiones inmobiliarias	2.460	
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 18)	7.551	23.312
Fondo de Comercio	1.014	12.213
Otro activo intangible	6.537	11.099
ACTIVOS FISCALES	326.887	225.211
Corrientes	130.951	40.155
Diferidos (Nota 28)	195.936	185.056
RESTO DE ACTIVOS (Nota 19)	42.149	57.113
TOTAL ACTIVO	15.459.236	15.398.715
PROMEMORIA:		
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 31)	494.065	648.750
Garantías financieras	161.374	178.412
Otros riesgos contingentes	332.691	470.338
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 31)	1.180.096	985.420
Disponibles por terceros	1.124.979	985.420
Otros compromisos	55.117	-

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.
Las notas 1 a 46 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014.

GRUPO BANCA MARCH

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

en miles de euros		
PASIVO	31-12-2014	31-12-2013*
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 9)	194.756	115.317
Derivados de negociación	194.756	115.317
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 21)	10.234.517	10.687.263
Depósitos de bancos centrales	-	639.114
Depósitos de entidades de crédito	812.682	951.772
Depósitos de la clientela	8.743.600	8.348.456
Débitos representados por valores negociables	557.462	489.078
Otros pasivos financieros	120.773	258.843
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 14)	22.758	20.784
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (Nota 22)	1.054.964	938.300
PROVISIONES (Nota 23)	51.620	37.928
Fondo para pensiones y obligaciones similares	14.008	13.744
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	8.536	1.851
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	5.766	3.795
Otras provisiones	23.310	18.538
PASIVOS FISCALES	64.568	68.759
Corrientes	6.463	10.385
Diferidos (Nota 28)	58.105	58.374
RESTO DE PASIVOS (Nota 20)	42.528	43.612
TOTAL PASIVO	11.665.711	11.911.963
PATRIMONIO NETO		
FONDOS PROPIOS	1.718.805	1.666.468
Capital emitido (Nota 24)	29.159	29.159
Prima de emisión (Nota 25)	2.804	2.804
Reservas acumuladas (Nota 25)	1.424.902	1.432.659
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 25)	147.037	150.600
Resultado atribuido al grupo	114.903	51.246
Dividendos y retribuciones	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN (Nota 26)	-16.294	-45.831
Activos financieros disponibles para la venta	29.437	21.827
CoBERTuras de los flujos de efectivo	-279	-
Diferencias de cambio	-148	-240
Entidades valoradas por el método de la participación	-18.479	-50.308
Resto de ajustes de valoración	-26.825	-17.110
INTERESES MINORITARIOS (Nota 27)	2.091.014	1.866.115
Ajustes de valoración	-44.558	-98.660
Resto	2.135.572	1.964.775
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.793.525	3.486.752
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	15.459.236	15.398.715

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.
Las notas 1 a 46 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014.

GRUPO BANCA MARCH

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS

EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

en miles de euros		
	31-12-2014	31-12-2013*
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 35)	300.045	328.494
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 36)	90.257	151.204
MARGEN DE INTERES	209.788	177.290
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	4.496	2.380
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (Nota 16)	150.379	149.412
Entidades asociadas	150.379	149.412
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 37)	150.633	125.554
COMISIONES PAGADAS (Nota 38)	21.730	19.043
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto) (Nota 39)	130.606	21.178
Cartera de negociación	13.292	7.264
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	109.497	-1.351
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.327	15.265
Otros	2.490	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	22.422	14.817
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 40)	194.581	460.193
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	177.092	442.769
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	15.080	15.152
Resto de productos de explotación	2.409	2.272
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN (Nota 41)	223.234	479.042
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	207.567	454.967
Variación de existencias	-	-
Resto de cargas de explotación	15.667	24.075
MARGEN BRUTO	617.941	452.739
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota 42)	187.440	177.031
Gastos de personal	123.729	119.023
Otros gastos generales de administración	63.711	58.008
AMORTIZACIÓN	19.148	19.202
Activo material (Nota 17)	16.185	15.785
Otro activo intangible (Nota 18)	2.963	3.417
DOTACIONES A PROVISIONES (neto) (Nota 23)	19.275	5.636

en miles de euros		
	31-12-2014	31-12-2013*
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	72.652	105.638
Inversiones crediticias (Nota 12.5)	69.420	105.027
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	3.232	611
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	319.426	145.232
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	70.413	-
Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	-
Otros activos (Nota 16)	70.413	-
GANANCIAS (PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 16)	97.301	118.943
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Nota 43)	-18.417	-33.574
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	327.897	230.601
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 28)	55.923	28.819
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	271.974	201.782
RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto) (Nota 5)	10.811	639
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	282.785	202.421
RESULTADOS ATRIBUIDOS A LA ENTIDAD DOMINANTE	114.903	51.246
RESULTADOS ATRIBUIDOS A INTERESES MINORITARIOS	167.882	151.175

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 46 descritas en la memoria consolidada y los anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2014.

GRUPO BANCA MARCH

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

en miles de euros		
	31-12-2014	31-12-2013*
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	282.785	202.421
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12.073	33.104
Partidas que no serán reclasificadas a resultados	-355	949
Pérdidas y ganancias actuariales en planes pensiones de prestación definida	-507	1.356
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que no serán clasificadas a resultados	-152	-407
Activos financieros disponibles para la venta	10.871	26.848
Ganancias/Pérdidas por valoración	12.966	41.483
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-2.095	-14.635
Coberturas de los flujos de efectivo	-399	-
Ganancias/Pérdidas por conversión	-399	-
Diferencias de cambio	132	-42
Ganancias/Pérdidas por conversión	132	-42
Entidades valoradas por el método de la participación	45.470	22.059
Ganancias/Pérdidas por valoración	45.470	22.059
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-38.321	-2.746
Ganancias/Pérdidas por valoración	-38.321	-2.746
Impuesto sobre beneficios	-5.326	-13.964
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	294.858	235.525
Entidad dominante	132.554	49.135
Intereses minoritarios	162.304	186.390

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 46 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 2014.

GRUPO BANCA MARCH

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES

A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

en miles de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante								Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondos Propios							Total		
	Capital	Prima de emision	Reservas acumuladas	Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Total fondos propios	Ajustes por valoración			
SALDO A 31-12-2012 (*)	29.159	2.804	1.439.613	288.444	(141.824)	1.618.196	(69.477)	1.548.719	1.753.572	3.302.291
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-6.723	-	309	-6.414	-	-6.414	-	-6.414
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	29.159	2.804	1.432.890	288.444	-141.515	1.611.782	-69.477	1.542.305	1.753.572	3.295.877
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	51.246	51.246	-2.111	49.135	186.390	235.525
Otras variaciones de patrimonio neto:	-	-	-231	-137.844	141.515	3.440	25.757	29.197	-73.847	-44.650
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-6.026	-6.026	-	-6.026	-	-6.026
- Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	-17.965	-	-	-17.965	-	-17.965	-20.659	-38.624
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	17.734	-137.844	147.541	27.431	25.757	53.188	-53.188	-
SALDO A 31-12-2013 (*)	29.159	2.804	1.432.659	150.600	51.246	1.666.468	-45.831	1.620.637	1.866.115	3.480.338
SALDO A 31-12-2013	29.159	2.804	1.439.073	150.600	57.808	1.679.444	-45.831	1.633.613	1.866.115	3.499.728
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-6.414	-	-6.562	-12.976	-	-12.976	-	-12.976
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	29.159	2.804	1.432.659	150.600	51.246	1.666.468	-45.831	1.620.637	1.866.115	3.486.752
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	114.903	114.903	12.518	127.421	167.436	294.857
Otras variaciones de patrimonio neto:	-	-	-7.757	-3.563	-51.246	-62.566	17.019	-45.547	57.463	11.916
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-6.026	-6.026	-	-6.026	-	-6.026
- Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	14.568		-	14.568	-	14.568	3.374	17.942
- Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-22.325	-3.563	-45.220	-71.108	17.019	-54.089	54.089	-
SALDO A 31-12-2014	29.159	2.804	1.424.902	147.037	114.903	1.718.805	-16.294	1.702.511	2.091.014	3.793.525

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 46 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 2014.

GRUPO BANCA MARCH

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS ANUALES

FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

en miles de euros		
	31-12-2014	31-12-2013*
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
	-37.634	-556.343
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	282.785	202.421
AJUSTES AL RESULTADO	263.950	-228.919
Amortización	19.148	19.202
Otros ajustes	244.802	-248.121
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS ACTIVOS DE EXPLOTACIÓN	330.804	1.278.140
Cartera de negociación	-140.327	183.211
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	32.312	4.653
Activos financieros disponibles para la venta	-143.930	1.046.585
Inversiones crediticias	461.311	67.199
Otros activos de explotación	121.438	-23.508
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EN LOS PASIVOS DE EXPLOTACIÓN	-196.252	738.137
Cartera de negociación	79.439	-26.569
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-402.746	363.663
Otros pasivos de explotación	127.055	401.043
COBROS/PAGOS POR IMPUESTO DE SOCIEDADES	-57.313	10.158
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
	-367.054	176.155
INVERSIONES	842.377	265.925
Activos materiales	19.696	40.646
Activos intangibles	4.598	1.931
Participaciones	818.083	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	179.800
Cartera de inversión a vencimiento		43.548
DESINVERSIONES	475.323	442.080
Activos materiales	856	-
Activos intangibles	-	-
Participaciones	234.938	434.496
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	239.529	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	7.584

en miles de euros		
	31-12-2014	31-12-2013*
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
	-56.026	196.974
PAGOS	256.026	3.026
Dividendos	6.026	3.026
Otros pagos relacionados con instrumentos de financiación	250.000	-
COBROS	200.000	200.000
Otros cobros relacionados con instrumentos de financiación	200.000	200.000
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		
	-460.714	-183.214
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		
	628.410	811.624
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
	167.696	628.410
PROMEMORIA:		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
	167.696	628.410
Caja	83.176	105.220
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	84.520	523.190

(*) Se presenta únicamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 46 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 2014.

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. INTRODUCCIÓN

Banca March, SA (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, Madrid, Andalucía y Comunidad Valenciana con una red comercial de 118, 37, 14, 12 y 11 oficinas respectivamente. Cuenta también con 11 oficinas en Cataluña, 2 en Zaragoza y 2 en Bilbao. Además cuenta con 2 sucursales en el extranjero, una en Londres desde marzo de 1994 y otra en Luxemburgo desde julio de 2013.

Banca March, SA 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.

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 han sido elaboradas de acuerdo con el Código de Comercio, 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. En su preparación se han tomado en consideración la Circular 4/2004 del 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, que constituye la adaptación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea al sector de las entidades de crédito españolas.

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por el resto de entidades integradas en el Grupo, e incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones que tienen por objeto homogeneizar los principios y criterios seguidos por las sociedades integradas con los del Banco.

Las cifras se presentan en miles de euros a no ser que se indique explícitamente la utilización de otra unidad monetaria. Determinada información financiera de esta memoria ha sido redondeada y, consecuentemente, las cifras mostradas como totales en este documento pueden variar ligeramente de la operación aritmética exacta de las cifras que le preceden.

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 individuales de las sociedades incluidas en la consolidación, así como las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2014, 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. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 3 de junio de 2014.

Normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que han entrado en vigor en el ejercicio 2014

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las principales normas e interpretaciones que han entrado en vigor, bien porque son de aplicación obligatoria a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014 o bien porque se ha optado por la aplicación anticipada, son las siguientes:

- **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 relacionadas con 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 supone la sustitución de la parte relativa a la consolidación de la actual NIC 27 ‘Estados financieros consolidados y separados’, así como la interpretación SIC 12 - Consolidación - entidades con propósito especial.

La principal novedad que plantea la NIIF 10 es la modificación de la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe de esos retornos.

No se han producido cambios significativos en la relación de entidades controladas por el Grupo por la adopción de la nueva definición de control.

- **NIIF 11 ‘Acuerdos conjuntos’.**

La entrada en vigor de esta norma supone la sustitución de la 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 el método de la participación. 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.

El Grupo no mantiene inversiones en negocios conjuntos. De este modo, no se ha producido impacto alguno derivado de la aplicación de esta norma.

- **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.

La aplicación de esta nueva norma exige incrementar los desgloses en relación con entidades asociadas y multigrupo, especialmente en relación a las reconciliaciones entre los resultados aportados por las entidades y los atribuidos.

- **Modificación de la NIC 27 ‘Estados financieros separados’.**

Esta modificación reemite 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 reemite 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.

- **Modificación de la NIC 32 ‘Instrumentos financieros: Presentación’.**

La modificación de la NIC 32 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. La NIC 32 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos.

La guía de implementación modificada indica, entre otros aspectos, que para cumplirse esta condición el derecho de compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente exigible, tanto en

el curso normal de los negocios como en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes.

- **Modificación de la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12: ‘Estados Financieros Consolidados, Acuerdos conjuntos y Desgloses de información en otras entidades: Guía de transición’.**

A través de esta modificación el IASB ha querido aclarar algunas cuestiones en relación con las reglas de transición de estas normas. Se aclara que la fecha inicial de aplicación es el inicio del periodo en el que la NIIF 10 se aplica por primera vez. Esta sería la fecha en la que el inversor realizaría su análisis sobre si hay cambios o no en las conclusiones sobre las participaciones que deben ser consolidadas.

Por otro lado, en relación con los comparativos establece que si no hay cambios en la fecha de aplicación inicial sobre las conclusiones de consolidación no es necesario realizar ningún ajuste a las cifras comparativas. Si hubiera cambios, habrá de efectuarse re-expresión pero sólo del ejercicio precedente.

- **Modificación de la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27: ‘Entidad de inversión’.**

Estas modificaciones introducen la definición de “Entidad de inversión” y fijan excepciones bajo las cuales las participaciones sobre las que exista control que se definan como “Entidad de inversión” no se consolidarán y, en su lugar, deberán registrarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, se introducen requerimientos de desglose sobre las entidades definidas como “Entidad de inversión”.

- **Modificación de la NIC 36: ‘Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros’.**

Esta modificación propone restringir el desglose actual del importe recuperable de un activo o una unidad generadora de efectivo a aquellos períodos en que se ha reconocido un deterioro o por el contrario un deterioro revierte.

Por otro lado, introduce nuevos desgloses cuando el valor recuperable se ha calculado como el valor recuperable menos el coste de venta y se ha registrado un deterioro o reversión. Esta modificación requerirá el nivel de jerarquía de NIIF 13 con el que se ha calculado el valor razonable y, en caso de tratarse de un nivel 2 o 3, deberán describirse las técnicas de valoración utilizadas y las principales hipótesis utilizadas, como el tipo de descuento actual y anterior.

- **Modificación de la NIC 39: ‘Novación de derivados como continuación de la contabilidad de cobertura’.**

Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura cuando un derivado, que ha sido designado como un instrumento de cobertura, es novado en condiciones específicas para efectuar la compensación a través de una contrapartida central como consecuencia de la entrada en vigor de un marco legal que fomenta dicha novación.

Este aspecto ha sido introducido como respuesta a las modificaciones legislativas realizadas para incorporar los compromisos del G20 para mejorar la transparencia y el control regulatorio de los derivados OTC.

Dada la naturaleza de la modificación, su entrada en vigor no ha supuesto impacto alguno para el Grupo.

- **CINIIF 21: ‘Gravámenes’.**

Esta interpretación proporciona una guía aclaratoria sobre cuándo se debe reconocer un pasivo por una

tasa, gravamen o impuesto que se contabilice bajo el ámbito de la NIC 37 cuyo importe y fecha de pago son ciertos. En estos casos, se ha de reconocer cuando se produce el hecho que activa el pago de la misma.

Los principales impactos derivados de la aplicación anticipada de esta norma están asociados al reconocimiento de las derramas ordinarias y extraordinarias del Fondo de Garantía de Depósitos y se describen en el apartado referente al mismo.

La aplicación de la CNIIF 21 se aplica retroactivamente conforme con la NIC 8.
Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

En la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas publicadas por el IASB pero que no han entrado todavía en vigor, 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:
<i>Aprobados para su aplicación en la UE</i>		
Mejoras de las NIIF Ciclo 2011-2013	Modificaciones menores	1 de julio de 2014
<i>No aprobadas para su aplicación en la UE</i>		
Modificación de la NIC 19	Contribuciones de empleados a planes de prestación definida	1 de julio de 2014
Mejoras de las NIIF Ciclo 2010-2012	Modificaciones menores	1 de julio de 2014
Mejoras de las NIIF Ciclo 2012-2014	Modificaciones menores	1 de enero de 2016
Modificación de la NIC 16 y 38	Métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Modificación de la NIIF 11	Adquisición de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Modificación de la NIIF 10 y NIC 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su negocio conjunto o asociada	1 de enero de 2016
Modificación de la NIC 27	Método de la participación en estados financieros individuales	1 de enero de 2016
Modificación de la NIC 16 y NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
NIIF 14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9	Instrumentos financieros: clasificación y valoración	1 de enero de 2018

- ***Modificación de la NIC 19: ‘Contribuciones de empleados a planes de prestación definida’.***

Esta modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir las contribuciones de empleados a planes de prestación definida del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si cumplen ciertos requisitos, sin necesidad de hacer cálculos para retribuir la reducción a cada año de servicio. Las contribuciones de empleados o terceros establecidos en los términos formales de un plan de beneficios se registrarán de la siguiente forma:

- Si la contribución es independiente del número de años de servicio, puede reconocerse como una reducción del coste del servicio en el mismo periodo en que se paga (es una opción contable que debe aplicarse consistentemente a lo largo del tiempo).
- Si la contribución depende de un número específico de años de servicio, debe ser obligatoriamente atribuida a esos periodos de servicio.

- ***Modificación de la NIC 16 y 38: ‘Métodos aceptables de depreciación y amortización’.***

Dicha modificación, la cual se aplicará con carácter prospectivo, clarifica que los métodos de amortización basados en ingresos no se permiten, pues no reflejan el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros de un activo.

- ***Modificación de la NIIF 11 ‘Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas’.***

La modificación, la cual se aplicará con carácter prospectivo, requiere que cuando la operación conjunta sea un negocio se aplique el método de adquisición de NIIF 3 ‘Combinaciones de negocios’. Hasta ahora no estaba específicamente tratado.

- ***Modificación de la NIIF 10 y NIC 28: ‘Venta o contribución de activos entre un inversionista y su negocio conjunto o asociada’.***

La modificación, la cual se aplicará con carácter prospectivo, supone que en la venta o contribución de activos a un negocio conjunto o asociada o en la pérdida de control cuando el control conjunto o la influencia importante es retenido en una transacción que involucra a una asociada o un negocio conjunto, la extensión de cualquier ganancia o pérdida reconocida depende de si los activos la subsidiaria constituyen un negocio.

De esta manera, cuando los activos o la subsidiaria constituyen un negocio, cualquier ganancia o pérdida se reconocerá por completo. Por otro lado, cuando los activos o la subsidiaria no constituyen un negocio, se eliminará la participación que la entidad tenga en la ganancia o pérdida.

- ***Modificación de la NIC 27: ‘Método de la participación en estados financieros individuales’.***

La modificación permitirá la utilización del método de la participación en el registro contable en los estados financieros individuales de las participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y asociadas.

- ***Modificación de la NIC 16 y NIC 41: ‘Agricultura: Plantas productoras’.***

Esta modificación, la cual se aplicará con carácter retroactivo, clarifica la definición y el tratamiento contable de las plantas productoras agrícolas así como de los productos de ellas obtenidos.

- ***NIIF 14 ‘Cuentas de diferimientos de actividades reguladas’.***

Esta norma específica los requerimientos de información financiera para los saldos de las cuentas de diferimiento de actividades reguladas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación.

En la fecha actual el Grupo está analizando todos los futuros impactos de adopción de esta norma y no es posible facilitar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

- **NIIF 15 ‘Ingresos procedentes de contratos con clientes’.**

Esta norma sustituirá las actuales NIC 11 ‘Contratos en construcción’ y NIC 18 ‘Ingresos ordinarios’, así como a las interpretaciones vigentes sobre ingresos (IFRIC 13 ‘Programas de fidelización de clientes’, IFRIC 15 ‘Acuerdos para la construcción de inmuebles’, IFRIC 18 ‘Transferencias de activos procedentes de clientes’ y SIC 31 ‘Ingresos ordinarios – Permutas de servicios de publicidad’). El nuevo modelo de NIIF 15 es mucho más restrictivo y basado en reglas, por lo que la aplicación de los nuevos requisitos puede dar lugar a cambios en el perfil de los ingresos. En la fecha actual el Grupo está analizando todos los futuros impactos de adopción de esta norma y no es posible facilitar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

- **NIIF 9 ‘Instrumentos financieros: Clasificación y valoración’.**

La NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de instrumentos financieros de la NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual en relación con los activos financieros. Entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de «Inversiones mantenidas hasta el vencimiento» y «Activos financieros disponibles para la venta», el análisis de deterioro solo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por la NIIF 9 son similares a las ya existentes actualmente en la NIC 39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente del patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción de valor razonable.

La Dirección estima que la futura aplicación de la NIIF 9 va a tener un significativo impacto en los activos y pasivos financieros actualmente reportados. En la fecha actual el Grupo está analizando todos los futuros impactos de adopción de esta norma y no es posible facilitar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo.

La fecha de entrada en vigor de la NIIF 9 está pendiente de establecimiento hasta que la norma esté completa. En este sentido, no se espera que la fecha de aplicación obligatoria sea anterior a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018.

2.2. Comparación de la información

Las cifras correspondientes al ejercicio anual de 2013, incluidas en las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2014, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Tal y como se indica en el apartado 2.1 el Grupo ha aplicado anticipadamente la interpretación CINIIF 21, que hace referencia al momento en que tienen que reconocerse los pasivos asociados a gravámenes. Esta situación, junto con la que se describe en el apartado Corrección de errores , ha supuesto, tal y como se indica en esta misma Nota en el apartado Fondo de Garantía de Depósitos , la reexpresión del balance a 31 de diciembre de 2013 y de la cuenta de resultados del ejercicio 2013 en los impactos señalados a continuación. En consecuencia, los estados financieros referidos al ejercicio 2013 presentados a efectos comparativos difieren de los efectivamente aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 3 de junio de 2014 en dichos importes.

La aplicación anticipada de la interpretación CINIIF 21 implica que las cuentas anuales del ejercicio 2014 recogen las obligaciones de pago pendientes de liquidar al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito, tanto las referidas al Real Decreto-ley 6/2013, relativa a la derrama extraordinaria, como las

referidas al artículo 3 del Real Decreto 2606/1996 relativa a la aportación anual sobre los depósitos a cierre de 2014.

A continuación se presenta el balance de situación a 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 reexpresados:

en miles de euros

	31.12.2013 formulado por los Administradores	Ajuste re-expresión	31.12.2013 re-expresado
ACTIVO			
Activos fiscales	219.650	5.561	225.211
Total Activo	15.393.154	5.561	15.398.715
PASIVO			
Pasivos financieros a coste amortizado	10.668.726	18.537	10.687.263
Total Pasivo	11.893.426	18.537	11.911.963
Fondos propios	1.679.444	(12.976)	1.666.468
Total Patrimonio neto	3.499.728	(12.976)	3.486.752
Total Pasivo y Patrimonio neto	15.393.154	5.561	15.398.715

en miles de euros

	31.12.2013 formulado por los Administradores	Ajuste re-expresión	31.12.2013 re-expresado
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Resultado de operaciones financieras (neto) (*)	22.529	(1.351)	21.178
Otras cargas de explotación	469.668	9.374	479.042
MARGEN BRUTO	463.464	(10.725)	452.739
RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN			
Pérdidas por deterioro de otros activos (*)	(1.351)	1.351	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	239.975	(9.374)	230.601
Impuesto sobre beneficios	31.631	(2.812)	28.819
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	208.344	(6.562)	201.782
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
<i>Beneficio básico y diluido por acción</i>	<i>59,48</i>		<i>52,72</i>

(*) Dicha reclasificación se realiza como consecuencia de lo indicado en el apartado “Corrección de errores”.

El impacto de la aplicación anticipada de la mencionada interpretación en el balance al inicio del ejercicio 2013 no ha sido material motivo por el cual, de acuerdo con la NIC 1.40, no se presenta el correspondiente balance a 1 de enero de 2013.

Por otro lado, no se ha producido ningún cambio significativo de normativa que afecte a la comparación de las cuentas anuales adjuntas de los ejercicios 2014 y 2013.

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 los Administradores del Banco 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 18)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 17 y 18)
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 8 a 18 y 30)
- 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, 22 y 23)
- La estimación de las provisiones (Nota 23)
- El gasto del impuesto de sociedades determinado sobre el tipo impositivo esperado a final de año, y la activación de los créditos fiscales y su recuperabilidad (Nota 28)
- La determinación de los resultados de las participaciones en sociedades asociadas (Nota 16).

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014 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, lo que se realizaría de forma prospectiva.

2.4. Fondo de Garantía de Depósitos

Tras la publicación del Real Decreto-ley 19/2011, de 2 diciembre, la aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito quedó fijada en el 2 por mil de la base de cálculo de los depósitos garantizados.

Adicionalmente, en su sesión de 30 de julio de 2012, la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito acordó la realización de una derrama extraordinaria y liquidable mediante cuotas anuales iguales durante los siguientes diez años que pueden ser deducidas de la aportación ordinaria anual a realizar por las entidades.

Finalmente, con la finalidad de acometer las funciones previstas para el Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito derivadas del Real Decreto-ley 6/2013, de 22 de marzo, se estableció una derrama extraordinaria, aplicable por una sola vez, de un 3 por mil de los depósitos computables al 31 de diciembre de 2012 liquidable según el calendario y sujeto a las deducciones previstas por la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos.

El Grupo ha decidido aplicar anticipadamente, respecto a la fecha de primera aplicación obligatoria de acuerdo al endoso realizado por la Unión Europea, la Interpretación CINIIF 21 ‘Gravámenes’, la cual aborda la contabilización de los pasivos para pagar gravámenes que estén dentro de la NIC 37. De acuerdo con dicha Interpretación: la obligación de registrar un pasivo para pagar un gravamen surge con la actividad que produce el pago de dicho gravamen, en los términos que se establezcan en la legislación correspondiente; no existe un obligación implícita de pagar un gravamen que se generará por operar en un periodo futuro; el pasivo se reconocerá de forma progresiva solo si el suceso que da origen a la obligación ocurre a lo largo de un período de tiempo; y si la obligación de pago se genera al alcanzar un umbral mínimo, el correspondiente pasivo se reconocerá al alcanzar dicho umbral.

La adopción de la CINIIF 21 ha supuesto modificar la contabilización de las aportaciones realizadas por el Grupo al Fondo de Garantía de Depósitos, que quedarán registradas al 31 de diciembre de cada año. De acuerdo con la normativa de aplicación, dicho cambio se ha aplicado retroactivamente procediendo a la modificación de los sados comparativos tal y como se indica en el apartado “Comparación de la información”.

Las aportaciones devengadas en concepto de las contribuciones señaladas en los párrafos anteriores en los ejercicios 2014 y 2013 ascendieron a 10.505 y 18.537 miles de euros, respectivamente (véase Nota 41).

2.5. Coeficiente de Reservas mínimas

Durante todo el ejercicio 2014 el Grupo ha cumplido con los mínimos exigidos por este coeficiente establecidos por la normativa española aplicable.

2.6. Contratos de Agencia

A 31 de diciembre de 2014 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
ALBESA MUNIESA, JOAQUIN JAVIER	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
ARRECIFE DESARROLLOS, S.L.	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
BARRENECHEA ELORRIETA, JOSE MIGUEL	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
BELENGUER MIR, DIANA	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
CONSORTIUM GESTI N PATRIMONIAL SL	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
DITALE, S.L. UNIPERSONAL	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL	ÁMBITO GEOGRÁFICO DE ACTUACIÓN	SERVICIOS CUBIERTOS
GARCIA MATEO, CARMEN	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
GLOBAL TROPHIME, S.L.	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
GRUPO VAL-TRADEINVERSIONES S.L.	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
HOUSE OF FINANCIAL TRANSACTIONS, S.L.	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
INVER COUNSEL, S.L.	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
MILLA MARTINEZ Y ASOCIADOS AUDITORES, S.L.P.	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
NAVEIRO GONZALEZ, MARCOS	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
PORTOFIXO, S.L.	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
QUIROGA LAGE, JUAN ANTONIO	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
ROJAS SALINAS, SL	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida
ROYO ABENIA, JUAN MIGUEL	España	Promover la comercialización de fondos de inversión, SICAVS, planes de pensiones y seguros de vida

«Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital» por valor conjunto conjunto al 31 de diciembre de 2013 de 244.179 miles de euros, los cuales, de acuerdo con su finalidad, debían figurar registrados en el epígrafe «Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias». Dicha reclasificación supone, asimismo, la reclasificación de 1.351 miles de euros del epígrafe «Pérdidas por deterioro de activos (neto)» a «Resultado de operaciones financieras (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013, sin que tenga impacto en el global de la misma ni en patrimonio (véase apartado “Comparación de la información”).

2.7. 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, con la excepción de la participación del 100% en el capital de Banco Inversis.

Al 31 de diciembre de 2014, ninguna entidad de crédito, nacional o extranjera, o grupos, en el sentido del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores, en los que se integre alguna entidad de crédito, nacional o extranjera, posee participación alguna superior al 5% del capital o de los derechos de voto del Grupo.

2.8. Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 no se ha detectado ningún error que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, excepto por la clasificación de determinados instrumentos financieros en el epígrafe

3. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN, POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banca March correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

3.1. Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas comprenden, además de los datos correspondientes a la sociedad dominante, la información correspondiente a las entidades dependientes, multigrupo y asociadas. El procedimiento de integración de los elementos patrimoniales de dichas sociedades se realiza en función del tipo de control o influencia que se ejerce sobre las mismas.

Entidades dependientes

El Grupo considera entidades dependientes aquéllas sobre las que tiene capacidad para ejercer control.

Esta capacidad de control se manifiesta cuando:

- se dispone del poder para dirigir sus actividades relevantes, esto es, las que afectan de manera significativa a su rendimiento, por disposición legal, estatutaria o acuerdo;
- se tiene capacidad presente, es decir, práctica, de ejercer los derechos para usar aquel poder con objeto de influir en su rendimiento;
- y debido a su involucración, se está expuesto o se tiene derecho a rendimientos variables de la entidad participada.

Generalmente, los derechos de voto proporcionan el poder para dirigir las actividades relevantes de una entidad participada. Para su cómputo se tienen en cuenta todos los derechos de voto, directos e indirectos, incluidos los potenciales como por ejemplo opciones de compra adquiridas sobre instrumentos de capital de la participada. En determinadas situaciones, se puede ostentar el poder para dirigir las actividades sin disponer de la mayoría de los derechos de voto, como en los casos que el resto de derechos de voto está muy disperso, y se dispongan de más derechos que cualquier otro tenedor, o cuando contractualmente se hayan alcanzado acuerdos con otros tenedores para la cesión de sus votos.

Cuando resulta difícil determinar si se dispone de suficientes derechos para obtener el poder sobre una entidad participada se valora si de forma unilateral se tiene la capacidad práctica para dirigir sus actividades relevantes. Entre estas actividades relevantes se encuentran las financieras, las operativas o las relacionadas con el nombramiento y la remuneración de los órganos de dirección, entre otras.

El Banco participa directamente en el Grupo Corporación Financiera Alba a través de una participación en el capital social de Corporación Financiera Alba del 28,93%. Adicionalmente, los accionistas del Banco mantienen un pacto de sindicación de sus acciones en el Banco y entre otros acuerdos se establece que los acuerdos que adopte el órganos social del Banco en relación con el ejercicio del derecho de voto sobre su participada Corporación Financiera Alba, serán vinculantes para los firmantes del acuerdo, en relación con las acciones de Corporación Financiera Alba de que ellos sean directa o indirectamente titulares.

En consecuencia, los Administradores del Banco ejercen el 66,71% de los derechos de voto existentes y tienen el poder de nombrar o renovar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de Corporación Financiera Alba, motivo por el cual se considera como entidad dependiente.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan, sin excepciones por razones de su actividad, con las del Grupo mediante el método de integración global, que consiste en la agregación de

los activos, pasivos y patrimonio neto, ingresos y gastos, de naturaleza similar, que figuran en sus cuentas anuales individuales. 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 aquéllas representan. El resto de saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas se eliminan en el proceso de consolidación.

La participación de terceros en el patrimonio y en los resultados del ejercicio del Grupo se presenta en los capítulos «Intereses minoritarios» del balance consolidado y «Resultado atribuido a intereses minoritarios» de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente.

En la Nota 5 de estas cuentas anuales consolidadas se facilita información relevante sobre estas sociedades.

Entidades multigrupo

Como entidades multigrupo figuran las entidades que no son dependientes y que, por un acuerdo contractual, controla junto con otros accionistas. En estos casos, las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de los partícipes que comparten el control.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no mantiene participaciones en componentes de esta naturaleza.

Entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas sobre las cuales el Grupo, directa o indirectamente, ejerce influencia significativa y no son entidades dependientes o multigrupo. La influencia significativa se hace patente, en la mayoría de los casos, mediante una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada. Si los derechos de voto son inferiores al 20%, la influencia significativa se evidenciará si se produce alguna de las circunstancias señaladas en la NIC 28. Como circunstancias que habitualmente ponen de manifiesto la existencia de influencia significativa se encuentra contar con representación en el consejo de administración, participar en los procesos de fijación de políticas de la participada, la existencia de transacciones de importancia relativa entre la entidad y la participada, el intercambio de personal directivo o el suministro de información técnica esencial.

El Grupo, a través de Corporación Financiera Alba, mantiene clasificadas como participaciones asociadas determinadas inversiones en entidades en las que el porcentaje de participación es inferior al 20%. En todas estas inversiones existe una estrategia de inversión a largo plazo y con vocación de permanencia y presencia en los órganos de gobierno; todos estos factores en su conjunto evidencian la existencia de influencia significativa en cada participada. Estas inversiones (y el % de participación indirecto) en las que se tiene influencia significativa a través de Corporación Financiera Alba son: ACS Actividades de Construcción y Servicios (13,80%), Ebro Foods (10,01%), Indra Sistemas (12,53%), Bolsas y Mercados Españoles (8,28%) y Viscofan (6,79%).

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran mediante el método de la participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, las pérdidas y ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital. Se imputa en la cuenta de resultados del Grupo la parte proporcional según la participación económica del resultado de las entidades asociadas.

El Grupo no ha utilizado estados financieros de entidades para las cuales se aplica el método de la participación, que se refieran a una fecha diferente de la de la sociedad dominante del Grupo.

En la Nota 16 y en el Anexo I de estas cuentas anuales consolidadas se facilita información relevante sobre estas sociedades.

Entidades estructuradas

Una entidad estructurada es aquella entidad que ha sido diseñada de modo que los derechos de voto y otros derechos similares no sean el factor primordial a la hora de decidir quién controla la entidad, por ejemplo en el caso en que los derechos de voto se refieran sólo a tareas administrativas y las actividades relevantes se gestionen a través de acuerdos contractuales.

En aquellos casos en los que el Grupo constituye entidades, o participa de ellas, con el objeto de permitir el acceso a los clientes a determinadas inversiones o para transmitir a terceros algunos riesgos, se analiza si existe control sobre la entidad participada y, por tanto, si ésta debe ser o no objeto de consolidación.

- Entidades estructuradas consolidables:

Con el objeto de determinar si sobre una entidad estructurada existe control, y por tanto se debe consolidar en el Grupo, se analizan los derechos contractuales existentes distintos de los derechos de voto. Para ello, se considera el diseño y propósito de cada entidad así como, entre otros, la evidencia de la capacidad para dirigir actividades relevantes, posible existencia de relaciones especiales o la capacidad para influir en el importe de los rendimientos a los que se encuentra expuesto.

El Grupo no cuenta con entidades estructuradas incluidas en su perímetro de consolidación.

- Entidades estructuradas no consolidables:

El Grupo constituye vehículos con el objeto de permitir el acceso a sus clientes a determinadas inversiones o para la transmisión de riesgos u otros fines. Dado que sobre dichos vehículos el Grupo no mantiene el control ni cumple los criterios para su consolidación conforme se definen en la NIIF 10, no se consolidan.

A 31 de diciembre de 2014, el Grupo no tiene intereses ni ha concedido apoyo financiero a entidades estructuradas no consolidables que sean significativos.

3.2. Concepto de “Valor razonable”

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado, vendido o liquidado en esa fecha entre dos partes, independientes y debidamente informadas, que actuaran libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo, se recurre, para estimar su valor razonable, al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva 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, vendido o liquidado en la fecha de su valoración (ver Nota 30).

3.3. Instrumentos financieros

a) 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, así como, en el caso de las posiciones acreedoras, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo (“posiciones cortas de valores”).

Por otro lado, este capítulo del balance de situación incluye la operativa de gestión del riesgo de mercado llevada a cabo por el Grupo asociada a la cobertura de las posiciones de derivados de negociación contratados con clientes mediante la contratación de derivados simétricos en mercado, estableciendo coberturas naturales y reduciendo el riesgo asociado a estos productos.

ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Se incluyen en esta categoría aquellos instrumentos financieros que, en general, al clasificarse en la misma ven eliminadas o reducidas significativamente las incoherencias en su reconocimiento o valoración (asimetrías contables). Los instrumentos financieros de esta categoría deberán estar sometidos, permanentemente, a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permita comprobar que el riesgo se reduce efectivamente.

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».

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 12 y 21.3).

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.d).

b) *Reclasificación entre carteras de instrumentos financieros*

Al 31 de diciembre de 2014, no se mantienen instrumentos financieros clasificados en epígrafes distintos del epígrafe al que se clasificaron en el momento inicial.

c) *Valoración*

En su registro inicial en el balance de situación, todos los instrumentos financieros se registran por su valor razonable, que, si no hay evidencia en contra, es el precio de la transacción.

Excepto en los derivados de negociación, todas las variaciones en el valor de los instrumentos financieros por razón del devengo de intereses y conceptos asimilados se registran en los capítulos «Intereses y rendimientos asimilados» o «Intereses y cargas asimiladas», según proceda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se produjo el devengo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se registran en el capítulo «Rendimiento de instrumentos de capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que nace el derecho a percibirlos.

Las variaciones en las valoraciones que se produzcan con posterioridad al registro inicial por causas distintas de las mencionadas en el párrafo anterior, se tratan como se describe a continuación, en función de los tipos de los activos y pasivos financieros:

- Los instrumentos financieros incluidos en la «Cartera de negociación», «Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias» y «Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias» se valoran inicialmente por su valor razonable y, posteriormente, las variaciones que se producen en el mismo se registran con contrapartida en el capítulo «Resultados de operaciones financieras (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Por su parte, los instrumentos financieros incluidos en «Activos financieros disponibles para la venta» se valoran inicialmente por su valor razonable y, posteriormente, las variaciones que se producen en el mismo, netas de su impacto fiscal, se registran con contrapartida en los epígrafes de «Patrimonio neto. Ajustes por valoración Activos financieros disponibles para la venta» y «Patrimonio neto. Ajustes por valoración Diferencias de cambio» del balance de situación.
- Los derivados se registran en el balance de situación por su valor razonable. En el momento de su contratación, y salvo evidencia en contra, el precio de transacción es su valor razonable y se registran como un activo si éste es positivo o como un pasivo si es negativo. En el supuesto que en el momento de contratación su precio difiere de su valor razonable, la diferencia se periodifica hasta el vencimiento de la operación o se registra inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias para los derivados clasificados en los niveles III y en los niveles I y II de la jerarquía de valor razonable, respectivamente (véase Nota 30). Su valoración posterior se determinará según la naturaleza del derivado contratado:
 - a) Particularmente, el valor razonable de los derivados se asimila a su cotización diaria y si esta no existiera, su valor razonable se estimaría como la suma de los flujos de caja futuros con origen

en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración (“valor actual” o “cierre teórico”); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

- b) En el caso de 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.
- c) Finalmente, los derivados financieros cuyo valor razonable no se puede determinar con suficiente objetividad aparecen valorados en las presentes cuentas anuales 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.

- Los cambios posteriores del valor razonable de los derivados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo «Resultados de operaciones financieras (neto)», excepto si se trata de derivados de cobertura de flujos de efectivo que se registran en el epígrafe «Patrimonio neto. Ajustes por valoración Coberturas de flujos de efectivo» del patrimonio neto.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los del instrumento o contrato principal, y siempre que se pueda dar un valor razonable fiable al derivado implícito considerado de forma independiente.

- Los instrumentos financieros incluidos en la cartera de «Inversiones crediticias», «Cartera de inversión a vencimiento» y «Pasivos financieros a coste amortizado» se valoran a su coste amortizado. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición corregido, en más o en menos según sea el caso, por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso al vencimiento. Adicionalmente, el coste amortizado se minora por el importe de las correcciones de valor motivadas por el deterioro experimentado por los activos.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados por todos los conceptos hasta su vencimiento o cancelación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual más, en su caso, las comisiones y costes de transacción que formen parte de su rendimiento financiero. Para el cálculo del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros a tipo de interés variable se toma el tipo de interés variable como si fuese fijo hasta la próxima revisión del tipo de interés de referencia.

d) *Deterioro*

Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe una evidencia objetiva de un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción o cuando no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros. La disminución del valor razonable por debajo del coste de adquisición no constituye por sí misma una evidencia de deterioro.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros a causa de su deterioro se efectúa con cargo al capítulo «Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)» de la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que el mencionado deterioro se manifiesta, y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que el deterioro se elimina o se reduce.

INSTRUMENTOS DE DEUDA VALORADOS A SU COSTE AMORTIZADO

En función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

- **Riesgo normal:**
comprende los instrumentos que no cumplen los requisitos para clasificarlos en otras categorías.
- **Riesgo subestándar:**
comprende los instrumentos que, sin cumplir los criterios para clasificarlos individualmente como dudosos o fallidos, presentan debilidades que pueden suponer pérdidas para el Grupo. Incluye, entre otras, las operaciones de clientes que forman parte de colectivos que se ha puesto de manifiesto que atraviesan dificultades económicas, tales como los residentes en una determinada área geográfica o los pertenecientes a un sector económico concreto.
- **Riesgo dudoso:**
 - Por razón de la morosidad del cliente: comprende el importe total de los instrumentos de deuda, cualquiera que sea su titular y garantía, que tengan algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, salvo que proceda clasificarlos como fallidos.
 - Por razones distintas de la morosidad del cliente: comprende los instrumentos de deuda, vencidos o no, en los que sin concurrir las circunstancias para clasificarlos en las categorías de fallidos o dudosos por razón de la morosidad del cliente, se presentan dudas razonables sobre su reembolso total, principal e intereses, en los términos pactados contractualmente.
- **Riesgo fallido:**
en esta categoría se clasifican los instrumentos de deuda, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considera remota su recuperación y se procede a darlos de baja del activo, sin perjuicio de las actuaciones que se puedan llevar a cabo para intentar conseguir su cobro hasta que no se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

Salvo prueba en contrario, se incluyen en esta categoría todos los débitos, excepto los importes cubiertos con garantías eficaces suficientes, cuando los acreditados sufren un deterioro notorio e irreparable de su solvencia, cuando se haya declarado la fase de liquidación del concurso de acreedores o cuando hayan transcurrido más de cuatro años desde su clasificación como dudoso por razón de su morosidad.

Con el objetivo de determinar si un activo financiero o un grupo de activos financieros han sufrido un deterioro, se analiza al final de cada período si existe alguna evidencia objetiva que así lo indique. Los principales eventos que pueden ser indicativos de la existencia de deterioro son:

- a) dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;

- b) incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;
- c) se otorgan concesiones o ventajas al prestatario por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras que en otro caso no se hubieran concedido;
- d) es probable que el prestatario entre en una situación concursal o en otra situación de reorganización financiera;
- e) la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras;
- f) hay datos observables que indican que existe una disminución medible de los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de activos financieros desde su reconocimiento inicial. Aunque la disminución no pueda ser todavía identificada con activos financieros individuales del grupo, incluyendo entre tales datos:
- cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del grupo.
 - condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos en los activos del grupo.

Con el objetivo de determinar las pérdidas por deterioro, se segmenta la cartera crediticia en base a modelos internos de gestión del riesgo de crédito agrupando los activos financieros en función de características similares del riesgo de crédito del deudor que sean indicativas de su capacidad para pagar la totalidad de los importes debidos. El análisis se lleva a cabo:

- Individualmente: las pérdidas por deterioro de todas las operaciones de importe significativo de activos clasificados como dudosos por razones de la morosidad del cliente se estiman de forma individualizada tomando en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y de los garantes. También se analizan y estiman de forma individual las pérdidas por deterioro de las operaciones clasificadas como dudosas por razones distintas de la morosidad del cliente.
- Colectivamente: el cálculo de las pérdidas por deterioro estimadas de forma colectiva se realiza agrupando aquellos instrumentos que tienen características de riesgo de crédito similares y que sean indicativas de la capacidad de los deudores para pagar los importes debidos, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales.

En la estimación de la cobertura por deterioro de los instrumentos clasificados como dudosos por razón de la morosidad del cliente determinada de forma colectiva se aplica, como mínimo, al riesgo vivo de las operaciones los porcentajes de cobertura que se indican a continuación en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota impagada.

	%
Más de 3 meses, sin exceder de 6	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

Para las operaciones con garantía inmobiliaria 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, 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

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. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en su deterioro, dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta» y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe considerado como deterioro acumulado hasta ese momento. En caso de recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación.

INSTRUMENTOS DE CAPITAL VALORADOS AL VALOR RAZONABLE

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando hay una evidencia objetiva de deterioro, como puede ser una disminución del 40% en el valor razonable o una situación de pérdida continuada a lo largo de un período superior a los 18 meses, las minusvalías latentes se reconocen siguiendo los criterios de registro de las pérdidas por deterioro aplicados a los valores representativos de deuda clasificados como 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 neto «Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta».

INSTRUMENTOS DE CAPITAL VALORADOS A COSTE DE ADQUISICIÓN

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

e) Compensaciones de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensarán, y en consecuencia se presentarán en el balance de situación por su importe neto, sólo cuando se tenga el derecho, legalmente exigible, de compensar los importes de los mencionados instrumentos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se mantienen posiciones compensadas de activos y pasivos financieros. c.6) Activos otorgados y recibidos en garantía

A 31 de diciembre de 2014 no se han recibido garantías significativas sobre las que se tenga autorización para vender o pignorar con independencia de que se haya producido el impago por parte del propietario de la citada garantía, excepto por aquellas propias de la actividad de tesorería, principalmente por la actividad de derivados, cuyo valor razonable asciende a 252.816 miles de euros.

Asimismo se han otorgado activos como colateral propios de la actividad de adquisición temporal de activos y de la actividad de derivados por importe de 12.698 miles de euros y 80.541 miles de euros, respectivamente.

Por último, a 31 de diciembre de 2014, el valor nominal de los activos pignorados en la póliza del Banco de España es 975.695 miles de euros (véase Nota 32).

f) Baja de instrumentos 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).

3.4. Instrumentos derivados y coberturas

El Grupo utiliza derivados financieros como herramienta de gestión de los riesgos financieros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos, se consideran como «de cobertura».

Cuando el Grupo designa una operación como de cobertura, se hace desde el momento inicial de la operación o de los instrumentos incluidos en la citada cobertura, y se documenta la operación conforme a la normativa vigente. En la documentación de las operaciones de cobertura se identifica claramente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir, y los criterios o métodos seguidos para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se intenta cubrir.

El Grupo considera como operaciones de cobertura aquellas que son altamente eficaces. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura, se analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura se puede esperar, de manera prospectiva, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto se compensarán casi en su totalidad por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura han oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto al resultado de la partida cubierta.

Cumpliendo con lo establecido en la NIC39, los métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos cubiertos y de cobertura se ajustan a las mejores prácticas de mercado y las medidas, tanto retrospectivas como prospectivas, de eficacia satisfacen las GA105-113:

- La eficacia de la cobertura se encuentra dentro del intervalo 80-125%.
- La fórmula utilizada para la evaluación retrospectiva de la cobertura es la siguiente:

$$80\% \geq \frac{(\text{Variación PV} + \text{Realizados del mes}) \text{ de los elementos de cobertura}}{(\text{Variación PV} + \text{Realizados del mes}) \text{ de los elementos de cubiertos}} \leq 125\%$$

*PV: present value o valor razonable, es la valoración actual de los flujos futuros de la operación.
Realizados: flujos ya liquidados de la operación.*

- La evaluación se realiza como mínimo, en cada uno de los momentos en que la entidad prepara sus estados financieros anuales.

En las coberturas de valor razonable, las diferencias de valor producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, por la parte correspondiente al tipo de riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En las coberturas de flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación de valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe «Ajustes por valoración Coberturas de flujos de efectivo» del patrimonio neto hasta el momento en que se produzcan las transacciones que han sido motivo de cobertura. A partir de ese momento, los importes previamente registrados en el patrimonio neto se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica a los flujos de efectivo cubiertos.

Cuando los derivados de cobertura dejan de cumplir los requisitos para serlo se reclasifican como derivados de negociación. En el caso de coberturas de valor razonable, los ajustes previamente registrados al elemento cubierto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo resultante a la fecha de interrupción de la cobertura. Para el caso de coberturas de flujos de efectivo el importe acumulado del instrumento de cobertura reconocido en el patrimonio neto se mantendrá así hasta que la transacción cubierta se produzca, momento en el que se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción en cuyo caso se registrará inmediatamente.

Mayoritariamente, el Grupo cubre de manera individualizada el riesgo de mercado asociado a los derivados contratados con clientes mediante la contratación de derivados simétricos en mercado y procede al registro de ambos en la cartera de negociación. De esta forma, el riesgo de posición, o riesgo de mercado generado por esta operativa resulta poco significativo.

Al 31 de diciembre de 2014, la mayor parte de las coberturas contables mantenidas por el Grupo corresponde a microcoberturas de valor razonable.

3.5. Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal

a) 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 o derechohabientes en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, 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.

Los compromisos descritos están instrumentados mediante el Plan de Pensiones de los Empleados del Banco y por pólizas de seguros contratadas con las compañías de seguros National Nederlanden y March Vida.

COMPROMISOS DE APORTACIÓN DEFINIDA

Las aportaciones corrientes realizadas por el Banco 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» (ver Nota 42) de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y ascienden a 1.478 y a 1.408 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

COMPROMISOS DE PRESTACIÓN DEFINIDA

El Grupo 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 más significativas utilizadas en el ejercicio 2014, son las siguientes:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 NP diferenciado por sexo
- Tipo de interés: 2,50%
- Índice de precios al consumo: 2%
- Tasa de crecimiento de salarios: 3%
- Edades de jubilación: como regla general los 65 años, salvo en aquellos casos en los que la empresa comunique una edad diferente.

Por su parte, en referencia a los compromisos de prestación definida que mantiene Corporación Financiera Alba con sus empleados que, al alcanzar la edad de jubilación en la plantilla de Corporación Financiera Alba o Alba Participaciones causen baja en la misma, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en el ejercicio 2014, son las siguientes:

- Tablas de mortalidad y supervivencia PERM/F 2000 NP
- Interés técnico pactado en las pólizas: 2,50% - 3,70%
- Crecimiento IPC: 1,25%
- Crecimiento salarial: 1,25%
- Evolución bases Seguridad Social: 1,50%
- Fecha de jubilación: 65

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	en miles de euros	
	2014	2013
Riesgos devengados por pensiones no causadas	32.981	27.339
Coberturas al cierre de cada ejercicio:		
Planes de pensiones	496	404
Fondo interno para pensiones y obligaciones similares (Nota 23)	1.194	1.165
Con contratos de seguro con compañías de seguros	32.140	27.126
	33.830	28.695
Activos reconocidos en balance por contratos de seguros:	849	1.356

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 3.319 y 2.417 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente (Nota 42).

Respecto a las ganancias y pérdidas actuariales, éstas se registran como ajustes de valoración en el patrimonio neto en el ejercicio en que se incurren.

PREJUBILACIONES

Los compromisos adquiridos con el personal prejubilado 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 (Nota 23).

b) Otros compromisos con el personal

RETRIBUCIONES EN ESPECIE

El Grupo 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 activa se devengan y liquidan anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna. El coste total por beneficios sociales entregados por el Grupo a empleados en activo asciende a 848 y 878 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, y se han registrado con cargo al epígrafe «Gastos de personal» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

INDEMNIZACIONES POR CESE

El suceso que da lugar a esta obligación es la finalización del vínculo laboral entre el Grupo y el empleado como consecuencia de una decisión del Grupo para rescindirlo, la creación de una expectativa válida al empleado o de la decisión de un empleado de aceptar beneficios por una oferta irrevocable del Grupo a cambio de dar por finalizado el contrato laboral. Se reconoce un pasivo y un gasto desde el momento en que la entidad no puede retirar la oferta de esos beneficios realizada a los empleados o desde el momento en que reconoce los costes por una reestructuración que quede dentro del alcance de la NIC 37 que suponga el pago de beneficios por terminación.

A 31 de diciembre de 2014 no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la constitución de una provisión por este concepto.

3.6. 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 se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
- 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 la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Las diferencias surgidas en partidas no monetarias se abonan o cargan, según corresponda, en ajustes de valoración de patrimonio neto del balance adjunto.

3.7. Activos no corrientes en venta

Los activos que se registran en este epígrafe son los siguientes:

- Activos cuyo valor en libros se vaya a recuperar fundamentalmente mediante su venta en lugar de su uso continuado y siempre que la venta se considere altamente probable.
- Activos materiales adjudicados procedentes de regularización de créditos, excepto los que se destinen a uso propio o a su explotación en régimen de alquiler, y los terrenos e inmuebles en curso de construcción.

Los activos no corrientes en venta se valoran, generalmente, tanto en el momento inicial como posteriormente, por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros calculado en la fecha de su asignación a esta categoría.

El valor en libros en la fecha de adquisición de los activos no corrientes en venta procedentes de adjudicaciones o recuperaciones es su coste amortizado, definido como el saldo pendiente de cobro de los préstamos/créditos en el momento de su cancelación neto del deterioro estimado que como mínimo será del 10%. El valor razonable de los activos no corrientes en venta procedentes de adjudicaciones o recuperaciones corresponde al valor de tasación de mercado del activo recibido en su estado actual menos los costes de venta, que en ningún caso son inferiores al 10% del valor de tasación.

En el supuesto que los activos adjudicados permanezcan en el balance durante un periodo de tiempo superior al inicialmente previsto, el valor de los activos se revisa para reconocer cualquier pérdida por deterioro que la dificultad de encontrar compradores u ofertas razonables haya podido poner de manifiesto. El Banco no retrasa en ningún caso el reconocimiento del deterioro que, como mínimo, supone elevar el porcentaje de cobertura del 10% anterior hasta el 20%, el 30% o el 40% para los activos que se mantienen en balance más de 12, 24 o 36 meses, respectivamente. El valor razonable de los activos inmobiliarios clasificados como no corrientes en venta corresponde al valor de tasación de mercado del activo en su estado actual realizada por expertos independientes. Para la determinación del valor razonable a 31 de diciembre de 2014 de los inmuebles correspondientes al Banco y a sus sociedades de gestión de activos se han solicitado tasaciones acordes con la Orden ECO/805/003, cuando el valor bruto contable del activo era superior a 500.000 euros. Para el resto de inmuebles se han realizado tasaciones estadísticas.

Los activos no corrientes en venta no se amortizan mientras permanecen en esta categoría.

Las pérdidas por deterioro de un activo, o grupo de disposición, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen en el capítulo «Ganancias (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros y se reconocen en el mismo capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

3.8. Activo material

INMOVILIZADO MATERIAL DE USO PROPIO

El inmovilizado se presenta a su coste de adquisición, 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 menor entre el importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación o el valor de tasación.

El valor en libros de determinados elementos del inmovilizado material de uso propio se revalorizó el 1 de enero de 2004 conforme a lo establecido en la disposición transitoria primera de la Circular 4/2004 de Banco de España.

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	1% - 4%
Mobiliario, maquinaria e instalaciones	8% - 32%
Equipos de mecanización	25% - 50%

Con ocasión de cada cierre contable, el Banco 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.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, se registra 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 consolidada 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.

CEDIDOS EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO

El epígrafe «Activo Material – Cedidos en arrendamiento operativo» del balance recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler o, en casos residuales, para realizar plusvalías.

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 uso propio.

En el caso particular de los activos del Banco y de sus sociedades de gestión de activos, los Administradores del Banco estiman que su valor razonable no difiere significativamente del valor en libros. Al 31 de diciembre de 2014, la práctica totalidad de la cartera se encuentra arrendada o en desarrollo.

Por su parte, para la determinación del valor razonable a 31 de diciembre de 2014 de los inmuebles correspondientes al Grupo Corporación Financiera Alba, dada su particularidad, se han realizado valoraciones de acuerdo con las Declaraciones del Método de Tasación-Valoración de Bienes y Guía de Observaciones publicado por la Royal Institution of Chartered Surveyors de Reino Unido, y está basada en el método del descuento de flujos de caja y en el de comparación.

3.9. Activos intangibles

Excepto por los fondos de comercio, la totalidad de los activos intangibles del Banco 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 la cuenta de pérdidas y ganancias 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

del resto de activos» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. 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.

PROGRAMAS INFORMÁTICOS DESARROLLADOS POR EL GRUPO

Los programas informáticos desarrollados internamente se reconocen como activos intangibles cuando, entre otros requisitos, se cumple que se tiene la capacidad para utilizarlos o venderlos y además son identificables y se puede demostrar su capacidad de generar beneficios económicos en el futuro.

Los gastos incurridos durante la fase de investigación se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren, no pudiéndose incorporar posteriormente al valor en libros del activo intangible.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la práctica totalidad de los activos intangibles correspondientes a software han sido desarrollados por terceros.

3.10. Reconocimiento de ingresos y costes

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Banco 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

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.

- *Las comisiones financieras,* como por ejemplo las comisiones de apertura de préstamos y créditos, forman parte del rendimiento integral o coste efectivo de una operación financiera y se reconocen en el mismo capítulo que los productos o costes financieros, es decir, en «Intereses y rendimientos asimilados» e «Intereses y cargas asimiladas». Las comisiones que se cobran por anticipado se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la operación, excepto cuando se compensan los costes directos relacionados.

Las comisiones que compensan costes directos relacionados, entendidos como aquellos que no se habrían producido si no se hubiera concertado la operación, se registran en el capítulo «Otros productos de explotación» en el momento de constituirse la operación de activo. Individualmente, estas comisiones no superan el 0,4% del principal del instrumento financiero, con el límite máximo de 400 euros; el exceso, si procede, se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la

vida de la operación. Cuando el importe total de las comisiones financieras no supera los 90 euros, se reconocen de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias. En todo caso, aquellos costes directos relacionados e identificados individualmente podrán registrarse directamente en la cuenta de resultados al inicio de la operación, siempre que no superen la comisión cobrada. Para los instrumentos financieros valorados por su valor razonable, con cambios en pérdidas y ganancias, el importe de la comisión se registra inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las comisiones no financieras, derivadas de la prestación de servicios, se registran en los capítulos «Comisiones percibidas» y «Comisiones pagadas», a lo largo del período de prestación del servicio, excepto las que responden a un acto singular, que se devengan en el momento en que se producen.

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.

3.11. 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, registrando dicho efecto como diferencias temporarias.

3.12. 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.

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.

3.13. Arrendamientos

ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Tienen la consideración de arrendamientos financieros las operaciones en las que, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

En las operaciones que el Grupo interviene como arrendadora del bien, se registran como una financiación prestada en el capítulo «Inversiones crediticias» del balance de situación por el importe resultante de la suma de los valores actuales de los flujos a cobrar del arrendatario. Estos flujos incorporan el precio de ejercicio de la opción de compra a favor del arrendatario al vencimiento del contrato, en los casos que

dicho precio de ejercicio sea suficientemente inferior al valor razonable del bien a la fecha de vencimiento de la opción, de modo que sea razonablemente probable que vaya a ejercerse.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, el coste de los activos arrendados figura registrado en los epígrafes correspondientes del balance de situación, según la naturaleza del bien, y, simultáneamente, se registra un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción.

Estos activos se amortizan utilizando los mismos criterios empleados para el resto de activos materiales de uso propio.

Tanto los ingresos financieros cuando se actúa como arrendador como los gastos financieros cuando se actúa como arrendatario se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en los epígrafes «Intereses y rendimientos asimilados» o «Intereses y cargas asimiladas», respectivamente.

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Se tratan como arrendamientos operativos las operaciones en las que, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento, y también su propiedad, se mantienen para el arrendador.

En las operaciones que el Grupo actúa como arrendador, el coste de adquisición de los bienes arrendados figuran registrados en el epígrafe «Activo material» del balance de situación. Los activos se amortizan utilizando los mismos criterios empleados para el resto de activos materiales de uso propio y los ingresos correspondientes a estos contratos se reconocen en el capítulo «Otros productos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos de estos contratos se registran en el epígrafe «Gastos de administración - Otros gastos generales de administración» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.14. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son obligaciones actuales surgidas por disposiciones legales o contractuales, por expectativas válidas creadas por el Banco 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 Banco 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 Banco 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 Banco, 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 Banco, cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos, o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

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

3.15. Contratos de seguros y reaseguros

De acuerdo con las prácticas contables de la actividad aseguradora se abonan a resultados los importes de las primas que emiten y carga 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 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 vida de riesgo y ahorro. Las bases técnicas utilizan las tablas de mortalidad GKM-F-95 y tablas de supervivencia PERM/F 2000-P para las pólizas de cartera y las tablas de mortalidad PASEM 2010 y las tablas de invalidez PEAIMF 2007 para las pólizas contratadas a partir del 7 de diciembre de 2013, con un interés técnico que oscila entre el 0,5% 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.

3.16. Patrimonios gestionados por el Grupo

Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance (véase Nota 34). Las comisiones generadas por estos negocios se incluyen en el saldo del capítulo «Comisiones Percibidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 37).

3.17. Estados de Flujo de Efectivo consolidado

Los conceptos utilizados en la presentación de los estados de flujos de efectivo 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 Banco 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, 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 (véase Nota 8).

3.18. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto 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 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:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) 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:

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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.
- d) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica «Impuesto sobre beneficios» del estado.

Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto 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:

- a) 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.
- b) 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 partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de Banca March, SA propondrá a la Junta General de Accionistas del Banco la siguiente distribución del resultado individual de ejercicio 2014:

	en miles de euros
Resultado del ejercicio:	117.612
A reservas voluntarias	99.312
A dividendos	18.300
	117.612

El beneficio básico por acción se determina como el cociente entre el resultado neto atribuido al Banco en el periodo y el número medio ponderado de las acciones en circulación durante este periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo periodo.

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios como la media ponderada de las acciones en circulación, neta de las acciones propias, han sido ajustadas por todos los efectos de dilución inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones).

A continuación se presenta el cálculo del beneficio básico por acción, considerando el resultado atribuible al Grupo, correspondiente al ejercicio 2014 y 2013:

	en miles de euros	
	2014	2013
Resultado de las actividades continuadas	104.092	50.607
Resultado de las actividades interrumpidas	10.811	639
Resultados atribuibles a la sociedad dominante	114.903	51.246
Número de acciones en circulación	971.951	971.951
Beneficio básico (€/acción)		
Actividades continuadas	107,10	52,07
Actividades interrumpidas	11,12	0,66

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen acciones potencialmente dilutivas. Por este motivo, el beneficio básico y diluido por acción coincide.

5. COMBINACIONES DE NEGOCIO Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Combinaciones de negocios

Adquisición de Banco Inversis

Con fecha 19 de julio de 2013, Banca March acordó ejercer su derecho de adquisición preferente de la participación en Banco Inversis en poder de los siguientes socios, tenedores de forma conjunta, de 146.444.437 acciones de Banco Inversis (un 92,93% del capital social):

	% participación vendido
Bankia Inversiones Financieras, S.A.	38,48%
Banco Sabadell, S.A.	15,15%
Indra Sistemas, S.A.	12,77%
Seguros el Corte Inglés	9,92%
Cajas Rurales Unidas, SCC (“Cajamar”)	8,85%
Telefónica Digital España, S.L.	5,17%
Corporación Financiera Alcor, S.L.	2,59%
Total	92,93%

El resto de las acciones del capital social eran titularidad del Grupo (5,00%) y autocartera de Banco Inversis (2,07%). Por ello, al cierre de la operación en el ejercicio 2013, tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas el 5 de noviembre de 2013, el Grupo era propietario del 100% de las acciones de Banco Inversis.

El desembolso realizado ascendió a 210.299 miles de euros. Simultáneamente a la compra realizada, el Grupo llegó a un acuerdo para la venta, por parte de Banco Inversis, de su negocio de banca privada minorista a Andorra Banc Agricol Reig, SA (AndBank) por 179.800 miles de euros, que se ha hecho efectiva en el ejercicio 2014. Al cierre del ejercicio 2014, el Banco ha recibido en efectivo la totalidad de la contraprestación de AndBank.

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco es titular del 100% de las acciones de Banco Inversis que, una vez se ha escindido el negocio de banca privada minorista (y en consecuencia se ha reducido el coste de la participación), realiza únicamente negocio institucional.

Por otro lado, con fecha 12 de julio de 2013 el Banco acordó la venta del 50% de Banco Inversis a Sociedade Comercial Orey Antunes, SA (SCOA) una vez cumplidas una serie de condiciones suspensivas previstas. El Banco prevé que la venta del 50% se realizará durante el ejercicio 2015.

Las transacciones referidas a la operación de compraventa de Banco Inversis no han generado resultado alguno durante los ejercicios 2014 y 2013.

Como consecuencia del acuerdo para la venta de Banco Inversis a Orey Antunes, SA la totalidad de la participación en Banco Inversis se ha clasificado en el epígrafe «Activos no corrientes en venta», de acuerdo con la NIIF 5. En paralelo, la totalidad del resultado aportado por dicha inversión corresponde a una actividad interrumpida, motivo por el cual a continuación se presenta el detalle de la composición del resultado durante el ejercicio 2014:

en miles de euros	
2014	
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	23.058
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	2.001
MARGEN DE INTERES	
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	4
COMISIONES PERCIBIDAS	82.107
COMISIONES PAGADAS	42.485
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	8.280
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	5.624
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	90
MARGEN BRUTO	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	52.761
Gastos de personal	29.514
Otros gastos generales de administración	23.247
AMORTIZACIÓN	6.239
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	2.990
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	-106
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	-
GANANCIAS (PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS	
NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	2
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-
GANANCIAS (PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN	
VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Nota 42)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	1.804
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	
	10.811

Los resultados interrumpidos correspondientes al ejercicio anterior no son ni individualmente ni de forma agregada, significativos.

Los flujos de efectivo asociados a las actividades interrumpidas no son ni individualmente ni de forma agregada significativos para el periodo actual y anterior.

5.1. Perímetro de consolidación

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 2014:

en miles de euros					
Sociedad	Actividad	Porcentaje de participación de Banca March, SA		Capital y Reservas	Resultado
		Directa	Indirecta		
Alba Participaciones, SA	Inversión mobiliaria		28,93%	2.834.504	127.256
Artá Capital, SA	Gestora Capital Riesgo		21,70%	2.564	2.897
Artá Partners, S.A.	Inversión mobiliaria		21,70%	2.074	2.792
Balboa Participaciones, SA	Inversión mobiliaria		28,93%	266.852	11.626
Camarena correduría de seguros, S.A.	Correduría de Seguros		75,00%	323	-
Deyá Capital S.C.R. Corporación	Capital Riesgo		28,93%	198.905	(24.535)
Financiera Alba, SA	Inversión mobiliaria	28,93%			
Igalca, SA	Inversión inmobiliaria	100,00%		66.059	(5.451)
Inmobiliaria Marhigal, S.L.	Promoción inmobiliaria		75,00%	351	(111)
March Gestión de Fondos, SA	Gestora de I.I.C.	100,00%		10.427	4.198
March Gestión de Pensiones, SA	Gestora de F.P.	100,00%		2.550	183
March Inmuebles, SA	Inversión inmobiliaria	100,00%		9.996	(7)
March de Inversiones, SA	Inversión inmobiliaria	100,00%		97.704	(7.229)
March Patrimonios, SA	Inversión inmobiliaria	100,00%		107.273	(18.304)
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, SA	Inversión inmobiliaria	100,00%		560	-
March Vida, SA de Seguros y Reaseguros	Seguros de vida	100,00%		23.798	6.734
March JLT, Correduría de Seguros, SA	Correduría de Seguros	75,00%		5.309	5.048
Prinver, SL	Inversión mobiliaria	100,00%		3	-
360 Corporate Finance, S.A.	Asesoramiento	72,00%		659	1.169

Por otro lado, como consecuencia de los acuerdos previstos para la enajenación del 50% de dicha sociedad detallados en el apartado anterior, Banco Inversis se halla clasificada en el apartado «Activos no corrientes en venta» del balance, discontinuando su consolidación por integración global.

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

Todas las sociedades individuales integradas en la consolidación están domiciliadas en España, siendo Corporación Financiera Alba la única sociedad cotizada en mercados españoles.

Deloitte es la firma auditora de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Banca March, SA, así como de las cuentas anuales de las sociedades Banco Inversis, SA, March Gestión de Fondos, SGIIC, SA,

March Gestión de Pensiones, EGFP, SA, March JLT, Correduría de Seguros, SA. March Vida de Seguros y Reaseguros, SA mientras que Ernst & Young ha sido la firma auditora de las cuentas anuales consolidadas del subgrupo formado por Corporación Financiera Alba, SA y sociedades dependientes.

En el ejercicio 2014 el Banco ha vendido a los accionistas del Banco un el 5% de las acciones en Corporación Financiera Alba, S.A. por importe de 127.919 miles de euros en el patrimonio neto consolidado

6. GESTIÓN DEL CAPITAL

MARCO NORMATIVO

La solvencia de las entidades financieras está regulada, desde el 1 de enero de 2014, por el Reglamento 575/2013 y la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, ambos del 26 de junio de 2013, que incorporan el marco normativo de Basilea III (BIS III) en la Unión Europea. Esta nueva regulación ha implicado cambios significativos en la estructura y en el cálculo de los recursos propios computables.

A nivel nacional, durante el 2014 se ha realizado la transposición de estos cambios normativos internacionales. En este sentido, el pasado 26 de junio se aprobó la ley 10/2014.

En las Circulares 2/2014 y 3/2014 del Banco de España se ejercitan opciones regulatorias en relación con los requerimientos durante el período transitorio de BIS III. Además, la Circular 2/2014 deroga el requisito de Capital Principal. No obstante, el Real Decreto-ley 14/2013 fija como medida transitoria para el año 2014 la limitación de la distribución de los elementos de capital de nivel 1 al exceso de Capital Principal respecto al mínimo legamente exigido a 31 de diciembre de 2013.

SOLVENCIA EN EL GRUPO

A continuación se presenta el detalle de la calidad de los recursos propios así como de los requerimientos de capital en base consolidada al 31 de diciembre de 2014:

en miles de euros		
	2014	%
CET 1	1.596.750	19,6
Recursos propios básicos (Tier 1)	1.564.576	
Recursos propios de segunda categoría (Tier 2)	40.000	
Recursos propios totales (Tier Total)	1.604.576	19,7
Excedente de CET 1	944.499	
Excedente de recursos propios totales	952.325	
Requerimientos mínimos de recursos:	652.251	

(*) CET 1 incorpora el resultado neto de dividendos a pagar.

7. GESTIÓN DEL RIESGO

A continuación se detallan los riesgos a los que se encuentra sujeto el Grupo, así como las actividades de gestión de los mismos:

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.

EXPOSICIÓN Y PRINCIPALES MAGNITUDES

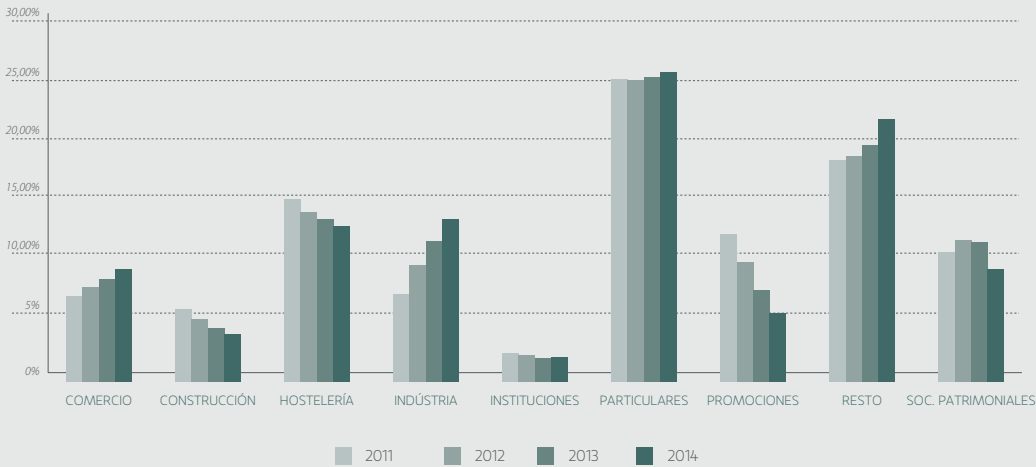
El riesgo de crédito es el más significativo del balance del Grupo y se deriva de la actividad bancaria, de la operativa de tesorería y de la cartera de participadas. La exposición máxima al riesgo de crédito, a 31 de diciembre de 2014 de los instrumentos financieros incluidos en los epígrafes «Cartera de negociación», «Activos financieros disponibles para la venta», «Inversiones crediticias», «Cartera de inversión a vencimiento» y «Derivados de cobertura», incluidos en el balance de situación adjunto, así como los epígrafes «Riesgos contingentes» y «Compromisos contingentes», incluidos en la pro-memoria del balance de situación adjunto, no difiere significativamente de su valor contable.

A continuación se presentan determinadas magnitudes de calidad de la cartera de inversiones afectas al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

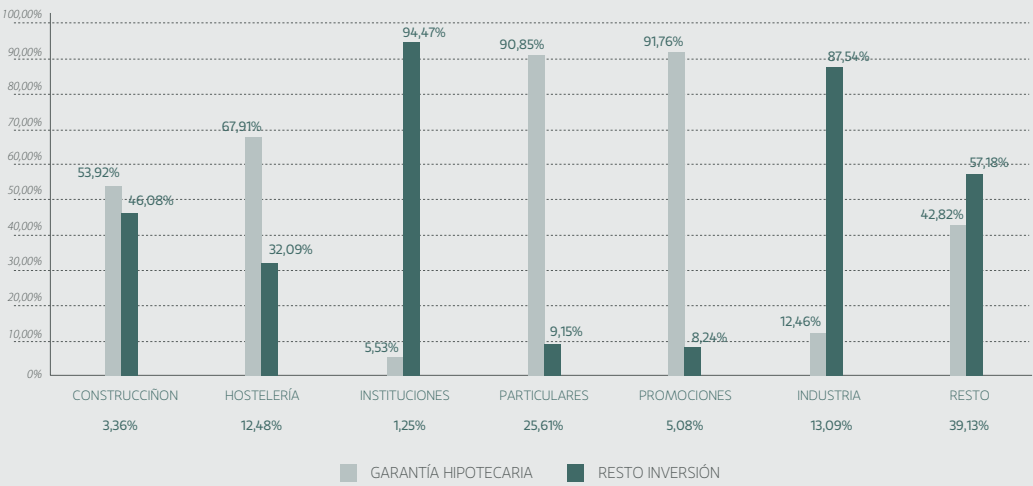
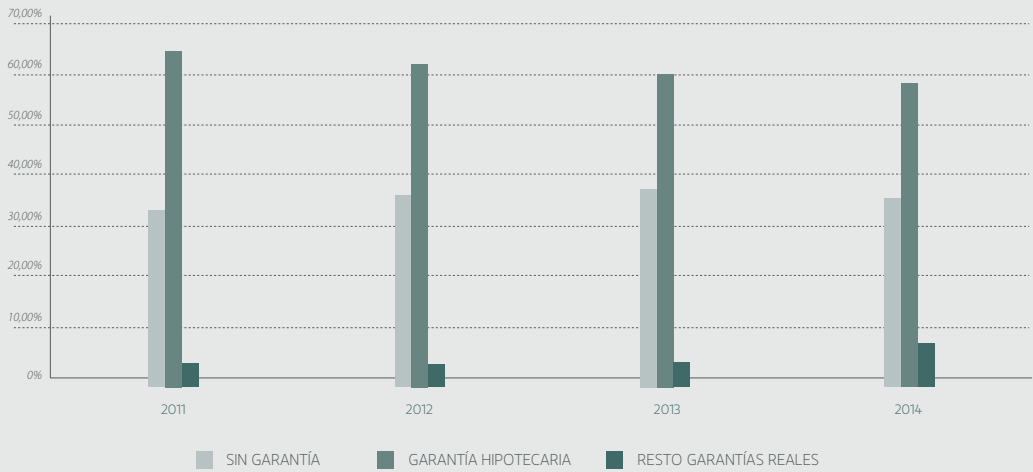
en miles de euros		
INVERSIÓN CREDITICIA	2014	2013
Ratio de morosidad	4,25%	5,29%
Porcentaje de cobertura	83,12%	72,78%

En 2014 continúa registrándose una reducción de los niveles de crédito como consecuencia de la caída en la demanda y la situación económica. A continuación se muestra la evolución de la inversión desde los últimos 4 años:

- Por sectores: a lo largo de los últimos 4 años se ha realizado una importante diversificación en sectores, reduciendo considerablemente la exposición al riesgo constructor y promotor e incrementando en sector Industria, Resto de sectores y Sociedades patrimoniales, en línea con la política del banco de especialización y foco en colectivos de clientes de riesgo medio-bajo.



- Por tipo de garantía: en el siguiente gráfico se muestra la distribución de la cartera de Inversión por segmento cliente y adicionalmente detallando la naturaleza de la garantía. En los últimos años el porcentaje de inversión crediticia con garantía personal se mantiene estable en torno al 35%, se reducen las garantías hipotecarias pero con una conversión en garantías pignoraticias, en línea con las políticas de concesión de riesgos.



ESQUEMA FUNCIONAL

El Consejo de Administración es el órgano que ostenta la máxima responsabilidad en riesgo, y encomienda a la Comisión de Riesgos 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 y la Comisión de Riesgos son informadas 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 (explicado en el apartado de atribuciones).

La Dirección de Admisión de Riesgos tiene dependencia directa del Vicepresidente, lo que garantiza su independencia de las unidades de negocio.

PERFIL DE RIESGO

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

1. Alineación con la estrategia corporativa del Banco:
 - 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 concentrarlos en ratings superiores o iguales a BB-, de acuerdo con estudios estadísticos de PD a 1 año.
5. Reducción de exposición para ratings B- y CCC
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 de Riesgos.
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 y constructor
10. Establecer y desarrollar sistemas de tratamiento del ciclo completo del riesgo. La Dirección de Riesgos será responsable de los mismos y de proponer para su aprobación o revisión el sistema de información para la Comisión Delegada y Comisión de Riesgos.
11. Adaptación progresiva a los criterios, metodologías y recomendaciones establecidos en el Acuerdo Basilea II y III.

La política de riesgos de Banca March está dirigida a lograr un perfil de riesgo moderado, a través de una gestión prudente; un modelo de negocio de especialización; diversificado por zonas geográficas, tipos de activo, carteras y clientes, manteniendo un perfil de riesgo medio/bajo en cada uno de ellos y buscando un crecimiento sostenible en el tiempo.

La gestión del riesgo se define y revisa periódicamente a partir de una serie de indicadores que caracterizan el comportamiento objetivo de la entidad y son transversales a la organización, relacionadas con la solvencia, la liquidez y la recurrencia de resultados.

Asimismo, con carácter anual se establecen por la Comisión Delegada, a propuesta de la Dirección de Riesgos y previo informe favorable de la Comisión de Riesgos, límites de crédito cuyo cumplimiento es objeto de seguimiento durante el año por dicha comisión a través de reportes periódicos que efectúa dicha Área. En riesgo de crédito, los límites se definen a nivel cartera y/o sector y para cada Área de Negocio. Constituyen los umbrales máximos de exposición para la actividad crediticia de la Banca March durante un horizonte temporal de un año. Los niveles de riesgo aprobados definen el marco de apetito al riesgo del banco y por lo tanto tiene carácter permanente y estructural, salvo excepciones.

El objetivo no consiste en eliminar todos los riesgos, sino en asumir un nivel prudente de riesgo que permita generar resultados manteniendo niveles adecuados de capital y de financiación, con el fin de generar beneficios de forma recurrente.

A continuación se presenta la estructura de riesgos sectorial a diciembre de 2014:

SECTORES	% Inversión Diciembre 2014	% Riesgo Diciembre 2014
Construcción	3,36%	4,01%
Hostelería	12,48%	10,98%
Promociones	5,08%	5,16%
Instituciones	1,25%	1,70%
Particulares	25,61%	22,93%
Soc. Patrimoniales	8,78%	8,08%
Industria	13,09%	15,49%
Resto	30,35%	31,66%
Total general	100,00%	100,00%

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 mensualmente, se acuerdan las acciones pertinentes en función del cumplimiento, entorno económico y estrategia del Banco.

Adicionalmente, con objeto de controlar la concentración de riesgos, el dossier de comisión delegada incorpora un apartado específico de los mayores riesgos del banco, con detalle de las variaciones de riesgo tanto en el mes en curso como en el año.

CICLO DE GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

El Departamento de Riesgos está estructurado en cuatro áreas, tres que cubren el ciclo de gestión del riesgo de crédito (Admisión, Seguimiento del Riesgo y Recuperaciones) y la cuarta de soporte a todas las áreas (Desarrollo de Modelos y Proyectos de Riesgos):

1. 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.

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, Particulares y Autónomos, Pymes, Grandes Empresas e Instituciones. El departamento de Admisión consta de dos direcciones:

- Admisión de Grandes Empresas
- Admisión Banca Comercial y Patrimonial

Cada una de ellas se responsabiliza de la sanción y formalización de las operaciones de estos segmentos diferenciados que implican una funcionalidad en las herramientas y una tipología de análisis muy diferenciada.

Las principales políticas referentes a la admisión de riesgo de crédito se resumen en:

- 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.
- 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.
- A las entidades vinculadas al Banco 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.
- En la refinanciación de una operación en vigor, deberán cumplirse como norma general las siguientes condiciones:
 - a. Que la experiencia con el cliente haya sido favorable;
 - b. Que se haya amortizado un porcentaje significativo del principal;
 - c. Que la expectativa de que el cliente cumpla con el nuevo calendario de pagos sea razonable;
 - d. Que se atiendan como mínimo los intereses ordinarios pendientes de cobro, y
 - e. Que se incorporen garantías adicionales.
- 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.
- 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.
- En las operaciones de préstamo y crédito con personas físicas, se aplicará el concepto de “préstamo responsable”, atendiendo a la situación financiera y a las preferencias y objetivos de los clientes, que serán debidamente informados de toda condición o característica de los contratos que no responda a dicho objetivo. Todo esto en aras de una mayor transparencia y protección del cliente de servicios bancarios, según la normativa aplicable del Banco de España.

En relación a las políticas concretas sobre las garantías:

- 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, que valorará exclusivamente la independencia y profesionalidad de las sociedades tasadoras.

- 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	Segunda residencia	60%
Empresas	Naves industriales y hoteles	60%
	Locales comerciales	70%
	Suelos	50%

- 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.
- 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.
- 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.
- Antes de la contratación de créditos o préstamos a personas físicas cuya garantía hipotecaria recaiga sobre el local de negocio donde se ejerza la actividad que constituya el medio de vida del prestatario, deberá indicarse con claridad si la garantía se limita al valor del bien hipotecado de conformidad con lo que establece el artículo 140 de la Ley Hipotecaria (texto refundido aprobado por Decreto de 8 de febrero de 1946), o se extiende a los demás bienes presentes y futuros del patrimonio del deudor.

Por último, en referencia a las excepciones sobre las políticas de admisión:

- 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 de Riesgos, que podrán autorizar en uso de sus facultades delegadas.
- 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.

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

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

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”
- “Aplicación de Garantías”
- “Normativa básica de Riesgos 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 / Consumo/Tarjetas, Delegación en materia de riesgos, 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:

- Autorizaciones previas
- Manuales: criterios de concesión de riesgos
- Operaciones de reestructuración de deuda
- Políticas, criterios y procedimientos de riesgos de crédito y delegación de atribuciones
 - propuestas de operaciones de activo. Garantías a favor de terceros
 - propuestas de operaciones de activo. Impresos y normas de cumplimentación
- Tratamiento de riesgos a través del sistema de líneas
- Tratamiento riesgos de circulante (cartera comercial y pólizas de crédito)

2. Seguimiento del riesgo

Tiene como función el seguimiento de la evolución de la cartera de riesgos de la entidad, desde el primer día de vida del riesgo, fijando políticas de seguimientos de riesgos, controlando las garantías, estados incidentales iniciales, etc. El Área de Seguimiento tiene como función transmitir e implantar las políticas de riesgo del Banco sustentadas en la normativa aprobada por la Comisión Delegada.

En esta área se han desarrollado sistemas y métodos predictivos que permitan anticipar situaciones de morosidad. En particular se ha mejorado el sistema de asignación de políticas 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 específico.

Sobre la cartera de grandes empresas se realiza una revisión manual de las políticas por parte de analistas de riesgos, con periodicidad mínima anual.

Existen 2 equipos especialmente dedicados uno al seguimiento de riesgos inmobiliarios, que han permitido una reducción importante de la exposición, y otro para la cartera incidental, lo cual ha permitido tener bien identificados y controlados estos riesgos, así como prever situaciones delicadas y actuar en consecuencia.

El seguimiento 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:

- Políticas asignadas de riesgos
- Comité de riesgos de oficinas
- Central información de riesgos del Banco de España C.I.R.B.E.
- Información incidental de clientes
- Base de datos de incumplimientos
- Tratamiento de riesgos de circulante

Las principales políticas referentes al seguimiento de riesgo de crédito se resumen en:

- Las operaciones se clasificarán en función del riesgo de crédito de acuerdo con las categorías y definiciones establecidas en la normativa en vigor, 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.
- Seguimiento de riesgos:
 - 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”, “a extinguir” y “subestándar”. Sin perjuicio de ello, se ha implantado un sistema de clasificación por “políticas automáticas” basado en parámetros y alertas estadísticamente significativos, que se aplica mensualmente al conjunto de la cartera de clientes con riesgo vivo.
 - 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.

- Se deberán identificar las operaciones de refinanciación, reestructuración, renegociación y renovación cuyas especificaciones están reguladas en el Manual de Políticas y Criterios en las Refinanciaciones, Reestructuraciones, Renovaciones y Renegociación de Operaciones.
- 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.
- 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.
- No serán de aplicación los criterios enunciados en los apartados anteriores en operaciones con principal pendiente inferior a 500.000 euros 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.
- 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 el Banco.

En relación a las políticas concretas sobre refinanciaciones y reestructuraciones:

Todas las operaciones de refinanciación y reestructuración van precedidas de una evaluación de la solvencia y análisis de la situación financiera tanto del cliente como de los garantes, así como de su capacidad de pago de las operaciones con los nuevos calendarios de amortización.

Cuando se trata de operaciones renegociadas, al menos en aquellas situaciones en que la renegociación de las condiciones del contrato implica un incremento del importe total o del plazo de devolución del préstamo o crédito, o en las que la depreciación de la garantía lo hace aconsejable, también se reevalúa la solvencia del deudor.

El Banco mantiene la política de incluir los riesgos refinanciados y reestructurados en dudosos, subestandar o riesgo normal en seguimiento especial (vigilar, reducir y extinguir).

En las operaciones de refinanciación y reestructuración, se negocia con el cliente una solución satisfactoria para la empresa y para el Banco teniendo presente las siguientes premisas:

- Contar con una experiencia mínima con el cliente de 3 años.
- Asimismo, la experiencia de cumplimiento del prestatario, durante el periodo, deberá ser favorable.
- La refinanciación deberá conllevar una garantía razonable del cumplimiento del nuevo calendario de pagos.

- Atender, como mínimo, los intereses ordinarios pendientes de cobro.
- Incorporar garantías adicionales a la operación refinanciada, ya sea hipotecaria o garantía adicional de socios con una solvencia patrimonial contrastada.
- Las únicas excepciones a estas condiciones se podrán contemplar en el sector promotor por la singularidad de su situación en estos momentos.
- La capacidad de realizar refinanciaciones y reestructuraciones está centrada en las Unidades de Riesgo, en ningún caso en la red de oficinas.

Para determinados sectores se han definido una serie de reglas específicas, que hacen hincapié en la situación del cliente (planes de viabilidad, acuerdos con acreedores, informes de expertos, etc.) y en la estructura de la operación (destino, tipo de producto, plazos máximos, plazos de carencia, garantías adicionales, LTV's, DTI's etc.).

Además de las operaciones vistas en su ámbito de decisión y de la relación mensual de clientes con política distinta de “normal”, a la Comisión Delegada se le facilita un informe mensual con detalle de las operaciones refinanciadas o reestructuradas de importe superior a 1.000.000 euros y globalmente el resto.

A continuación se muestra la información sobre operaciones de refinanciación y reestructuración a cierre de diciembre 2014:

en miles de euros

RIESGO NORMAL	Garantía Hipotecaria		Resto Garantía real		Sin Garantía Real	
	num. op.	importe	num. op	importe	num. op	importe
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-
Resto de personas jurídicas y empresarios individuales	790	168.692	5	189	660	59.053
Del que:						
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria	53	23.074	1	47	59	382
Resto de personas físicas	681	42.292	-	-	462	1.624
Total	1.471	210.984	5	189	1.122	60.677

en miles de euros

RIESGO SUBESTANDAR	Garantía Hipotecaria		Resto Garantía real		Sin Garantía Real		Cobertura
	num. op.	importe	num. op	importe	num. op	importe	
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-
Resto de personas jurídicas y empresarios individuales	213	229.403	-	-	17	12.563	43.206
Del que:							
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria	77	95.570	-	-	1	5	24.781
Resto de personas físicas	47	6.155	-	-	4	24	778
Total	260	235.558	-	-	21	12.587	43.984

en miles de euros

RIESGO DUDOSO	Garantía Hipotecaria		Resto Garantía real		Sin Garantía Real		Cobertura
	num. op.	importe	num. op	importe	num. op	importe	
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-
Resto de personas jurídicas y empresarios individuales	289	132.054	-	-	106	22.362	77.690
Del que:							
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria	75	65.862	-	-	11	2.576	34.124
Resto de personas físicas	95	11.338	-	-	30	652	5.153
Total	384	143.392	-	-	136	23.014	82.843

El movimiento de las refinanciaciones durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

en miles de euros

A:	Normal	Subestándar	Dudoso
Entradas	72.469	36.924	56.015

De:	Normal	Subestándar	Dudoso
Salidas	61.926	132.195	118.481

3. 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.

Para el desarrollo de la actividad se cuenta con los equipos de soporte al recobro centralizado (UGA) y los equipos de administración que controlan el cumplimiento efectivo de todas las actividades necesarias para lograr un recobro efectivo.

Adicionalmente, disponemos de un aplicativo de gestión de recobro avanzado que incorpora una estrategia sofisticada, basada en los modelos predictivos, antigüedad de deuda, importe de la misma, segmentación etc. que permite 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. Las estrategias automáticas combinadas con la gestión personalizada han permitido la optimización de esta actividad.

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

En relación a las políticas concretas sobre recuperaciones asociadas a activos procedentes de regularizaciones crediticias:

Los activos inmobiliarios y otros no corrientes son adquiridos por el Banco o por las sociedades filiales March Patrimonios, SA, March de Inversiones, SA e Igalca, SA y se gestionan por el Departamento de Venta y Gestión de Activos Adjudicados, el cual forma parte del Área de Inmuebles y Gestión de Activos y se encarga de la comercialización de estos activos según corresponda: desarrollo de suelo, finalización de promociones, promoción propia, explotación en alquiler o venta. Para conseguir este objetivo este 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”).

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.

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 y algunas operaciones de empresas)
- Sanción final
- Formalización de propuestas
- Asignación de políticas mensual

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:

- a) Hipotecas
- b) Consumos
- c) 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 Riesgos.

Posteriormente, para el proceso de formalización se incorporan todas las validaciones de documentación necesarias para la misma (Actas comités, 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.

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

Se cuenta con un modelo de análisis económico/financiero automatizado, con alertas en los 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 cuenta con una elevada capacidad de predicción y, adicionalmente, se adapta a los criterios establecidos por Basilea II.

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%.

El rating proporciona medidas diferenciadas de PD promedio a un año ajustadas a ciclo según el segmento (Pymes, Grupos consolidados etc.).

En cuanto a los riesgos de Grandes Empresas (Importe Ventas superior a 50 millones de euros), son evaluados por un equipo de analistas especializados en este tipo de compañías. Como herramientas de apoyo, cuentan con un modelo de rating construido con información contable y de vinculación, así como bases de datos externas e informes sectoriales. El análisis realizado toma también en consideración aspectos

cualitativos tales como sector de actividad, posición relativa en su mercado, grado de internacionalización, composición accionarial,..., más determinantes en esta categoría de prestatarios.

El Rating se complementa con un análisis pormenorizado de la propuesta/cliente por parte de gestores de empresas y analistas de riesgos que se incorpora a la propuesta y soporta la decisión finalmente adoptada.

La plataforma cuenta con el informe electrónico de cliente tanto individual como de grupo, que se 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.

El informe electrónico homogeneiza la estructura de contenidos de los informes de clientes que se venían elaborando por la red de Oficinas. Su utilidad principal es la incorporación de forma automática de datos relativos a posiciones en la entidad e información CIRBE, de tal manera que se evita su transcripción manual y reduce la carga de trabajo asociada a su elaboración, lo que redundará tanto en una mayor fiabilidad de sus contenidos como en una notable mejora en la eficiencia. Por otra parte, el informe electrónico incorpora otra información relativa a estados contables, solvencia fincario, posiciones en otras entidades, que ha sido recabada del cliente e introducida previamente en el sistema PUZZLE y almacenada en bases de datos actualizables.

El informe electrónico se adapta a la personalidad jurídica del cliente, para lo cual se han elaborado modelos específicos para personas físicas y sociedades individuales. También existe un modelo para grupos de riesgo, que agrupa y sintetiza la información de los componentes que los integran.

Con todo ello, el informe electrónico incorpora la última información que sobre el cliente se dispone en el momento de su elaboración y, en su conjunto, constituye una imagen precisa y actualizada de su situación financiera y económica, así como de la operativa que mantiene con la entidad.

Una vez completado el circuito de decisión, el informe electrónico se bloquea para impedir su posterior modificación y queda almacenado en un archivo para su eventual consulta, de tal manera que de cada cliente se dispondrá en el futuro de un histórico de los informes electrónicos que respaldaron las decisiones de riesgo adoptadas en cada momento.

El proceso de formalización posterior sigue como en el caso de Particulares, se incorporan todas las validaciones de documentación necesarias para la misma (Actas comités, Documentación del cliente 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.

A lo largo del 2014 se ha continuado con los análisis sobre la calidad de los modelos reactivos para los productos de Consumo e Hipotecas de Particulares y el Rating de empresas implantados dentro del aplicativo de admisión.

La entidad cuenta con un sistema de alertas automáticas de riesgos a nivel de cliente definido centralizadamente, que junto con recomendaciones de oficinas sobre cambios de políticas en base a información del cliente o de los informes de Auditoría interna conllevan el análisis por parte de los analistas

y el comité de seguimiento de riesgos, donde se asignan las políticas de riesgos: 'Normal', 'Vigilar', 'Reducir' y 'Extinguir'.

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

- Introducción de criterios para cálculo automático de políticas (basado en BBDD externas e internas, alertas de riesgos, rating y scoring proactivo, situaciones concursales, datos de balance y cuenta de explotación, etc.)
- Mejora del circuito de seguimiento (información empleada, informes para comité y reporting)
- Incorporación de actas de comité de seguimiento dentro de la herramienta
- Obtención de reporting automático
- Comunicación a la red y acciones asociadas

Tras el análisis pormenorizado de clientes se actualiza la situación de los clientes en el aplicativo de seguimiento de riesgos (Puzzle), dicha información se hace disponible tanto a la red como a los departamentos de Admisión del Riesgo, Recuperaciones y Auditoría interna. Adicionalmente, para ganar en flexibilidad se trabaja de forma coordinada con la red para posibles modificaciones en las mismas y diseño de acciones posteriores.

Para el proceso de recobro se ha implantado un aplicativo de recobro sofisticado que permite definir la estrategia de recobro de cada impagado pero teniendo en cuenta la visión completa del cliente, diferenciando por segmento (Particulares, Empresas) y que comprende todo el proceso amistoso y prejudicial.

Como en el caso del aplicativo de admisión, no sólo se optimiza la gestión del riesgo de crédito, sino también se reducen riesgos operativos al incorporar todas las etapas y actividades del proceso de recobro hasta el pase a legal, quedando todo el proceso seguido, gastos etc. almacenado en el sistema. La herramienta incorpora una estrategia de recobro automatizada basada en criterios sofisticados (nivel de riesgo, sector, producto, excepciones, etc.) definidos centralizadamente, combinada con estrategia específica del contrato coordinada con el equipo de recuperaciones, gestores, asesoría interna etc.

OTRA INFORMACIÓN REQUERIDA POR LA NORMATIVA

- Información relativa a la distribución del crédito por actividad

A continuación se informa de la distribución al 31 de diciembre de 2014 del crédito a la clientela por actividad (en miles de euros):

				CRÉDITO CON GARANTÍA REAL (loan to value)				
	TOTAL	Del que: Garantía Inmobiliaria	Del que: resto de Garantías Reales	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o = al 60%	Superior al 60% e inferior o = al 80%	Superior al 80% e inferior o = al 100%	Superior al 100%
Administraciones Públicas	81.831	11.665	0	0	0	0	0	11.665
Otras Instituciones financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Sociedades no financieras y empresarios individuales	5.011.612	2.438.933	195.176	921.842	524.043	1.017.933	94.814	75.476
Construcción y promoción inmobiliaria	436.056	413.916	1.092	108.589	111.274	125.350	19.697	50.098
Construcción de obra civil	173.695	114.268	789	53.155	24.939	23.538	5.698	7.726
Resto de finalidades	4.401.861	1.910.749	193.295	760.098	387.830	869.045	69.419	17.652
Grandes empresas	1.146.748	296.517	1.918	143.680	41.637	90.863	22.255	0
Pymes y empresarios individuales	3.255.113	1.614.232	191.377	616.418	346.193	778.182	47.164	17.652
Resto de hogares e ISFLSH	1.747.078	1.650.752	29.741	489.609	489.035	548.219	135.539	18.091
Viviendas	1.336.667	1.287.243	5.860	370.486	389.335	406.376	111.365	15.541
Consumo	289.762	252.430	4.648	87.512	66.276	84.399	17.038	1.853
Otros fines	120.649	111.079	19.233	31.611	33.424	57.444	7.136	697
SUBTOTAL	6.840.521	4.101.350	224.917	1.411.451	1.013.078	1.566.152	230.353	105.232
Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas								
TOTAL	6.840.521							
PROMEMORIA: Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas	559.573	482.525	189	288.440	66.240	72.723	34.244	21.067

- Información relativa a la concentración de riesgos por actividad y área geográfica:

A continuación se informa de la distribución al 31 de diciembre de 2014 de riesgo por actividad y geografía (en miles de euros):

	TOTAL	ESPAÑA	RESTO UEM	AMÉRICA	RESTO MUNDO
Entidades de crédito	3.246.422	3.053.969	49.560	41.907	100.986
Administraciones Públicas	750.139	389.613	360.526	0	0
Administración Central	619.756	259.230	360.526	0	0
Resto	130.383	130.383	0	0	0
Otras Instituciones financieras	79.042	79.042	0	0	0
Sociedades no financieras y empresarios individuales	8.658.802	7.976.052	597.014	35.130	50.606
Construcción y promoción inmobiliaria	458.633	458.207	401	25	0
Construcción de obra civil	219.307	218.586	665	0	56
Resto de finalidades	7.980.862	7.299.259	595.948	35.105	50.550
Grandes empresas	4.661.679	4.125.405	454.902	34.927	46.445
Pymes y empresarios individuales	3.319.183	3.173.854	141.046	178	4.105
Resto de hogares e ISFLSH	2.034.928	1.912.502	104.023	5.226	13.177
Viviendas	1.506.352	1.403.507	86.710	4.190	11.945
Consumo	289.762	274.815	14.086	256	605
Otros fines	238.814	234.180	3.227	780	627
SUBTOTAL	14.769.333	13.411.178	1.111.123	82.263	164.769
Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas					
TOTAL	14.769.333				

	TOTAL	ANDALUCÍA	ARAGÓN	BALEARES	CANARIAS	CATALUÑA	GALICIA	MADRID	COM. VALENCIANA
Entidades de crédito	3.053.969	0	0	0	0	0	0	3.053.969	0
Administraciones Públicas	389.613	2.591	0	47.119	31.560	2.135	14.635	25.492	6.851
Administración Central	259.230	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	130.383	2.591	0	47.119	31.560	2.135	14.635	25.492	6.851
Otras Instituciones financieras	79.042	0	0	46.028	0	0	0	33.014	0
Sociedades no financieras y empresarios individuales	7.976.052	236.318	26.508	2.728.727	670.220	275.806	0	3.879.735	87.038
Construcción y promoción inmobiliaria	458.207	81.716	0	198.782	147.311	17.801	0	9.844	2.753
Construcción de obra civil	218.586	20.635	0	71.386	42.582	7.361	0	75.774	848
Resto de finalidades	7.299.259	133.967	26.508	2.458.559	480.327	250.644	0	3.794.117	83.437
Grandes empresas	4.125.405	4.493	0	1.131.588	16.377	136.229	0	2.765.014	4
Pymes y empresarios individuales	3.173.854	129.474	26.508	1.326.971	463.950	114.415	0	1.029.103	83.433
Resto de hogares e ISFLSH	1.912.502	214.687	4.485	1.091.637	367.522	32.373	0	189.885	11.913
Viviendas	1.403.507	196.418	485	856.749	256.853	12.213	0	74.564	6.225
Consumo	274.815	13.745	3.573	140.769	102.508	7.897	0	5.724	599
Otros fines	234.180	4.524	427	94.119	8.161	12.263	0	109.597	5.089
SUBTOTAL	13.411.178	453.596	30.993	3.913.511	1.069.302	310.314	14.635	7.182.095	105.802
Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas									
TOTAL	13.411.178								

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado comprende los riesgos resultantes de las posibles variaciones adversas de los precios de mercado de los instrumentos financieros. De forma general los productos contratados por el Área de Tesorería son los que de forma particular están afectados por este riesgo, y por tanto, como consecuencia de variaciones inesperadas de los tipos de interés, de los tipos de cambio, de los precios de las acciones, de las materias primas, de los diferenciales de crédito están expuestas a pérdidas en el valor de las posiciones que deben mitigar. El riesgo de mercado del resto de activos y pasivos de balance sensibles a los tipos de interés y a los tipos de cambio vienen recogidos bajo el riesgo de tipo de interés estructural y de tipo de cambio, respectivamente.

La gestión del riesgo de mercado se rige por los principios generales establecidos por el Consejo de Administración y adoptados por las áreas involucradas en la asunción, medición, registro y control del riesgo de mercado (Área de Tesorería, Control Tesorería y Riesgo de Mercado)

El perfil del Grupo en cuanto a riesgo de mercado es conservador, con escasa actividad de trading.

Se establecen políticas para mantener un bajo nivel de riesgo, en consonancia con la política de inversiones y adquisiciones aprobada por el Grupo. El seguimiento del riesgo de mercado se realiza mediante el análisis de la composición y valores de mercado de las distintas carteras con métricas referidas al cálculo del riesgo diario y la sensibilidad de la cartera ante variaciones de los factores de riesgo. El riesgo potencial 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 con vencimiento en un período temporal concreto.

El Consejo de Administración, órgano encargado de fijar las políticas de riesgos en el Banco, establece que la posición estructural en divisa sea estable y corresponda a la inversión permanente de la sucursal en Reino Unido, 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 (Tesorería).

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:

miles de divisas

POSICIONES EN MONEDA EXTRANJERA	Libra esterlina	Dólar EE.UU.	Dólar canadiense	Franco suizo	Corona sueca	Corona noruega	Corona danesa	Yen japonés
Posición a 31/12/2014	52.471	-1.233	7.382	13.599	-7.046	-186.220	3.505	20
Posición a 31/12/2013	2.130	43.573	-124	-334	1.339	1.597	470	-1.000

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

en miles de euros

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA	2014	2013
ACTIVO	201.166	209.055
PASIVO	331.771	239.081

Riesgo de tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés se realiza de forma coordinada con todas las unidades del Grupo. Esta gestión, que es dinámica, se materializa mediante instrumentos financieros y la cartera de renta fija disponible para la venta, fijándose en cada momento los niveles de volumen y duración que se consideran óptimos.

La gestión del riesgo de tipo de interés se centra en mantener una exposición al riesgo acorde con los niveles establecidos en el Comité de Activos y Pasivos, en función del impacto sobre el valor económico y sobre el margen financiero.

La implantación de límites sobre el riesgo de tipo de interés permite asegurar que el riesgo está controlado y no excede de unos parámetros fijados como niveles de tolerancia, al mismo tiempo cumplen una función normativa acorde con las exigencias del supervisor. Los límites establecidos para la evaluación del riesgo atienden a requerimientos internos y regulatorios calculados sobre las siguientes variables:

- El gap de vencimientos de las masas de balance sensibles a los tipos de interés
- La sensibilidad del margen de intereses, que muestra la evolución prevista del margen ante diferentes escenarios de tipos de interés (de mercado y estresados) e incorporando diferentes escenarios de evolución de las partidas de balance (supuestos de comportamiento de la clientela y evolución del negocio)

Los diferentes escenarios abarcan diferentes situaciones de estrés de la curva de tipos (shocks paralelos sobre la curva de tipos de interés; aplanamiento o empinamiento de la curva de tipos de interés) como escenarios de tipos previstos.

Cada escenario se desdobla 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

Con el objeto de comprobar la validez de los resultados, el Grupo realiza procesos de backtesting continuados, comparando los resultados previstos con los obtenidos.

El Grupo, dentro de su política de prudencia, ha buscado 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.

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.
- De mercado: contratación de derivados y/o construcción de una cartera estructural que cubra o transforme el riesgo.

Las propuestas de gestión son presentadas por el Área Financiera y Medios y el Área de Tesorería al 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.

El Consejo de Administración es informado puntualmente del estado de riesgo de tipo de interés y de los límites aplicados para su control, así como de cualquier actuación que tenga lugar para su mitigación.

A continuación se presenta la matriz de vencimientos y revisiones del Grupo a 31 de diciembre de 2014 correspondiente a activos y pasivos sensibles (en miles de euros):

GAP DE VENCIMIENTOS

	Vista (*)	<=1M	1M<=3M	3M<=1A	1A<=2A	>2A	Total
Inversión crediticia	123.062	1.377.545	1.610.488	2.949.103	254.647	414.428	6.729.273
Mercado monetario	-	1.629.954	461.072	-	-	-	2.091.026
Cartera de títulos	-	70.001	129.662	166.063	491.614	546.797	1.404.137

Total activo remunerado	123.062	3.077.500	2.201.222	3.115.166	746.261	961.225	10.224.436
-------------------------	---------	-----------	-----------	-----------	---------	---------	------------

Recursos de clientes	388.635	1.853.214	825.022	2.598.139	1.438.441	2.190.805	9.294.256
Mercado monetario	-	281.615	11.719	41.202	32.038	22.246	388.820
Financiación mayorista	-	105.926	215.512	234.447	-	-	555.885

Total pasivo remunerado	388.635	2.240.755	1.052.253	2.873.788	1.470.479	2.213.051	10.238.961
-------------------------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------

Gap mensual	-265.573	836.745	1.148.969	241.378	-724.218	-1.251.826	-14.525
Gap acumulado	-265.573	571.172	1.720.141	1.961.519	1.237.301	-14.525	

(*) Los depósitos sin vencimiento contractual tienen un comportamiento que permite ubicarlo en los distintos intervalos.

Una bajada de 200 puntos básicos produce un impacto positivo de 512 miles de euros en el margen de intereses en el horizonte de un año. El impacto negativo sobre valor económico del Grupo es de 1.345 miles de euros ante una subida de 200 puntos básicos.

Riesgo de contrapartida

La Comisión Delegada del Banco es el órgano encargado de determinar las políticas de gestión del riesgo de contrapartida. 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 contrapartida en el Grupo se manifiesta mediante posiciones prestadoras a clientes, entidades de crédito, 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 en los niveles fijados de riesgo máximo según las condiciones específicas de las contrapartes, de los cambios en los sectores económicos, de las variaciones de condiciones económicas del entorno o del mercado; que se hayan producido desde la última vez que la Comisión aprobó los límites. El Área Financiera y de Medios, a propuesta de la Dirección de Tesorería, es la que solicita la apertura de nuevas líneas a la Dirección de Inversiones y Riesgos. Esta dirección alerta de los posibles cambios en el rating, nivel de recursos propios o pérdidas de la contraparte y advertir de ello para ajustar la operativa.

Por su parte, Riesgo de Balance y Mercado es el departamento responsable de controlar e informar sobre los niveles de consumo de los límites autorizados.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Es el riesgo que de que el Banco tenga dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros.

El principio que rige el control del riesgo de liquidez estructural en el Grupo se basa en garantizar la obtención de los recursos líquidos, o la facilidad para poder acceder a ellos, en cuantía suficiente y a un coste razonable para poder llevar a cabo el cumplimiento de los planes de inversión fijados en el presupuesto anual. De forma simultánea debe cubrir los posibles desfases de liquidez derivados de la distinta exigibilidad de los activos y pasivos del balance. Adicionalmente, y en línea con las mejores prácticas, la gestión del riesgo está orientada a asegurar, en todo momento, la disponibilidad de activos líquidos que sirvan como elemento de seguridad para superar tensiones de liquidez, ya sea por eventos de carácter idiosincrásico como sistémico.

Los objetivos estratégicos para la gestión del riesgo de tipo de liquidez establecen los siguientes pilares de actuación:

- El mantenimiento de un nivel adecuado de liquidez y la creación de un colchón de activos líquidos.
- Identificación y medición de los riesgos de liquidez que puede afrontar el Grupo.
- Elaboración y utilización de escenarios de tensión, existencia de un Plan de contingencia de Liquidez que permita una respuesta automática en casos de crisis de liquidez.

Los indicadores y las métricas definidas para el control del riesgo de liquidez hacen referencia a la concentración de las fuentes de financiación, a la brecha de los vencimientos de las masas de balance, a la capacidad de emisión en mercados mayoristas y a la existencia de un colchón de activos líquidos suficiente para hacer frente a posibles escenarios de estrés de los mercados.

El Grupo tiene como principio básico, en la gestión de la liquidez, la diversificación de fuentes de financiación, los instrumentos e inversores, mercados y los plazos a los que se contrata dicha financiación.

El Área Financiera y de Medios es la responsable de:

- Informar al Comité de Activos y Pasivos (COAP) y al Comité Financiero del Grupo sobre la facilidad de acceso a las distintas fuentes de recursos.
- Gestionar la presencia de la Entidad en los distintos segmentos de mercados, estableciendo relaciones de confianza con agentes de mercado, contrapartes, supervisores y la autoridad monetaria.
- 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.

El Comité de Activos y Pasivos propone al Consejo de Administración y el Comité Financiero del Banco los límites para la gestión del riesgo de liquidez y realiza un seguimiento y control mensual de los mismos.

Con carácter mensual el Consejo de Administración y/o COAP del Banco 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 de Medios quien, a su vez, recomendará la aprobación de límites, en cada momento, de acuerdo con la tolerancia al riesgo de la Entidad.

La Alta Dirección del Banco es puntualmente informada en relación al Plan Anual de Contingencia de Liquidez, a través del Consejo de Administración y/o COAP del Banco.

El Comité de Emergencia de Liquidez del Banco 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 informando periódicamente al Comité de Auditoría del Banco.

El detalle de la disponibilidad de liquidez para el Banco a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

DISPONIBILIDAD DE LIQUIDEZ

en miles de euros				
	31/12/14	31/12/13	Variación	%
Caja (Nota 8)	83.176	105.220	-22.044	-21%
Bancos centrales (Activo) (Nota 8)	84.520	523.190	-438.670	-84%
Bancos centrales (Pasivo) (Nota 21)	-	-639.114	639.114	-100%
Activos líquidos (*)	1.153.717	796.066	357.651	45%
Entidades de Crédito (Activo) (Nota 12.1)	2.545.389	1.636.103	909.286	56%
Entidades de Crédito (Pasivo) (Nota 21)	-812.682	-951.772	139.090	-15%
TOTAL LIQUIDEZ NETA	3.054.120	1.469.693	1.584.427	108%
Disponible línea de crédito				
Banco de España (Nota 21.1)	835.049	901.355	-66.306	-7%
TOTAL DISPONIBILIDAD DE LIQUIDEZ	3.889.169	2.371.048	1.518.121	64%

(*) En activos líquidos se incluyen los valores representativos de deuda que no se hallan pignorados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

En la Nota 29, “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.

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.

8. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Caja	83.176	105.220
Depósitos en Banco de España	83.690	522.360
Depósitos en otros Bancos Centrales	830	830
Total	167.696	628.410

El rendimiento medio de los depósitos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido de 0,3% y 0,3%, respectivamente.

El detalle por vencimientos y el valor razonable de las partidas que componen este capítulo del balance al 31 de diciembre adjunto se encuentran en las Notas 29 y 30, respectivamente.

9. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN DEUDORA Y ACREEDORA

En el apartado «Derivados de negociación» de este capítulo del balance de situación se incluye, principalmente, la operativa de gestión del riesgo de mercado llevada a cabo por el Banco asociada a la cobertura de las posiciones de derivados de negociación contratados con clientes mediante la contratación de derivados simétricos en mercado.

A continuación se presenta el desglose, por tipo de operaciones y plazos, de los saldos de este epígrafe de los balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos ellos contratados en mercados no organizados:

en miles de euros

	2014		2013	
	Valor razonable	Valor nocional	Valor razonable	Valor nocional
Derivados de negociación deudores:				
Por tipo de operación:				
Riesgo de cambio	162.165	5.298.289	71.115	1.771.358
Riesgo de tipo de interés	20.540	543.660	24.973	804.069
Riesgo sobre acciones	5.935	649.373	6.333	707.238
Riesgo sobre mercaderías	1.474	5.066	327	327
Total	190.114	6.496.388	102.748	3.282.992
Por plazo:				
Hasta 1 mes	118.662	3.110.460	62.968	1.666.080
De 1 a 3 meses	33.980	1.997.789	5.709	314.620
De 3 meses a 1 año	12.956	692.094	3.542	341.080
De 1 a 2 años	5.366	226.878	7.585	541.004
De 2 a 3 años	2.337	125.972	1.137	56.441
De 3 a 4 años	1.813	45.470	2.161	104.390
De 4 a 5 años	3.898	108.106	1.910	32.196
Más de 5 años	11.102	189.743	17.736	227.181
Total	190.114	6.496.512	102.748	3.282.992

en miles de euros				
2014		2013		
	Valor razonable	Valor nocional	Valor razonable	Valor nocional
Derivados de negociación acreedores:				
Por tipo de operación:				
Riesgo de cambio	159.618	5.031.498	70.132	1.679.222
Riesgo de tipo de interés	20.537	614.424	24.868	625.411
Riesgo sobre acciones	13.163	590.669	20.093	1.134.402
Riesgo sobre mercaderías	1.438	15.108	224	224
Total	194.756	6.251.699	115.317	3.439.259
Por plazo:				
Hasta 1 mes	116.946	2.925.456	73.582	1.795.423
De 1 a 3 meses	33.468	1.995.007	4.958	304.866
De 3 meses a 1 año	13.457	727.238	2.983	343.803
De 1 a 2 años	5.359	212.099	7.910	575.188
De 2 a 3 años	2.324	107.289	1.134	56.316
De 3 a 4 años	1.812	29.924	2.161	104.390
De 4 a 5 años	9.863	72.177	1.911	32.196
Más de 5 años	11.527	182.509	20.678	227.077
Total	194.756	6.251.699	115.317	3.439.259

El importe nocional y / o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo. Todos los derivados son no cotizados. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo no tiene posiciones cortas de valores.

El detalle por vencimientos y el valor razonable de las partidas que componen este capítulo del balance al 31 de diciembre adjunto se encuentran en las Notas 29 y 30, respectivamente.

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A continuación se presenta, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el % de participación sobre las principales inversiones que se incluyen en este epígrafe, procedentes de la actividad de capital riesgo de Corporación Financiera Alba:

en miles de euros		
	2014	2013
Mecalux, SA	24,38	24,38
Pepe Jeans, SL	-	12,13
Grupo Empresarial Panasa, SL	26,48	26,36
Ros Roca Environment, SL	17,36	17,36
Grupo Empresarial Flex, SA	19,75	19,75
Siresa Campus, SA	17,44	17,44
Ocibar, SA	21,66	21,66
EnCampus Residencias de Estudiantes, SA	32,75	32,75
CE Extremadura, SA	2,55	2,55
Antevenio, SA	14,54	-

El movimiento de la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

en miles de euros		
Otros instrumentos de capital	2014	2013
Saldo inicial	252.132	212.102
Altas	2.225	41.960
Bajas	(405)	(579)
Variaciones de valor razonable	109.497	(1.351)
Traspasos (Notas 15 y 16)	(79.005)	-
Saldo final	284.444	252.132

Durante el ejercicio 2014, las entradas corresponden a ampliaciones de capital en Mecalux y en EnCampus Residencias de Estudiantes, SA. Los traspasos corresponden a la salida de este epígrafe de Pepe Jeans, SL (81.000 miles de euros) al epígrafe «Activos no corrientes en venta» y a la entrada en este epígrafe de Antevenio, SA desde el epígrafe «Participaciones – Entidades asociadas» (1.995 miles de euros).

Durante el ejercicio 2014, para el cálculo del valor razonable de las inversiones se ha utilizado el método de descuento de flujos de caja. En el caso de Ocibar, SA con las mismas hipótesis utilizadas para la inversión inicial, actualizadas en algunos casos por las empleadas en el modelo de los bancos financiadores, con una tasa de descuento del 11% anual, e incluyendo los flujos hasta el valor de la última concesión, sin valor terminal, y que coincide con el coste de adquisición.

Las principales hipótesis utilizadas para el resto en el ejercicio 2014 han sido:

	Tasa de crecimiento a parpetuidad	Tasa de descuento
Ros Roca Environment, SL	2,0%	9,0%
Mecalux, SA	2,0%	9,3%
Siresa Campus, SA	2,0%	7,9%
Grupo Empresarial Panasa, SL	2,0%	8,6%
Grupo Empresarial Flex, SA	2,0%	8,3%
En Campus Residencias de Estudiantes, SA	2,0%	7,9%

Por su parte, las principales hipótesis utilizadas para el resto en el ejercicio 2013 han sido:

	Tasa de crecimiento a parpetuidad	Tasa de descuento
Ros Roca Environment, SL	2,0%	9,1%
Mecalux, SA	2,0%	9,5%
Pepe Jeans	1,5%	7,8%
Grupo Empresarial Panasa, SL	2,0%	9,2%
Grupo Empresarial Flex, SA	2,0%	10,7%

11. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

11.1. Composición del saldo

El desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Valores representativos de deuda		
Administraciones publicas españolas	344.186	907.044
- Estado	312.676	862.399
- Comunidades Autónomas	31.510	44.645
Entidades de crédito residentes	85.205	368.407
Entidades de crédito no residentes	19.958	2.042
Otros sectores residentes	370.861	357.861
Otros sectores no residentes	739.530	151.120
	1.559.740	1.786.474
Ajustes por valoración	23.168	27.689
Pérdidas por deterioro	-2.821	-1.729
Subtotal valores representativos de deuda	1.580.087	1.812.434
Otros instrumentos de capital		
Acciones de sociedades españolas		
Cotizadas	45.861	-
No cotizadas	9.301	10.185
	55.162	10.185
Acciones de sociedades extranjeras		
Cotizadas	24.044	-
No cotizadas	-	-
	24.044	-
Entidades de crédito residentes no cotizados	-	-
Participaciones/acciones en Instituciones de Inversión Colectiva	92.276	79.917
Ajustes por valoración	8.274	1.237
Subtotal otros instrumentos de capital	179.756	91.339
Total	1.759.843	1.903.773

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 2014 y 2013, un total de 5.327 y 15.265 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 de dichos ejercicios (ver Nota 39).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 89.253 y 78.166 miles de euros se corresponden con participaciones y/o acciones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por sociedades del Grupo.

El rendimiento medio de los valores representativos de deuda durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido de 1,58% y 2,93%, respectivamente.

El detalle por vencimientos y el valor razonable de las partidas que componen este capítulo del balance al 31 de diciembre adjunto se encuentran en las Notas 29 y 30, respectivamente.

El movimiento de la cartera de activos disponibles para la venta, sin considerar los ajustes por valoración, es el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Valores representativos de deuda		
Saldo inicial	1.784.745	814.140
Altas por compras	3.268.809	2.952.091
Bajas por ventas	-3.509.283	-2.023.543
Revalorizaciones	12.648	42.057
Saldo final	1.556.919	1.784.745
Otros instrumentos de capital		
Saldo inicial	90.102	60.936
Altas por compras	1.348.726	561.332
Bajas por ventas	-1.265.669	-531.592
Traspasos (Nota 10)	-1.995	-
Revalorizaciones	318	-574
Saldo final	171.482	90.102

11.2. 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 2014 y 2013:

en miles de euros

	2014		2013	
	Genérica	Específica	Genérica	Específica
Saldos al inicio del período	-	1.729	-	825
Incremento de deterioro con cargo a resultados	-	1.104	-	920
Decremento de deterioro con abono a resultados	-	-	-	-
Utilización	-	-12	-	-16
Saldo al final del período	-	2.821	-	1.729

Asimismo, en relación a los instrumentos de capital, durante el ejercicio 2014 se ha deteriorado el valor de la participación en “Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria, SA” (SAREB) siendo la provisión constituida a 31 de diciembre de 2014 de 2.128 miles de euros.

12. INVERSIONES CREDITICIAS

12.1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

en miles de euros

	2014	2013
Depositos en entidades de crédito	2.545.389	1.636.103
Crédito a la clientela	7.089.333	7.590.376
Total bruto	9.634.722	9.226.479
Menos: pérdidas por deterioro	-248.812	-301.880
Total neto	9.385.910	8.924.599

El valor en libros registrado en el cuadro anterior, junto a los disponibles por terceros (Nota 31), representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

12.2. Depósitos en Entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe de los balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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, es la siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Cuentas a plazo	620.575	851.927
Adquisición temporal de activos	1.823.808	323.255
Otros activos financieros	9.770	9.672
Otras cuentas	89.159	449.288
Total bruto	2.543.312	1.634.142
Ajustes por valoración (*)	2.077	1.961
Total neto	2.545.389	1.636.103

(*) 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 2014 y 2013 ha sido de 0,18% y 0,19%, respectivamente.

El detalle por vencimientos y el valor razonable de las partidas que componen este capítulo del balance al 31 de diciembre adjunto se encuentran en las Notas 29 y 30, respectivamente.

12.3. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones:

en miles de euros

	2014	2013
Cartera comercial	184.903	100.345
Deudores con garantía real	4.209.653	4.250.400
Otros deudores a plazo	2.064.530	2.440.843
Deudores a la vista y varios	157.949	304.568
Arrendamientos financieros	147.122	78.876
Otros activos financieros	16.586	17.542
Activos deteriorados	299.348	388.887
Total bruto	7.080.091	7.581.461
Ajustes por valoración (*)	9.242	8.915
Menos: pérdidas por deterioro	-248.812	-301.880
Total neto	6.840.521	7.288.496

(*) Los ajustes por valoración mostrados anteriormente corresponden al devengo de intereses y rendimientos asimilados, así como a las correcciones por comisiones.

El detalle por vencimientos y el valor razonable de las partidas que componen este capítulo del balance al 31 de diciembre adjunto se encuentran en las Notas 29 y 30, respectivamente.

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 2014 el valor razonable de todas las garantías tomadas era superior al saldo del balance correspondiente a «Deudores con garantía real».

A 31 de diciembre de 2014 del importe total de «Arrendamientos financieros», 57.775 miles de euros se han concedido sobre bienes inmobiliarios, mientras que 89.347 miles de euros lo ha sido sobre bienes mobiliarios.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el desglose de este epígrafe por sector de actividad del acreditado, sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro, es el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Sector público	81.831	90.813
Agricultura y pesca	23.770	25.512
Industria	714.195	699.499
Inmobiliaria, construcción y obra civil	1.054.746	1.583.708
Comercio y hostelería	1.569.813	1.598.961
Transporte y comunicaciones	267.724	169.278
Particulares	1.762.475	1.740.628
Otros residentes	1.228.540	1.348.327
Sector no residente	376.997	324.735
Total	7.080.091	7.581.461

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el desglose de este epígrafe por áreas geográficas sin considerar los ajustes por valoración ni las pérdidas por deterioro era el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Europa	7.018.190	7.566.338
Latinoamérica	340	-
Resto del mundo	61.561	15.123
Total neto	7.080.091	7.581.461

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, del total del saldo del epígrafe «Crédito a la clientela», un importe de 618.041 y 672.928 miles de euros, respectivamente, corresponden a préstamos titulizados a través de fondos de titulización constituidos por el Banco, sobre los cuales se mantienen riesgos o beneficios, por lo que no pueden ser dados de baja de balance.

Adicionalmente el Banco al 31 de diciembre de 2014 mantiene fuera de balance un importe de 30.091 miles de euros correspondientes a préstamos titulizados con anterioridad a 1 de enero de 2004. A 31 de diciembre de 2013 el importe era de 34.881 miles de euros.

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

en miles de euros

	2014	2013
A tipo variable	5.418.371	5.924.582
A tipo fijo	1.661.720	1.656.879
Total	7.080.091	7.581.461

El importe del riesgo crediticio clasificado por la garantía asociada a 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar los activos vencidos, los activos deteriorados, los ajustes por valoración y las pérdidas por deterioro es el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Garantía inmobiliaria	3.778.430	4.036.406
Garantía dineraria	203.108	26.835
Otras garantías reales	226.686	184.638
Garantías personales	2.534.905	2.929.840
Total	6.743.129	7.177.719

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se recogen por el valor actual de las cuotas que debe pagar el arrendatario, más el valor residual garantizado y no garantizado, sin incluir las cargas financieras ni el impuesto sobre el valor añadido. A continuación se ofrece su detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

en miles de euros

	2014	2013
Cuotas que debe pagar el arrendatario	124.973	70.274
Valor residual	22.149	8.602
Total	147.122	78.876

El rendimiento medio de los créditos a la clientela durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido 3,36% y 3,57%, respectivamente.

12.4 Activos vencidos y activos deteriorados

El movimiento habido durante 2014 y 2013 en la cuenta «Crédito a la clientela – Activos deteriorados», se muestra a continuación:

en miles de euros

	2014	2013
Saldo al inicio del período	388.887	396.912
Altas	146.109	276.668
Amortización por pase a fallidos	-116.044	-90.474
Recuperación	-119.604	-194.219
Saldo al fin del período	299.348	388.887

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 los activos subestándar y deteriorados por razones distintas de la morosidad determinados individualmente por garantía son los siguientes:

en miles de euros

	2014	2013
Activos subestándar (*)		
- con garantía personal	37.655	77.543
- con garantía real	328.017	416.288
menos: pérdidas por deterioro	-63.999	-91.451
Total	301.673	402.380

Activos dudoso por razones distintas de la morosidad

- con garantía personal	37.031	35.678
- con garantía real	64.136	74.662
menos: pérdidas por deterioro	-43.595	-49.093
Total	57.572	61.247

(*) Los activos sub-estándar figuran clasificados como riesgo normal excluyendo los riesgos contingentes.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la antigüedad de los activos deteriorados es la siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Operaciones sin garantía real	130.666	142.220
- más de 3 meses, sin exceder de 6	20.428	36.547
- más de 6 meses, sin exceder de 9	34.904	12.042
- más de 9 meses, sin exceder de 12	9.895	22.706
- más de 12 meses	65.439	70.925
Operaciones con garantía real de vivienda habitual	29.698	46.713
- hasta 6 meses	4.859	8.353
- más de 6 meses, sin exceder de 9	2.337	2.454
- más de 9 meses, sin exceder de 12	2.417	2.650
- más de 12 meses	20.085	33.256
Operaciones con garantía real	138.984	199.954
- más de 3 meses, sin exceder de 6	10.341	26.969
- más de 6 meses, sin exceder de 9	11.633	44.942
- más de 9 meses, sin exceder de 12	2.392	10.892
- más de 12 meses	114.618	117.151
Total	299.348	388.887

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la antigüedad de las cuotas de los activos vencidos y no deteriorados es la siguiente:

en 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 2014				
Sector público	-	-	-	-
Otros sectores residentes	34.181	1.247	2.097	37.525
Sector no residente	27	32	30	89
Total	34.208	1.279	2.127	37.614
Ejercicio 2013				
Sector público	-	-	-	-
Otros sectores residentes	7.396	4.881	2.479	14.756
Sector no residente	31	39	29	99
Total	7.427	4.920	2.508	14.855

12.5. Pérdidas por deterioro

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

en miles de euros

	2014	2013
Deterioro (neto) asignado específicamente	211.257	283.080
Deterioro (neto) asignado colectivamente	37.555	18.800
Total	248.812	301.880

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2014 y 2013 en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo «Inversiones Crediticias»:

en miles de euros

	2014	2013
Saldo al inicio del período	301.880	323.163
Incremento del deterioro con cargo a resultados	101.982	161.734
Decremento del deterioro con abono a resultados	-37.271	-66.461
Utilización del saldo deteriorado por pase del activo a cuentas de fallidos	-76.998	-79.239
Traspaso a activos no corrientes a la venta	-25.273	-7.670
Traspaso a deterioro de activos no corrientes en venta (Nota 15)	-15.508	-29.647
Diferencias de cambio	-	-
Saldo al fin del período	248.812	301.880

Las amortizaciones (netas) de activos fallidos en el ejercicio 2014 ascienden a 4.709 miles de euros (9.754 miles de euros en el ejercicio 2013)

12.6. Activos fallidos

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 de los activos deteriorados dados de baja del activo es el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Saldo al inicio del período	253.639	184.214
Altas	116.073	112.328
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	76.998	79.239
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	10.217	11.180
Productos vencidos y no cobrados	28.858	21.909
Bajas	75.315	42.903
Por recuperación en efectivo de principal (PyG)	5.292	1.403
Por recuperación en efectivo de productos vencidos y no cobrados	65	1.277
Por condonación	67.825	38.919
Por prescripción	1.917	1.281
Por adjudicación de otros activos (PyG)	216	23
Saldo al fin del período	294.397	253.639

12.7. Información referida al sector de la construcción y promoción inmobiliaria

A continuación se detalla información sobre el riesgo crediticio del Grupo del negocio en España del sector de la construcción y promoción inmobiliaria a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

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

en miles de euros

Ejercicio 2014	Importe bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)	351.965	51.475	73.184
1.1. del que: dudoso	80.200	29.587	39.773
1.2. del que: subestándar	143.398	1.258	33.411
Pro-memoria: cobertura genérica total (negocios totales)			37.555
Activos fallidos	142.471		
Pro-memoria: datos del grupo consolidado			
1. Total crédito a la clientela excluidas			
Administraciones Públicas (negocios en España)	6.757.858		
2. Total activo (negocios totales)	15.459.236		

en miles de euros

Ejercicio 2013	Importe bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)	563.877	24.656	129.954
1.1. del que: dudoso	138.942	23.073	73.438
1.2. del que: subestándar	233.717	901	56.516
Pro-memoria: cobertura genérica total (negocios totales)			18.800
Activos fallidos	127.615		
Pro-memoria: datos del grupo consolidado			
1. Total crédito a la clientela excluidas			
Administraciones Públicas (negocios en España)	7.197.683		
2. Total activo (negocios totales)	15.398.715		

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

en miles de euros

	2014	2013
1. Sin garantía real	10.165	1.524
2. Con garantía hipotecaria	341.800	562.353
2.1. Edificios terminados	274.493	441.282
2.1.1. Vivienda	246.993	432.697
2.1.2. Resto	27.500	8.585
2.2. Edificios en construcción	10.063	17.939
2.2.1. Vivienda	10.063	17.939
2.2.2. Resto	-	-
2.3. Suelo	57.244	103.132
2.3.1. Terrenos urbanizados	55.413	97.628
2.3.2. Resto de suelo	1.831	5.504
Total	351.965	563.877

c) Financiación a los hogares para adquisición de vivienda:

Ejercicio 2014	Importe bruto	del que: dudoso
Crédito para adquisición de vivienda	1.253.574	26.604
Sin garantía hipotecaria	-	-
Con garantía hipotecaria	1.253.574	26.604

Ejercicio 2013	Importe bruto	del que: dudoso
Crédito para adquisición de vivienda	1.404.885	30.908
Sin garantía hipotecaria	-	-
Con garantía hipotecaria	1.404.885	30.908

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):

en miles de euros

Ejercicio 2014	Rangos de LTV					TOTAL
	LTV =<40%	40%<LTV=<60%	60%<LTV=<80%	80%<LTV=<100%	LTV>100%	
Importe bruto	370.486	389.335	366.847	111.365	15.541	1.253.574
Del que: dudosos	3.705	4.600	5.777	6.437	6.086	26.604

en miles de euros

Ejercicio 2013	Rangos de LTV					TOTAL
	LTV =<40%	40%<LTV=<60%	60%<LTV=<80%	80%<LTV=<100%	LTV>100%	
Importe bruto	437.526	404.648	407.695	140.350	14.665	1.404.885
Del que: dudosos	6.275	4.827	7.151	6.437	6.218	30.908

e) Activos recibidos en pagos de deudas (negocios en España):

en miles de euros

Ejercicio 2014	Valor neto contable	Del que: cobertura
1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	209.464	150.254
1.1. Edificios terminados	124.370	69.020
1.1.1. Vivienda	86.615	46.062
1.1.2. Resto	37.755	22.958
1.2. Edificios en construcción	20.940	15.337
1.2.1. Vivienda	20.940	15.337
1.2.2. Resto	-	-
1.3. Suelo	64.154	65.897
1.3.1. Terrenos urbanizados	57.660	55.838
1.3.2. Resto de suelo	6.494	10.059
2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda	35.160	22.116
3. Resto de activos inmobiliarios adjudicados	-	-
4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	-	-
Total	244.624	172.370
Porcentaje de cobertura		41,3%

en miles de euros

Ejercicio 2013	Valor neto contable	Del que: cobertura
1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	190.090	116.436
1.1. Edificios terminados	110.151	47.781
1.1.1. Vivienda	90.019	36.660
1.1.2. Resto	20.132	11.121
1.2. Edificios en construcción	25.333	15.211
1.2.1. Vivienda	25.333	15.211
1.2.2. Resto	-	-
1.3. Suelo	54.606	53.444
1.3.1. Terrenos urbanizados	48.226	44.331
1.3.2. Resto de suelo	6.380	9.113
2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda	34.933	20.776
3. Resto de activos inmobiliarios adjudicados	-	-
4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	-	-
Total	225.023	137.212
Porcentaje de cobertura		37,9%

13. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

El desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Valores representativos de deuda		
Administraciones públicas españolas (Estado)	86.924	65.670
Administraciones públicas no residentes	15.261	3.084
Otros sectores residentes	3.273	3.129
Total	105.458	71.883

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 2014 y 2013 ha sido de 4,22% y 4,53%, respectivamente.

El detalle por vencimientos y el valor razonable de las partidas que componen este capítulo del balance al 31 de diciembre adjunto se encuentran en las Notas 29 y 30, respectivamente.

14. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo mantiene principalmente, microcoberturas de valor razonable, cuyo elemento cubierto son cédulas hipotecarias emitidas por el Banco a tipo fijo (el riesgo se cubre utilizando un swap de tipo de interés que convierte el tipo fijo en tipo variable) y depósitos estructurados emitidos por el Banco (el riesgo se cubre utilizando un equity 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 y su importe nominal de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances que mantenía en vigor el Banco al 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos ellos contratados en mercados no organizados:

en miles de euros

	2014		2013	
	Valor razonable	Importe nominal	Valor razonable	Importe nominal
DERIVADOS DE COBERTURA DEUDORES				
Entidades de credito				
Microcoberturas de valor razonable				
Riesgo de tipo de interes	200.241	1.614.112	169.529	1.251.364
Riesgo sobre cesta de acciones e índices	7.990	134.256	3.950	53.965
	208.231	1.748.368	173.479	1.305.329
Por plazo:				
Hasta 1 mes	-	-	-	15.500
De 1 a 3 meses	152	13.819	-	-
De 3 meses a 1 año	-	-	10.501	250.000
De 1 a 2 años	20.499	278.000	424	18.819
De 2 a 3 años	422	23.978	27.180	250.000
De 3 a 4 años	2.632	208.074	-	-
De 4 a 5 años	2.587	71.657	2.101	12.284
Más de 5 años	181.939	1.152.840	133.273	758.726
	208.231	1.748.368	173.479	1.305.329

en miles de euros

	2014		2013	
	Valor razonable	Importe nocional	Valor razonable	Importe nocional
DERIVADOS DE COBERTURA ACREEDORES				
Entidades de credito				
Microcoberturas de valor razonable				
Riesgo de tipo de interes	690	1.704	251	-
Riesgo sobre cesta de acciones e índices	21.669	131.714	20.533	67.701
Sector residente				
Microcoberturas de flujos de efectivo	399	445	-	-
	22.758	133.863	20.784	67.701
Por plazo:				
Hasta 1 mes			-	15.500
De 1 a 3 meses	520	3.819	-	9.000
De 3 meses a 1 año	1.343	10.000	-	-
De 1 a 2 años	3.817	36.000	197	18.819
De 2 a 3 años	2.866	20.663	-	-
De 3 a 4 años	3.451	12.103	-	-
De 4 a 5 años	6.638	35.930	18.665	15.726
Más de 5 años	4.123	15.348	2.012	8.656
	22.758	133.863	20.874	67.701

El importe nocional y / o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Banco. Todos los derivados han sido contratados con contrapartidas con calificaciones crediticias solventes.

Durante el ejercicio 2014 se registraron en la cuenta de pérdidas y ganancias 36.994 miles de euros en concepto de ganancias por los instrumentos de cobertura y 36.687 miles de euros en concepto de pérdidas por los instrumentos cubiertos atribuibles al riesgo cubierto (véase Nota 39).

La eficacia de las coberturas es del 100%, determinado mediante tests de eficacia de cobertura. El detalle por vencimientos y el valor razonable de las partidas que componen este capítulo del balance al 31 de diciembre adjunto se encuentran en las Notas 29 y 30, respectivamente.

15. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

El desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Activo material	2.352	2.352
Activo material adjudicado	383.555	353.335
Participaciones	144.453	179.800
Total	530.360	535.487
Correcciones de valor	-138.931	-125.285
Total neto	391.429	410.202

El movimiento habido en los ejercicios 2014 y 2013 en el saldo de este capítulo de los balances consolidados se muestra a continuación:

en miles de euros

	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	410.202	188.134
Altas por adjudicaciones	136.141	304.261
Bajas por ventas (Netas de corrección de valor)	-235.914	-82.193
Traspasos (Nota 10)	81.000	-
Saldo al final del ejercicio	391.429	410.202

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen pasivos asociados a activos no corrientes en venta.

Estos inmuebles clasificados como «Activos no corrientes en venta» son activos cuya venta se considera altamente probable. 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 «Activos no corrientes en venta».

A 31 de diciembre de 2014 el capítulo de «Participaciones» corresponde al saldo neto de activos y pasivos del balance de Banco Inversis, SA. A 31 de diciembre de 2013 el epígrafe «Participaciones» corresponde a la valoración del negocio de banca privada minorista de Banco Inversis, SA que, en noviembre de 2014 se escindió a favor de AndBank (véase Nota 5) así como la participación en Pepe Jeans, la cual se encuentra en proceso de venta.

Durante el ejercicio 2014 se financió el 47,10% de las ventas de activos no corrientes en venta. Durante el ejercicio 2013 se financió el 39,34% de las ventas de activos no corrientes en venta. El importe de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante 2014 y 2013 ascendió 3.079 y 4.917 miles de euros, respectivamente. El importe acumulado de los préstamos concedidos a los compradores de estos activos durante los ejercicios 2014 y 2013 es de 22.488 y 20.798 miles de euros, respectivamente.

Por la venta de activos con financiación, a 31 de diciembre 2014 y 2013, existen 3.436 y 3.320 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.

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»:

en miles de euros

	2014	2013
Saldo al inicio del período	125.285	103.009
Incremento del deterioro con cargo a resultados (Nota 43)	9.933	7.133
Decremento del deterioro con abono a resultados (Nota 43)	-	-
Utilización	-15.056	-19.779
Traspaso de intereses devengados no cobrados de activos deteriorados	3.261	5.274
Traspaso de cobertura de insolvencias (Nota 12)	15.508	29.648
Saldo al fin del período	138.931	125.285

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

en miles de euros

	2014	2013
Más de 3 años	50.891	28.171
De 2 a 3 años	43.750	33.746
De 1 a 2 años	55.443	61.875
Hasta 1 año	241.345	286.410
Saldo al fin del período	391.429	410.202

El plazo esperado para la enajenación o disposición de cualquier vía de los activos no corrientes en venta no es superior a un año desde la fecha de su clasificación como tal, salvo que hechos o circunstancias fuera de control del Grupo, obliguen a ampliar dicho plazo.

En la Nota 30 se informa del valor razonable y se describen las jerarquías que determinan el criterio utilizado para su cálculo.

16. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS

16.1. Composición

El detalle de este capítulo de los balances consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Por moneda		
Euros	2.377.547	2.114.924
Por cotización		
Cotizados	2.367.527	2.105.034
No cotizados	10.020	9.890
Menos		
Pérdidas por deterioro	-117.279	-47.019
Total	2.260.268	2.067.905

El valor de mercado según cotización de la cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Valor de mercado de sociedades cotizadas		
ACS, Actividades de construcción y servicios, SA	1.265.496	1.283.675
Acerinox, SA	755.777	558.870
Indra Sistemas, SA	165.958	225.927
Antevenio, SA	-	2.715
Ebro Foods, SA	211.134	215.068
Clínica Baviera, SA	27.667	34.118
Viscofan, SA	139.364	-
Bolsas y Mercados Españoles, SA	222.595	-
Total	2.787.991	2.320.373

A 31 diciembre de 2014 el valor en libros de las participaciones en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, SA y Acerinox, SA, incluyen, de forma global, 59.498 y 50.040 miles de euros, respectivamente, en concepto de fondo de comercio. Por su parte, al 31 diciembre de 2013 el valor en libros de las participaciones en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, SA y Acerinox, SA, incluyen, de forma global, 69.893 y 50.040 miles de euros, respectivamente, en concepto de fondo de comercio.

16.2. Movimiento de las participaciones en entidades asociadas

El movimiento producido en este epígrafe durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Saldo inicial	2.067.905	2.321.234
Compras	411.983	-
Ventas	-139.071	-297.932
Variaciones en el patrimonio neto	-58.675	19.011
Deterioro	-70.260	-
Dividendos devengados	-99.998	-123.820
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (ver Anexo I)	150.379	149.412
Traspasos (Nota 10)	-1.995	-
Saldo final	2.260.268	2.067.905

Durante 2014 y 2013 las variaciones en el patrimonio neto de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, SA se deben fundamentalmente a los cambios de valor de los activos financieros disponibles para la venta, a los ajustes por los resultados de conversión y a la variación de autocartera. Las variaciones en el patrimonio neto consolidado del resto de asociadas se deben, principalmente, a ajustes de valoración de los activos financieros disponibles para la venta y operaciones de cobertura y a diferencias de conversión.

El epígrafe «Ganancias (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye los resultados brutos, por importe de 95.867 miles de euros, de la venta de un 2,42% de la participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios por importe de 234.938 miles de euros.

Asimismo en el ejercicio 2014 el Grupo ha realizado las siguientes adquisiciones, a través de Corporación Financiera Alba:

- Ebro Foods, SA se ha comprado una participación del 1,80% por importe de 45 millones de euros.
- Indra Sistemas, SA se ha comprado una participación del 1,21% por importe de 17 millones de euros.
- Bolsas y Mercados Españoles, SA se ha comprado una participación del 8,28% por importe de 217 millones de euros
- Viscofán, SA se ha comprado una participación del 6,79% por importe de 133 millones de euros.

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2013 se describen en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.

16.3. Pérdidas por deterioro

Al 31 de diciembre de 2014, tras observar la existencia de indicios de deterioro en algunas de las participaciones en entidades asociadas del Grupo (por ser el precio de cotización inferior al valor en libros), se ha procedido a realizar una estimación de su valor en uso utilizando el método de los flujos de caja y deduciendo posteriormente el valor de la deuda neta y de los intereses minoritarios.

A continuación se presentan las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor en uso:

	Clínica Baviera, SA	Ebro Foods, SA	Indra Sistemas, SA
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2,0%	2,0%	2,0%
Tasa de descuento	8,6%	7,6%	8,8%
Estructura de capital	90% capital y 10% deuda	85% capital y 15% deuda	85% capital y 15% deuda
Tasa de fondos propios	9,2%	8,4%	9,6%
Coste de la deuda (after-tax)	3,4%	3,3%	4,1%
Valor razonable estimado (€/acción)	8,49	16,44	10,27

Dado el grado de incertidumbre de estas asunciones, se realizan estos análisis de sensibilidad de las mismas:

	Clínica Baviera, SA	Ebro Foods, SA	Indra Sistemas, SA
Coste medio ponderado de capital (WACC)			
Tasa valor razonable 2014	8,6%	7,6%	8,8%
Tasa que iguala el valor en libros	8,6%	7,9%	8,8%
Crecimiento a perpetuidad			
Tasa valor razonable 2014	2,0%	2,0%	2,0%
Tasa que iguala el valor en libros	2,0%	1,7%	2,0%
Margen de EBITDA utilizado para el valor terminal			
Tasa valor razonable 2014	17,5%	14,0%	10,6%
Tasa que iguala el valor en libros	17,5%	13,5%	10,6%
Variación de las ventas durante el periodo de proyección y el valor terminal para igualar el valor en libros			
	0,0%	-7,4%	0,0%
Variación del margen de EBITDA durante el periodo de proyección y el valor terminal para igualar el valor en libros			
	0,0%	-0,5%	0,0%

Como consecuencia de los análisis realizados, el Grupo ha registrado 61.606 miles de euros y 8.654 miles de euros por pérdidas de deterioro del valor en libros de sus participaciones en Indra Sistemas, SA y Clínica Baviera, SA, respectivamente.

16.4. Información sobre las participaciones en entidades asociadas

Los datos más relevantes relativos a las sociedades valoradas por el método de la participación a 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

en miles de euros

Ejercicio 2014	Activos		Pasivos		Cifra de negocios	Resultado consolidado
Sociedad o Subgrupo	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes		
ACS, Actividad de Construcción y Servicios, SA	25.319.859	14.000.876	24.887.894	9.534.953	34.880.860	717.090
Acerinox, SA	2.159.123	2.270.430	1.293.760	1.279.665	4.380.289	136.329
Clinica Baviera, SA	16.679	32.360	15.478	13.356	82.621	4.055
Consulnor, SA	18.297	698	10.605	17	9.902	3.719
Ebro Foods, SA	1.028.292	2.131.901	716.219	564.544	2.120.722	151.638
Indra Sistemas, SA	2.275.216	1.206.053	1.615.808	911.887	2.937.885	(91.908)
Bolas y Mercados Españoles, SA	33.782.639	165.877	33.511.386	18.199	332.901	164.924
Viscofan, SA	463.721	413.178	201.166	99.866	687.063	106.452

Deloitte es el auditor de ACS, Actividades de Construcción y Servicios, SA, Consulnor, SA, KPMG Auditores, SL es el auditor de Indra Sistemas, SA, Bolsas y Mercados Españoles, SA, Clínica Baviera, SA y Acerinox, SA y Ernst & Young es el auditor de Ebro Foods, SA.

Los domicilios sociales de las empresas consolidadas por el método de la participación se detallan en el Anexo III.

17. ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido durante 2014 y 2013 en este capítulo de los balances consolidados, desglosado según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

	De uso propio		Cedido en arrendamiento operativo	Inversiones inmobiliarias	Total
	Terrenos y edificios	Mobiliario, instalaciones y vehiculos			
Coste:					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	175.420	105.319	266.847	-	547.586
Altas	2.454	10.439	4.343	2.460	19.696
Bajas	-1.450	-4.563	-	-	-6.013
Diferencias de cambio	-	113	-	-	113
Saldo al 31 de diciembre de 2014	176.424	111.308	271.190	2.460	561.382
Amortización acumulada:					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-31.875	-88.768	-97.270	-	-217.913
Altas	-1.204	-7.268	-7.713	-	-16.185
Bajas	198	1.321	-	-	1.519
Diferencias de cambio	-	-103	-	-	-103
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-32.881	-94.818	-104.983	-	-232.682
Saldo al 31 de diciembre de 2014	143.543	16.490	166.207	2.460	328.700

	De uso propio		Cedido en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Mobiliario, instalaciones y vehiculos		
Coste:				
Saldo al 31 de diciembre de 2012	140.916	99.595	274.907	515.418
Altas	35.147	9.607	-	44.754
Bajas	-643	-3.852	-8.060	-12.555
Diferencias de cambio	-	-31	-	-31
Saldo al 31 de diciembre de 2013	175.420	105.319	266.847	547.586
Amortización acumulada:				
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-30.732	-84.861	-89.088	-204.681
Altas	-1.143	-6.460	-8.182	-15.785
Bajas	-	2.553	-	2.553
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-31.875	-88.768	-97.270	-217.913
Saldo al 31 de diciembre de 2013	143.545	16.551	169.577	329.673

Los bienes totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 63.989 y 62.859 miles de euros respectivamente.

En los ejercicios 2014 y 2013 se han contabilizado en las cuentas de pérdidas y ganancias, pérdidas por importe de 186 y 384 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 adjuntas.

Asimismo, en los ejercicios 2014 y 2013 se han contabilizado en las cuentas de pérdidas y ganancias, resultados por importes de 2.409 y 2.269 miles de euros, respectivamente, derivados del arrendamiento operativo de inversiones inmobiliarias y clasificados en el epígrafe «Otros productos de explotación» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la práctica totalidad de los activos cedidos en arrendamiento operativo generan rentas.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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, ni tiene compromisos de adquisición de activos materiales con terceros.

En los ejercicio 2014 y 2013 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.

18. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

en miles de euros

	2014	2013
Fondo de comercio	1.014	12.213
Otros activos intangibles	6.537	11.099
Total	7.551	23.312

Al 31 de diciembre de 2014, el fondo de comercio con origen en la adquisición de Banco Inversis se halla reclasificado en el epígrafe «Activos no corrientes en venta», junto con el resto del valor neto contable de la participación (véase Nota 5).

El capítulo de «Otros activos intangibles» corresponde en su totalidad al saldo neto de los desembolsos efectuados por la adquisición de aplicaciones informáticas corregidos por la amortización acumulada de los mismos.

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en el saldo del activo intangible ha sido el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Saldo al inicio del período	23.312	5.224
Adiciones	4.598	21.505
Traspasos	-17.396	-
Amortizaciones	-2.963	-3.417
Saldo al fin del período	7.551	23.312

Los activos intangibles totalmente amortizados y en uso, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 11.302 y 8.347 miles de euros respectivamente.

Todos los activos tienen una vida útil definida y se amortizan en un período de 3 años.

Los traspasos corresponden a la reclasificación al epígrafe «Activos no corrientes en venta» de los intangibles asociados a la participación en Banco Inversis (véase Nota 15).

No se han registrado beneficios ni pérdidas en los ejercicios 2014 y 2013 derivados de la baja de activos intangibles.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo no tiene activos intangibles para los cuales haya restricciones de titularidad o hayan sido librados en garantía de cumplimiento de deudas, ni tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

19. RESTO DE ACTIVOS

La composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 era:

en miles de euros

	2014	2013
Operaciones en camino	457	1.017
Gastos pagados no devengados	848	1.499
Reto de periodificaciones activas	12.542	17.302
Existencias	154	9.656
Otros conceptos	28.148	27.639
Total	42.149	57.113

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en el apartado «Otros conceptos» se incluye 8.426 y 9.479 miles de euros, respectivamente, correspondientes a las cuentas periódicas asociadas al registro de la 1ª Derrama del Fondo de Garantía de Depósitos (véase Nota 2.4).

20. RESTO DE PASIVOS

La composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 era:

en miles de euros

	2014	2013
Operaciones en camino	967	377
Gastos devengados no vencidos	21.586	24.004
Resto de periodificaciones pasivas	8.850	6.898
Otros conceptos	11.125	12.333
Total	42.528	43.612

En «Gastos devengados no vencidos» se incluyen básicamente los gastos de personal devengados y no pagados.

Por otro lado, en «Otros conceptos» se incluye el valor actual de las comisiones por los avales prestados y pagos pendientes de realizar a fondos de titulización.

21. 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 2014 y 2013:

en miles de euros

	2014	2013
Depósitos de bancos centrales	-	639.114
Depósitos de entidades de crédito	812.682	951.772
Depósitos de la clientela	8.743.600	8.348.456
Débitos representados por valores negociables	557.462	489.078
Otros pasivos financieros	120.773	258.843
Total	10.234.517	10.687.263

En «Otros pasivos financieros» se incluyen 27.070 y 27.777 miles de euros correspondientes a las cuentas de recaudación del Banco a favor de Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 se incluyen en el apartado «Otros pasivos financieros» 8.426 y 7.068 miles de euros correspondientes a la cuenta a pagar asociadas al registro de la 1ª y 2ª Derrama del Fondo de Garantía de Depósitos (véase Nota 2.4).

Por último, se incluyen en «Otros pasivos financieros» 3.375 y 147.229 miles de euros correspondientes a operaciones en mercados organizados pendientes de liquidar a 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. La variación tiene su origen en la reclasificación por el neto al epígrafe «Activos no corrientes en venta» de los saldos procedentes de Banco Inversis.

El detalle por vencimientos y el valor razonable de las partidas que componen este capítulo del balance al 31 de diciembre adjunto se encuentran en las Notas 29 y 30, respectivamente.

21.1. Depósitos de Bancos Centrales

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Banco era de 835.049 y 901.355 miles de euros, sin que a 31 de diciembre de 2014 se haya dispuesto de importe alguno.

El coste medio de los depósitos en Banco de España durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido de 0,01% y 0,76%, respectivamente.

21.2. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

en miles de euros

	2014	2013
Cuentas a plazo	810.863	915.736
Otras cuentas	1.503	35.561
Ajustes de valoración - periodificaciones	316	475
Total	812.682	951.772

El coste medio de los depósitos en entidades de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido 0,65% y 1,26%, respectivamente.

21.3. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

en miles de euros

	2014	2013
Administraciones públicas		
Españolas	279.418	182.782
Extranjeras	-	3
	279.418	182.785
Otros sectores residentes		
Depósitos a la vista	2.410.111	2.013.833
Depósitos a plazo	4.801.190	5.041.838
Cesiones temporales de activos (Nota 32)	454.350	323.247
	7.665.651	7.378.918
No residentes		
Depósitos a la vista	289.815	220.779
Depósitos a plazo	283.461	357.912
	573.276	578.691
Ajustes por valoración (*)	225.255	208.062
Total	8.743.600	8.348.456
De los que:		
Euros	8.430.747	8.119.909
Moneda extranjera	312.853	228.547

(*) Incluye periodificaciones, y opciones emitidas a clientes, incluidas en depósitos estructurados y ajustes por cobertura de valor razonable.

El capítulo de «Depósitos a plazo» incluye 4 cédulas hipotecarias emitidas por un importe nominal de 250.000 miles de euros cada una de ellas con tipos de interés fijos comprendidos entre el 3,51% y el 4,51% y vencimientos comprendidos entre 2016 y 2022.

Asimismo «Depósitos a plazo» también incluye participaciones emitidas de fondos de titulización propios por un importe de 77.225 miles de euros en el ejercicio 2014 y 77.455 miles de euros en el ejercicio 2013. En este epígrafe del pasivo del balance se incluye el pasivo financiero correspondiente al importe de los activos titulizados no dados de baja deducidos los importes de los bonos de titulización de emisiones retenidas por el Banco que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 540.498 y 594.716 miles de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el desglose por zonas geográficas del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar los ajustes por valoración:

en miles de euros

	2014	2013
Europa	8.433.592	8.072.027
Latinoamérica	43.520	31.854
Resto del mundo	41.233	36.513
Total neto	8.518.345	8.140.394

El coste medio de los depósitos de la clientela durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido de 1,28% y 2,08%, respectivamente.

21.4. Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indica a continuación:

en miles de euros

	2014	2013
Pagarés	55.884	183.591
Títulos hipotecarios	500.000	300.000
	555.884	483.591
Ajustes por valoración	1.578	5.487
Total	557.462	489.078

Durante el ejercicio 2014 el Banco ha registrado el “XII Programa de Pagarés de Empresa” 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 naturales. El tipo de interés nominal es 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 continuación se presenta el detalle de los títulos hipotecarios emitidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 clasificados en este epígrafe:

en miles de euros

Tipo(Fijo/Variable)	Interés de Referencia	Interés Vigente	Fecha emisión	Vencimiento	2014 Saldo Vivo	2013 Saldo Vivo
Variable	Eur3M + 3%	3,149%	8/3/13	8/3/21	200.000	200.000
Variable	Eur3M + 4%	4,069%	16/7/12	16/7/15 (*)	250.000	250.000
Variable	Eur3M + 2,90%	2,955%	26/7/11	26/7/19	100.000	100.000
Variable	Eur3M + 0,75%	0,832%	27/6/14	27/6/22	200.000	-
				Autocartera	-250.000	-250.000
Total cédulas emitidas					500.000	300.000

(*) emisiones recompradas por el Banco

El coste medio de los débitos representados por valores negociables durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido de 1,35% y 2,28%, respectivamente.

22. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados era:

El incremento de las provisiones técnicas constituidas al cierre del ejercicio 2014 respecto al ejercicio 2013 es consecuencia de la mayor actividad comercial realizada por March Vida en la comercialización de seguros de vida en los que el riesgo de la inversión lo asume el tomador. En este sentido, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en provisiones técnicas se incluyen 742.229 y 666.709 miles de euros correspondientes a los referidos contratos de Unit-link, respectivamente.

en miles de euros

	2014	2013
Valor actual de avales técnicos	6.155	4.358
Provisiones técnicas	1.048.809	933.942
Total	1.054.964	938.300

23. PROVISIONES

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances adjuntos durante los ejercicios 2014 y 2013 se muestra a continuación:

en 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
Saldo al final de ejercicio 2012	15.445	4.592	2.487	22.809	45.333
Coste financiero	16	47	-	62	125
Gastos de personal	33	-	-	-	33
Dotaciones a provisiones	-	728	2.739	4.116	7.583
Recuperaciones	-	-401	-1.431	-115	-1.947
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-
Traspasos	2.149	-	-	-2.149	-
Diferencia actuarial valor razonable activos	90	-	-	-	90
Utilizaciones	-3.989	-3.115	-	-6.185	-13.289
Saldo al final de ejercicio 2013	13.744	1.851	3.795	18.538	37.928
Coste financiero	23	4	-	62	89
Gastos de personal	76	-	-	-	76
Dotaciones a provisiones	-	7.765	3.271	11.421	22.457
Recuperaciones	-	-	-1.300	-1.882	-3.182
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-
Traspasos	4.381	-	-	-4.381	-
Diferencia actuarial valor razonable activos	77	-	-	-	77
Utilizaciones	-4.293	-1.084	-	-448	-5.825
Saldo al final de ejercicio 2014	14.008	8.536	5.766	23.310	51.620

A 31 de diciembre de 2014 el fondo para pensiones y obligaciones similares incluye el valor de los contratos de seguro suscritos con la empresa del Grupo, March Vida, SA de Seguros y Reaseguros, por importe de 2.210 miles de euros y el valor nominal de los compromisos adquiridos con el personal prejubilado por importe de 11.798 miles de euros. El efecto de registrar el valor de los compromisos adquiridos con el personal prejubilado a su valor actual no generaría, en su caso, diferencias significativas.

En provisiones para riesgos y compromisos contingentes se incluye la cobertura de los avales concedidos por el Banco.

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.

24. CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2014 el capital del Banco está compuesto por 971.951 acciones nominativas de 30 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. No cotizan en Bolsa y todas ellas gozan de los mismos derechos.

El Banco 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.

25. PRIMA DE EMISIÓN Y RESERVAS

El desglose de este capítulo de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

en miles de euros

	2014	2013
Prima de emisión	2.804	2.804
Reserva legal	6.371	6.371
Reservas de revalorización	49.406	52.174
Reservas voluntarias	636.833	643.450
Reservas de entidades integradas globalmente	732.292	737.078
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	147.037	150.600
Total	1.574.743	1.592.477

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 Banco. 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 2014 y 2013 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

Al amparo de la normativa contable vigente el Grupo revalorizó parte de su inmovilizado con fecha 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 a intereses minoritarios por un importe de 58.544 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2014 figuran contabilizados 49.406 miles de euros como reservas del grupo y 25.034 miles de euros como intereses de minoritarios (Nota 27) (52.174 y 25.221 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013)

Durante el ejercicio 2014 se han traspasado 2.955 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. Su variación corresponde a la aplicación del resultado del ejercicio anterior.

RESERVAS DE ENTIDADES INTEGRADAS GLOBALMENTE

A continuación se presenta su detalle por sociedades correspondiente a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

en miles de euros

	2014	2013
Subgrupo Corporación Financiera Alba, SA:		
Alba Participaciones, SA	612.995	616.935
Corporación Financiera Alba, SA	125.313	115.019
March JLT Correduría de Seguros, S.A.	517	319
Otras sociedades	-6.533	4.805
Total	732.292	737.078

RESERVAS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A continuación se presenta su detalle por sociedades correspondiente a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

en miles de euros

	2014	2013
ACS, Actividad de Construcción y Servicios, SA	43.198	58.642
Acerinox, SA	63.757	71.249
Indra, S.A.	15.527	13.483
Ebro Foods, SA	8.454	6.528
Otras sociedades	16.101	698
Total	147.037	150.600

26. AJUSTES DE VALORACIÓN

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2014 y 2013 se presentan los movimientos habidos en este epígrafe del balance consolidado durante dichos ejercicios.

27. INTERESES MINORITARIOS

El desglose de este capítulo de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	en miles de euros	
	2014	2013
Ajustes de valoración		
Entidades valoradas por el método de la participación	-44.558	-98.660
	-44.558	-98.660
Resto		
Reservas de revalorización	25.034	25.221
Resto de reservas acumuladas	1.942.656	1.788.379
Resultado del ejercicio	167.882	151.175
	2.135.572	1.964.775
Total	2.091.014	1.866.115

Los intereses de minoritarios corresponden, principalmente, a empresas del sub-grupo cuya matriz es Corporación Financiera Alba. Durante el ejercicio 2014 Corporación Financiera Alba ha repartido 29.118 miles de euros en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 2014 y 29.118 miles de euros en concepto de dividendo complementario del ejercicio 2013 el cual ha sido percibido por el Banco en proporción a su porcentaje sobre los derechos económicos. A continuación se presenta información financiera resumida del Grupo Corporación Financiera Alba:

						en miles de euros
Ejercicio 2014						
Sociedad o Subgrupo	Activos		Pasivos		Patrimonio Neto	Resultado consolidado
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes		
Corporación Financiera Alba, S.A.	693.954	2.854.361	440.193	31.176	3.076.946	241.328

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2014 y 2013 se presentan los movimientos habidos en el apartado «Ajustes por valoración» (que incluyen los saldos atribuibles a intereses minoritarios) del balance consolidado durante dichos ejercicios.

28. 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:

	2014	2013
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	327.897	230.601
Tipo impositivo	30%	30%
Resultado antes de impuestos x tipo impositivo	98.369	69.181
Gasto por Impuesto sobre beneficios	55.923	28.819
Diferencia a conciliar	42.446	40.362
Conceptos que minoran el gasto		
Deducciones por doble imposición	22.129	26.059
Beneficios gravados en sociedades valoradas por el método de la participación	48.976	45.185
Incentivos fiscales	6.886	283
Beneficios consolidados no gravados	34.401	3.792
Regularización gasto ejercicio anterior	-	113
Conceptos que aumentan el gasto		
Regularización gasto ejercicio anterior	-40.006	-
Partidas no deducibles	-29.940	35.070
Diferencia a conciliar	42.446	40.362
Tipo de gravamen efectivo	17,06%	13,18%

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	2014	2013
Activos fiscales diferidos		
Riesgo de crédito	88.001	88.453
Cartera de valores	74.278	37.430
Gastos de personal y pensiones	12.591	17.029
Créditos fiscales y deducciones pendientes de aplicar	-	21.473
Otros	21.066	20.671
	195.936	185.056
Pasivos fiscales diferidos		
Revalorización inmovilizado	46.898	51.304
Otros	11.207	7.070
	58.105	58.374

El movimiento de impuestos diferidos activos y pasivos durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Activos fiscales diferidos		
Saldo inicial	185.056	174.806
Altas	98.593	58.885
Bajas	-87.713	-48.635
Saldo final	195.936	185.056
Pasivos fiscales diferidos		
Saldo inicial	58.374	56.383
Altas	2.392	8.160
Bajas	-2.661	-6.169
Saldo final	58.105	58.374

En 2013 finalizó la inspección de los ejercicios 2008 y 2009, sin que hubiese actas de disconformidad, habiéndose firmado actas de conformidad por escaso importe.

En el Banco está pendientes de inspección los ejercicios 2010 y siguientes, estimándose que los impuestos adicionales que pudieran derivarse de dicha inspección fiscal no serán significativos.

Adicionalmente, 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.

Por otro lado, en 2013 en Corporación Financiera Alba finalizó la inspección de los ejercicios 2007, 2008 y 2009, resultando prácticamente de conformidad.

29. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos sin considerar los ajustes por valoración, de los saldos de determinados epígrafes del balance al 31 de diciembre de 2014:

en miles de euros

2014	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
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	167.696	-	-	-	-	-	167.696
Depósitos en entidades de crédito	-	2.240.403	199.317	-	-	103.592	2.543.312
Crédito a la clientela	94.162	216.710	256.989	925.310	1.746.549	3.840.371	7.080.091
Valores representativos de deuda	350	86.603	499.523	307.292	594.727	71.245	1.559.740
PASIVO							
Depósitos de entidades de crédito	-	251.060	8.552	472.795	61.791	18.168	812.366
Depósitos de la clientela	2.982.919	745.358	789.002	1.687.895	2.232.650	80.521	8.518.345
Debitos representados por valores negociables	-	7.201	9.770	26.445	12.468	500.000	555.884
NETO	-2.720.711	1.540.097	148.505	954.533	34.367	3.452.855	1.464.244

Este gap es el resultado de agrupar los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales, al 31 de diciembre de 2014, 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 Banco con la clientela. Los activos y pasivos sin vencimiento se han clasificado en el plazo de “más de 5 años”.

30. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Banco y su correspondiente valor razonable al cierre de los ejercicios 2014 y 2013.

en miles de euros

2014	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquía de valor razonable		
			Nivel I	Nivel II	Nivel III
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	167.696	167.696	83.176	84.520	-
Cartera de negociación	190.114	190.114	-	190.114	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	284.444	284.444	8.087	276.357	
Activos financieros disponibles para la venta	1.759.843	1.759.843	1.746.607	13.236	-
Inversiones crediticias	9.385.910	10.263.272	-	10.263.272	-
Cartera de inversión a vencimiento	105.458	121.190	-	121.190	-
Derivados de cobertura	208.231	208.231	-	208.231	-
Participaciones	2.260.268	2.885.108	2.383.232	491.856	10.020
PASIVO					
Cartera de negociación	194.756	194.756	-	194.756	-
Pasivos financieros a coste amortizado	10.234.517	10.427.170	-	10.427.170	-
Derivados de cobertura	22.758	22.758	-	22.758	-

en miles de euros

2013	Valor en libros	Valor razonable	Jerarquía de valor razonable		
			Nivel I	Nivel II	Nivel III
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	628.410	628.410	83.691	544.719	-
Cartera de negociación	330.441	330.441	227.693	102.748	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	252.132	252.132	7.953	244.179	
Activos financieros disponibles para la venta	1.903.773	1.903.773	381.009	1.522.764	-
Inversiones crediticias	8.924.599	9.623.337	-	9.623.337	-
Cartera de inversión a vencimiento	71.883	75.965	-	75.965	-
Derivados de cobertura	173.479	173.479	-	173.479	-
Participaciones	2.067.905	2.407.375	1.501.458	896.027	9.890
PASIVO					
Cartera de negociación	115.317	115.317	-	115.317	-
Pasivos financieros a coste amortizado	10.687.263	10.776.745	-	10.776.745	-
Derivados de cobertura	20.784	20.784	-	20.784	-

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 Los instrumentos financieros en los que no se puede determinar su valor con fuentes objetivas de mercado (por ejemplo inversiones crediticias, y pasivos financieros a coste amortizado); el valor razonable se obtiene con la técnica de valoración del método del valor presente (sin deducir ningún coste de transacción por su venta). El proceso descuenta a la fecha de valoración los flujos de caja previstos de acuerdo con los calendarios de amortización de los contratos. Los tipos de interés utilizados son los observables de acuerdo con los métodos reconocidos en los mercado financieros (publicados por plataformas de precios con contribuidores solventes)

- c) Nivel 3: técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables. En cuanto a los instrumentos de capital no cotizados, clasificados en el Nivel III, se considera que su coste de adquisición minorado por cualquier pérdida por deterioro obtenida en base a la información pública disponible es la mejor estimación de su valor razonable.

Las valoraciones obtenidas por los modelos internos podrían resultar diferentes si se hubieran aplicado otros métodos u otras asunciones en el riesgo de tipo de interés, en los diferenciales de riesgo de crédito, de riesgo de mercado, de riesgo de cambio, o en sus correspondientes correlaciones y volatilidades. No obstante todo lo anterior, los Administradores del Banco consideran que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance, así como los resultados generados por estos instrumentos financieros, son razonables.

El movimiento de los instrumentos clasificados en Nivel III durante el ejercicio 2014 no es significativo.

No se han producido transferencias o reclasificaciones significativas entre niveles durante el ejercicio 2014.

Valor razonable de activos inmobiliarios correspondientes al Banco y a sus sociedades de gestión de activos

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los activos tasados y el valor en libros de los activos inmobiliarios clasificados como no corrientes en venta correspondientes al Banco y a sus sociedades de gestión de activos se presentan a continuación (neto de su correspondiente corrección por deterioro):

en miles de euros

	Valor en libros	valor razonable
Activos no corrientes en venta (cartera inmobiliaria)	199.256	250.795

El valor razonable de los activos presentados en el cuadro anterior ha sido determinado por tasadoras de reconocido prestigio, en base a tasaciones estadísticas o individuales, según la naturaleza del activo. Dichas tasadoras son, principalmente Sociedad de Tasación y Tinsa.

Al 31 de diciembre de 2014 existían activos inmobiliarios por un importe de 45.368 miles de euros clasificados en la categoría de «Activos no corrientes en venta» para los que el Grupo no había solicitado una tasación en los dos últimos 12 meses, no obstante, los Administradores del Banco consideran que su valor en libros no difiere significativamente de su valor razonable a 31 de diciembre de 2014.

Adicionalmente, el valor razonable de los activos inmobiliarios mantenidos por el Banco distintos de los clasificados como «Activos no corrientes en venta» no difiere, en opinión de los Administradores del Banco, de su valor en libros.

VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS INMOBILIARIOS CORRESPONDIENTES A CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA

Los activos inmobiliarios mantenidos por el Grupo Corporación Financiera Alba se corresponden con inmuebles destinados al alquiler. CB Richard Ellis, SA especialista en tasaciones de este tipo de inversiones, ha valorado estos inmuebles al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor razonable de los activos inmobiliarios asociados al Grupo Corporación Financiera Alba asciende a 204.905 y 200.420 miles de euros, respectivamente, correspondiente asimismo a su valor en libros.

31. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

El epígrafe pro-memoria «Riesgos contingentes» de los balances adjuntos recogen los importes que el Grupo debería 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.

El epígrafe pro-memoria «Compromisos contingentes» de los balances adjuntos recogen los importes disponibles de los contratos de financiación de clientes.

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	en miles de euros	
	2014	2013
Riesgos contingentes		
Garantías financieras	161.374	178.412
Otros riesgos contingentes		
Otros avales y cauciones prestadas	323.092	460.751
Créditos documentarios irrevocables	9.599	9.587
	494.065	648.750
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros	1.124.979	985.420
Otros compromisos	55.117	
Total	1.674.161	1.634.170

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 Banco, 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 Banco.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo «Comisiones Percibidas» de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía (véase Nota 37).

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías se han registrado en el epígrafe «Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes» del balance (véase Nota 23).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen riesgos ni compromisos contingentes adicionales a los descritos en la presente Nota.

32. ACTIVOS AFECTOS A OTRAS OBLIGACIONES PROPIAS Y DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos propiedad del Grupo afectos a obligaciones propias se indican a continuación:

	en miles de euros	
	2014	2013
Bonos de titulización	425.401	470.523
Bonos sector privado	122.040	152.260
Deuda pública	66.850	-
Bonos entidades de crédito	50.000	110.000
Cédulas hipotecarias (nota 21.4)	250.000	250.000
Préstamos sector público	31.473	108.143
Préstamos sector privado	29.931	40.669
Total	975.695	1.131.595

Estos importes corresponden a activos entregados en garantía de las líneas de financiación asignadas al Grupo por el Banco de España (véase Nota 21.1).

33. 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 2014 y 2013, el Grupo tenía activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 323.247 y 66.553 miles de euros, respectivamente.

34. OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

A continuación se desglosa este concepto en sus apartados más significativos:

	2014	2013
Activos adquiridos por cuenta de terceros	1.319.378	833.849
Instrumentos financieros confiados por terceros	17.039.913	14.291.210
Transferencia de activos		
Dados íntegramente de baja del balance (nota 12.3)	30.091	34.881
Mantenidos íntegramente en el balance (nota 12.3)	618.041	672.928
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	2.826	1.198
Recursos de clientes fuera de balance		
Gestionados por el Grupo		
Sociedades y fondos de inversión	4.964.584	3.709.827
Fondos de pensiones	358.063	320.354
Ahorro en contratos de seguro	997.877	880.619
Comercializados pero no gestionado por el Grupo	1.492.017	993.596

35. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

en miles de euros

Depósitos en bancos centrales	99	362
Depósitos en entidades de crédito	17.404	17.938
Credito a la clientela	248.870	278.740
Valores representativos de deuda	31.810	30.316
Otros rendimientos	1.862	1.138
Total	300.045	328.494

En este apartado se recogen las comisiones de estudio y apertura que forman parte del rendimiento efectivo de la operación por un importe de 16.616 y 15.050 miles de euros en el ejercicio 2014 y 2013 respectivamente.

36. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

en miles de euros

Depósitos en bancos centrales	-	701
Depósitos en entidades de crédito	6.553	9.015
Depósitos de la clientela	91.948	150.024
Débitos representados por valores negociables	13.462	20.609
Rectificación de costes por operaciones de cobertura	-21.758	-29.216
Coste imputable a fondos de pensiones	24	16
Otros cargas	28	55
Total	90.257	151.204

La “rectificación de costes por operaciones de cobertura” corresponde básicamente a la compensación por los intereses devengados por las cédulas hipotecarias incluidos en «Depósitos a la clientela».

37. COMISIONES PERCIBIDAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	en miles de euros	
	2014	2013
Comisiones de disponibilidad	5.860	6.292
Riesgos contingentes	5.755	6.422
Cambio de divisas y billetes de bancos extranjeros	505	316
Servicio de cobros y pagos	28.495	28.677
Servicio de valores	12.095	10.885
Comercialización y gestión de productos financieros no bancarios	82.845	61.286
Otras comisiones	15.078	11.676
Total	150.633	125.554

La parte de las comisiones de estudio y apertura que compensan costes directos relacionados se incluyen en el epígrafe «Otros productos de explotación».

38. COMISIONES PAGADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	en miles de euros	
	2014	2013
Comisiones cedidas a terceros	8.533	7.865
Otras comisiones	13.197	11.178
Total	21.730	19.043

La mayor parte de las comisiones cedidas se derivan de transacciones de medios de pago.

39. 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:

	en miles de euros	
	2014	2013
Cartera de negociación	12.985	8.103
Otros instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 10)	109.497	-1.351
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 11)	5.327	15.265
Otros instrumentos de deuda	2.490	-
Ineficacia de operaciones de cobertura (Nota 14)	307	-839
Total	130.606	21.178

40. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	en miles de euros	
	2014	2013
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	177.092	442.769
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	15.080	15.152
Resto de productos de explotación	2.409	2.272
Total	194.581	460.193

Las ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros recogen fundamentalmente los alquileres de inmuebles cedidos en arrendamiento operativo.

41. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	en miles de euros	
	2014	2013
Gastos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	207.567	454.967
Resto de cargas de explotación	15.667	24.075
Total	223.234	479.042

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.

42. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	en miles de euros	
	2014	2013
Gastos de personal		
Sueldos y salarios	95.271	95.011
Cuotas de la seguridad social	16.802	16.162
Dotaciones a planes de pensiones (nota 3.e)	4.797	3.825
Gastos de formación	1.452	394
Otros	5.407	3.631
Total	123.729	119.023
Otros gastos generales de administración		
Informática	6.809	5.722
Comunicaciones	2.677	2.359
Publicidad y propaganda	2.842	2.298
Inmuebles, instalaciones y material	15.222	16.347
Vigilancia y transporte de fondos	6.266	3.959
Tributos	3.867	2.208
Servicios administrativos subcontratados	7.714	7.380
Otros gastos de administración	18.314	17.735
Total	63.711	58.008

En el apartado de «inmuebles, instalaciones y material», se incluyen los gastos de arrendamiento operativo de inmuebles de uso propio que ascienden a 7.473 y 9.622 miles de euros respectivamente para los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente. No está prevista la cancelación anticipada de los mismos por parte del Grupo.

43. GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

en miles de euros

Ganancias por baja de activos no corrientes en venta	1.882	1.040
Pérdidas por baja de activos no corrientes en venta	-10.366	-27.481
Deterioro de activos no corrientes en venta -Nota 15	-9.933	-7.133
Total	-18.417	-33.574

44. OPERACIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS

Los importes de los distintos saldos que mantenía el Grupo con empresas asociadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como las operaciones en los ejercicios terminados en dichas fechas, se detallan en el siguiente cuadro:

en miles de euros

	2014	2013
Activo		
Inversiones crediticias	55.071	31.093
Participaciones	2.260.268	2.067.905
Pasivo		
Depósitos de la clientela	1	1.080
Cuentas de orden		
Riesgos de firma	2.166	2.190
Compromisos y riesgos contingentes	2.428	1.943
Pérdidas y ganancias		
Ingresos	150.695	149.585

Adicionalmente, en el resto de la notas de esta memoria se desglosan, cuando aplica, transacciones realizadas con otras partes vinculadas.

45. INFORMACIÓN ADICIONAL

45.1. 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 2014 y 2013 son las que se indican a continuación:

en miles de euros

	2014	2013
D. Carlos March Delgado	150	150
D. Juan March Delgado	30	30
D. Juan March de la Lastra	180	155
D. Juan March Juan	50	60
D. Pablo Vallbona Vadell	577	145
D. Albert Esteve Cruellas	30	30
D. Santos Martinez-Conde	85	75
D. Antonio Matas Segura	60	60
D. Moisés Israel Abecasis	49	-
D. Ignacio Muñoz Pidal	115	75
D. Luis Javier Rodríguez García	95	90
D. Javier Vilardell March	30	30
D. Juan Carlos Villalonga March	30	30
D. Ignacio Benjumea Alarcón	110	100
D. Fernando Abril-Martorell	30	30
D. José Nieto de la Cierva	120	130
D. Jorge Bergareche Busquet	30	15
Total	1.771	1.205

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 2014 y 2013, 926 y 648 miles de euros, respectivamente, registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades.

Durante los ejercicio 2014 y 2013 el Banco no ha hecho efectivas prestaciones post-empleo a los actuales o antiguos miembros del Consejo de Administración. Asimismo, durante el ejercicio 2014 y 2013 el Banco no ha hecho efectivas prestaciones post-empleo a antiguos miembros del Comité de Dirección.

Los importes devengados en concepto de remuneraciones a los Consejeros-Ejecutivos, que no incluye sus retribuciones en calidad de consejeros del cuadro anterior, y a los miembros del Comité de Dirección durante el ejercicio 2014 y 2013 son las siguientes:

en miles de euros

	Número de personas	Sueldos y salarios	Gasto por pensiones	Otros	Total
Ejercicio 2014	11	4.307	125	-	4.432
Ejercicio 2013	11	7.881	274	-	8.155

A 31 de diciembre de 2014, el saldo de créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendían a 862 miles de euros. El importe de los créditos concedidos a los miembros del Comité de Dirección, excluyendo los consejeros ejecutivos, ascendía a 4.927 miles de euros. Los tipos de remuneración de los créditos fuera de convenio a 31 de diciembre de 2014 oscilan entre el 3,565% y el 0%.

A 31 de diciembre de 2013, el saldo de créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendían a 887 miles de euros. El importe de los créditos concedidos a los miembros del Comité de Dirección, excluyendo los consejeros ejecutivos, ascendía a 5.002 miles de euros. Los tipos de remuneración de los créditos fuera de convenio a 31 de diciembre de 2013 oscilan entre el 3,56% y el 0,224%.

45.2 Información referida al personal

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y sexos durante 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014		2013	
	hombre	mujer	hombre	mujer
Directivos y técnicos	654	512	773	614
Administrativos	114	231	154	275
Servicios generales	13	11	14	4
Total	781	754	941	893

El número de empleados distribuido por sexos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 no difiere significativamente del número medio de empleados informado en el cuadro anterior.

45.3. Retribución de los auditores

Las cuentas anuales del Banco al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido auditadas por la firma Deloitte, SL. El detalle de los gastos y honorarios contabilizados en el epígrafe «Otros gastos generales de administración» de la cuenta de pérdidas y ganancias, de Deloitte y otras firmas vinculadas son los siguientes:

en miles de euros		
	2014	2013
Auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Banco y sociedades del Grupo	345	463
Otros servicios de verificación	309	346
Otros servicios	2.013	729
Total	2.667	1.538

(*) Los saldos indicados incluyen los trabajos realizados en el sub-grupo de Banco Inversis.

Durante el ejercicio 2014 no se han prestado por parte de Deloitte, SL y otras firmas vinculadas servicios de asesoramiento fiscal.

45.4. 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 respecto a la información de cuestiones medioambientales.

45.5. Cuentas de clientes en situación de abandono

Al 31 de diciembre de 2014 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.

45.6. Situaciones de conflicto de interés comunicadas por los Administradores

El artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital, recientemente modificado por la Ley 31/2014 de 3 de diciembre por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, en vigor desde el pasado 24 de diciembre, introduce, entre otros deberes de los administradores, el deber de comunicar al Consejo de Administración de la sociedad cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que cada uno de los Consejeros o las personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la sociedad.

A estos efectos, los miembros del Consejo de Administración del Banco no han comunicado ninguna situación de esta naturaleza.

45.7. Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía sobre los departamentos y servicios de atención al cliente de entidades financieras, prevé la adopción de medidas tendentes a preservar la confianza de los clientes en el funcionamiento y capacidad del mercado financiero.

El Departamento de Atención al Cliente del Banco 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 Banca March y que son: March Gestión de Fondos, SGIIC, SA, March Gestión de Pensiones, EGFP, SA, March Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, y March JLT Correduría de Seguros, SA.

Durante el ejercicio 2014 se han recibido un total de 73 quejas y 724 reclamaciones, de las cuales 94 fueron estimadas a favor del cliente. En las 703 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 2014	
Comisiones	101
Medios de pago	72
Seguros	28
Operaciones de activo	512
Resto de quejas y reclamaciones	84
Total	797

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.

45.8. 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 las fecha del cierre del balances de 2014 y 2013 del Banco:

Pagos realizados y pendientes de pago a 31-12-2014	importe	%
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	181.719	97,81%
Resto	4.077	2,19%
Total pagos del ejercicio	185.796	100,00%
Plazo medio ponderado (días) excedido en el pago		15
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	31	0,02%

Pagos realizados y pendientes de pago a 31-12-2013	importe	%
Pagos realizados dentro del plazo máximo legal	94.670	96,22%
Resto	3.720	3,78%
Total pagos del ejercicio	98.390	100,00%
Plazo medio ponderado (días) excedido en el pago		8
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	213	0,22%

En los ejercicios 2014 y 2013, y de acuerdo con la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010, el plazo máximo legal es de 60 días.

45.9. 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 2014 y 2013 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, SA. El segmento de actividad de seguros corresponde a March Vida de Seguros y Reaseguros, SA. En el segmento de actividad bancaria se incluye Banca March, SA y el resto de empresas filiales.

No existen partidas conciliatorias entre los estados financieros del Grupo y la información por segmentos.

46. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- Desde el cierre del ejercicio 2014 Corporación Financiera Alba, S.A. ha vendido 4.132.794 acciones de ACS que representan un 1,31% del capital por 129,9 M€, habiendo obtenido una plusvalía bruta de 63,6 M€. Tras estas ventas la participación actual en esta Sociedad representa el 12,57% de su capital social.
- Adicionalmente, el 26 febrero Corporación Financiera Alba, S.A. vendió, a través de una colocación acelerada, 8.100.000 acciones de Acerinox, que representan el 3,10% del capital social, por 118,3 M€. La plusvalía obtenida con la operación ascendió a 27,3 M€. Tras esta venta la participación de Alba en esta Sociedad representa el 19,99% de su capital social.
- El 6 de febrero Corporación Financiera Alba, S.A., a través de su vehículo de capital desarrollo Deyá Capital, llegó a un acuerdo para la venta de su participación del 12,0% en Pepe Jeans junto con las de los otros accionistas de la Sociedad. Esta venta está condicionada a la obtención de la autorización correspondiente de las autoridades de la competencia.

ANEXOS

ANEXO I
DETALLE DE “ENTIDADES ASOCIADAS” A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2014		Coste Neto
				Patrimonio Neto	Resultado	
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid	Construcción		2.849.000	717.090	737.616
Acerinox, S.A.	Madrid	Industria Metalúrgica		1.730.590	136.329	678.713
Indra Sistemas, S.A.	Madrid	Nuevas tecnologías		1.130.900	-91.908	209.395
Bolsas y Mercados, S.A.	Madrid	Auxiliar financiero		427.469	164.924	214.608
Viscofan, S.A.	Madrid	Alimentación		597.595	106.452	132.582
Clinica Baviera, S.A.	Madrid	Oftalmología		19.700	4.055	27.909
Ebro Foods, S.A.	Madrid	Alimentación		1.779.129	151.638	249.425
Consulnor, S.A.	Bilbao	Gestora de fondos		4.653	3.719	10.020
Total en Balance						2.260.268

ANEXO I
DETALLE DE “ENTIDADES ASOCIADAS” A 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Denominación	Domicilio	Actividad	%	31 de diciembre de 2013		Coste Neto
				Patrimonio Neto	Resultado	
Actividad de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid	Construcción	5,53	2.566.372	701.541	931.489
Acerinox, S.A. Madrid	Industria	Metalúrgica	7,98	1.414.977	22.068	618.863
Indra Sistemas, S.A.	Madrid	Nuevas tecnologías	3,84	1.008.160	115.822	277.314
Antevenio, S.A.	Madrid	Nuevas tecnologías	6,97	17.081	-5.563	2.008
Clinica Baviera, S.A.	Madrid	Oftalmología	6,79	20.062	4.887	37.182
Ebro Foods, S.A.	Madrid	Alimentación	2,79	1.572.998	132.759	191.159
Consulnor, S.A.	Bilbao	Gestora de fondos	47,22	4.987	1.720	9.890
Total en Balance						2.067.905

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 JLT Correduria de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	75,00
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
March Inmuebles, S.A.	Palma	Promoción inmobiliaria	100,00
JLT Reaseguros Specialty Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	100,00
Prinver 43, S.L.	Madrid	Inversión mobiliaria	100,00
Aserplan, Sociedad Anonima de Consultores	Madrid	Consultoria	75,00

ANEXO III
DOMICILIOS SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

Denominación	Domicilio
Sociedades integradas por integración global	
Alba Participaciones, S.A. (*)	Madrid
Artá Capital, S.A. (*)	Madrid
Balboa Participaciones, S.A. (*)	Madrid
Banca March, S.A.	Palma
Corporación Financiera Alba, S.A. (*)	Madrid
Deyá Capital, S.C.R. (*)	Madrid
Igalca, S.A.	Palma
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 Inmuebles, S.A.	Palma
March Patrimonios, S.A.	Palma
March Servicios Inmobiliarios de Canarias, S.A.	Las Palmas
March Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Palma
March JLT Correduría de Seguros, S.A.	Madrid

Sociedades integradas por puesta en equivalencia

Acerinox, S.A.	Madrid
Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	Madrid
Viscofan, S.A.	Madrid
Bolsas y Mercados, S.A.	Madrid
Clínica Baviera, S.A.	Madrid
Consulnor, S.A.	Bilbao
Ebro Foods, S.A.	Madrid
Indra Sistemas, 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 2014

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Resto actividades	Total
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	167.687	9	-	-	167.696
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	190.114	-	-	-	190.114
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	355.362	8.087	-	363.449
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES VENTA	1.596.367	-	165.453	18	1.761.838
INVERSIONES CREDITICIAS	9.207.266	146.871	-	31.773	9.385.910
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	-	-	105.458	-	105.458
DERIVADOS DE COBERTURA	208.231	-	-	-	208.231
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	310.429	-	-	-	310.429
PARTICIPACIONES	8.264	2.252.004	-	-	2.260.268
ACTIVOS POR REASEGURO	-	-	556	-	556
ACTIVO MATERIAL	165.570	160.061	9	3.060	328.700
ACTIVO INTANGIBLE	7.338	36	-	177	7.551
ACTIVOS FISCALES	221.900	102.201	1.059	1.727	326.887
OTROS ACTIVOS	41.259	5	338	547	42.149
TOTAL ACTIVO	12.124.425	3.016.549	280.960	37.302	15.459.236
CARTERA DE NEGOCIACION	194.756	-	-	-	194.756
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	10.109.726	99.443	1.304	24.044	10.234.517
DERIVADOS DE COBERTURA	22.758	-	-	-	22.758
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	821.007	-	233.957	-	1.054.964
PROVISIONES	44.340	35	7.124	121	51.620
PASIVOS FISCALES	26.613	33.217	4.577	161	64.568
OTROS PASIVOS	40.149	-	13	2.366	42.528
TOTAL PASIVO	11.259.349	132.695	246.975	26.692	11.665.711
FONDOS PROPIOS	850.346	827.323	30.532	10.604	1.718.805
AJUSTES POR VALORACION	14.730	(34.483)	3.453	6	-16.294
INTERESES MINORITARIOS	-	2.091.014	-	-	2.091.014
TOTAL PATRIMONIO NETO	865.076	2.883.854	33.985	10.610	3.793.525
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.124.425	3.016.549	280.960	37.302	15.459.236

ANEXO IV
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE LA ACTIVIDAD

GRUPO BANCA MARCH.
Información sectorial. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Actividad bancaria	Actividad de cartera	Actividad de seguros	Resto actividades	Total
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	274.731	14.333	10.980	1	300.045
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	85.502	4.755	-	-	90.257
MARGEN DE INTERES	189.229	9.578	10.980	1	209.788
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	997	3.339	-	160	4.496
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	1.755	148.624	-	-	150.379
COMISIONES PERCIBIDAS	124.795	1.764	585	23.489	150.633
COMISIONES PAGADAS	17.467	1.764	2.499	-	21.730
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	18.558	130.057	-	61	148.676
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	22.422	-	-	-	22.422
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.513	12.968	177.092	8	194.581
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN.	44.208	3.218	175.732	76	223.234
MARGEN BRUTO	300.594	301.348	10.426	23.643	636.011
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	155.129	16.968	1.003	14.340	187.440
AMORTIZACIÓN	18.030	923	4	191	19.148
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	19.275		-	-	19.275
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	72.652	-	-	-	72.652
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	35.508	283.457	9.419	9.112	337.496
PERDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	-	88.483	-	-	88.483
GANANCIAS (PERDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS	-				
NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-277	97.586	-8	-	97.301
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-				
GANANCIAS (PERDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-18.417	-	-	-	-18.417
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16.814	292.560	9.411	9.112	327.897
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-10.596	61.124	2.677	2.718	55.923
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	27.410	231.436	6.734	6.394	271.974
RESULTADO DE LAS OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	-	-	-	-	10.811
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	38.221	231.436	6.734	6.394	282.785
RESULTADOS ATRIBUIDOS A LA ENTIDAD DOMINANTE	38.221	63.554	6.734	6.394	114.903
RESULTADOS ATRIBUIDOSA INTERESES MINORITARIOS	-	167.882	-	-	167.882

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 87 y la Disposición transitoria decimosegunda de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, publicada en el Boletín Oficial del Estado del 27 de junio de 2014, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE (CRD IV) y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.

De conformidad con la citada normativa, el 1 de julio de 2014 las entidades de crédito tendrán la obligación de publicar por primera vez, especificando por países donde estén establecidas, la siguiente información en base consolidada correspondiente al último ejercicio cerrado:

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.
- b) Volumen de negocio.
- c) Número de empleados a tiempo completo.

En virtud de lo anterior, se detalla a continuación, la información requerida, anteriormente mencionada:

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.

Banca March, S.A. 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.

Banca March, S.A. tiene por objeto social la realización de cuantas operaciones de crédito, descuento y demás bancarias están atribuidas y consentidas por la Ley a este tipo de entidades, y está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España.

La estructura del Grupo Banca March responde fundamentalmente al desarrollo de dos actividades: bancaria, junto a Banco Inversis, e inversora en participaciones industriales. Asimismo el Grupo Banca March desarrolla también el negocio de seguros y la gestión de instituciones de inversión colectiva. Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

El grupo consolidado desarrolla su actividad en España, salvo en el caso de las sucursales radicadas en Londres y en Luxemburgo.

b) Volumen de negocio.

En este epígrafe se muestra la información correspondiente al volumen de negocio, por países, en base consolidada. Se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo, al cierre del ejercicio 2014:

Volumen de negocio (m€)	
ESPAÑA	614.758
LUXEMBURGO	1.803
REINO UNIDO	1.380

TOTAL	617.941
-------	---------

c) Número de empleados a tiempo completo.

A continuación se muestran los datos de empleados a tiempo completo por países al cierre de 2014:

Número de empleados	
ESPAÑA	1.722
LUXEMBURGO	7
REINO UNIDO	3
TOTAL	1.732

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 25 de marzo de 2015, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General, dichas cuentas están extendidas en 116 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Banca March, SA declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2014, formuladas en la reunión de 25 de marzo de 2015, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2014, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el ejercicio finalizado en esta fecha de Banca March, SA y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión, individuales y consolidados, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Banca March, SA y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

05

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Banca March	133
Evolución de los negocios y situación	133
Gestión del riesgo	136
Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio	136
Evolución previsible	137
Actividades en materia de investigación y desarrollo	137
Adquisición de acciones propias	137
Información sobre cuestiones medioambientales	137
Informe de Gobierno Corporativo	137

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 2014

1. 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 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

En el ejercicio 2014 ha culminado el proceso de venta del negocio de banca privada minorista de Banco Inversis, S.A. a Andorra Banc Agricol Reig, S.A. por 179.800 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2014, el Banco es titular del 100% de las acciones de Banco Inversis, S.A. que, una vez se ha escindido el negocio de banca privada minorista realiza únicamente negocio institucional. Por otro lado, con fecha 12 de julio de 2013 el Banco acordó la venta del 50% de Banco Inversis, S.A. a Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A. una vez cumplidas una serie de condiciones suspensivas previstas. El Banco prevé que la venta del 50% se realizará durante el ejercicio 2015.

A 31 de diciembre de 2014 el total de los activos del balance consolidado se ha incrementado un 0'39%, ascendiendo a 15.459.236 miles de euros. Las inversiones crediticias ascienden a 9.385.910 miles de euros, un 5'17% más que el ejercicio anterior, mientras que los recursos gestionados ascienden a 14.976.508 miles de euros, lo que supone un incremento del 11'38% respecto al año anterior. Por otra parte, los fondos propios del Grupo ascienden a 1.718.805 miles de euros.

El Grupo ha registrado en el ejercicio 2014 un fuerte incremento en su margen de intereses por importe de 32.498 miles de euros ascendiendo a 209.788 miles de euros, lo que supone un aumento de 18'3%

más que el ejercicio anterior. Asimismo el negocio de fondos de inversión, seguros y productos financieros especializados han aportado unas comisiones de 128.903 miles de euros lo que significa un incremento de un 21% más que el ejercicio anterior. Al resultado de la actividad de explotación que asciende a 319.426 miles de euros hay que añadir las plusvalías obtenidas en la venta del 2'42% de Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 95.867 miles de euros. El resultado atribuido al Grupo del ejercicio 2014 ha ascendido a 114.903 miles de euros.

El Grupo mantiene unos elevados niveles de solvencia: el ratio de mora (riesgo crediticio y de firma) se ha situado en el 4,14%, el nivel de cobertura de insolvencias, en el 82.88% y el ratio de solvencia de Banca March asciende al 19.7%, uno de los más elevados del sector.

RATIO DE MOROSIDAD Y DE COBERTURA DE INSOLVENCIAS

	31 DIC 2014	31 DIC 2013
Ratio de morosidad	4,14	5,16
Cobertura de insolvencias	82,88	76,13

La agencia Moody's Investors Service confirmó, el 3 de noviembre de 2014, la calificación crediticia ("rating") de Banca March, S.A. para su deuda a corto (P-3) así como para su deuda a largo plazo y sus depósitos (Baa3). El rating consolida a Banca March como una de las entidades españolas con mejor calificación crediticia. Sólo seis entidades financieras españolas, entre las que se encuentra Banca March, tienen la calificación de "investment grade".

RATIO DE SOLVENCIA

	en miles de euros	
	2014	2013
CET 1	1.596.750	19,6%
Recursos propios básicos (Tier 1)	1.564.576	
Recursos propios de segunda categoría (Tier 2)	40.000	
Recursos propios totales (Tier Total)	1.604.576	19,7%
Excedente de CET 1	944.499	
Excedente de recursos propios totales	952.325	
Requerimientos de recursos:	652.251	

También hay que destacar el saldo de disponibilidad de liquidez por el Grupo que suma 3.889.169 miles de euros, un 64% superior al del ejercicio anterior. La disponibilidad de liquidez de Banca March comprende los saldos interbancarios, más los activos líquidos en cartera, más el saldo disponible en Banco Central Europeo, correspondiente a la línea de crédito concedida por la pignoración de determinados activos ante Banco de España.

DISPONIBILIDAD DE LIQUIDEZ

en miles de euros				
	31/12/14	31/12/13	Variación	%
Caja	83.176	105.220	(22.044)	-21,0%
Bancos centrales (Activo)	84.520	523.190	(438.670)	-83,8%
Bancos centrales (Pasivo)	-	(639.114)	639.114	-100,0%
Activos líquidos (*)	1.153.717	796.066	357.651	44,9%
Entidades de Crédito (Activo)	2.545.389	1.636.103	909.286	55,6%
Entidades de Crédito (Pasivo)	(812.682)	(951.772)	139.090	-14,6%
TOTAL LIQUIDEZ NETA	3.054.120	1.469.693	1.584.427	107,8%
Disponible línea de crédito				
Banco de España	835.049	901.355	(66.306)	-7,4%
TOTAL DISPONIBILIDAD DE LIQUIDEZ	3.889.169	2.371.048	1.518.121	64,0%

A 31 de diciembre de 2014 los recursos fuera de balance gestionados por 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 25'45% sobre el ejercicio anterior, ascendiendo a 4.677.569 miles de euros.

en miles de euros				
	31/12/14	31/12/13	Variación	%
Recursos bancarios de clientes	9.741.477	9.229.075	512.402	5,6%
(incluye ahorro en contratos de seguro)				
Débitos en valores negociables	557.462	489.078	68.384	14,0%
Recursos fuera de balance	4.677.569	3.728.532	949.037	25,5%
Fondos de inversión y capital riesgo	1.099.554	1.061.033	38.521	3,6%
Sociedades de inversión y capital riesgo	3.262.721	2.378.127	884.594	37,2%
Fondos de pensiones	315.294	289.372	25.922	9,0%
Total recursos de clientes gestionados	14.976.508	13.446.685	1.529.823	11,4%

Los recursos gestionados por el Grupo a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 14.976.508 miles de euros, lo que supone incremento del 11'38% respecto al año anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN

A 31 de diciembre de 2014 el activo del balance consolidado asciende en 15.459.236 de euros, un 0'39% más respecto al año anterior. El crédito a la clientela se sitúa en 6.840.521 miles de euros, lo que supone un decremento del 6'15% respecto al año anterior. En cuanto a los depósitos de la clientela se incrementan un 4'73%, ascendiendo a 8.743.600 miles de euros. El patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.793.525 miles de euros.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

en miles de euros				
	31/12/14	31/12/13	Variación	%
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	167.696	628.410	-460.714	-73,31%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	190.114	330.441	-140.327	-42,47%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
A VR CON CAMBIOS EN PyG	284.444	252.132	32.312	100,00%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.759.843	1.903.773	-143.930	-7,56%
Valores representativos de deuda	1.580.087	1.812.434	-232.347	-12,82%
Otros instrumentos de capital	179.756	91.339	88.417	96,80%
INVERSIONES CREDITICIAS	9.385.910	8.924.599	461.311	5,17%
Depósitos en entidades de crédito	2.545.389	1.636.103	909.286	55,58%
Crédito a la clientela	6.840.521	7.288.496	-447.975	-6,15%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	105.458	71.883	33.575	46,71%
DERIVADOS DE COBERTURA	208.231	173.479	34.752	20,03%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	391.429	410.202	-18.773	-4,58%
PARTICIPACIONES	2.260.268	2.067.905	192.363	9,30%
ACTIVOS POR REASEGURO	556	582	-26	-4,47%
ACTIVO MATERIAL	328.700	329.673	-973	-0,30%
ACTIVO INTANGIBLE	7.551	23.312	-15.761	-67,61%
ACTIVOS FISCALES	326.887	225.211	101.676	45,15%
RESTO DE ACTIVOS	42.149	57.113	-14.964	-26,20%
	15.459.236	15.398.715	60.521	0,39%

en miles de euros				
	31/12/14	31/12/13	Variación	%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	194.756	115.317	79.439	68,89%
PASIVOS FINANCIEROS				
A COSTE AMORTIZADO	10.234.517	10.687.263	-452.746	-4,24%
Depósitos de bancos centrales	0	639.114	-639.114	-100,00%
Depósitos de entidades de crédito	812.682	951.772	-139.090	-14,61%
Depósitos de la clientela	8.743.600	8.348.456	395.144	4,73%
Débitos representados por valores negociables	557.462	489.078	68.384	13,98%
Otros pasivos financieros	120.773	258.843	-138.070	-53,34%
DERIVADOS DE COBERTURA	22.758	20.784	1.974	9,50%
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	1.054.964	938.300	116.664	12,43%
PROVISIONES	51.620	37.928	13.692	36,10%
PASIVOS FISCALES	64.568	68.759	-4.191	-6,10%
RESTO DE PASIVOS	42.528	43.612	-1.084	-2,49%
AJUSTES POR VALORACIÓN	-16.294	-45.831	29.537	-64,45%
FONDOS PROPIOS	1.718.805	1.666.468	52.337	3,14%
INTERESES DE MINORITARIOS	2.091.014	1.866.115	224.899	12,05%
	15.459.236	15.398.715	60.521	0,39%

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. El detalle de la cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

en miles de euros				
	2.013		2.012	
	derechos voto del Grupo	coste	derechos voto del Grupo	coste
Costes consolidado:				
ACS, Actividades de construcción y servicios, S.A.	13,88%	737.616	16,30%	931.489
Acerinox, S.A.	23,09%	678.713	23,50%	618.863
Indra Sistemas, S.A.	12,53%	209.395	11,32%	277.314
Antevenio, S.A.	0,00%	0	18,71%	2.008
Viscofan, S.A.	6,79%	132.582	0,00%	0
Ebro Foods, S.A.	10,01%	249.425	8,21%	191.159
Clínica Baviera, S.A.	20,00%	27.909	20,00%	37.182
Consulnor, S.A.	47'22%	10.020	47'22%	9.890
Bolsa y Mercados, S.A.	8,28%	214.608	0,00%	0
	2.260.268		2.067.905	

El valor razonable de la cartera de participaciones asciende a 31 de diciembre de 2014 a 2.885.108 miles de euros.

El Grupo cuenta con una red comercial de 209 oficinas, dos de las cuales están ubicadas en Londres y Luxemburgo. Para el negocio especializado de Banca Patrimonial se cuenta con siete centros ubicados en País Vasco, Levante, Madrid, Cataluña, Baleares, Canarias y Aragón, más la oficina de Luxemburgo; y para el negocio de Banca de Empresas (particularmente enfocadas hacia empresarios y empresas de carácter familiar y las rentas medias-altas y altas) se cuenta con cuatro centros ubicados en Palma de Mallorca, Madrid, Barcelona y Valencia. Con todas ellas, junto con las oficinas especializadas de Banca Privada, y las oficinas de Consulnor, se ofrece un servicio personalizado de asesoramiento diferencial a los clientes. Durante el ejercicio 2014 se han aperturado dos nuevas oficinas de Banca Comercial y Privada en Cataluña, concretamente en Lérida y Gerona.

RED COMERCIAL

	31 DIC 2014	31 DIC 2013
Banca Comercial y Privada	196	201
Banca Patrimonial	7	
Banca de Empresas	4	8
Oficinas internacionales	2	5
Total oficinas	209	214

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

A 31 de diciembre de 2014 el resultado atribuido al Grupo asciende a 114.903 miles de euros. Durante este ejercicio se observa un importante incremento en todos los márgenes fruto del incremento neto de intereses, de las comisiones cobradas, de los resultados de operaciones financieras, de las menores dotaciones de insolvencias debido a la calidad y al estado de saneamiento del balance y de las plusvalías generadas en la venta del 2'42% de Actividades de Construcción y Servicios, S.A.

El margen de intereses se ha incrementado en 32.498 miles de euros ascendiendo a 209.788 miles de euros. Las comisiones netas generadas por prestación de servicios de cobros y pagos, fundamentalmente por efectos, tarjetas de crédito y débito, órdenes de pago y efectos; y también las generadas por operaciones de avales y por servicios de valores; así como por la comercialización de seguros, fondos de inversión y pensiones, y productos financieros especializadas se han incrementado un 21% ascendiendo a 128.903 miles de euros.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO BANCA MARCH

	en miles de euros			
	31/12/14	31/12/13	Variación	%
MARGEN DE INTERESES	209.788	177.290	32.498	18,3%
Rendimiento de instrumentos de capital	4.496	2.380	2.116	88,9%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	150.379	149.412	967	0,6%
Comisiones percibidas (neto)	128.903	106.511	22.392	21,0%
Resultados de operaciones financieras (neto)	130.606	21.178	109.428	516,7%
Diferencias de cambio (neto)	22.422	14.817	7.605	51,3%
Otros productos de explotación	194.581	460.193	-265.612	-57,7%
Otras cargas de explotación	223.234	479.042	-255.808	-53,4%
MARGEN BRUTO	617.941	452.739	165.202	36,5%
Gastos de administración	187.440	177.031	10.409	5,9%
Amortización	19.148	19.202	-54	-0,3%
Dotaciones a provisiones	19.275	5.636	13.639	242,0%
Deterioro de activos financieros	72.652	105.638	-32.986	-31,2%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	319.426	145.232	174.194	119,9%
Pérdidas por deterioro del resto de activos	70.413	0	70.413	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	97.301	118.943	-21.642	-18,2%
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaicones interrumpidas	-18.417	-33.574	15.157	-45,1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	327.897	230.601	97.296	42,2%
Impuesto sobre beneficios	55.923	28.819	27.104	94,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	271.974	201.782	70.192	34,8%
Resultado de operaciones interrumpidas	10.811	639	10.172	1591,9%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	282.785	202.421	80.364	39,7%
Resultados atribuido a intereses minoritarios	167.882	151.175	16.707	11,1%
Resultados atribuido a la entidad dominante	114.903	51.246	63.657	124,2%

A 31 de diciembre de 2014 los resultados de entidades valoradas por el método de la participación ascienden a 150.379 miles de euros. Asimismo los ingresos por operaciones financieras, procedentes principalmente de la actividad de negociación y también de la enajenación de valores de la cartera disponible para la venta, así como de la revalorización de la cartera otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias asciende a 130.606 miles de euros, mientras que las diferencias de cambio generadas en las operaciones en divisas han ascendido a 22.422 miles de euros. De este modo a 31 de diciembre de 2014 el margen bruto se incrementa un 36'5% aumentando hasta 617.941 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2014 los gastos de personal y otros gastos generales de administración se sitúan en 187.440 miles de euros, con un incremento del 5'9% respecto al ejercicio anterior. La menor dotación de insolvencias, debido a la calidad y al estado de saneamiento del balance, ha permitido que se rebajen en 32.986 miles de euros, situándose en 72.652 miles de euros. A 31 de diciembre el resultado de la actividad de explotación asciende a 319.426 miles de euros.

Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha contabilizado 70.413 miles de euros en concepto de deterioro de la cartera de participaciones. Asimismo el Grupo ha vendido un 2'42% de su participación en ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. por importe de 234.938 miles de euros, con beneficio de 95.867 miles de euros. Ambos importes se han registrado en la partida "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta".

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 contraparte, 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 posterioridad al 31 de diciembre de 2014 se han producido los siguientes acontecimientos importantes:

- Desde el cierre del ejercicio 2014 Corporación Financiera Alba, S.A. ha vendido 4.132.794 acciones de ACS que representan un 1,31% del capital por 129,9 M€, habiendo obtenido una plusvalía bruta de 63,6 M€. Tras estas ventas la participación actual en esta Sociedad representa el 12,57% de su capital social.
- Adicionalmente, el 26 febrero Corporación Financiera Alba, S.A. vendió, a través de una colocación acelerada, 8.100.000 acciones de Acerinox, que representan el 3,10% del capital social, por 118,3 M€. La plusvalía obtenida con la operación ascendió a 27,3 M€. Tras esta venta la participación de Alba en esta Sociedad representa el 19,99% de su capital social.
- El 6 de febrero Corporación Financiera Alba, S.A., a través de su vehículo de capital desarrollo Deyá Capital, llegó a un acuerdo para la venta de su participación del 12,0% en Pepe Jeans junto con las de los otros accionistas de la Sociedad. Esta venta está condicionada a la obtención de la autorización correspondiente de las autoridades de la competencia.

5. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Las líneas básicas de actuación previstas por Banca March son las siguientes:

- consolidar del modelo estratégico de Banca Privada
- potenciar los vehículos co-inversión con clientes (Sicav's, productos diferenciales...)
- continuar desarrollando Banca Patrimonial a través de la oficina de Luxemburgo y completar la integración de Consunor
- afianzar el modelo estratégico Banca de Empresas familiares con un modelo de negocio más cercano al cliente
- crecer en cuota de mercado en Banca Comercial en Baleares y Canarias gracias a la transformación de la red hacia oficinas más comerciales y menos administrativas en base a mejoras tecnológicas y al mayor uso de la banca online
- crecimiento de los márgenes
- mejora del 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 el 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 el ratio de solvencia, en niveles que doblan la media del sector
- proseguir con el seguimiento y planes de carrera del personal, para poder acometer los retos señalados con éxito.

6. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Tanto por las actividades propias del Banco como del Grupo, y la ausencia de producción, no se precisan inversiones directas en esta área.

7. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

El Banco no posee acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2014, ni durante los años 2013 y 2014 se han realizado transacciones con ellas.

8. INFORMACION 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.

9. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO DE BANCA MARCH, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 2014

INDICE

O. INTRODUCCIÓN.

A. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD.

B. JUNTA GENERAL.

C. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD.

D. OPERACIONES VINCULADAS.

E. SISTEMAS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS.

F. SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF).

G. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS.

O. INTRODUCCIÓN

El presente Informe de Gobierno Corporativo ha sido elaborado en cumplimiento de lo dispuesto en la Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo, y en la Circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores 5/2013, de 12 de junio.

Su contenido y estructura se ajustan estrictamente al modelo establecido en el Anexo II de la mencionada Circular 5/2013.

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 (31.12.2014), los accionistas de la sociedad eran los cuatro siguientes:

- D. Juan March Delgado, N.I.F. 41.270.497-X: 34'44 % del capital.
- D. Carlos March Delgado, N.I.F. 50.265.040-N: 34'44 %.
- D^a Gloria March Delgado, N.I.F. 41.185.458-W: 15'56 %.
- D^a Leonor March Delgado, N.I.F. 41.173.735-D: 15'56 %.

A.2. RELACIONES DE ÍNDOLE FAMILIAR, COMERCIAL, CONTRACTUAL O SOCIETARIA EXISTENTES ENTRE LOS ACCIONISTAS.

Los cuatro accionistas de la sociedad son hermanos.

Por escritura pública otorgada el día 24 de mayo de 2004, los cuatro accionistas acordaron la sindicación de todas sus acciones de la sociedad hasta el día 10 de marzo de 2015, comprometiéndose, entre otras estipulaciones, a: no pignorar las acciones sindicadas sin el previo y expreso consentimiento de la sindicatura; ejercitar, en todas las Juntas Generales de Accionistas, el derecho de voto correspondiente a las acciones sindicadas siguiendo punto por punto las instrucciones que señale en cada caso la sindicatura; y ejercer el derecho de voto correspondiente a las acciones de Corporación Financiera Alba, S.A. de las que sean titulares directa o indirectamente en el mismo sentido en que los órganos sociales de Banca March, S.A. acuerden que se ejerza el derecho de voto que corresponda a la participación que Banca March, S.A. tiene en Corporación Financiera Alba, S.A.

Por escritura pública otorgada el día 22 de diciembre de 2009, los cuatro accionistas acordaron prorrogar el pacto de sindicación cinco años, es decir, hasta el día 10 de marzo de 2020.

Por escritura pública otorgada el día 4 de diciembre de 2014, los cuatro accionistas han acordado prorrogar el pacto de sindicación otros cinco años, es decir, hasta el 10 de marzo de 2025.

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.

A.4. RESTRICCIONES AL EJERCICIO DE LOS DERECHOS DE VOTO, ASÍ COMO RESTRICCIONES A LA ADQUISICIÓN O TRANSMISIÓN DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL.

A.4.1. No hay restricciones al ejercicio de los derechos de voto.

A.4.2. Las restricciones a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital están recogidas en el artículo 10 de los estatutos sociales, cuyo contenido se resume a continuación.

Las transmisiones de acciones *inter vivos* a favor de los cónyuges, ascendientes o descendientes, o de sociedades participadas mayoritariamente por los accionistas, son libres, sin más requisito que la comunicación posterior a la Sociedad. Las demás transmisiones de acciones *inter vivos* se sujetarán a los siguientes trámites:

- a) El accionista que se proponga transmitir sus acciones, deberá comunicarlo al Consejo de Administración de la Sociedad, indicando el precio que pretende obtener por sus títulos o, si la transmisión es gratuita, el valor que les atribuye.
- b) El Consejo trasladará dicha comunicación a los demás accionistas, y, si uno o varios de éstos se mostrasen dispuestos a adquirir las acciones por el precio o valor establecido por el transmitente, se procederá a la consumación inmediata de la operación.
- c) Si alguno de los accionistas que ejercite el derecho de preferente adquisición manifestare que no acepta el valor o precio fijado por el que proponga la transmisión, entonces el precio será equivalente al valor teórico de las acciones que resulte del último balance aprobado, incrementado en: (i) la diferencia entre el valor de los fondos propios de las sociedades instrumentales y el valor contable que dichas sociedades tengan en el balance no consolidado de Banca; y (ii) las plusvalías tácitas, netas de impuestos, que tengan las acciones cotizadas en Mercados Organizados propiedad de Banca March o de sus sociedades instrumentales.
- d) Cualquier discrepancia sobre la fijación del precio será resuelta por la persona o personas que de mutuo acuerdo fijen las partes y, a falta de tal acuerdo, por el auditor de cuentas, distinto del auditor de la Sociedad, que nombre el Consejo de Administración.
- e) Si ninguno de los accionistas hiciere uso del derecho preferente de adquisición, el accionista que quiera transmitir sus acciones quedará libre de hacerlo en la forma que crea más conveniente, en el plazo de seis meses.

La transmisión mortis causa de las acciones será plenamente válida y eficaz frente a la Sociedad cuando el adquirente sea cónyuge, descendiente o ascendiente del causante. En los demás casos, el heredero o legatario tendrá derecho a que se le satisfaga el valor razonable de las acciones, mediante la presentación de un adquirente de tales acciones, el cual deberá ser uno o varios de los accionistas de la Sociedad y, en su defecto, la propia Sociedad. El valor razonable de las acciones será fijado de común acuerdo entre las partes y, de no existir tal acuerdo, será determinado por el auditor de cuentas, distinto del auditor de la Sociedad, que nombre el Consejo de Administración.

B. JUNTA GENERAL

B.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 concurran 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.

B.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.

B.3. ACUERDOS ADOPTADOS EN LAS JUNTAS GENERALES CELEBRADAS DURANTE EL EJERCICIO.

Con fecha 22 de enero de 2014 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la que se adoptaron, por unanimidad, los dos acuerdos siguientes: 1º aprobar las retribuciones a percibir por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio de 2014; y 2º elegir Consejero de la sociedad a D. Moisés Israel Abecasis.

Con fecha 3 de junio de 2014 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas, en la que se adoptaron, por unanimidad, los dos acuerdos siguientes: 1º aprobar las Cuentas Anuales del ejercicio 2013, 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 su importe íntegro (1.079.123'50 euros) a reservas voluntarias, y acordar, con cargo a éstas, el pago de un dividendo de 6'20 euros por acción; 2º aceptar la dimisión presentada por el Consejero y Vicepresidente 1º D. Pablo Vallbona Vadell.

B.4. DIRECCIÓN Y MODO DE ACCESO AL CONTENIDO DE GOBIERNO CORPORATIVO EN LA PÁGINA WEB DE LA SOCIEDAD.

La dirección de la página web de la entidad es www.bancamarch.es. El contenido de gobierno corporativo figura en la Sección *Gobierno Corporativo*, al que se accede pulsando sobre *Nosotros* en la página principal.

B.5. SINDICATOS DE TENEDORES DE VALORES EMITIDOS POR LA SOCIEDAD.

No existen sindicatos de tenedores de valores emitidos por la entidad.

C. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD.-

C.1. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

C.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.

C.1.2. Miembros del Consejo de Administración.

Al cierre del ejercicio (31.12.2014), los miembros del Consejo de Administración eran los siguientes:

NIF del Consejero	Nombre del Consejero	Cargo	Última fecha de nombramiento
50.265.040-N	Carlos March Delgado	Presidente	20.12.2012
5.204.763-R	Juan March de la Lastra	Vicepresidente Ejecutivo	22.03.2010
405.265-M	José Nieto de la Cierva	Consejero Delegado	07.09.2010
14.908.651-M	Jorge Bergareche Busquet	Consejero	23.01.2013
46.218.939-W	Albert Esteve Cruella	Consejero	22.12.2009
45.073.480-N	Moisés Israel Abecasis	Consejero	22.01.2014
41.270.497-X	Juan March Delgado	Consejero	22.03.2010
3.251.585-Y	Juan March Juan	Consejero	29.03.2012
5.613.711-D	Santos Martínez- Conde Gutiérrez- Barquín	Consejero	22.12.2009
41.393.426-G	Antonio Matas Segura	Consejero	20.12.2012
1.368.649-B	Ignacio Muñoz Pidal	Consejero	22.12.2009
7.406.471-B	Luis Javier Rodríguez García	Consejero	21.01.2009
43.076.825-X	Javier Vilardell March	Consejero	22.12.2009
43.014.985-V	Juan Carlos Villalonga March	Consejero	22.12.2009
28.688.396-J	José Ignacio Benjumea Alarcón	Consejero Secretario	22.12.2009

C.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 31.12.2014):

NIF del Consejero	Nombre del Consejero	Denominación Social de la entidad del grupo	NIF de la entidad del grupo	Cargo
50.265.040- N	Carlos March Delgado	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Copresidente
5.204.763-R	Juan March de la Lastra	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Consejero
		Deyá Capital, S.C.R., S.A.	A-85038768	Consejero
		Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	A-85207355	Consejero
405.265-M	José Nieto de la Cierva	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Consejero
41.270.497- X	Juan March Delgado	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Copresidente
3.251.585-Y	Juan March Juan	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Consejero
		Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	A-85207355	Vicepresidente
5.613.711-D	Santos Martínez- Conde Gutiérrez Barquín	Corporación Financiera Alba, S.A.	A-28060903	Consejero Delegado
		Artá Capital, S.G.E.C.R., S.A.	A-85207355	Consejero Presidente
		Deyá Capital, S.C.R., S.A.	A-85038768	Presidente
		Alba Participaciones, S.A.	A-28363125	Presidente
		Artá Partners, S.A.	A-86417839	Presidente
		Banco Inversis, S.A.	A-83131433	Consejero
41.393.426-G	Antonio Matas Segura	March Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	A-57193492	Presidente
		Alba Participaciones, S.A.	A-28363125	Consejero
28.688.396- J	José Ignacio Benjumea Alarcón	March Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	A-57193492	Consejero Secretario

C.1.4. Número de Consejeras que integran el Consejo de Administración y sus comisiones, así como su evolución en los últimos cuatro ejercicios.

No hay actualmente ninguna Consejera en el Consejo de Administración de Banca March. Tampoco la había en los ejercicios de 2013, 2012 y 2011.

C.1.5. Remuneración agregada devengada durante el ejercicio por los Consejeros.

Fue la siguiente (en miles de euros):

Concepto retributivo	Individual	Grupo
Retrribución fija	2.101	2.992
Retrribución variable	502	1.839
Dietas, Otras remuneraciones	605	1.218
TOTAL	3.208	6.049

C.1.6. Miembros de la alta dirección que no son Consejeros.

Son los siguientes directivos (al 31.12.2014):

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 y de Medios
2.896.893-C	D. Miguel Crespo del Valle	Banca de Grandes Empresas
52.612.361-E	Dª Rita Rodríguez Arrojo	Recursos Humanos
36.979.599-K	Dª Mercedes Grau Monjo	Cataluña
46.022.207-N	D. Valentín Sánchez Pérez	Riesgos

La remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio fue 2.869.495 euros.

C.1.7. Duración del mandato de los Consejeros.

Según el artículo 28 de los estatutos sociales, el mandato de los Consejeros dura cinco años. Los Consejeros pueden ser reelegidos por un número ilimitado de mandatos.

C.1.8. 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, N.I.F. 405.265-M y por el Director del Área Financiera y de Medios, D. Alberto del Cid Picado, N.I.F. 41.083.136-F.

C.1.9. 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 2014 ni en ninguno de los anteriores, desde que la sociedad audita sus cuentas, se ha recogido en el informe salvedad alguna.

C.1.10. Secretario del Consejo de Administración.

El Secretario del Consejo de Administración, D. José Ignacio Benjumea Alarcón, tiene la condición de Consejero.

C.1.11. 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, más allá de lo dispuesto en la regulación de los Comités de Auditoría y de los propios auditores.

C.2 COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

C.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 C.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. El texto íntegro de este Reglamento está publicado en la página web de Banca March (www.bancamarch.es)

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Compañía. El Consejo desempeña sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispensando el mismo trato a todos los accionistas y guiándose por el interés de la compañía. El criterio que preside en todo momento la actuación del Consejo de Administración es la maximización del valor de la empresa de forma sostenida.

La política del Consejo es delegar la gestión ordinaria de la Compañía en la Comisión Delegada, en el Consejero Delegado y en el equipo de dirección, concentrando su actividad en la aprobación

de la estrategia de la compañía y en la organización precisa para su puesta en práctica, así como en supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados, respeta el objeto e interés social de la compañía y cuida del adecuado funcionamiento de las áreas de control de riesgos.

El Consejo de Administración se reúne de ordinario trimestralmente. Los órganos oficiales del Consejo (Presidente, Vicepresidente y Secretario) tienen las funciones que les asigna la Ley de Sociedades Anónimas.

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.

C.2.2. Comisiones del Consejo de Administración.

Al cierre del ejercicio, las Comisiones del Consejo de Administración eran la Comisión Delegada, el Comité de Auditoría, el Comité de Retribuciones y Nombramientos y la Comisión de Riesgos, cuya respectiva composición era la que seguidamente se expone.

COMISIÓN DELEGADA

NIF	Nombre y apellidos	Cargo
5.204.763-R	Juan March de la Lastra	Presidente
405.265-M	José Nieto de la Cierva	Vocal
45.073.480-N	Moisés Israel Abecasis	Vocal
3.251.585-Y	Juan March Juan	Vocal
5.613.711-D	Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Vocal
1.368.649-B	Ignacio Muñoz Pidal	Vocal
7.406.471-B	Luis Javier Rodríguez García	Vocal
28.688.396-J	José Ignacio Benjumea Alarcón	Secretario

COMITÉ DE AUDITORÍA

NIF	Nombre y apellidos	Cargo
1.368.649-B	Ignacio Muñoz Pidal	Presidente
41.393.426-G	Antonio Matas Segura	Vicepresidente
7.406.471-B	Luis Javier Rodríguez García	Vocal
28.688.396-J	José Ignacio Benjumea Alarcón	Vocal
43.039.598 C	Jaime Fuster Pericás	Secretario

COMITÉ DE RETRIBUCIONES Y NOMBRAMIENTOS

NIF	Nombre y apellidos	Cargo
1.368.649-B	Ignacio Muñoz Pidal	Presidente
5.204.763-R	Juan March de la Lastra	Vocal
45.073.480-N	Moisés Israel Abecasis	Vocal
5.613.711-D	Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Vocal
28.688.396-J	José Ignacio Benjumea Alarcón	Secretario

COMISIÓN DE RIESGOS

NIF	Nombre y apellidos	Cargo
5.204.763-R	Juan March de la Lastra	Presidente
5.613.711-D	Santos Martínez-Conde Gutiérrez Barquín	Vocal
1.368.649-B	Ignacio Muñoz Pidal	Vocal
7.406.471-B	Luis Javier Rodríguez García	Vocal
28.688.396-J	José Ignacio Benjumea Alarcón	Secretario

C.2.3. Organización, funcionamiento y responsabilidades de cada una de ellas.

Las competencias de la Comisión Delegada, de los Comités de Auditoría y de Retribuciones y Nombramientos y de la Comisión de Riesgos, 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.

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 exposición, por parte del Director de Riesgos, de la situación de la entidad en materia de riesgos crediticios, 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 asiste también el Director del Área Financiera.

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.

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.

Por último, la Comisión de Riesgos resuelve sobre la concesión de operaciones crediticias, dentro de los límites de atribuciones y en los términos que establezcan la Política de Riesgos de Crédito y las demás normas internas en esta materia que en cada momento estén vigentes. Esta Comisión se reúne varias veces al mes.

C.2.4. Número de reuniones que el Comité de Auditoría ha celebrado durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2014, el Comité de Auditoría se ha reunido en doce 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.

C.2.5. Comisión de Nombramientos.

Al cierre del ejercicio 2014, dos de los cuatro miembros del Comité de Retribuciones y Nombramientos (los Vocales D. Moisés Israel Abecasis y D. Ignacio Muñoz Pidal) eran Consejeros externos.

D. OPERACIONES VINCULADAS.

D.1. Operaciones realizadas entre la entidad o entidades de su grupo y los accionistas.

Todas las demás operaciones realizadas durante el ejercicio 2014 entre la sociedad y sus accionistas han sido las típicas de la actividad bancaria que constituye su objeto social.

D.2. Operaciones realizadas entre la entidad o entidades de su grupo los Consejeros y Directivos.

Todas las operaciones realizadas durante el ejercicio 2014 entre la sociedad o entidades de su grupo 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.

D.3. Operaciones intragrupo.

Durante el ejercicio 2014 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.

D.4. Mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la entidad o su grupo y sus Consejeros y Directivos.

Todos los directivos de Banca March, S.A., así como los Consejeros Ejecutivos y Externos, han dado su expresa conformidad por escrito al Código de Conducta de Banca March, en el que se describen los principios y el conjunto de normas que deben guiar la actuación del personal de Banca March. Entre dichas normas figura la siguiente, relativa a la profesionalidad, dedicación e incompatibilidades

Las personas que trabajan en nuestra Entidad desempeñarán una conducta honesta en las relaciones con todo tipo de interlocutores, no ejerciendo posiciones de poder para obtener ventajas patrimoniales u oportunidades de negocio de las que tenga conocimiento como consecuencia de su actividad, aplicando criterios objetivos en la toma de decisiones, y sin vinculaciones que puedan interferir en la gestión de los intereses propios de Banca March.

El desarrollo de actividades externas, remuneradas o no, que pudiesen perjudicar o entrar en colisión con los intereses o imagen de Banca March y todas aquellas que impidan la dedicación exclusiva serán comunicadas con carácter previo a su aceptación a la Dirección de Recursos Humanos. Esta misma comunicación será necesaria para ocupar aquellos cargos que por su notoriedad pudiesen condicionar la independencia u objetividad profesional de las personas que trabajen en la Entidad. Será esta Dirección quién determine la compatibilidad del empleo o puesto solicitado.

Está prohibida la prestación de servicios profesionales a favor de otras entidades de crédito o de empresas que, por razón de su materia o actividad, puedan entrar en concurrencia con la prestación de servicios financieros por parte de las empresas del denominado Subgrupo (Banca March, March Unipsa, March Vida, March Gestión de Fondos y March Gestión de Pensiones).

Los integrantes de Banca March no podrán aceptar regalos, servicios o invitaciones de clientes o proveedores de la Entidad, salvo aquellos que se consideran habituales u ordinarios, como objetos de propaganda, detalles de cortesía o que se encuentran dentro de unos límites aceptables.

En el caso de que no se produzcan las circunstancias detalladas, se deberá contactar con la Dirección de Recursos Humanos, indicando:

- Importe del regalo.*
- Identidad de la persona (física o jurídica) que lo efectúa.*
- Motivo del regalo.*

La referida Dirección de Recursos Humanos atendiendo a las circunstancias de cada caso y en virtud de la información suministrada, podrá autorizar o denegar la recepción del obsequio.

Ninguno de los Consejeros se encuentra en una situación de conflicto de interés con Banca March, S.A.

E. SISTEMAS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS.

E.1. Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad.

El Sistema de Gestión de Riesgos de Banca March funciona de forma integral, consolidando dicha gestión a nivel corporativo.

Tal y como ha implantado la propia Comisión Delegada la cultura de riesgos en la organización:

- Con la implantación de soportes técnicos.
- La dotación de recursos humanos necesarios.
- La toma de decisiones conjuntas.
- La implicación de toda la organización.
- Responsabilidad última del Consejo e implicación de la Alta Dirección.
- La gestión comprende el ciclo completo de las operaciones: desde el análisis previo a la concesión, el seguimiento de la solvencia y la rentabilidad, al reembolso o la recuperación de los activos deteriorados.
- Concesión en base a la capacidad de devolución del titular, y a una rentabilidad adecuada

E.2. Identifique los órganos de la entidad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos.

El Consejo de Administración de Banca March es el órgano máximo que determina la política de riesgos de la Entidad. La Alta Dirección actúa en el marco de las atribuciones delegadas por el Consejo de Administración y configura los siguientes comités de gestión del riesgo:

COMISIÓN DELEGADA

Fija por acuerdo las atribuciones de **riesgo de crédito**, que corresponden a la Comisión de Riesgos (si bien la Comisión Delegada puede reservarse la concesión de aquellas operaciones crediticias en las que concurran razones de urgencia o cualquier otro motivo que justifique dicha reserva) y a los siguientes Comités:

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.

La Comisión de Riesgos, a propuesta de la Dirección de Inversiones, fija los límites de **riesgo de 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.

COMITÉ DE ACTIVOS Y PASIVOS

Planifica y gestiona el balance del banco con el fin de mitigar el **riesgo de tipo de interés** 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.

Y tiene encomendada la gestión y el control del **riesgo de liquidez**, con el objetivo de 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.

DEPARTAMENTO DE RIESGO DE BALANCE Y MERCADO

La medición, seguimiento y control del **riesgo de mercado** se realiza por esta unidad adscrita al Área Financiera y de Medios.

COMITÉ DE AUDITORÍA

- a) La Auditoría Interna le presenta los informes de auditoría que realiza en relación con el riesgo de cumplimiento normativo, en los que se señalan las incidencias y recomendaciones advertidas, de cuya regularización y puesta en práctica el Comité lleva a cabo el oportuno seguimiento.
- b) Recibe detallada información acerca de los asuntos tratados en el Comité de Prevención del Blanqueo de Capitales.
- c) Analiza los quebrantos ocurridos, 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, ocasionadas por el **riesgo operacional**.

E.3. Señale los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

De acuerdo con el Comité de Basilea, los riesgos en que se incurre a consecuencia de la propia actividad se clasifican como: riesgo de crédito y contraparte, riesgo de concentración, riesgo de titulización, riesgo de mercado (dentro del que se incluyen el riesgo de tipo de interés y el riesgo de tipo de cambio), riesgo de liquidez, riesgo operacional, riesgo de apalancamiento y riesgo de cumplimiento normativo.

La gestión de la Alta Dirección se articula en torno a estos mismos riesgos:

RIESGO DE CRÉDITO

La medición y control del riesgo de crédito ha sido una preocupación constante en la política estratégica de Banca March, que cuenta hoy con uno de los ratios de morosidad más bajos de todo el sistema bancario español.

RIESGO DE MERCADO

Seguimiento y control del riesgo de las posiciones propias, y supervisión independiente del control de los riesgos de balance y de liquidez.

RIESGO OPERACIONAL

Desarrollando las políticas, las metodologías y las herramientas necesarias para facilitar la mejora continua de la calidad en la gestión del negocio.

E.4. Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo.

El Sistema de Gestión de Riesgos cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo elaborado y controlado por cada una de las áreas implicadas en la gestión de riesgos.

Así pues, por tipo de riesgo que supone la actividad con instrumentos financieros, pasamos a describir la vigilancia y seguimiento que se hace en cada una de las áreas afectadas.

RIESGO DE MERCADO

La gestión del riesgo de mercado se rige por los principios generales establecidos por el Consejo de Administración y adoptados por las áreas involucradas en la asunción, medición, registro y control del riesgo de mercado (Departamentos de Tesorería y Mercado de Capitales, de Valores y Fondos, Control de Tesorería y Riesgo de mercado)

El perfil del Banco en cuanto a riesgo de mercado es conservador, con escasa actividad de trading.

Se establecen políticas para mantener un bajo nivel de riesgo, en consonancia con la política de inversiones y adquisiciones aprobada por el Banco. El seguimiento del riesgo de mercado para estas partidas se realiza mediante el análisis de la composición y valores de mercado de las distintas carteras, estimando el riesgo diario y la sensibilidad ante variaciones de los factores de riesgo. El riesgo potencial de mercado asumido en operaciones de derivados y opciones con la clientela es mitigado completamente mediante coberturas.

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El Consejo de Administración, órgano encargado de fijar las políticas de riesgos en el Banco, establece que la posición estructural en divisa sea estable y corresponda a la inversión permanente de la sucursal en Reino Unido, 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.

RIESGO DE TIPO DE INTERÉS

La gestión del riesgo de tipo de interés, que es dinámica, se materializa mediante instrumentos financieros y la cartera de renta fija disponible para la venta, fijándose en cada momento los niveles de volumen y duración que se consideran óptimos.

La gestión del riesgo de tipo de interés se centra en mantener una exposición al riesgo acorde con los niveles establecidos en el Comité de Activos y Pasivos, COAP, en función del impacto sobre el valor económico y sobre el margen financiero.

La implantación de límites sobre el riesgo de tipo de interés permite asegurar que el riesgo está controlado y no excede de unos parámetros fijados como niveles de tolerancia, al mismo tiempo cumplen una función normativa acorde con las exigencias del supervisor. Los límites establecidos son:

- Sensibilidad del margen por intereses o margen financiero en un horizonte de 12 meses ante variaciones de tipos. Se sitúa una alerta ante una pérdida del margen esperado como consecuencia del riesgo por tipo de interés del 35% y un límite del 50% de pérdida.
- Sensibilidad del valor económico ante variaciones de tipos. Se establece un límite del 20% como consecuencia de una variación adversa de los tipos de interés sobre el valor económico, con una alerta previa del 12%.
- Sensibilidad de los recursos propios ante variaciones de tipos. Se establece un límite del 20% como consecuencia de una variación adversa de los tipos de interés sobre los recursos propios computables.

La sensibilidad ante el margen financiero se obtiene proyectando el margen financiero bajo una serie de escenarios (de estrés y previstos) y, a continuación, comparándolo con el margen financiero proyectado bajo el escenario central (mantenimiento de saldo y curva de tipos de interés sin shocks).

La diferencia es el impacto (positivo, negativo o neutral) esperado en el margen financiero ante un cambio en el escenario de tipos. Los límites y alertas tempranas se imponen sobre reducciones del margen financiero esperado.

Los diferentes escenarios abarcan diferentes situaciones de estrés de la curva de tipos (shocks paralelos sobre la curva de tipos de interés; aplanamiento o empinamiento de la curva de tipos de interés) como escenarios de tipos previstos.

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

Con el objeto de comprobar la validez de los resultados, el Banco realiza procesos de backtesting continuados, comparando los resultados previstos con los obtenidos.

El Grupo, dentro de su política de prudencia, ha buscado 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.

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.
- De mercado: contratación de derivados y/o construcción de una cartera estructural que cubra o transforme el riesgo.

Las propuestas de gestión son presentadas por el Área Financiera y Medios y Tesorería y Mercado de Capitales ante el 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 modo de resumen, la organización de la función de riesgo de tipo de interés es la siguiente:

- Propuestas de gestión: Área Financiera y Medios.
- Control del Riesgo: Riesgo de Balance y Mercado.
- Ejecución de las propuestas mediante políticas comerciales: Banca Comercial, Banca de Empresas y Banca Patrimonial.
- Ejecución mediante operaciones de mercado: Tesorería y Mercado de Capitales.
- Análisis del riesgo y seguimiento de las propuestas: COAP.

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

El modelo de medición y control simula los flujos de los diferentes contratos del balance, y aplica diferentes escenarios de tipos de interés para simular el margen financiero y el valor económico de los recursos propios de la entidad tanto desde una perspectiva de balance estática como dinámica. Elabora mensualmente un análisis del riesgo de tipo de interés estructural que incluye:

- Sensibilidad del margen financiero ante diferentes escenarios de tipos.
- Sensibilidad del valor económico y sensibilidad de los RR.PP. ante diferentes escenarios de tipos.
- “Gap” o brecha de reprecio.
- “Gap” o brecha de duración.
- Estudio de la nueva producción por plazo y frecuencia de reprecio.

Los resultados de estos análisis son discutidos en el COAP.

RIESGO DE CONTRAPARTE

El Consejo de Administración 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 Banco se manifiesta principalmente mediante posiciones prestadoras a clientes, y operativa de los mercado financieros con Entidades de Crédito, de Tesorería y Mercado de Capitales.

Si bien la Comisión de Riesgos aprueba los límites, la Dirección de Inversiones y Riesgos es la responsable de proponer cambios en los niveles fijados de riesgo máximo según las condiciones específicas de las contrapartes, de los cambios en los sectores económicos, de las variaciones de condiciones económicas del entorno o del mercado; que se hayan producido desde la última vez que la Comisión aprobó los límites.

Por su parte, Riesgo de Balance y Mercado es el departamento responsable de controlar e informar sobre los niveles de consumo de los límites autorizados.

RIESGO DE CRÉDITO

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 del Banco:
 - 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 del Banco.
- 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 la Comisión de Riesgos.
- 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.
- 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 de Riesgos.
- Adaptación progresiva a los criterios, metodologías y recomendaciones establecidos en el Acuerdo Basilea II y III.

CRITERIOS GENERALES EN LA CONCESIÓN DE OPERACIONES DE RIESGO

- 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.
- 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.
- A las entidades vinculadas al Banco se les fijarán 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.
- 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.

- 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.
- 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.
- En las operaciones de préstamo y crédito con personas físicas, se aplicará el concepto de préstamo responsable”, atendiendo a la situación financiera y a las preferencias y objetivos de los clientes, que serán debidamente informados de toda condición o característica de los contratos que no responda a dicho objetivo. Todo esto en aras de una mayor transparencia y protección del cliente de servicios bancarios.

CRITERIOS GENERALES RESPECTO A LAS GARANTIAS

- 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 el Banco, que valorará exclusivamente la independencia y profesionalidad de las sociedades tasadoras.
- 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%

- 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.

- En operaciones hipotecarias en las que concurran garantías pignoratias 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 pignoratia.
- En operaciones con garantías pignoratias 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.
- Antes de la contratación de créditos o préstamos a personas físicas cuya garantía hipotecaria recaiga sobre el local de negocio donde se ejerza la actividad que constituya el medio de vida del prestatario, deberá indicarse con claridad si la garantía se limita al valor del bien hipotecado de conformidad con lo que establece el artículo 140 de la Ley Hipotecaria, o se extiende a los demás bienes presentes y futuros del patrimonio del deudor

CRITERIOS GENERALES DE SEGUIMIENTO DEL RIESGO VIVO

- 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*.
- 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.
- Se deberán identificar las operaciones de refinanciación, restructuración, renegociación y renovación cuyas especificaciones están reguladas en el Manual de Políticas y Criterios en las refinanciaciones, restructuraciones, renovaciones y renegociación de operaciones.
- 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.
- 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.

- 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.
- 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 el Banco.

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.

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 enobjetivos de red comercial y comunicacióna la misma por parte de la Dirección 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.

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.
- Asignación de políticas mensual.

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:

- a) 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, consumo y 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). 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).

Se cuenta con un modelo de análisis económico/financiero automatizado, con alertas en los 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 cuenta con una elevada capacidad de predicción y, adicionalmente, se adapta a los criterios establecidos por Basilea II.

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%.

El rating proporciona medidas diferenciadas de PD promedio a un año ajustadas a ciclo según el segmento (Pymes, Grupos consolidados etc.).

En cuanto a los riesgos de Grandes Empresas (Importe Ventas superior a 50 MM €), son evaluados por un equipo de analistas especializados en este tipo de compañías. Como herramientas de apoyo, cuentan con un modelo de rating construido con información contable y de vinculación, así como bases de datos externas e informes sectoriales. El análisis realizado toma también en consideración aspectos cualitativos tales como sector de actividad, posición relativa en su mercado, grado de internacionalización, composición accionarial,.., más determinantes en esta categoría de prestatarios. Se cuenta con un modelo de análisis económico/financiero automatizado, con alertas en los 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 cuenta con una elevada capacidad de predicción y, adicionalmente, se adapta a los criterios establecidos por Basilea II.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Los objetivos estratégicos para la gestión del riesgo de tipo de liquidez establecen los siguientes pilares de actuación:

- El mantenimiento de un nivel adecuado de liquidez y la creación de un colchón de activos líquidos.
- Identificación y medición de los riesgos de liquidez que puede afrontar la Entidad.
- Elaboración y utilización de escenarios de tensión, existencia de un Plan de contingencia de Liquidez que permita una respuesta automática en casos de crisis de liquidez.

De acuerdo con las mejores prácticas, el Grupo ha establecido una serie de indicadores que se emplean en el control y seguimiento del riesgo de liquidez.

Los principales indicadores para el control global del riesgo de liquidez y las métricas sobre las que se definen son las siguientes: existencia de un stock de activos de alta calidad y disponibilidad de apelación al Banco Central Europeo, como primera línea de liquidez, que sirva como seguro para hacer frente ante una situación de emergencia; ratio de perfil de liquidez; ratio de inversión crediticia sobre depósitos; ratio de cobertura de liquidez (LCR), ratio de apelación financiación mayorista; ratio esfuerzo emisor en un horizonte de 12 meses; brecha o “gap” de vencimientos.

El Grupo tiene como principio básico, en la gestión de la liquidez, la diversificación de fuentes de financiación, los instrumentos e inversores, mercados y los plazos a los que se contrata dicha financiación.

El Área Financiera y Medios es la responsable de:

- Informar al Comité de Activos y Pasivos (COAP) y al Comité Financiero del Grupo sobre la facilidad de acceso a las distintas fuentes de recursos.
- Gestionar la presencia de la Entidad en los distintos segmentos de mercados, estableciendo relaciones de confianza con agentes de mercado, contrapartes, supervisores y la autoridad monetaria.
- 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.

El COAP propone al Comité Financiero los límites para la gestión del riesgo de liquidez y realiza un seguimiento y control mensual de los mismos.

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.

La Alta Dirección de Banca March asegura la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno, y desarrolla los requisitos de organización interna, así como políticas, procedimientos y mecanismos de control interno con los que debe contar el Banco. Asimismo, exige que creen y mantenga una unidad de gestión de riesgos, y una unidad de auditoría interna que funcionen de manera independiente.

RIESGO OPERACIONAL

El riesgo operacional es inherente al desarrollo de cada una de las actividades del Banco. 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 Banco tiene contratadas diversas pólizas de seguros de responsabilidad y daños, que reducen el efecto de potenciales pérdidas no deseadas.

E.5. **INDIQUE QUÉ RIESGOS SE HAN MATERIALIZADO DURANTE EL EJERCICIO**

Durante el ejercicio 2014 no se han materializado riesgos de importancia.

E.6. **EXPLIQUE LOS PLANES DE RESPUESTA Y SUPERVISIÓN PARA LOS PRINCIPALES RIESGOS DE LA ENTIDAD**

El principal riesgo asociado a la actividad de banca comercial es el riesgo de crédito. En 2014, la gestión de los riesgos de Banca March ha mantenido el esfuerzo para afrontar el incremento de la morosidad y adoptar medidas para la reclamación de deudas.

En riesgo de mercado, con el objeto de comprobar la validez de los resultados, el Banco realiza procesos de *backtesting* continuados, comparando los resultados previstos con los obtenidos.

En relación al riesgo de liquidez, la Comisión Delegada y/o COAP realizan mensualmente un seguimiento de la evolución de las principales magnitudes que integran el Plan Anual de Liquidez, además, se analizan los niveles de concentración de plazos, instrumentos y contrapartes de la financiación.

Durante 2014 se ha avanzado significativamente en el fortalecimiento del modelo de Control Interno, culminando con la creación en marzo de 2014 del Departamento de Control Interno, cuyo objetivo principal será el desarrollo del mapa de riesgos.

F. SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF).

F.1. ENTORNO DE CONTROL DE LA ENTIDAD.

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

F.1.1 Qué órganos y/o funciones son responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; (iii) su supervisión.

El Reglamento del Consejo de Administración de Banca March, en su artículo 4, establece que el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Compañía y, si bien su política es delegar la gestión ordinaria en la Comisión Delegada, en el Consejero Delegado y en el equipo de dirección, se reserva la competencia de aprobar las políticas y estrategias generales de la sociedad y, en particular, la política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

Asimismo, el Comité de Auditoría asiste al Consejo de Administración en sus funciones de vigilancia y control de la Entidad mediante la evaluación del sistema de verificación contable del Grupo y la revisión del sistema de control interno. En este sentido, conforme al artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración, entre las competencias del Comité de Auditoría se incluyen la de supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera, así como la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

Por su parte, la Dirección de Auditoría Interna de Banca March asiste al Comité de Auditoría en la supervisión del correcto diseño e implantación de los sistemas de gestión y control de riesgos, entre los que se incluye el proceso de elaboración de la información financiera, y vela por un correcto y eficiente funcionamiento de los mismos.

Asimismo, la Dirección General Financiera de Banca March colabora en el diseño e implementación de los sistemas de gestión y control de riesgos, en especial en lo que respecta al proceso de elaboración, presentación e integridad de la información financiera que se difunde a los mercados.

Finalmente, el Departamento de Control Interno diseña y gestiona el sistema de control interno de la información financiera, la coordinación de las áreas intervinientes en el proceso (áreas de Banca March, y filiales), la vigilancia del proceso de ejecución de la metodología y el reporting de la información financiera de la Entidad (cuentas anuales, información semestral y publicación trimestral de resultados).

F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con la adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad, en especial, en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera.

En base a los principios generales de organización y las directrices fijadas desde la Alta Dirección, se diseña la estructura organizativa en cada uno de los departamentos de la Entidad. Asimismo, el Departamento de Recursos Humanos dispone de una definición de los puestos de trabajo, en la que se incluye: categoría, departamento y lugar de trabajo, así como funciones y responsabilidades de los puestos directivos de las áreas involucradas en la elaboración de la información financiera, a la vez que analiza las necesidades de recursos humanos de cada uno de los departamentos.

A raíz del nombramiento del Director de Control Interno acabarán de definirse y se documentarán para la elaboración de la información financiera las líneas de autoridad y responsabilidad, y serán distribuidas entre todos aquellos que intervienen en el proceso de elaboración de la información financiera.

Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

Banca March cuenta con un “Código Ético y de Conducta” (en adelante, “el Código”), cuya última actualización ha sido aprobada por el Consejo de Administración en la reunión del citado organismo celebrada el 28 de octubre de 2014, y convenientemente difundido a todos los empleados a través de la Intranet de la Entidad.

Además de su publicación en Intranet, se remite un ejemplar, en soporte papel, a cada integrante de la plantilla de Banca March, debiendo éste acusar recibo de su recepción y conformidad.

El Código se aplica a los miembros de los órganos de administración, a todos los empleados de Banca March, incluyendo personal en prácticas y becarios, y a sus agentes, sin perjuicio de que algunas de estas personas se encuentren adicionalmente sujetas al Código de Conducta en los Mercados de Valores.

El Código recoge los principios básicos de conducta, tanto en las relaciones internas como respecto de terceros, aplicables a las Personas Sujetas, así como reglas de actuación respecto de supuestos concretos (información privilegiada, protección de datos, etc.).

El Código recoge, dentro de sus principios generales, el cumplimiento de la normativa aplicable. Durante el ejercicio 2014, la Entidad ha incluido una declaración de valores éticos expresa, relativa a la fiabilidad de la información financiera.

En el Código Ético y de Conducta se establece la constitución del Comité de Seguimiento del Código Ético y de Conducta que es el órgano responsable del seguimiento, cumplimiento y suficiencia del mismo, así como de informar al Comité de Auditoría del contenido y los acuerdos alcanzados en cada Comité de Seguimiento del Código Ético y de Conducta.

El incumplimiento del Código puede dar lugar a la aplicación del régimen sancionador establecido en la normativa laboral vigente, sin perjuicio de las sanciones administrativas o penales que, en su caso, pudieran ser de aplicación.

Las incidencias detectadas en materia de información financiera y contable son trasladadas al Comité de Auditoría Interna y/o al Secretario General de la Entidad.

Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

La Entidad tiene previsto crear durante el ejercicio 2015 un Canal Confidencial de Denuncias que permita la comunicación al Secretario del Comité de Auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable en el proceso de elaboración y reporte de la información financiera.

Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

El personal de Banca March involucrado en los diferentes procesos relacionados con la información financiera recibe acciones formativas y actualizaciones periódicas de conocimientos diseñados específicamente para facilitar el correcto desarrollo de sus funciones.

Estas acciones formativas se imparten, por personal externo e interno, tanto *online* como por actuaciones presenciales. La asistencia a los cursos formativos y el aprovechamiento de los mismos por parte del personal, se comprueba mediante listas debidamente firmadas por los asistentes y dependiendo del curso, a través de la realización de test de conocimiento tras la finalización de los mismos.

Durante el ejercicio 2014, la Entidad ha llevado a cabo los siguientes cursos formativos de modalidad online: Contabilidad y Finanzas; Ofimática. Dichos cursos han sido realizados por 148 empleados de la Entidad y representan un total de 11.838 horas lectivas.

Asimismo, la Entidad ha llevado a cabo los siguientes cursos formativos presenciales: Análisis del Riesgo; Derivados; Fiscalidad; Normativa. Dichos cursos han sido realizados por 227 empleados de la Entidad y representan un total de 5.673 horas lectivas.

Por último, Banca March (representado por la Secretaría General) como miembro de la Asociación Española de Banca dispone periódicamente de actualizaciones y asiste a reuniones donde se analizan cambios normativos, entre otros, en el ámbito contable y de auditoría. Adicionalmente, se reciben alertas de distintas Firmas de Servicios profesionales con actualizaciones técnicas.

F.2. EVALUACIÓN DE RIESGOS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA:

Informe, al menos, de:

F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude en cuanto a:

Si el proceso existe y está documentado.

La Entidad ha definido en el ejercicio 2014 un mapa de riesgos donde se especifican las afirmaciones sobre los saldos, transacciones y desgloses materiales asociados a los procedimientos de elaboración de la información financiera (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; derechos y obligaciones), así como los objetivos de control relacionados con dicha información, en el marco del SCIIF, incluyendo también el riesgo de errores vinculados al fraude.

Durante el ejercicio 2014, la Entidad ha documentado los siguientes procesos:

- Consolidación de estados financieros.
- Control y cierre contable.
- Elaboración y envío de informes a Organismos.

- Gestión del inmovilizado, adjudicaciones y amortizaciones.

- Determinación de provisiones económicas.

- Valoración de operaciones y carteras.

Para cada uno de los procesos documentados, se han identificado:

- Las tareas y responsabilidades de cada departamento implicado en el proceso, los aplicativos utilizados y tipología de actividad (manual, automática).

- Tanto los riesgos operacionales como los riesgos SCIIF (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; desglose y comparabilidad; derechos y obligaciones) y los riesgos de fraude.

- Controles manuales, automáticos, preventivos y detectivos así como la periodicidad de los mismos.

La Entidad ha iniciado en el ejercicio 2014 la elaboración de un Manual de políticas y procedimientos de control interno en la elaboración de la información financiera, en el que se encuentra documentado tanto el procedimiento como los controles en la elaboración de la misma así como los distintos departamentos de la Entidad afectados. La elaboración y mantenimiento de dicho manual es responsabilidad del Departamento de Planificación y Control integrado en el Área Financiera y de Medios.

La supervisión del cumplimiento del mencionado Manual y de los procesos de cierre contable y consolidación será responsabilidad del Departamento de Control Interno, así como del Departamento de Auditoría Interna.

La revisión del alcance del proceso de identificación de riesgos se realizará con carácter anual, utilizando como base la información financiera más reciente disponible. No obstante, cuando en el transcurso del ejercicio se pongan de manifiesto circunstancias no identificadas previamente que pongan de manifiesto posibles errores en la información financiera o cambios sustanciales en las operaciones de la Entidad, el Área Financiera y de Medios evaluará la existencia de riesgos que deban añadirse a aquellos ya identificados.

Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

Durante el ejercicio 2014, la Entidad ha documentado formalmente los procesos que cubren la totalidad de objetivos de la información financiera (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones).

Asimismo, la entidad ha implementado una plataforma de control interno que facilita la documentación de los procesos, la evaluación de la severidad de los riesgos y de la efectividad de los controles que se llevan a cabo, así como el seguimiento permanente de la eficacia del modelo de control interno.

La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

En lo que se refiere a las sociedades dependientes de Banca March, S.A., la Dirección General Financiera mantiene informado al departamento de Contabilidad de cualquier cambio en el perímetro de consolidación.

Adicionalmente el departamento de Valores remite mensualmente la cartera de Valores de Banca March.

En cuanto a las sociedades participadas por Corporación Financiera Alba, S.A. la administración financiera de esta sociedad remite trimestralmente al departamento de contabilidad el detalle de las sociedades participadas.

El departamento de Contabilidad analiza la información recibida, considerando los porcentajes de participación y el objeto social, elabora el perímetro de consolidación y los métodos de integración de las sociedades del perímetro.

Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

El mapa de riesgos que la Entidad ha elaborado durante el ejercicio 2014 considera las siguientes tipologías de riesgos: operativos, financieros, legales y reputacionales, en la medida que afecten a los estados financieros.

Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

El Comité de Auditoría, a través de la función de Auditoría Interna tiene la responsabilidad de supervisar todo el proceso.

F.3. ACTIVIDADES DE CONTROL.

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

La Entidad tiene documentados los procesos considerados con riesgo de impacto material en la elaboración de los estados financieros del Grupo, identificando los riesgos y controles clave en cada uno de ellos, tales como los de Cierre Contable, Consolidación de Estados Financieros, Elaboración y presentación de informes financieros a Organismos, Gestión del Inmovilizado, Determinación de Provisiones y Valoración de Operaciones y Carteras.

Los procedimientos de revisión y autorización de la información financiera de Banca March que se publica en los mercados se inician con su revisión por el Departamento de Planificación y Control integrado en el Área Financiera y de Medios tras los controles de primer nivel realizados por los demás departamentos afectados, principalmente Gestión de Tesorería, Valores y Fondos, Unidad Central Operativa y Recursos Humanos. Seguidamente, los informes financieros semestrales, las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas y el Informe de Gestión son revisados por el Comité de Auditoría, como paso previo a su formulación por el Consejo de Administración. Toda esta revisión se deja convenientemente documentada en las actas de reunión del Comité de Auditoría. Como ya se mencionó en el punto 1.1, el Comité de Auditoría tiene encomendada, entre otras, la función de supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera auditada, así como la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente. De este proceso de revisión y de sus conclusiones se obtienen mejoras que se implantan en los procesos de identificación de riesgos y controles establecidos.

En relación con la revisión de juicios y estimaciones relevantes, Banca March reporta en sus Cuentas Anuales aquéllas áreas más relevantes en las que existen parámetros de juicio o estimación así como las hipótesis clave contempladas por el Grupo con respecto a las mismas. Las principales estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.
- 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.
- La estimación de las provisiones.
- La recuperabilidad de los activos fiscales

Las mencionadas estimaciones son revisadas por la Dirección General antes de su aplicación.

Los juicios y estimaciones relativos al impuesto de sociedades y la exactitud del perímetro de consolidación, son evaluados por Auditoría Interna y por el Comité de Auditoría.

F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

Banca March como responsable de salvaguardar los datos de los clientes, ha adoptado las medidas necesarias para mantener la confidencialidad, integridad, y disponibilidad de sus activos, realizando la necesaria gestión de la seguridad de la información y el control de los riesgos tecnológicos inherentes a la utilización de las nuevas tecnologías. Los sistemas de información que soportan los procesos en los que se basa la información financiera están sujetos a políticas y procedimientos de la información financiera. En concreto se han establecidos políticas en relación a:

POLÍTICA DE SEGURIDAD DE ACCESO A LOS SISTEMAS.

Banca March dispone de una Política de seguridad de la información acorde con los objetivos de negocio, accesible por todo el personal y de obligado cumplimiento para toda la organización. Desarrollada a través de normas y procedimientos, con estricto cumplimiento de la legislación, normativas, y directivas existentes. Habiéndose asignado las oportunas responsabilidades en materia de seguridad de la información, y sometidas a los procedimientos establecidos de revisión y Auditoría.

Los sistemas de información de Banca March se encuentran ubicados en áreas de acceso restringido, y dotadas de los necesarios controles de acceso así como de las medidas de seguridad relativas a vigilancia, incendios, inundaciones, detección de humos, interrupción de alimentación eléctrica, etc.

El acceso a dichos sistemas de información está protegido por los oportunos sistemas de identificación y autenticación, bajo control del Responsable de Seguridad Informática, que con la colaboración de Arquitectura de Sistemas y de Gestión de Usuarios, asigna, gestiona y monitoriza los derechos de acceso a los sistemas y aplicaciones.

En cuanto al control de acceso a las aplicaciones del ordenador central, los usuarios tienen acceso a la información y a las funciones conforme a la política de control de acceso definida, sobre la base de los requerimientos de cada aplicación comercial, y a la política de la organización para el acceso a la información. Se accede a dichas informaciones en base a menús predefinidos y parametrizables, diferenciado los niveles de acceso en lectura, escritura, etc.

A fin de reducir la probabilidad de alteración de programas se mantiene un control estricto del acceso a las bibliotecas de programa fuente a través de un desarrollo propio que permite y controla las personas autorizadas, librerías accedidas, versiones previas, pases a producción, etc.

La Entidad tiene un registro que recoge los perfiles de los distintos usuarios que participan en la información financiera a través de los sistemas, determinando así una segregación de funciones definida.

POLÍTICA DE CONTROL DE CAMBIOS.

Banca March cuenta con un sistema de control de cambios de desarrollo in-house, que incluye la identificación y registro de cambios significativos, el procedimiento de aprobación formal de los cambios propuestos, así como los procedimientos para la cancelación de los cambios fallidos y la recuperación respecto de los mismos.

Las documentaciones de los procesos operativos son entregadas por el departamento de proyectos al departamento de explotación, incluyendo interdependencias con otros procesos, sistemas, tiempos de inicio, instrucciones para el manejo de errores que podrían surgir durante la ejecución de tareas, personas de soporte a contactar en caso de dificultades operativas o errores, condiciones de reinicio y procedimientos de recuperación.

POLÍTICA DE GESTIÓN DE INCIDENCIAS.

Banca March cuenta con un Sistema de Detección de Intrusiones, cuya finalidad es la detección y registro de los intentos de ataque contra los sistemas de Banca March.

Adicionalmente realiza periódicamente Auditorias y Test de Intrusión sobre sus sistemas accesibles desde Internet al objeto de detectar y corregir posibles anomalías. De igual forma Banca March tiene instalado un Sistema Antivirus cuyo objetivo es evitar la entrada de virus por correo electrónico y la detección y eliminación de virus en servidores y puestos de usuarios.

Los Servidores Corporativos, están instalados de forma redundante en dos centros situados en edificios independientes bajo una infraestructura de “alta disponibilidad”.

PLANES DE CONTINGENCIAS.

Al objeto de aumentar su resistencia ante la interrupción de su actividad comercial y proteger los procesos críticos ante fallos significativos o desastres, Banca March ha desarrollado e implementado planes de contingencia para garantizar que los procesos de negocio puedan restablecerse dentro de los plazos considerados aceptables por la Dirección. Dichos planes se mantienen en vigor y son probados y actualizados periódicamente mediante una combinación de controles preventivos y de recuperación que pueden garantizar la reanudación oportuna de las operaciones esenciales para la continuidad del negocio.

Banca March, tal y como ya se ha indicado, basa su Plan de Contingencia en una estrategia preventiva con duplicación de sus Sistemas de Información, que trata de minimizar el impacto y el tiempo de recuperación ante una eventual contingencia.

Los servidores corporativos se encuentran instalados en las zonas de acceso restringido y están dotados de fuentes dobles de alimentación, alimentadas desde fases eléctricas diferentes, y contando igualmente con sistemas de alimentación ininterrumpida, así como con un generador de respaldo.

De la misma manera, se han establecido enlaces redundantes entre la sede central de Banca March y sus CPD's, así como de estos últimos con los centros de IBM, que a su vez cuenta con enlaces duplicados tanto para dar soporte a otras redes externas de transmisión de Información, también se ha dotado de líneas de comunicación alternativa a cada una de las oficinas que componen la red de Banca March.

F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

Durante el ejercicio 2014, las principales actividades subcontratadas y valoraciones encomendadas a terceros han sido las siguientes:

- Programación.
- Servicio de Hosting.
- Servicio de explotación de procesos.
- Valoración de activos.
- Tasaciones de inmuebles adjudicados y de inmuebles que garantizan préstamos hipotecarios.

Sobre estos servicios subcontratados, la Entidad lleva a cabo determinadas actividades de control.

Las actividades de control realizadas sobre las tareas de programación subcontratadas, se realizan primero en el Departamento de Control Técnico, y dependiendo del rol asignado a cada usuario, realizan las pruebas técnicas que consisten en comprobar que el diseño y el desarrollo de los programas es el adecuado. Posteriormente el Departamento de Proyectos lleva a cabo pruebas que consisten en el uso del aplicativo o transacción en un entorno de pruebas para asegurar su correcto funcionamiento.

Para el control y seguimiento del servicio de hosting y explotación de procesos, se realizan reuniones periódicas con el proveedor, además de recibir periódicamente informes del proveedor sobre el servicio.

Para las valoraciones de activos financieros, el departamento de Riesgos y Balance lleva a cabo comprobaciones periódicas sobre las valoraciones realizadas por expertos externos y desde Control Tesorería se hace seguimiento de las discrepancias que puedan surgir en la liquidación de los colaterales.

El departamento hipotecario verifica que el inmueble tasado corresponda a la finca registral que sirve de garantía al riesgo concedido. Y supervisa la razonabilidad del valor de tasación, atendiendo a tasaciones anteriores y a la variación del precio de mercado.

Como control a la cuantificación de las obligaciones por compromisos y riesgos adquiridos con el personal pasivo y otros colectivos de la Entidad, así como de los activos afectos al pago de las mismas. el departamento de Recursos Humanos, verifica la existencia de las pólizas utilizadas, así como, la coherencia y consistencia de las bases de datos utilizados.

F.4. INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1. Una función específica encargada de definir y mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables), así como resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

Dentro de la Entidad, el Departamento de Planificación y Control, dependiente de la Dirección Financiera y de Medios, es el encargado de: (i) Identificar, definir y comunicar las políticas contables que afectan a la Entidad. (ii) Definir las nuevas políticas contables a aplicar para nuevas transacciones en las que pueda entrar Banca March. (iii) Responder las consultas de carácter contable que puedan llegar a plantear tanto las sociedades filiales como las distintas unidades de negocio. (iv) Revisar las implicaciones de cualquier cambio normativo y de trasladarlo al personal y estamentos oportunos. (v) Finalmente, este departamento tiene encomendada la labor de informar a la Alta Dirección del Grupo sobre la nueva normativa contable, sobre los resultados de la implantación de la misma y su impacto en los Estados Financieros.

Durante el ejercicio 2014, la Entidad ha iniciado la confección del manual de políticas contables y prevé su finalización durante el ejercicio 2015. El manual será distribuido a los empleados una vez aprobado por los órganos competentes.

F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

En Banca March el proceso de consolidación y preparación de la información financiera se lleva a cabo de manera centralizada por el Departamento de Planificación y Control, dependiente de la Dirección Financiera y de Medios.

Este Departamento, utilizando directamente la información cargada en el ordenador central referente al cierre y la información en formato electrónico proporcionada por las distintas participadas realiza, de acuerdo con el Manual del proceso de consolidación, las labores de captación y análisis de datos e inicia las distintas fases de la consolidación: homogenización, armonización, agregación y eliminación.

Este mismo Departamento se encarga de recabar la información en formato homogéneo de cada una de las filiales y de revisar la redacción de las notas de los Estados Financieros del Grupo. Con este objetivo, durante el ejercicio 2014 se ha procedido a la normalización de las plantillas de los estados contables que las filiales proporcionan a Banca March para que la información recibida para la elaboración de la información financiera sea uniforme y homogénea.

La información financiera individual y consolidada elaborada por este departamento se remite al supervisor a través de herramientas estándares del mercado, las cuales permiten detectar errores de elaboración en los estados financieros antes de ser reportados.

F.5. Supervisión del funcionamiento del sistema:

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el Comité de Auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

El Departamento de Auditoría Interna forma parte del sistema de control interno de Banca March y es un órgano dependiente funcionalmente del Presidente del Comité de Auditoría y al servicio de este Comité, al que reporta. Este departamento tiene entre sus funciones apoyar al Comité en la supervisión del correcto diseño, implementación y efectivo funcionamiento de los sistemas de gestión y control de riesgos, entre los que se incluye el referido a la información financiera.

En la planificación anual de Auditoría Interna, aprobada por el Comité de Auditoría, se han incluido trabajos de evaluación del control interno de la información financiera, cuyos informes han sido revisados en las reuniones del Comité.

El alcance de la evaluación realizada durante el ejercicio 2014 ha incluido las siguientes revisiones:

- a. Proceso de Consolidación Contable.
- b. Proceso de cálculo de requerimientos de capital, informe de autoevaluación de capital e informe de relevancia prudencial.
- c. Criterios contables sobre reconocimiento y valoración en operaciones Equity Swap y en activos adjudicados.
- d. Revisión de la operativa contable manual en departamentos y oficinas.
- e. Revisión de los aplicativos informáticos y de la operativa por banca a distancia.
- f. Revisión del Sistema de Control Interno de la Información financiera en el Departamento de Unidad Central Operativa.
- g. Revisión de la cobertura de riesgo de crédito.

De la revisión realizada por Auditoría Interna no se han evidenciado debilidades relevantes.

El Comité de Auditoría se reúne tres veces al año (marzo, junio y diciembre) con los auditores externos para, entre otras cosas, conocer el proceso de revisión de la información financiera e identificar posibles incidencias.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión por medio del cual el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al Comité de Auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

El Comité de Auditoría se reunió doce veces durante el ejercicio 2014, con objeto de llevar a cabo las funciones que le han sido encomendadas por los estatutos sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración.

En las reuniones del Comité se revisan todos los informes emitidos por el Departamento de Auditoría Interna, las observaciones formuladas y el seguimiento de las actuaciones para su mejora o corrección. Además, de acuerdo con lo establecido en el art. 15 del Reglamento del Consejo de Administración, el Director del Departamento actúa como Secretario del Comité de Auditoría, sin ser miembro del mismo.

Los responsables del Área Financiera acuden a las reuniones del Comité de Auditoría para presentar los cierres contables y la información financiera previamente a su publicación. Los miembros del Comité reciben todas las aclaraciones solicitadas sobre el proceso de elaboración de las cuentas y el registro y valoración de las diferentes partidas contables.

Por su parte, el auditor externo tiene acceso directo con la Alta Dirección, manteniendo reuniones periódicas tanto para obtener información necesaria para el desarrollo de su trabajo de auditoría de Cuentas Anuales como para comunicar las debilidades de control detectadas durante el mismo. Adicionalmente, en las reuniones del Comité de Auditoría de Diciembre, Marzo y Junio, el auditor externo informó sobre los trabajos de auditoría y se comentaron los principales asuntos surgidos en el curso del mismo, la planificación del trabajo, su grado de avance y las conclusiones preliminares.

F.6. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE.

Nada que reseñar.

F.7. INFORME DEL AUDITOR EXTERNO.

Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La información relativa al Sistema de Control Interno para la Información Financiera (SCIIF) de la Entidad, contenida en el presente apartado del Informe Anual de Gobierno Corporativo, es revisada por el auditor externo, que emite el informe que se adjunta como anexo al Informe Anual de Gobierno Corporativo de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



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 AUDITOR REFERIDO A LA “INFORMACIÓN RELATIVA AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (EN ADELANTE, SCIIF)” DE BANCA MARCH, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

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

De acuerdo con la solicitud del Consejo de Administración de Banca March, S.A.(en adelante, la Entidad) y con nuestra carta propuesta de fecha 23 de febrero de 2015, hemos aplicado determinados procedimientos sobre la “Información relativa al SCIIF” incluida en el Apartado “Sistemas Internos de Control y Gestión de Riesgos en relación al Proceso de Emisión de la Información Financiera” del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Entidad correspondiente al ejercicio 2014, en el que se resumen sus procedimientos de control interno en relación a la información financiera anual.

El Consejo de Administración es responsable de adoptar las medidas oportunas para garantizar razonablemente la implantación, mantenimiento y supervisión de un adecuado sistema de control interno así como del desarrollo de mejoras de dicho sistema y de la preparación y establecimiento del contenido de la Información relativa al SCIIF adjunta.

En este sentido, hay que tener en cuenta que, con independencia de la calidad del diseño y operatividad del sistema de control interno adoptado por la Entidad en relación a la información financiera anual, éste sólo puede permitir una seguridad razonable, pero no absoluta, en relación con los objetivos que persigue, debido a las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno.

En el curso de nuestro trabajo de auditoría de las cuentas anuales y conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, nuestra evaluación del control interno de la Entidad ha tenido como único propósito el permitirnos establecer el alcance, la naturaleza y el momento de realización de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales de la Entidad. Por consiguiente, nuestra evaluación del control interno, realizada a efectos de dicha auditoría de cuentas, no ha tenido la extensión suficiente para permitirnos emitir una opinión específica sobre la eficacia de dicho control interno sobre la información financiera anual regulada.

A los efectos de la emisión de este informe, hemos aplicado exclusivamente los procedimientos específicos descritos a continuación. Como el trabajo resultante de dichos procedimientos tiene, en cualquier caso, un alcance reducido y sustancialmente menor que el de una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno, no expresamos una opinión sobre la efectividad del mismo, ni sobre su diseño y su eficacia operativa, en relación a la información financiera anual de la Entidad correspondiente al ejercicio 2014 que se describe en la Información relativa al SCIIF adjunta. En consecuencia, si hubiéramos aplicado procedimientos adicionales a los determinados en la carta de encargo o realizado una auditoría o una revisión sobre el sistema de control interno en relación a la información financiera anual regulada, se podrían haber puesto de manifiesto otros hechos o aspectos sobre los que les habríamos informado.

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

Asimismo, dado que este trabajo especial no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido al Texto Refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio, no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

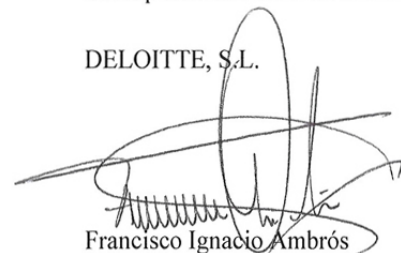
Se relacionan a continuación los procedimientos aplicados:

1. Lectura y entendimiento de la información preparada por la Entidad en relación con el SCIIF – información de desglose incluida en el Informe de Gestión- y evaluación de si dicha información aborda la totalidad de la información requerida del apartado F, relativo a la descripción del SCIIF, del modelo de IAGC según se establece en la Circular nº 5/2013 de la CNMV de fecha 12 de junio de 2013.
2. Preguntas al personal encargado de la elaboración de la información detallada en el punto 1 anterior con el fin de: (i) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; (ii) obtener información que permita evaluar si la terminología utilizada se ajusta a las definiciones del marco de referencia; (iii) obtener información sobre si los procedimientos de control descritos están implantados y en funcionamiento en la Entidad.
3. Revisión de la documentación explicativa soporte de la información detallada en el punto 1 anterior, y que comprenderá, principalmente, aquella directamente puesta a disposición de los responsables de formular la información descriptiva del SCIIF. En este sentido, dicha documentación incluye informes preparados por la función de auditoría interna, alta dirección y otros especialistas internos o externos en sus funciones de soporte al Comité de Auditoría.
4. Comparación de la información detallada en el punto 1 anterior con el conocimiento del SCIIF de la Entidad obtenido como resultado de la aplicación de los procedimientos realizados en el marco de los trabajos de la auditoría de cuentas anuales.
5. Lectura de actas de reuniones del Consejo de Administración, Comité de Auditoría y otras comisiones de la Entidad a los efectos de evaluar la consistencia entre los asuntos en ellas abordados en relación al SCIIF y la información detallada en el punto 1 anterior.
6. Obtención de la carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y formulación de la información detallada en el punto 1 anterior.

Como resultado de los procedimientos aplicados sobre la Información relativa al SCIIF no se han puesto de manifiesto inconsistencias o incidencias que puedan afectar a la misma.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en el marco de los requerimientos establecidos por el artículo 540 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y por la Circular nº5/2013 de fecha 12 de junio de 2013 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los efectos de la descripción del SCIIF en los Informes Anuales de Gobierno Corporativo.

DELOITTE, S.L.



Francisco Ignacio Ambrós

29 de abril de 2015

G. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS.-

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.

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 25 de marzo de 2015.

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 25 de marzo de 2014, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General, dicho informe está extendido en 64 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Banca March, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio 2014, formuladas en la reunión de 25 de marzo de 2015, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, reflejan una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada a 31 de diciembre de 2014, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el ejercicio finalizado en esta fecha de Banca March, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión, individuales y consolidados, incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Banca March, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

06

DIRECTORIO

Filiales	160
Banca Patrimonial	161
Banca Corporativa	162
Banca Comercial y Privada	163



FILIALES

MARCH JLT CORREDURÍA DE SEGUROS

Lagasca, 88
28006 Madrid
Teléfono: 917 811 515

Presidente
Pedro Ballesteros Quintana

Consejero Delegado
Carlos Navaro González del Tánago

MARCH VIDA
Avda. Alejandro Roselló, 8
07002 Palma de Mallorca
Teléfono: 971 779 246

Presidente
Antonio Matas Segura

Director General
Miguel Aquiso Spencer

360 CORPORATE
Hermosilla, 31 4º Dcha
28001 Madrid
Teléfono: 917 815 640

Presidente
Daniel de Escondrillas Labad

Directores Generales
Daniel de Escondrillas Labad
Alfredo Fernández Agras

MARCH A.M.
Castelló, 74
28006 Madrid
Teléfono: 914 263 700

Presidente
José Ramón del Caño Palop

Director General
José Luis Jiménez Guajardo - Fajardo

CONSULNOR
c/ Gran Vía, 38 - 2º
48009 Bilbao
Teléfono: 94 435 45 60

Calle de Velázquez, 12
28001 Madrid
Teléfono: 915 77 25 98

Presidente
Manuel Delclaux

Vicepresidente/Consejero Delegado
Jorge Bergareche Busquet

INVERSI
Avda. de la Hispanidad, 6
28042 Madrid
Teléfono: 914 001 400

Presidente
José Nieto de la Cierva

Director General
Javier Povedano Mejías



BANCA PATRIMONIAL

Director
Hugo Aramburu López- Aranguren

Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
TEL: 91 436 43 23

ÁREA COMERCIAL

REGIONAL MADRID
Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
TEL: 91 436 43 23
Francisco Salas Ruiz

LUXEMBURGO
21-25 Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
TEL: (00352) 26203332
Héctor Esteban Moreno

REGIONAL CANARIAS
Valentín Sanz, 23, 2ª planta
38002 Santa Cruz de Tenerife
TEL: 922 24 97 77
Eduardo Cordo Chinaa

REGIONAL BALEARES
Avenida Alejandro Roselló, 8
07002 Palma de Mallorca
TEL: 971 77 91 81
Jesús Armendáriz Soret

REGIONAL CATALUÑA
Rambla de Catalunya, 135, 1º-1ª
08008 Barcelona
TEL: 93 272 69 52
Manuel Van de Walle Haitz

REGIONAL LEVANTE
Grabador Esteve, 4, 1ª planta, puerta 2
46004 Valencia
TEL: 96 351 21 43
Francisco Javier García del Moral Betzen

REGIONAL PAÍS VASCO
Gran Vía de Don Diego López de Haro, 38 - 2º piso
48009 - BILBAO - BIZKAIA
TEL: 944 98 54 75
Juan de Orbe Martínez-Avial

REGIONAL ARAGÓN
Paseo de la Independencia, 32 - 5ª planta izq.
50004 - ZARAGOZA
TEL: 976218833
José María Dehesa Ibarra

ÁREA TÉCNICA

PRODUCTOS
Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
TEL: 91 436 39 35
Rafael Ciruelos Gómez

PLANIFICACIÓN PATRIMONIAL
Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
TEL: 91 436 35 18
David Nuevo Alonso

CRÉDITO Y SEGUIMIENTO DE NEGOCIO
Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
TEL: 91 436 36 18
Iván Hernando Álvarez

ADMINISTRACIÓN
Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
TEL: 91 436 30 01
José Manuel Salcedo Corral

MARKETING
Núñez de Balboa, 70 bis, 1ª planta
28006 Madrid
TEL: 91 436 39 37
Cristina García Jiménez

BANCA CORPORATIVA

Director General *José Luis Acea Rodríguez*

Núñez de Balboa, 70 bis
28006 Madrid
TEL: 91 432 45 14

MERCADO DE CAPITALES

Álvaro Bergasa Guerra
Príncipe de Vergara, 43
28006 Madrid
TEL: 91 757 76 39

ÁREA DE GRANDES EMPRESAS

Director Área
José Fernando Cuevas Porres
Rambla de Cataluña, 135 ppal. - 2ª
08008 - BARCELONA
TEL: 93 217 00 00

UNIDAD GRANDES EMPRESAS

ILLES BALEARS
Avenida Alejandro Rosselló, 8
07002 Palma de Mallorca
TEL: 971 77 93 01
Rafael Ferragut Diago

MADRID
Cochabamba, 19- 1ª planta
28016 Madrid
TEL: 91 436 39 27
Fernando Resano Fernández

EXPANSIÓN
Cochabamba, 19- 1ª planta
28016 Madrid
TEL: 91 432 18 53
Javier Ramírez García

CATALUÑA
Rambla de Cataluña, 135 ppal. - 2ª
08008 - BARCELONA
TEL: 93 217 00 00
Osxar López Sánchez

LEVANTE
Marqués de Dos Aguas, 6
46002 Valencia
TEL: 96 347 57 05
Carlos Muro Gómez

UNIDADES DE APOYO

MODELO DE GESTIÓN
Avenida Alejandro Rosselló, 8
07002 Palma de Mallorca
TEL: 971 77 91 39
Daniel Bestard Martínez

DESARROLLO NEGOCIO
Núñez de Balboa, 70 bis
28006 Madrid
TEL: 91 432 45 06
Lorenzo Marín Ruiz

BANCA COMERCIAL Y PRIVADA

Director General
Mercedes Grau Monjo

Núñez de Balboa, 70 bis
28006 Madrid
TEL: 933686267

ESTRATEGIA

ESTRATEGIA Y PLANIFICACIÓN

Avinguda Alexandre Rosselló, 8
07002 Palma de Mallorca
TEL: 971779197

Francisco Pérez Orfila

MARKETING Y CLIENTES

Avinguda Alexandre Rosselló, 8
07002 Palma de Mallorca
TEL: 971779046

Miguel Corredoira Silva

NEGOCIO

TERRITORIAL PENÍNSULA

Carrer Tuset, 2
08006 Barcelona
TEL: 934150221

Anna Olsina Costa

Director Comercial.

Vicente Fernández Albadalejo

Directora de Zona Madrid.

Inés López Álvarez

Director de Zona Cataluña y Aragón.

Vicenç Bello González

Director de Zona Levante.

José María Membrives Campo

Director de Zona Andalucía.

Antonio Leiva García

TERRITORIAL BALEARES

Avinguda Alexandre Rosselló, 8
07002 Palma de Mallorca
TEL: 971779439

Vicente Jábega Calafell

Director Comercial.

Francisco Ferrer Alonso

Directora de Zona Palma 1:

M^a José Aguilera Povedano

Director de Zona Palma 2.

Marc Draper Gil

Directora de Zona Ponent.

Natalia Bauzá García-Fontana

Directora de Zona Mallorca Centro.

Felisa Ramis Sastre

Director de Zona Mallorca Llevant.

Jaume Antich Cardell

Directora de Zona Nord y Menorca.

M. Magdalena Palou Colom

Directora de Zona Ibiza.

Cristina Faura Albors

TERRITORIAL CANARIAS

Calle Torres 2
35002 Las Palmas de Gran Canaria
TEL: 922823313

Juan Manuel González Morales

Director de Zona Las Palmas:

Carlos Medina Figuera

Director de Zona Tenerife:

Juan Carlos Padrón Montañez



Dirección de Comunicación y Relaciones Institucionales
Avda. Alexandre Rosselló, 8
07002 Palma de Mallorca
Telf. 971 779 221
E-mail: relaciones.institucionales@bancamarch.es