



DOCUMENTACIÓ LEGAL

corresponent a l'exercici 2014

Informe de gestió i comptes anuals de Criteria CaixaHolding que el Consell d'Administració, en la sessió del 26 de febrer de 2015, acorda elevar a l'Accionista únic, Fundació Bancària "la Caixa".

Traducció dels comptes anuals emesos originalment en castellà. Aquesta versió en català és una traducció de l'original en castellà únicament amb finalitats informatives. En el cas de discrepància, preval la versió en castellà.

Traducció d'un informe originàriament formulat en castellà basat en el nostre treball realitzat d'acord amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. En cas de discrepància, preval la versió en llengua castellana.

INFORME D'AUDITORIA INDEPENDENT DE COMPTES ANUALS

Al Accionista Únic de
Criteria CaixaHolding, S.A.U.:

Informe sobre els comptes anuals

Hem auditat els comptes anuals adjunts de Criteria CaixaHolding, S.A.U., que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2014, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos d'efectiu i la memòria corresponents a l'exercici acabat en aquesta data.

Responsabilitat dels administradors en relació amb els comptes anuals

Els administradors són responsables de la formulació dels comptes anuals adjunts, de manera que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de Criteria CaixaHolding, S.A.U., de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, que s'identifica a la Nota 2 a) de la memòria adjunta, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació dels comptes anuals lliures d'incorrecció material, a causa de frau o error.

Responsabilitat de l'auditor

La nostra responsabilitat és expressar una opinió sobre els comptes anuals adjunts basada en la nostra auditoria. Hem portat a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'auditoria de comptes vigent a Espanya. Aquesta normativa exigeix que complim els requeriments d'ètica, com també que planifiquem i executem l'auditoria per tal d'obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals estiguin lliures d'incorreccions materials.

Una auditoria requereix l'aplicació de procediments per obtenir evidència d'auditoria sobre els imports i la informació revelada en els comptes anuals. Els procediments seleccionats depenen del judici de l'auditor, incloent-hi la valoració dels riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, a causa de frau o error. En efectuar aquestes valoracions del risc, l'auditor té en compte el control intern rellevant per a la formulació per part de l'entitat dels comptes anuals, amb la finalitat de dissenyar els procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat. Una auditoria també inclou l'avaluació de l'adequació de les polítiques comptables aplicades i de la raonabilitat de les estimacions comptables realitzades per la direcció, com també l'avaluació de la presentació dels comptes anuals presos en el seu conjunt.

Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió d'auditoria.

Opinió

Segons la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera de Criteria CaixaHolding, S.A.U. a 31 de desembre de 2014, com també dels resultats de les seves operacions i dels seus fluxos d'efectiu corresponents a l'exercici anual acabat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació i, en particular, amb els principis i criteris comptables que s'hi contenen.

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

L'informe de gestió adjunt de l'exercici 2014 conté les explicacions que els administradors consideren oportunes sobre la situació de Criteria CaixaHolding, S.A.U., l'evolució dels seus negocis i sobre altres assumptes i no forma part integrant dels comptes anuals. Hem verificat que la informació comptable que conté l'esmentat informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2014. El nostre treball com a auditors es limita a la verificació de l'informe de gestió amb l'abast esmentat en aquest mateix paràgraf i no inclou la revisió d'informació diferent de l'obtinguda a partir dels registres comptables de Criteria CaixaHolding, S.A.U.

DELOITTE, S.L.
Inscrita al ROAC núm. S0692



Francisco Ignació Ambrós

27 de febrer de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any **2015** Núm. **20/15/00042**
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

Informe de gestió de l'exercici 2014

Balanços	3
Comptes de pèrdues i guanys	5
Estats de canvis en el patrimoni net	6
Estats de fluxos d'efectiu	8

Memòria dels comptes anuals

1. Activitat de la Societat	9
2. Bases de presentació dels comptes anuals	15
3. Aplicació del resultat	20
4. Normes de registre i valoració	20
5. Immobilitzat intangible	32
6. Immobilitzat material	33
7. Inversions immobiliàries	34
8. Arrendaments	37
9. Inversions en empreses del Grup, multigrup i associades a llarg termini	38
10. Inversions financeres a llarg termini	46
11. Actius no corrents mantinguts per a la venda	48
12. Existències.....	51
13. Inversions financeres a curt termini – dividends a cobrar.....	52
14. Efectiu i altres actius líquids equivalents.....	53
15. Patrimoni net	53
16. Provisions a llarg termini	56
17. Deutes a llarg i curt termini	56
18. Instruments financers derivats	60
19. Situació fiscal	61
20. Ingressos i despeses.....	67
21. Operacions amb parts vinculades.....	73
22. Notes a l'estat de fluxos d'efectiu	79
23. Informació sobre el medi ambient	80
24. Política sobre la gestió del risc.....	81
25. Informació segmentada.....	85
26. Fets posteriors al tancament	85
ANNEX I Participacions en empreses del Grup	86
ANNEX II Participacions en empreses multigrup i associades.....	87
ANNEX III Actius financers disponibles per a la venda – Instruments de capital	88

Informe de gestió de Criteria CaixaHolding, SAU de l'exercici 2014

La informació financera que conté aquest Informe de gestió s'ha obtingut a partir dels registres de comptabilitat i de gestió consolidats de Criteria CaixaHolding, SAU (d'ara endavant, «Criteria») i es presenta seguint els criteris establerts al Pla General de Comptabilitat.

A continuació es presenten les dades i els fets més rellevants de l'exercici 2014, de manera que es puguin apreciar la situació de Criteria i l'evolució del seu negoci, així com els riscos i les perspectives futures previsibles. Els comptes anuals de Criteria de l'exercici 2014, els quals aquest Informe de gestió complementa, s'han elaborat segons el Pla General de Comptabilitat.

Informe de gestió de Criteria

Exercici 2014

<u>ÍNDEX</u>	<u>PÀGINA</u>
FETS RELLEVANTS I SIGNIFICATIUS DE L'EXERCICI	3
1. ESTRUCTURA DEL GRUP I ESTRATÈGIA	5
1.1. Estructura del Grup.....	5
1.2. Principis de gestió de Criteria i Pla estratègic.....	6
2. EVOLUCIÓ I RESULTATS DELS NEGOCIS	8
2.1. Escenari macroeconòmic de l'exercici 2014	8
2.2. Valor net dels actius (NAV)	11
2.3. Resultat dels negocis	18
2.4. Cartera de participacions i negocis	21
3. RISCOS I INCERTESES.....	44
4. IFORMACIÓ SOBRE QUALIFICACIONS CREDITÍCIES	46
5. ACTIVITATS DE RECERCA I DESENVOLUPAMENT	46
6. OPERACIONS SOBRE ACCIONS PRÒPIES	46
7. OBRA SOCIAL "la Caixa": 9,5 milions de beneficiaris	47
8. ALTRA INFORMACIÓ	50
9. PERSPECTIVES 2015 I EVOLUCIÓ PREVISIBLE DEL GRUP CRITERIA	52
9.1. Perspectives per a l'exercici 2015.....	52
9.2. Evolució del Grup.....	55
10. FETS POSTERIORIS.....	57
11. INFORME DE GOVERN CORPORATIU CORRESPONENT A L'EXERCICI 2014	58

FETS RELLEVANTS I SIGNIFICATIUS DE L'EXERCICI

Segregació de l'activitat empresarial de la Fundació Bancària "la Caixa" no vinculada a l'Obra Social a favor de Criteria (vegeu Nota 1 dels comptes anuals adjunts)

Amb data 14 d'octubre de 2014 va quedar inscrita al Registre Mercantil de Barcelona, l'escriptura de segregació de la Fundació Bancària "la Caixa" a favor de Criteria de, entre altres actius i passius: (i) la participació de la Fundació Bancària "la Caixa" en Caixabank, SA corresponent al 58,91% del capital social d'aquesta última, i (ii) els instruments de deute de què era emissor la Fundació Bancària "la Caixa" (juntament amb els derivats de cobertura contractats per la Fundació Bancària "la Caixa" i els ajustos de valoració vinculats a aquests instruments de deute). Com a conseqüència de la segregació, Criteria ha substituït a la Fundació Bancària "la Caixa" com a entitat emissora de les emissions esmentades.

El Grup "la Caixa" supera l'exercici d'avaluació global dut a terme pel BCE amb una ràtio de capital CET1 del 9,3%; en l'escenari advers, CaixaBank assoliria el 10,3% (vegeu Nota 4 «Gestió de la solvència» dels comptes anuals adjunts)

El Grup "la Caixa" ha superat folgadamente l'avaluació global duta a terme pel Banc Central Europeu, que consta d'una revisió detallada de la qualitat de l'actiu (AQR) i un estricte exercici de resistència (*stress test*) coordinat per l'Autoritat Bancària Europea (EBA).

Les autoritats europees han dissenyat l'exercici sobre tot el Grup "la Caixa", amb informació a 31 de desembre de 2013, incloent-hi les participacions industrials i els actius immobiliaris que tenia Criteria en aquella data, i segons el nivell de consolidació prudencial vigent, on la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona encara era una entitat financera, que en 2014 s'ha hagut de convertir en fundació bancària, en compliment de la Llei 26/2013.

Segons aquest perímetre, el Grup "la Caixa" ha obtingut un superàvit de capital de 6.777 milions d'euros en l'escenari advers, amb una ràtio Common Equity Tier 1 (CET1) del 9,3%.

Una vegada aplicats, en un exercici intern, la metodologia i l'escenari macroeconòmic advers d'aquesta avaluació sobre CaixaBank, el superàvit de capital se xifra en 7.706 milions d'euros i la ràtio Common Equity Tier 1 (CET1) en el 10,3%. La major capitalització de CaixaBank respecte al Grup "la Caixa" es deu, principalment, a l'aportació dels accionistes minoritaris del banc i a l'impacte en capital de les participacions no financeres de Criteria.

Respecte de l'exercici d'anàlisi de la qualitat dels actius (AQR), s'ha revisat en detall la qualitat dels actius de les carteres seleccionades per l'organisme supervisor (les formades per pimes, empresa, gran empresa, corporativa, promotors i immobles), que conjuntament representen un import de més de 52.000 milions dels actius ponderats per risc del Grup "la Caixa", superant així el 50% del total. L'anàlisi s'ha dut a terme des d'un doble enfocament de revisió col·lectiva i individualitzada d'expedients. Aquesta última ha suposat la revisió específica de 935 acreditats, triats per mida més gran o mostreig aleatori, i comprèn l'avaluació de més de 18.000 contractes i la retaxació de més de 7.100 garanties.

Aquesta revisió minuciosa ha conclòs amb la pràctica absència de necessitats addicionals de provisions i ha evidenciat la sobrada situació de cobertura i la prudent política d'identificació i dotació dels actius deteriorats de l'Entitat.

Transaccions significatives sobre negocis i participades

- 1. Transmissió d'accions d'Agbar** (participació mantinguda a través de Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, SA) (vegeu Nota 9.2 dels comptes anuals adjunts): el juliol de 2014, Criteria va signar un acord marc amb les entitats Suez Environnement Company, SA i Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA que consistia en la transmissió a Suez de la participació del 24,14% que Criteria tenia a Agbar a canvi de 22 milions d'accions de nova emissió de Suez, representatives d'un 4,1% de seu capital social, i d'un import en efectiu de 299 milions d'euros. L'acord també recollia que Criteria adquirís a Agbar el 15% d'Aigües de Barcelona, Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua, SA i a Suez una participació del 14,5% en Aguas de Valencia, SA
- 2. Aportació de Foment Immobiliari Assequible, SLU.** Amb data 4 de desembre de 2014, la Fundació Bancària "la Caixa" va decidir augmentar el capital social de Criteria en un import de 17 milions d'euros mitjançant l'emissió i posada en circulació de 425.561 noves accions de 40 euros de valor nominal cadascuna, amb una prima d'emissió que ascendeix a 196 milions d'euros. Les noves accions han quedat íntegrament subscrietes i desemborsades per l'Accionista únic, Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", mitjançant aportació no dinerària de la totalitat d'accions de la societat Foment Immobiliari Assequible, SLU que eren de la seva titularitat.

Emissió al mercat majorista

Emissió de bons simples per import de 1.000 milions d'euros (vegeu Nota 17 dels comptes anuals adjunts)

El 30 d'abril de 2014, "la Caixa" va efectuar una emissió de bons simples (*sènior*) no garantits per import de 1.000 milions d'euros, que s'inclou entre els actius i passius segregats per Fundació Bancària "la Caixa" a favor de Criteria.

Altres fets rellevants

- 1.** Amb data 28 de maig de 2014, "la Caixa" va amortitzar anticipadament el saldo nominal viu de l'«Emissió d'Obligacions Subordinades de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona – gener 2009», que era de 2.500 milions d'euros (vegeu Nota 17 dels comptes anuals adjunts).
- 2.** Conversió necessària en accions de CaixaBank – Obligacions Subordinades Necessàriament Convertibles Sèrie I/2011 i Sèrie I/2012, (vegeu Nota 9 dels comptes anuals adjunts), 1.179 milions d'euros i 743 milions d'euros, respectivament, cosa que ha implicat una disminució del percentatge de participació de Criteria en CaixaBank.

1. ESTRUCTURA DEL GRUP I ESTRATÈGIA

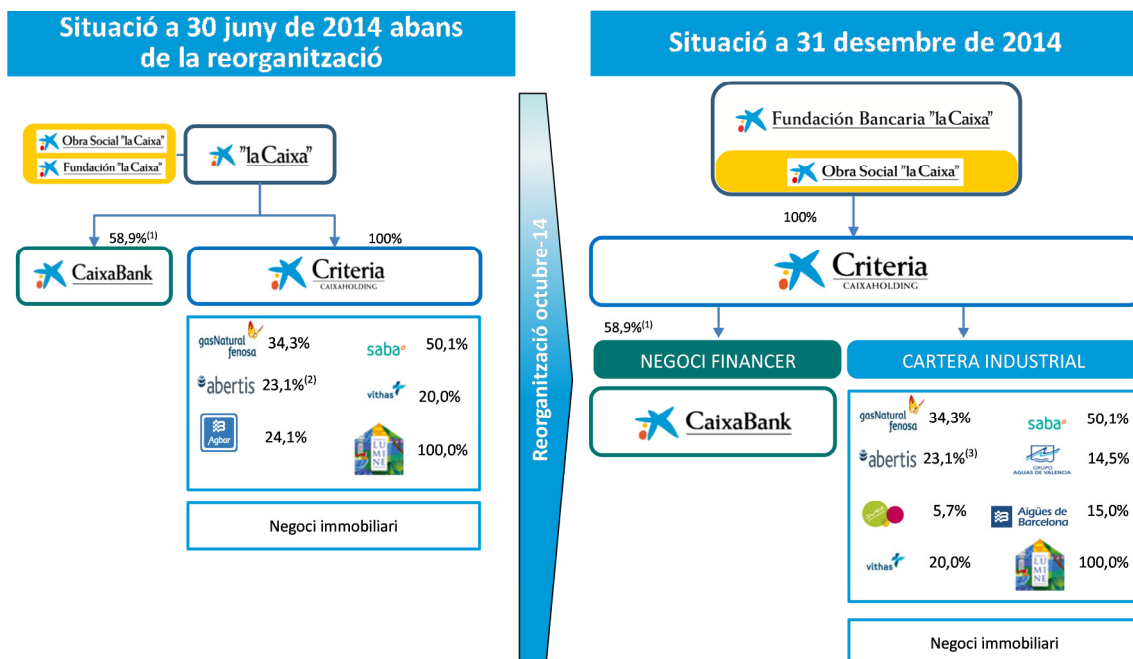
1.1. Estructura del Grup

A 31 de desembre de 2013, Criteria era una societat participada al 100% per Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (d'ara endavant, "la Caixa").

En aplicació de la Llei 26/2013, de caixes d'estalvis i fundacions bancàries, el 16 de juny de 2014 "la Caixa" es va transformar en una fundació bancària, denominada Fundació Bancària "la Caixa", l'objecte social de la qual consisteix en la gestió directa de l'Obra Social que ha caracteritzat històricament "la Caixa" i en la gestió de la seva participació bancària (CaixaBank), tal com estableix aquesta llei.

Posteriorment, l'octubre de 2014, amb l'objectiu de diferenciar clarament la gestió de l'Obra Social i de les activitats econòmiques no constitutives d'Obra Social, la Fundació Bancària "la Caixa" va segregar a favor de Criteria els actius i passius no subjectes a la seva activitat social, entre ells, la participació que la Fundació Bancària "la Caixa" ostentava en CaixaBank, així com els instruments de deute de què era emissor. D'aquesta manera, la Fundació Bancària "la Caixa" ha passat a ostentar la seva participació en CaixaBank de manera indirecta a través de Criteria.

Per tant, després de la reorganització societària, Criteria és una societat participada al 100% per Fundació Bancària "la Caixa", que gestiona el patrimoni empresarial del Grup, concretat bàsicament en participacions accionàries en sectors estratègics com l'energètic, les infraestructures, els serveis i el negoci immobiliari, així com en CaixaBank, el grup financer líder en banca minorista en el mercat espanyol.



(1) 56% fully diluted el 2017 (2) Participació econòmica: 19,22%. Participació mercantil: 23,09% (3) Participació econòmica: 19,25%. Participació mercantil: 23,12%

1.2. Principis de gestió de Criteria i Pla estratègic

El Pla estratègic 2011-2014 «Marcar la diferència» del Grup "la Caixa" ha conclòs amb un compliment notable dels reptes plantejats, malgrat haver-se desenvolupat en un context macroeconòmic, financer i regulatori particularment complex. És en el marc d'aquest pla, un dels principals focus d'actuació del qual ha estat l'anticipació als canvis de l'entorn regulatori i de mercat, en què cal situar la sortida a borsa de CaixaBank el 2011, la creació de la Fundació Bancària "la Caixa" el juny de 2014 i la segregació dels seus passius i actius a favor de Criteria l'octubre del mateix any.

El Pla va ser concebut amb la convicció que la sostenibilitat i l'èxit a llarg termini del Grup "la Caixa" passa pel compromís amb l'excel·lència en la gestió diària amb els clients, els empleats i les empleades, els accionistes i la resta de grups d'interès. Amb aquest objectiu i partint del seu model de gestió diferencial, l'anticipació i la prudència, el Grup s'ha marcat nous reptes estratègics entre els quals destaca l'èmfasi en la qualitat, la reputació i la solidesa financera.

L'aposta per la qualitat i la confiança dels clients ha estat crítica en els últims anys, i és especialment necessari un servei flexible i sensible a les situacions socials i necessitats que han anat sorgint. En un entorn de reestructuració del sistema financer i d'ajust de capacitat, CaixaBank ha mantingut el compromís amb la inclusió financera a través d'una extensa xarxa d'oficines i la tasca de MicroBank. Els resultats obtinguts pel Grup CaixaBank, juntament amb la gestió d'una cartera de participades diversificada i de rendibilitat recurrent, han permès mantenir durant els darrers anys un pressupost de 500 milions anuals d'euros per a l'Obra Social de "la Caixa". Tal com marcaven les línies estratègiques, l'Obra Social ha prioritzat el seu esforç en projectes socials d'ajuda als col·lectius més vulnerables.

Adicionalment, el reforç de la solidesa financera del Grup ha permès complir folgadamente els nous requisits de solvència i liquiditat, a més de superar les avaluacions sobre la qualitat dels actius i el test d'estrès que han dut a terme les autoritats europees. Aquesta sòlida posició financera ha estat fonamental per poder participar activament en el procés de consolidació del sistema bancari espanyol i emprendre una estratègia de creixement que ha consolidat el lideratge del Grup en banca minorista.

Durant aquests anys, el Grup ha implantat iniciatives i equips transversals per tal de millorar els processos clau i alinear l'organització i la gestió operativa amb la visió a llarg termini definida pel Pla Estratègic. Això ha permès complir gairebé la totalitat de les prioritats estratègiques 2011-2014, tal com s'ha destacat anteriorment:

- **Lideratge en banca minorista a Espanya**
- **Solidesa financera**
- **Millorar la qualitat i la reputació**
- **Focus en la innovació**
- **Millorar la rendibilitat ajustada al risc**
- **Avançar en la internacionalització**
- **Diversificació de la cartera de negoci cap a les grans empreses i pimes**
- **Consolidar Criteria CaixaHolding com el braç inversor del Grup**
- **Reafirmar el paper de l'Obra Social i MicroBank**

Conclòs satisfactòriament el Pla estratègic 2011-2014, Criteria desenvoluparà una nova visió estratègica que incorpori plenament els canvis organitzatius del Grup i el nou Pla estratègic 2015-2018 del Grup CaixaBank, però mantenint els principis de gestió que han caracteritzat històricament a Criteria, com ara els següents:

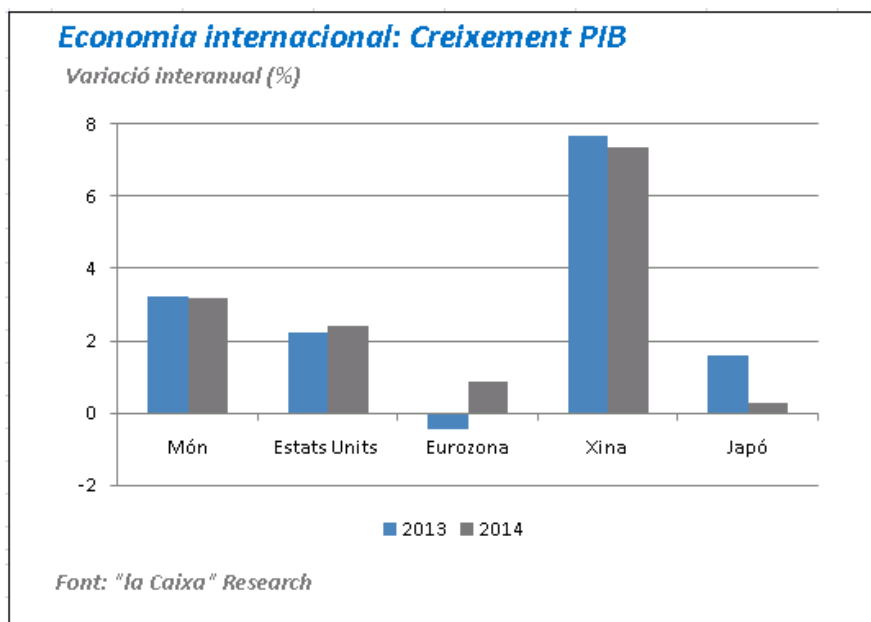
- La inversió en societats de primer nivell, amb una presència important en els seus respectius mercats, i amb capacitat de generar valor i rendibilitat recurrents, amb nivells de risc controlats.
- La involucració en els òrgans de govern d'aquestes societats, participant directament en la definició de les polítiques i estratègies futures, i contribuint al creixement i desenvolupament d'aquestes.

2. EVOLUCIÓ I RESULTATS DELS NEGOCIS

2.1. Escenari macroeconòmic de l'exercici 2014

Evolució global i mercats

Durant 2014, l'economia mundial va consolidar el camí de recuperació. Aquesta dinàmica d'expansió va beneficiar moltes de les grans economies de referència: els Estats Units van créixer un 2,4%, la Xina es va situar en el 7,4% i fins i tot l'Eurozona, una economia que es mou en un altre ordre de creixement a mitjà termini, estímem que va avançar un 0,8% el 2014. Tot i això, la recuperació no ha estat uniforme, atès que es registren excepcions notables com el Japó, que s'estima que va créixer un 0,3%, i determinades economies emergents, com ara Rússia o el Brasil. Aquesta divergència s'explica fonamentalment per les diferents posicions nacionals cícliques, que combinen països en fases madures amb d'altres en etapes de recuperació incipient.



En aquest context de recuperació a diferents velocitats, la directriu general de la política econòmica ha estat donar suport a la reactivació, en particular mitjançant el recurs a polítiques monetàries expansives. Així, la Reserva Federal dels EUA va mantenir el tipus de referència en el 0,25%, alhora que prolongava fins al novembre el tercer programa de compra d'actius (QE3, per les sigles en anglès). Mentrestant, el Banc del Japó anunciava un nou, i molt ambiciós, programa de compra d'actius, que s'afegeix a altres mesures existents. A l'Eurozona, el Banc Central Europeu (BCE) va situar el tipus de referència en el 0,05%, després de dos descensos, i va llançar un programa de compra de crèdits i cèdules hipotecàries titulitzades, i de concessió de crèdits a les entitats de crèdit en condicions avantatjoses de termini i tipus d'interès, amb la condició de la concessió de crèdits a l'economia real (llevat del crèdit hipotecari). Atès que aquestes mesures han tingut resultats relativament modestos en termes d'aprofitament per part de les entitats financeres, el BCE va anunciar al final de 2014 que estava en disposició de comprar deute públic si les condicions ho exigien.

D'altra banda, el fort abaratiment del preu del petroli (la davallada del 50% del barril Brent el 2014 és la més important registrada des de 2008) certament ha afectat de manera negativa alguns grans productors, com ara Rússia. I això malgrat que, a escala global, la caiguda del preu de l'hidrocarburi té un efecte positiu sobre el creixement i la inflació. Si, a més, tenim en compte que altres primeres matèries

també han tingut davallades en les cotitzacions, tot i que inferiors a les del cru, la llista de països afectats negativament creix i afecta molts exportadors nets de primeres matèries de Llatinoamèrica, Àfrica i Àsia.

Fruit d'aquesta divergència cíclica, i de la incertesa que va envoltar en determinats moments el desenvolupament futur de la política monetària, els mercats financers van tendir a viure una segona meitat de 2014 de més volatilitat. Les borses van tenir, en general, episodis conjunturals de caigudes de preus i d'augment de la volatilitat al juliol, l'octubre i el desembre. Malgrat aquestes turbulències, la borsa dels EUA va tancar el 2014 amb una alça notable, i fins i tot la més ranquejant borsa de l'Eurozona va aconseguir tancar l'any en positiu. Més enllà de les borses, i fruit, entre altres factors, de la diferent posició de la política monetària entre els Estats Units i l'Eurozona, el dòlar va registrar una forta apreciació respecte a les principals divises internacionals.

Evolució a la zona euro i a Espanya

L'Eurozona ha registrat un 2014 dominat per les dificultats per accelerar el creixement i per escapar del risc deflacionista. Tot i que, com s'ha comentat anteriorment, l'any 2014 va anotar un avançament del PIB del 0,8% (estimació), les notables diferències entre països en matèria de creixement (contrasta el positiu 1,5% d'Alemanya amb la caiguda del 0,4% d'Itàlia, ambdues xifres estimades), certs moments puntuals de dubtes sobre la solidesa de la recuperació i una evolució dels preus persistentment més baixa del que es preveu han entelat el balanç de l'any, fins a tal punt que el BCE va haver de fer, a partir del juny, el clar gir expansiu abans assenyalat.

En aquest context europeu molt decebedor, l'economia espanyola va gaudir el 2014, amb un creixement de l'1,4%, el seu millor exercici des de 2007. Diferents aspectes expliquen aquest bon comportament diferencial respecte a l'Eurozona en conjunt. En perspectiva conjuntural, el 2014 es van materialitzar plenament una sèrie de factors de suport a la recuperació que es van començar a entreveure el 2013: la millora de les condicions financeres (amb el suport de la política monetària expansiva del BCE), la notable recuperació del mercat laboral i la regeneració de la confiança en la capacitat de creixement de l'economia espanyola. Tot això va consolidar una clara millora de la demanda interna, en particular del consum de les famílies, que va créixer per damunt de la mitjana històrica. L'augment de la despesa de les famílies va ser secundada pel bon to de la inversió en béns d'equipament, i fins i tot de la inversió residencial en el tram final de l'any. Aquesta última tendència, juntament amb altres indicadors, certifica que el 2014 ha estat l'any en el qual l'ajust del sector de la construcció, després de sis exercicis de contracció, ha finalitzat.

Com a resultat d'aquest apreciable dinamisme de la demanda interna, les importacions van repuntar sensiblement. Aquesta dada, juntament amb un to de l'exportació relativament més contingut, explica que l'aportació del sector exterior es tornés negativa el 2014. En aquest context de recuperació i de valoració macroeconòmica positiva, l'element dissonant ha estat la caiguda dels preus. Tot i que, certament, la inflació va baixar en gran mesura per l'efecte del fort abaratiment del petroli, fins i tot deduït l'impacte, la variació dels preus continua sense assolir cotes positives. Així, el 2014, la inflació general es va situar en el -0,1%, mentre la subjacent (sense energia ni aliments frescos) era del 0%. El diagnòstic general és que aquest nivell de preus té un caràcter temporal i que, a mesura que l'economia s'acosti a fases més madures del cicle, la inflació tornarà a registres menys preocupants.

La positiva evolució econòmica espanyola ha rebut el suport del sector bancari, que s'ha beneficiat no només de l'esforç de sanejament d'anys anteriors, sinó d'avenços en l'entorn institucional. El 2014 s'han fet passos decisius en matèria de regulació i de progrés institucional cap a la Unió Bancària europea. En particular, la posada en marxa del Mecanisme Únic de Supervisió, que comporta l'assumpció per part del BCE de les funcions de supervisió de tots els bancs de l'Eurozona (i d'aquells dels països de la Unió Europea que vulguin), és una fita fonamental en el camí de constituir la Unió Bancària europea.

Prèviament al traspàs de les competències de supervisió del terreny nacional al transnacional, es van fer una sèrie de proves d'estrès a la banca europea que van reflexar resultats molt positius per a la banca espanyola i van aclarir gran part de la incertesa regulatòria que encara hi podia haver sobre la situació individual d'algunes entitats del nostre país. Aquest procés de completar el marc institucional en el qual la banca espanyola operarà en el futur continuarà els propers anys quan comenci a funcionar el Mecanisme Únic de Resolució i entri en vigor la Directiva harmonitzada dels fons nacionals de garantia de dipòsits.

2.2 Valor net dels actius (NAV)

En aquest apartat es detallen diverses magnituds financeres, principalment sobre les inversions i el deute, seguint els criteris de gestió.

El **valor net dels actius (NAV)** de Criteria és el següent:

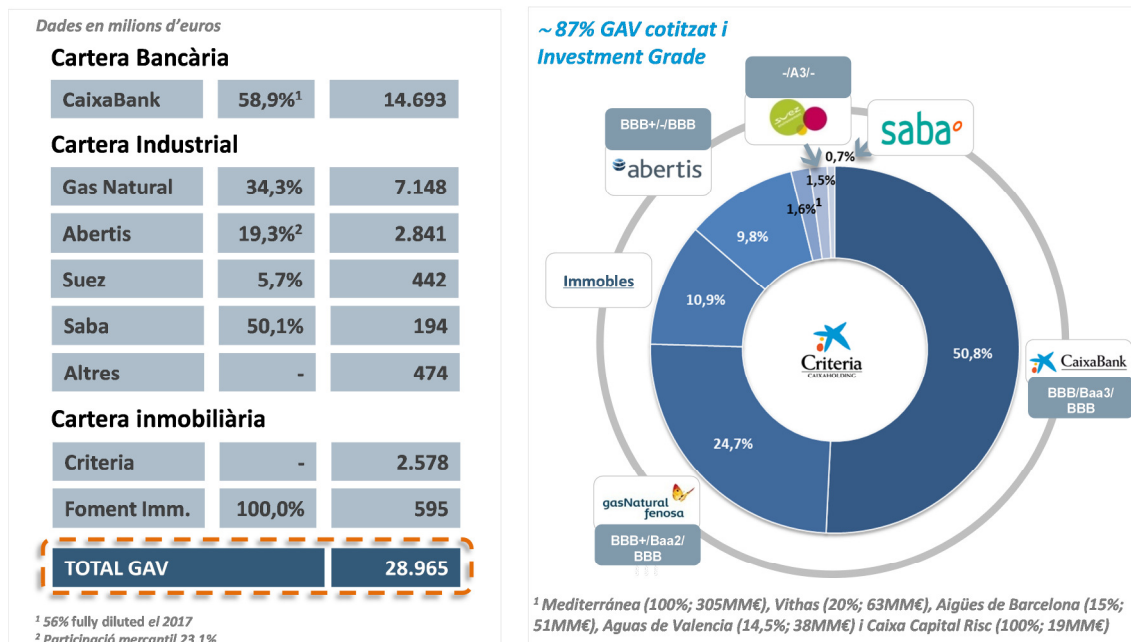
Milions d'euros	31/12/2014	01/01/2014 ³	Variació
GAV (valor brut dels actius)¹	28.965	25.379	14,1%
<i>...dels quals, actius cotitzats</i>	<i>25.125</i>	<i>21.388</i>	<i>17,5%</i>
<i>% actius cotitzats sobre GAV</i>	<i>86,7%</i>	<i>84,3%</i>	<i>2,4pp</i>
Posició de deute net²	(8.925)	(9.309)	-4,1%
NAV (valor net dels actius)	20.040	16.035	25,1%
<i>% de deute net sobre GAV</i>	<i>30,8%</i>	<i>36,7%</i>	<i>-5,9pp</i>

(1) Per a les participacions cotitzades, s'ha tingut en compte el nombre d'accions pel preu de tancament en el moment considerat. Per a les participacions no cotitzades i els actius immobiliaris, s'ha utilitzat el valor net comptable a 31 de desembre de cada exercici.

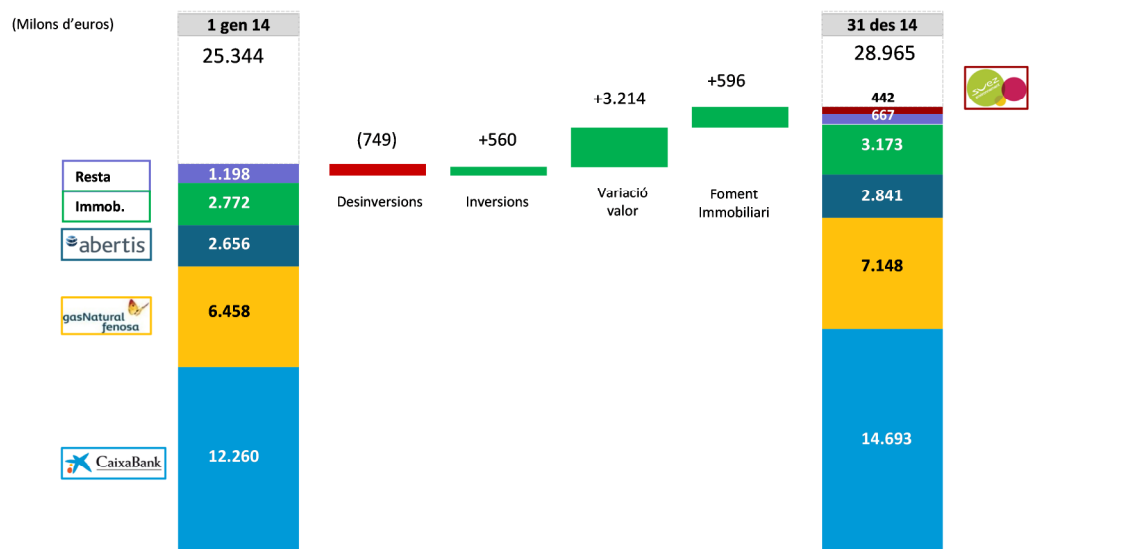
(2) Informació proforma obtinguda a partir de la posició de deute/efectiu net agregada dels estats financers individuals de Criteria i de societats tenidores. No inclou cap posició de deute net procedent del perímetre de Grup CaixaBank.

(3) Informació proforma considerant com si la segregació d'actius i passius de la Fundació Bancària "la Caixa" a favor de Criteria ja s'hagués formalitzat.

Desglossament i evolució del GAV de Criteria a 31 de desembre de 2014



En la taula següent es pot veure l'evolució, per participades, que ha experimentat el GAV durant l'exercici 2014:



Les principals variacions del gràfic anterior s'expliquen a continuació:

Desinversió a Agbar i inversió a Suez Environnement i altres participades

Tal com es descriu a la Nota 9.2 dels comptes anuals adjunts, gràcies a un acord entre Criteria i el grup francès Suez Environnement, empresa que controlava fins aquella data el 75,35% del capital d'Agbar, es va pactar la venda de la seva participació indirecta del 24,14% a Agbar a canvi de 22 milions d'accions de nova emissió de Suez Environnement, representatives del 4,1% del seu capital, i de 299 milions d'euros en efectiu.

Com a part de l'acord, Criteria va manifestar la intenció de destinar una part de l'efectiu rebut a la compra d'accions de Suez Environnement en el mercat borsari, amb l'objectiu d'assolir, segons les condicions del mercat, fins a un 7% del capital de Suez Environnement. D'aquesta manera, Criteria es convertiria en el segon accionista més important de Suez Environnement.

D'altra banda, Suez Environnement facilitaria que Criteria tingués representació en el Consell d'Administració, així com en el Comitè d'Estratègia. Al seu torn, Criteria es comprometia a mantenir la inversió a Suez Environnement durant els propers 4 anys.

Així mateix, i en el marc de la històrica col·laboració amb Suez Environnement en el mercat espanyol, l'acord entre els dos grups als quals pertanyen aquestes societats incloïa el compromís de Criteria per adquirir a Agbar un 15% d'Aigües de Barcelona, Empresa Metropolitana del Cicle Integral de l'Aigua, SA, empresa que gestiona el cicle integral de l'aigua a l'àrea metropolitana de Barcelona, i comprar a Suez Environnement un 14,51% de la seva participació en Aguas de Valencia (vegeu Nota 10 dels comptes anuals adjunts).

La venda de les accions d'Agbar ha suposat un impacte poc significatiu en el resultat de la Societat. A 31 de desembre de 2014, la participació en el capital social de Suez és del 5,67%.

Aportació no dinerària de les accions de Foment Immobiliari Assequible

Tal com es descriu a les Notes 1 i 9.1 dels comptes anuals adjunts, el desembre de 2014 s'ha inscrit al Registre Mercantil de Barcelona l'aportació no dinerària de la totalitat de les accions de Foment Immobiliari Assequible propietat de Fundació Bancària "la Caixa" a favor de Criteria.

L'objectiu d'aquesta aportació és unificar la propietat de tots els actius immobiliaris en explotació empresarial, i l'endeutament vinculat, del perímetre actual de la Fundació Bancària "la Caixa" i Criteria, així com l'obtenció de sinergies.

Aquesta transacció representa l'entrada a Criteria d'una cartera d'actius immobiliaris desenvolupats internament, no procedents de l'activitat creditícia de CaixaBank i destinats principalment al mercat de lloguer social. La cartera rebuda té un valor net comptable de 595 milions d'euros. D'altra banda, també s'ha rebut una sèrie d'instruments de deute bancari vinculats a aquesta activitat, per import de 376 milions d'euros. Tot el deute és amb CaixaBank.

D'aquesta manera, l'aportació no dinerària de Foment Immobiliari Assequible a Criteria suposa una millora del NAV d'aproximadament 219 milions d'euros.

Altres operacions:

Durant l'exercici 2014, la Societat ha procedit a la venda del 5,79% del capital d'Inmobiliària Colonial de què disposava, per un import de 14.997 milers d'euros, i ha registrat unes plusvàlues abans d'impostos de 4.760 milers d'euros.

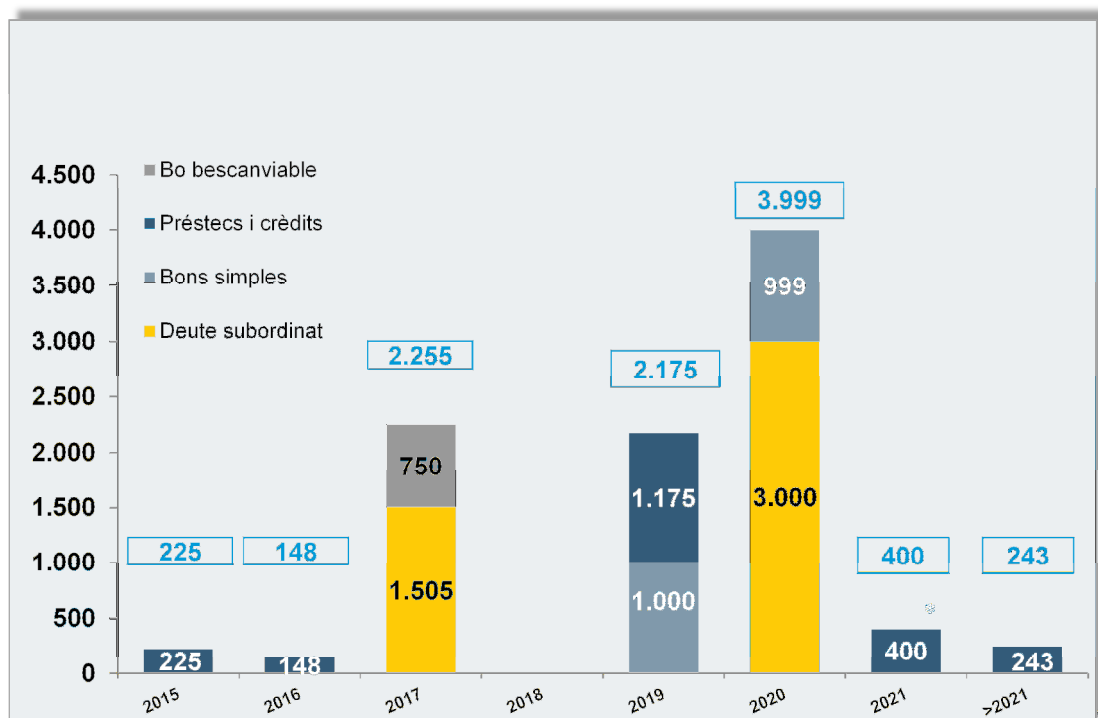
Així mateix, s'ha procedit a la venda d'un 0,19% del capital de Gas Natural i a l'ampliació de capital de Vithas Sanidad, cosa que ha suposat un desemborsament per a Critería de 10.400 milers d'euros.

Desglossament i evolució del deute net

Als efectes de gestió, Critería considera com a deute net tots els instruments de deute i caixa/equivalents de què disposen Critería i totes les societats que controla al 100%. Per tant, als efectes de gestió, no es consideren els deutes del perímetre del Grup CaixaBank o els del grup Saba Infraestructuras, per exemple.

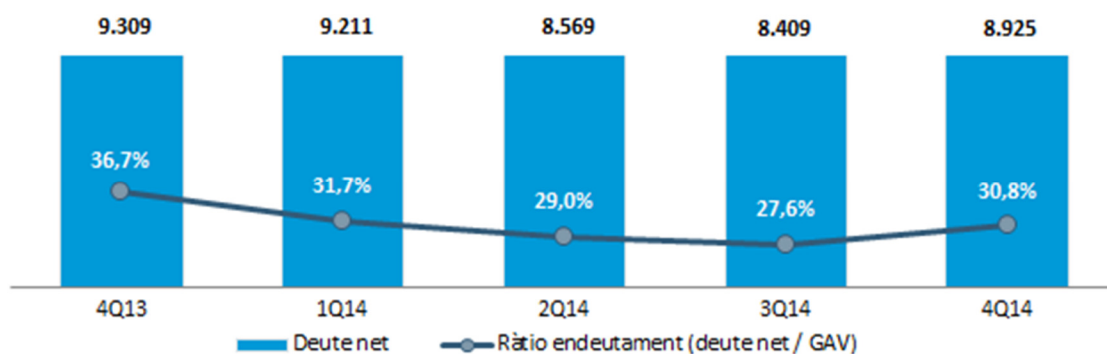
El deute brut a l'efecte de gestió de Critería, a 31 de desembre de 2014, és de 9.445 milions d'euros. Tenint en compte l'efectiu i equivalents, el deute net en la mateixa data és de 8.925 milions d'euros.

En el gràfic següent es pot veure el detall del deute brut, per venciments:



Com es pot observar en el gràfic, fins al 2017 Critería no té venciments de deute rellevants.

En el gràfic següent es pot observar l'evolució trimestral positiva tant del deute net com de la ràtio d'endeutament, entesa com a deute net / GAV:



Nota: aquestes xifres anteriors a l'exercici 2014 estan proformades considerant l'estructura d'1 de gener de 2014 postsegregació d'actius i passius de la Fundació Bancària a favor de Criteria.

Es mostra a continuació la variació del deute brut i net durant l'exercici 2014:



Durant l'exercici 2014, les principals operacions vinculades a la gestió de l'endeutament han consistit en:

Refinançament d'obligacions subordinades de "la Caixa" per import de 2.500 milions d'euros

Amb data 28 de maig de 2014, s'ha procedit a l'amortització anticipada total d'una emissió d'obligacions subordinades que ascendia a 2.500 milions d'euros, que tenien venciment al febrer de 2019 i el cupó de les quals era d'Euríbor a 3 mesos més un diferencial de 200 punts bàsics, amb un *floor* per al client del 3,94%. El preu de l'amortització ha estat el 100% de l'import nominal de l'emissió més, si escau, el cupó meritat no pagat.

Aquesta emissió tenia contractat un derivat de tipus d'interès pel qual la Societat pagava un tipus variable referenciat a l'Euríbor 3 mesos més un diferencial de 200 punts bàsics. Amb data d'abril de 2014, es va procedir a la cancel·lació d'aquesta cobertura, cosa que ha suposat un ingrés en efectiu de 158.150 milers d'euros, registrats en l'epígraf «Resultats per vendes i altres» del compte de resultats de Criteria, a l'efecte de gestió.

Per finançar aquestes obligacions subordinades, Criteria ha dut a terme les transaccions:

- **Bo sènior de 1.000 milions d'euros:** amb data 30 d'abril de 2014, "la Caixa" va aprovar els termes i les condicions d'una emissió de bons simples (sènior) no garantits per un import nominal total de 1.000 milions d'euros. El preu de l'emissió va ser de 99,577% i la remuneració va quedar fixada en un 2,375% anual. La inversió es va adreçar exclusivament a inversors qualificats i/o institucionals nacionals i estrangers. El tancament i desemborsament de l'emissió es va produir el 9 de maig de 2014 i el venciment és de 5 anys. Aquesta emissió ha format part de la segregació dels actius i passius no vinculats a l'Obra Social de "la Caixa" a favor de Criteria descrita a la Nota 1 i 2 dels comptes anuals adjunts.
- **Préstecs bilaterals amb entitats financeres:** el maig de 2014, quatre entitats financeres espanyoles, entre altres CaixaBank, van atorgar a "la Caixa" finançament bancari sense garantia real, amb venciment el 2019 (5 anys), per import total de 1.175 milions d'euros.

Amb aquestes operacions s'han complert els objectius de diversificació de les fonts de finançament obrint-les als inversors institucionals i institucions financeres, i de reducció del cost del deute.

Amortització parcial de bons simples amb empreses del Grup

Durant el mes de juliol de 2014, Criteria ha reduït el valor nominal de les obligacions simples subscrites per CaixaBank el juny de 2012, que han passat a tenir un valor de 37 milions d'euros cadascuna.

Com a conseqüència, l'import de les obligacions simples, el venciment de les quals és l'1 de gener de 2020, s'ha reduït dels 1.350 als 999 milions d'euros.

Gestió del tipus d'interès

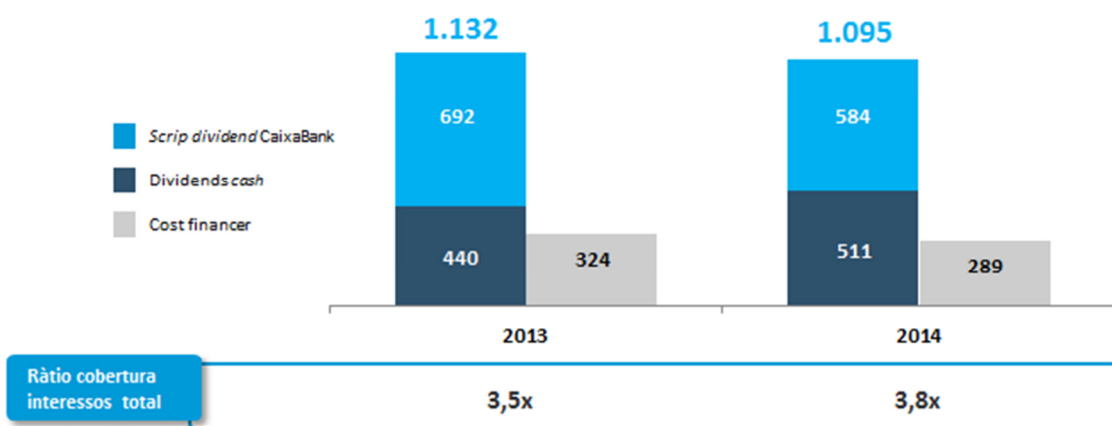
Criteria segueix la política de cobrir el risc de tipus d'interès quan considera que si els cobreix és més beneficiós que no fer-ho. En aquest sentit, tenint en consideració que els tipus d'interès han disminuït a mínims històrics, Criteria ha procedit a contractar instruments de cobertura de tipus d'interès (IRS) per a aquells préstecs a llarg termini els tipus d'interès dels quals són variables.

Amb l'aplicació d'aquesta política, el 79% del deute de Criteria és a tipus fix.

Ràtio de cobertura d'interessos

La ràtio mesura la capacitat de generació de recursos recurrents interns per fer front als interessos derivats del deute.

A continuació se'n detalla l'evolució en el període 2013-2014:



2.3. Resultat dels negocis

Compte de resultats individual de Criteria, a l'efecte de gestió:

<i>Milions d'euros</i>	REAL 2014	REAL 2013	Variació %
Dividend de CaixaBank	72	-	-
Dividend de Cartera industrial	440	435	1
<i>Gas Natural</i>	310	310	-
<i>Abertis</i>	110	106	4
<i>Agbar</i>	19	19	-
<i>Altres participacions</i>	1	1	-
Gestió actius immobiliaris	(147)	(681)	(78)
Despeses d'estructura	(32)	(13)	143
Despeses financeres netes	(294)	(48)	-
Resultats per vendes i altres	66	241	(73)
Impost de societats	242	175	38
Resultat net Criteria individual	346	110	-

El resultat després d'impostos de Criteria de l'exercici 2014 és de 346 milions d'euros, després d'incorporar els impactes de la segregació d'actius i passius no vinculats a l'Obra Social de la Fundació Bancària "la Caixa" a favor de Criteria, entre els quals hi ha els dividends rebuts en efectiu de CaixaBank, les despeses financeres del deute originàriament emès per "la Caixa" i les despeses d'explotació.

Dividend de CaixaBank

Durant l'exercici 2014, CaixaBank ha distribuït 4 dividends per un import total de 0,20 euros per acció, tots anunciats en el marc del Programa Dividend / Acció.

Dels 4 *scrip dividend* de CaixaBank, Criteria ha optat per rebre 72 milions d'euros en efectiu (registrats en el compte de resultats adjunt) i 584 milions d'euros en accions (que ha representat més accions de la participada, un cost inferior per acció en llibres i sense cap impacte en el compte de resultats adjunt).

Dividends de la cartera industrial

Els dividends de la cartera industrial han estat, el 2014, de 440 milions d'euros, un 1,1% més que el 2013.

En aquest exercici s'ha tornat a posar de manifest l'estabilitat en la política de dividends de les dues principals participacions industrials, Gas Natural i Abertis, que representen el 95% dels dividends d'aquesta cartera.

A més, tot i que no té impacte en el compte de resultats adjunt, Abertis ha continuat duent a terme la seva habitual ampliació de capital alliberada on lliuren una nova acció per cada 20 d'antigues.

Gestió d'actius immobiliaris

Criteria basa l'estratègia de gestió dels actius immobiliaris en el fet de maximitzar-ne el valor, en detriment d'elevats volums de vendes. Per aquest motiu, durant l'exercici 2014, Criteria ha dut a terme una política de vendes més selectiva, i ha prioritzat el marge, fins assolir unes vendes de 71 milions d'euros, amb un marge mitjà proper al 20%. D'altra banda, els lloguers li han permès ingressar un import de 21 milions d'euros.

En aplicació de la normativa de valoració del Banc d'Espanya i del procés de taxació anual al qual se sotmet la cartera immobiliària, aquesta s'ha sanejat en 72 milions d'euros addicionals, import sensiblement inferior al d'exercicis anteriors gràcies al fre en la caiguda dels preus de l'habitatge i del sòl.

Resultat financer

El resultat financer incorpora des de l'1 de gener de 2014 les despeses financeres derivades dels 7.805 milions d'euros de deute que tenia "la Caixa" en aquesta data i que a l'octubre han estat segregats a favor de Criteria.

A 31 de desembre de 2013, el deute de Criteria era de 2.300 milions d'euros, mentre que a 31 de desembre de 2014 el deute brut ha assolit els 8.779 milions d'euros, fruit de la segregació d'actius i passius a favor de Criteria.

Encara que la gestió del passiu duta a terme durant l'exercici ha permès reduir el cost del servei del deute, des del punt de vista comptable no s'ha reflectit plenament, pel fet que la cancel·lació de la cobertura de les obligacions subordinades de 2.500 milions d'euros, ha generat un ingrés *up front* de 158 milions d'euros que no s'ha reflectit en aquest epígraf i sí en el de «Resultats per vendes i altres».

Resultat per vendes i altres

L'epígraf de «Resultats per vendes i altres», inclou el 2014 principalment les transaccions següents:

- Cancel·lació, el mes d'abril, dels derivats de cobertura de les obligacions subordinades de 2.500 milions d'euros, generant un resultat positiu de 158 milions d'euros.
- Resultat per la venda de tota la participació en Inmobiliària Colonial, que ha generat una plusvàlua de 5 milions d'euros.
- Resultat de les vendes de títols i d'opcions de Gas Natural, per import de 13 milions d'euros positius.
- Variació del valor raonable del derivat implícit en l'emissió de bons bescanviables en accions de CaixaBank per import de 750 milions d'euros, que ha tingut un impacte en l'exercici 2014 d'unes pèrdues de 102 milions d'euros (vegeu Notes 18 i 20 dels comptes anuals adjunts)
- Resultat per la venda de tota la participació en Hisusa (que tenia accions d'Agbar), que ha generat un impacte poc significatiu en el resultat de la Societat.

D'altra banda, en l'exercici 2013 es van registrar, bàsicament, les transaccions següents:

- Venda d'un 3,3% de la participació en Abertis, que va generar una plusvàlua de 150 milions de euros.
- Venda del negoci de gestió immobiliària a CaixaBank, que a continuació el va traspasar a una nova societat controlada pel fons TPG, dels EUA. Per a Critería va representar un ingrés de 81 milions d'euros.
- Resultat de les vendes de títols i d'opcions de Gas Natural, per un import de 7 milions d'euros positius.
- Resultat per la venda de tota la participació en Metrovacesa, que va generar una plusvàlua de 6 milions d'euros.

Impost de societats

L'epígraf d'impost de societats incorpora en l'exercici 2014 l'impacte no recurrent en Critería de la reforma tributària, que afecta especialment la no tributació de determinades plusvàlues per vendes de participacions. A 31 de desembre de 2014, l'impacte en Critería representa un ingrés de 127 milions d'euros (vegeu Nota 19 dels comptes anuals adjunts).

2.4. Cartera de participacions i negocis

A continuació es detallen els aspectes més significatius de la cartera de participacions i negoci immobiliari de Criteria:

2.4.1. Negoci bancari: CaixaBank



Model de negoci

Criteria CaixaHolding manté una participació del 58,96% a CaixaBank a 31 de desembre de 2014. CaixaBank és un grup financer integrat amb activitat asseguradora, inversions en bancs internacionals i participacions en empreses líders del sector serveis.



Lideratge

CaixaBank és el líder de la banca detallista en el mercat espanyol, amb una base de 13,4 milions de clients i 5.251 oficines. El 2014 la quota de penetració de clients creix fins al 27,6% (+20 punts bàsics), un 23,5% tenen a CaixaBank com a primera entitat. La fortalesa comercial permet mantenir elevades quotes de mercat en els principals productes i serveis detallistes.

Quotes de mercat per producte ¹	2014	2013
Crèdits Sect. Privat Resident (OSR)	14,9%	15,0%
Dipòsits Sect. Privat Resident (OSR)	14,5%	14,4%
Assegurances d'estalvi	21,3%	21,1%
Plans de pensions (PPI+PPA)	19,4%	18,7%
Fons d'inversió	15,3%	14,1%
Factoring+Confirming	18,4%	17,6%
Crèdit Comercial	13,1%	14,4%
Crèdits amb garantia hipotecària	15,9%	15,8%

Quotes de mercat per serveis ¹	2014	2013
Nòmines	23,1%	21,6%
Pensionistes	20,0%	19,9%
Targetes (facturació targetes pròpies)	21,4%	21,1%
Quota de mercat d'oficines	17,3%	16,8%

Quotes de penetració ²	2014	2013
-----------------------------------	------	------

Quota de penetració de particulars (>18 anys)	27,6%	27,4%
Particulars amb CaixaBank com a entitat principal	23,5%	22,7%
Autònoms	31,3%	29,9%

¹ Última informació disponible. Quotes de mercat són dades d'elaboració pròpia, font: Banc d'Espanya, Seguretat Social, INVERCO, AEF (Associació Espanyola de Factoring) i ICEA.

² Font FRS Inmark.

Especialització

Per adaptar-se als diferents perfils i necessitats dels clients, CaixaBank manté una àmplia oferta de propostes de valor personalitzades per a cadascun, gràcies a un catàleg de solucions financeres i no financeres específic i un equip de professionals especialitzat.

Innovació i multicanalitat

Aquest model de negoci especialitzat es complementa amb un sistema de distribució multicanal líder, fruit d'una arrelada cultura per la innovació i d'una constant aposta per la inversió en tecnologia. CaixaBank és líder en banca electrònica amb més de 13,7 milions de targetes i en nous canals amb 5,5 milions de clients actius en banca en línia i 3,4 en banca mòbil.

CaixaBank, referent en el sector financer en innovació i noves tecnologies ha rebut diferents reconeixements:

- Premi al banc amb una aposta més important per la innovació en el Global Banking Innovation Awards el 2013 i 2014 i el Premi a la millor innovació en productes i serveis per l'aplicació Recibox.
- Premi Euromoney al millor banc detallista en innovació i tecnologia el 2013 i 2014.
- Premi "The Banker" a la millor innovació en canals tecnològics, per l'aplicació d'inversió en borsa per a dispositius wearable.

Activitat

A 31 de desembre de 2014, l'actiu total és de 338.623 milions d'euros.

Creixement dels **recursos de clients**, +13.467 milions d'euros (+5,2%), fins als 271.758 milions d'euros, amb especial creixement dels productes de fora de balanç.

Imports en milions d'euros	31-12-14	31-12-13	Variació anual %
Passius financers - Clientela	175.034	171.491	2,1
Recursos de l'activitat de clients	172.551	168.374	2,5
Estalvi a la vista	93.583	80.482	16,3
Estalvi a termini	72.682	81.216	(10,5)
Emprèstits (<i>retail</i>)	2.933	3.075	(4,6)
Passius subordinats <i>retail</i>	3.353	3.601	(6,9)
Cessió temporal d'actius i periodificadores	2.483	3.117	(20,3)
Passius per contractes d'assegurances	32.275	30.831	4,7
Total recursos de clients en balanç	207.309	202.322	2,5
Fons d'inversió, carteres i SICAV	37.482	27.952	34,1
Plans de pensions	19.941	16.797	18,7
Altres comptes ¹	7.026	11.220	(37,4)
Total recursos de clients fora de balanç	64.449	55.969	15,2
Total recursos de clients	271.758	258.291	5,2

¹ Inclou, entre d'altres, actius financers comercialitzats a clients detallistes, que incorporen emissions de deute subordinat emeses per "la Caixa" (actualment Fundació Bancària "la Caixa").

Els **crèdits bruts a la clientela** són de 197.185 milions d'euros (-4,8%). La seva evolució, marcada pel procés de despallanquejament generalitzat, es focalitza en la reducció del sector promotor (-29,6%) i la gestió de la morositat. La caiguda es limita a l'1,7% per a la cartera no dubtosa ex-promotor, que durant el quart trimestre augmenta un 2,7%.

Imports en milions d'euros	31-12-14	31-12-13	Variació anual %
Crèdits a particulars	111.350	117.760	(5,4)
Compra habitatge	80.421	84.412	(4,7)
Altres finalitats	30.929	33.348	(7,3)
Crèdits a empreses	72.276	79.305	(8,9)
Sector productius expromotors	56.793	58.667	(3,2)
Promotors	14.069	19.980	(29,6)
Criteria CaixaHolding i Fundació Bancària "la Caixa"	1.414	658	114,9
Sector públic	13.559	10.166	33,4
Total crèdits s/clientes, brut	197.185	207.231	(4,8)
<i>Del qual:</i>			
Crèdit no dubtós expromotor	171.111	174.144	(1,7)
Fons per a insolvències	(10.587)	(14.976)	(29,3)
Total crèdits s/clientes, net	186.598	192.255	(2,9)
<i>Promemòria:</i>			
Total riscos contingents	10.242	10.299	(0,6)

Resultats

Imports en milions d'euros	Gener - Desembre		Variació en %
	2014	2013 ¹	
Ingressos financers	8.791	9.301	(5,5)
Despeses financeres	(4.636)	(5.346)	(13,3)
Marge d'interessos	4.155	3.955	5,1
Dividends	185	107	73,4
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	306	339	(9,8)
Comissions netes	1.825	1.760	3,7
Resultats d'operacions financeres i diferències de canvi	640	679	(5,8)
Altres productes i càrregues d'explotació	(171)	(475)	(64,0)
Marge brut	6.940	6.365	9,0
Despeses d'explotació recurrents	(3.773)	(3.947)	(4,4)
Despeses d'explotació extraordinàries		(839)	
Marge d'explotació	3.167	1.579	100,5
Marge d'explotació recurrent²	3.167	2.685	18,0
Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres	(2.579)	(4.329)	(40,5)
Guanys/(Pèrdues) en baixa d'actius i altres	(386)	1.770	
Resultat abans d'impostos	202	(980)	
Impostos sobre beneficis	418	1.288	(67,6)
Resultat consolidat de l'exercici	620	308	101,1
Resultat de minoritaris		(8)	
Resultat atribuït al Grup	620	316	96,3

¹ El compte de pèrdues i guanys de 2013 ha estat reestimat d'acord amb el nou registre de les aportacions al Fons de Garantia de Dipòsits en aplicació de la IFRIC 21 i NIC 8.

² El 2013 no inclou -267 milions d'euros de l'impacte del nou registre comptable del Fons de Garantia de Dipòsits ni -839 milions d'euros de despeses del procés de reestructuració del Grup.

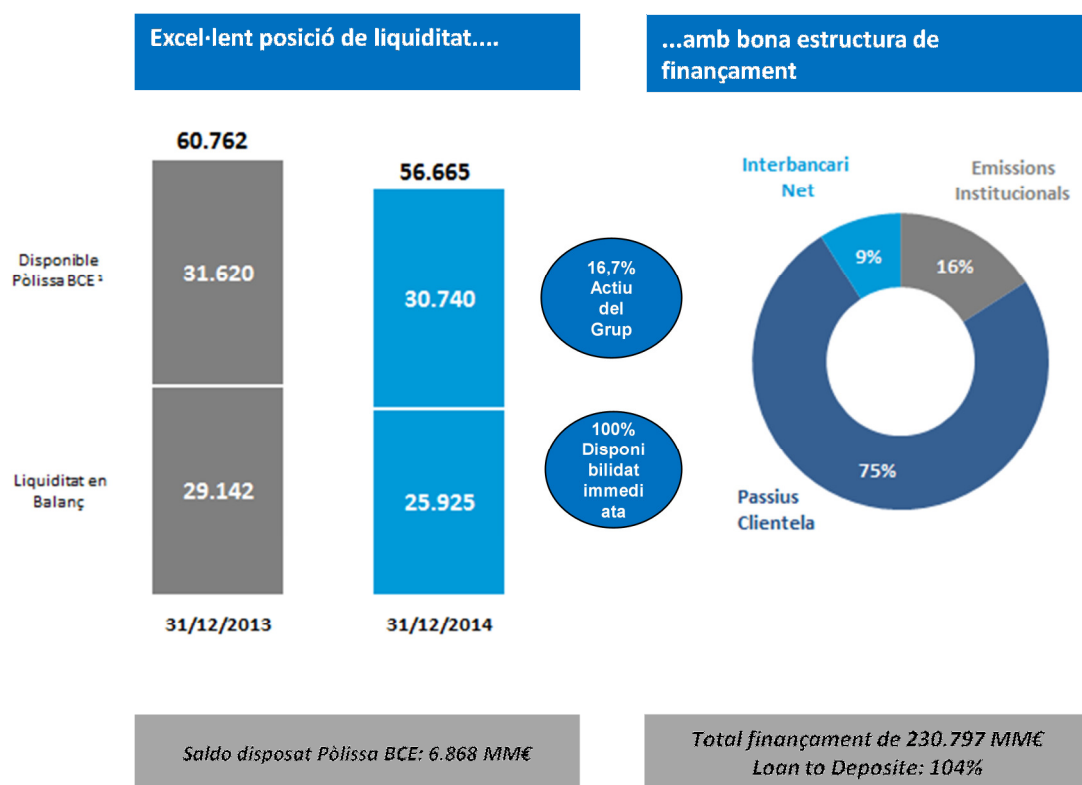
El resultat atribuït el 2014 és de 620 milions d'euros marcat per:

- Creixement dels ingressos *core* del negoci bancari (+5,1% el marge d'interessos i +3,7% les comissions) mostra de la fortalesa de la xarxa comercial.
- La racionalització de costos i la captura de sinergies permeten la reducció de les despeses recurrents (-4,4%).
- Creixement del 18,0% del marge d'explotació recurrent amb la millora de la ràtio d'eficiència recurrent fins al 54,4% (-5,1 punts percentuals el 2014).
- Menys dotacions per a insolvències (-48,4%) després de la millora de la qualitat creditícia el 2014 i impactes singulars el 2013 (principalment, registre de 902 milions d'euros per a la cobertura del 100% dels requeriments de provisions derivats del Reial decret llei 18/2012 per al risc promotor. Reducció del cost del risc fins a l'1,00% (1,86% el 2013).
- Dotacions corresponents a prejubilacions, sanejaments d'actius immobiliaris i ingressos fiscals extraordinaris.

- El resultat de 2014 és de 620 milions d'euros (+96,3%). El 2013 se situa en 316 milions d'euros, després del nou registre comptable de l'aportació al Fons de Garantia de Dipòsits (impacte de -187 milions d'euros nets).
- Impactes singulars el 2013, destaquen: la diferència negativa de consolidació de Banc de València per import de 2.289 milions d'euros i les plusvàlues per la venda d'una part de la participació en el Grupo Financiero Inbursa, del 51% del negoci de gestió immobiliària (255 milions d'euros bruts) i del negoci d'assegurances de no vida procedent de Banca Cívica i Banc de València a SegurCaixa Adeslas (79 milions d'euros bruts).

Fortaleses financeres

Liquiditat



A 31 de desembre de 2014 la liquiditat bancària arriba als 56.665 milions d'euros en la seva totalitat de disponibilitat immediata (16,7% de l'actiu).

CaixaBank manté amb una sòlida estructura de finançament detallista amb una ràtio *loan to deposits* del 104% (-5,6 punts percentuals el 2014).

Devolució anticipada el 2014 de la totalitat de finançament del BCE del LTRO per un import de 15.480 milions d'euros. Des de l'inici de 2013, considerant la incorporació de Banc de València, s'ha retornat un saldo de 34.084 milions d'euros. Al seu torn, s'ha acudit al nou finançament a llarg termini del BCE (TLTRO) per un saldo de 6.868 milions d'euros amb venciment el 28 de setembre de 2018.

Solvència

CaixaBank assoleix un Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III del 13,1% a desembre 2014, segons els criteris d'aplicació progressiva vigents aquest any i d'acord amb les definicions de la Circular del Banc d'Espanya 3/2014, de 30 de juliol. Augment de 128 punts bàsics el 2014 per la generació de capital, una vegada aplicada la derrama extraordinària del 2013 i l'anticipació de les aportacions ordinàries pagades el 2014 i 2013 al Fons de Garantia de Dipòsits com a despesa el 2013 i 2012, respectivament.

En termes de recursos propis computables totals (Tier Total) s'assoleix el 16,2%, que suposa 163 punts bàsics d'increment respecte de l'1 de gener de 2014.

Segons els nous estàndards de BIS III, la CRR fixa una ràtio mínima CET1 sota Pilar 1 del 4,5% el 2014 i manté el 8% a nivell de Tier Total. CaixaBank presenta un excés de 12.011 milions d'euros de capital de la màxima qualitat (CET1) a tancament de desembre i d'11.489 en Tier Total (14,1% més que a principis d'any).

Així mateix, els actius ponderats per risc (APR) se situen en 139.519 milions d'euros. Aquesta dada representa 12.983 milions menys que el desembre 2013 a causa, principalment, de la davallada del nivell d'activitat creditícia.

Aplicant els criteris previstos per al final del període transitori, CaixaBank assoleix una ràtio CET1 12,3% *fully loaded*, fet que suposa un excedent de 7.232 milions d'euros sobre el mínim *fully loaded* de Pilar 1 regulatori del 7%, que inclou un 2,5% de matalàs de conservació de capital.

Durant el 2014, el Banc Central Europeu (BCE), amb la col·laboració de l'Autoritat Bancària Europea (EBA), ha dut a terme un procés d'avaluació global de la banca europea, que va consistir en una anàlisi de la qualitat de l'actiu (AQR) i unes proves de resistència (*stress test* sobre la situació a 31 de desembre de 2013). D'acord amb els resultats oficials publicats a l'octubre, el Grup "la Caixa" ha superat amb comoditat aquest exercici d'avaluació, amb una ràtio CET1 del 9,3% en l'escenari advers.

En un exercici intern, s'ha aplicat aquesta mateixa metodologia a CaixaBank, i s'ha obtingut una ràtio CET1 del 10,3% en l'escenari advers. El motiu de l'augment de la capitalització de CaixaBank respecte al Grup "la Caixa" és principalment l'aportació dels accionistes minoritaris del banc i l'impacte en capital de les participacions no financeres de Critería CaixaHolding, filial del Grup "la Caixa".

La ràtio de palanquejament (*leverage ratio*) arriba al 5,8% (5,4% en *fully loaded*), a 31 de desembre de 2014.

Gestió del risc

El 2014 davallada sostinguda dels saldos dubtosos, -5.255 milions d'euros i de la ràtio de morositat amb sòlides cobertures.

La ràtio de morositat es redueix -2 punts percentuals fins al 9,7%, amb caiguda en tots els segments. Evolució marcada per la forta reducció de saldos dubtosos (-242 punts bàsics) que permet compensar l'efecte del despalanquejament (+45 punts bàsics).

Aïllant l'impacte del segment promotor la ràtio de morositat se situa en el 6,4% (-40 punts bàsics el 2014).

<i>(crèdits + riscos contingents)</i>	31.12.14	31.12.13
Saldos dubtosos	20.110	25.365
Ràtio de morositat	9,7%	11,7%
Ràtio de morositat expromotor	6,4%	6,8%
Fons per a insolvències	11.120	15.478
Ràtio de cobertura	55%	61%
Ràtio de cobertura expromotor	54%	63%

A 31 de desembre de 2014, la cartera d'actius adjudicats nets és de 6.719 milions d'euros. Addicionalment, els actius immobiliaris adjudicats de CaixaBank destinats al lloguer (classificats comptablement com a Inversions immobiliàries) pugen, a 31 de desembre de 2014, a 2.771 milions d'euros nets de provisions.

2.4.2. Cartera industrial: Gas Natural (34,3%)

Gas Natural Fenosa és una de les companyies multinacionals líders en el sector del gas i l'electricitat. Està present en més de 25 països i disposa de més de 24 milions de clients i una potència instal·lada de ~15 gigawatts.

Després de l'adquisició el 2009 de la companyia elèctrica Unión Fenosa, la tercera del mercat espanyol, Gas Natural Fenosa va culminar l'objectiu d'integrar els negocis de gas i electricitat en una companyia amb una llarga experiència en el sector energètic, capaç de competir de manera eficient en uns mercats sotmesos a un procés de creixent integració, globalització i augment de la competència.

Gas Natural Fenosa és la companyia més important integrada en gas i electricitat d'Espanya i Llatinoamèrica, líder en comercialització de gas a la Península Ibèrica i primera distribuïdora de gas natural a Llatinoamèrica. A més, és un operador de referència de GNL i de gas natural a la conca atlàntica i mediterrània.

Fets destacats de 2014

Durant el 2014, Gas Natural Fenosa, en línia amb el seu Pla Estratègic, ha continuat optimitzant la cartera de negocis amb la venda de la seva filial de telecomunicacions el mes de juliol passat, i ampliant la internacionalització amb la compra de la xilena CGE el novembre.

La compra del grup CGE s'ha fet mitjançant una Oferta Pública d'Adquisició d'Accions que ha conclòs amb una acceptació del 96,5% del capital social, cosa que representa un desemborsament d'aproximadament 2.550 milions d'euros. El volum total de l'operació, incloent-hi el deute consolidat de CGE i la participació minoritària de les seves filials, ha estat d'uns 6.000 milions d'euros.

Aquesta operació suposa la màxima transacció internacional efectuada pel Grup en la seva història, i li permet l'entrada en un país clau a Llatinoamèrica, en el qual el Grup no tenia presència, i en una posició de lideratge en cadascuna de les activitats en les quals CGE participa. CGE és la companyia líder en distribució de gas i electricitat a Xile, així com en el negoci de subtransmissió elèctrica.

Gas Natural Fenosa consolida així el lideratge en distribució de gas a Llatinoamèrica i crea una plataforma en distribució elèctrica atractiva que li proporciona opcionalitat davant nous projectes. A més, l'entrada en aquest mercat podria facilitar al Grup el desenvolupament de projectes de generació elèctrica al país, així com noves oportunitats en el negoci del GNL.

L'any 2014, tal com s'esperava, ha estat complex a causa d'una exigent situació regulatòria, macroeconòmica i energètica a Espanya i Europa (i també per la depreciació de les monedes versus l'euro). Una de les accions dutes a terme pel Grup per mitigar aquesta conjuntura adversa és la implementació d'un pla d'eficiències. Aquest pla, juntament amb la internacionalització de Gas Natural Fenosa i un mix de negoci equilibrat, ha permès a la companyia obtenir uns resultats sòlids i seguir mantenint vigents els objectius proposats per al 2015 en el Pla Estratègic 2013-2015: (i) EBITDA superior a 5.000 milions d'euros; (ii) Benefici net al voltant de 1.500 milions d'euros; i (iii) Ràtio Deute Net / EBITDA d'aproximadament tres vegades (3x).

A més, en el Pla Estratègic, Gas Natural Fenosa hi té identificats tres vectors de creixement: (i) Distribució de gas; (ii) Negoci GNL; i (iii) Generació elèctrica internacional.

Durant aquest any, el Grup ha estat treballant per potenciar aquests tres vectors. D'aquesta manera, Gas Natural Fenosa ha estat adjudicatària de dos nous contractes de distribució de gas a Mèxic, ha ampliat la cartera de GNL amb la signatura d'un nou contracte d'aprovisionament amb la Nord-americana Cheniere i ha obtingut un nou contracte de subministrament a Xile.

Finalment, i en línia amb el tercer vector de creixement, el Grup ha creat una filial de generació elèctrica internacional (Global Power Generation), que agrupa tots els actius que manté fora d'Europa. El 2014 aquesta filial ha incorporat el parc eòlic Bii Hioxo a Mèxic, de 234 MW, (en funcionament des de l'octubre de 2014), i la central minihidràulica Torito de 50 MW, a Costa Rica (en fase final de construcció).

Situació Financera i Política de Retribució a l'Accionista

Una de les prioritats identificades en el Pla Estratègic 2013-2015 és mantenir una sòlida estructura financera que asseguri una atractiva i sostenible política de remuneració a l'accionista (en efectiu), alhora que permeti poder emprendre inversions si es donen les condicions adequades per fer-ho.

En línia amb això, el Grup ha demostrat la seva capacitat per accedir als mercats de deute a preus molt competitiu i ha fet dues emissions el 2014 (500 milions d'euros en bons a 10 anys i 1.000 milions d'euros en obligacions subordinades perpètuas). D'aquesta manera, ha consolidat la solidesa financera, cosa que queda demostrat per la inferior rendibilitat que ofereixen els seus bons respecte al sobirà espanyol, amb el mateix venciment (el mercat atribueix més risc al bo sobirà que no pas al de Gas Natural Fenosa).

La liquiditat del Grup al final de 2014 és de 11.000 milions d'euros, dels quals 3.600 milions d'euros són en efectiu. Aquesta liquiditat és suficient per cobrir més de 24 mesos de necessitats financeres.

Gas Natural Fenosa ha anunciat un dividend contra l'exercici 2014 de 909 milions d'euros (+1,2% respecte al 2013). Aquest dividend representa un *payout* del 62%, en línia amb el compromès en el Pla Estratègic. El gener 2015 es fa el pagament del dividend a compte (398 milions d'euros) i el juliol es pagarà el dividend complementari (511 milions d'euros, pendent d'aprovació per la Junta General d'Accionistes que se celebrarà l'abril 2015).

Responsabilitat Social Corporativa

Per a Gas Natural Fenosa, la responsabilitat social corporativa comprèn el conjunt d'accions enfocades a establir relacions de confiança, estables, sòlides i de benefici mutu amb els seus grups d'interès. D'aquesta manera, Gas Natural Fenosa assumeix set compromisos de responsabilitat social corporativa: (i) orientació al client; (ii) compromís amb els resultats; (iii) medi ambient; (iv) interès per les persones; (v) seguretat i salut; (vi) compromís amb la societat i (vii) integritat.

Gas Natural Fenosa forma part de l'índex FTSE4Good des del 2001, any de la seva constitució. El 2014, el Dow Jones Sustainability Index ha tornat a reconèixer, per tercer any consecutiu, Gas Natural Fenosa com a líder en el sector d'*utilities* de gas, i el 2013 va ser la *utility* més ben valorada del món per Carbon Disclosure Project (mesura principalment la transparència i l'estratègia en matèria de canvi climàtic). A més, Gas Natural Fenosa és membre, entre d'altres, de l'Associació Espanyola del Pacte Mundial de les Nacions Unides, Forética i la Fundació Corporate Excellence-Centre for Reputation Leadership.

El gener 2015, Gas Natural Fenosa ha estat nomenada empresa líder mundial en sostenibilitat en el seu sector a l'Anuari de Sostenibilitat 2015 de RobecoSam (empresa especialista en sostenibilitat).

Principals Magnituds

Compte de pèrdues i guanys (MM €)	des 2014	des 2013
Import net del volum de negoci	24.742	24.322
EBITDA	4.853	4.849
Resultat net	1.462	1.445

Balanç (MM €)	des 2014	des 2013
Actiu total	50.328	43.511
Patrimoni net	18.020	14.967
Deute financer net	16.942	14.252

Dades operatives	des 2014	des 2013
Distribució de gas (GWh)	424.290	422.352
Distribució d'electricitat (GWh)	51.412	51.247
Punts subministrament gas (milers)	12.276	11.948
Punts subministrament elèctric (milers)	7.561	7.439
Capacitat de generació (MW)	14.785	14.517
Producció elèctrica (GWh)	48.282	51.080

2.4.3. Cartera Industrial: Abertis (19,3%)

Abertis és el grup líder internacional en la gestió d'autopistes i d'infraestructures de telecomunicacions terrestres i per satèl·lit, amb més de 7.300 quilòmetres arreu del món. El procés d'internacionalització continuat ha fet que Abertis estigui present a 15 països d'Europa i Amèrica, cosa que li ha permès diversificar el risc geogràfic i adaptar-se més bé als cicles econòmics mundials.

En el cas de les infraestructures de telecomunicacions, el Grup està posicionat com a líder en el segment de les infraestructures i serveis de telecomunicacions terrestres a Espanya i és un operador de referència internacional en el sector de la transmissió via satèl·lit, després de convertir-se al final de 2013 en soci majoritari de control de l'operador Hispasat (57,05%). A més, el Grup disposa d'un total de 7.493 emplaçaments, dels quals 5.914 són emplaçaments que permeten oferir serveis de lloguer d'infraestructures a operadors de telecomunicacions.

Avui dia, gairebé dos terços dels ingressos del Grup es generen fora d'Espanya, amb especial pes de França, Brasil i Xile. Abertis cotitza en la Borsa espanyola i forma part del selectiu IBEX 35, així com dels índexs internacionals FTSEurofirst 300 i Standard & Poor's Europe 350.

Fets destacats de 2014

Autopistes

El Grup continua centrant els esforços en un creixement molt selectiu amb operacions de consolidació i reforç de la seva posició en societats ja participades (com ha estat el cas de la presa de control de Metropistas i el reforç de la posició de control en I2000 i Invin) i en el control dels costos d'explotació, així com de les inversions operatives, per a la millora de la gestió a través d'un increment de l'eficiència.

En aquest context, el febrer de 2014, Abertis va adquirir als fons d'inversió gestionats per Goldman Sachs una participació del 6% en la societat Metropistas (dues autopistes a Puerto Rico), i va assolir el 51% d'aquesta societat i consolidant aquest actiu per integració global. A més, Abertis va adquirir a Metlife una participació addicional d'un 8,6% del capital social d'Infraestructura 2000 (propietària del 100% d'Autopista Los Libertadores i Autopista del Sol), reforçant així la posició de control en la societat en disposar d'una participació superior al 50%.

El maig de 2014, Abertis va arribar a un acord amb Capital Riesgo Global (que pertany al grup Santander) per a la compra d'Infraestructuras Americanas, societat propietària del 42,3% d'Inversora de Infraestructuras SL (Invin). Amb aquesta adquisició Abertis va assolir directament i indirectament el 100% de Rutas del Pacífico i el 50% d'Autopista Central.

En qualsevol cas, el sector d'autopistes continua amb la permanent ampliació de la seva capacitat. Així, durant el primer semestre de 2014, en el marc del projecte d'ampliació de l'AP-7 a Girona, s'han posat en servei dos nous ramals que completen l'enllaç de Figueres Nord entre l'autopista AP-7 i la carretera N-II, cosa que ha facilitat i ha permès, entre ambdues infraestructures, determinats itineraris i connexions que fins ara no eren possibles. A més, durant l'exercici han finalitzat les tasques de construcció del nou enllaç de Vilademuls que completa el projecte de circumval·lació de Girona a través de l'AP-7, el qual s'ha posat en funcionament amb la configuració definitiva al final de 2014.

Així mateix, en el marc del pla d'eficiència i optimització de costos que segueix el Grup, s'ha continuat implementant el pla de modernització (iniciat en l'exercici 2012) que està orientat principalment a la implantació de nous sistemes de pagament automàtic a la xarxa d'autopistes a Espanya, que ha de

permetre garantir la competitivitat del Grup ajustant els recursos del Grup als descensos de trànsit en la xarxa, i també d'equiparar-ho en tecnologia i nivell de servei al de les millors concessionàries mundials.

D'altra banda, el subgrup Sanef continua treballant en la millora de la xarxa d'autopistes. En aquest sentit, cal destacar que a l'octubre de 2014 la Comissió Europea ha aprovat el "Pla Relance", d'autopistes franceses, en el qual la concessionària ofereix millores en la xarxa d'autopistes a canvi d'una extensió dels contractes de concessió signats el 2004 (2 anys per a Sanef i 3 anys i vuit mesos per a Sapn).

Així mateix, durant l'exercici ha entrat en funcionament el nou sistema de pagament de peatge de Dartford Crossing, un dels principals accessos a la ciutat de Londres, després de l'elecció al final de 2013 del subgrup francès Sanef ITS Technologies per dur a terme el disseny, la instal·lació i a gestió per un període de set anys extensibles tres anys més.

D'altra banda, destacar que Sanef passarà a gestionar a partir de l'any 2015 el Bulevard Périphérique Nord de Lió (BNPL), carretera de peatge de 10 quilòmetres amb quatre túnels i un viaducte, per un període de 20 anys.

En el cas del subgrup Arteris, continuen les tasques d'ampliació i millora de les autopistes (especialment en el cas de les concessions que depenen de l'Estat Federal, amb l'ampliació de carrils a Litoral Sul i Fernão Dias o la realització d'enllaços a Regis Bittencourt i Fluminense), d'acord amb el que estableixen els respectius contractes de concessió en l'exercici ha destacat el lliurament de 20 quilòmetres de duplicació de carrils de l'autopista BR-101/RJ Nord per part de Fluminense.

Telecomunicacions terrestres

Pel que fa al negoci d'infraestructures de telecomunicacions, el Grup continua treballant per ampliar la seva presència en el mercat, i en aquest sentit l'activitat ha estat afavorida per l'adquisició de 1.211 torres de telefonia mòbil al final de 2013, així com 530 torres el gener 2014 i 113 torres el juny 2014, tot això en el context de l'acord marc assolit el 2013 amb Telefónica i Yoigo, el qual s'ha donat per conclòs entre les parts amb l'adquisició de 1.854 torres de telefonia per un import total de 183 milions d'euros.

A més, durant el mes de novembre de 2014 s'han afegit 1.090 torres per un import de 154 milions d'euros, en el context del nou acord marc assolit el juliol de 2014 amb Telefónica que podria arribar a representar l'adquisició d'aproximadament 2.120 torres addicionals de telefonia mòbil per un import aproximat de 300 milions d'euros. Pel que fa al cas, durant el mes de gener de 2015 s'ha materialitzat una compra addicional de 300 torres de telefonia mòbil per 43,5 milions d'euros.

D'altra banda, al final de maig s'ha completat l'adquisició a Atlantia del 100% del capital social de la societat italiana TowerCo (que actualment gestiona 321 torres ubicades en el conjunt de la xarxa d'autopistes d'Atlantia prestant serveis de cobertura a operadors mòbils) per un import de 95 milions d'euros.

Finalment, com ja es va anunciar amb data 30 d'octubre de 2014, el Grup continua treballant en relació amb la possible sortida a borsa, durant el primer semestre de 2015 i subjecta a les condicions de mercat, de la filial Abertis Telecom Terrestre, SAU, societat participada al 100%.

Telecomunicacions per satèl·lit

En el sector d'infraestructures de telecomunicacions per satèl·lit, l'activitat de l'exercici s'ha vist clarament marcada per l'impacte de la compra al final de 2013 d'un 16,42% addicional d'Hispasat, que

va suposar la seva presa de control, que es va passar a consolidar per integració global des del mes de novembre de 2013.

D'altra banda, el Grup, a través de la seva participació en Hispasat, continua treballant en l'ampliació de la capacitat de satèl·lits amb el llançament, el 2014, el satèl·lit Amazonas 4t per reforçar la presència a Llatinoamèrica.

Desinversions

Finalment, continuant amb l'estratègia de focalització i optimització de la cartera d'actius, durant 2014 Abertis ha dut a terme la venda del 5,01% del capital social d'Eutelsat que encara mantenia en aquesta societat, per un import de 274 milions d'euros.

A més, ha continuat treballant per poder completar el procés de desinversió en el sector d'aeroports iniciat l'exercici 2013. Així, al final del gener de 2014 s'ha completat la venda de Codad (societat titular del contracte de concessió de l'aeroport El Dorado de la ciutat de Bogotà), al final de maig s'ha completat la venda del 16,67% restant d'Aerocali (societat titular de l'aeroport Alfonso Bonilla a Cali, Colòmbia) i al final d'exercici s'ha completat la venda del 33,33% de participació que es mantenia a Aeropuertos Mexicanos del Pacífico (AMP), societat a través de la qual Abertis mantenia una participació efectiva del 5,80% en el subgrup Grupo Aeroportuario Pacífico (GAP).

Responsabilitat Social Corporativa

La responsabilitat social corporativa és per a Abertis una manera d'entendre el paper de l'empresa en la societat, considerant els impactes ambientals, socials i econòmics de l'activitat i les relacions amb els diferents grups d'interès.

El Pla Estratègic de Responsabilitat Social d'Abertis constitueix el full de ruta per a la implantació de la RSC en el Grup i es completa amb la participació en diferents iniciatives com el Pacte Mundial de Nacions Unides i el Carbon Disclosure Project i els índexs Dow Jones Sustainability, entre d'altres. En aquest sentit, Abertis forma part de l'índex Dow Jones Sustainability Index (DJSI) en la categoria World.

Activitat i Resultats

Al tancament de l'exercici 2014, l'activitat a les autopistes d'Abertis presenta una evolució positiva, gràcies als increments d'activitat registrats en els principals països en els quals opera el Grup, incloent-hi Espanya, on hi ha clars senyals de recuperació de l'activitat econòmica, així com a França on l'exercici anterior s'havia caracteritzat per un cert estancament en el creixement. L'activitat de les autopistes del Brasil i Xile segueix creixent per damunt dels altres països en els quals opera el Grup. D'altra banda, el sector d'infraestructures de telecomunicacions també presenta una evolució clarament positiva com a conseqüència de l'adquisició de torres de telecomunicacions per part d'Abertis Telecom Terrestre i la presa de control d'Hispat.

Els ingressos de les operacions han arribat als 4.889 milions d'euros, fet que suposa un increment del 7% respecte a l'exercici 2013, increment influenciat tant per la consolidació per integració global d'Hispat i Metropistas després de la presa de control d'ambdós abans assenyalada, com per la bona evolució de l'activitat i l'impacte de la revisió de les tarifes mitjanes en les concessionàries d'autopistes. Tanmateix, cal assenyalar que durant l'exercici l'evolució del tipus de canvi del real brasiler, el pes xinès i el pes argentí ha impactat negativament en els ingressos del Grup d'una manera significativa.

Pel que fa al pes relatiu de les diferents unitats de negoci sobre els ingressos, després de la presa de control d'Hispat al final de 2013 i l'increment en el negoci de torres de telefonia, el sector d'autopistes

ha disminuït el seu pes relatiu fins al 87% del total (91% al tancament de 2013 reexpressat), i el d'infraestructures de telecomunicacions ha estat d'un 13% (9% al tancament del 2013 reexpressat).

El resultat brut d'explotació incrementa un 10,5% respecte al tancament de 2013, també per l'impacte dels actius adquirits al final de 2013 i al principi de 2014, i gràcies al pla iniciat en exercicis anteriors per implantar una sèrie de mesures de millora de l'eficiència i optimització dels costos d'explotació, en les quals el Grup continua i continuarà insistint. En aquest sentit, després de la finalització per damunt de les expectatives inicials del pla d'eficiència 2011-2014, el Grup ja treballa en un nou pla d'eficiències per al període 2015-2017 que ha de permetre consolidar les obtingudes fins ara, i també continuar amb la millora de l'eficiència i l'optimització dels costos.

Amb aquestes consideracions el resultat consolidat de l'exercici 2014 atribuïble als accionistes ha assolit els 655 milions d'euros.

Principals Magnituds

Compte de pèrdues i guanys (MM €)	2014	2013*
Import net del volum de negoci	4.889	4.568
EBITDA	3.122	2.826
Resultat net	655	617
Balanç (MM €)	2014	2013*
Actiu total	27.769	27.769
Patrimoni net	6.010	6.562
Deute financer net	13.789	12.930
Ingressos / dades operatives	2014	2013*
IMD (intensitat mitjana diària)	21.686	21.202
Ingressos d'autopistes	4.262	4.147
Ingressos de telecomunicacions	623	418
Ingressos holding	4	3

*Dades ajustades per l'aplicació de les NIF 10 i 11.



2.4.4. Cartera Industrial: Suez Environnement (5,7%)

Suez Environnement és un dels operadors de referència a escala global dedicat a la gestió del cicle integral de l'aigua i dels residus. La Societat està present en més de 70 països dels cinc continents i té una plantilla de 79.550 treballadors. En el negoci de l'aigua, proveeix d'aigua potable i presta serveis de sanejament a 92 i 66 milions de persones, respectivament, i és el principal operador a Espanya i Xile, i el segon a França. En el negoci de residus, gestiona la recollida de residus generats per 52 milions de persones i presta serveis de tractament i eliminació, i és el principal operador a França i a la regió del Benelux.

A 30 de juny de 2014, la Societat tenia un actiu total de 26.387 milions d'euros, un deute financer net de 7.295 milions d'euros i un patrimoni net de 6.951 milions d'euros.

Fets destacats de 2014

El 2014, Suez Environnement ha materialitzat l'adquisició a Critería CaixaHolding de la seva participació del 24,1% a Agbar a canvi d'una participació del 4,1% a la mateixa Suez Environnement i de quasi 300 milions d'euros en efectiu. D'altra banda, Critería CaixaHolding va assumir el compromís de reinvertir aquesta quantitat a reforçar la seva posició a Suez Environnement, en adquirir-ne un 15% en Aigües de Barcelona i un 14,5% en Aguas de Valencia. Aquestes últimes transaccions s'han fet durant el quart trimestre de 2014.

Durant l'exercici 2014, el Grup ha seguit demostrant la resiliència de les seves activitats davant la feble situació macroeconòmica a Europa, gràcies al bon comportament del negoci d'Aigua Europa i Internacional, que compensen l'estancament del negoci Residus Europa.

Suez Environnement ha continuat implementant la doble estratègia centrada, d'una banda, en la potenciació dels seus negocis tradicionals i, de l'altra, en el desenvolupament de les seves quatre prioritats estratègiques (reciclatge, aigua industrial, nous serveis i desenvolupament internacional).

En aquest sentit, cal destacar la venda d'actius no estratègics com la Compañía Eléctrica de Macau (plusvàlues de 129 milions d'euros), l'adquisició de diferents societats en el negoci d'aigua industrial, l'obertura de noves plantes de reciclatge o el reforç de la participació en la *utility* italiana ACEA.

A més, el Grup ha demostrat la seva capacitat per accedir als mercats de deute després de l'emissió de 500 milions d'euros en bons híbrids i de 350 milions d'euros en bons de cupó zero bescanviables el 2020.

Responsabilitat Social Corporativa

Suez Environnement reforça les seves arrels locals a través dels patrocinis i les aliances. El Grup fomenta diferents iniciatives relacionades amb les comunitats on està present, la cultura, el medi ambient i la biodiversitat, així com la responsabilitat social i la integració economico-social.

El 2014 Suez Environnement ha estat inclosa, per sisè any consecutiu, en l'índex Dow Jones Sustainability Index (DJSI) en la categoria World. La companyia, una vegada més, és l'única empresa francesa que forma part del DJSI en el sector "d'*utilities*" (serveis medi ambientals o de producció d'energia i distribució).

2.4.5. Cartera Industrial: Saba Infraestructuras (50,1%)

Saba Infraestructuras (Saba) és un operador industrial de referència en la gestió d'aparcaments i parcs logístics. Amb presència durant l'exercici 2014 en sis països, Espanya, Itàlia, Xile, Portugal, França i Andorra, el Grup gestiona prop de 190.000 places d'aparcament distribuïdes en més de 350 aparcaments, després de les operacions d'Aena, Adif i Bamsa. Paral·lelament, gestiona una xarxa de set parcs logístics, amb una superfície construïda superior als 730.000 m² sobre unes 620 hectàrees i una reserva de superfície edificable pròxima als tres milions de metres quadrats.

Fets destacats de 2014

Al costat de les consolidades línies d'actuació bàsiques de la companyia, eficiència, innovació i proactivitat comercial, el principal signe distintiu de l'exercici 2014 ha estat sens dubte la materialització del creixement de Saba, concretada en la incorporació de nous centres d'explotació. Entre els projectes més rellevants que afecten la variació del perímetre, cal destacar els aparcaments d'Adif i Bamsa, així com la integració de la fase final dels aparcaments d'Aena.

A les adjudicacions de 2013 del contracte de lloguer dels aparcaments de la xarxa d'estacions de ferrocarril d'Adif, que suposa 22.000 noves places d'aparcament, situades a 51 estacions de tren, per un període de 10 anys i de la gestió dels aparcaments del lot Mediterràni de 14 aeroports de la xarxa d'Aena, amb unes 57.000 places i per un període de cinc anys, s'hi uneix l'adjudicació el juliol de 2014 de Bamsa. Aquesta última representa la renovació fins al 2039 de 10 de les principals concessions de la Societat, els venciments de les quals estaven propers, i també la incorporació de 15 concessions addicionals.

La integració dels aparcaments d'Adif, així com la fase final d'integració dels aparcaments dels aeroports d'Aena, ha representat el principal repte de gestió durant aquest exercici 2014. A l'increment quantitatiu de centres i places, s'hi ha d'afegir el canvi qualitatiu que suposa un nou model de gestió. Entre les característiques d'aquest nou model cal destacar (i) la consolidació de la gestió remota, (ii) la facturació per nivell de servei i (iii) el canvi tecnològic orientat a l'eficiència i el servei al client.

En aquest context de creixement, el refinançament de Saba Aparcamientos, tancat el 2014, suposa dotar-se de recursos suficients, en condicions òptimes, juntament amb la racionalització de l'estructura societària.

En relació amb la marxa ordinària dels negocis, el segon semestre de 2014 s'ha caracteritzat pels signes de recuperació econòmica a Europa, per bé que amb un cert grau de desigualtat. Així, en el cas d'Espanya i especialment en relació amb l'activitat de rotació horària, la tendència marca una línia ascendent sostinguda. Una mica més lenta es manifesta la recuperació de la cartera d'abonats, sens dubte més afectada per la crisi. En el cas de Portugal, cal afegir-hi factors locals de mobilitat i activitat comercial que han suposat ràtios de creixement excel·lents en la demanda tant de rotació com en abonats. Itàlia és el país europeu amb presència de Saba on, en línia amb el mateix marc macroeconòmic de país, s'està demorant la recuperació, per bé que la perspectiva per al 2015 és moderadament positiva. Finalment, en el cas de Xile, l'exercici 2014 ha estat condicionat per factors locals (obres, centres competencials) que han provocat una inversió de la tendència d'anys anteriors. En la mesura que aquests condicionants finalitzin, es preveu una tornada gradual al camí d'activitat prèvia.

En parcs logístics, l'agost de 2014 Saba ha formalitzat amb Prologis l'operació de venda dels seus actius logístics a Madrid i Penedès, i el novembre de 2014 s'ha arribat a un acord amb el Consorci de la Zona

Franca de Barcelona pel qual, mitjançant la desvinculació de l'edifici d'oficines actualment ocupat per aquest, Saba Parques Logísticos passa a tenir el 75% de la participació en la societat gestora del Parc Logístic de la Zona Franca (PLZF). Durant l'exercici 2014, l'ocupació mitjana dels parcs s'ha situat en un 85%. Les altes de clients més destacades de l'exercici han estat Supergroup - Logista (Zal Toulouse), Molenbergnatie (PLZF) i World Duty Free i Agilty (Cilsa).

Responsabilitat Social Corporativa

La Responsabilitat Social Corporativa és un eix integral de l'estratègia de Saba, amb accions adreçades principalment a l'àmbit mediambiental: desplegament tecnologia LED i reducció de la petjada de carboni, entre d'altres; l'àmbit social, amb la signatura de convenis per integrar laboralment persones discapacitades, i l'àmbit de la mobilitat, amb la col·laboració activa amb les administracions per trobar solucions a llarg termini en l'escenari urbà: com la implantació de VIA T en els principals aparcaments.

Principals magnituds ⁽¹⁾

Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2014*	2013**
Import net del volum de negoci	186	158
EBITDA	75	59
Resultat net	-44	-0
Balanç	2014	2013**
Actiu total	1.540	1.169
Patrimoni net	532	506
Deute financer net	588	299

*Resultat net incorpora impacte per venda de parcs logístics, no inclòs en EBITDA.

**Dades ajustades per l'aplicació de les NIIF 10 i 11.

⁽¹⁾ Resultats consolidats de Saba Infraestructuras.

2.4.6. Cartera Industrial: Altres participacions

AIGÜES DE BARCELONA (15,0%)



Aigües de Barcelona, Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua, SA («Aigües de Barcelona») efectua la gestió del cicle integral de l'aigua, des de la captació fins a la potabilització, el transport i la distribució. A més, s'encarrega del servei de sanejament i depuració d'aigües residuals per al seu retorn al medi natural o la seva reutilització.

Aigües de Barcelona, amb uns actius propers als 700 milions d'euros, presta el servei de distribució d'aigua potable a 23 municipis (2,8 milions de persones), el de sanejament i la depuració d'aigües residuals a la totalitat dels 36 municipis de l'Àrea Metropolitana (3,2 milions de persones) i el de clavegueram a 10 municipis més. Entre les seves infraestructures gestionades, disposa d'una xarxa de distribució i transport de més de 4.600 km, 5 plantes de tractament d'aigua, 7 plantes depuradores, 303 km de col·lectors i 4 emissaris submarins.

Fets destacats de 2014

L'exercici 2014 ha estat el primer any complet de la Societat durant el qual s'ha procedit a la integració total de les activitats d'aigua potable i no potable que històricament duia a terme la Societat General d'Aigües de Barcelona amb les de sanejament i depuració aportades per l'AMB.

Aigües de Barcelona (mitjançant la seva participada Aigües de Barcelona Finance, SAU) ha procedit a l'emissió d'obligacions sènior per un import total de 200 milions d'euros, per un termini de 7 anys i meritant un tipus d'interès fix de l'1,944%.

La Comissió de Preus de Catalunya va autoritzar un increment de les tarifes del subministrament d'aigua del 2,47% per a l'exercici 2015.

En el marc de l'operació entre Criteria i Suez Environnement, Criteria va adquirir a Agbar una participació del 15% d'Aigües de Barcelona.

Responsabilitat Social Corporativa

Aigües de Barcelona és conscient que el futur no és possible sense un model de negoci sostenible, basat en criteris de responsabilitat social, mediambiental i econòmica. Per això els incorpora en els valors corporatius de referència i ho transmet als clients, a les administracions, a les empreses amb les quals col·labora i als professionals, que són partícips i garants d'aquests principis.

Com a clars exponents del compromís d'Aigües de Barcelona amb les persones, podem destacar el Fons de Solidaritat, els programes educatius, les activitats de la Fundació i del Museu.



MEDITERRÁNEA BEACH & GOLF COMMUNITY (100%)

Mediterránea Beach & Golf Community és la propietària de la reserva de sòl urbanitzat de 600.000 metres quadrats i dels tres camps de golf, Lumine Golf Club, dissenyats per Greg Norman i Alfonso Vidoar. Els camps de golf estan gestionats des del 2010 per Troon Golf, companyia internacional amb

més de 20 anys d'experiència i amb una contrastada solvència en la gestió, el desenvolupament i el màrqueting de complexos de golf d'alt nivell.

A 31 de desembre de 2014, l'actiu total de la Societat és de 300 milions d'euros, mentre que el seu patrimoni net se situa en 295 milions d'euros.

Fets destacats de 2014

Al final de 2014 Mediterránea Beach & Golf Community ha signat una opció de compra condicionada amb la Generalitat de Catalunya de les finques previstes per als centres turístics integrats (CTI) per import de 110 milions d'euros i amb venciment al setembre de 2016.

Per una altra banda, durant l'any 2014 els camps de golf de Mediterránea Beach & Golf Community han acollit tornejos molt importants, així com ser la seu de la International Golf Travel Market (IGTM), la fira de la indústria de golf més important del món.

El nombre de *green-fees* gestionats durant el 2014 ha estat de 56.586.

Responsabilitat Social Corporativa

Lumine Golf Club manté el seu estàndard de qualitat reconegut i acreditat amb el certificat d'Audubon International Gold Signature Sanctuary, una de les organitzacions conservacionistes més antigues, exigents i respectades, que reconeix la integració respectuosa i sostenible dels millors camps de golf del món.

Durant el 2014, els camps de golf de Lumine Golf Club han aconseguit, a més, el certificat del Golf Environment Organization (GEO), distinció que acredita que les activitats que es duen a terme es desenvolupen amb la intenció d'ajudar el medi ambient, millorar l'entorn natural i no comprometre'n el futur desenvolupament.



VITHAS SANIDAD (20,0%)

Vithas, grup hospitalari privat referent a Espanya, disposa avui dia de 12 hospitals i una plataforma d'aprovisionament (PlazaSalud24).

Els 12 hospitals de Vithas són referents en les seves àrees d'influència (Alacant, Almeria, Granada, Las Palmas de Gran Canaria, Lleida, Madrid, Màlaga, Tenerife, Vigo i Vitoria-Gasteiz), i estan oberts a pacients procedents de totes les asseguradores mèdiques, privades i mútues d'accidents, i col·laboracions amb el Sistema Nacional de Salut, ja que entenen que la millor atenció sanitària és la que suma esforços, públics i privats, en benefici de la societat.

Vithas té un compromís: tenir cura de la salut i el benestar de les persones. Per fer-ho, Vithas combina un model de gestió local, especialitzat i proper a les necessitats sanitàries de les comunitats en les quals s'ubiquen els centres, amb una visió integradora que permet homogeneïtzar la qualitat de l'assistència.

Vithas preveu la incorporació progressiva de nous hospitals i centres d'especialitats al grup i manté un compromís d'inversió permanent en millora d'infraestructures i dotacions tecnològiques, de fins al 7% dels ingressos anuals, que en termes absoluts representaria al voltant de 15 milions d'euros a l'any.

El grup hospitalari dona servei a aproximadament 1,7 milions de pacients i assoleix una facturació de més de 200 milions d'euros, amb un EBITDA del voltant de 40 milions d'euros.

Fets destacats de 2014

Durant l'exercici 2014, Vithas ha incorporat dos hospitals al seu grup. D'una banda, Vithas ha integrat l'Hospital Xanit, ubicat a Benalmádena (Màlaga), centre amb 110 llits, i reforça la seva presència a Màlaga on Vithas ja té l'Hospital Parque San Antonio, de 100 llits. D'altra banda, Vithas incrementa la presència a Alacant amb l'adquisició de l'Hospital Medimar, d'Alacant, dotat de 66 llits, que s'uneix a l'Hospital Perpetuo Socorro, de 96 llits.

Vithas ha adquirit el 2014 la xarxa de centres de fisioteràpia i rehabilitació Fimega, ubicats a la província de Pontevedra.

També el 2014, Vithas ha anunciat la inversió de més de 25 milions d'euros en el nou Hospital de Nuestra Señora de la Salud, de Granada, que està previst que entri en funcionament el 2016.

Responsabilitat Social Corporativa

El Grup manté un compromís amb la responsabilitat social corporativa (RSC) que posiciona els hospitals com a empreses responsables i compromeses amb l'entorn social i mediambiental. En aquest sentit, destaca la nova iniciativa del Grup denominada "Vithas Aula Salud" que persegueix la formació a diferents segments de la població en temes sanitaris, per exemple, hàbits alimentaris, prevenció d'accidents de trànsit i reproducció assistida. S'han dut a terme diverses conferències en tots els hospitals del Grup.



CAIXA CAPITAL RISC (100%)

Caixa Capital Risc, la gestora de capital de risc del Grup, és un gestor de fons d'inversió de referència que proporciona capital i préstecs participatius a empreses innovadores en les primeres etapes.

Actualment gestiona 154 milions d'euros i inverteix prioritàriament en companyies espanyoles de l'àmbit de les tecnologies digitals, les ciències de la vida i les tecnologies industrials.

A través de set vehicles especialitzats, inverteix en les primeres rondes de capital (fase llavor) i acompanya les empreses en el seu creixement.

La gestora està formada per un equip de professionals la principal activitat dels quals és la identificació, l'anàlisi, la inversió i l'acompanyament de projectes empresarials innovadors en les primeres etapes a Espanya.

Fets destacats de 2014

L'any 2014 l'activitat en inversió ha estat rellevant: s'han analitzat 585 oportunitats i s'han materialitzat 55 inversions, i Caixa Capital Risc ha estat un dels actors més actius del país. Igualment, s'ha dut a terme una important activitat de seguiment de cartera amb 4 desinversions.

Responsabilitat Social Corporativa

A més de l'activitat inversora, la gestora desenvolupa una intensa activitat de suport als emprenedors a tot Espanya. A través de la iniciativa Emprenedor XXI, Caixa Capital Risc impulsa iniciatives que donen reconeixement, formació i visibilitat a les noves empreses amb un alt potencial, alhora que faciliten la generació de contactes de valor afegit.

2.4.7. GESTIÓ D'ACTIUS IMMOBILIARIS

Després de la integració de Foment Immobiliari Assequible en el Grup Criteria, el desembre de 2014, Criteria gestiona una cartera d'immobles de 3.173 milions d'euros, la meitat dels quals estan destinats per llogar.

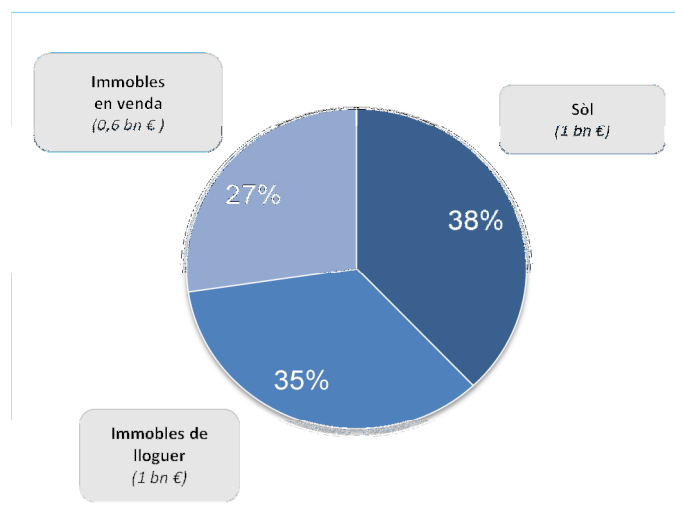
L'origen de la cartera immobiliària és doble, per una banda, els actius immobiliaris que tenia "la Caixa" en el moment de la reorganització societària de mitjans 2011, i per una altra banda, els actius procedents de la integració de Foment Immobiliari Assequible.

CARTERA D'IMMOBLES²

La cartera d'immobles està composta per aproximadament 24.000 immobles entre habitatges, places de pàrquing, trasters, oficines, locals, naus industrials i terrenys repartits per tota la geografia espanyola.

L'estratègia de Criteria és gestionar aquesta cartera d'immobles creant valor a llarg termini mitjançant la venda selectiva de determinats actius a curt termini i l'explotació d'una cartera patrimonialista que en millori la rendibilitat a llarg termini. D'altra banda, Criteria disposa d'una cartera de sòl amb què té la intenció de promoure el seu desenvolupament a llarg termini.

Composició de la cartera d'immobles per VCN¹ de Criteria



¹ Valor net en llibres a 31/12/2014.

² Inclou els immobles de Criteria CaixaHolding SAU, Servihabitat Alquiler, SL, Servihabitat Alquiler II, SLU i Els Arbres de la Tardor.

L'activitat comercial i administrativa del negoci immobiliari de Criteria, la duu a terme Servihabitat Servicios Inmobiliarios, SL, llevat dels immobles subjectes a programes de lloguer social, de la gestió dels quals s'encarrega Foment Immobiliari Assequible, SAU, filial 100% de Criteria.

Durant el 2014 s'han venut immobles per un import de 71 milions d'euros, obtenint un marge de vendes que s'apropa al 20%. En relació amb els immobles destinats al lloguer, s'ha tancat l'exercici amb una

taxa d'ocupació del 81%. Els ingressos derivats de les rendes han representat 32 milions d'euros, cosa que implica una rendibilitat bruta sobre el VCN del 3,6%.

FOMENT IMMOBILIARI ASSEQUIBLE (100%)

El Grup Foment Immobiliari Assequible desenvolupa la seva activitat a través de dues societats, Foment Immobiliari Assequible, SAU, i la seva filial Arrendament Immobiliari Assequible, SLU. La seva activitat es duu a terme a través del programa Habitatge Assequible, que consisteix en la promoció, gestió, administració i explotació en règim d'arrendament d'habitatges. Aquest programa està afecte a l'Obra Social de la Fundació Bancària "la Caixa".

El programa Habitatge Assequible neix el 2004 amb l'objectiu de promoure un parc propi de 3.000 habitatges per pal·liar el dèficit d'habitatges de lloguer i satisfer les necessitats de sectors de la societat amb més dificultats per accedir al mercat immobiliari. Es va ampliar el 2009 arran de la crisi immobiliària i la crisi econòmica amb 1.000 habitatges més destinats a famílies els ingressos de les quals van davallar per la difícil conjuntura econòmica. En un entorn econòmic desfavorable, amb creixents necessitats socials, el programa avui dia es manté fidel a la vocació de servei als clients, millora l'accés a un habitatge digne a joves, gent gran i famílies amb dificultats econòmiques, ofereix actualment 3.990 habitatges en règim de lloguer a preus assequibles, per sota dels preus de protecció oficial i preus de mercat.

Fets destacats de 2014

A 31 de desembre del 2014, de la totalitat del programa Habitatge Assequible (3.990 habitatges amb una inversió de 650MM €), 3.936 estaven en explotació i 54 en construcció, iniciats durant el 2014. Els habitatges es troben distribuïts per tot Espanya, principalment a les comunitats autònomes de Catalunya (66%), Madrid (14%), el País Basc (7%) i Andalusia (7%). El 2014 s'estan complint els objectius establerts amb un 93% d'ocupació mitjana en els últims 12 mesos.

3. RISCOS I INCERTESES

El principal risc del Grup Criteria ha estat durant els últims exercicis econòmics l'associat a la cartera de participades, relacionat amb la possibilitat d'incórrer en pèrdues pels moviments dels preus de mercat i/o per la fallida de les posicions que formen la cartera de participacions amb un horitzó a mitjà i llarg termini.

Al mes d'octubre de 2014, s'ha dut a terme el procés de segregació (vegeu Nota 1 dels comptes anuals adjunts) que ha tingut com a resultat que Criteria no sigui únicament el holding de les participacions del Grup "la Caixa" en sectors diferents del financer, sinó també, que gestioni la participació que tenia "la Caixa" a CaixaBank i els instruments de deute que tenien "la Caixa" com a emissor.

Derivat d'aquest procés, la gran majoria dels riscos als quals s'enfronta i gestiona el Grup són riscos vinculats a l'activitat bancària i asseguradora.

Les àrees i les funcions responsables del control dels riscos estan organitzades i funcionen de manera independent a les àrees prenedores del risc, per reforçar l'autonomia de les tasques de gestió, seguiment i control, en una tasca orientada a la gestió integral dels riscos.

Per a un adequat mesurament i anàlisi de riscos, la Direcció de Criteria utilitza les eines i la metodologia del Grup CaixaBank, que disposa d'una Direcció Corporativa de Models i Polítiques de Risc pròpia, d'acord amb les millors pràctiques del sector financer.

3.1. Estructura de Govern i Organització de Criteria CaixaHolding

El Consell d'Administració de Criteria supervisa l'evolució de les seves participades i és responsable de l'existència d'un sistema de control intern adequat i eficaç.

D'altra banda, la Comissió d'Auditoria i Control té com a objectiu, entre d'altres, la supervisió del procés d'elaboració i presentació de la informació financera i de l'eficàcia dels sistemes de control interns i de gestió de riscos de la Societat.

La Societat disposa d'un Sistema de Control Intern sobre la Informació Financera basat en el conjunt de principis generals i bones pràctiques recomanats per la CNMV a l'Esborrany de Guia en matèria de control intern sobre la informació financera en les entitats cotitzades, publicat el juny de 2010 i en els estàndards internacionals del "*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*".

3.2. Grup CaixaBank

Derivat del procés de segregació comentat anteriorment, CaixaBank passa a tenir una importància significativa en la informació financera consolidada de Criteria. És per aquest motiu que en la Nota 3 de la Memòria dels Comptes Anuals es fa una detallada descripció de l'Estructura de Govern i Organització del Grup CaixaBank amb relació a la gestió de riscos, així com la descripció del Mapa de Riscos Corporatiu, el Marco d'Apetit al Risc i el Marc de Control Intern.

3.3. Mapa de Riscos del Grup

En l'exercici 2013, el Grup Criteria estava exposat principalment als riscos de mercat (per la seva activitat inversora en participacions), de liquiditat, de crèdit i operacional.

Com a conseqüència de la reorganització duta a terme pel Grup "la Caixa" en aquest exercici, el Grup passa a estar exposat, a més, als riscos lligats a l'activitat bancària.

A continuació, es detallen tant els riscos associats a les activitats del Grup, com els riscos associats a la continuïtat de l'activitat:

- Riscos associats a les activitats del Grup:
 - **Liquiditat**
 - **Crèdit**
 - **Mercat**
- Riscos associats a la continuïtat de l'activitat:
 - **Legal/Regulatori**
 - **Compliment**
 - **Operacional**
 - **Reputacional**

La gestió i el control global dels riscos que exerceix el Grup garanteix un perfil de risc d'acord amb els objectius estratègics, preserva els mecanismes de solvència i de liquiditat i permet optimitzar la relació rendibilitat-risc (vegeu Nota 24 dels comptes anuals adjunts).

4. INFORMACIÓ SOBRE QUALIFICACIONS CREDITÍCIES

Criteria està qualificada per Fitch Ratings amb un *rating* de BBB-, amb perspectiva positiva (última revisió de 25 de febrer de 2015).

Fitch Ratings considera Criteria com una *banking holding company* i, en conseqüència, vincula la qualificació de Criteria al *rating* de CaixaBank i li atorga una qualificació d'un esglauó per sota del de l'entitat financera. Així mateix, aquesta agència valora positivament la participació de Criteria en empreses cotitzades rellevants (CaixaBank, Gas Natural, Abertis Infraestructuras, Suez Environnement), la capacitat de generació de *cash flow* recurrent dels seus actius, i també el fet que no hi hagi venciments de deute rellevants fins al 2017.

5. ACTIVITATS DE RECERCA I DESENVOLUPAMENT

Criteria no ha dut a terme activitats en matèria de Recerca i Desenvolupament.

D'entre les societats del Grup Criteria, cal destacar la inversió efectuada en tecnologia per part de CaixaBank, la qual ha estat el 2014 de 179 milions d'euros, dels quals 72 milions corresponen a R+D+I.

D'altra banda, Criteria a través de la seva filial Caixa Capital Risc, gestiona set vehicles d'inversió que impulsen i organitzen activitats i iniciatives dirigides a fomentar les sinergies i el *networking* nacional i internacional.

Cal destacar **Caixa Invierte BioMed II** que inverteix en les primeres etapes de companyies biotecnològiques i de tecnologies mèdiques, **Caixa Capital TIC II** que inverteix en companyies de software corporatiu, equips de comunicació i negocis d'Internet/mobilitat i **Caixa Invierte Industria** que inverteix en pimes basades en Espanya de caràcter industrial i amb un fort component de tecnologia.

Des de l'any 2007 s'organitzen els premis Emprenedor XXI, la finalitat del qual és fomentar el desenvolupament de noves empreses innovadores i identificar a aquelles que tenen més potencial de creixement a Espanya. Durant les seves vuit edicions, més de 3.200 empreses espanyoles han participat i més de 180 han resultat guardonades en diverses categories.

6. OPERACIONS SOBRE ACCIONS PRÒPIES

A 31 de desembre de 2014 la Fundació Bancària "la Caixa" (que desenvolupa l'Obra Social del Grup) és propietària del 100% de les accions de Criteria, que gestiona el patrimoni empresarial del Grup.

7. OBRA SOCIAL "la Caixa": 9,5 milions de beneficiaris

L'Obra Social ha culminat l'any 2014 la seva integració en la Fundació Bancària "la Caixa", Accionista únic de Criteria. Aquest canvi organitzatiu, fruit de la necessitat d'adaptar-se al nou marc legal, ha permès incrementar la capacitat operativa i blindar, encara més, la continuïtat del compromís social de l'entitat, un dels senyals d'identitat més singulars i irrenunciables des del seu naixement el 1904.

El 2015, la Fundació Bancària "la Caixa" mantindrà el pressupost de l'Obra Social en 500 milions d'euros, la mateixa quantitat que en els set exercicis precedents. Aquesta dotació situa l'entitat com la primera fundació privada d'Espanya i una de les més importants del món.

El desenvolupament de programes socials focalitzats en els grans reptes actuals, com la desocupació, la lluita contra l'exclusió o l'accés a l'habitatge, seguiran concentrant bona part dels esforços de l'entitat. El gruix de la inversió, el 67,1% del pressupost (336 milions d'euros), es destinarà al desenvolupament de programes socials i assistencials; l'apartat cultural acapararà el 13,4% de la inversió (67 milions d'euros); els programes de ciència i medi ambient suposaran l'11,2% (56 milions d'euros); i el suport a l'educació i recerca, el 8,2% (41 milions d'euros).

El compromís de l'Obra Social amb la creació de llocs de treball i el foment de l'ocupació es concreta en el programa d'integració laboral, Incorpora, que durant 2014 ha facilitat 18.405 llocs de treball a persones en risc d'exclusió (3.767 més que el 2013) a 4.426 empreses de tot Espanya. En total, des de 2006, són 86.176 les contractacions promogudes en 31.207 organitzacions. En el marc d'aquest mateix projecte, Reincorpora ha format 1.884 interns en la fase final de la seva condemna penitenciària per tal de promoure'n la reinserció sociolaboral.

CaixaProinfància, el programa adreçat a lluitar contra la pobresa infantil, ha facilitat ajudes 56.875 nens i nenes en situació d'exclusió. El pressupost destinat a la lluita contra l'exclusió a través d'aquest projecte el 2014 es va elevar a 43,8 milions d'euros. La Fundació de l'Esperança, que concentra principalment la seva actuació als barris del Gòtic, el Raval i Ciutat Vella, ha donat suport a més de 1.600 persones en el primer any de vida.

La promoció de la salut és un altre dels pilars bàsics de l'Obra Social. En el pla de l'atenció hospitalària, s'han acompanyat 13.956 pacients amb malalties terminals en l'última etapa de la seva vida, dins un projecte que també té en compte el suport als familiars (19.630 persones ateses). Així mateix, l'Obra Social ha consolidat l'ampliació d'aquest projecte, que està present a 104 centres sanitaris de tot Espanya.

El foment de la salut traspasa fronteres, tal com fan paleses les actuacions del programa de Cooperació Internacional en països en vies de desenvolupament. Bona prova d'això ha estat la iniciativa posada en marxa el 2014 amb la Fundació Bill & Melinda Gates: l'ambiciós programa "la Caixa" contra la malària, que té com a objectiu l'eradicació d'aquesta malaltia a l'Àfrica Subsahariana. En fase experimental, la vacuna que desenvolupa l'equip que lidera el Dr. Pedro Alonso, registra, actualment, uns percentatges d'èxit que s'acosten al 50% en nens de 5 a 17 mesos. En aquest mateix terreny, el programa de Vacunació Infantil conjuntament impulsat amb GAVI Alliance suma 2,1 milions de nens immunitzats i el nombre de projectes vigents de cooperació al desenvolupament socioeconòmic és de 65 en 24 països amb renda baixa.

La gent gran i l'habitatge, prioritats

L'impuls de l'envelliment actiu i saludable entronca amb els principis fundacionals de l'entitat. La gent gran segueixen sent un col·lectiu prioritari per a l'entitat, i 763.250 persones han participat en les iniciatives del programa Gent 3.0 impulsat per l'Obra Social a 609 centres de tot Espanya.

D'altra banda, els diferents programes d'accés a un habitatge social (habitatge assequible, lloguer solidari i lloguer social) ja tenen en aquests moments més de 23.600 pisos a disposició dels col·lectius amb menys recursos a preus inferiors als de mercat.

El suport a 950 projectes impulsats per entitats socials de tot Espanya a través de les Convocatòries d'ajudes (amb una inversió de 20 milions d'euros), el foment de la convivència intercultural, la prevenció de la violència i el suport a les víctimes, la promoció del voluntariat (amb més de 12.000 persones activament implicades) o l'atenció a la infància hospitalitzada són altres de les línies socials de treball a les quals el 2014 l'Obra Social ha destinat esforços.

L'Obra Social continua concebut l'educació com un motor de progrés individual i desenvolupament de la societat. La plataforma eduCaixa posa de manifest el suport decidit de l'entitat a la formació d'alumnes de 3 a 18 anys, i al treball de professors i associacions de mares i pares d'alumnes. Més de 2 milions d'alumnes de 7.755 escoles han participat en les seves iniciatives pedagògiques.

Suport a la recerca i la cultura

En l'àmbit de la divulgació científica, CosmoCaixa Barcelona ha celebrat el desè aniversari. 10 anys durant els quals ha tingut el suport de més de set milions de visitants. A aquest compromís amb la Ciència s'afegeix el decidit i constant suport a la recerca, que s'estén a tots els àmbits i malalties més prevalents als nostres dies: la recerca al voltant de la sida (IrsiCaixa), el càncer (Unitat de Teràpia Molecular "la Caixa" a l'Hospital Vall d'Hebron); l'Alzheimer, el Parkinson i les malalties neurodegeneratives (amb el del CSIC i en el marc del Projecte BarcelonaBeta, amb la Fundació Pasqual Maragall), cardiovasculars (CNIC) i genètiques (Institut d'Investigació Biomèdica de Girona), entre d'altres. El suport a les universitats i la concessió, un any més, de 200 beques per ampliar estudis de postgrau a les millors universitats del món complementen aquesta tasca.

Dins el capítol mediambiental, l'Obra Social ha impulsat 219 projectes que, a més, han prioritzat la contractació de persones en risc d'exclusió. 987 beneficiaris han trobat feina en el desenvolupament d'aquestes en el darrer any.

Aquest any també ha estat especialment intens en l'àmbit cultural. El 2014, l'Obra Social ha ampliat la xarxa de centres culturals amb la inauguració de CaixaForum Saragossa, que en gairebé un semestre s'ha convertit en un referent de la capital aragonesa. Aquesta obertura fa palesa la ferma aposta de l'entitat per posar a l'abast de tot tipus de públic el màxim nombre possible d'expressions culturals. A aquesta oferta cultural, s'hi afegiran el nou CaixaForum Sevilla, en procés de construcció, i el compromís amb la rehabilitació i adequació de les Drassanes de Sevilla.

Dins les exposicions, mostres com Sorolla; El color del mar; La bellesa captiva. Petits tresors del Museu del Prado; Gènesi. Sebastião Salgado; o Pixar. 25 anys d'animació, han estat algunes de les propostes amb més bona acollida per part del públic a diferents CaixaForum. En total, més de 4,6 milions de persones han gaudit de l'oferta social, cultural, científica i educativa de l'Obra Social "la Caixa" en matèria d'exposicions. Aquesta xifra representa un increment de visitants de l'1,9% respecte a l'any anterior.

El suport a la Fundació Art i Mecenatge, els concerts participatius d'El Messies, la programació de conferències i humanitats –amb el Palau Macaya com a estendard–, l'impuls de la Colecció Biblioteca Clásica editada per la RAE i les ajudes a projectes culturals d'impacte social aprofundeixen en el compromís de l'entitat en aquest àmbit.

En definitiva, un any intens i compromès en el qual la suma de totes les activitats, programes i iniciatives impulsades per la Fundació Bancària "la Caixa" en el marc de l'Obra Social han beneficiat 9.562.191 persones el 2014 (i ha superat els 8.784.752 de participants el 2013).

Aquest balanç de l'Obra Social "la Caixa" ha portat l'entitat a voler agrair la contribució dels voluntaris, col·laboradors, empleats, clients i accionistes, que la fan possible. Amb el nom "Gràcies", la primera campanya publicitària de la Fundació Bancària "la Caixa" està dedicada a tots els qui amb la seva confiança i ajuda permeten construir una societat més justa i amb més oportunitats.

8. ALTRA INFORMACIÓ

8.1. Informació sobre medi ambient

El Grup integra el compromís amb el respecte i la protecció de l'entorn en la gestió del negoci, els seus projectes, productes i serveis. Amb aquest objectiu, fomenta el finançament de projectes respectuosos amb el medi ambient i que contribueixin a aconseguir més eficiència energètica i més sostenibilitat ambiental a llarg termini.

8.2. Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors

Informació sobre els ajornaments de pagament efectuats a proveïdors. Disposició addicional tercera. «Deure d'informació» de la Llei 15/2010, de 5 de juliol.

L'entrada en vigor de la Llei 15/2010, de 5 de juliol, que va modificar la Llei 3/2004, de 29 de desembre, per la qual s'estableixen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, estableix l'obligació per a les societats de publicar de manera expressa les informacions sobre els terminis de pagament als proveïdors en la memòria dels comptes anuals. En relació amb aquesta obligació d'informació, el 31 de desembre de 2010 es va publicar al BOE la corresponent resolució emesa per l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes (ICAC).

D'acord amb el que indica la disposició transitòria segona de la resolució esmentada, a continuació es desglossa la informació requerida en relació amb els pagaments efectuats i pendents de pagament en la data del tancament del balanç:

	31/12/2014		31/12/2013	
	Import (milers d'euros)	%	Import (milers d'euros)	%
Pagaments dins el termini màxim legal	87.134	92%	158.477	84%
Resta de pagaments	7.927	8%	30.525	16%
Total pagaments de l'exercici	95.061	100%	189.002	100%
TMP pagaments fora del termini màxim legal (dies)	115 dies	-	129 dies	-
TMPE (dies)	55 dies	-	69 dies	-
Ajornaments que a la data de tancament sobrepassaven el termini màxim legal	45	-	991	-

La Societat ha efectuat pagaments per un import de 95.061 milers d'euros en l'exercici 2014, dels quals, 87.134 milers d'euros s'han fet dins el termini legal establert i 7.927 milers d'euros s'han efectuat en un termini superior al termini legal de pagament.

El termini mitjà ponderat excedit (TMPE) de pagaments s'ha calculat com el quocient format al numerador pel sumatori dels productes de cadascun dels pagaments a proveïdors efectuats en l'exercici amb un ajornament superior al respectiu termini legal de pagament i el nombre de dies d'ajornament excedit del termini respectiu, i al denominador per l'import total dels pagaments efectuats en l'exercici amb un ajornament superior al termini legal de pagament.

En els exercicis 2014 i 2013, i d'acord amb la disposició transitòria segona de la Llei 15/2010, el termini màxim legal és de 60 dies.

8.3. Canals d'informació de Criteria

Criteria disposa dels canals d'informació següents:

- Web corporatiu (www.criteria.com) en el qual s'informa principalment de la cartera d'inversions i de l'activitat emissora de la Societat. S'han comptabilitzat 104.161 visites el 2014.
- Dues bústies de correu electrònic: una d'atenció a l'inversor (investor.relations@criteria.com) i una altra d'informació general (info@criteria.com)

9. PERSPECTIVES 2015 I EVOLUCIÓ PREVISIBLE DEL GRUP CRITERIA

9.1. Perspectives per a l'exercici 2015

L'acceleració del creixement en el tram final de 2014, pràcticament generalitzada, permetrà que el 2015 s'iniciï una tònica expansiva que, segons les previsions que es manegen, creixerà durant l'any. En el seu conjunt, es preveu que el creixement econòmic mundial sigui del 3,6%, un ritme superior que la mitjana dels últims tres anys. Aquesta expansió serà el resultat, en gran mesura, de la materialització de les dinàmiques que s'han generat el 2014, com per exemple la davallada dels preus energètics, i d'altres que tindran plena intensitat durant el 2015, com ara l'expansió monetària del Banc del Japó i del BCE.

Pel que fa a les economies avançades, cal destacar que els Estats Units afronta un any decisiu. D'entrada, les previsions apunten que, amb un creixement del 3,5%, registrarà el millor exercici des del 2004. Els factors que expliquen aquesta expansió són el dinamisme del consum, fruit al seu torn de la clara recuperació del mercat laboral, la millora del to de la inversió i un ajust fiscal d'un abast inferior al d'anys anteriors. En aquest context de sòlida trajectòria de l'activitat, i d'absència de tensions inflacionistes apreciables, la política monetària farà un nou pas cap a la normalització amb el primer augment del tipus d'interès des del 2006. Tot i això, el camí previst serà molt gradual, de manera que, en el conjunt de l'any, el tipus de referència podria passar del 0,25% al 0,50% (el moviment s'intensificarà el 2016). Pel que fa al Japó, d'acord amb les previsions, després d'un 2014 marcat per la recaiguda en la recessió, el 2015 serà un any de recuperació (creixement previst de l'1,2%) en el qual cristal·litzaran els efectes expansius de la política monetària i fiscal. Per tal d'evitar que aquesta recuperació quedi afectada, s'ha ajornat fins al 2017 una pujada de l'IVA inicialment previst per a l'octubre de 2015.

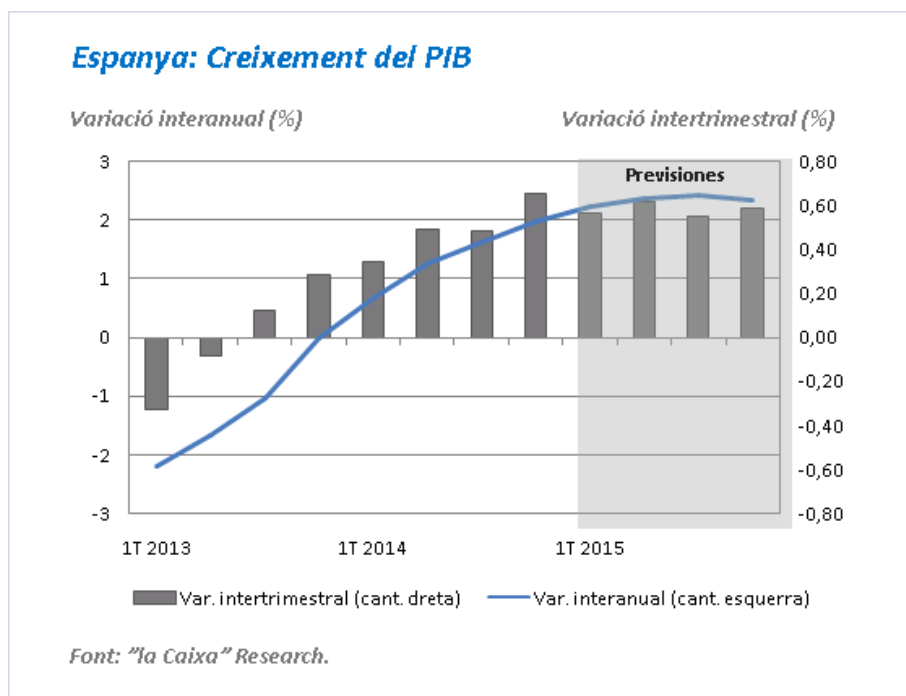
Les economies emergents gaudiran, en termes generals, d'un any 2015 de més creixement respecte al 2014, tot i que certament a ritmes molt diferents, que van des del dinamisme de l'Índia, on el PIB avançarà un 6,5%, al més feble Brasil, que només creixerà un 1%. Tot i que aquesta serà la tònica general, dues excepcions mereixen ser ressenyades. El creixement econòmic de la Xina el 2015 serà del 7%, davant el 7,4% de l'any anterior. Malgrat que certament és una desacceleració, cal destacar alguns aspectes que singularitzen la conjuntura xinesa. En primer lloc, aquest és un procés desitjat pel país, que fa transitar el seu model econòmic d'un patró basat en les exportacions i la inversió a un altre en el qual el consum hauria de tenir un paper més preponderant. Per tant, es tracta d'una dinàmica guiada per les autoritats que comptarà amb el suport de les mesures de política econòmica necessàries (expansives quan la desacceleració es consideri excessiva, restrictives quan alguna variable apunti a excessos). El marge de maniobra, tant monetària com fiscal, per fer aquesta desacceleració de manera controlada és elevat. L'altra excepció és Rússia. Fruit d'una complicada combinació de caiguda del preu del petroli i riscos geopolítics (que han provocat un procés de sancions internacionals i una notable sortida de capitals), Rússia patirà el 2015, i probablement el 2016, una recessió que pot ser greu (les previsions apunten a una davallada del PIB de prop del 3%-5% per al 2015).

Malgrat la particularitat russa, el context general econòmic és, com s'ha comentat abans, positiu en termes generals. Amb tot, durant els últims mesos han aflorat certs riscos baixistes. En primer lloc, i tot i que el seu efecte global sigui favorable per a l'activitat, la caiguda dels preus de les primeres matèries afectarà les perspectives econòmiques dels exportadors d'aquests països. Un segon front de risc és l'estrictament geopolític, que ha tendit a enquistar-se el 2014 i que subjau després d'algunes de les puntes d'incertesa que es viuen durant els últims mesos. En l'àmbit polític, la incertesa electoral d'un any molt carregat electoralment també pot contribuir a repunts conjunturals de l'avversió al risc (si l'any passat va ser el Brasil el que va patir en termes de creixement el compàs d'espera electoral, aquest any l'atenció se centra en diversos països europeus, incloent-hi el Regne Unit, Espanya i Portugal, i, fora de la Unió Europea, Turquia). Un quart focus de risc és el que deriva de possibles desajustos de les polítiques econòmiques i, en particular, de les monetàries. Encara que el patró general tendeixi a un

creixement més important en pràcticament totes les economies, les diferents fases cícliques van acompanyades de notables diferències en les condicions monetàries. En aquest context, un dels punts de fricció que es pot mantenir el 2015 és el de les cotitzacions de les divises. Si el 2014 les expectatives d'un cert fre en la provisió de liquiditat als Estats Units ja van propiciar una apreciació del dòlar i la depreciació de l'euro i de pràcticament la resta de divises, la tònica del 2015 pot continuar sent similar, especialment en alguns països emergents amb un marc macroeconòmic menys equilibrat.

En l'entorn més proper al de l'economia espanyola, l'Eurozona, l'any 2015 s'inicia amb les coordenades que van definir la segona meitat de 2014: el creixement anirà a més, per bé que de manera gradual, i el risc que la situació de preus baixos transmuti en un escenari de deflació no es podrà donar per tancat fins més endavant. Pel que fa a l'activitat, el 2015 es materialitzaran plenament els efectes expansius de la davallada del preu del petroli i d'altres primeres matèries, i de la depreciació de l'euro. Malgrat l'expansió, la disparitat del ritme de creixement que s'observa entre els països que comparteixen la moneda única no desapareixerà: el creixement previst de l'Eurozona el 2015, de l'1,3%, integra el baix creixement d'Itàlia (0,5%) però també el dinàmic 2,3% d'Espanya. Aquesta disparitat de ritmes de creixement està acompanyada d'una agenda electoral molt carregada, que pot provocar episodis d'incertesa, com ja ha passat en alguns moments de la primera cita amb les urnes del 2015, la de Grècia. Tot i que una presència menys important de deute grec en els balanços dels inversors redueixi el risc de contagi respecte a la difícil situació del 2011-2012, el canvi de Govern i la nova orientació de la política econòmica són factors que poden incidir en un moment en el qual la recuperació europea és relativament tímida.

L'altre focus d'atenció és la inflació. Les últimes dades segueixen certificant un creixement dels preus mínims, fins i tot descomptant els efectes de components més volàtils com el petroli o els aliments. En aquest context, i davant el resultat modest de les subhastes de liquiditat efectuades el 2014, el BCE va anunciar el 22 de gener un programa a gran escala de compra de deute públic i privat. Concretament, a partir del març, el BCE ampliarà els programes de compres d'actius fins als 60.000 milions d'euros. Aquest programa es pot considerar una fita en la forma d'operar del BCE. Així, l'ambició del programa es demostra tant per la seva quantia (1,1 bilions d'euros) com pel calendari (si la inflació no dona senyals de convergir cap al seu camí objectiu de mitjà termini, del 2%, es podria prorrogar més enllà del setembre de 2016). Per tot això, i encara que l'expansió monetària s'ha justificat, en darrera instància, per la davallada de les expectatives d'inflació, creiem que els seus efectes més tangibles seran disminuir les primes de risc de les economies perifèriques i induir a una nova depreciació de l'euro, dos efectes de caràcter expansiu que seran crítics per contribuir a fer més sòlida la recuperació de l'Eurozona. En termes de credibilitat, el programa ha rebut el vistiplau dels mercats, com ho demostra l'evolució positiva dels actius de risc (notable pujada de les borses centrals de l'Eurozona) i la intensificació de la depreciació de l'euro.



Pel que fa a l'economia espanyola, les seves perspectives són les millors en molts anys. Després d'acabar el 2014 amb l'activitat en franca acceleració, es preveu que el creixement mitjà sigui del 2,3% el 2015. La base d'aquesta notable recuperació és la bona trajectòria de la demanda interna, que s'ha tornat més dinàmica en avançar el 2014. Atesa la inèrcia que té el consum, cal esperar que aquesta evolució es prolongui el 2015. Però, a diferència de l'any passat, en l'exercici 2015 es preveu que les exportacions s'accelerïn i que les importacions perdin part del seu vigor passat. Això permetria que la contribució del sector exterior fos menys negativa que el 2014. Si es compleix aquest escenari, i atès que una gran part de l'evolució negativa de la inflació es deu al petroli, a partir de la segona meitat de l'any la inflació hauria de tornar al terreny positiu.

De manera encara més evident del que ha passat el 2014, la recuperació espanyola estarà sostinguda en part per la millora de la conjuntura del sector bancari. Les previsions apunten que, el 2015, s'assistirà a un creixement de les noves operacions de crèdit a pimes i famílies (excloent-ne l'habitatge), que superaran les xifres de 2014 (respectivament, del 8,6% i del 18,6% anual). Aquesta evolució a l'alça del nou crèdit estarà recolzada pel fet que les entitats de crèdit espanyoles van sol·licitar gairebé la totalitat de la subhasta de liquiditat (TLTRO) que va oferir el BCE el setembre i el desembre de 2014 (liquiditat que està condicionada a la concessió de crèdit sempre que no sigui hipotecari). També serà un factor de suport addicional l'evolució de la morositat, que es preveu que es redueixi el 2015 respecte al 12,8% amb què s'estima que va finalitzar el 2014.

Les característiques de l'entorn macroeconòmic que s'espera per al 2015 condicionaran diferents aspectes sectorials. En particular, n'hi ha tres que es consideren els més destacables. En primer lloc, fruit de les polítiques expansives i de la lenta expansió econòmica en l'Eurozona, es preveu que els tipus d'interès es mantinguin en nivells relativament reduïts a mitjà termini, cosa que comportarà una pressió també baixista sobre el marge d'interès. Un segon aspecte destacable és la situació de baixa inflació, la correcció de la qual serà gradual. En aquesta tessitura, el procés de despallanquejament d'empreses i famílies tindrà lloc de manera més lenta que en un entorn d'inflació més elevada. Finalment, la divergència cíclica global contribuirà a fer que els riscos de país es tornin més diferents entre si.

Atesa la diferent exposició internacional de les entitats, algunes poden rebre un impacte diferenciat en els resultats financers. Malgrat aquests tres factors, el nivell de risc del sector bancari sembla més reduït que en exercicis anteriors.

En aquest context macroeconòmic i sectorial, les expectatives de rendibilitat de la banca espanyola per al 2015 són més bones que les de 2014 gràcies a l'efecte combinat de la normalització gradual del cost del risc i de la millora de les ràtios d'eficiència. Amb tot, cal assenyalar que la rendibilitat esperada encara se situarà encara per sota dels nivells històrics.

9.2. Evolució del Grup

Criteria, com a societat holding del Grup que gestiona el patrimoni empresarial de la Fundació Bancària "la Caixa", espera que el 2015 sigui un any en el qual millori la rendibilitat dels seus negocis.

Des del punt de vista regulatori, tant la Fundació Bancària "la Caixa" com Criteria estan a l'espera que s'aclareixin els futurs desplegaments normatius de la Llei 26/2013, de caixes d'estalvis i fundacions bancàries.

En relació amb els negocis en els quals participa Criteria, cal destacar que les previsions de les principals societats participades (CaixaBank, Gas Natural i Abertis) estimen que la seva activitat i els seus resultats creixeran de manera sostinguda, i s'espera en aquest cas que el GAV de Criteria continuï millorant.

D'altra banda, la bona evolució del mercat de deute i dels nivells dels tipus d'interès poden permetre a Criteria gestionar el nivell d'endeutament amb l'objectiu de reduir costos financers, diversificar les fonts de finançament i allargar els venciments de deute.

CaixaBank, la participada més important del Grup Criteria, ha configurat un nou Pla Estratègic 2015-2018, definit en un entorn de recuperació econòmica gradual, l'arrencada de la Unió Bancària i la presència de la tecnologia i la innovació en les relacions amb els clients. En el sistema financer espanyol, la baixa rendibilitat i la pèrdua de confiança generalitzada del públic són impactes de la recessió encara presents.

El 2015, serà clau per al Grup desenvolupar i adaptar-se a la nova supervisió europea i als nous reguladors. L'exercici 2015 és clau per a l'establiment de les bases per al creixement de la rendibilitat i es basarà en els aspectes següents:

- Creixement del marge d'interessos i de les comissions
- Mantenir les despeses d'explotació en els nivells de 2014
- En relació amb la qualitat dels actius

Gas Natural, una vegada finalitzada l'OPA sobre l'operadora xilena CGE, preveu una millora de l'EBITDA el 2015 i avançar en la internacionalització.

Abertis, tal com ha anunciat recentment en el nou Pla Estratègic, preveu centrar-se en el seu negoci d'autopistes i donar un impuls a la divisió de telecomunicacions terrestres, la qual espera treure a borsa durant l'exercici 2015. Abertis estima creixements estables de l'EBITDA i de la política de retribució a l'accionista.

En el cas de la gestió d'actius immobiliaris de Criteria, les perspectives són cada vegada més bones, sent més selectius en les vendes amb l'objectiu de generar valor i ampliar la cartera d'immobles de lloguer. D'altra banda, el mercat immobiliari sembla que toca fons en la valoració d'aquest tipus d'actius, per la qual cosa s'estimen, com s'ha vist en aquest exercici, uns nivells de sanejaments cada vegada més baixos.

Aquestes bones perspectives permetran a Criteria seguir finançant a través del seu dividend el pressupost de 500 milions d'euros que un any més ha aprovat la Fundació Bancària "la Caixa" per al desenvolupament de l'Obra Social.

10. FETS POSTERIORS

Adquisició de Barclays Bank, SAU

Amb data 2 gener de 2015, una vegada obtingudes totes les autoritzacions administratives preceptives, la participada CaixaBank, SA ha formalitzat l'adquisició de la totalitat del capital social de Barclays Bank, SAU. CaixaBank ha lliurat a Barclays Bank PLC un import de 820 milions d'euros a compte del preu per la compra de Barclays Bank, SAU.

Llançament d'oferta pública d'accions (OPA) sobre les accions ordinàries del banc portuguès BPI

Amb data 17 de febrer de 2015, CaixaBank ha anunciat a la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários portuguesa (CMVM) la intenció de llançar una oferta pública d'adquisició (OPA) sobre les accions ordinàries del banc portuguès BPI. L'OPA es formula amb caràcter de voluntària i per un preu en metàl·lic d'1,329 euros per acció. El preu ofert és la mitjana ponderada dels últims 6 mesos i, als efectes de la normativa portuguesa, es considera com a preu equitatiu.

L'OPA s'adreça a tot el capital de BPI que no pertany a CaixaBank i la seva eficàcia està condicionada (i) a obtenir acceptacions que representin més del 5,9% de les accions emeses –de manera que CaixaBank, juntament amb la seva participació actual del 44,1% del capital, superi el 50% del capital després de l'OPA– i (ii) a l'eliminació per la corresponent Junta General d'Accionistes de BPI de la limitació del 20% dels drets de vot que un accionista pot emetre que estableix l'article 12.4 dels seus Estatuts.

Perquè aquest límit sigui suprimit, és necessari el vot favorable del 75% del capital present o representat a la corresponent Junta General d'Accionistes de BPI, en la qual CaixaBank només hi pot votar pel 20% dels drets de vot. S'espera que el tancament de l'operació es produeixi durant el segon trimestre de 2015.

11. INFORME DE GOVERN CORPORATIU CORRESPONENT A L'EXERCICI 2014

La Llei 16/2007, de 4 de juliol, de reforma i adaptació de la legislació mercantil en matèria comptable per a la seva harmonització internacional sobre la base de la normativa de la Unió Europea, va fer una nova redacció de l'article 49 del Codi de Comerç, que regula el contingut mínim de l'Informe de Gestió. Sobre la base d'aquesta regulació, Criteria inclou l'Informe de Govern Corporatiu Anual en una secció separada de l'Informe de Gestió.

Tot seguit presentem una edició maquetada del text íntegre de l'Informe Anual de Govern Corporatiu de Criteria, corresponent a l'exercici 2014, que ha aprovat el Consell d'Administració de Criteria el 26 de febrer de 2015. L'informe original, elaborat d'acord amb el format i la normativa vigent, està disponible a la pàgina web www.criteria.com i a la de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

INFORME ANUAL DE GOVERN CORPORATIU
CRITERIA CAIXAHOLDING, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

DADES IDENTIFICATIVES DE L'EMISSOR

DATA FI DE L'EXERCICI DE REFERÈNCIA	31/12/2014
C.I.F	A-63379135
DENOMINACIÓ SOCIAL	CRITERIA CAIXAHOLDING, SA, SOCIETAT UNIPERSONAL
DOMICILI SOCIAL	AVINGUDA DIAGONAL 621, BARCELONA

INFORME ANUAL DE GOVERN CORPORATIU D'ALTRES ENTITATS – DIFERENTS DE LES CAIXES D'ESTALVIS – QUE EMETIN VALORS QUE ES NEGOCIÏN EN MERCATS OFICIALS

A ESTRUCTURA DE LA PROPIETAT

A.1 Detall dels Accionistes o partícips més significatius de la seva entitat a la data de tancament de l'exercici:

Nom o denominació social de l'Accionista o partícip	% sobre capital social
FUNDACIÓ BANCÀRIA CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA, "LA CAIXA"	100,00%

A.2 Indiqui, si escau, les relacions de caire familiar, comercial, contractual o societari que hi ha entre els Accionistes o partícips significatius, en la mesura en què siguin conegudes per l'Entitat, llevat que siguin escassament rellevants o derivin del gir o trànsit comercial ordinari:

A.3 Indiqui, si escau, les relacions de caire comercial, contractual o societari que hi ha entre els Accionistes o partícips significatius i l'Entitat, llevat que siguin escassament rellevants o derivin del gir o trànsit comercial ordinari:

Noms o denominacions socials relacionats
FUNDACIÓ BANCÀRIA CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA, "LA CAIXA"

Tipus de relació: Societària

Breu descripció:

Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" és l'Accionista únic de la Societat

A.4 Indicate, as applicable, any restrictions on exercising voting rights, as well as any restrictions on the acquisition or transfer of ownership interests in the share capital.

Sí

No

Descripció de les restriccions

TRANSMISSIÓ DE PARTICIPACIONS EN EL CAPITAL: les limitacions a la transmissibilitat de les accions estan contingudes a l'article 9 dels Estatuts Socials. Són lliures les transmissions que es facin a favor de (i) altres accionistes, (ii) del cònjuge, dels ascendents o descendents de l'Accionista transmissor i (iii) de societats que pertanyin al mateix grup de societats que l'Accionista transmissor. Excepte en aquests casos, l'Accionista que es proposi transmetre les seves accions en la Societat ho haurà de comunicar a l'òrgan d'administració indicant la persona física o jurídica a qui vol transmetre les accions, el preu i la resta de condicions de l'operació. En els terminis i de conformitat amb el procediment previst en els Estatuts Socials, la resta d'Accionistes tindran dret d'adquisició preferent i, si escau, de la Societat mateixa. EXERCICI DE DRETS DE VOT: No hi ha restriccions a l'exercici dels drets de vot de les accions de CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU.

B**JUNTA GENERAL O ÒRGAN EQUIVALENT**

- B.1 Enumeri el quòrum de constitució de la Junta General o òrgan equivalent establerts en els Estatuts. Descrigui en què es diferencia del règim de mínims previst a la Llei de societats de capital (LSC), o la normativa que li sigui aplicable.**

De conformitat amb l'article 16 dels Estatuts Socials, la Junta General quedarà vàlidament constituïda, en primera convocatòria, quan els Accionistes presents o representats tinguin, almenys, el 25% del capital subscrit amb dret a vot. En segona convocatòria és vàlida la constitució, sigui quin sigui el capital que hi concorri. Perquè la Junta General, ordinària o extraordinària, pugui acordar vàlidament l'emissió d'obligacions, la supressió o limitació del dret de subscripció preferent, l'augment o la reducció de capital, la transformació, fusió, escissió, cessió global d'actiu i passiu i trasllat de domicili a l'estranger, així com qualsevol modificació dels Estatuts Socials, caldrà, en primera convocatòria, la concurrència d'accionistes, presents o representats, que tinguin almenys el 50% del capital subscrit amb dret a vot. En segona convocatòria, és suficient la concurrència del 25% d'aquest capital, per bé que, si hi concorren accionistes que representen menys del 50% del capital subscrit amb dret a vot, els acords a què es refereix aquest paràgraf només es poden adoptar vàlidament amb el vot favorable dels dos terços del capital present o representat a la Junta.

El règim de quòrums de constitució de la Junta General previst a l'article 16 dels Estatuts Socials és el mateix que el previst a la Llei de Societats de Capital.

- B.2 Expliqui el règim d'adopció d'acords socials. Descrigui en què es diferencia del règim previst a la LSC, o en la normativa que li sigui aplicable.**

De conformitat amb l'article 18 dels Estatuts Socials, els acords s'adoptaran per majoria del capital present o representat a la Junta, amb dret a vot. Cada acció dóna dret a un vot.

El règim d'adopció d'acords de Junta General previst a l'article 18 dels Estatuts Socials és el mateix que el previst a la Llei de Societats de Capital.

- B.3 Indiqui breument els acords adoptats a les juntes generals o òrgans equivalents celebrats en l'exercici a què es refereix aquest informe i el percentatge de vots amb què s'han adoptat els acords.**

DECISIONS ADOPTADES PER L'ACCIONISTA ÚNIC:

27/03/2014: Remuneració del Consell d'Administració.

24/04/2014: Aprovació dels comptes anuals individuals i consolidats corresponents a l'exercici tancat a 31 de desembre de 2013 i els seus respectius informes de gestió. Aprovació de la gestió dels administradors durant l'exercici 2013. Aplicació del resultat de l'exercici 2013. Autorització als membres del Consell d'Administració a l'efecte del que preveu l'article 230 de la LSC. Delegació de facultats en relació amb les decisions adoptades.

22/05/2014: Modificació de l'article 26 dels Estatuts Socials relatiu a la remuneració dels membres del Consell d'Administració. Aprovació d'un nou text refós. Remuneració del Consell d'Administració. Atorgament de facultats per elevar a públic les decisions adoptades.

26/06/2014: Cessament de membres del Consell d'Administració. Fixació del nombre de membres del Consell d'Administració. Nomenament de membres del Consell d'Administració. Delegació de facultats en relació amb les decisions adoptades.

04/09/2014: Aprovació de la segregació de la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" a favor de Criteria CaixaHolding, SA, Societat Unipersonal: (a) aprovació del balanç de segregació, (b) aprovació del projecte de segregació, (c) aprovació de l'augment de capital de Criteria CaixaHolding, SA, Sociedad Unipersonal en la suma de 435.623.360 (quatre-cents trenta-cinc milions sis-cents vint-i-tres mil tres-cents seixanta) euros mitjançant l'emissió

de 10.890.584 noves accions, amb una prima d'emissió que puja en la seva globalitat a 2.445.367.099,94 euros (dos mil quatre-cents quaranta-cinc milions tres-cents seixanta-set mil noranta-nou euros amb noranta-quatre cèntims d'euro) a raó de 224,53957473 euros per cada nova acció emesa, (d) aprovació de la modificació d'estatuts, (e) informació sobre els termes i circumstàncies de l'acord de segregació i (f) submissió de la segregació al règim fiscal especial. Delegació de facultats en relació amb les decisions adoptades.

09/10/2014: Delegació en el Consell d'Administració de la facultat d'emetre valors de renda fixa o instruments de deute de naturalesa anàloga, per un import conjunt de fins a tres mil milions (3.000.000.000) d'euros. Delegació de facultats en relació amb les decisions adoptades.

04/12/2014: Augment del capital social en la suma de 17.022.440 (disset milions vint-i-dos mil quatre-cents quaranta) euros mitjançant l'emissió i posada en circulació de 425.561 noves accions, amb càrrec a aportació no dinerària, amb una prima d'emissió que ascendeix en la seva globalitat a 195.758.062 (cent noranta-cinc milions set-cents cinquanta-vuit mil seixanta-dos) euros a raó de 460,000004699 euros per cada nova acció emesa. Subscripció i desemborsament. Modificació de l'article 6 dels Estatuts Socials. Acol·liment de l'operació acordada en els punts anteriors d'augment de capital social al règim especial de les fusions, escissions, aportacions d'actius i bescanvi de valors. Delegació de facultats en relació amb les decisions adoptades.

04/12/2014: Reelecció d'auditor per a l'exercici 2015. Delegació de facultats en relació amb les decisions adoptades.

B.4 Indiqui l'adreça i forma d'accés al web de l'Entitat a la informació sobre govern corporatiu.

La informació sobre govern corporatiu de Criteria CaixaHolding, SAU està disponible en el web corporatiu de la Societat (www.criteria.com).

B.5 Assenyali si s'han celebrat reunions dels diferents sindicats, que si escau hi hagi, dels tenidors de valors emesos per l'Entitat, l'objecte de les reunions celebrades en l'exercici a què es refereix aquest informe i principals acords adoptats.

Emissió de bons bescanviables amb venciment el 2017 de la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" per un import de 750.000.000 euros

Primera Assemblea General de Bonistes

El 30 de juliol de 2014 va ser convocada la Primera Assemblea General de Bonistes de l'emissió de bons bescanviables amb venciment el 2017 de la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", que va ser celebrada el 10 de setembre de 2014 i en la qual es van aprovar els assumptes següents:

1. Gestió del Comissari Provisional del Sindicat de Bonistes
2. Ratificació del nomenament del Comissari Provisional del Sindicat de Bonistes com a Comissari del Sindicat de Bonistes
3. Versió definitiva del Reglament del Sindicat

Segona Assemblea General de Bonistes

El 30 de juliol de 2014 va ser convocada, en primera convocatòria, l'Assemblea General de Bonistes de la mateixa emissió per tal d'autoritzar el canvi d'emissor com a conseqüència de la segregació de la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" a favor de Criteria CaixaHolding, SAU per a la seva celebració el dia 10 de setembre de 2014 (a continuació de la celebració de la Primera Assemblea General de Bonistes), per bé que no es va poder celebrar per la manca de quòrum necessari per a l'adopció de l'acord.

L'11 de setembre de 2014 va ser convocada, en segona convocatòria, l'Assemblea General de Bonistes, que va ser celebrada el 13 d'octubre de 2014 i en la qual va quedar aprovat el canvi d'emissor (Criteria CaixaHolding, SAU en comptes de la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa") a partir de la data d'inscripció de la Segregació al Registre Mercantil de Barcelona.

Emissió de bons sènior simples amb venciment el 2019 per un import de 1.000.000.000 euros
Primera Assemblea General de Bonistes

El 12 de setembre de 2014 va ser convocada la Primera Assemblea General de Bonistes de l'emissió de bons sènior simples amb venciment el 2019 de la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis

i Pensions de Barcelona, "la Caixa", que va ser celebrada el 13 d'octubre de 2014 i en la qual es van aprovar els assumptes següents:

1. Gestió del Comissari Provisional del Sindicat de Bonistes
2. Ratificació del nomenament del Comissari Provisional del Sindicat de Bonistes com a Comissari del Sindicat de Bonistes
3. Versió definitiva del Reglament del Sindicat

Criteria CaixaHolding, SAU va adquirir la condició d'emissor dels bons simples amb venciment el 2019 com a conseqüència de la segregació de la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" a favor de Criteria CaixaHolding, SAU, que va esdevenir efectiva l'octubre del 2014.



ESTRUCTURA DE L'ADMINISTRACIÓ DE L'ENTITAT

C.1 CONSELL O ÒRGAN D'ADMINISTRACIÓ

C.1.1 Detalli el nombre màxim i mínim de Consellers o membres de l'òrgan d'administració, previstos en els Estatuts:

Nombre màxim de Consellers/membres de l'òrgan	20
Nombre mínim de Consellers/membres de l'òrgan	8

C.1.2 Completi el quadre següent sobre els membres del Consell o òrgan d'administració, i la seva diferent condició:

CONSELLERS/MEMBRES DE L'ÒRGAN D'ADMINISTRACIÓ

Nom o denominació social del Conseller/membre de l'òrgan d'administració	Representant	Última data de nomenament
Alejandro García-Bragado Dalmau		26/06/2014
Francesc Homs Ferret		18/12/2013
Francisco Javier García Sanz		18/12/2013
Heinrich Haasis		18/12/2013
Isabel Estapé Tous		18/12/2013
Isidro Fainé Casas		18/12/2013
Javier Godó Muntañola		26/06/2014
Jean-Louis Chaussade		18/12/2013
José Antonio Asiáin Ayala		18/12/2013
Josep Francesc Zaragoza Alba		18/12/2013
Josep Joan Simon Carreras		18/12/2013
Josep-Delfí Guàrdia Canela		18/12/2013
Juan José López Burniol		26/06/2014
Justo Bienvenido Novella Martínez		18/12/2013
Marcos Contreras Manrique		18/12/2013
Víctor Grífols Roura		26/06/2014
Salvador Gabarró Serra		26/06/2014

C.1.3 Identifiqui, si escau, els membres del Consell o òrgan d'administració que assumeixin càrrecs d'administradors o directius en altres entitats que formin part del grup de l'Entitat:

Nom o denominació social del Conseller/membre de l'òrgan d'administració	Denominació social de l'entitat del grup	Càrrec
Justo Bienvenido Novella Martínez	Nuevo Micro Bank, S.A.U.	Conseller
Marcos Contreras Manrique	Banco Europeo de Finanzas, S.A.	Vicepresident
Isidro Fainé Casas	CaixaBank, S.A.	President del Consell d'Administració
Isidro Fainé Casas	Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona. "la Caixa", Banking Foundation	President del Patronat
Juan José López Burniol	CaixaBank, S.A.	Conseller
Juan José López Burniol	Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona. "la Caixa", Banking Foundation	Patró
Salvador Gabarró Serra	CaixaBank, S.A.	Conseller
Javier Godó Muntañola	Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona. "la Caixa", Banking Foundation	Patró
Alejandro García-Bragado Dalmau	Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona. "la Caixa", Banking Foundation	Vicepresident i Vicesecretari del Patronat
Francesc Homs Ferret	Foment Immobiliari Assequible, S.A.U.	Vicepresident
Francesc Homs Ferret	Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona. "la Caixa", Banking Foundation	Patró
Josep-Delfí Guàrdia Canela	VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros	Conseller

C.1.4 Completi el quadre següent amb la informació relativa al nombre de Conselleres que integren el Consell d'Administració i les seves Comissions, així com la seva evolució en els darrers quatre exercicis:

	Nombre de Conselleres							
	Any 2014		Any 2013		Any 2012		Any 2011	
	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%
Consell d'Administració	1	5,88%	6	30,00%	N.A.	N.A.	0	N.A.
Comitè d'Auditoria	1	33,33%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Comissió de Nomenaments i Retribucions	1	33,33%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

C.1.5 Completi el quadre següent respecte a la remuneració agregada dels Consellers o membres de l'òrgan d'administració, meritada durant l'exercici:

Concepte retributiu	Milers d'euros	
	Individual	Grup
Retribució fixa	604	1.000
Retribució variable		
Dietes	1.549	686
Altres remuneracions		
Total	2.153	1.686

C.1.6 Identifiqui els membres de l'Alta Direcció que no siguin al seu torn Consellers o membres de l'òrgan d'administració executius, i indiqui la remuneració total meritada a favor seu durant l'exercici:

Nom o denominació social	Càrrec
Marcelino Armenter Vidal	Director General
José Antonio Alfonso Alepuz Sánchez	Secretari General
Francesc Bellavista Auladell	Sotsdirector General
Óscar Valentín Carpio Garijo	Sotsdirector General Adjunt
Xavier Moragas Freixa	Sotsdirector General Adjunt
Jaume Giró Ribas (1)	Director General de Comunicació
Jordi Gual Solé (1)	Director General de Planificació i Desenvolupament Estratègic
Javier José Paso Luna (1)	Director de l'Àrea Fiscal
Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta	Director Adjunt a Presidència

Remuneració total Alta Direcció (milers d'euros)	4.784
--	-------

C.1.7 Indiqui si els Estatuts o el Reglament del Consell estableixen un mandat il·limitat per als Consellers o membres de l'òrgan d'administració:

Sí No

Nombre màxim d'exercicis de mandat	6
------------------------------------	---

C.1.8 Indiqui si els comptes anuals individuals i consolidats que es presenten per a aprovació al Consell o òrgan d'administració estan prèviament certificats:

Sí No

Identifiqui, si escau, la o les persones que han certificat els comptes anuals individuals i consolidats de la Societat, perquè el Consell en faci la formulació:

C.1.9 Expliqui, si n'hi ha, els mecanismes establerts pel Consell o òrgan d'administració per evitar que els comptes individuals i consolidats formulats per ell es presentin a la Junta General o òrgan equivalent amb excepcions en l'informe d'auditoria..

Amb caràcter general, la Comissió d'Auditoria i Control és l'encarregada de vetllar per la correcta elaboració de la informació financera i entre les seves funcions trobem les següents, les quals, entre d'altres, porten implícit evitar l'existència d'informes d'auditoria amb excepcions:

- (i) Servir de canal de comunicació entre el Consell d'Administració i els auditors, avaluar els resultats de cada auditoria i les respostes de l'equip de gestió a les seves recomanacions i mitjançar en els casos de discrepàncies entre aquells i aquest en relació amb els principis i criteris aplicables en la preparació dels estats financers, així com examinar les circumstàncies que, si escau, haguessin motivat la renúncia de l'auditor.
- (ii) Establir les oportunes relacions amb els auditors de comptes per rebre informació sobre aquelles qüestions que puguin posar en risc la independència d'aquests, perquè siguin examinades per la Comissió d'Auditoria i Control, i qualssevol altres relacionades amb el procés de desenvolupament de l'auditoria de comptes, així com aquelles altres comunicacions previstes en la legislació d'auditoria de comptes i en les normes tècniques d'auditoria.
- (iii) Supervisar el compliment del contracte d'auditoria, procurant que l'opinió sobre els comptes anuals i els continguts principals de l'informe d'auditoria siguin redactats de manera clara i precisa.
- (iv) Revisar els comptes de la Societat i la informació financera periòdica que hagi de subministrar el Consell als mercats i als seus òrgans de supervisió, i en general, vigilar el compliment dels requisits legals en aquesta matèria i la correcta aplicació dels principis de comptabilitat generalment acceptats, així com informar amb caràcter previ el Consell d'Administració, sobre la informació financera periòdica i les propostes de modificació de principis i criteris comptables suggerits per la Direcció.

C.1.10 El Secretari del Consell o de l'òrgan d'administració té la condició de Conseller?

Sí

No

C.1.11 Indiqui, si n'hi ha, els mecanismes establerts per preservar la independència de l'auditor extern, dels analistes financers, dels bancs d'inversió i de les agències de qualificació

La Comissió d'Auditoria i Control és l'encarregada d'elevat al Consell d'Administració, perquè siguin sotmeses a la Junta General o al Soci Únic, les propostes de selecció, nomenament, reelecció i substitució dels auditors externs de comptes d'acord amb la normativa aplicable a la Societat, així com les seves condicions de contractació i recollir regularment d'ell informació sobre el pla d'auditoria i la seva execució, a més de preservar la seva independència en l'exercici de les seves funcions.

La Comissió d'Auditoria i Control haurà de rebre anualment dels auditors externs la declaració de la seva independència en relació amb l'entitat o entitats vinculades a aquesta directament o indirectament, així com la informació dels serveis addicionals de qualsevol classe prestats i els corresponents honoraris percebuts d'aquestes entitats per l'auditor extern o per les persones o entitats vinculades a aquest d'acord amb el que disposa la legislació sobre auditoria de comptes.

Així mateix, la Comissió d'Auditoria i Control ha d'emetre anualment, amb caràcter previ a l'informe d'auditoria de comptes, un informe en què s'expressarà una opinió sobre la independència dels auditors de comptes. Aquest informe haurà de contenir, en tot cas, la valoració de la prestació dels serveis addicionals a què fa referència aquest apartat, individualment considerats i en el seu conjunt, diferents de l'auditoria

legal i en relació amb el règim d'independència o amb la normativa reguladora d'auditoria.

Amb l'objectiu de garantir el compliment de la normativa aplicable i la independència dels treballs d'auditoria, la Societat disposa d'unes Polítiques de Relació amb l'Auditor Extern aprovades per la Comissió d'Auditoria i Control.

C.2 Comissions del Consell o òrgan d'administració

C.2.1 Enumeri els òrgans d'administració:

Nom de l'òrgan	Nre. de membres	Funcions
Comissió d'Auditoria i Control	3	Vegeu apartat C.2.3
Comissió de Nomenaments i Retribucions	3	Vegeu apartat C.2.3
Consell d'Administració	17	Vegeu apartat C.2.3

C.2.2 Detalli totes les Comissions del Consell o òrgan d'administració i els seus membres:

COMISSIÓ D'AUDITORIA I CONTROL

Nom	Càrrec
Isabel Estapé Tous	President
Salvador Gabarró Serra	Vocal
Marcos Contreras Manrique	Vocal

COMISSIÓ DE NOMENAMENTS I RETRIBUCIONS

Nom	Càrrec
Isabel Estapé Tous	President
José Antonio Asiáin Ayala	Vocal
Juan José López Burniol	Vocal

C.2.3 Faci una descripció de les regles d'organització i funcionament, així com les responsabilitats que tenen atribuïdes cadascuna de les Comissions del Consell o membres de l'òrgan d'administració. Si escau, caldrà descriure les facultats del Conseller delegat.

COMISSIÓ D'AUDITORIA I CONTROL

Regles d'organització i funcionament

El funcionament de la Comissió d'Auditoria i Control es regeix per les normes de funcionament previstes en la normativa vigent.

La Comissió d'Auditoria i Control estarà composta exclusivament per Consellers no executius en el nombre que determini el Consell d'Administració, entre un mínim de tres (3) i un màxim de cinc (5) membres, dos (2) dels quals, almenys, hauran de ser Consellers independents i un d'ells serà designat tenint en compte els seus coneixements i experiència en matèria de comptabilitat, auditoria o en ambdues.

El President de la Comissió d'Auditoria i Control serà designat d'entre els Consellers independents que en formin part i haurà de ser substituït cada (4)

quatre anys, amb la possibilitat de ser reelegit un cop transcorregut un termini d'un (1) any des del seu cessament.

Així mateix, la Comissió d'Auditoria i Control designarà un Secretari i podrà designar un Vicesecretari, els quals poden no ser-ne membres. En cas de no fer aquestes designacions actuaran com a Secretari i Vicesecretari els del Consell.

Els membres de l'equip directiu o del personal de la Societat estaran obligats a assistir a les sessions de la Comissió d'Auditoria i Control i a prestar-li la seva col·laboració i accés a la informació de què disposin quan la Comissió així ho sol·liciti. La Comissió podrà igualment requerir l'assistència a les seves sessions dels auditors de comptes de la Societat.

Responsabilitats

Sense perjudici de qualssevol altres funcions que li puguin ser assignades en cada moment pel Consell d'Administració, la Comissió d'Auditoria i Control ha d'exercir les funcions bàsiques següents:

- (i) Informar, a la Junta General d'Accionistes, sobre les qüestions que hi plantegin els Accionistes en matèria de la seva competència.
- (ii) Elevar al Consell d'Administració, perquè siguin sotmeses a la Junta General o al Soci Únic, les propostes de selecció, nomenament, reelecció i substitució dels auditors externs de comptes d'acord amb la normativa aplicable a la Societat, així com les seves condicions de contractació i recollir regularment d'ell informació sobre el pla d'auditoria i la seva execució, a més de preservar la seva independència en l'exercici de les seves funcions.
- (iii) Supervisar els serveis d'auditoria interna, comprovant-ne l'adequació i integritat, i proposar la selecció, designació i substitució dels seus responsables; proposar el pressupost d'aquests serveis i verificar que l'Alta Direcció té en compte les conclusions i recomanacions dels seus informes.
- (iv) Servir de canal de comunicació entre el Consell d'Administració i els auditors, avaluar els resultats de cada auditoria i les respostes de l'equip de gestió a les seves recomanacions i mitjançar en els casos de discrepàncies entre aquells i aquest en relació amb els principis i criteris aplicables en la preparació dels estats financers, així com examinar les circumstàncies que, si escau, haguessin motivat la renúncia de l'auditor.
- (v) Supervisar el procés d'elaboració i presentació de la informació financera preceptiva i l'eficàcia dels sistemes de control interns i de gestió de riscos de la Societat, incloent-hi els fiscals; així com discutir amb els auditors de comptes les debilitats significatives del sistema de control intern que, si escau, es detectin en el desenvolupament de l'auditoria.
- (vi) Establir les oportunes relacions amb els auditors de comptes per rebre informació sobre aquelles qüestions que puguin posar en risc la independència d'aquests, perquè siguin examinades per la Comissió d'Auditoria i Control, i qualssevol altres relacionades amb el procés de desenvolupament de l'auditoria de comptes, així com aquelles altres comunicacions previstes en la legislació d'auditoria de comptes i en les normes tècniques d'auditoria. En tot cas, hauran de rebre anualment dels auditors externs la declaració de la seva independència en relació amb l'entitat o entitats que hi estiguin vinculades directament o indirectament, així com la informació dels serveis addicionals de qualsevol mena prestats i els corresponents honoraris percebuts d'aquestes entitats per l'auditor extern o per les persones o entitats que hi estiguin vinculades d'acord amb el que disposa la legislació sobre auditoria de comptes. Així mateix, la Comissió d'Auditoria i Control ha d'emetre anualment, amb caràcter previ a l'informe d'auditoria de comptes, un informe en què s'expressarà una opinió sobre la independència dels auditors de comptes. Aquest informe haurà de contenir, en tot cas, la valoració de la prestació dels serveis addicionals a què fa referència aquest apartat, individualment considerats i en el seu conjunt, diferents de l'auditoria legal i en relació amb el règim d'independència o amb la normativa reguladora d'auditoria.
- (vii) Supervisar el compliment del contracte d'auditoria, procurant que l'opinió sobre els comptes anuals i els continguts principals de l'informe d'auditoria siguin redactats de manera clara i precisa.
- (viii) Revisar els comptes de la Societat i la informació financera periòdica que hagi de subministrar el Consell als mercats i als seus òrgans de supervisió, i en general, vigilar el compliment dels requisits legals en aquesta matèria i la correcta aplicació dels principis de comptabilitat generalment acceptats, així

com informar amb caràcter previ al Consell d'Administració, sobre la informació financera periòdica i les propostes de modificació de principis i criteris comptables suggerits per la Direcció.

(ix) Supervisar el compliment de la normativa respecte a les operacions amb parts vinculades i informar, amb caràcter previ, el Consell d'Administració sobre aquestes operacions. En particular vetllarà perquè es comuniqui al mercat la informació sobre aquestes operacions, en compliment del que estableix la normativa, i informar sobre les transaccions que impliquin o puguin implicar conflictes d'interès.

(x) Supervisar el compliment del Reglament Intern de Conducta en Matèries Relatives al Mercat de Valors i, en general, de les regles de govern corporatiu que li siguin aplicables.

(xi) Informar, amb caràcter previ, al Consell sobre la creació o adquisició de participacions en entitats de propòsit especial o domiciliades en països o territoris que tinguin la consideració de paradisos fiscals, així com qualssevol altres transaccions o operacions de naturalesa anàloga que, per la seva complexitat, puguin menyscabar la transparència de la Societat o del grup al qual pertany.

(xii) Considerar els suggeriments que li facin arribar el President del Consell d'Administració, els membres del Consell, els Directius i els Accionistes de la Societat i establir i supervisar un mecanisme que permeti als empleats de la Societat, o del grup al qual pertany, de manera confidencial i, si es considera apropiat, anònima, comunicar les irregularitats de potencial transcendència, especialment financeres i comptables, que adverteixin en el si de la Societat.

(xiii) Rebre informació i, si escau, emetre informe sobre les mesures disciplinàries que es pretengui imposar a membres de l'alt equip directiu de la Societat.

(xiv) Qualsevol altres que li siguin atribuïdes en virtut de la Llei i altra normativa aplicable a la Societat.

COMISSIÓ DE NOMENAMENTS I RETRIBUCIONS

Regles d'organització i funcionament

El funcionament de la Comissió de Nomenaments i Retribucions es regeix per les normes de funcionament previstes en la normativa vigent.

La Comissió de Nomenaments i Retribucions estarà composta exclusivament per Consellers no executius en el nombre que determini el Consell d'Administració, entre un mínim de tres (3) i un màxim de cinc (5) membres, amb almenys dos (2) dels membres independents.

La Comissió de Nomenaments i Retribucions designarà un President d'entre els Consellers independents que en formin part. Així mateix designarà un Secretari i podrà designar un Vicesecretari, els quals pot ser que no en siguin membres. En cas de no fer aquestes designacions actuaran com a Secretari i Vicesecretari els del Consell.

Responsabilitats

Sens perjudici de qualssevol altres cometes que li puguin ser assignades en cada moment pel Consell d'Administració, la Comissió de Nomenaments i Retribucions exercirà les funcions bàsiques següents:

(i) Avaluar les competències, coneixements i experiència necessaris en el Consell d'Administració. A aquests efectes, definirà les funcions i aptituds necessàries en els candidats que hagin de cobrir cada vacant i avaluarà el temps i dedicació necessaris perquè puguin exercir eficaçment la seva comesa.

(ii) Establir un objectiu de representació per al sexe menys representat en el Consell d'Administració i elaborar orientacions sobre com assolir aquest objectiu.

(iii) Elevar al Consell d'Administració les propostes de nomenament de Consellers independents per a la designació per cooptació o perquè siguin sotmeses a la decisió de la Junta General d'Accionistes, així com les propostes per a la reelecció o separació d'aquests Consellers per la Junta General d'Accionistes.

(iv) Informar de les propostes de nomenament de la resta de Consellers per a la designació per cooptació o perquè siguin sotmeses a la decisió de la Junta General d'Accionistes, així com les propostes per a la reelecció o separació per la Junta General d'Accionistes.

(v) Informar de les propostes de nomenament i separació dels alts directius i les condicions bàsiques dels seus contractes.

(vi) Examinar i organitzar la successió del President del Consell d'Administració i del primer executiu de la Societat i, si escau, formular propostes al Consell d'Administració perquè aquesta successió es produeixi de manera ordenada i planificada.

(vii) Proposar al Consell d'Administració la política de retribucions dels Consellers i dels Directors Generals o dels qui desenvolupin les seves funcions d'Alta Direcció sota la dependència directa del Consell, de Comissions Executives o de Consellers Delegats, així com la retribució individual i les altres condicions contractuals dels Consellers executius, vetllant per la seva observança.

C.2.4 Indiqui el nombre de reunions que ha mantingut el Comitè d'Auditoria durant l'exercici:

Nombre de reunions	1
---------------------------	----------

C.2.5 En cas que hi hagi Comissió de Nomenaments, indiqui si tots els seus membres són Consellers o membres de l'òrgan d'administració externs.

Sí

No



OPERACIONS VINCULADES I OPERACIONS INTRAGRUP

D.1 Detalli les operacions realitzades entre l'entitat o entitats del seu grup, i els Accionistes, partícips cooperativistes, titulars de drets dominicals o qualsevol altre de naturalesa equivalent de l'Entitat.

Les operacions més significatives realitzades entre Criteria o les seves filials i l'Accionista Únic, Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", han estat les següents:

Nom o denominació social de l'Accionista significatiu	Nom o denominació social de la societat o entitat del seu grup	Naturalesa de la relació	Tipus de l'operació	Import (milers d'euros)
Fundació Bancària "la Caixa"	Criteria CaixaHolding	Societària	Segregació a favor de Criteria dels actius i passius no subjectes a l'Obra Social (bàsicament, de la participació de la Fundació Bancària "la Caixa" en CaixaBank, així com dels instruments de deute de què era emissor). Vegeu Notes 1 i 2 de la memòria individual de Criteria i Nota 1 de la memòria consolidada del Grup Criteria	2.880.990
Fundació Bancària "la Caixa"	Criteria CaixaHolding	Societària	Ampliació de capital amb prima d'emissió mitjançant aportació no dinerària de la totalitat de les accions de Foment Immobiliari Assequible, SAU que eren titularitat de Fundació Bancària "la Caixa". Vegeu Notes 1 i 9 de la memòria individual de Criteria	212.780
Fundació Bancària "la Caixa"	Criteria CaixaHolding	Societària	Dividends	75.000
Fundació Bancària "la Caixa"	CaixaBank	Societària	Compte a cobrar per impost de societats amb la capdavantera del grup fiscal	161.950
Fundació Bancària "la Caixa"	CaixaBank	Societària / contractual	Prèstec	100.000
Fundació Bancària "la Caixa"	CaixaBank	Contractual	Dipòsits a la vista	69.661

En la Nota 40 dels comptes anuals consolidats de Criteria CaixaHolding, SA, Sociedad Unipersonal apareixen de forma agregada tots els saldos de l'Accionista Únic amb societats del Grup Criteria CaixaHolding.

D.2 List any relevant transactions between the entity or its group and the entity's Directors or members of the governing body or senior officers.

No hi ha operacions que siguin fora del trànsit ordinari ni a condicions que no siguin de mercat. En la Nota 40 dels comptes anuals consolidats apareixen de forma agregada tots els saldos amb administradors i directius.

D.3 Intragroup transactions

Les operacions més significatives realitzades per la Societat amb altres entitats pertanyents al mateix Grup, han estat les següents:

Denominació social de l'entitat del grup	Tipus de l'operació	Import (milers d'euros)
CaixaBank	Acords de finançament: préstecs	650.000
CaixaBank	Acords de finançament: Altres	999.000
CaixaBank	Contractes de cobertures de tipus d'interès (se n'indica el valor nocial)	800.000
VidaCaixa	Compra emissions de CaixaBank en poder de VidaCaixa	3.558.834
VidaCaixa	Compra bons subordinats SAREB	388.710

Les operacions més significatives realitzades per la Societat amb entitats associades i multigrup pertanyents al mateix Grup, han estat les següents:

Denominació social de l'entitat del grup Tipus de l'operació Import (milers d'euros)
Gas Natural Saldos en imposicions a termini i a la vista a CaixaBank 1.651.000
See Note 40 of the Criteria Group annual financial statements

D.4 List the mechanisms established to detect, determine and resolve any possible conflicts of interest between the entity and/or its group, and its Directors or members of managing bodies or management.

La Societat manté informats els Consellers de les seves obligacions i, en particular, del deure d'evitar conflictes d'interès previstos a la Llei de Societats de Capital. Amb caràcter anual, el Secretari del Consell d'Administració remet a cadascun dels Consellers un qüestionari detallat per obtenir informació per valorar l'existència de qualsevol conflicte d'interès, fer-ho constar en la memòria dels comptes anuals i, si escau, valorar si és procedent atorgar la dispensa que permetria, en casos singulars, autoritzar la realització de determinades actuacions al Conseller que així ho hagués sol·licitat.

Amb caràcter addicional, la Societat disposa d'un Reglament Intern de Conducta en l'Àmbit del Mercat de Valors, aplicable tant a consellers com a directius de l'Entitat (entre altres persones). En aquest Reglament s'estableix, entre altres obligacions, la d'abstenció de fer determinades operacions en certs períodes, el deure de comunicar i d'informar la Societat sobre determinades operacions, i el deure de salvaguarda i d'actuació en relació amb informació que es pugui qualificar d'informació privilegiada.

E.1 Expliqui l'abast del Sistema de Gestió de Riscos de l'Entitat.

El control dels riscos està plenament integrat en la gestió, i l'organització està implicada en la seva posada en pràctica. L'Alta Direcció participa directament en aquesta tasca, en el manteniment del marc de control intern, que el Grup assegura en una execució prudent, i en processos continus de gestió i planificació del capital i de la liquiditat

Després de la finalització de la reorganització del Grup "la Caixa" el mes d'octubre (vegeu Nota 1 dels comptes anuals adjunts), Criteria, filial 100% de la Fundació Bancària "la Caixa", passa a gestionar no només les participacions del Grup "la Caixa" en els sectors diferents del financer, com ho feia històricament, sinó que també la participació en CaixaBank i les emissions de deute, que fins a la reorganització tenien "la Caixa" com a emissor oficial.

El Sistema de Gestió de Riscos del Grup Criteria funciona de forma descentralitzada, en el sentit que les societats del Grup disposen de les seves pròpies estructures de control i supervisió de les seves respectives activitats. A Criteria, però, pel fet que és la capdavantera del Grup, s'afegeix una estructura complementària per a la gestió de riscos propis i per al seguiment dels riscos de les seves societats participades.

Grup CaixaBank:

És important destacar que, dins del marc del Grup Criteria, en integrar un grup bancari com CaixaBank, la gran majoria dels riscos als quals s'enfronta i gestiona el Grup són riscos vinculats a l'activitat bancària i asseguradora del Grup CaixaBank. El Sistema de Gestió de Riscos de CaixaBank està alineat amb les directrius del regulador i les millors pràctiques del sector. El Sistema de Gestió de Riscos de CaixaBank està format pels elements següents:

- Catàleg de Riscos Corporatiu, formalitzat en el marc del Projecte Mapa de Riscos Corporatiu (més informació en el punt E.3), que classifica els riscos per categories i en facilita la valoració, amb la qual cosa contribueix a la mateixa determinació del perfil de risc del *Grup CaixaBank, a la formalització d'un Marc d'Apetit al Risc, unifica nomenclatures dels riscos i facilita l'adaptació al report de riscos requerit pel Mecanisme Únic de Supervisió (MUS/SSM).
- Marc d'Apetit al Risc (MAR), com a eina integral i prospectiva, amb què el Consell d'Administració de CaixaBank ha determinat la tipologia i els llindars de risc que està disposat a acceptar, en la consecució dels objectius estratègics i de rendibilitat del Conglomerat Financer.
- Polítiques, que són el marc normatiu que defineix el funcionament general de les activitats de risc per tal de controlar i gestionar els riscos en l'àmbit corporatiu.
- Procediments, metodologies i eines de suport, que permeten articular les polítiques i complir el principi d'"homogeneïtat, globalitat i consistència".
- Cultura de risc en l'organització: En desenvolupament continu. Es plasma en la (i) formació – cursos de formació, tant presencials com virtuals, a través dels mitjans telemàtics disponibles–, (ii) informació –publicació de normes, circulars i manuals sobre això, comunicacions en les reunions mensuals del Conseller Delegat i l'Alta Direcció amb els màxims responsables de la xarxa i de Serveis Centrals...– i (iii) incentius –actualment, impacte en la retribució variable de determinats nivells directius relacionats amb l'origen i la gestió del risc–.
- Un Sistema de Control i Seguiment dels Riscos plenament integrat en la gestió, per (i) mitigar pèrdues operacionals, sobre límits, consums i posicions de risc per (ii) evitar sobreexposicions i garantir la integritat de la informació de reporting, sobre càlculs i mètriques de risc per (iii) garantir la seva fiabilitat en el mesurament dels riscos i sobre les dades de què s'alimenten les aplicacions de riscos perquè (iv) no faltin dades clau o continguin informació inexacta o desactualitzada que no permeti avaluar de manera correcta el risc del client.
- Un Marc de Control Intern que proporciona un grau de seguretat raonable en la consecució dels objectius del Grup CaixaBank. L'entorn de control està alineat amb les directrius del regulador i les millors pràctiques del sector, que es resumeixen en les denominades "3 línies de defensa": la primera línia de defensa serien les mateixes àrees de negoci de l'Entitat; la segona vetllaria pel bon funcionament de la gestió i el control de riscos efectuat per la primera línia i estaria formada per l'Àrea de Control Intern, Gestió Global del Risc, Sistema de Control Intern Fiabilitat de la Informació Financera (SCIIF) i Compliment Normatiu, entre altres; finalment la tercera línia de defensa com a element de supervisió estaria formada per l'Àrea d'Auditoria Interna.

Per a més informació, vegeu la Nota 3 dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2014.

E.2 Identifiqui els òrgans de l'Entitat responsables de l'elaboració i execució del Sistema de Gestió de Riscos.

Òrgans d'Administració

El Consell d'Administració de Criteria exerceix funcions de supervisió de l'evolució de les seves participades i de seguiment periòdic dels sistemes de control intern i gestió de riscos implantada respecte a aquestes.

Així mateix, la Comissió d'Auditoria i Control de Criteria té com a comesa, entre d'altres, la supervisió del procés d'elaboració i presentació de la informació financera, i de l'eficàcia dels sistemes de control interns i de gestió de riscos de Criteria.

Grup CaixaBank:

El Consell d'Administració de CaixaBank és l'òrgan que determina l'estratègia de risc del Grup CaixaBank. En aquest sentit, el mateix Consell es va reservar unes matèries de decisió respecte a la gestió de riscos del Grup CaixaBank:

- Adopció i seguiment dels mètodes per mesurar els riscos i calcular els requeriments regulatoris de capital que comporten.
- Organització al màxim nivell de les funcions de control.
- Establiment de límits globals de risc.
- Dictamen de les polítiques generals d'actuació de l'Entitat en matèria de riscos i coneixement de la seva evolució

En el pla general, les funcions del Consell d'Administració de CaixaBank serien:

- Definir els principis generals de gestió del risc.
- Establir la distribució de funcions al si de l'organització i els criteris per a la prevenció de conflictes d'interès.
- Aprovar i revisar periòdicament les estratègies i polítiques d'acompliment, gestió, control i reducció dels riscos.
- Aprovar les estratègies i procediments generals de control intern.
- Conèixer els resultats de la funció de gestió i control dels riscos i de la situació de control intern.

El Consell de CaixaBank ha delegat algunes matèries en les comissions delegades, del el funcionament de les quals és regulat en el Reglament del Consell d'Administració (articles 11 i seg.). Concretament es tracta de la Comissió Delegada de Riscos (creada aquest 2014), encarregada del seguiment recurrent de la gestió de riscos, les funcions concretes i la composició de la qual han estat introduïdes en el punt C.2.3. i la Comissió d'Auditoria i Control, igualment detallada en l'apartat C.2.3 d'aquest mateix Informe.

La Comissió de Riscos de CaixaBank es reunirà amb la freqüència que calgui per al compliment de les seves funcions i elaborarà un informe anual sobre el seu funcionament, en què es destacaran les principals incidències sorgides, si n'hi ha, en relació amb les funcions que li són pròpies. A més, quan la Comissió ho consideri oportú, inclourà propostes de millora en aquest informe.

Les seves principals funcions són:

- Assessorar el Consell d'Administració de CaixaBank sobre la propensió global al risc, actual i futura, de l'Entitat i la seva estratègia en aquest àmbit, informant sobre el Marc d'Apetit al Risc, assistint en la vigilància de l'aplicació d'aquesta estratègia, vetllant perquè les actuacions del Grup CaixaBank siguin consistents amb el nivell de tolerància del risc prèviament decidit i efectuant el seguiment del grau d'adequació dels riscos assumits al perfil establert.
- Proposar al Consell de CaixaBank la política de riscos del Grup CaixaBank.
- Proposar al Consell de CaixaBank la naturalesa, la quantitat, el format i la freqüència de la informació sobre riscos que hagi de rebre el Consell i fixar la que la Comissió ha de rebre.
- Revisar regularment exposicions amb els clients principals, sectors econòmics d'activitat, àrees geogràfiques i tipus de risc.
- Examinar els processos d'informació i control de riscos del Grup CaixaBank, així com els sistemes d'informació i indicadors.
- Valorar el risc de compliment normatiu en el seu àmbit d'actuació i decisió, entès com el risc de patir deficiències en els procediments que originin actuacions o omissions no ajustades al marc jurídic, regulatori, o als codis i normes internes, de les quals es puguin derivar sancions administratives o danys reputacionals.
- Informar sobre els nous productes i serveis o sobre canvis significatius en els existents.

Com a últim garant dels mecanismes de control, sens perjudici de les funcions del Consell d'Administració de CaixaBank en matèria de gestió i control de riscos, correspon a la Comissió d'Auditoria i Control de CaixaBank supervisar el procés d'elaboració i presentació de la informació financera regulada i l'eficàcia dels sistemes de control interns i de gestió de riscos del Grup CaixaBank; així com discutir amb els auditors de comptes les debilitats significatives del sistema de control intern que, si escau, es detectin en el desenvolupament de l'auditoria.

Òrgans de Direcció

La prioritat de la Direcció de Criteria és identificar els riscos principals en relació amb els negocis significatius i aplicar les polítiques amb un alt grau de descentralització, atesa la gran varietat de negocis i el seu alt grau d'especialització.

Per a un adequat mesurament i anàlisi de riscos inherents a l'activitat de Criteria com a capçalera del Grup, la Direcció de Criteria utilitza les eines i la metodologia de CaixaBank, que disposa d'una Direcció Corporativa de Models i Polítiques de Risc pròpia, d'acord amb les millors pràctiques del sector financer.

L'Alta Direcció de CaixaBank actua en el marc de les atribucions delegades pel Consell d'Administració de CaixaBank, tant de manera col·legiada (Comitè de Direcció) com individualment a través de la figura del Director General de Risc de CaixaBank.

La Direcció General de Riscos de CaixaBank és responsable del funcionament correcte del Sistema de Gestió de Riscos del Grup CaixaBank. Queden fora de la seva responsabilitat directa el risc reputacional (gestionat per la Direcció General Adjunta de Comunicació, Relacions Institucionals, Marca i Responsabilitat Corporativa) i el risc legal/regulatori i el de compliment normatiu (que depenen de la Secretaria General).

L'Alta Direcció del Grup CaixaBank integra els comitès de gestió del risc, que estableixen polítiques generals d'actuació, concedeixen operacions al màxim nivell i gestionen els riscos de negoci del Grup CaixaBank. Aquests Comitès són:

- Comitè Global del Risc
- Comitè de Polítiques de Risc
- Comitè de Polítiques de Risc de Filials
- Comitè de Gestió d'Actius i Passius (ALCO)
- Comitè Permanent de Crèdits
- Comitè de Valoració i Adquisició d'Actius Immobiliaris
- Comitè de Risc Operacional
- Comitè de Models i Paràmetres
- Comitè de Seguiment del Risc
- Comitè de Recuperacions i Morositat
- Comitè de Nous Productes d'Inversió
- Comitè de Rating Corporatiu
- Comitè de Grans Subhastes
- Comitè de Seguiment de Grans Clients
- Comitè de Dacions

Per a més informació sobre això, vegeu la Nota 3 dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2014.

E.3 Assenyali els principals riscos que poden afectar la consecució dels objectius de negoci.

A continuació s'enumeren aquells riscos que poden afectar la rendibilitat econòmica de les activitats de Criteria, pel que fa a la capdavantera del Grup Criteria, la seva solvència financera i la seva reputació corporativa derivada de les participacions en actius financers:

- Risc de mercat. Inclou la variació del valor de les inversions en altres empreses, classificades com a actius financers disponibles per a la venda, i la variació del tipus d'interès. En aquest apartat també s'incorpora el risc de l'activitat immobiliària, referint-se a aquell pel qual el valor d'un actiu immobiliari pugui variar i, com a conseqüència, es pugui incórrer en pèrdues. S'inclou el valor de les inversions en els actius immobiliaris classificats com a inversions immobiliàries, actius no corrents mantinguts per a la venda i existències.
- Risc de liquiditat. Principalment per la falta de liquiditat d'algunes de les seves inversions o les necessitats derivades dels compromisos o plans d'inversió.
- Risc de crèdit. Derivat del fet que alguna de les contraparts no atengui les obligacions de pagament, i de les possibles pèrdues per variacions en la qualitat creditícia. També s'inclou conceptualment en aquest tipus de risc la inversió en cartera d'entitats del grup, multigrup i associades.
- Risc operacional. Pels errors derivats en la implementació i execució de les operacions.

Grup CaixaBank:

Adicionalment, tal com ha estat esmentat a l'apartat E.1, atès que Grup Criteria integra el grup bancari CaixaBank, la gran majoria dels riscos a què s'enfronta i gestiona el Grup Criteria són riscos vinculats a l'activitat bancària i asseguradora del Grup CaixaBank. Per aquest motiu, a continuació es detallen els riscos del Grup CaixaBank, agrupats en dues categories principals: "Riscos associats a l'activitat financera" i "Riscos associats a la continuïtat de l'activitat".

Els principals riscos que es reporten de manera periòdica a la Direcció i als òrgans de govern són: *Riscos associats a l'activitat financera:*

- **Liquiditat:** Dèficit d'actius líquids, per sortida de fons o tancament de mercats, per satisfer els venciments contractuals dels passius, els requisits regulatoris o les necessitats del negoci.
 - **Crèdit:** Pèrdua de valor dels actius del Grup CaixaBank davant una contrapartida pel deteriorament de la capacitat d'aquesta per fer front als seus compromisos.
 - **Mercat:** Pèrdua de valor dels actius o increment de valor dels passius de la cartera de negociació del Grup CaixaBank, per fluctuacions dels tipus o preus en els mercats on aquests actius/passius es negocien.
 - **Estructural de tipus (interès i canvi):** Efecte negatiu sobre el valor econòmic del balanç o sobre els resultats, derivat de canvis en l'estructura de la corba de tipus d'interès o fluctuacions del tipus de canvi.
 - **Actuarial:** Increment del valor dels compromisos contrets per contractes d'assegurança amb clients i per pensions amb empleats arran de la divergència entre les estimacions de sinistralitat i tipus i l'evolució real d'aquestes magnituds.
 - **Situació de recursos propis:** Restricció de la capacitat del Grup CaixaBank per adaptar el seu volum de recursos propis a les exigències normatives o a la modificació del seu perfil de risc.
- Riscos associats a la continuïtat de l'activitat*
- **Legal/Regulatori:** Pèrdua o disminució de rendibilitat del Grup CaixaBank a conseqüència de modificacions en el marc regulatori o de sentències judicials desfavorables.
 - **Compliment:** Deficiències en els procediments que originin actuacions o omissions no ajustades al marc jurídic, regulatori o als codis i normes internes, de les quals es puguin derivar sancions administratives o danys reputacionals.
 - **Operacional:** Pèrdues derivades de la inadequació o error de processos interns, persones i sistemes, o degudes a successos externs. Inclou les categories de risc establertes en la normativa.
 - **Reputacional:** Menyscabament de la capacitat competitiva per deteriorament de la confiança en CaixaBank d'algun dels seus grups d'interès, a partir de l'avaluació que aquests grups fan de les actuacions o omissions, realitzades o atribuïdes, de CaixaBank, la seva Alta Direcció o els seus òrgans de govern.
- Per a més informació, vegeu la Nota 3 dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2014.

E.4 Identifiqui si l'Entitat disposa d'un nivell de tolerància al risc.

Grup CaixaBank té nivells de tolerància al risc, englobats en el denominat "Marc d'Apetit al Risc" (ja introduït en el punt E.1, com a part integrant del seu Sistema de Gestió del Risc).

El Marc d'Apetit al Risc de CaixaBank consta de declaracions qualitatives i quantitatives.

· Declaració d'Apetit al Risc, que transmet el perfil de risc objectiu mitjançant quatre dimensions clau

1. Protecció de Pèrdues: Es vol mantenir un perfil de risc mitjà-baix i una adequació confortable de capital
2. Liquiditat i finançament: Amb el propòsit de tenir una base de finançament estable i diversificada, es vol tenir la certesa d'estar en condicions de complir les obligacions i necessitats de finançament, fins i tot en condicions adverses de mercat.
3. Composició de Negoci: S'aspira a mantenir una posició de lideratge en el mercat de banca detallista i aconseguir una generació d'ingressos i de capital de manera equilibrada i diversificada.

4. Riscos per a la franquícia: el Grup CaixaBank es compromet amb els estàndards més alts ètics i de governança en la seva activitat, fomentant la sostenibilitat i l'acció social responsable, i vetllant activament per assegurar la seva pròpia excel·lència operativa

· Mètriques quantitatives, que es resumeixen en quadres de comandament:

1. Mètriques Primàries, els llistats d'apetit i tolerància de les quals els fixa el Consell d'Administració.

Indicadors Complementaris, per desglossar o complementar la monitorització dels riscos que duu a terme l'equip directiu.

· Palanques de gestió, per assegurar un trasllat coherent i eficaç a la gestió del negoci i els seus riscos. Plasmades a través de:

1. Polítiques de Recursos Humans
2. Comunicació i Formació en Riscos
3. Processos i Eines
4. Delegació de Competències
5. Polítiques i Metodologies
6. Límits (p. ex. de concentració)

Per a cadascuna de les dimensions clau definides, s'estableixen, addicionalment a les declaracions qualitatives, diverses mètriques quantitatives amb l'apetit que es pretén mantenir i

els llindars de tolerància; això, juntament amb les palanques de gestió, permet direccionar el perfil de risc que pot assumir l'equip directiu.

Es fixen nivells d'"**Apetit**" i de "**Tolerància**" per a cadascuna de les mètriques a través d'un sistema de semàfors d'alerta:

- "Semàfor Verd": objectiu de risc
- "Semàfor Ambre": alerta primerenca
- "Semàfor Vermell": incompliment

Adicionalment, i per a una selecció de mètriques recollides en el *Recovery and Resolution Plan* s'ha definit un "semàfor negre" que, si s'activés, desencadenaria els processos de comunicació i de governança estipulats.

Amb això, s'assegura un procés integral de monitoració i escalat de potencials deterioraments en el perfil de risc de CaixaBank, i que regula la involucració oportuna i selectiva dels òrgans d'administració.

Per a més informació (procés d'avaluació de riscos, p. ex.), vegeu la Nota 3 dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2014.

E.5 Indiqui quins riscos s'han materialitzat durant l'exercici.

En línia amb les mètriques primàries definides en el marc d'apetit al risc de CaixaBank, el risc de crèdit del Grup CaixaBank ha superat els llindars d'apetit al risc durant el 2014, per bé que s'ha mantingut dins els nivells de tolerància.

En concret, s'han materialitzat pèrdues per deteriorament de la cartera creditícia, i s'han acumulat actius immobiliaris i no estratègics en el Balanç Consolidat del Grup CaixaBank per imports superiors als desitjats, en un context de crisi econòmica prolongada a Espanya, de despallanquejament del sector privat i d'estancament del mercat immobiliari.

Les iniciatives adoptades i els plans d'acció en curs han de permetre la reconducció dels nivells de risc als estipulats com a apetit de CaixaBank.

A títol informatiu, es resumeixen les xifres principals que han caracteritzat el risc de crèdit el 2014 per al Grup Criteria:

- Morositat. A 31 de desembre de 2014 els deutors morosos del Grup s'han situat en 20.119 milions d'euros (9,76%).
- Promoció immobiliària i actius adquirits en pagament de deutes. A 31 de desembre de 2014, l'import brut del finançament destinat a la promoció immobiliària del Grup era de 14.069 milions d'euros i el valor comptable net dels actius adjudicats en pagament de deutes de 8.355 milions d'euros (1.673 milions a 31 de desembre de 2013).
- La ràtio de mora del Grup Criteria es compara molt favorablement amb la del sector privat resident del total del sistema, que en onze mesos ha passat del 13,8% (31 de desembre de 2013) al 12,8% (30 de novembre de 2014, última data disponible Font: Banc d'Espanya).
- Per a la cobertura de la morositat, el Grup ha comptabilitzat el 2014 unes dotacions per a insolvències de 2.055 milions d'euros, descomptades les recuperacions. Incloent-hi aquestes dotacions, els fons totals per a insolvències de crèdit eren d'11.136 milions d'euros al tancament de 2014.

Tot això culmina en un cost de risc (*cost of risk*) de l'1,00% el 2014 i una pèrdua esperada de 8.713 milions d'euros al tancament de 2014.

Funcionament dels sistemes de control

La capacitat de generació de valor del Grup a llarg termini no s'ha vist afectada.

Com a mostra d'això cal esmentar el bon resultat obtingut pel grup "la Caixa" en els processos de Revisió de la Qualitat de l'Actiu (AQR, acrònim anglès) i de test d'esforç/stress, realitzats com a preparació a la plena assumpció de funcions per part del Mecanisme Únic de Supervisió (MUS/SSM en anglès)

Els sistemes de control han funcionat correctament i això n'ha permès una gestió adequada. S'ha comunicat la seva evolució als diversos òrgans de govern del Grup involucrats.

Per a més informació, vegeu la Nota 3 dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2014.

E.6 Expliqui els plans de resposta i supervisió per als principals riscos de l'Entitat.

El Consell d'Administració de Criteria exerceix funcions de supervisió de l'evolució de les seves participades i de seguiment periòdic dels sistemes de control intern i gestió de riscos implantada respecte a aquestes.

Així mateix, la Comissió d'Auditoria i Control de Criteria té com a comesa, entre d'altres, la supervisió del procés d'elaboració i presentació de la informació financera, i de l'eficàcia dels sistemes de control interns i de gestió de riscos de Criteria.

Criteria disposa d'equips especialitzats que fan un seguiment continuat de les operacions de les entitats participades, en major o menor mesura, segons el grau d'influència en ella, utilitzant un conjunt d'indicadors que són actualitzats periòdicament. Addicionalment, conjuntament amb la Direcció Corporativa de Models i Polítiques de Risc de CaixaBank, es fan mesuraments del risc de les inversions, des del punt de vista del risc implícit en la volatilitat dels preus de mercat utilitzant models VaR (Value at Risk o valor en risc) sobre el diferencial de rendibilitat amb el tipus d'interès sense risc, com des del punt de vista de l'eventualitat de la fallida, aplicant models basats en l'enfocament PD/LGD.

La Direcció de Criteria duu a terme un seguiment continuat de les participacions de manera individualitzada amb la finalitat de poder adoptar en cada moment les decisions més oportunes en funció de l'evolució observada i prevista dels mercats i de l'estratègia de Criteria. Així mateix, realitza semestralment les proves de deteriorament per a totes les seves participacions amb l'objectiu de registrar, si escau, la correcció valorativa corresponent.

El risc de tipus d'interès es manifesta principalment en la variació dels costos financers pel deute de Criteria a tipus variable. Amb l'objecte de mitigar aquest risc, la Direcció de Criteria avalua l'oportunitat de contractar permutes financeres (cobertura de fluxos d'efectiu), tenint en compte els tipus d'interès presents i les expectatives d'interès futures. En aquest sentit, Criteria ha subscrit determinats contractes de permuta financera pels quals ha tancat, en la pràctica totalitat, el risc de tipus d'interès.

Per assegurar que la cartera d'actius immobiliaris consta registrada d'acord amb el seu valor raonable en el balanç, la Direcció de Criteria utilitza taxacions homologades i realitzades per tercers experts independents. El procés de taxació es fa periòdicament, així, més de la meitat dels actius tenen taxacions amb antiguitat inferior a un any i la resta no supera els dos anys, en gairebé la totalitat dels casos.

El compliment normatiu no correspon a una àrea específica sinó a tota l'entitat que, a través dels seus empleats, ha d'assegurar el compliment de la normativa vigent, aplicant procediments que traslladi la normativa a l'activitat que realitzen.

Per tal de gestionar el risc de compliment normatiu, els òrgans d'administració i direcció impulsen la difusió i promoció dels valors i principis d'actuació inclosos en el Codi Ètic i el Reglament Intern de Conducta en l'àmbit del Mercat de Valors, i tant els seus membres com la resta d'empleats i directius han d'assumir-ne el compliment com a criteri principal i orientador de la seva activitat diària

Així mateix, el Consell d'Administració de Criteria va aprovar un Manual de Prevenció de Blanqueig de Capitals i Finançament del Terrorisme en què es recullen les obligacions establertes a la Llei 10/2010, de 28 d'abril, de Prevenció de Blanqueig de Capitals i Finançament del Terrorisme, així com en el Reial Decret 304/2014, de 5 de maig, pel qual es crea el Reglament d'aquesta Llei.

L'Àrea d'Auditoria i Control Intern de Criteria està treballant en un Mapa de Riscos Corporatius propis de Criteria.

Grup CaixaBank:

És important destacar que a escala del Grup Criteria, en integrar un grup bancari com CaixaBank, la gran majoria dels riscos a què s'enfronta el Grup i que gestiona, són riscos vinculats a l'activitat bancària i asseguradora del Grup CaixaBank. Els principals riscos del Grup CaixaBank són, com ja s'ha comentat anteriorment, els inclosos en el Catàleg de Riscos Corporatiu de CaixaBank.

Per a tots ells s'han establert clarament les responsabilitats de supervisió i, si escau, resposta dins del Marc d'Apetit al Risc (Marc).

El Consell d'Administració de CaixaBank és l'òrgan responsable de definir i supervisar el perfil de risc del Grup CaixaBank, actualitzar anualment el marc i monitorar el perfil de risc efectiu.

La Comissió Delegada de Riscos de CaixaBank assessora el Consell d'Administració de CaixaBank sobre la propensió global del Grup CaixaBank al risc, amb relació a la situació actual i a la previsible, i sobre les línies estratègiques en aquest àmbit.

El Comitè Global del Risc de CaixaBank és un òrgan executiu que reporta directament a la Comissió Delegada de Riscos. Monitora amb periodicitat mínima mensual el compliment efectiu del Marc. Si s'excedeixen els nivells establerts, s'adopten en la gestió les mesures necessàries per reconduir la situació.

Per atendre les necessitats d'informació, gestió i control dels òrgans abans esmentats, s'ha definit el sistema de reporting mínim següent:

- Presentació mensual en el Comitè Global de Risc, indicant-hi la situació del mes anterior i la tendència de les mètriques de primer nivell. En cas que els nivells de riscos siguin superiors al llindar de:
 - **Apetit:** s'assigna un "semàfor ambre o alerta primerenca" a l'indicador, i es designa el responsable o Comitè directiu encarregats de preparar un pla d'acció per tornar a la "zona verda", amb indicació del calendari.
 - **Tolerància:** s'assigna un "semàfor vermell", incloent-hi una explicació del motiu de la ineficàcia del pla d'acció anterior, així com una proposta d'accions correctives o mitigadores per reduir l'exposició, que ha d'aprovar la Comissió Delegada de Riscos.
 - **"Recovery and Resolution Plan":** fa referència al conjunt de mesures que s'haurien de desenvolupar per:
 - Reduir la possibilitat que una entitat financera faci fallida o entri en un procés de resolució.
 - Minimitzar l'impacte en cas de fallida, intentant evitar el rescat des del sector públic (bail out).

Si s'incompleixen aquestes mesures, hi ha l'obligació d'informar el regulador dels incompliments severs i dels plans d'acció.

- Presentació trimestral a la Comissió Delegada de Riscos, sobre la situació, plans d'acció i previsions per a les mètriques de primer nivell.
- Presentació al Consell d'Administració amb periodicitat trimestral, sobre la situació, plans d'acció i previsions per a cadascuna de les mètriques de primer nivell.

En aquestes sessions, el Consell podria establir la modificació o actualització de les mètriques i dels llindars prèviament assignats, segons el que estipula el reglament de govern del Marc d'Apetit al Risc (periodicitat mínima anual).

Així mateix, i en cas que en algun dels riscos se superi el nivell de tolerància definit i això pugui suposar una amenaça per a la viabilitat del Grup, el Consell podria activar alguna de les accions establertes en el Recovery and Resolution Plan.

Per a més informació, vegeu la Nota 3 dels comptes anuals consolidats del Grup Criteris corresponents a l'exercici 2014

A continuació es descriuen els equips de supervisió de riscos (2a i 3a línies de control, d'acord amb el Marc de Control Intern del Grup CaixaBank):

- Gestió Global del Risc
- Validació Interna
- Control Intern
- Compliment Normatiu
- Auditoria

Gestió Global de Risc del Grup CaixaBank

La Direcció Corporativa de Gestió Global del Risc, dependent de la Direcció General responsable dels riscos del Grup CaixaBank, és la responsable de vetllar per l'adequació dels principis generals de gestió del risc al perfil de risc del Grup CaixaBank, de les polítiques de risc, de l'organització de la funció de riscos (estructura, límits i delegació, i comitès), de l'ús de metodologies de mesurament adequades a la complexitat d'aquests riscos, del seguiment de les posicions i de la solvència dels acreditats, i dels sistemes i procediments per a la informació, gestió i control dels riscos.

Tal com s'ha comentat prèviament, el 2014 es va aprovar el Marc d'Apetit al Risc com a eina integral i prospectiva, amb què el Consell d'Administració de CaixaBank determina la tipologia i els llindars de risc que està disposat a acceptar. Des de la Direcció Corporativa de Gestió Global del Risc de CaixaBank es garanteixen la implantació i el seguiment d'aquesta eina.

Per atendre les necessitats d'informació, gestió i control adequat dels diferents llindars establerts, s'ha definit un sistema de reporting sistemàtic i periòdic adreçat als diferents òrgans de govern.

Per a més informació, vegeu la Nota 3 dels comptes anuals consolidats del Grup Criteris corresponents a l'exercici 2014.

Validació Interna del Grup CaixaBank

L'Acord de Capital de Basilea està orientat a determinar els requeriments mínims de capital de cada entitat en funció del seu perfil de risc. En l'àmbit del risc de crèdit, permet a les entitats la utilització de models interns de rating i estimacions pròpies dels paràmetres de risc per determinar les necessitats de recursos propis.

La importància del procés de determinació del capital exigeix disposar d'entorns de control adequats que garanteixin la fiabilitat de les estimacions. El Banc d'Espanya estableix la validació interna com un requisit ineludible previ a la validació supervisora, i exigeix que la dugui a terme un departament independent i especialitzat dins la mateixa entitat. Així mateix, cal que es faci de manera contínua en les entitats, tot complementant les funcions de control tradicionals (auditoria interna i supervisió). La funció de validació a CaixaBank la duu a terme Validació de Models de Risc, depèn directament de la Direcció General de Risc i es garanteix la independència pel que fa als equips de desenvolupament i implantació de models interns.

En el marc del projecte de transició al Mecanisme Únic de Supervisió (MUS), VMR ha fet un exercici d'identificació dels punts que s'han de reforçar en l'àmbit del govern intern. S'ha definit i formalitzat el Marc global de validació de models de risc, document que recull la missió de VMR, el marc general d'actuació, les línies de reporting, etc. Així mateix, s'han definit els criteris de rellevància de les recomanacions emeses.

Per a més informació, vegeu la Nota 3 dels Comptes Anuals Consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2014.

Control Intern

L'Àrea de Control Intern té la missió de garantir, raonablement, a la Direcció i als òrgans de govern, l'existència i el disseny adequats dels controls necessaris per a la gestió dels riscos del Grup CaixaBank.

Mitjançant el Mapa de Riscos Corporatiu, l'Àrea proporciona una visió transversal dels principals riscos assumits pel Grup CaixaBank i avalua el seu entorn de control, i reporta de forma sistemàtica a l'Alta Direcció i a la Comissió d'Auditoria i Control de CaixaBank.

Per a més informació, vegeu la Nota 3 dels Comptes Anuals Consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2014.

Compliment Normatiu del Grup CaixaBank

L'objectiu del Grup CaixaBank és, d'una banda, minimitzar la probabilitat que es materialitzi el risc de compliment (definit en el punt E.3) i, d'una altra, en cas que es pugui materialitzar, que les deficiències siguin detectades, reportades i solucionades amb celeritat.

L'Àrea de Compliment Normatiu de CaixaBank duu a terme, en una segona línia de control, revisions sobre els procediments interns amb l'objecte de contrastar que estan degudament actualitzats i, si escau, identificar situacions de risc per a les quals s'insta les àrees afectades que desenvolupin i implantin les accions de millora necessàries. Per fer-ho, es compromet un calendari d'implantació raonable i Compliment Normatiu en realitza un seguiment periòdic, els resultats del qual es reporten als òrgans d'administració i direcció.

Compliment Normatiu també és responsable d'assessorar l'Alta Direcció de CaixaBank en aquesta matèria i de promoure una cultura de compliment en CaixaBank.

Per a més informació, vegeu la Nota 3 dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2014.

Auditoria Interna del Grup CaixaBank

Auditoria Interna proporciona una seguretat raonable a l'Alta Direcció i als òrgans de govern sobre el compliment dels objectius del Grup CaixaBank, avaluant l'eficàcia i l'eficiència dels processos de gestió de riscos, de controls i de govern corporatiu.

Sota els principis d'independència i objectivitat, i aplicant un enfocament sistemàtic i disciplinat, Auditoria Interna de CaixaBank realitza serveis d'assegurament i consulta que agreguen valor a l'Entitat, actuant com a tercera línia de defensa en el Marc de Control Intern de CaixaBank.

Per a més informació, vegeu la Nota 3 dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2014.

SISTEMES INTERNS DE CONTROL I GESTIÓ DE RISCOS EN RELACIÓ AMB EL PROCÉS D'EMISSIÓ DE LA INFORMACIÓ FINANCERA (SCIIF)

F.1. Entorn de control de l'Entitat: L'objectiu que es persegueix és facilitar al mercat informació dels mecanismes específics que l'Entitat ha habilitat per mantenir un ambient de control intern que propiciï la generació d'informació financera completa, fiable i oportuna (incloent-hi la que serveixi de punt de partida per elaborar-la), i que prevegi la possible existència d'irregularitats i les vies per detectar-les i posar-hi remei.

F.1.1. Quins òrgans i/o funcions són els responsables de: (i) l'existència i el manteniment d'un SCIIF adequat i efectiu; (ii) la implantació d'aquest sistema, i (iii) la seva supervisió.

Les entitats haurien d'incloure, en la contestació, informació sobre si el Consell d'Administració ha assumit formalment, per exemple a través del seu reglament, la responsabilitat última de l'existència i el manteniment d'un SCIIF adequat i efectiu, si aquest reglament i els Estatuts del Comitè d'Auditoria incorporen la responsabilitat de supervisar-lo, i si altres codis interns atribueixen a l'Alta Direcció la responsabilitat de dissenyar-lo i implantar-lo.

El Consell d'Administració de Criteria, com a màxim òrgan de govern de la Societat, és el responsable de l'existència d'un SCIIF adequat i eficaç des de l'octubre de 2014. Atesa la importància de CaixaBank en la generació de la informació financera consolidada de Criteria, diverses funcions relatives al SCIIF del Grup Criteria estan subcontractades al Departament de Control Intern de la Informació Financera (d'ara endavant, «CIIF»), que depèn de la Direcció Executiva d'Intervenció, Control de Gestió i Capital de CaixaBank.

D'altra banda, la Comissió d'Auditoria i Control es responsabilitza, entre altres funcions, de:

- Supervisar l'eficàcia de control intern de la Societat, l'auditoria interna i els sistemes de gestió de riscos, així com discutir amb els auditors de comptes les debilitats significatives del sistema de control intern detectades en el desenvolupament de l'auditoria.

- Supervisar el procés d'elaboració i presentació de la informació financera

Per la seva banda, la Comissió d'Auditoria i Control ha assumit la supervisió de l'SCIIF. La seva activitat consisteix a vetllar per la seva eficàcia i obtenir evidències suficients del seu disseny i funcionament correctes.

La Subdirecció General Adjunta de Finances, Mitjans i Recursos Humans de la Societat és la responsable del disseny, implantació i funcionament del SCIIF.

Aquesta atribució de responsabilitats està recollida en la *Norma de caràcter intern «Sistema de Control Intern sobre la Informació Financera»*, aprovada per la Comissió d'Auditoria i Control i el Consell d'Administració, i que desenvolupa la Funció de Control Intern sobre la Informació Financera, que és responsable de:

- Supervisar que les pràctiques i els processos desenvolupats en el Grup per elaborar la informació financera en garanteixen la fiabilitat i la conformitat amb la normativa aplicable.

- Avaluar que la informació financera elaborada per les diferents societats que constitueixen el Grup compleix els principis següents:

I. Les transaccions, els fets i altres esdeveniments recollits per la informació financera efectivament hi són i s'han registrat en el moment adequat (existència i ocurrència).

II. La informació reflecteix la totalitat de transaccions, fets i altres esdeveniments en què les societats són part afectada (integritat).

III. Les transaccions, els fets i altres esdeveniments es registren i valoren de conformitat amb la normativa aplicable (valoració).

IV. Les transaccions, els fets i altres esdeveniments es classifiquen, presenten i revelen en la informació financera d'acord amb la normativa aplicable (presentació, desglossament i comparabilitat).

V. La informació financera reflecteix, en la data corresponent, els drets i obligacions a través dels corresponents actius i passius, de conformitat amb la normativa aplicable (drets i obligacions).

Així mateix, la Norma regula les responsabilitats dels centres responsables comptables i àrees de negoci involucrades en l'elaboració de la informació financera. Les seves responsabilitats en aquesta matèria suposen la certificació, amb la periodicitat requerida, de l'execució efectiva dels controls clau identificats, així com la col·laboració en la identificació i formalització dels riscos, controls i activitats dels processos que afecten la generació de la informació financera.

El Grup CaixaBank, com a part molt significativa de la informació financera del Grup Criteria, també disposa de la Norma de caràcter intern «Sistema de Control Intern sobre la Informació Financera», aprovada pel seu Comitè de Direcció i el seu Consell d'Administració.

F.1.2. Si hi ha, especialment en el que fa referència al procés d'elaboració de la informació financera, els elements següents:

· Departaments i/o mecanismes encarregats: (i) del disseny i revisió de l'estructura organitzativa; (ii) de definir clarament les línies de responsabilitat i autoritat, amb una distribució adequada de tasques i funcions, i (iii) del fet que hi hagi procediments suficients per difondre-ho correctament a l'Entitat, en especial, en el que fa referència al procés d'elaboració de la informació financera.

L'Entitat hauria d'informar de les principals característiques dels procediments de disseny, revisió i actualització de l'estructura organitzativa, de les línies de responsabilitat i autoritat i si s'han documentat i distribuït entre tots els que intervenen en el procés d'elaboració de la informació financera en l'Entitat i el seu grup consolidable.

La revisió i aprovació de l'estructura organitzativa i de les línies de responsabilitat i autoritat són dutes a terme pel Consell d'Administració de Criteria, a través del Director General i del Comitè de Direcció; addicionalment, el 18 de desembre de 2014 s'ha constituït la "Comissió de Nomenaments i Retribucions", que també participarà en aquest procediment.

En l'elaboració de la informació financera estan clarament definides les línies d'autoritat i responsabilitat. Així mateix es realitza una planificació que té en compte, entre altres qüestions, l'assignació de tasques, les dates clau i les diferents revisions a realitzar per cadascun dels nivells jeràrquics. Tant les línies d'autoritat i responsabilitat com la planificació esmentada s'han documentat i distribuït entre tots aquells que intervenen en el procés d'elaboració de la informació financera.

Així mateix, s'ha de destacar que totes les empreses del Grup Criteria subjectes a la normativa que regula el SCIIF actuen de manera coordinada. En aquest sentit, la Norma de caràcter intern abans esmentada ha permès difondre la metodologia de treball vinculada al SCIIF a totes elles.

· Codi de conducta, òrgan d'aprovació, grau de difusió i instrucció, principis i valors inclosos (indicant-hi si hi ha mencions específiques al registre d'operacions i elaboració d'informació financera), òrgan encarregat d'analitzar incompliments i de proposar accions correctores i sancions.

En relació amb el codi de conducta, l'Entitat hauria d'incloure informació sobre la manera com el distribueix, si ha de ser subscrit formalment pels empleats i en què consisteix la formació sobre aquest codi.

Criteria CaixaHolding, SAU disposa d'un **Codi Ètic** aprovat pel Consell d'Administració, que estableix els valors que específicament es pretenen preservar i la manera com l'empresa ha d'exercir la seva activitat societària professional, establint estàndards reforçats d'actuació als quals s'han d'ajustar totes les persones que prestin els seus serveis professionals a Criteria CaixaHolding, SAU, ja siguin empleats, administradors o directius. El seu grau de difusió és universal a través de la Intranet corporativa. Així mateix, ha estat remès a cadascun dels empleats, Directius i membres del Consell d'Administració de Criteria perquè en prenguin coneixement i compliment, i ha estat recollit el justificant de recepció per part de l'òrgan de seguiment.

Els estàndards reforçats de conducta de Criteria CaixaHolding, SAU són: el compliment normatiu, l'evitació de conflictes d'interès, la protecció dels béns i actius de la Societat, la preservació de la reputació corporativa, la promoció de la competència entre els proveïdors, l'excel·lència en l'exercici professional de les activitats encomanades, el treball en equip, la integritat mitjançant rigor en el control intern, la prevenció de pràctiques fraudulentas i la prohibició d'acceptar regals i obsequis i, finalment, la preservació de la confidencialitat. Així mateix, són valors de Criteria: el respecte per les persones, la seva dignitat i la seva diversitat, el respecte per les cultures i la contribució al progrés i el compromís amb la responsabilitat social i mediambiental.

Els empleats tenen a la seva disposició una via de comunicació d'incompliments i dubtes sobre el Codi Ètic que es gestiona internament, amb la qual cosa es garanteixen la confidencialitat, la identitat del comunicant i la seva indemnitat.

Complementàriament, i derivat de la normativa vigent o bé per acords d'autoregulació impulsats per la Direcció i els Òrgans de Govern, existeix un altre codi específic que regula la conducta dels empleats, Directius, membres del Consell d'Administració i tercers que presentin serveis a l'Entitat: el **Reglament Intern de Conducta** en l'Àmbit del Mercat de Valors (RIC).

El seu objectiu és ajustar les actuacions de Criteria CaixaHolding, SAU, els seus òrgans d'administració, empleats i representants, a les normes de conducta contingudes en la Llei del Mercat de Valors i en les seves disposicions de desenvolupament, en l'exercici d'activitats relacionades amb el mercat de valors.

L'objectiu del RIC és fomentar la transparència en els mercats i preservar, en qualsevol moment, l'interès legítim dels inversors.

El seu grau de difusió és universal a través de la Intranet corporativa. Així mateix, ha estat remès a cadascun dels empleats, Directius i membres del Consell d'Administració de l'Entitat perquè en prenguin coneixement i compliment, i l'Òrgan de Seguiment n'ha recollit el justificant de recepció.

Grup CaixaBank:

D'altra banda, atesa la rellevància del subgrup CaixaBank dins el Grup Criteria, cal destacar que CaixaBank disposa d'un **Codi Ètic i Principis d'Actuació**, aprovat pel Consell d'Administració, que estableix els valors i principis ètics que inspiren la seva actuació i que han de regir l'activitat de tots els empleats, directius i membres dels seus òrgans d'administració. El seu grau de difusió és universal a través de la Intranet corporativa. Així mateix, pot ser consultat pels accionistes, clients, proveïdors i altres parts interessades en la pàgina web de CaixaBank, en l'apartat de Responsabilitat Corporativa.

Els valors i principis d'actuació que recull el Codi són els següents: el compliment de les lleis, el respecte, la integritat, la transparència, l'excel·lència, la professionalitat, la confidencialitat i la responsabilitat social.

En relació amb la informació que CaixaBank facilita a clients i accionistes, el Codi Ètic estableix que aquesta informació ha de ser precisa, veraç i comprensible de les seves operacions, comissions i procediments per canalitzar reclamacions i resoldre incidències. Així mateix, indica que es posarà a disposició dels accionistes tota la informació financera i corporativa rellevant, de conformitat amb la normativa vigent.

El Codi Ètic és subscrit per les noves incorporacions a la plantilla de CaixaBank.

Complementàriament, i derivat de la normativa vigent, o bé mitjançant acords d'autoregulació impulsats per la Direcció i els òrgans de govern, hi ha altres normes que regulen la conducta dels empleats sobre matèries concretes. Aquestes són:

- I. Reglament intern de conducta en l'àmbit del mercat de valors (RIC).
- II. Codi de Conducta Telemàtic.
- III. Política d'actuació en matèria d'anticorrupció.
- IV. Política i normes internes de conducta del procés de contribució a l'euríbor i Eonia.
- V. Canal confidencial intern de consultes.ç

Amb relació a la **formació** impartida sobre els codis, normes i polítiques esmentades anteriorment:

- El 2014 s'ha efectuat formació en format *e-learning* sobre el **Codi Ètic, la Política Anticorrupció i el Canal confidencial de consultes i denúncies**. El curs, d'una durada aproximada d'una hora i mitja, ha anat dirigit a tota la plantilla de CaixaBank.
- El 2014 s'ha dut a terme una formació sobre **Seguretat de la Informació** en format *e-learning*, amb un contingut que inclou les pautes d'actuació regulades en el **Codi Telemàtic**.
- CaixaBank disposa de dos cursos de formació en format *e-learning* en matèria del **RIC**:
 - Un de dirigit a les persones subjectes que s'han adherit al Reglament, i
 - un segon curs dirigit a la totalitat dels empleats i enfocat a la detecció i les comunicacions d'operacions sospitoses d'abús de mercat, la política de conflictes d'interès i els deures generals en relació amb la informació privilegiada.

· **Canal de denúncies, que permeti la comunicació al Comitè d'Auditoria d'irregularitats de caràcter financer i comptable, en addició a eventuals incompliments del codi de conducta i activitats irregulars en l'organització. Si és de caràcter confidencial, se n'ha d'informar.**

Pel que fa a les principals característiques del canal de denúncies, l'Entitat hauria d'informar de les vies de comunicació en què es basa (telefònica, correu electrònic, correspondència escrita...) i com garanteix, si escau, la confidencialitat de les denúncies abans que siguin examinades pels membres del Comitè d'Auditoria.

Les comunicacions sobre possibles incompliments del Codi Ètic es remeten per fer-ne la gestió al Director General o, en cas que n'hi hagi, al Conseller Delegat o bé al Secretari General de Criteris CaixaHolding, SAU a través del canal confidencial de denúncies, disponible per a tots els empleats. Un cop rebuda la comunicació, s'escollirà un membre del Comitè de Direcció que investigarà la comunicació, salvaguardant en tot cas la confidencialitat del remitent. Finalitzada la investigació, es crearà un Comitè format pel Director General, o en cas que n'hi hagi, el Conseller Delegat, el Secretari General i el membre del Comitè de Direcció que ha realitzat la investigació, sempre que els fets denunciats no afectin aquestes persones. En aquest cas, la persona afectada serà substituïda pel següent Directiu de més alt rang a l'Entitat i que no estigui afectat per la comunicació. Aquest Comitè decidirà sobre la procedència de les denúncies i, si escau, les actuacions que calgui dur a terme respecte a les primeres.

Les comunicacions han de ser personals i confidencials, i se salvaguarda la identitat del denunciador, que només serà revelada als qui duguin a terme la investigació si és imprescindible i únicament amb la seva autorització. A més, es garanteix la indemnitat del denunciador, excepte en els casos de denúncia dolosa o de participació en els fets denunciats.

Les comunicacions sobre possibles incompliments del Reglament Intern de Conducta en l'àmbit del mercat de valors s'adreçaran a l'Òrgan de Seguiment del Reglament Intern de Conducta, compost per tres membres de Criteris designats pel Consell d'Administració. L'Òrgan de Seguiment és l'encarregat de fer complir les normes de conducta dels mercats de valors i les regles del mateix Reglament Intern de Conducta, interpretar-ne el contingut i instruir els expedients disciplinaris en cas d'incompliment. En el cas de denúncies relacionades amb la informació financera i comptable, se n'informarà la Comissió d'Auditoria i Control.

Grup CaixaBank:

En el cas de CaixaBank, les comunicacions sobre possibles incompliments del Codi Ètic, de la Política Anticorrupció, del Codi de Conducta Telemàtic i les Normes internes de conducta del Procés de Contribució a l'Euríbor i Eonia, així com les denúncies relacionades amb possibles irregularitats relacionades amb la informació financera i comptable, s'han de remetre a l'Àrea de Compliment Normatiu a través del Canal Confidencial de Denúncies, implantat a CaixaBank a través de la Intranet i disponible per a tots els empleats. Aquesta Àrea és la responsable de la seva gestió, mentre que

la resolució de les denúncies és competència d'un òrgan intern col·legiat, que les traslladarà a les àrees competents per a la seva aplicació.

Aquest òrgan col·legiat, format per la Secretaria General i les àrees de Recursos Humans, Compliment Normatiu i Assessoria Jurídica, és l'encarregat d'informar la Comissió d'Auditoria i Control sobre les denúncies relacionades amb la informació financera i comptable, d'acord amb la normativa de l'SCIIF.

Es tracta d'un canal intern (exclusiu per als empleats) i visible (és accessible a través de diversos enllaços des de la Intranet de l'Entitat). Les comunicacions han de ser personals i confidencials, i se salvaguarda la identitat del denunciant, que només serà revelada a les àrees que duguin a terme la investigació si és imprescindible i únicament amb l'autorització prèvia del denunciant. A més, es garanteix la indemnitat del denunciant, excepte en els casos de denúncia dolosa o de participació en els fets denunciats.

Cal destacar que durant l'any 2014 l'Entitat ha realitzat formació sobre l'existència i l'ús d'aquest canal (vegeu l'apartat anterior).

· Programes de formació i actualització periòdica per al personal involucrat en la preparació i la revisió de la informació financera, així com en l'avaluació de l'SCIIF, que cobreixin, almenys, normes comptables, auditoria, control intern i gestió de riscos.

Pel que fa als programes de formació i actualització, les entitats haurien de facilitar informació resumida sobre quines àrees de coneixement s'han cobert, així com altres dades rellevants de caràcter quantitatiu (com ara el nombre d'empleats que han rebut la formació, etcètera) o qualitatiu.

En el marc de la formació del Grup, durant l'exercici 2014 a Criteria s'han efectuat programes de formació per als empleats, i s'han assolit 780 hores de formació, principalment de l'Àrea de Finances i Àrea d'Inversions, en temàtiques com valoració d'empreses. Així mateix, i després de la incorporació de dues persones a l'Àrea d'Auditoria i Control Intern, s'ha desenvolupat durant el 2014 un pla de formació específic per preparar-los per al seu nou rol.

Cal destacar que, el desembre de 2014, s'ha llançat el curs de formació en línia en matèria de SCIIF a 43 empleats/ades de l'Àrea d'Inversions, del Departament de Finances i de l'Àrea d'Auditoria i Control Intern.

Així mateix, la Subdirecció General Adjunta de Finances, Mitjans i Recursos Humans de Criteria està subscripta a diverses publicacions, revistes i webs d'àmbit comptable/financer, tant nacional com internacional, els continguts i comunicats dels quals es revisen periòdicament, assegurant que en l'elaboració de la informació financera es consideren les novetats en aquesta matèria.

Grup CaixaBank:

CaixaBank i les societats filials vetllen per proporcionar un Pla de formació continuat en matèria comptable i financera adaptat a cadascun dels llocs i responsabilitats del personal involucrat en la preparació i revisió de la informació financera.

Durant l'exercici 2014 la formació efectuada s'ha centrat, principalment, en les temàtiques següents:

- Comptabilitat
- Auditoria
- Control Intern
- Jurídica/Fiscal
- Gestió de Riscos
- Compliment Normatiu

Aquestes accions formatives s'han adreçat a persones que duen a terme les seves funcions en la Direcció Executiva d'Intervenció, Control de Gestió i Capital, Direcció General Adjunta d'Auditoria i Control Intern, Morositat i Recuperacions, Riscos i Compliment Normatiu, així com als membres que formen l'Alta Direcció de CaixaBank. S'estima que s'han impartit prop de 2.500 hores en aquest tipus de formació.

Així mateix, i després de la incorporació de 21 persones a l'Àrea d'Auditoria de CaixaBank, s'ha dut a terme durant el 2014 un pla de formació específic per formar-les en les matèries relacionades amb les seves noves responsabilitats, entre altres, riscos i

best practices d'auditoria. La formació s'ha estructurat mitjançant la realització de cursos tant virtuals com presencials, i per a la seva realització s'han destinat aproximadament 90 hores per persona.

A més, la Direcció Executiva d'Intervenció, Control de Gestió i Capital de CaixaBank està subscripta a diverses publicacions, revistes i webs d'àmbit comptable/financer, tant nacional com internacional, els continguts i comunicats dels quals es revisen periòdicament, assegurant que en l'elaboració de la informació financera es consideren les novetats en aquesta matèria.

Cal destacar que, durant l'últim trimestre de 2014, s'ha relançat, principalment a nous empleats, el curs de formació en línia en matèria de SCIIF actualitzat. El relançament ha anat dirigit a 64 empleats/ades de CaixaBank d'Assessoria Jurídica, Direcció General de Riscos, Direcció Executiva d'Intervenció, Control de Gestió i Capital, Control Intern i Compliment Normatiu, entre d'altres, que se sumen als 236 empleats/ades que van ser convocats el 2013, quan també es va fer arribar al personal de les societats filials que intervenen en el procés de generació i elaboració de la informació financera.

El curs, amb una durada aproximada de dues hores, té com a objectiu donar a conèixer els empleats que intervenen (directament o indirectament) en el procés d'elaboració de la informació financera, la rellevància d'establir mecanismes que en garanteixin la fiabilitat, així com el seu deure de vetllar pel compliment de les normes aplicables. Disposa d'un primer bloc dedicat a la Normativa aplicable a l'SCIIF, i posa l'accent en la Guia de Recomanacions emesa per la CNMV el juny de 2010. Posteriorment hi ha un segon bloc que aborda la metodologia implantada en el Grup per acomplir els requeriments normatius vigents en matèria de SCIIF.

Així mateix, atesa la posada en marxa a principis d'aquest any del sistema informàtic de gestió de SCIIF (SAP GRC), que és utilitzat pels responsables dels controls per fer la certificació interna trimestral (procés descrit en l'apartat F.3.1), el 2014 s'ha impartit un curs presencial de 2 hores a tots ells per tal de donar a conèixer el procediment per a la certificació sobre l'efectivitat dels controls a través de l'eina.

Pel que fa als programes i carreres de desenvolupament professional, aquests s'han orientat bàsicament, igual que el 2013, a la segmentació del negoci, amb la definició dels perfils i funcions competencials que permetin assolir els reptes formulats.

S'ha efectuat també formació específica als mànagers en el Centre de Desenvolupament Directiu, amb la continuïtat dels programes de lideratge per als Directors d'Àrea de Negoci, i amb la definició d'activitats de desenvolupament dirigides als directius de Serveis Centrals i a les diferents divisions de negoci. S'ha continuat també treballant en els programes de detecció i gestió del Talent.

Durant l'any 2014 s'han realitzat sessions de formació presencials adreçades als membres de la Comissió de Retribució, Comissió de Riscos, Consell d'Administració i Comissió d'Auditoria i Control. Els cursos, impartits per formadors externs de primer nivell, han abordat matèries relacionades amb Govern Corporatiu i Compensació a l'Alta Direcció, Riscos, Normativa Regulatòria i Novetats Comptables.

En total, en el Grup, s'han realitzat més d'un milió d'hores de formació, les quals han donat cobertura, entre altres continguts, a les normes comptables, auditoria, control intern i gestió de riscos, combinant la formació presencial amb la virtual. En aquest últim àmbit destaca la clara aposta del Grup per la formació transversal a través de la plataforma d'*e-learning*, "Virtaula", on els empleats comparteixen coneixement, i on sumen també, el 2014, més d'un milió d'hores d'aprenentatge.

F.2. [Avaluació de riscos de la informació financera: L'objectiu és fer conèixer al mercat el grau de desenvolupament i sistematització del procés pel qual l'Entitat identifica les fonts i els riscos d'error o irregularitats en la informació financera. Les activitats associades a aquest component haurien de tenir en compte tant les transaccions rutinàries com les operacions menys freqüents i potencialment complexes.](#)

F.2.1. [Quines són les principals característiques del procés d'identificació de riscos, incloent-hi els d'error o frau.](#)

En relació amb el procés d'identificació de riscos d'error o frau, les entitats haurien d'incloure en la resposta la informació que se sol·licita sobre el procés establert, sense que resulti necessari enumerar els riscos d'error o frau identificats.

Quines són les principals característiques del procés d'identificació de riscos, incloent-hi els d'error o frau, pel que fa a:

- Si el procés existeix i està documentat.
- Si el procés cobreix la totalitat d'objectius de la informació financera (existència i ocurrència; integritat; valoració; presentació, desglossament i comparabilitat, i drets i obligacions), si s'actualitza i amb quina freqüència.
- L'existència d'un procés d'identificació del perímetre de consolidació, tenint en compte, entre altres aspectes, la possible existència d'estructures societàries complexes, entitats instrumentals o de propòsit especial.
- Si el procés té en compte els efectes d'altres tipologies de riscos (operatius, tecnològics, financers, legals, reputacionals, mediambientals, etc.) en la mesura que afectin els estats financers.
- Quin òrgan de govern de l'Entitat supervisa el procés.

El procés seguit pel Grup en relació amb la identificació de riscos és el següent:

1. Selecció de l'abast de la revisió, que inclou la selecció de la informació financera, epígrafs rellevants i entitats del Grup que la generen, partint de criteris quantitatius i qualitatius.
2. Documentació dels processos, aplicacions i àrees que intervenen directament i indirectament en l'elaboració de la informació financera.
3. Identificació i avaluació de riscos. Associació dels processos amb els riscos que puguin provocar errors en la informació financera; es defineix un mapa de riscos d'informació financera.
4. Documentació de les activitats de control existents per mitigar els riscos crítics identificats.
5. Avaluació contínua de l'eficàcia del sistema de control intern sobre la informació financera. Emissió d'informes.

Tal com s'indica a la Norma de caràcter intern el Grup disposa d'una *Política d'identificació de processos, àrees rellevants i riscos associats a la informació financera*, incloent-hi els d'error o frau.

La Política desenvolupa la metodologia d'identificació de les àrees materials i processos significatius de la informació financera relatives al procés d'identificació de riscos, mitjançant:

- L'establiment de pautes específiques pel que fa a responsabilitats i moment de la seva execució i actualització.
- L'establiment dels criteris que cal seguir en el procés d'identificació. Es consideren criteris tant quantitatius com qualitatius. Les diferents combinacions a què pot donar lloc la consideració d'ambdós criteris (qualitatius i quantitatius) dona com a resultat la determinació que un determinat epígraf dels Estats Financers o un procés sigui o no significatiu.
- Les fonts d'informació que cal utilitzar.

La Funció de CIIF identifica amb periodicitat, com a mínim, anual, sobre la base de la informació financera més recent disponible i, en col·laboració amb les diferents àrees que tenen processos que afecten l'elaboració i generació de la informació financera, els principals riscos que poden afectar la seva fiabilitat, així com les activitats de control dissenyades per mitigar aquests riscos. No obstant això, si en el transcurs de l'exercici es posen de manifest circumstàncies no identificades prèviament que puguin causar possibles errors en la informació financera, o canvis substancials en les operacions del Grup, CIIF avalua l'existència de riscos que s'hagin d'afegir als ja identificats.

Els riscos es refereixen a possibles errors amb impacte potencial material, intencionats o no, en el marc dels objectius de la informació financera: existència i ocurrència; integritat; valoració; presentació, desglossament i comparabilitat, i drets i obligacions.

El procés d'identificació de riscos pren en consideració tant les transaccions rutinàries com aquelles menys freqüents i potencialment més complexes, així com l'efecte d'altres tipologies de riscos (operatius, tecnològics, financers, legals, reputacionals, mediambientals, etc.).

En particular, hi ha un procés d'anàlisi, per part de les diferents àrees que lideren les transaccions i operacions corporatives, operacions no recurrents i/o especials, dels seus efectes comptables i financers, i els seus impactes es comuniquen oportunament.

D'altra banda, el perímetre de consolidació és avaluat amb periodicitat mensual per part de la Funció de Consolidació, integrada en l'Àrea d'Intervenció i Comptabilitat de CaixaBank, per a tot el Grup consolidable, a través d'un contracte de serveis entre Criteria i CaixaBank.

Per a cadascun dels processos vinculats a la generació de la informació financera, s'analitza l'impacte dels esdeveniments de risc en la seva fiabilitat. Els òrgans de govern i la Direcció reben informació periòdica sobre els principals riscos en matèria d'informació financera, i la Comissió d'Auditoria i Control, a través de la Funció d'Auditoria Interna, té la responsabilitat de supervisar-ne tot el procés.

F.3. Activitats de control: L'objectiu és facilitar al mercat un coneixement fundat de l'extensió de les activitats de control específiques que l'Entitat té implementades per mitigar els riscos d'error o irregularitats en la informació financera. L'experiència pràctica ha permès identificar com a àrees crítiques comunes: (i) els procediments de confirmació d'estimacions i judicis crítics; (ii) les funcions externalitzades en tercers, i (iii) la sistematització i la documentació dels procediments de tancament.

F.3.1. Procediments de revisió i autorització de la informació financera i la descripció de l'SCIIF, a publicar en els mercats de valors, indicant-ne els responsables, així com de documentació descriptiva dels fluxos d'activitats i controls (incloent-hi els relatius a risc de frau) dels diferents tipus de transaccions que puguin afectar de manera material els estats financers, incloent-hi el procediment de tancament comptable i la revisió específica dels judicis, estimacions, valoracions i projeccions rellevants.

Els procediments de revisió i autorització a què es refereix aquesta qüestió són aquells executats per l'Alta Direcció i per la Comissió d'Auditoria i Control, previs als reservats al Consell d'Administració, així com aquests últims. Les entitats haurien de completar aquesta informació indicant si hi ha certificacions internes de la Direcció General i la Direcció Executiva d'Intervenció, Control de Gestió i Capital, i descrivint les principals característiques dels procediments establerts pel Comitè d'Auditoria per dur a terme la seva revisió de la informació financera.

Pel que fa a les activitats i els controls relacionats amb els diferents tipus de transaccions que puguin afectar de manera material els estats financers, les entitats haurien d'informar sobre la documentació descriptiva, la tipologia de transaccions que cobreix i la manera com s'assegura el seu manteniment actualitzat. En aquest sentit, les activitats i els controls a què es refereix la qüestió són fonamentalment els destinats a assegurar un registre, valoració, presentació i desglossament adequats de les transaccions en la informació financera.

Respecte als judicis, estimacions i projeccions rellevants, l'Entitat hauria de descriure les principals característiques del procés habilitat per sotmetre'ls al Consell d'Administració, Comitè d'Auditoria i Alta Direcció, així com quins han estat específicament abordats per aquests òrgans o funcions en aquest procés.

La generació, elaboració i revisió de la informació financera és responsabilitat de la Subdirecció General Adjunta de Finances, Mitjans i RH, que reclama a la resta d'àrees i de les societats del perímetre de consolidació la col·laboració necessària per obtenir el nivell de detall d'aquesta informació que es considera adequat. Per això a través d'un contracte de serveis, la Direcció Executiva d'Intervenció, Control de Gestió i Capital de CaixaBank duu a terme els processos de tancament a nivell consolidat del Grup Criteria.

La informació financera constitueix un element essencial en el procés de seguiment i presa de decisions dels màxims òrgans de govern i de Direcció del Grup.

La generació i la revisió de la informació financera es fonamenten en uns mitjans humans i tècnics adequats que permeten al Grup facilitar informació precisa, veraç i comprensible de les seves operacions, de conformitat amb la normativa vigent.

En particular, el perfil professional de les persones que intervenen en el procediment de revisió i autorització de la informació financera és l'adequat, amb amplis coneixements i experiència en matèria de comptabilitat, auditoria i/o gestió de riscos. D'altra banda, els mitjans tècnics i els sistemes d'informació garanteixen, mitjançant l'establiment de mecanismes de control, la fiabilitat i integritat de la informació financera. En tercer lloc, la informació financera és objecte de supervisió pels diferents nivells jeràrquics tant de la Direcció Executiva d'Intervenció, Control de Gestió i Capital de CaixaBank com de la Subdirecció General Adjunta de Finances, Mitjans i RH de Criteria, i de contrast, si escau, amb altres àrees del Grup. Finalment, la informació financera

rellevant publicada en el mercat és examinada, i si escau, aprovada per part dels màxims òrgans de govern del Grup.

El Grup té establerts mecanismes de control i supervisió a diferents nivells de la informació financera que s'elabora:

- Hi ha un primer nivell de control, desenvolupat per les diferents àrees que generen la informació financera, que té com a objectiu garantir la imputació correcta de saldos en comptabilitat.

- La Intervenció d'Àrees és el segon nivell de control. La seva funció bàsica és l'execució del control comptable, referit a les aplicacions de negoci gestionades per les diferents àrees del Grup, que permet validar i assegurar tant el correcte funcionament comptable de les aplicacions com que aquestes comptabilitzin d'acord amb els circuits comptables definits, els principis comptables generalment acceptats i les normes comptables aplicables.

Les funcions i responsabilitats en matèria de control comptable corresponents a aquests dos nivells de control estan formalitzades mitjançant una Norma interna.

Així mateix, s'han establert procediments mensuals de revisió, com ara la realització d'anàlisis comparatives del rendiment real amb el previst i l'elaboració d'indicadors de l'evolució dels negocis i de la posició financera.

- Finalment, el tercer nivell de control el constitueix la Funció de Control Intern sobre la Informació Financera, que avalua que les pràctiques i els processos desenvolupats en el Grup per elaborar la informació financera en garanteixen la fiabilitat i la conformitat amb la normativa aplicable. En concret, s'avalua que la informació financera elaborada per les diferents àrees i entitats que constitueixen el Grup compleix amb els principis següents:

i. Les transaccions, els fets i altres esdeveniments recollits per la informació financera efectivament hi són i s'han registrat en el moment adequat (existència i ocurrència).

ii. La informació reflecteix la totalitat de les transaccions, els fets i altres esdeveniments en els quals l'Entitat és part afectada (integritat).

iii. Les transaccions, els fets i altres esdeveniments es registren i valoren de conformitat amb la normativa aplicable (valoració).

iv. Les transaccions, fets i altres esdeveniments es classifiquen, presenten i revelen en la informació financera d'acord amb la normativa aplicable (presentació, desglossament, i comparabilitat).

v. La informació financera reflecteix, en la data corresponent, els drets i obligacions a través dels corresponents actius i passius, de conformitat amb la normativa aplicable (drets i obligacions).

Pel que fa a les activitats i controls relacionats directament amb transaccions que puguin afectar de manera material els estats financers, el Grup té establert un procés continu de revisió de la documentació i formalització de les activitats, els riscos en què es pot incórrer en l'elaboració de la informació financera i els controls necessaris que mitiguin els riscos crítics, que permet assegurar que aquesta és completa i està actualitzada. En la documentació es té en compte la descripció de les activitats relacionades amb el procés des del seu inici, i s'hi indiquen les particularitats que pot contenir un determinat producte o operativa.

En aquest sentit, en la documentació dels processos crítics i les activitats de control es detalla la informació següent:

- Descripció dels processos i subprocessos associats

- Descripció dels riscos d'informació financera juntament amb les seves assercions financeres i la possibilitat de risc per frau. En aquest sentit, cal destacar que els riscos es concreten segons categories de risc i models de risc que formen part del Mapa de Riscos Corporatiu del Grup.

- Activitats de control desenvolupades per mitigar el risc amb les seves característiques:

- Importància: clau / estàndard

- Finalitat: preventiu / detectiu / correctiu

- Automatització: manual / automàtic / semiautomàtic

- Freqüència: periodicitat de l'execució del control.

- Evidència: evidència / prova del funcionament correcte del control.

- Component COSO – Tipus d'activitat del control, segons classificació COSO (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*)

- Sistema: aplicacions o programes informàtics involucrats en el control.

- Executor del control: persona responsable de fer el control.

- Validador del control: persona que supervisa l'execució correcta del control.

Les activitats i els controls es dissenyen per garantir el registre, la valoració, la presentació i el desglossament adequats de les transaccions esdevingudes.

Com a part del procés d'avaluació del SCIIF del Grup, en l'exercici 2012 CIIF va dissenyar i va implementar el *Procés de certificació interna ascendent de controls clau identificats*, que té com a objectiu garantir la fiabilitat de la informació financera trimestral coincidint amb la seva publicació al mercat. Per fer-ho, cadascun dels responsables dels controls clau identificats ha de certificar, per al període establert, l'execució eficaç dels controls.

Trimestralment, el Sotsdirector General Adjunt de Finances, Mitjans i RH presenta al Comitè de Direcció i a la Comissió d'Auditoria i Control el resultat obtingut en el procés de certificació.

Durant l'exercici 2014 el Grup ha dut a terme el procés de certificació amb periodicitat trimestral, sense posar-se de manifest incidències significatives que puguin afectar de manera material la fiabilitat de la informació financera. Fins al tancament de setembre de 2014 aquest procés de certificació es feia a la Fundació Bancària "la Caixa". És a partir del quart trimestre de 2014, després de la segregació d'actius i passius no vinculats a l'activitat social de Fundació Bancària "la Caixa", quan Critería fa aquesta certificació per primera vegada.

Per la seva part, Auditoria Interna duu a terme funcions de supervisió segons el que es descriu en els apartats F.5.1 i F.5.2.

En l'elaboració dels estats financers s'utilitzen judicis, estimacions i assumpcions efectuats per l'Alta Direcció per quantificar actius, passius, ingressos, despeses i compromisos. Aquestes estimacions es fan en funció de la millor informació disponible en la data d'elaboració dels estats financers, tot emprant mètodes i tècniques generalment acceptades i dades i hipòtesis observables i contrastades.

Els procediments de revisió i aprovació dels judicis i estimacions han estat formalitzats mitjançant la Política de revisió i aprovació de judicis i estimacions, document que forma part de la Norma de caràcter intern sobre SCIIF, aprovada pel Comitè de Direcció i el Consell d'Administració.

En aquest exercici s'han abordat, principalment:

- Les pèrdues per deteriorament de determinats actius financers, i del valor raonable de les garanties associades a aquests
- La valoració dels fons de comerç i dels actius intangibles
- La vida útil i les pèrdues per deteriorament d'altres actius intangibles i actius materials
- Les pèrdues per deteriorament dels actius no corrents en venda
- La valoració de les participacions en entitats multigrup i associades
- Hipòtesis actuàries utilitzades en el càlcul dels passius per contractes d'assegurança
- Hipòtesis actuàries utilitzades en el càlcul de passius i compromisos postocupació
- El valor raonable de determinats actius i passius financers
- La valoració de les provisions necessàries per a la cobertura de contingències laborals, legals i fiscals
- El valor raonable dels actius, passius i passius contingents en el context de l'assignació del preu pagat en les combinacions de negoci
- La despesa de l'impost de societats determinada sobre el tipus impositiu esperat a final d'any, i l'activació dels crèdits fiscals i la seva recuperabilitat
- La determinació dels resultats de les participacions en societats associades

Quan la complexitat de les transaccions i el seu impacte comptable són rellevants, aquestes transaccions se sotmeten a l'examen de la Comissió d'Auditoria i Control i a l'aprovació del Consell d'Administració.

F.3.2. Polítiques i procediments de control intern sobre els sistemes d'informació (entre d'altres, sobre seguretat d'accés, control i operació de canvis, continuïtat operativa i segregació de funcions) que suportin els processos rellevants de l'Entitat en relació amb l'elaboració i la publicació de la informació financera.

Els sistemes d'informació a què es refereix aquesta qüestió són aquells en què es basa la informació financera, i que s'utilitzen de manera directa quan es prepara, o que resulten rellevants en el procés o control de les transaccions que es reflecteixen en aquesta informació.

D'altra banda, les polítiques i els procediments a què es refereix la qüestió són aquells que estableixen com s'operen els sistemes i les aplicacions per tal de: (a) mantenir un control adequat sobre els accessos a les aplicacions i els sistemes; (b) establir els passos que cal seguir per assegurar que les noves aplicacions, o les actuals quan són modificades, processen les transaccions de manera adequada i faciliten informació fiable, i (c) establir mecanismes que permetin la recuperació de dades en cas que es perdin, així com donar

continuïtat al procés i el registre de les transaccions quan es produeixi una interrupció dels sistemes operats habitualment.

Els sistemes d'informació que fan de suport dels processos en què es basa la informació financera estan subjectes a polítiques i procediments de control intern per garantir la integritat de l'elaboració i publicació de la informació financera.

En concret per al Grup Criteria s'han establert polítiques en relació amb:

I. Sistema de Gestió de Seguretat de la Informació: El Grup Criteria disposa d'un Sistema de Gestió de la Seguretat de la Informació (SGSI) basat en les millors pràctiques internacionals. Aquest sistema defineix, entre altres polítiques, les d'accés als sistemes d'informació i els controls (interns i externs) que permeten garantir l'aplicació correcta de totes i cadascuna de les polítiques definides. Addicionalment en el cas de CaixaBank aquest SGSI ha obtingut i renovat anualment la certificació ISO 27001:2005 (Applus+).

II. Continuïtat operativa i de negoci: el Grup Criteria disposa d'un complet Pla de Contingència Tecnològica capaç d'afrontar les situacions més difícils per garantir la continuïtat dels serveis informàtics. S'han desenvolupat estratègies que permeten la recuperació de la informació en el menor temps possible.

Addicionalment, The British Standards Institution (BSI) ha certificat el compliment del Sistema de Gestió de la Continuïtat de Negoci de CaixaBank de conformitat amb la Norma ISO 22301:2012.

El certificat acredita:

- El compromís de l'Alta Direcció de CaixaBank amb la Continuïtat de Negoci.
- La realització de les millors pràctiques respecte de la gestió de la Continuïtat de Negoci.
- L'existència d'un procés cíclic amb la millora contínua com a meta.
- Que CaixaBank té implantat i operatiu un Sistema de Gestió de la Continuïtat de Negoci, d'acord amb aquesta norma internacional.

I aporta:

- Confiança als nostres clients, inversors, empleats i la societat en general, sobre la capacitat de resposta de CaixaBank, davant incidents greus que afectin les operacions de negoci.
- Compliment de les recomanacions dels reguladors –Banc d'Espanya, MiFID, Basilea III– en aquesta matèria.
- Beneficis en la imatge i reputació de CaixaBank.
- Auditories anuals, internes i externes, que comproven que el nostre sistema de gestió es manté actualitzat.

III. Govern de Tecnologies de la Informació (TI): El model de Govern de TI del Grup garanteix que els seus Serveis Informàtics estan alineats amb l'estratègia de negoci de l'organització i donen resposta als requisits regulatoris, operatius o del negoci. El Govern de TI constitueix una part essencial del govern en el seu conjunt i aglutina l'estructura organitzativa i directiva necessària per assegurar que TI suporta i facilita el desenvolupament dels objectius estratègics definits. Per a CaixaBank el model de Govern ha estat dissenyat i desenvolupat seguint la norma ISO 38500:2008, tal com ha certificat Deloitte.

Aquest disseny dels serveis informàtics de CaixaBank dóna resposta a les necessitats del negoci, i garanteix, entre altres temes:

- Segregació de funcions;
- Gestió de canvis;
- Gestió d'incidents;
- Gestió de la qualitat TI;
- Gestió dels riscos: operacionals, fiabilitat de la informació financera...;
- Identificació, definició i seguiment d'indicadors (quadre de comandament);
- Existència de comitès de Govern, Gestió i Seguiment;
- Report periòdic a la Direcció;
- Controls interns severos que inclouen auditories internes i externes amb caràcter anual.

F.3.3. Polítiques i procediments de control intern destinats a supervisar la gestió de les activitats subcontractades a tercers, així com d'aquells aspectes d'avaluació, càlcul o valoració encomanats a experts independents, que puguin afectar de manera material els estats financers.

En relació amb les activitats subcontractades a tercers, la informació s'hauria de referir a les encaminades a executar o processar transaccions que es reflecteixen en els estats financers, a supervisar-ne l'adequada execució o

procés i altres activitats que resultin rellevants en el context de l'SCIIF de l'Entitat.

Respecte a les valoracions, judicis o càlculs realitzats per tercers, l'Entitat hauria d'indicar si hi ha procediments establerts per comprovar la capacitat i la independència del tercer i altres aspectes rellevants (mètodes emprats, principals hipòtesis, etcètera).

Durant l'exercici 2014 Critería i CaixaBank han utilitzat la mateixa política de compres i contractació. A partir de l'1 de gener de 2015, Critería disposa d'una eina de gestió pressupostària i de control de la despesa pròpia. El volum de contractació i el nombre de proveïdors de Critería és poc significatiu en relació amb el total del Grup.

Grup CaixaBank:

D'altra banda el Grup CaixaBank, que té una importància relativa i una volumetria molt significatives en relació amb el Grup, disposa d'una política de compres i contractació que vetlla per la transparència i el compliment rigorós del marc legal establert. Aquesta política queda recollida en una Norma de caràcter intern en què es regulen, principalment, els processos relatius a:

- L'elaboració, aprovació, gestió i liquidació del pressupost.
- L'execució del pressupost: compres i contractació de serveis
- El pagament de factures a proveïdors.

El Grup CaixaBank disposa també d'un Comitè d'Eficiència, que és l'òrgan encarregat de garantir que l'execució material del pressupost s'efectuï seguint la normativa, i d'una Mesa de Compres, òrgan col·legiat d'aquest Comitè, que ratifica tots els acords presos pels Comitès de Despesa de les respectives àrees/filials relacionats amb futures obligacions de compres o contractes de serveis i inversió. Les modalitats de contractació acceptades per la Mesa de Compres són la subhasta i peticions de pressupost. Serà obligatori haver acarat un mínim de tres ofertes de proveïdors.

El Grup CaixaBank disposa a més d'un Portal de Proveïdors, que permet establir un canal de comunicació senzill i àgil entre els proveïdors i les empreses del Grup, i de diverses polítiques de control intern destinades precisament a la supervisió de les activitats subcontractades.

En l'exercici 2014, les activitats encomanades a tercers relacionades amb valoracions i càlculs d'experts independents han estat relacionades, principalment, amb:

- El càlcul d'estudis actuàrials dels compromisos assumits amb els empleats.
- Taxacions sobre actius adquirits en pagament de deutes i sobre actius que actuen com a garantia en les operacions de la cartera creditícia del Grup
- Determinats processos relacionats amb els sistemes d'informació.
- Determinats processos relacionats amb Recursos Humans.
- Determinats serveis d'assessorament fiscal i legal.
- Determinats processos de l'Àrea de Tresoreria.

F.4. Informació i comunicació: La informació per desglossar ha de permetre al mercat saber si l'Entitat disposa de procediments i mecanismes per transmetre, al personal involucrat en el procés d'elaboració de la informació financera, els criteris d'actuació aplicables, així com els sistemes d'informació emprats en aquests processos.

F.4.1. Una funció específica encarregada de definir, mantenir actualitzades, les polítiques comptables (àrea o departament de polítiques comptables) i resoldre dubtes o conflictes derivats de la seva interpretació, mantenint una comunicació fluïda amb els responsables de les operacions en l'organització, així com un manual de polítiques comptables actualitzat i comunicat a les unitats a través de les quals opera l'Entitat.

Les entitats haurien d'indicar quin departament o àrea assumeix aquesta responsabilitat, quina posició ocupa en l'organització i si aquesta funció és

exclusiva. Pel que fa al manual de polítiques comptables, l'Entitat hauria de completar la qüestió informant d'aspectes com ara: (i) amb quina freqüència s'actualitza; (ii) les característiques principals del procés, i (iii) quan s'ha produït la darrera actualització.

Des del punt de vista individual, la responsabilitat de la definició dels criteris comptables de Criteria recau en la Subdirecció General Adjunta de Finances, Mitjans i Recursos Humans; mentre que la definició dels criteris comptables consolidats, pel seu alt impacte en els comptes del Grup, recau en l'Àrea d'Intervenció i Comptabilitat – Departament de Polítiques i Circuits Comptables, integrada en la Direcció Executiva d'Intervenció, Control de Gestió i Capital de CaixaBank.

Aquests criteris es determinen i documenten sobre la base de les característiques del producte/operació, definides per les àrees de negoci implicades, i de la normativa comptable que li és aplicable, i es concreta en la creació o modificació d'un circuit comptable. Els diferents documents que componen un circuit comptable expliquen el detall de tots els esdeveniments possibles pels quals pot transitar el contracte o l'operació i descriuen les principals característiques de l'operativa administrativa, la normativa fiscal i els criteris i normes comptables aplicats.

L'esmentat departament de CaixaBank és l'encarregat de resoldre qualsevol qüestió comptable no recollida en un circuit o que presenti dubtes sobre la seva interpretació. Les altes i modificacions en els circuits comptables es comuniquen immediatament a l'organització i són consultables, en la seva majoria, a la Intranet de CaixaBank.

Els criteris comptables són actualitzats de manera contínua davant qualsevol nova tipologia de contracte o operació o qualsevol canvi normatiu. El procés es caracteritza per l'anàlisi de tots els nous esdeveniments que són comunicats al departament, i que puguin tenir impactes comptables, tant individualment com en l'elaboració de la informació consolidada. La revisió es produeix de manera conjunta entre les diferents àrees implicades en els nous esdeveniments. Les conclusions de les revisions efectuades es traslladen i s'implementen en els diferents circuits comptables i, en cas necessari, en els diferents documents que integren el conjunt de documentació comptable. La comunicació a les àrees afectades de CaixaBank es realitza a través dels mecanismes existents, principalment a través de la Intranet i del manual de polítiques comptables. Addicionalment, per a les operacions singulars, es prepara una documentació relativa a la seva anàlisi comptable que custodia el Departament de Polítiques Comptables. L'última revisió del manual de polítiques ha coincidit amb l'elaboració dels comptes anuals de l'exercici 2014.

F.4.2. Mecanismes de captura i preparació de la informació financera amb formats homogenis, d'aplicació i utilització per totes les unitats de l'Entitat o del Grup, que facin de suport dels estats financers principals i les notes, així com la informació que es detalli sobre l'SCIIF.

En relació amb aquesta qüestió, les entitats haurien d'informar de les característiques essencials de les aplicacions informàtiques emprades per les unitats que componen l'Entitat i el seu Grup, per tal de facilitar la informació que sustenta els estats financers, incloent-hi els utilitzats en el procés d'agregació i consolidació de la informació reportada per les diferents unitats

En el Grup hi ha mecanismes de captura i preparació de la informació financera basada en eines desenvolupades internament. Amb l'objectiu d'assegurar la integritat, homogeneïtat i correcte funcionament d'aquests mecanismes, s'inverteix en la millora de les aplicacions.

El 2011 es va iniciar un projecte de millora de l'arquitectura de la informació de l'Entitat amb l'objectiu de millorar la qualitat, integritat i immediatesa de la informació que proporcionen les aplicacions de negoci. Després de tres anys de treball, el 2014 s'ha seguit avançant en la incorporació de diferents aplicacions al projecte.

A l'efecte d'elaborar informació consolidada, el Grup disposa d'eines especialitzades de primer nivell en el mercat. Tant Criteria com les societats que componen el seu Grup utilitzen mecanismes de captura, anàlisi i preparació de la informació amb formats homogenis per a totes les societats que conformen el perímetre de Grup. El pla de comptes, integrat en l'aplicació de

consolidació, s'ha definit per complir amb els requeriments d'informació dels diferents reguladors.

Amb relació als sistemes utilitzats per a la gestió del SCIIF, durant l'exercici 2013 es va iniciar la implantació de l'eina *SAP Governance, Risk and Compliance (SAP GRC)* per tal de garantir-ne la integritat, i reflectir de manera uniforme la totalitat de processos i subprocessos i associar-los als riscos i controls existents. L'eina també suporta el Mapa de Riscos Corporatiu (MRC) i els Indicadors de Risc Operacional (KRI), responsabilitat de l'Àrea de Control Intern i de l'Àrea de Models de Risc de Crèdit de CaixaBank, respectivament.

Durant el 2014 s'ha assolit la plena operativitat de l'eina, i des de finals de gener s'ha posat a disposició dels usuaris finals. Així mateix, durant l'exercici s'han dut a terme desenvolupaments evolutius que han permès una millora de les funcionalitats de l'eina que l'estàndard de SAP GRC no cobria. També s'ha efectuat la formació sobre aquesta, comentada en l'apartat F.1.2.

F.5. Supervisió del funcionament del sistema: La informació per desglossar hauria de permetre entendre com se supervisa l'SCIIF, per tal de prevenir i resoldre deficiències en el disseny i el funcionament, així com per corregir les incidències o debilitats detectades. La informació per desglossar està relacionada amb la supervisió de l'SCIIF, que té com a responsable el Comitè d'Auditoria, i hauria de ser un reflex de les actuacions que s'hagin dut a terme durant l'exercici.

F.5.1. Les activitats de supervisió de l'SCIIF realitzades pel Comitè d'Auditoria, així com si l'Entitat té una funció d'auditoria interna que tingui entre les seves competències la de suport al Comitè en la seva tasca de supervisió del sistema de control intern, incloent-hi l'SCIIF. Així mateix, cal informar de l'abast de l'avaluació de l'SCIIF duta a terme en l'exercici i del procediment pel qual l'encarregat d'executar l'avaluació comunica els seus resultats, si l'Entitat disposa d'un pla d'acció que detalli les eventuais mesures correctores, i si s'ha considerat el seu impacte en la informació financera.

Les activitats de supervisió de l'SCIIF es refereixen a les fetes pel Comitè d'Auditoria. L'Entitat hauria d'incloure, en la resposta, informació sobre si aquestes activitats inclouen (i) l'aprovació dels plans d'auditoria; (ii) la determinació de qui els ha d'executar; (iii) l'avaluació de la suficiència dels treballs efectuats; (iv) la revisió i l'avaluació dels resultats i la consideració del seu efecte en la informació financera, i (v) la prioritització i el seguiment de les accions correctores.

En relació amb la funció d'Auditoria Interna, s'hauria d'informar de la seva posició en l'organigrama, de les seves relacions de dependència, principals activitats que duu a terme i altres aspectes rellevants (recursos disponibles, exclusivitat en el desenvolupament de la funció, etcètera).

Les revelacions sobre l'abast de l'avaluació de l'SCIIF haurien de permetre saber fins a quin punt els diferents components de la informació financera publicada han estat supervisats en l'exercici i amb quina extensió (per exemple, si s'ha avaluat el procés d'identificació i avaluació de riscos d'error en la informació financera; si s'han avaluat les pràctiques sobre l'entorn de control i els controls sobre els sistemes d'informació; si s'han revisat tant l'eficàcia del disseny com el funcionament efectiu del sistema, etcètera).

Sens perjudici de les funcions del Consell d'Administració en matèria de gestió i control de riscos, correspon a la Comissió d'Auditoria i Control supervisar el procés d'elaboració i presentació de la informació financera i l'eficàcia dels sistemes de control interns i de gestió de riscos de la Societat; així com discutir amb els auditors de comptes les debilitats significatives del sistema de control intern en cas que es detectin en el desenvolupament de l'auditoria.

Aquestes funcions i activitats de la Comissió d'Auditoria i Control relacionades amb la supervisió del procés d'elaboració i presentació de la informació financera s'expliquen amb detall en l'epígraf F 1.1.

Entre les seves funcions hi ha la de supervisar el procés d'elaboració i presentació de la informació financera, i desenvolupa, entre d'altres, les activitats següents:

- L'aprovació de la planificació anual d'Auditoria Interna. En aquest procés s'avalua que el Pla Anual d'Auditoria Interna conté l'abast suficient per donar una adequada cobertura als principals riscos.
- La revisió i avaluació de les conclusions de les auditories efectuades i el seu impacte en la informació financera, si escau.

El seguiment continuat de les accions correctores, considerant la prioritització atorgada a cadascuna.

Criteria i CaixaBank disposen de les seves respectives Àrees d'Auditoria i Control Intern, que tenen la missió d'assegurar la gestió i supervisió adequades del Marc de Control Intern del Grup. La funció d'auditoria interna es regeix pels principis establerts en la Norma Reguladora de l'Auditoria Interna, aprovada per la Comissió d'Auditoria i Control. La missió d'Auditoria Interna és garantir una supervisió eficaç del sistema de control intern mitjançant una avaluació continuada dels riscos de l'organització, i donar suport a la Comissió d'Auditoria i Control mitjançant l'elaboració d'informes i el report diari dels resultats dels treballs executats.

Auditoria Interna disposa d'auditors especialitzats en la revisió dels principals riscos als quals està exposat el Grup. El Pla Anual d'Auditoria Interna inclou la revisió dels riscos i controls de la informació financera en tots els treballs d'auditoria en què aquests riscos són rellevants.

En cada treball, Auditoria Interna:

- Identifica els controls necessaris per mitigar els riscos associats a les activitats pròpies del procés revisat.
- Analitza l'efectivitat dels controls existents a partir del seu disseny.
- Verifica l'aplicació d'aquests controls.
- Comunica les conclusions de la revisió i emet una opinió sobre l'entorn de control.
- Formula recomanacions en les quals es proposen accions correctores.

En l'àmbit de l'SCIIF, Auditoria Interna ha efectuat una avaluació anual a 31.12.2014, que s'ha centrat en el següent:

- La revisió de l'aplicació del marc de referència definit al document «Control Intern sobre la informació financera en les entitats cotitzades», promogut per la CNMV com un estàndard de bones pràctiques en matèria de control intern sobre la informació financera.
- Verificar l'aplicació de la metodologia recollida en la Norma de caràcter intern «Sistema de control intern sobre la informació financera» per garantir que l'SCIIF a nivell Grup és adequat i eficaç.
- La valoració del funcionament del procés de certificació interna ascendent dels controls clau.
- L'avaluació de la documentació descriptiva dels processos, riscos i controls rellevants en l'elaboració de la informació financera.

També s'ha fet un treball específic sobre l'execució dels controls clau per part de diferents àrees subjectes a l'SCIIF.

A més, en l'exercici 2014, Auditoria Interna ha efectuat múltiples revisions de processos que afecten la generació, elaboració i presentació de la informació financera, centrats en els àmbits financerocomptable, instruments financers, legal i de compliment normatiu, sistemes d'informació, i els negocis assegurador i immobiliari, entre altres.

Els resultats de l'avaluació de l'SCIIF es comuniquen a la Comissió d'Auditoria i Control, i a l'Alta Direcció. En els informes que contenen l'avaluació efectuada s'inclou un pla d'acció que detalla les mesures correctores, la seva criticitat per mitigar els riscos en la informació financera i el termini de resolució.

- F.5.2. Si disposa d'un procediment de discussió mitjançant el qual l'Auditor de Comptes (d'acord amb el que estableixen les NTA), la funció d'Auditoria Interna i altres experts puguin comunicar a l'Alta Direcció i al Comitè d'Auditoria o Administradors de l'Entitat les debilitats significatives de control intern identificades durant els processos de revisió dels comptes anuals o aquells altres que els hagin estat encomanats. Així mateix, cal**

informar de si disposa d'un pla d'acció que tracti de corregir o mitigar les debilitats observades.

L'Entitat hauria d'informar de si el Comitè d'Auditoria ha establert un procediment formal que assegurí la comunicació sobre les debilitats significatives de control intern als òrgans esmentats en la qüestió, així com si aquest procediment inclou l'avaluació i la correcció dels seus efectes en la informació financera.

El Grup disposa de procediments periòdics de discussió amb l'Auditor de Comptes. L'Alta Direcció està permanentment informada de les conclusions a què s'arriba en els processos de revisió dels comptes anuals i la Comissió d'Auditoria i Control rep informació de l'auditor, mitjançant l'assistència d'aquest a les seves sessions, del pla d'auditoria, de les conclusions preliminars assolides abans de la publicació de resultats i de les conclusions finals, incloses, si escau, les debilitats de control intern, abans de la formulació dels comptes anuals.

Així mateix, en el marc del treball de revisió de la informació financera semestral, s'informa la Comissió d'Auditoria i Control del treball dut a terme i de les conclusions obtingudes.

D'altra banda, les revisions d'Auditoria Interna conclouen amb l'emissió d'un informe que avalua els riscos rellevants i l'efectivitat del control intern dels processos i les operacions que són objecte d'anàlisi, i que identifica i valora les possibles debilitats i carències de control, a més de formular recomanacions per esmenar-les i per mitigar-ne el risc inherent. Els informes d'Auditoria Interna es remetent a l'Alta Direcció.

Auditoria Interna fa un seguiment continuat del compliment de totes les recomanacions vigents, amb un especial èmfasi en les referides a debilitats de risc crític, que es reporten periòdicament. Aquesta informació de seguiment, així com les incidències rellevants identificades en les revisions d'Auditoria, són comunicades a la Comissió d'Auditoria i Control i a l'Alta Direcció.

F.6. Altra informació rellevant: Les entitats, segons les seves circumstàncies particulars, han de desglossar en aquest apartat totes les informacions addicionals que considerin necessari facilitar per interpretar millor els mecanismes que componen l'SCIIF, sempre que no estiguin ja recollides en la resposta a les qüestions anteriors.

F.7. Informe de l'auditor extern

F.7.1. Si la informació de l'SCIIF remesa als mercats ha estat sotmesa a revisió per part de l'auditor extern, cas en el qual l'Entitat hauria d'incloure l'informe corresponent com a annex. En cas contrari, hauria d'informar-ne dels motius.

Si l'apartat F de l'IAGC, relatiu a la descripció de les principals característiques dels sistemes interns de control i gestió de riscos en relació amb el procés d'emissió de la informació financera, ha estat revisat per l'auditor extern, d'acord amb la guia d'actuació professional establerta per les corporacions, l'informe es publicarà íntegrament com a annex a l'IAGC. En cas contrari, l'IAGC haurà de contenir una explicació de les raons que justifiquen que la informació relativa a l'SCIIF no hagi estat revisada per l'auditor.

Alternativament, en cas que l'auditor hagi fet una revisió de més abast sobre la base d'estàndards d'auditoria generalment i internacionalment reconeguts i utilitzant com a referència un marc de control intern generalment reconegut, que ofereixin un cert nivell de seguretat sobre el disseny i/o funcionament i/o eficàcia, de l'SCIIF (com, per exemple, l'informe a l'efecte del compliment de la

Llei SOX als EUA), l'informe s'haurà de publicar, així mateix, com a annex a l'IAGC.

Vegeu l'informe que acompanya l'Informe Anual de Govern Corporatiu elaborat per l'auditor extern.



ALTRES INFORMACIONS D'INTERÈS

A.2 - La Societat disposa d'un únic accionista, per la qual cosa no pertoca emplenar aquest apartat.

C.1.3 - Banc Europeu de Finances, SA és una societat multigrup.

C.1.4 - Les dades que s'inclouen en els apartats 2011 i 2012 de la taula es refereixen als Consellers de la societat SERVIHABITAT XXI, SAU, aleshores íntegrament participada per CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU. El desembre del 2013 SERVIHABITAT XXI, SAU i CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU es van fusionar; la societat absorbent era SERVIHABITAT XXI, SAU i la societat absorbida CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU (fusió inversa). La societat absorbent, SERVIHABITAT XXI, SAU, va adoptar la denominació social de la societat absorbida, CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU. Per tant, CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU el 2011, 2012 i fins al desembre del 2013 va ser SERVIHABITAT XXI, SAU.

El desembre del 2013, amb motiu de la fusió per absorció inversa esmentada en el paràgraf anterior, van cessar els membres del Consell d'Administració de la societat absorbent i es van nomenar nous Consellers de la societat els qui ostentaven aquest càrrec en la societat absorbida (l'antiga CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU). Des d'aquell moment i fins al 26 de juny de 2014 sis (6) del total de vint (20) membres del Consell d'Administració eren dones, això és, un 30% del total. Cinc (5) del total de les sis (6) dones ocupaven el seu càrrec en representació del llavors accionista Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" i eren, al seu torn, membres del Consell d'Administració d'aquesta entitat. El juny del 2014 aquestes cinc (5) Conselleres van cessar en el càrrec per haver cessat al seu torn del seu càrrec de Conselleres de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" en el marc de l'adequació de l'estructura del Grup de la Fundació Bancària "la Caixa" a la nova normativa de caixes d'estalvis i fundacions bancàries.

C.1.5 - A 1 de gener de 2014, el Consell d'Administració de Criteria CaixaHolding, SA, Societat Unipersonal estava integrat per vint (20) membres. Des del 26 de juny de 2014 (i a data d'avui), el nombre de Consellers és de disset (17), després del cessament de set (7) membres i el nomenament de cinc (5) nous membres, com a conseqüència de l'adequació de l'estructura del Grup de la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" i del procés d'adaptació d'aquest. D'altra banda, es fa constar que l'octubre i el desembre del 2014 es van crear, respectivament, la Comissió d'Auditoria i Control i la Comissió de Nomenaments i Retribucions, cadascuna d'elles integrada per tres (3) membres.

C.1.6 - El nomenament s'ha realitzat amb data 1 de juliol de 2014.

C.2.2 - No hi ha cap comissió executiva o delegada. Tampoc no hi ha cap comissió d'estratègia i inversions ni cap altra comissió diferent de la d'auditoria i control i la de nomenaments i retribucions.

C.2.4 - La Comissió d'Auditoria i Control es va crear l'octubre del 2014, moment en què Criteria CaixaHolding, SAU va adquirir la condició d'entitat emissora de valors com a conseqüència de la segregació de la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" a favor de Criteria CaixaHolding, SAU i la consegüent adquisició per aquesta última de les emissions de títols de deute de la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (entre altres elements patrimonials) que van tenir originàriament com a emissor Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" abans de transformar-se en fundació bancària.

Aquest informe anual de govern corporatiu ha estat aprovat pel Consell o òrgan d'administració de l'Entitat, en la seva sessió de data 26/02/2015.

Indiqui els Consellers o membres de l'òrgan d'administració que hagin votat en contra o s'hagin abstingut en relació amb l'aprovació d'aquest informe.

Aquest informe anual de govern corporatiu ha estat aprovat [per unanimitat].

INFORME DE L'AUDITOR REFERIT A LA "INFORMACIÓ RELATIVA AL SISTEMA DE CONTROL INTERN SOBRE LA INFORMACIÓ FINANCIERA (D'ARA ENDAVANT, SCIIF)" DE CRITERIA CAIXAHOLDING, S.A.U. CORRESPONENT A L' EXERCICI 2014

Als Administradors de Criterias CaixaHolding, S.A.U. :

D'acord amb la sol·licitud del Consell d'Administració de Criterias CaixaHolding, S.A.U. (d'ara endavant, l'Entitat), i amb la nostra carta proposta de data 30 de gener de 2015, hem aplicat determinats procediments sobre la "Informació relativa al SCIIF" inclosa a l'Apartat F de l'Informe Anual de Govern Corporatiu de l'Entitat corresponent a l'exercici 2014, en el qual es resumeixen els seus procediments de control intern en relació amb la informació financera anual.

El Consell d'Administració és responsable d'adoptar les mesures oportunes per garantir raonablement la implantació, manteniment i supervisió d'un sistema de control intern adequat, com també del desenvolupament de millores de l'esmentat sistema i de la preparació i establiment del contingut de la informació relativa al SCIIF adjunta.

En aquest sentit, cal tenir en compte que, amb independència de la qualitat del disseny i operativitat del sistema de control intern adoptat per l'Entitat, en relació amb la informació financera anual, aquest només pot permetre una seguretat raonable, però no absoluta, en relació amb els objectius que persegueix, degut a les limitacions inherents a tot sistema de control intern.

En el curs del nostre treball d'auditoria dels comptes anuals, i d'acord amb les Normes Tècniques d'Auditoria, la nostra avaluació del control intern de l'Entitat ha tingut com a únic propòsit el fet de permetre'ns establir l'abast, la naturalesa i el moment de realització dels procediments d'auditoria dels comptes anuals de l'Entitat. En conseqüència, la nostra avaluació del control intern, realitzada a l'efecte d'aquesta auditoria de comptes, no ha tingut l'extensió suficient per permetre'ns emetre una opinió específica sobre l'eficàcia d'aquest control intern sobre la informació financera anual regulada.

A l'efecte de l'emissió d'aquest informe, hem aplicat exclusivament els procediments específics descrits tot seguit. Com que el treball resultant dels esmentats procediments té, en qualsevol cas, un abast reduït i substancialment menor que el d'una auditoria o una revisió sobre el sistema de control intern sobre la informació financera, no expressem una opinió sobre la seva efectivitat, ni sobre el seu disseny i la seva eficàcia operativa, en relació amb la informació financera anual de l'Entitat corresponent a l'exercici 2014 que es descriu a la Informació relativa al SCIIF adjunta. En conseqüència, si haguéssim aplicat procediments addicionals als que es determinen a la carta d'encàrrec, o haguéssim realitzat una auditoria o una revisió sobre el sistema de control intern en relació amb la informació financera anual regulada, es podrien haver posat de manifest altres fets o aspectes sobre els quals els hauríem informat.

Així mateix, com que aquest treball especial no constitueix una auditoria de comptes ni es troba sotmès al Text Refós de la Llei d'Auditoria de Comptes, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol, no expressem una opinió d'auditoria en els termes que preveu l'esmentada normativa.

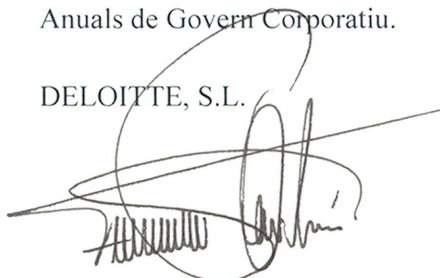
Tot seguit s'esmenten els procediments aplicats:

1. Lectura i enteniment de la informació preparada per l'Entitat en relació amb el SCIIF – informació de desglossament inclosa a l'Informe de Gestió – i avaluació de si l'esmentada informació tracta la totalitat de la informació requerida de l'apartat F, relativa a la descripció del SCIIF, del model de l'IAGC segons s'estableix a la Circular nº5/2013 de la CNMV de data 12 de juny de 2013.
2. Preguntes al personal encarregat de l'elaboració de la informació detallada en el punt 1 anterior, per tal de: (i) obtenir una comprensió del procés seguit en la seva elaboració; (ii) obtenir informació que permeti avaluar si la terminologia utilitzada s'ajusta a les definicions del marc de referència; (iii) obtenir informació sobre si els procediments de control descrits estan implantats i en funcionament a l'Entitat.
3. Revisió de la documentació explicativa suport de la informació detallada en el punt 1 anterior, i que comprendrà, principalment, aquella directament posada a disposició dels responsables de formular la informació descriptiva del SCIIF. En aquest sentit, l'esmentada documentació inclou informes preparats per la funció d'auditoria interna, alta direcció i altres especialistes interns o externs en les seves funcions de suport a la Comissió de Auditoria i Control.
4. Comparació de la informació detallada en el punt 1 anterior amb el coneixement del SCIIF de l'Entitat, obtingut com a resultat de l'aplicació dels procediments realitzats en el marc dels treballs de l'auditoria de comptes anuals.
5. Lectura d'actes de reunions del Consell d'administració, Comissió de Auditoria i Control i altres comissions de l'Entitat, a l'efecte d'avaluar la consistència entre els assumptes que s'hi emprenen en relació amb el SCIIF i la informació detallada en el punt 1 anterior.
6. Obtenció de la carta de manifestacions relativa al treball realitzat adequadament signada pels responsables de la preparació i formulació de la informació detallada en el punt 1 anterior.

Com a resultat dels procediments aplicats sobre la informació relativa al SCIIF no s'han posat de manifest inconsistències o incidències que puguin afectar a la mateixa.

Aquest informe ha estat preparat exclusivament en el marc dels requeriments establerts per l'article 540 del Text Refós de la Llei de Societats de Capital i per la Circular nº5/2013 de data 12 de juny de 2013 de la Comissió Nacional del Mercat de Valors a l'efecte de la descripció del SCIIF als Informes Anuals de Govern Corporatiu.

DELOITTE, S.L.



Francisco Ignacio Ambrós

27 de febrer de 2015

CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU
BALANÇOS A 31 DE DESEMBRE DE 2014 I 2013

ACTIU	Notes	Milers d'euros	
		31/12/2014	31/12/2013 (*)
ACTIU NO CORRENT			
Immobilitzat intangible	(Nota 5)	544	301
Immobilitzat material	(Nota 6)	1.638	1.750
Inversions immobiliàries	(Nota 7)	523.452	596.509
Inversions en empreses del Grup, multigrup i associades a llarg termini		22.134.365	8.061.409
Participacions en empreses del Grup	(Nota 9.1)	15.820.596	453.977
Participació en empreses associades i multigrup	(Nota 9.2)	6.087.606	6.726.938
Altres actius financers	(Nota 9.3)	226.163	880.494
Inversions financeres a llarg termini		557.536	16.030
Instruments de patrimoni	(Nota 10.1)	533.478	14.065
Altres actius financers a llarg termini	(Nota 10.2)	24.058	1.965
Actius per impostos diferits	(Nota 19)	948.814	1.005.072
Total actiu no corrent		24.166.349	9.681.071
ACTIU CORRENT			
Actius no corrents mantinguts per a la venda	(Nota 11)	1.266.332	1.242.812
Existències	(Nota 12)	103.570	187.438
Deutors comercials i altres comptes a cobrar		17.555	88.972
Clients per vendes i prestacions de serveis		191	386
Clients, empreses del Grup i associades		16.061	81.464
Deutors diversos		614	17
Personal		-	-
Altres crèdits amb les administracions públiques	(Nota 19)	689	7.105
Inversions en empreses del Grup i associades corrents		-	315
Crèdits a empreses		-	315
Inversions financeres a curt termini		140.979	135.864
Dividends a cobrar	(Nota 13)	136.374	135.762
Altres actius financers		4.605	102
Efectiu i altres actius líquids equivalents	(Nota 14)	524.197	207.949
Total actiu corrent		2.052.633	1.863.350
TOTAL ACTIU		26.218.982	11.544.421

Les Notes 1 a 26 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant del balanç a 31 de desembre de 2014

(*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2013 es presenten exclusivament a efectes comparatius

CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU
BALANÇOS A 31 DE DESEMBRE DE 2014 I 2013

PASSIU	Notes	Milers d'euros	
		31/12/2014	31/12/2013 (*)
PATRIMONI NET:			
Fons propis		16.931.440	8.578.614
Capital escriturat		1.834.166	1.381.520
Prima d'emissió		2.641.125	-
Reserva legal		35.593	24.587
Altres reserves		12.132.415	7.143.452
Altres aportacions de socis		16.800	-
Resultat de l'exercici		346.341	110.055
(Dividend a compte lliurat en l'exercici)		(75.000)	(81.000)
Ajustos per canvis de valor		2.089	2.416
Actius financers disponibles per a la venda		5.279	2.416
Operacions de cobertura		(3.190)	-
Total patrimoni net	(Nota 15)	16.933.529	8.581.030
PASSIU NO CORRENT			
Provisions a llarg termini	(Nota 16)	9.538	150.472
Deutes a llarg termini		7.181.161	2.611
Obligacions i altres valors negociables	(Nota 17.1)	6.196.467	-
Deutes amb entitats de crèdit	(Nota 17.2)	872.188	-
Derivats	(Nota 17, 18)	109.999	-
Altres passius financers	(Nota 17.3)	2.507	2.611
Deutes amb empreses del Grup i associades a llarg termini	(Nota 17)	1.648.536	2.300.000
Passius per impostos diferits	(Nota 19)	2.262	318.846
Periodificacions a llarg termini	(Nota 17.1)	294.876	-
Total passiu no corrent		9.136.373	2.771.929
PASSIU CORRENT			
Deutes a curt termini	(Nota 17)	18.644	-
Interessos a pagar, obligacions i altres valors		18.644	-
Deutes amb empreses del Grup, associades i multigrup a curt termini	(Nota 17)	66.156	33.882
Creditors comercials i altres comptes a pagar		64.280	157.580
Proveïdors		28.786	40.718
Proveïdors, empreses del Grup i associades		5.203	13.768
Creditors diversos		12.667	3.579
Personal		2.357	-
Altres deutes amb les administracions públiques		11.432	615
Bestretes a clients		3.835	6.293
Dipòsits rebuts en garantia		-	91.434
Altres		-	1.173
Total passiu corrent		149.080	191.462
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET		26.218.982	11.544.421

Les Notes 1 a 26 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant del balanç a 31 de desembre de 2014

(*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2013 es presenten exclusivament a efectes comparatius

CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU

**COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS CORRESPONENTS ALS
EXERCICIS ANUALS FINALITZATS EL 31 DE DESEMBRE DE 2014 I 2013**

	Notes	Milers d'euros	
		2014	2013 (*)
A) OPERACIONS CONTINUADES			
Import net del volum de negoci	(Nota 20.a)	461.264	713.969
Ingressos de participacions en capital		512.082	432.407
Variació de valor raonable d'instruments financers		(104.161)	(2.127)
Resultat per alienació d'instruments de patrimoni		13.139	244.434
Vendes d'immobles i arrendaments		36.884	34.650
Prestació de serveis		3.320	4.605
Treballs efectuats per l'empresa per al seu actiu		-	101.548
Existències incorporades a inversions immobiliàries		-	101.548
Aprovisionaments		(34.849)	(107.438)
Compres de sòls, promocions en curs i acabades		(12.186)	(107.438)
Deteriorament de sòls, promocions en curs i acabades		(22.663)	-
Altres ingressos d'explotació		26	362
Despeses de personal	(Nota 20.b)	(13.122)	(8.555)
Altres despeses d'explotació	(Nota 20.c)	(75.974)	(44.371)
Serveis exteriors		(58.978)	(26.679)
Tributs		(16.011)	(11.987)
Pèrdues, deteriorament i variació de provisions per operacions comercials		(985)	(5.705)
Amortització de l'immobilitzat (Notes 5, 6 i 7)		(11.244)	(10.648)
Excessos de provisions		1.000	1.058
Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	(Nota 20.e)	(39.192)	(583.556)
Deterioraments i pèrdues		(49.699)	(552.114)
Resultats per alienacions i altres		10.507	(31.442)
Deteriorament i pèrdues d'instruments financers	(Nota 20.f)	(51.259)	(87.172)
Altres resultats		4.082	743
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ		240.732	(24.060)
Ingressos financers	(Nota 20.g)	7.310	62.078
Despeses financeres	(Nota 20.h)	(390.438)	(102.925)
Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers	(Nota 20.i)	246.568	-
RESULTAT FINANCER		(136.560)	(40.847)
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS		104.172	(64.907)
Impost sobre beneficis	(Nota 19)	242.169	174.962
RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES		346.341	110.055
B) OPERACIONS INTERROMPUDES		-	-
RESULTAT DE L'EXERCICI		346.341	110.055

Les Notes 1 a 26 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant del compte de pèrdues i guanys de l'exercici 2014

(*) Les xifres corresponents a l'exercici 2013 es presenten exclusivament a efectes comparatius

CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU

ESTATS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET
CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ACABATS EL 31 DE DESEMBRE DE 2014 I 2013
A) ESTATS D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS

		Milers d'euros	
		2014	2013 (*)
A)	RESULTAT DEL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS	346.341	110.055
B)	INGRESSOS I DESPESES IMPUTADES DIRECTAMENT AL PATRIMONI	3.005	(4.549)
I.	Per valoració d'instruments financers	(Nota 15.e) 8.850	(6.499)
II.	Per cobertures de fluxos d'efectiu	(Nota 15.e) (4.557)	-
III.	Per subvencions, donacions i llegats rebuts	-	-
IV.	Per guanys i pèrdues actuàrials i altres ajustos	-	-
V.	Efecte impositiu	(Nota 15.e) (1.288)	1.950
C)	TRANSFERÈNCIES AL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS	(3.332)	(4.346)
VI.	Per valoració d'instruments financers	(4.760)	(6.208)
VII.	Per cobertures de fluxos d'efectiu	-	-
VIII.	Subvencions, donacions i llegats rebuts	-	-
IX.	Efecte impositiu	1.428	1.862
TOTAL INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS		346.014	101.160

Les Notes 1 a 26 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant de l'estat d'ingressos i despeses reconeguts de l'exercici 2014

(*) Les xifres corresponents a l'exercici 2013 es presenten exclusivament a efectes comparatius

CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU
ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET
CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS FINALITZATS EL 31 DE DESEMBRE DE 2014 I 2013
B) ESTATS TOTALS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET

	Milers d'euros									
	Capital	Prima de d'emissió	Reserves	Resultats negatius exerc. ante.	Altres aportacions de socis	Resultat de l'exercici	Dividend a compte	Fons propis	Ajustos en patrimoni per valoració	Total patrimoni net
Saldo a 31 de desembre de 2012	3.453.800	33.500	(18.243)	(1.189.410)	(57.959)	(815.581)	-	1.406.107	-	1.406.107
I. Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	-	110.055	(81.000)	29.055	(8.895)	20.160
II. Operacions amb socis propietaris										
Increment del patrimoni net resultant d'una fusió (Nota 15)	-	-	7.727.452	-	-	-	-	7.727.452	11.311	7.738.763
Reducció de capital	(2.072.280)	(33.500)	42.830	2.004.991	57.959	-	-	-	-	-
Repartiment de reserves	-	-	(584.000)	-	-	-	-	(584.000)	-	(584.000)
III. Altres variacions del patrimoni net	-	-	-	(815.581)	-	815.581	-	-	-	-
Saldo a 31 de desembre de 2013	1.381.520	-	7.168.039	-	-	110.055	(81.000)	8.578.614	2.416	8.581.030
I. Total ingressos i despeses reconeguts						346.341	(75.000)	271.341	(327)	271.014
II. Operacions amb socis propietaris										
Increment del patrimoni net resultant d'operacions amb empreses del Grup (Notes 1 i 2)	452.646	2.641.125	4.970.914	-	-	-	-	8.064.685	-	8.064.685
Altres operacions amb socis propietaris	-	-	-	-	16.800	-	-	16.800	-	16.800
III. Altres variacions del patrimoni net	-	-	29.055	-	-	(110.055)	81.000	-	-	-
Saldo a 31 de desembre de 2014	1.834.166	2.641.125	12.168.008	-	16.800	346.341	(75.000)	16.931.440	2.089	16.933.529

Les Notes 1 a 26 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net de l'exercici 2014

(*) Les xifres corresponents als exercicis 2013 i 2012 es presenten exclusivament a efectes comparatius

CRITERIA CAIXAHOLDING, SAU
ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU
CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ACABATS EL 31 DE DESEMBRE DE 2014 I 2013

	Milers d'euros	
	2014	2013 (*)
A) Fluxos de tresoreria procedents de les operacions	606.966	437.266
1. Resultat de l'exercici abans d'impostos	104.172	(64.907)
2. Ajustos en el resultat	(155.913)	52.156
Amortització de l'immobilitzat	11.244	10.648
Correccions valoratives per deteriorament	123.621	552.114
Variació de les provisions	4.229	91.819
Resultats per baixes i alienacions d'immobilitzat	(10.507)	31.442
Resultats per baixes i alienacions d'instruments financers	(13.139)	(244.434)
Variació del valor raonable en instruments financers	104.161	2.127
Ingressos de participacions en el capital	(512.082)	(432.407)
Ingressos financers	(7.310)	(62.078)
Despeses financeres	390.438	102.925
Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers	(246.568)	-
3. Canvis en el capital corrent	(162.264)	76.215
Existències	12.185	5.890
Deutors i altres comptes a cobrar	379	3.579
Creditors a curt termini	(179.726)	74.635
Altres actius i passius	4.898	(7.889)
4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats explotació	820.971	373.802
Pagament d'interessos	(314.330)	(109.914)
Cobrament de dividends	516.468	438.418
Cobraments d'interessos	5.505	7.964
Cobrament per cancel·lació d'instruments financers	531.057	-
Cobrament (pagament) impost societats	81.876	37.334
Altres pagaments i cobraments	395	-
B) Fluxos de tresoreria procedents de les activitats d'inversió	115.437	396.245
Inversions (-)	(495.130)	(255.116)
Immobilitzat intangible i material	(746)	(1.128)
Inversions immobiliàries	(3.909)	(9.256)
Empreses del Grup i associades	(259.675)	(210.836)
Actius financers disponibles per a la venda	(224.794)	-
Actius no corrents mantinguts per a la venda	(1.436)	(33.893)
Altres actius financers	(4.570)	(3)
Desinversions (+)	610.567	651.361
Inversions immobiliàries	16.559	6.370
Entitats del Grup, negocis conjunts i associades	535.733	542.999
Actius financers disponibles per a la venda	14.997	8.042
Actius no corrents mantinguts per a la venda	43.278	93.950
C) Fluxos de tresoreria procedents de les activitats de finançament	(467.180)	(760.261)
Pagaments per dividends i remuneracions d'altres instruments patrimonis	(75.000)	(665.000)
Dividend a compte exercici en curs	(75.000)	(81.000)
Repartiment de reserves	-	(584.000)
Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer	(392.180)	(95.261)
a) Emissió:	2.509.757	1.220.000
- Obligacions i altres valors negociables	991.770	-
- Deutes amb entitats de crèdit	871.430	-
- Deutes amb empreses del Grup i associades	646.557	1.220.000
b) Devolució i amortització:	(2.901.937)	(1.315.261)
- Obligacions i altres valors negociables	(2.550.000)	-
- Deutes amb empreses del Grup i associades	(351.937)	(1.315.261)
AUGMENT / DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS	255.223	73.250
Efectiu a l'inici de l'exercici	207.949	5.150
Unitat de negoci (vegeu Nota 2)	61.025	129.549
Efectiu al final de l'exercici	524.197	207.949

Les Notes 1 a 26 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant de l'estat de fluxos d'efectiu de l'exercici 2014

(*) Les xifres corresponents a l'exercici 2013 es presenten exclusivament a efectes comparatius

Criteria CaixaHolding, SAU

Memòria de
l'exercici anual acabat el
31 de desembre de 2014

1. Activitat de la Societat

Criteria CaixaHolding, SAU (d'ara endavant, la «Societat» o «Criteria»), anteriorment denominada Servihabitat XXI, SAU (i, anteriorment, Gestora de Microfinances, SAU), es va constituir el 16 de desembre de 2003. Amb data 25 de juliol de 2007 es van elevar a públic els acords presos en el Consell d'Administració de 16 de juliol de 2007, pels quals es va modificar la denominació social de Gestora de Microfinances, SAU per la de Servihabitat XXI, SAU. Amb data 18 de desembre de 2013, en virtut de la fusió entre Servihabitat XXI, SAU (societat absorbent) i Criteria CaixaHolding, SAU (societat absorbida) la Societat va adoptar la denominació social de Criteria CaixaHolding, SAU.

El seu domicili social està situat a l'avinguda Diagonal, 621-629, de Barcelona.

Criteria CaixaHolding, SAU, de conformitat amb l'article 2 dels seus estatuts socials, té com a objecte social dur a terme les activitats següents:

- a) adquisició, venda i administració de valors mobiliaris i participacions en altres societats, tant si els seus títols cotitzen a Borsa com si no;
- b) administració i gerència de societats, així com la gestió i administració de valors representatius de fons propis d'entitats tant residents en el territori espanyol com no residents;
- c) assessorament econòmic, fiscal, tècnic, borsari i de qualsevol altre tipus;
- d) així com activitats consultores, assessores i promotores d'iniciatives industrials, comercials, urbanístiques, agrícoles i de qualsevol altre tipus;
- e) construcció, rehabilitació, manteniment i assistència tècnica, adquisició, administració, gestió, promoció, venda i explotació en arrendament, llevat de l'arrendament financer de tota mena de béns immobles, propis o de tercers;
- f) comercialització de béns immobles, ja sigui per compte propi o d'altri, en els termes més amplis i a través de tots els mitjans de comercialització, incloent-hi el canal d'Internet a través de la gestió i l'explotació de pàgines web.

La Societat també podrà participar en altres societats, i intervenir fins i tot en la seva constitució, associant-se amb aquestes societats o interessant-s'hi de qualsevol manera.

Criteria CaixaHolding, SAU està integrada en el Grup Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (anteriorment, Grup Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona) l'entitat dominant de la qual és Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (anteriorment, Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa"). En el marc de l'entrada en vigor de la Llei 26/2013, de 27 de desembre, de caixes d'estalvis i fundacions bancàries, l'Assemblea General Ordinària de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" va aprovar, a la reunió celebrada el 22 de maig de 2014, dur a terme la transformació de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" en fundació bancària (d'ara endavant, «Fundació Bancària "la Caixa" o "la Caixa"»), que es va fer efectiva el 16 de juny de 2014 mitjançant la inscripció al Registre de

Fundacions Bancàries del Ministeri d'Educació Cultura i Esport, amb el número 1658. En conseqüència, "la Caixa" ha cessat en l'exercici indirecte de la seva activitat financera i ha perdut la condició d'entitat de crèdit. L'Assemblea General també va aprovar la reorganització del Grup amb:

- La dissolució i liquidació de l'antiga Fundació "la Caixa" i l'aportació a la Fundació Bancària "la Caixa" del seu patrimoni social; i
- La segregació, que s'ha fet efectiva durant el segon semestre de l'exercici 2014, a favor de Criteria CaixaHolding, SAU –íntegrament participada per la Fundació Bancària "la Caixa"– dels actius i passius no subjectes a l'Obra Social (bàsicament, de la participació de la Fundació Bancària "la Caixa" a CaixaBank, així com dels instruments de deute dels quals era emissora). D'aquesta manera, la Fundació Bancària "la Caixa" passa a tenir seva participació en CaixaBank de manera indirecta a través de Criteria CaixaHolding.

A 31 de desembre de 2014, la Fundació Bancària "la Caixa" és l'Accionista únic de Criteria CaixaHolding, motiu pel qual la Societat té la consideració de societat unipersonal (vegeu Nota 15.f).

Els comptes anuals consolidats del Grup "la Caixa" de l'exercici 2013, els van formular els Administradors de "la Caixa" a la reunió del Consell d'Administració celebrada el 27 de febrer de 2014 i els va aprovar l'Assemblea General el 22 de maig de 2014 i, una vegada aprovats, van ser dipositats al Registre Mercantil de Barcelona.

Criteria és capçalera d'un grup d'entitats dependents i, d'acord amb la legislació vigent, està obligada a formular separatament comptes consolidats. Com a conseqüència, els estats financers adjunts no reflecteixen la situació financera del grup encapçalat per Criteria. Aquestes magnituds estan expressades en els comptes consolidats que han estat formulats pels administradors, conjuntament amb els individuals el 26 de febrer de 2015, d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF) adoptades per la Unió Europea, i presenten les magnituds principals següents a 31 de desembre de 2014:

Milions d'euros	2014	2013
Patrimoni net consolidat	28.291	9.192
Benefici de l'exercici atribuïble al Grup	622	472
Total actius consolidats	349.553	13.091

Criteria està qualificada per Fitch Ratings amb un *rating* de BBB- amb perspectiva positiva. Fitch Ratings considera Criteria com una *banking holding company* i, en conseqüència, vincula la qualificació de Criteria al *rating* de CaixaBank i li atorga una qualificació d'un esglauó per sota del de l'entitat financera. Així mateix, aquesta agència valora positivament la participació de Criteria en empreses cotitzades rellevants (CaixaBank, Gas Natural, Abertis Infraestructuras, Suez Environnement), la capacitat de generació de *cash flow* recurrent dels seus actius, i també el fet que no hi hagi venciments de deute rellevants fins al 2017.

Durant l'exercici 2014 s'han dut a terme les següents operacions de gran transcendència per a la Societat:

Segregació de l'activitat empresarial no vinculada a l'Obra Social de Fundació Bancària "la Caixa" a favor de Criteria

L'adequat desenvolupament de les activitats principals de la Fundació Bancària "la Caixa" ha aconsellat una clara diferenciació entre la gestió de l'Obra Social i la de les activitats econòmiques no constitutives de l'Obra Social. Amb la finalitat que aquesta diferenciació sigui efectiva, la Fundació Bancària "la Caixa" va acordar en la primera reunió del seu Patronat de data 26 de juny de 2014, la segregació a favor de Criteria, entre altres actius i passius, de la participació de "la Caixa" a CaixaBank i dels instruments de deute dels quals era emissor "la Caixa" (juntament amb els derivats de cobertura contractats per "la Caixa" i els ajustos de valoració vinculats a aquests instruments de deute), constitutius tots ells d'un negoci. Aquesta operació també va ser aprovada pel Consell d'Administració de Criteria el 26 de juny de 2014. Així mateix, amb data 4 de setembre de 2014, l'Accionista únic de Criteria, Fundació Bancària "la Caixa" va aprovar el projecte de segregació.

La segregació ha tingut com a resultat que la Fundació Bancària "la Caixa" gestioni de manera directa l'Obra Social que ha caracteritzat històricament "la Caixa", i que la gestió de la resta de les activitats no vinculades a l'Obra Social es dugui a terme a través d'una única entitat, Criteria, que passa a ser holding no només de les participacions del Grup "la Caixa" en sectors diferents del financer, com fins ara, sinó també de la participació actual de "la Caixa" en CaixaBank i dels instruments de deute que tenia a "la Caixa" com a emissor.

El projecte de segregació ha estat inscrit al Registre Mercantil de Barcelona amb data 14 d'octubre de 2014. D'acord amb les normes comptables aplicables a les operacions de fusió, escissió i segregació de negoci entre entitats que pertanyen a un mateix grup, s'ha aplicat la retroactivitat comptable des de l'1 de gener de 2014.

El valor comptable en els llibres individuals de la Fundació Bancària "la Caixa" dels elements de l'actiu i del passiu inclosos en el perímetre de segregació, a 1 de gener de 2014, és d'11.289.223 i 8.408.233 milers d'euros, respectivament. En conseqüència, el valor net comptable del patrimoni segregat a Criteria a 1 de gener de 2014 és de 2.880.990 milers d'euros. A continuació, se'n mostra el detall:

Patrimoni segregat

Actiu	
(Milers d'euros)	
Inversions creditícies	1.011.166
Dipòsits en entitats de crèdit	60.970
Crèdit a la clientela	950.196
Derivats de cobertura	484.424
Participacions	9.713.597
Actius fiscals	2.016
Rest a d'actius	78.020
Total	11.289.223

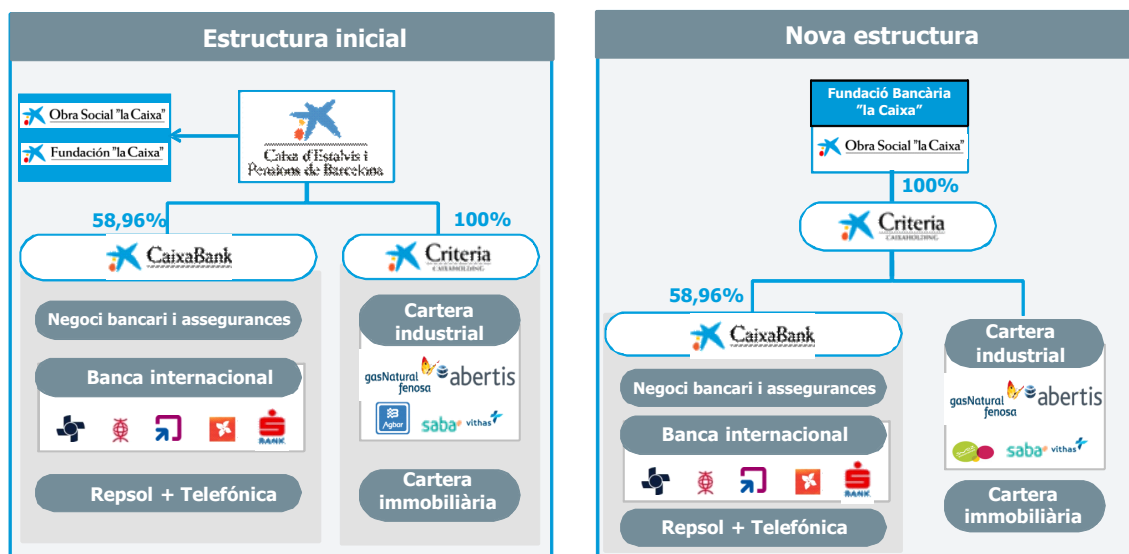
Passiu	
(Milers d'euros)	
Cartera de negociació	6.375
Passius financers a cost amortitzat	8.259.392
Dipòsits d'entitats de crèdit	60.970
Dèbits representats per valors negociables	745.768
<i>Cost</i>	<i>800.000</i>
<i>Ajustos per valoració</i>	<i>(54.232)</i>
Passius subordinats	7.441.573
<i>Cost</i>	<i>7.005.499</i>
<i>Ajustos per valoració</i>	<i>436.074</i>
Altres passius financers	11.081
Derivats de cobertura	34.081
Provisions	7.116
Resta de passius	101.269
Total	8.408.233
Actius nets segregats a Critería CaixaHolding	2.880.990

Entre els elements d'actiu i passiu integrants del patrimoni segregat hi ha una emissió de "la Caixa" de bons bescanviables per accions de CaixaBank, per import de 750.000 milers d'euros, subjecta a la llei anglesa i amb venciment al 2017 (l'«emissió anglesa»), la segregació de la qual a Critería ha requerit, de conformitat amb els seus termes i condicions i amb la normativa anglesa, l'aprovació prèvia de l'assemblea d'obligacionistes, la qual es va obtenir el dia 13 d'octubre de 2014.

La transmissió del patrimoni segregat ha constituït una aportació no dinerària que ha servit de contravalor al corresponent augment de capital, i la seva valoració ha estat verificada per un expert independent designat pel Registre Mercantil, a l'efecte de l'article 67 del text refós de la Llei de societats de capital. L'ampliació de capital ha implicat l'emissió de 10.890.584 noves accions de Critería titularitat de la Fundació Bancària "la Caixa" amb un valor nominal de 435.623 milers d'euros i una prima d'emissió de 2.445.367 milers d'euros.

Així mateix, en aplicació de la norma de registre i valoració 21a del Pla General de Comptabilitat, s'han valorat els elements patrimonials per l'import que els correspondria en els comptes anuals del Grup "la Caixa", cosa que ha generat un increment de reserves de 4.970.914 milers d'euros (vegeu Nota 2 i Nota 15).

A continuació, es mostra gràficament la reorganització del Grup "la Caixa":



Aportació de Foment Immobiliari Assequible, SAU

A la sessió del Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" de 4 de setembre de 2014 i al Consell d'Administració de Critería CaixaHolding de data 18 de setembre de 2014 es va proposar aportar a Critería la participació que tenia la Fundació Bancària "la Caixa" a la societat Foment Immobiliari Assequible, SAU. L'objectiu d'aquesta aportació és unificar la propietat de tots els actius immobiliaris en explotació empresarial, i l'endeutament vinculat, del perímetre actual de la Fundació Bancària "la Caixa" i Critería, així com l'obtenció de sinergies.

Amb data 4 de desembre de 2014, el Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" ha aprovat l'ampliació de capital de Critería en un import de 17.022 milers d'euros mitjançant l'emissió i posada en circulació de 425.561 accions de 40 euros de valor nominal cadascuna, amb una prima d'emissió de 195.758 milers d'euros. Les noves accions van quedar íntegrament subscriïdes i desemborsades per l'Accionista únic, Fundació Bancària "la Caixa", mitjançant aportació no dinerària de la totalitat d'accions de la societat Foment Immobiliari Assequible, SAU, que eren de la seva titularitat, i la seva valoració va ser verificada per un expert independent designat pel Registre Mercantil, a l'efecte de l'article 67 del text refós de la Llei de societats de capital (Nota 9.1).

L'aportació no dinerària ha estat inscrita al Registre Mercantil de Barcelona amb efectes de 9 de desembre de 2014.

Durant l'exercici 2013 es van dur a terme les operacions següents:

Escissió de la branca d'activitat de gestió immobiliària

Amb data 19 de febrer de 2013, es va aprovar el projecte d'escissió de la branca d'activitat de gestió immobiliària de la Societat, aportant els actius i passius afectes a aquest negoci a la Societat Servihabitat Gestión Inmobiliaria, SLU. L'escriptura d'escissió va ser inscrita al Registre Mercantil amb data 27 de març de 2013.

Venda de Servihabitat Gestión Inmobiliaria, SLU

Amb data 26 de setembre de 2013, es va anunciar que els consells d'administració de "la Caixa", CaixaBank, SA, Servihabitat XXI (societat absorbent) i Critería CaixaHolding, SAU (societat absorbida) van aprovar la venda, per part de la Societat, del 100% de la participació en Servihabitat Gestión Inmobiliaria, SLU a CaixaBank, SA. Aquesta operació es va formalitzar amb data 31 d'octubre de 2013 (Nota 9.1).

Fusió entre Servihabitat XXI (actualment, Critería) i Critería CaixaHolding

Amb data 14 de novembre de 2013, els accionistes únics de les societats Servihabitat XXI, SAU i Critería CaixaHolding, SAU van acordar dur a terme la fusió, en els termes que preveuen els articles 22 i següents de la Llei de modificacions estructurals, mitjançant l'absorció de Critería (societat absorbida) per Servihabitat XXI (societat absorbent), amb extinció, via dissolució sense liquidació de la societat absorbida i transmissió en bloc de tot el seu patrimoni a la societat absorbent, que adquireix, per successió universal, els béns, els drets i les obligacions de Critería. El propòsit de la fusió era simplificar la part de l'estructura legal del Grup "la Caixa" en què estaven integrades tant Critería com Servihabitat XXI, per tal d'incrementar l'eficiència en la gestió i el desenvolupament de les activitats d'ambdues societats, atès que, com a conseqüència de la transmissió del negoci de gestió immobiliària, totes dues van aproximar la seva activitat pel fet d'haver-se convertit en societats l'activitat principal de les quals consisteix en la tinença d'actius, participacions en diferents societats en el cas de Critería i béns immobles en el cas de Servihabitat XXI.

El projecte de fusió es va elevar a públic amb data 17 de desembre de 2013 i va ser inscrit al Registre Mercantil de Barcelona amb data 18 de desembre de 2013. La data d'efectes comptables d'aquesta fusió va ser l'1 de gener de 2013.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) *Marc normatiu d'informació financera aplicable a la Societat i imatge fidel*

Els comptes anuals adjunts, formulats pels Administradors de la Societat, s'han obtingut dels registres comptables de la Societat i es presenten d'acord amb el marc normatiu d'informació financera aplicable, que és el que estableixen:

- a) El Codi de Comerç, la Llei de modificacions estructurals i altra informació mercantil,
- b) El Pla General de Comptabilitat aprovat pel Reial decret 1514/2007, de 16 de novembre, i les adaptacions sectorials,
- c) Les normes de compliment obligat aprovades per l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes en desplegament del Pla General de Comptabilitat i les normes complementàries, i
- d) La resta de normativa comptable espanyola aplicable.

Els comptes anuals adjunts s'han obtingut dels registres comptables de la Societat i es presenten d'acord amb el marc normatiu d'informació financera aplicable i, en particular, els principis i criteris comptables que contenen, de manera que mostren la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera, dels resultats de la Societat i dels fluxos d'efectiu que hi ha hagut durant l'exercici corresponent.

Aquests comptes anuals, formulats pel Consell d'Administració en la sessió de 26 de febrer de 2015, se sotmetran a l'aprovació de l'Accionista únic, i es preveu que siguin aprovats sense cap modificació.

Els comptes anuals de l'exercici 2013, els va aprovar l'Accionista únic el 24 d'abril de 2014.

L'activitat ordinària de la Societat, entesa com la que exerceix l'empresa regularment i per la qual obté ingressos de caràcter periòdic, es correspon amb l'efectuada per una societat holding. Per això, els Administradors de la Societat han tingut en compte la resposta de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes a la consulta publicada al BOICAC núm. 79 (publicada el 28 de juliol de 2009), relativa a la classificació comptable en comptes individuals dels ingressos i les despeses d'una societat holding i sobre la determinació del volum de negoci d'aquesta categoria d'entitats.

Segons aquesta consulta, tots els ingressos que obtingui una societat fruit de la seva activitat holding, sempre que aquesta activitat es consideri ordinària, formaran part del concepte «Import net del volum de negoci». En conseqüència, tant els dividendes com els beneficis obtinguts per l'alienació de les participacions, baixa en comptes o variació del valor raonable, constitueixen, d'acord amb això, l'«Import net del volum de negoci».

D'acord amb tot això, i considerant que l'activitat ordinària de la Societat inclou la tinença de participacions en el capital d'empreses amb una voluntat estratègica i a llarg termini, es van dur a terme una sèrie de reclassificacions en la presentació del compte de pèrdues i guanys de la Societat.

A continuació es detallen les rúbriques que formen part integrant de l'«Import net del volum de negoci»:

- Prestacions de serveis: inclouen les prestacions de serveis efectuades a altres societats;
- Ingressos de participacions en capital: inclouen els dividendes meritats per la tinença de participació en el capital d'empreses;
- Variació del valor raonable en instruments financers; i

- Resultat per alienació d'instruments financers.

Els deterioraments i les pèrdues d'instruments financers, així com les diferències de canvi, si s'escau, s'inclouen dins el resultat d'explotació de la Societat.

Pel motiu abans assenyalat, es registren com a «Existències» únicament i exclusivament els terrenys i les promocions en curs que té la Societat i en l'epígraf «Actius no corrents mantinguts per a la venda» la resta d'immobles procedents de la recuperació d'operacions creditícies que a 31 de desembre de 2014 la Societat espera recuperar mitjançant la seva venda i sobre els quals hi ha un pla formalitzat per a aquesta. La resta d'actius immobiliaris amb origen en operacions creditícies que estan en lloguer o bé s'han incorporat a l'immobilitzat funcional de la Societat, estan classificats com a «Inversions immobiliàries» o «Immobilitzat material», respectivament.

D'acord amb les indicacions de l'ICAC, s'introdueix la rúbrica «Resultat financer», en la qual s'inclouen els ingressos i les despeses financeres en què s'ha incorregut durant l'exercici. Els ingressos financers derivats dels préstecs atorgats a filials es mantenen en el resultat financer, atès que el finançament a les filials no forma part de l'activitat ordinària de la Societat.

b) Principis comptables no obligatoris aplicats

Els Administradors de la Societat han formulat aquests comptes anuals tenint en consideració la totalitat dels principis i les normes comptables d'aplicació obligatòria que tenen un efecte significatiu en aquests comptes anuals. No hi ha cap principi comptable que, sent obligatori, s'hagi deixat d'aplicar. No s'han aplicat principis comptables no obligatoris.

c) Comparació de la informació

La informació que conté la memòria referida al 31 de desembre de 2013 es presenta, a efectes comparatius, amb la informació referida al 31 de desembre de 2014.

No obstant això, per comparar la informació de l'exercici 2014 amb la de l'exercici 2013, cal tenir en compte la segregació explicada a la Nota 1 i que es detalla a continuació.

Segregació de l'activitat empresarial no vinculada a l'Obra Social de Fundació Bancària "la Caixa" a favor de Criteria

La reorganització de les activitats principals de la Fundació Bancària "la Caixa" ha originat un canvi en la composició dels actius i passius de Criteria.

Com a conseqüència d'aquesta aportació d'actius i passius no subjectes a l'Obra Social (bàsicament, de la participació de la Fundació Bancària "la Caixa" a CaixaBank, així com dels instruments de deute dels quals aquesta era emissora) i en aplicació de la Norma de Registre i Valoració 21a del Pla General de Comptabilitat, s'han valorat els elements patrimonials aportats per l'import que els correspondria en els comptes anuals consolidats del Grup "la Caixa" pel fet de ser constitutius d'un negoci. La diferència positiva de 4.970.914 milers d'euros que s'ha posat de manifest per l'aplicació del criteri anterior s'ha registrat, d'acord amb la normativa comptable, en una partida de reserves. Així mateix, per aplicació d'aquesta Norma, l'operació ha estat registrada amb efectes comptables 1 de gener de 2014.

La relació dels valors incorporats en els registres comptables de Criteria són els que es detallen a continuació:

Milers d'euros

ACTIU	Notes	31 de desembre de 2013	Impacte de la segregació			1 de gener de 2014
			Actius i passius aportats	Valoració en el consolidat i ajustos	Total	
Immobilitzat intangible	(5)	301	-	-	-	301
Immobilitzat material	(6)	1.750	-	-	-	1.750
Inversions immobiliàries	(7)	596.509	-	-	-	596.509
Inversions en empreses del Grup, multigrup i associades a llarg termini	(9)	8.061.409	10.663.597	3.991.023	14.654.620	22.716.029
<i>Participacions en empreses del Grup</i>	(9.1)	453.977	9.713.597	4.941.023	14.654.620	15.108.597
<i>Participacions en empreses associades i multigrup</i>	(9.2)	6.726.938	-	-	-	6.726.938
<i>Altres actius financers</i>	(9.3)	880.494	950.000	(950.000)	-	880.494
Inversions financeres a llarg termini	(10)	16.030	484.424	-	484.424	500.454
<i>Instruments de patrimoni</i>	(10.1)	14.065	-	-	-	14.065
<i>Derivats</i>	(18)	-	484.424	-	484.424	484.424
<i>Altres actius financers a llarg termini</i>		1.965	-	-	-	1.965
Actius per impost diferit	(19)	1.005.072	2.016	-	2.016	1.007.088
ACTIU NO CORRENT		9.681.071	11.150.037	3.991.023	15.141.060	24.822.131
Actius no corrents mantinguts per a la venda	(11)	1.242.812	-	-	-	1.242.812
Existències	(12)	187.438	-	-	-	187.438
Deutors comercials i altres comptes a cobrar		88.972	2.940	-	2.940	91.912
<i>Clients per vendes i prestacions de serveis</i>		386	2.674	-	2.674	3.060
<i>Clients, empreses del Grup i associades</i>	(21)	81.464	-	-	-	81.464
<i>Deutors diversos</i>		17	266	-	266	283
<i>Personal</i>		-	-	-	-	-
<i>Altres crèdits amb les administracions públiques</i>	(19)	7.105	-	-	-	7.105
Inversions en empreses del Grup i associades corrents	(9.3)	315	-	-	-	315
<i>Crèdits a empreses</i>		315	-	-	-	315
Inversions financeres a curt termini		135.864	184	-	184	136.048
<i>Dividends a cobrar</i>	(13)	135.762	-	-	-	135.762
<i>Crèdits a empreses</i>		1	184	-	184	185
<i>Altres actius financers</i>		101	-	-	-	101
Periodificacions a curt termini		-	75.037	-	75.037	75.037
Efectiu i altres actius líquids equivalents	(14)	207.949	61.025	-	61.025	268.974
ACTIU CORRENT		1.863.350	139.186	-	139.186	2.002.536
TOTAL ACTIU		11.544.421	11.289.223	3.991.023	15.280.246	26.824.667

Milers d'euros

PASSIU	Notes	31 de desembre de 2013	Impacte de la segregació			1 de gener de 2014
			Actius i passius aportats	Valoració en el consolidat i ajustos	Total impacte segregació	
PATRIMONI NET		-	-	-	-	-
Fons propis		8.578.614	2.880.990	4.970.914	7.851.904	16.430.518
<i>Capital escriturat</i>		1.381.520	435.623	-	435.623	1.817.143
<i>Prima d'emissió</i>		-	2.445.367	-	2.445.367	2.445.367
<i>Reserves</i>		7.168.039	-	4.970.914	4.970.914	12.138.953
<i>Resultat de l'exercici</i>		110.055	-	-	-	110.055
<i>(Dividend a compte lliurat en l'exercici)</i>		(81.000)	-	-	-	(81.000)
Ajustos per canvi de valor		2.416	-	-	-	2.416
<i>Actius financers disponibles per a la venda</i>		2.416	-	-	-	2.416
PATRIMONI NET	(15)	8.581.030	2.880.990	4.970.914	7.851.904	16.432.934
Provisions a llarg termini	(16)	150.472	7.116	-	7.116	157.588
Deutes a llarg termini		2.611	8.134.744	-	8.134.744	8.137.355
<i>Obligacions i altres valors negociables</i>	(17.1)	-	8.128.369	-	8.128.369	8.128.369
<i>Deutes amb entitats de crèdit</i>	(17.2)	-	-	-	-	-
<i>Derivats</i>	(18)	-	6.375	-	6.375	6.375
<i>Altres passius financers</i>	(17.3)	2.611	-	-	-	2.611
Deutes a llarg termini amb empreses del Grup i associades	(17)	2.300.000	34.081	(950.000)	(915.919)	1.384.081
Passius per impostos diferits	(19)	318.846	-	12.811	12.811	331.657
Periodificacions a llarg termini		-	58.433	-	58.433	58.433
PASSIU NO CORRENT		2.771.929	8.234.374	(937.189)	7.297.185	10.069.114
Deutes a curt termini		-	58.979	-	58.979	58.979
<i>Obligacions i altres valors negociables</i>	(17.1)	-	58.979	-	58.979	58.979
<i>Derivats</i>	(18)	-	-	-	-	-
Deutes amb empreses del Grup, associades i multigrup a curt termini		33.882	-	-	-	33.882
Creditors comercials i altres comptes a pagar		157.580	114.880	(42.702)	72.178	229.758
<i>Proveïdors</i>		40.718	-	-	-	40.718
<i>Proveïdors, empreses del Grup i associades</i>	(21)	13.768	-	-	-	13.768
<i>Creditors diversos</i>		3.579	237	-	237	3.816
<i>Personal</i>		-	-	-	-	-
<i>Altres deutes amb les administracions públiques</i>	(19)	615	10.978	-	10.978	11.593
<i>Bestretes a clients</i>		6.293	-	-	-	6.293
<i>Dipòsits rebuts en garantia</i>	(9.2)	91.434	60.963	-	60.963	152.397
<i>Altres</i>		1.173	42.702	(42.702)	-	1.173
PASSIU CORRENT		191.462	173.859	(42.702)	131.157	322.619
TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU		11.544.421	11.289.223	3.991.023	15.280.246	26.824.667

Els efectes derivats de la valoració dels elements patrimonials pel valor que els correspon en el consolidat del Grup "la Caixa" corresponen bàsicament als beneficis generats no distribuïts per la participació en CaixaBank fins al 31 de desembre de 2013. S'han eliminat els saldos corresponents als préstecs que Fundació Bancària "la Caixa" tenia atorgats a Criteria CaixaHolding i que s'han incorporat al patrimoni segregat.

L'operació s'ha acollit al règim de neutralitat fiscal que preveu el Capítol VIII del Títol VII del Text Refós de la Llei de l'Impost de Societats aprovat pel Reial Decret Legislatiu 4/2004, de 5 de març (LIS).

d) Aspectes crítics de la valoració i estimació de la incertesa

En l'elaboració dels comptes anuals adjunts s'han utilitzat estimacions efectuades pels Administradors de la Societat per valorar alguns actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que hi estan registrats. Aquestes estimacions es refereixen principalment a:

- La valoració de les participacions en entitats del Grup, multigrup i associades (vegeu Nota 9).
- Les pèrdues per deteriorament de les inversions immobiliàries, existències i actius no corrents mantinguts per a la venda (vegeu Notes 4.c, 4.g i 4.h).
- Càlcul i registre de provisions i passius contingents (vegeu Nota 16).
- L'activació dels crèdits fiscals i la seva recuperabilitat (vegeu Nota 19).
- La vida útil i les pèrdues per deteriorament d'altres actius intangibles i actius materials (vegeu Notes 5 i 6).
- El valor de mercat de determinats instruments financers (vegeu Notes 10 i 13).

Les estimacions i assumpcions respectives són revisades de manera continuada; els efectes de les revisions de les estimacions comptables són reconeguts durant el període en el qual es realitzen, si aquestes afecten només aquest període, o durant el període de la revisió i futurs. Malgrat que aquestes estimacions s'han fet sobre la base de la millor informació disponible al tancament de l'exercici 2014, és possible que esdeveniments que puguin tenir lloc en el futur obliguin a modificar-les (a l'alça o a la baixa) en els propers exercicis, cosa que es realitzaria, si s'escau, de manera prospectiva.

e) Agrupació de partides

Determinades partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys, de l'estat de canvis en el patrimoni net i de l'estat de fluxos d'efectiu es presenten de manera agrupada per facilitar-ne la comprensió, per bé que, en la mesura que sigui significativa, s'ha inclòs la informació desagregada en les notes de la memòria corresponents.

f) Canvis de criteris comptables

Durant l'exercici 2014 no s'han produït canvis de criteris comptables significatius respecte als criteris aplicats en la construcció de la informació relativa a l'exercici 2013.

g) Correcció d'errors

En l'elaboració dels comptes anuals adjunts no s'ha detectat cap error significatiu que hagi representat la reexpressió dels imports inclosos en els comptes anuals de l'exercici 2013.

3. Aplicació del resultat

La proposta de distribució del benefici de l'exercici 2014 formulada pels administradors de Criteria CaixaHolding, SAU i la distribució del resultat de l'exercici 2013 són les següents:

	Milers d'euros	
	2014	2013
Base de repartiment:		
Pèrdues i guanys	346.341	110.055
Distribució:		
A reserva legal	34.634	11.006
A reserva voluntària	161.707	18.049
A dividends	150.000	81.000
Total	346.341	110.055

El Consell d'Administració de la Societat, en la reunió del dia 18 de desembre de 2014, ha acordat el repartiment d'un dividend a compte del resultat de l'exercici 2014 per un import de 75.000 milers d'euros, que s'ha pagat a "la Caixa" amb data 24 de desembre de 2014.

El Consell d'Administració proposarà a l'Accionista únic la distribució d'un dividend complementari sobre el resultat de l'exercici 2014 per un import màxim de 75.000 milers d'euros.

A continuació, es presenta l'estat comptable provisional formulat preceptivament per posar de manifest l'existència de liquiditat suficient per al repartiment del dividend a compte:

	(Milers d'euros)
Data de l'acord distribució del dividend a compte	18/12/2014
Data del tancament comptable utilitzat	30/11/2014
Beneficis des de l'1 de gener de 2014	314.230
Dotació reserva legal	(31.423)
Import màxim a distribuir	282.807
Import dividend a compte proposat	(75.000)
Romanent	207.807
Disponible en comptes corrents a 30/11/2014	290.136
Moviments de tresoreria previstos de 01/12/2014 a 31/12/2015	(163.000)
Pòlissa de crèdit no disposat	750.000
Import dividend a compte proposat	(75.000)
Liquiditat romanent	802.136

4. Normes de registre i valoració

Les principals normes de registre i valoració utilitzades per la Societat en l'elaboració dels comptes anuals per a l'exercici 2014 d'acord amb el que estableix el Pla General de Comptabilitat vigent, han estat les següents:

a) Immobilitzat intangible

L'immobilitzat intangible es comptabilitza inicialment pel cost d'adquisició i inclou, bàsicament, els costos de desenvolupament de les noves aplicacions informàtiques, la vida útil de les quals s'ha estimat en tres anys. Posteriorment, es minora per l'import de les amortitzacions acumulades i les pèrdues per deteriorament, si s'escau.

Sempre que hi hagi indicis de deteriorament, la Societat procedeix a estimar la possible existència de pèrdues de valor que redueixin el valor recuperable dels actius intangibles a un import inferior al del seu valor en llibres.

L'import recuperable es determina com l'import més elevat entre el valor raonable menys els costos de venda i el valor en ús i, sempre que sigui possible, els càlculs de deteriorament s'efectuen element a element, de manera individualitzada.

Quan una pèrdua per deteriorament de valor reverteix posteriorment, l'import en llibres de l'actiu s'incrementa en l'estimació revisada del seu import recuperable, però de manera que l'import en llibres incrementat no superi l'import en llibres que s'hauria determinat si no s'hagués reconegut cap pèrdua per deteriorament en exercicis anteriors. Aquesta reversió d'una pèrdua per deteriorament de valor es reconeix com a ingrés.

b) Immobilitzat material

Els immobles per a ús propi, així com el mobiliari i els equips d'oficina es reconeixen pel cost d'adquisició menys l'amortització i les pèrdues per deteriorament acumulades corresponents.

El cost històric inclou les despeses directament atribuïbles a l'adquisició dels immobles d'ús propi.

Els costos posteriors s'inclouen en l'import en llibres de l'actiu o es reconeixen com un actiu separat, només quan és probable que els beneficis econòmics futurs associats amb els elements hagin de fluir a la Societat i el cost de l'element es pugui determinar de manera fiable. La resta de reparacions i manteniments es carreguen en el compte de pèrdues i guanys durant l'exercici en què s'hi incorre.

La Societat amortitza els immobles per a ús propi i un altre immobilitzat material seguint el mètode lineal, distribuint el cost dels actius entre els anys de vida útil estimada, segons el detall següent:

	Anys de vida útil estimada
Immobles:	
Construccions	30 - 50
Instal·lacions tècniques	5 - 12,5
Equips per a processos d'informació	2 - 3
Altres immobilitzats	4 - 10

Els beneficis o les pèrdues sorgits de la venda o la retirada d'un actiu es determinen com la diferència entre el seu valor net comptable i el preu de venda, i es reconeixen en l'epígraf de «Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat» del compte de pèrdues i guanys.

c) Inversions immobiliàries

L'epígraf «Inversions immobiliàries» del balanç recull els valors de terrenys, edificis i altres construccions que es mantenen, o bé per explotar-los en règim de lloguer, o bé per obtenir-ne una plusvàlua en la venda com a conseqüència dels increments que es produeixen en el futur en els respectius preus de mercat.

Les inversions immobiliàries es reconeixen pel cost d'adquisició menys l'amortització i les pèrdues per deteriorament acumulades corresponents.

Els costos d'ampliació, modernització o millora que representen un augment de la productivitat, capacitat o eficiència, o un allargament de la vida útil dels béns, es capitalitzen com a cost superior dels béns corresponents, mentre que les despeses de conservació i manteniment es carreguen al compte de pèrdues i guanys de l'exercici en el qual s'hi incorren.

En relació amb els projectes en curs, únicament es capitalitzen els costos d'execució i les despeses financeres, sempre que aquestes despeses s'hagin meritat abans de la posada en condicions d'explotació de l'actiu i que la durada de les obres sigui superior a 1 any.

La Societat no ha capitalitzat costos financers durant els exercicis 2014 i 2013. No hi ha cost financer capitalitzat al tancament de l'exercici.

El traspàs de les inversions immobiliàries en curs a inversions immobiliàries es fa quan els actius estan disponibles per a la seva entrada en funcionament.

La Societat amortitza les inversions immobiliàries seguint el mètode lineal, distribuint el cost dels actius entre els anys de vida útil estimada, segons el detall següent:

	Anys de vida útil estimada
Immables:	
Construccions	50
Instal·lacions tècniques	12,5

Els ingressos meritats durant els exercicis 2014 i 2013 derivats del lloguer d'aquestes inversions immobiliàries han estat de 21.432 i 26.667 milers d'euros, respectivament (Nota 20.a), i consten registrats a l'epígraf «Import net del volum de negoci – vendes» del compte de pèrdues i guanys adjunt.

Així mateix, la major part dels costos de reparacions i manteniment en què ha incorregut la Societat, com a conseqüència de l'explotació dels actius, són repercutits en la seva majoria als corresponents arrendataris dels immobles (Nota 4.p).

Els beneficis o les pèrdues sorgits de la venda o la retirada d'un actiu es determinen com la diferència entre el seu valor net comptable i el preu de venda, i es reconeixen en l'epígraf de «Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat» del compte de pèrdues i guanys.

Deteriorament de valor de les inversions immobiliàries i de les immobilitzacions materials

La Societat compara, periòdicament, el valor net comptable de les diferents inversions immobiliàries amb el seu valor recuperable, el qual es determina com el més alt entre el valor en ús i el valor raonable menys els costos de venda. En la determinació del valor recuperable, els administradors han considerat, fonamentalment, les taxacions efectuades per tercers experts independents, així com si l'immoble estava

llogat al tancament de l'exercici, de manera que, al tancament de cada període, el valor raonable reflecteix les condicions de mercat dels elements de les propietats d'inversió en aquesta data.

Quan aquest valor recuperable és inferior al valor net comptable de l'actiu en qüestió, la Societat constitueix el deteriorament oportú amb càrrec al compte de pèrdues i guanys de l'exercici.

De manera similar, quan es constata que s'ha recuperat el valor dels actius, es registra la reversió de la pèrdua per deteriorament reconegut en períodes anteriors i s'ajusten els càrrecs futurs en concepte d'amortització. En cap cas la reversió de la pèrdua per deteriorament d'un actiu pot representar un increment del seu valor en llibres superior al que tindria si no s'haguessin reconegut pèrdues per deteriorament en exercicis anteriors.

d) Arrendaments

Els arrendaments es classifiquen com a arrendaments financers sempre que de les seves condicions es dedueixi que es transfereixen a l'arrendatari substancialment els riscos i beneficis inherents a la propietat de l'actiu objecte del contracte. Els altres arrendaments es classifiquen com a arrendaments operatius.

A 31 de desembre de 2014 la totalitat dels arrendaments de la Societat tenen el tractament d'arrendaments operatius.

Arrendament operatiu

Els ingressos i les despeses derivats dels acords d'arrendament operatiu s'imputen al compte de pèrdues i guanys en l'exercici en què es meriten.

Així mateix, el cost d'adquisició del bé arrendat es presenta en el balanç de conformitat amb la seva naturalesa, incrementat per l'import dels costos del contracte directament imputables, els quals es reconeixen com a despesa en el termini del contracte, aplicant el mateix criteri utilitzat per al reconeixement dels ingressos de l'arrendament.

Qualsevol cobrament o pagament que pugui fer en contractar un arrendament operatiu es tractarà com un cobrament o pagament anticipat que s'imputarà a resultats durant el període de l'arrendament, a mesura que se cedeixin o es rebin els beneficis de l'actiu arrendat.

e) Inversions en empreses del Grup, multigrup i associades

Es consideren empreses del Grup aquelles amb les quals la Societat constitueix una unitat de decisió pel fet de posseir, directament o indirectament, més del 50% dels drets de vot o, si aquest percentatge és inferior, manté acords amb altres accionistes d'aquestes societats que li atorguen la majoria dels drets de vot.

La Societat considera entitats multigrup aquelles que no són dependents i que, per un acord contractual, controla conjuntament amb altres accionistes no vinculats entre si.

Les entitats associades són aquelles sobre les quals la Societat, directament o indirectament, exerceix una influència significativa i no són entitats dependents o multigrup. La influència significativa es fa patent, en la majoria dels casos, mitjançant una participació igual o superior al 20% dels drets de vot de l'entitat participada, encara que, en el cas que sigui inferior, es considera que aquesta influència s'evidencia si es dóna alguna de les circumstàncies assenyalades a la normativa comptable, com ara (i) els drets de vot corresponents a altres accionistes, (ii) la representació en els òrgans de govern o (iii) la signatura de pactes i acords entre entitats.

Les inversions en el patrimoni d'empreses del Grup, multigrup i associades es valoren inicialment al cost, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que li són directament

atribuïbles. Forma part de la valoració inicial l'import dels drets preferents de subscripció que, si s'escau, s'hagin adquirit.

Amb posterioritat, aquestes inversions es valoren pel seu cost menys, si s'escau, l'import acumulat de les correccions valoratives per deteriorament.

Com a mínim al tancament de l'exercici, i sempre que es tinguin indicis que el valor en llibres pugui no ser recuperable, la Societat efectua els tests de deteriorament corresponents per quantificar la possible correcció valorativa. Aquesta correcció valorativa es calcula com la diferència entre el valor en llibres i l'import recuperable, entenent-se aquest com l'import més gran entre el seu valor raonable en aquell moment, menys els costos de venda, i el valor actual dels fluxos d'efectiu futurs derivats de la inversió. Llevat que hi hagi una millor evidència del valor recuperable, es té en compte el patrimoni net de l'entitat participada, corregit per les plusvàlues tàcites existents en la data de la valoració.

Les correccions valoratives per deteriorament i, si s'escau, la seva reversió, es registren com una despesa o un ingrés, respectivament, en el compte de pèrdues i guanys.

La reversió d'un deteriorament tindrà com a límit el valor en llibres de la inversió que estaria reconeguda en la data de reversió si no s'hagués registrat el deteriorament de valor.

f) Instruments financers

La Societat reconeix un instrument financer en el seu balanç quan es converteix en part obligada del contracte o negoci jurídic que l'origina.

a. Actius financers

Inversions financeres

La Societat valora les seves inversions financeres, ja siguin corrents o no corrents, d'acord amb el que es descriu a continuació:

a) Préstecs i partides a cobrar

Són els actius financers originats en la venda de béns o en la prestació de serveis per operacions de tràfic de l'empresa, o els que no tenint un origen comercial, no són instruments de patrimoni ni derivats i els cobraments dels quals són d'una quantia fixa o determinable i no es negocien en un mercat actiu.

La Societat valora els actius financers inclosos en aquesta categoria inicialment pel seu valor raonable que, en general, és el preu de la transacció. Les operacions el venciment de les quals és inferior a l'any i no tenen un tipus d'interès contractual, així com per als dividendes a cobrar i els desemborsaments exigits sobre instruments de patrimoni, l'import dels quals s'espera rebre a curt termini, es valoren al seu valor nominal, atès que l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu.

Posteriorment, aquests actius financers es valoren al cost amortitzat i els interessos meritats es registren en el compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode de l'interès efectiu. Almenys un cop a l'any, i sempre que es tingui evidència objectiva que un préstec o compte a cobrar s'ha deteriorat, la Societat efectua els tests de deteriorament. Partint d'aquestes anàlisis, la Societat registra, si s'escau, les correccions valoratives corresponents.

La pèrdua per deteriorament del valor d'aquests actius financers és la diferència entre el valor en llibres i el valor actual dels fluxos d'efectiu futurs que s'estimi que es generaran, descomptats al tipus d'interès efectiu.

Les correccions valoratives per deteriorament, així com la seva reversió, es reconeixeran com una despesa o ingrés, respectivament, en el compte de pèrdues i guanys. La reversió per deteriorament tindrà com a límit el valor en llibres del crèdit que estaria reconegut en la data de reversió si no s'hagués registrat el deteriorament de valor.

b) Actius financers mantinguts per negociar

Són els actius adquirits amb l'objectiu d'alienar-los en el curt termini o aquells que formen part d'una cartera de la qual hi ha evidències d'actuacions recents amb aquest objectiu. Aquesta categoria també inclou els derivats financers que no siguin contractes de garanties financeres ni hagin estat designats com a instruments de cobertura.

Aquests actius es valoren pel seu valor raonable sense deduir els costos de transacció en què es pugui incórrer en l'alienació. Els canvis en el seu valor raonable s'imputen al compte de pèrdues i guanys.

c) Actius financers disponibles per a la venda

La Societat inclou en aquesta classificació els valors que no es consideren per negociar, ni els actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys, ni les inversions mantingudes fins al venciment, ni els préstecs i els comptes a cobrar, ni les inversions en el patrimoni d'empreses del Grup, multigrup i associades. A 31 de desembre de 2014, inclou principalment participacions en el capital de societats cotitzades.

Els actius financers disponibles per a la venda es registren, inicialment, al valor raonable de la contraprestació lliurada, més els costos de transacció.

Posteriorment, els actius financers disponibles per a la venda es valoren al seu valor raonable i es registren en el patrimoni net el resultat de les variacions en aquest valor raonable, fins que l'actiu s'alieni o hagi patit un deteriorament de valor (de caràcter permanent), moment en el qual aquests resultats acumulats reconeguts prèviament en el patrimoni net passen a registrar-se en el compte de pèrdues i guanys. En aquest sentit, hi ha la presumpció que hi ha deteriorament (caràcter permanent) si s'ha produït una caiguda de més del 40% del valor de cotització de l'actiu o si se n'ha produït una davallada de manera prolongada durant un període d'un any i mig sense que se'n recuperi el valor.

Almenys al tancament de l'exercici, la Societat fa un test de deteriorament per als actius financers que no estan registrats a valor raonable. Es considera que hi ha evidència objectiva de deteriorament si el valor recuperable de l'actiu financer és inferior al seu valor en llibres. Quan es produeix, el registre d'aquest deteriorament es registra en el compte de pèrdues i guanys.

Si posteriorment es recupera la totalitat o una part de les pèrdues per deteriorament, el seu import es reconeixerà en el compte de pèrdues i guanys del període en què es produeixi la recuperació (en «Ajustos per valoració» del balanç, en el cas d'instruments de capital).

Efectiu i altres actius líquids equivalents

La Societat registra en aquest epígraf l'efectiu en caixa i comptes bancaris, els dipòsits a curt termini i altres inversions de gran liquiditat, el venciment de les quals es produirà en un termini màxim de tres mesos des de la data de contractació.

Baixa d'actius financers

La Societat dóna de baixa els actius financers quan expiren o se n'han cedit els drets sobre els fluxos d'efectiu de l'actiu actiu financer corresponent i s'han transferit substancialment els riscos i beneficis inherents a la seva propietat, com ara en vendes en ferm d'actius, cessions de crèdits comercials en operacions de *factoring* en les quals la Societat no reté cap risc de crèdit ni d'interès, les vendes d'actius financers amb pacte de recompra pel seu valor raonable o les titulitzacions d'actius financers en què l'empresa cedent no reté finançaments subordinats ni concedeix cap tipus de garantia o assumeix cap altre tipus de risc.

Al contrari, la Societat no donaria de baixa els actius financers, i reconeixeria un passiu financer per un import igual a la contraprestació rebuda, en el cas que es produís cessions d'actius financers en les quals es retinguessin substancialment els riscos i els beneficis inherents a la seva propietat, com ara els préstecs de valors, el descompte d'efectes, el *factoring amb recurs*, les vendes d'actius financers amb pactes de recompra a un preu fix o al preu de venda més un interès i les titulitzacions d'actius financers en les quals l'empresa cedent reté finançaments subordinats o un altre tipus de garanties que absorbeixen substancialment totes les pèrdues esperades.

b. Passius financers

Són passius financers els dèbits i les partides a pagar que té la Societat i que s'han originat en la compra de béns i serveis per operacions de tràfic de l'empresa, o també aquells que, sense tenir un origen comercial, no poden ser considerats com a instruments financers derivats.

Els dèbits i les partides a pagar, que inclouen els deutes amb entitats de crèdit i les obligacions emeses, es valoren inicialment al valor raonable de la contraprestació rebuda, ajustada pels costos de la transacció directament atribuïbles. Amb posterioritat, aquests passius es valoren d'acord amb el seu cost amortitzat. Les despeses financeres meritedes es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys pel mètode de la taxa d'interès efectiva.

La Societat dóna de baixa els passius financers quan s'extingeixen les obligacions que els han generat.

c. Instruments derivats i cobertures

La Societat utilitza instruments financers derivats com a eina de gestió dels riscos financers. Quan aquestes operacions compleixen determinats requeriments, es consideren «de cobertura».

Quan la Societat designa una operació de cobertura, ho fa des del moment inicial de l'operació o de l'instrument inclòs en aquesta cobertura i documenta l'operació de manera adequada, d'acord amb la normativa vigent. En la documentació d'aquestes operacions de cobertura s'identifiquen l'instrument o els instruments coberts i l'instrument o els instruments de cobertura, a més de la naturalesa del risc que es pretén cobrir i els criteris o els mètodes que segueix la Societat per valorar l'eficàcia de la cobertura durant tota la seva durada, tenint en compte el risc que s'intenta cobrir.

La Societat considera operacions de cobertura aquelles que són altament eficaces. Una cobertura és altament eficaç si durant el termini previst de durada les variacions que es produeixen en el valor raonable o en els fluxos d'efectiu atribuïts al risc cobert en l'operació de cobertures es compensen quasi totalment per les variacions en el valor raonable o en els fluxos d'efectiu, segons el cas, de l'instrument o els instruments de cobertura.

Per mesurar l'efectivitat de les operacions de cobertura, la Societat analitza si, des del principi i fins al final del termini definit per a l'operació de cobertura, es pot esperar, de manera prospectiva, que els canvis en el valor raonable o en els fluxos d'efectiu de la partida coberta atribuïbles al risc cobert siguin compensats

gairebé del tot pels canvis en el valor raonable o en els fluxos d'efectiu, segons el cas, de l'instrument o els instruments de cobertura i que, retrospectivament, els resultats de la cobertura hagin oscil·lat dins un rang de variació d'entre el 80% i el 125% respecte al resultat de la partida coberta.

Les operacions de cobertura efectuades es classifiquen en dues categories:

- Cobertures de valor raonable, que cobreixen l'exposició a la variació en el valor raonable d'actius i passius financers o de compromisos en ferm encara no reconeguts o d'una porció identificada d'aquests actius, passius o compromisos en ferm, atribuïble a un risc en particular i sempre que afectin el compte de pèrdues i guanys.

- Cobertures dels fluxos d'efectiu, que cobreixen la variació dels fluxos d'efectiu que s'atribueixen a un risc particular associat a un actiu o passiu financer o a una transacció prevista molt probable, sempre que pugui afectar el compte de pèrdues i guanys.

Pel que fa específicament als instruments financers designats com a partides cobertes i de cobertura comptable, les diferències de valoració es registren segons els criteris següents:

- En les cobertures de valor raonable, les diferències produïdes tant en els elements de cobertura com en els elements coberts, pel que fa al tipus de risc cobert, es reconeixen directament en el compte de pèrdues i guanys.

- En les cobertures de fluxos d'efectiu, les diferències de valoració sorgides en la part de cobertura eficaç dels elements de cobertura es registren transitòriament en l'epígraf del patrimoni net «Ajustos en patrimoni per valoració – Cobertures dels fluxos d'efectiu» i no es reconeixen com a resultats fins que les pèrdues o els guanys de l'element cobert es registren com a resultats, o fins a la data de venciment de l'element cobert en determinades situacions d'interrupció de la cobertura. El resultat del derivat es registra en el mateix epígraf del compte de pèrdues i guanys en què ho fa el resultat de l'element cobert. Les diferències en la valoració de l'instrument de cobertura corresponents a la part ineficaç es registren directament en l'epígraf «Resultats d'operacions financeres» del compte de pèrdues i guanys.

La Societat interromp la comptabilització de les operacions de cobertura quan l'instrument de cobertura venç o es ven, quan l'operació de cobertura deixa de complir els requisits per ser considerada com a tal o, finalment, quan es procedeix a revocar la consideració de l'operació com de cobertura.

d. Instruments de patrimoni

Un instrument de patrimoni representa una participació residual en el patrimoni de la Societat, una vegada deduïts tots els passius.

Els instruments de capital emesos per la Societat es registren en el patrimoni net per l'import rebut, net de les despeses d'emissió.

g) Existències

Les existències, constituïdes per terrenys i promocions en curs, estan valorades al preu d'adquisició o cost d'execució.

El cost d'execució recull les despeses directes i indirectes necessàries per a la seva construcció, així com les despeses financeres incorregudes en el finançament de les obres mentre aquestes estan en curs de construcció, sempre que les obres tinguin una durada superior a un any.

La Societat no ha capitalitzat costos financers durant els exercicis 2014 i 2013. No hi ha cost financer capitalitzat al tancament de l'exercici.

Els lliuraments a compte fruit de la subscripció de contractes d'opció de compra es registren com a bestretes d'existències i assumeixen el compliment de les expectatives sobre les condicions que en permetin l'exercici.

La Societat dota les oportunes provisions per deteriorament d'existències quan el valor net de realització és inferior al cost comptabilitzat. Els Administradors de la Societat han considerat, als efectes de determinar el valor net de realització, el valor raonable de les existències obtingut de taxacions efectuades per tercers experts independents, així com la voluntat de la Societat de realitzar els seus actius a curt i mitjà termini, per a la qual cosa s'han considerat les expectatives d'evolució del mercat immobiliari espanyol a curt i mitjà termini.

En conseqüència, a 31 de desembre de 2014, el deteriorament registrat recull, no només els efectes de les taxacions efectuades per tercers experts independents, sinó també els altres aspectes esmentats anteriorment.

h) Actius no corrents mantinguts per a la venda

Es classifiquen en aquest epígraf bàsicament els actius, o grups d'actius, el valor dels quals es preveu recuperar fonamentalment a través d'una transacció de venda, la qual és altament probable. La Societat inclou en aquest epígraf actius materials que no han estat destinats a ús propi o que no han estat classificats com a inversions immobiliàries i sobre els quals, en qualsevol cas, hi ha un pla destinat a la seva venda.

En el cas que els actius romanguin en el balanç durant un període de temps superior a l'inicialment previst, el seu valor es revisa per reconèixer qualsevol pèrdua per deteriorament que la dificultat de trobar compradors o ofertes raonables hagi pogut posar de manifest.

Aquests actius o grups alienables es valoren per l'import inferior entre el valor comptable o el valor raonable deduïts els costos necessaris per a la venda. Les pèrdues per deteriorament posades de manifest després de la seva activació es reconeixen en l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat» del compte de pèrdues i guanys. Si posteriorment se'n recupera el valor, es podrà reconèixer en el mateix epígraf del compte de pèrdues i guanys amb el límit de les pèrdues per deteriorament recollides prèviament. Els actius classificats en aquesta categoria no s'amortitzen.

La Societat ha considerat, als efectes de determinar el valor net de realització, el valor raonable obtingut de taxacions efectuades per tercers experts independents, així com la voluntat de la Societat de realitzar els seus actius a curt i mitjà termini, per a la qual cosa s'han considerat les expectatives d'evolució del mercat immobiliari espanyol a curt i mitjà termini.

En conseqüència, a 31 de desembre de 2014, el deteriorament registrat recull, no només els efectes de les taxacions efectuades per tercers experts independents, sinó també els altres aspectes esmentats anteriorment.

i) Partides corrents / no corrents

En el balanç de situació adjunt es classifiquen com a corrents els actius i els deutes amb venciment igual o inferior a un any, i no corrents si el venciment supera aquest període, llevat per en l'epígraf «Existències», que es classifiquen com a actius corrents, ja que es tracta d'actius que s'han de realitzar en el cicle normal d'explotació de la Societat. S'entén per cicle normal d'explotació, el període de temps que transcorre entre l'adquisició dels actius que s'incorporen al desenvolupament de les diferents promocions i la realització dels productes en forma d'efectiu o equivalents a l'efectiu.

Així mateix, les obligacions i altres valors negociables i els deutes amb entitats de crèdit es classifiquen com a no corrents si la Societat disposa de la facultat irrevocable d'atendre'ls en un termini superior a dotze mesos a partir del tancament de l'exercici.

j) Transaccions en moneda estrangera

Els comptes anuals de la Societat es presenten en milers d'euros, i és l'euro la moneda funcional de la Societat.

Totes les transaccions efectuades en moneda estrangera es registren inicialment al tipus de canvi vigent en la data de la transacció. Les partides monetàries es valoren, a la data de tancament, al tipus de canvi vigent en aquesta data. Les diferències de canvi, tant positives com negatives, que s'originen en aquest procés, així com les que es produeixen en liquidar aquests elements, es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys de l'exercici en què sorgeixen.

k) Provisions i contingències

Les provisions cobreixen obligacions presents en la data de formulació dels comptes anuals que han sorgit com a conseqüència de fets passats dels quals poden derivar perjudicis patrimonials per a la Societat, i es considera probable que esdevinguin; són concrets respecte a la seva naturalesa, però indeterminats respecte al seu import i/o moment de cancel·lació.

Els passius contingents són obligacions possibles sorgides com a conseqüència de fets passats, i la seva materialització està condicionada a l'esdeveniment, o no, d'un o més fets futurs independents de la voluntat de la Societat.

Els comptes anuals de la Societat recullen totes les provisions significatives respecte a les quals s'estima que la probabilitat que sigui necessari atendre l'obligació és superior que la de no fer-ho. Llevat que es considerin remots, els passius contingents no es reconeixen en els comptes anuals sinó que se n'informa en les notes de la memòria.

Les provisions es valoren pel valor actual de la millor estimació possible de l'import necessari per cancel·lar o transferir l'obligació, tenint en compte la informació disponible sobre el succés i les seves conseqüències, i registrant-se els ajustos que sorgeixin per l'actualització d'aquestes provisions com una despesa financera conforme es va meritant.

La compensació a rebre d'un tercer en el moment de liquidar l'obligació, sempre que no hi hagi dubtes que aquest reemborsament serà percebut, es registra com a actiu, excepte en el cas que hi hagi un vincle legal pel qual s'hagi exterioritzat una part del risc, i en virtut del qual la Societat no estigui obligada a respondre; en aquesta situació, la compensació es tindrà en compte per estimar l'import pel qual, si s'escau, constarà la provisió corresponent.

l) Impost sobre beneficis

L'impost sobre beneficis de l'exercici es calcula com la suma de l'impost corrent, que resulta de l'aplicació del tipus de gravamen corresponent sobre la base imposable de l'exercici després d'aplicar-hi les bonificacions i les deduccions existents, i de la variació dels actius i els passius per impostos diferits comptabilitzats. En aquest sentit, l'impost corrent és l'import estimat a pagar o a cobrar, de conformitat amb els tipus impositius en vigor a la data del balanç.

L'impost diferit es comptabilitza per a totes les diferències temporànies entre la base fiscal dels actius i passius i els seus valors comptables en llibres. D'acord amb això, la Societat reconeix un passiu per impostos diferits per a totes les diferències temporànies imposables en les quals no concorrin les excepcions que la norma comptable estableix per exonerar d'aquest registre. Respecte als actius per impostos diferits, aquests es

registren per a totes les diferències temporànies deduïbles, crèdits fiscals i deduccions no utilitzats i bases imposables negatives no aplicades, en la mesura que sigui probable que hi hagi un benefici fiscal contra el qual es pugui utilitzar el dret davant la Hisenda pública. La Societat tributa en règim de consolidació fiscal (vegeu Nota 17), per la qual cosa es reconeixen els impostos anticipats i diferits derivats de les eliminacions dels resultats obtinguts per operacions efectuades amb altres societats del Grup per al càlcul de la base imposable consolidada, i que poden ser objecte d'incorporació en el futur.

Els actius i passius fiscals es valoren als tipus efectius que s'espera que siguin aplicables en l'exercici en què aquests es realitzin o es liquidin, d'acord amb els tipus impositius i la legislació fiscal aprovats o que estiguin aprovats a la data del balanç.

El benefici fiscal corresponent a deduccions per doble imposició i per reinversió es considera com a menor import de l'impost sobre beneficis de l'exercici en què neix o s'exerceix el dret a la deducció (vegeu Nota 17). Perquè aquestes deduccions es facin efectives, s'han de complir els requisits que estableix la normativa vigent.

La despesa per impost sobre beneficis es reconeix en el compte de pèrdues i guanys, llevat que aquest impost estigui relacionat amb partides directament reflectides en el patrimoni net, en aquest cas l'impost es reconeix també en el patrimoni net.

En cada tancament comptable es reconsideren els actius per impostos diferits registrats, i s'hi efectuen les correccions oportunes en la mesura que hi hagi dubtes sobre la seva recuperació futura. Així mateix, en cada tancament s'avaluen els actius per impostos diferits no registrats en balanç i aquests són objecte de reconeixement en la mesura que passi a ser probable la seva recuperació amb beneficis fiscals futurs.

m) Impost sobre el valor afegit (IVA)

La Societat està en el règim de prorata de l'impost sobre el valor afegit. Per això, l'IVA suportat no deduïble forma part del cost d'adquisició dels actius corrents i no corrents, així com dels serveis que són objecte de les operacions gravades per l'impost.

n) Ingressos i despeses

criteri general

Els ingressos i les despeses s'imputen en funció del criteri de meritació, és a dir, quan es produeix el corrent real de béns i serveis que aquests representen, independentment del moment en què es produeixi el corrent monetari o financer derivat d'aquests. Aquests ingressos es valoren pel valor raonable de la contraprestació rebuda, deduïts descomptes i impostos.

El reconeixement dels ingressos per vendes es produeix en el moment en què s'han transferit al comprador els riscos i beneficis significatius inherents a la propietat del bé venut, no mantenint la gestió corrent sobre aquest bé, ni retenint el control efectiu sobre aquest.

Pel que fa als ingressos per prestació de serveis, aquests es reconeixen considerant el grau de realització de la prestació a la data de balanç, sempre que el resultat de la transacció pugui ser estimat amb fiabilitat.

Els interessos rebuts d'actius financers es reconeixen utilitzant el mètode de tipus d'interès efectiu. En qualsevol cas, els interessos d'actius financers meritats amb posterioritat en un moment de l'adquisició es reconeixen com a ingressos en el compte de pèrdues i guanys.

L'import net del volum de negoci inclou els dividends rebuts de les inversions financeres, que es registren com a ingressos en l'exercici en què s'anuncia la distribució d'aquest benefici per part de l'òrgan d'Administració corresponent de la societat participada (vegeu Nota 2).

Reconeixement de les vendes de promocions i sòl

La Societat reconeix els ingressos per vendes de promocions i sòl en el moment en què s'han transferit al comprador els riscos i beneficis significatius inherents a la propietat.

En qualsevol altre cas, es manté el cost incorregut en la construcció de la promoció en l'epígraf d'«Existències», i es registra l'import rebut a compte del preu total de la venda com a «Bestretes de clients» en el balanç de situació adjunt.

o) Transaccions amb vinculades

La Societat efectua totes les seves operacions amb vinculades a valors de mercat. A més, els preus de transferència estan adequadament suportats, per la qual cosa els Administradors de la Societat consideren que no hi ha riscos significatius per aquest aspecte dels quals es puguin derivar passius de consideració en el futur.

p) Costos repercutits a arrendataris

Les despeses directes d'operacions relacionades amb propietats d'inversió que van generar ingressos per rendes durant els exercicis 2014 i 2013, inclosos dins l'epígraf «Resultat d'explotació» del compte de pèrdues i guanys adjunt, pugen a 1.532 i 1.789 milers d'euros, respectivament. L'import d'aquestes despeses associades a propietats d'inversió que no van generar ingressos per rendes no ha estat significatiu.

q) Estat de fluxos d'efectiu

L'estat de fluxos d'efectiu es presenta pel mètode indirecte i està compost pels conceptes següents:

- Fluxos d'efectiu: entrades i sortides de diners en efectiu i d'actius financers equivalents, entenent com a tals les inversions corrents de gran liquiditat i baix risc d'alteracions en el seu valor. També comprenen els pagaments i els cobraments de la societat, incloent-hi els pagaments per interessos, dividends rebuts i impostos, així com altres activitats que no poden ser qualificades d'inversió o finançament.
- Activitats d'explotació: activitats típiques de l'explotació, així com altres activitats que no poden ser qualificades d'inversió o finançament.
- Activitats d'inversió: les d'adquisició, alienació o disposició per altres mitjans d'actius no corrents i altres inversions no incloses en l'efectiu i els seus equivalents.
- Activitats de finançament: activitats que produeixen canvis en la grandària i la composició del patrimoni net i dels passius que no formen part de les activitats d'explotació. Inclouen els cobraments procedents de l'adquisició per tercers de títols valors emesos per l'empresa o de préstecs o altres instruments de finançament concedits per entitats financeres o tercers, així com els pagaments efectuats per amortització o devolució d'aquests. També es consideren els dividends pagats als accionistes.

r) Indemnitzacions per acomiadament

D'acord amb la legislació vigent, la Societat està obligada al pagament d'indemnitzacions als empleats amb els quals, amb determinades condicions, rescindeixi les relacions laborals. Per tant, les indemnitzacions per acomiadament susceptibles de quantificació raonable es registren com a despesa en l'exercici en el qual s'adopta la decisió de l'acomiadament. En els comptes anuals adjunts no s'ha registrat cap provisió per aquest concepte, ja que no estan previstes situacions d'aquesta naturalesa.

s) *Elements patrimonials de naturalesa mediambiental*

Es consideren actius de naturalesa mediambiental els béns que són utilitzats de manera duradora en l'activitat de la Societat, la finalitat principal dels quals és la minimització de l'impacte mediambiental i la protecció i la millora del medi ambient, incloent-hi la reducció o l'eliminació de la contaminació futura.

L'activitat de la Societat, per la seva naturalesa, no té un impacte mediambiental significatiu.

t) *Permutes d'actius*

S'entén per «permuta d'actius» l'adquisició d'actius materials o intangibles a canvi del lliurament d'altres actius no monetaris o d'una combinació d'aquests amb actius monetaris.

Com a norma general, en operacions de permuta amb caràcter comercial, l'actiu rebut es valora pel valor raonable de l'actiu lliurat més, si s'escau, les contrapartides monetàries que s'hagin lliurat a canvi. Les diferències de valoració que sorgeixen en donar de baixa l'element lliurat a canvi es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys.

Es considera que una permuta té caràcter comercial quan la configuració dels fluxos d'efectiu de l'immobilitzat rebut difereix (risc, calendari i import) de la configuració dels de l'actiu lliurat o el valor actual dels fluxos d'efectiu després d'impostos de les activitats de l'empresa afectades per la permuta queda modificat com a conseqüència de l'operació.

Quan la permuta no tingui caràcter comercial, l'actiu rebut es valora pel valor comptable del bé lliurat més, si s'escau, les contrapartides monetàries que s'hagin lliurat a canvi, amb el límit del valor raonable de l'actiu rebut si aquest és inferior.

5. Immobilitzat intangible

El moviment d'aquest epígraf del balanç en els exercicis 2014 i 2013 ha estat el següent:

Exercici 2014

	Milers d'euros			
	31/12/2013	Addicions	Retirades	31/12/2014
Cost:	981	462	-	1.443
Aplicacions informàtiques	981	462	-	1.443
Amortització acumulada:	(680)	(219)	-	(899)
Aplicacions informàtiques	(680)	(219)	-	(899)
Total net	301	243	-	544

Exercici 2013

	Milers d'euros				
	31/12/2012	Altes per fusió	Baixes per escissió	Addicions	31/12/2013
Cost:	11.216	769	(11.216)	212	981
Aplicacions informàtiques	11.216	769	(11.216)	212	981
Amortització acumulada:	(6.653)	(536)	6.653	(144)	(680)
Aplicacions informàtiques	(6.653)	(536)	6.653	(144)	(680)
Total net	4.563	233	(4.563)	68	301

El valor de cost dels actius totalment amortitzats que encara estan en condicions d'ús a 31 de desembre de 2014 i 2013 són de 615 i 372 milers d'euros, respectivament.

6. Immobilitzat material

El moviment d'aquest epígraf del balanç en els exercicis 2014 i 2013, així com la informació més significativa que afecta aquest epígraf ha estat el següent:

Exercici 2014

	Milers d'euros				
	31/12/2013	Addicions	Retirades	Traspassos	31/12/2014
Cost:	3.019	284	(2)	-	3.301
Terrenys	-	-	-	-	-
Construccions	-	-	-	-	-
Instal·lacions tècniques	1.806	214	-	-	2.020
Altres	1.213	70	(2)	-	1.281
Amortització acumulada:	(1.269)	(394)	-	-	(1.663)
Construccions	-	-	-	-	-
Instal·lacions tècniques	(382)	(300)	-	-	(682)
Altres	(887)	(94)	-	-	(981)
Net:	1.750	(110)	(2)	-	1.638
Terrenys	-	-	-	-	-
Construccions	-	-	-	-	-
Instal·lacions tècniques	1.424	(86)	-	-	1.338
Altres	326	(24)	(2)	-	300
Deterioraments	-	-	-	-	-
Total	1.750	(110)	(2)	-	1.638

Exercici 2013

	Milers d'euros						31/12/2013
	31/12/2012	Altes per fusió	Baixes per escissió	Addicions	Retirades	Traspassos (Nota 7)	
Cost:	57.590	2.140	(1.361)	916	(246)	(56.020)	3.019
Terrenys	18.597	-	-	-	-	(18.597)	-
Construccions	35.574	-	-	-	(44)	(35.530)	-
Instal·lacions tècniques	2.099	999	-	797	(196)	(1.893)	1.806
Altres	1.320	1.141	(1.361)	119	(6)	-	1.213
Amortització acumulada:	(3.198)	(960)	837	(543)	71	2.524	(1.269)
Construccions	(2.244)	-	-	(180)	-	2.424	-
Instal·lacions tècniques	(157)	(154)	-	(237)	66	100	(382)
Altres	(797)	(806)	837	(126)	5	-	(887)
Net:	54.392	1.180	(524)	373	(175)	(53.496)	1.750
Terrenys	18.597	-	-	-	-	(18.597)	-
Construccions	33.330	-	-	(180)	(44)	(33.106)	-
Instal·lacions tècniques	1.942	845	-	560	(130)	(1.793)	1.424
Altres	523	335	(524)	(7)	(1)	-	326
Deterioraments	(6.766)	-	-	-	-	6.766	-
Total	47.626	1.180	(524)	373	(175)	(46.730)	1.750

El 2013, l'epígraf «Immobilitzat material» recollia, bàsicament, diversos immobles d'oficines en el qual la Societat, juntament amb altres societats del Grup "la Caixa", duien a terme la seva activitat. Com a conseqüència de l'operació d'escissió del negoci de gestió immobiliària a la societat Servihabitat Gestión Inmobiliaria, SLU, la Societat va traspasar la totalitat dels actius, anteriorment destinats a l'ús propi, a l'epígraf «Inversions immobiliàries» (Nota 7).

El valor de cost dels actius totalment amortitzats que encara estan en condicions d'ús a 31 de desembre de 2014 i 2013 és de 775 i 681 milers d'euros, respectivament.

La política de la Societat és formalitzar pòlisses d'assegurances per cobrir els possibles riscos als quals estan subjectes els diversos elements de l'immobilitzat material. Al tancament dels exercicis 2014 i 2013 no hi havia cap dèficit de cobertura relacionat amb aquests riscos.

7. Inversions immobiliàries

El moviment d'aquest capítol del balanç de situació en els exercicis 2014 i 2013, així com la informació més significativa que afecta aquest epígraf ha estat el següent:

Exercici 2014

	Milers d'euros				31/12/2014
	31/12/2013	Altes	Baixes	Traspassos (Notes 11 i 12)	
Cost:	795.811	3.909	(10.067)	(24.102)	765.551
Terrenys i construccions	786.534	3.048	(10.067)	(24.102)	755.413
Instal·lacions tècniques	9.277	861	-	-	10.138
Amortització acumulada:	(25.546)	(10.631)	300	3.910	(31.967)
Terrenys i construccions	(24.401)	(9.965)	300	3.910	(30.156)
Instal·lacions tècniques	(1.145)	(666)	-	-	(1.811)
Net:	770.265	(6.722)	(9.767)	(20.192)	733.584
Terrenys i construccions	762.133	(6.917)	(9.767)	(20.192)	725.257
Instal·lacions tècniques	8.132	195	-	-	8.327
Deterioraments	(173.756)	(40.578)	270	3.932	(210.132)
Total	596.509	(47.300)	(9.497)	(16.260)	523.452

Exercici 2013

	Milers d'euros				31/12/2013
	31/12/2012	Altes	Baixes	Traspassos (Notes 6 i 12)	
Cost:	613.549	9.256	(10.536)	183.542	795.811
Terrenys i construccions	612.695	2.726	(10.536)	181.649	786.534
Instal·lacions tècniques	854	6.530	-	1.893	9.277
Amortització acumulada:	(13.354)	(9.961)	294	(2.525)	(25.546)
Terrenys i construccions	(12.811)	(9.459)	294	(2.425)	(24.401)
Instal·lacions tècniques	(543)	(502)	-	(100)	(1.145)
Net:	600.195	(705)	(10.242)	181.017	770.265
Terrenys i construccions	599.884	(6.733)	(10.242)	179.224	762.133
Instal·lacions tècniques	311	6.028	-	1.793	8.132
Deterioraments	(74.124)	(69.154)	2.263	(32.741)	(173.756)
Total	526.071	(69.859)	(7.979)	148.276	596.509

Durant l'exercici 2014, i com a conseqüència del lloguer de determinats actius immobiliaris que tenien la consideració d'actius no corrents mantinguts per a la venda, s'ha procedit a la corresponent reclassificació cap a inversions immobiliàries, per un import net de 25.852 milers d'euros (43.699 milers d'euros de cost i 17.847 milers d'euros de deteriorament associats).

Així mateix, al tancament de l'exercici 2014, la Societat ha traspassat diversos immobles de l'epígraf «Inversions immobiliàries» a l'epígraf d'«Actius no corrents mantinguts per a la venda», atès que han estat destinats a la venda. L'import total d'aquests traspassos ha estat de 42.112 milers d'euros (67.801 milers d'euros de cost, 3.910 milers d'euros d'amortització i 21.779 milers d'euros de deterioraments associats).

En l'exercici 2013, com a conseqüència del lloguer de determinats actius immobiliaris que tenien la consideració d'existències, es va procedir a la seva reclassificació com a inversions immobiliàries, i l'import net va ser de 101.548 milers d'euros (127.523 milers d'euros de cost, així com uns deterioraments associats de 25.975 milers d'euros).

A més, d'acord amb el que descriu la Nota 6, en l'exercici 2013, la Societat va traspassar els immobles anteriorment destinats a l'ús propi i classificats en l'epígraf d'«Immobilitzat material» a l'epígraf d'«Inversions immobiliàries» per un import net conjunt de 46.730 milers d'euros.

Durant l'exercici 2014, la Societat ha registrat un deteriorament de valor per import de 40.578 milers d'euros en les inversions immobiliàries on el valor raonable determinat a partir de taxacions i valoracions efectuades per tercers experts independents era inferior al cost comptabilitzat. En l'exercici 2013, es van registrar provisions per deteriorament per un import de 69.154 milers d'euros.

Durant l'exercici 2014 la Societat ha alienat elements de les inversions immobiliàries per un valor de cost de 10.067 milers d'euros, i s'han obtingut uns beneficis abans d'impostos de 7.062 milers d'euros com a resultat d'aquestes vendes. Durant l'exercici 2013, les alienacions d'inversions immobiliàries van suposar unes pèrdues abans d'impostos de 1.784 milers d'euros.

Tipus d'inversions i destinació d'aquestes

A 31 de desembre de 2014, les inversions més significatives incloses en l'epígraf «Inversions immobiliàries» corresponen a l'antiga seu dels serveis centrals de "la Caixa" situada a la Via Laietana, 56 (Barcelona), un edifici destinat a oficines situat al carrer dels Provençals, 39 (Barcelona), un edifici situat al carrer de la Ribera, 16 (València), un edifici situat al carrer de la República Argentina, 256 (Barcelona), i un edifici situat a la Gran Via de les Corts Catalanes, 655 (Barcelona).

Pel que fa a l'ús i la ubicació geogràfica d'aquestes inversions, es distribueix al tancament dels exercicis 2014 i 2013 de la manera següent:

Exercici 2014

	Metres quadrats	Metres quadrats arrendats	% d'ocupació
Habitatges	429.621	369.267	86%
Oficines i locals	22.013	12.306	56%
Naus industrials	14.930	14.001	94%
Total	466.564	395.574	85%

	Metres quadrats	Metres quadrats arrendats	% d'ocupació
Madrid	37.333	29.998	80%
Barcelona	88.809	73.550	83%
Altres	340.422	292.026	86%
Total	466.564	395.574	85%

Exercici 2013

	Metres quadrats	Metres quadrats arrendats	% d'ocupació
Habitatges	389.758	318.472	82%
Oficines i locals	64.880	35.551	55%
Naus industrials	14.138	13.337	94%
Total	468.776	367.360	78%

	Metres quadrats	Metres quadrats arrendats	% d'ocupació
Madrid	44.675	27.753	62%
Barcelona	86.479	59.293	69%
Altres	337.622	280.314	83%
Total	468.776	367.360	78%

El valor dels actius totalment amortitzats a 31 de desembre de 2014 és de 1.823 milers d'euros. No hi havia actius totalment amortitzats el 31 de desembre de 2013.

La política de la Societat és formalitzar pòlisses d'assegurances per cobrir els possibles riscos als quals estan subjectes els diversos elements de les seves inversions immobiliàries. Els Administradors de la Societat revisen anualment, o quan alguna circumstància ho fa necessari, les cobertures i els riscos coberts, i s'acorden els imports que raonablement s'han de cobrir per a l'any següent.

Al tancament de l'exercici 2014 no hi havia cap tipus de restricció per a la realització de noves inversions immobiliàries, ni per al cobrament d'ingressos meritats d'aquestes, ni tampoc en relació amb els recursos obtinguts d'una possible alienació.

8. Arrendaments

Al tancament dels exercicis 2014 i 2013, tots els arrendaments operatius d'habitatges que la Societat té contractats són rescindibles pels arrendataris amb un preavis, la majoria, d'un mes, per la qual cosa no hi havia quotes d'arrendament mínimes no cancel·lables, d'acord amb els actuals contractes en vigor.

Pel que fa als arrendaments d'oficines, locals i naus industrials, la Societat té contractat amb els arrendataris les següents quotes d'arrendament mínimes, d'acord amb els actuals contractes en vigor, sense tenir en compte la repercussió de les despeses comunes, els increments futurs per IPC, ni les actualitzacions futures de rendes pactades contractualment (en milers d'euros):

Arrendament operatiu		
Quotes mínimes	2014	2013
Menys d'1 any	4.247	4.699
Entre 1 i cinc anys	12.129	14.075
Més de cinc anys	13.216	14.816
Total	29.592	33.590

En la seva posició d'arrendador, la Societat té un elevat nombre de contractes d'arrendament, amb una elevada dispersió geogràfica, i no hi ha cap contracte que, per si sol, pugui ser considerat significatiu.

9. Inversions en empreses del Grup, multigrup i associades a llarg termini

La informació més significativa relativa als títols inclosos en «Participacions en empreses del Grup» i «Participacions en empreses multigrup i associades» s'adjunta en els annexos I i II, respectivament.

9.1. Participacions en empreses del Grup

El moviment de les inversions en empreses del Grup en els exercicis 2014 i 2013 és el següent:

Exercici 2014

	Milers d'euros						Total
	Altes per segregació (Nota 2)	Altes	Baixes	Dividends contra cost	Traspassos i altres	Deterioraments	
Saldo a 31/12/2013							453.977
Cotitzades							
Caixabank, SA	14.654.553	-	(24)	-	-	-	14.654.529
No cotitzades							
Caixa Capital Micro II, FCR	-	4.900	-	-	-	-	4.900
Caixa Capital TIC II, FCR	-	2.250	-	-	-	-	2.250
Caixa Invierte Biomed II, FCR	-	4.500	-	-	-	-	4.500
Caixa Invierte Industria, SCR, SA	-	2.880	-	-	-	-	2.880
Foment Immobiliari Assequible, SAU	-	212.780 ⁽¹⁾	-	-	16.800	(2.134)	227.446
Mediterránea Beach & Golf Com. SAU	-	196.000 ⁽²⁾	-	-	-	-	196.000
Saba Infraestructuras, SA	-	-	-	(4.998)	-	-	(4.998)
Servihabitat Alquiler, SL	-	347.000 ⁽³⁾	-	-	(103.257)	(22.921)	220.822
Servihabitat Alquiler II, SLU	-	131.278 ⁽³⁾	-	-	(46.922)	(26.204)	58.152
Altres (*)	67	71	-	-	-	-	138
Moviments de l'any 2014	14.654.620	901.659	(24)	(4.998)	(133.379)	(51.259)	15.366.619
Saldo a 31/12/2014							15.820.596

(*) Correspon a participacions no significatives incloses en la segregació d'actius i passius no afectes a l'Obra Social de "la Caixa" a favor de Criteria (vegeu Nota 1 i Annex I).

⁽¹⁾ Aportació no dinerària a favor de Criteria.

⁽²⁾ Ampliació de capital.

⁽³⁾ Ampliació de capital per compensació de deutes.

Exercici 2013

	Milers d'euros					Total
	Altes per fusió	Escissió	Vendes	Altes	Dividends contra cost	
Saldo a 31/12/2012						242
Servihabitat Gestión Inmobiliaria, SLU	-	15.514	(15.514)	-	-	-
Saba Infraestructuras, SA	204.123	-	-	-	(4.998)	199.125
Mediterránea Beach & Golf Com. SAU	109.230	-	-	-	-	109.230
Inversiones Autopistas, SL	141.141	-	-	-	-	141.141
Caixa Capital Risc, SGEGR, SA	-	-	-	4.200	-	4.200
Caixa Assistance, SAU	12	-	-	-	-	12
Caixa Títol, SAU	15	-	-	-	-	15
Club Caixa I, SAU	12	-	-	-	-	12
Moviments de l'any 2013	454.533	15.514	(15.514)	4.200	(4.998)	453.735
Saldo a 31/12/2013						453.977

Durant l'exercici 2014, Critería CaixaHolding ha dut a terme les operacions en empreses del Grup detallades a continuació:

Caixabank, SA

L'aportació no dinerària dels actius i passius no subjectes a l'Obra Social de "la Caixa" a favor de la Societat descrita a les Notes 1 i 2 inclou la participació que la Fundació Bancària "la Caixa" tenia a Caixabank, SA. Així, s'han aportat a favor de Critería 3.236.489.761 accions de Caixabank, SA representatives del 64,37% del seu capital social a 31 de desembre de 2013.

Amb dates 27 de febrer de 2014 i 29 de maig de 2014, el Consell d'Administració de CaixaBank va acordar la conversió i/o el bescanvi necessari de la totalitat de les Obligacions Subordinades Necessàriament Convertibles Sèrie I/2012 i de les Obligacions Subordinades Necessàriament Convertibles Sèrie I/2011, respectivament. La conversió i/o el bescanvi, obligatori per a tots els tenidors d'obligacions, va tenir lloc amb dates 30 de març de 2014 i 30 de juny de 2014, respectivament. El preu de referència de les accions de CaixaBank als efectes de la conversió va ser de 3,65 euros per acció i 4,97 euros per acció, respectivament. CaixaBank va atendre la conversió mitjançant l'emissió de 323.146.336 noves accions en el primer cas i de 149.484.999 noves accions en el segon. Com a conseqüència d'ambdues operacions, la participació de la Societat en el capital social de CaixaBank durant l'exercici 2014 es va diluir en un 5,47%.

Així mateix, en el marc del Programa Dividend/Acció, CaixaBank ha distribuït quatre dividendes opcionals durant l'exercici 2014, pels quals l'accionista pot optar entre rebre efectiu o acudir a un augment de capital alliberat, per un import de 0,05 euros per acció el març, juliol, setembre i desembre de 2014. La Societat ha optat per rebre un total de 72.096 milers d'euros en efectiu (vegeu Nota 20) i 132.777.136 accions de CaixaBank.

A 31 de desembre de 2014, el percentatge de participació de la Societat en el capital social de CaixaBank és del 58,96%.

CaixaBank és una societat anònima les accions de la qual estan admeses a cotització a les borses de Barcelona, Madrid, València i Bilbao i en el mercat continu, i forma part de l'IBEX 35 des del 4 de febrer de 2008. La cotització mitjana de l'últim trimestre de l'exercici ha estat de 4,399 euros/acció i la cotització al tancament de l'exercici ha estat de 4,361 euros/acció. El valor de mercat de la participació en CaixaBank a 31 de desembre de 2014 és de 14.693.345 milers d'euros segons cotització de tancament d'exercici.

Inversions en fons de capital de risc

Durant l'exercici 2014 la Societat ha participat en la constitució de diversos fons de capital de risc (tots gestionats per la seva filial 100% Caixa Capital Risc) i el detall de la inversió efectuada, així com el de la compromesa, és el següent:

Societat	Milers d'euros		Milers d'euros	
	Inversió efectuada	% participació directa	Inversió total compromesa	% participació directa
Caixa Capital Micro II, FCR	4.900	98,00%	8.820	98,00%
Caixa Capital TIC II, FCR	2.250	51,29%	15.000	51,29%
Caixa Invierte Biomed II, FCR	4.500	42,85%	15.000	42,85%
Caixa Invierte Industria, SCR, SA	2.880	22,41%	10.800	30,86%
Total	14.530		49.620	

Foment Immobiliari Assequible, SAU

Com assenyala la Nota 1, en data 9 de desembre de 2014 s'ha inscrit al Registre Mercantil de Barcelona l'aportació no dinerària de la totalitat de les accions de Foment Immobiliari Assequible propietat de Fundació Bancària "la Caixa" a favor de Criteria.

D'acord amb la norma de Registre i Valoració 21a del Pla General de Comptabilitat, s'ha valorat la participació en Foment Immobiliari Assequible per l'import que li correspondria en els comptes anuals consolidats del Grup "la Caixa", és a dir, 212.780 milers d'euros. Aquest valor coincideix amb el valor de l'aportació, per la qual cosa el registre comptable de l'operació no ha representat una variació de reserves de la Societat.

Mediterránea Beach & Golf Community, SAU

Amb data 16 de gener de 2014 Mediterránea Beach & Golf Community va fer una ampliació de capital per import de 9.800 milers d'euros mitjançant l'emissió de 239.025 accions noves de 41 euros de valor nominal amb una prima d'emissió global de 186.200 milers d'euros, la qual va ser íntegrament subscrita i desembossada per la Societat. A 31 de desembre de 2014, la participació de la Societat en Mediterránea Beach & Golf Community és del 100%.

Saba Infraestructuras, SA

Amb data 18 de juny de 2014, Saba Infraestructuras, SA va aprovar un repartiment de dividends contra prima d'emissió de 0,0135 euros per acció, que ha estat registrat com a menor cost de cartera, per un import de 4.998 milers d'euros. A 31 de desembre de 2014, la participació de la Societat en Saba Infraestructuras, SA és del 50,10%.

Servihabitat Alquiler, SL y Servihabitat Alquiler II, SLU

El 12 de juny de 2014, Criteria CaixaHolding va efectuar una aportació de 347.000 milers d'euros i 131.278 milers d'euros a favor de Servihabitat Alquiler i Servihabitat Alquiler II, respectivament, mitjançant la

compensació de l'import del principal dels préstecs participatius concedits a aquestes societats registrats a 31 de desembre de 2013 en l'epígraf «Altres actius financers – Inversions en empreses del Grup, multigrup i associades» del balanç adjunt (vegeu Nota 9.3). Com a conseqüència, s'ha traspasat la provisió de cartera corresponent a Servihabitat Alquiler i Servihabitat Alquiler II, registrada a 31 de desembre de 2013 a l'epígraf «Provisions a llarg termini» del balanç adjunt, com a menor cost d'aquestes participacions.

Les operacions més significatives dutes a terme per la Societat en empreses del Grup en l'exercici 2013 són les que es detallen a continuació:

Servihabitat Gestión Inmobiliaria, SLU

Amb data 23 de març de 2013, la Societat va subscriure i va desemborsar mitjançant l'aportació no dinerària dels actius i passius afectes al negoci de gestió immobiliària, la totalitat de les 12.928.587 participacions socials d'un euro de valor nominal cadascuna, juntament amb una prima d'assumpció de 0,2 euros per participació, emeses per a la constitució de la societat Servihabitat Gestión Inmobiliaria, SLU.

Amb data 31 d'octubre de 2013, la Societat va alienar el 100% de les participacions socials a Caixabank, SA per un import de 98 milions d'euros i va obtenir unes plusvàlues abans d'impostos de 81 milions d'euros (Nota 20).

9.2. Participacions en empreses multigrup i associades

A 31 de desembre de 2014 i de 2013, el valor raonable de les participacions en empreses multigrup i associades és de 9.479.253 i 9.314.348 milers d'euros, respectivament. En la determinació del valor raonable s'ha considerat el valor de la cotització a 31 de desembre de 2014 per a les societats cotitzades i els valors recuperables calculats per la Societat mitjançant mètodes de valoració generalment acceptats per a les societats no cotitzades.

Els moviments d'aquest epígraf del balanç adjunt per als exercicis 2014 i 2013 es mostren a continuació:

Exercici 2014	Milers d'euros		
	Altes	Vendes	Total
Saldo a 31/12/2013			6.726.938
Abertis Infraestructuras, SA	3.820	-	3.820
Gas Natural, SDG, SA	53	(28.065)	(28.012)
Hisusa (Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, SA)	-	(625.540)	(625.540)
Vithas Sanidad, SL	10.400	-	10.400
Moviments de l'any 2014			(639.332)
Saldo a 31/12/2014			6.087.606

Exercici 2013	Milers d'euros		
	Altes per Fusió	Vendes	Total
Saldo a 31/12/2012			1.856
Gas Natural, SDG, SA	5.059.077	(62.944)	4.996.133
Abertis Infraestructuras, SA	1.281.318	(228.822)	1.052.496
Hisusa (Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, SA)	625.540	-	625.540
Vithas Sanidad, SL	50.913	-	50.913
Moviments de l'any 2013	7.016.848	(291.766)	6.725.082
Saldo a 31/12/2013			6.726.938

Durant l'exercici 2014, Critería CaixaHolding ha dut a terme les operacions en empreses multigrup i associades detallades a continuació:

Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA (Hisusa)

El juliol de 2014 Critería CaixaHolding va signar un acord vinculant amb el grup francès Suez Environnement, empresa que controlava fins a la data el 75,35% del capital d'Agbar, per a la venda de la seva participació indirecta del 24,14% a Agbar a canvi de 22 milions d'accions de nova emissió de Suez Environnement, representatives del 4,1% del seu capital, i de 299 milions d'euros en efectiu. Com a part de l'acord, Critería va manifestar la intenció de destinar una part de l'efectiu rebut a la compra d'accions de Suez Environnement en el mercat borsari, amb l'objectiu d'assolir, segons les condicions del mercat, fins a un 7% del capital de Suez Environnement. D'aquesta manera, Critería es convertiria en el segon accionista més important de Suez Environnement.

D'altra banda, Suez Environnement facilitaria que Critería tingués representació en el Consell d'Administració, així com en el Comitè d'Estratègia. Al seu torn, Critería es comprometia a mantenir la inversió a Suez Environnement durant els propers 4 anys.

Amb data 17 de setembre de 2014, el Consell d'Administració de Suez Environnement ha aprovat la valoració del 24,14% d'Agbar sobre la base de l'informe d'aportacions efectuat per l'auditor i ha autoritzat el pagament d'aquesta aportació en forma d'una ampliació de capital reservada per import de 22 milions d'accions noves i el pagament efectiu de 299 milions d'euros (vegeu Nota 10). Així mateix, el mes d'octubre de 2014 s'ha obtingut la representació de Critería en el Consell d'Administració i en el Comitè d'Estratègia de Suez Environnement.

Així mateix, i en el marc de la històrica col·laboració amb Suez Environnement en el mercat espanyol, l'acord entre els dos grups als quals pertanyen aquestes societats inclou el compromís de Critería d'adquirir a Agbar un 15% d'Aigües de Barcelona, Empresa Metropolitana del Cicle Integral de l'Aigua, SA, empresa que gestiona el cicle integral de l'aigua a l'Àrea Metropolitana de Barcelona, i comprar a Suez Environnement un 14,51% de la seva participació en Aguas de Valencia (vegeu Nota 10).

La venda de les accions d'Agbar ha suposat un impacte poc significatiu en el resultat de la Societat.

Abertis Infraestructuras, SA

Durant l'exercici 2014, la Societat ha comprat 252.610 accions representatives d'un 0,03% del capital social d'Abertis Infraestructuras, SA per un import de 3.820 milers d'euros.

El 10 de setembre de 2013, Critería va signar amb Abertis i Brookfield, en el marc de l'operació d'adquisició del 60% d'OHL Brasil (actualment denominada Arteris), un acord pel qual Critería va prestar 4.122.550 i 18.519.282 accions d'Abertis a Abertis i Brookfield, respectivament (un total d'accions subjectes a préstec de 22.641.832). Com a garantia de l'operació, Critería va rebre a la formalització de l'operació un col·lateral de 312.118 milers d'euros. Aquest col·lateral s'actualitzava quan es produïen desviacions superiors al +/-5% en cotització o per cada cancel·lació parcial del préstec, i el seu valor a 31 de desembre de 2013 va ser de 91.434 milers d'euros (registrat en l'epígraf «Dipòsits rebuts en garantia» del passiu corrent).

Amb data 10 de juny de 2014, el préstec d'accions ha arribat al seu venciment i, per tant, el col·lateral s'ha retornat en la seva totalitat.

A 31 de desembre de 2014, la participació econòmica de Critería en Abertis és del 15,36%. La participació mercantil del Grup Critería a Abertis és del 23,12%.

Gas Natural, SDG, SA

Durant l'exercici 2014, la Societat ha venut directament al mercat 840.511 accions representatives d'un 0,08% del capital social de Gas Natural, SDG, SA per un import total de 16.939 milers d'euros, i n'ha obtingut una plusvàlua abans d'impostos de 4.783 milers d'euros.

El setembre de 2014, han vençut opcions *call* venudes sobre un total d'1.100.000 accions de Gas Natural que han estat executades. Criteria ha optat pel lliurament físic de les accions i ha registrat la plusvàlua obtinguda en l'epígraf de «Resultat per alienació d'instruments financers» per un import brut de 10.006 milers d'euros, mentre que el resultat generat pel derivat financer ha estat registrat en l'epígraf «Variació de valor raonable d'instruments financers» del compte de pèrdues i guanys adjunt.

Finalment, el desembre de 2014, tenien venciment altres opcions *call* venudes per un total d'1.100.000 accions de Gas Natural. La Societat ha cancel·lat anticipadament 650.000 opcions i la resta han vençut *in the money*. Totes les opcions s'han liquidat per diferències i han generat un resultat poc significatiu registrat en l'epígraf «Variació de valor raonable d'instruments financers» del compte de pèrdues i guanys adjunt.

A 31 de desembre de 2014, la participació de la Societat en Gas Natural, SDG, SA és del 34,33%.

Vithas Sanidad, SL

Amb data 11 de juliol de 2014, la Societat ha efectuat una ampliació de capital mitjançant l'emissió de 2.509.429 noves participacions socials de classe A i 627.357 participacions socials de classe B d'1,9 euros de valor nominal cadascuna, conjuntament amb una prima d'assumpció de 46.040 milers d'euros. Criteria ha subscrit el 20% de l'ampliació de capital (la totalitat de les participacions de classe B), cosa que ha significat un desemborsament de 10.400 milers d'euros. A 31 de desembre de 2014, la participació en el capital social de la Societat és del 20%.

Les operacions més significatives dutes a terme per la Societat en empreses multigrup i associades en l'exercici 2013 són les que es detallen a continuació:

Abertis Infraestructuras, SA

Amb data 22 de març de 2013, la Societat va procedir a la venda de 24.443.675 accions, representatives del 3% del capital social d'Abertis Infraestructuras, SA per un import de 342.194 milers d'euros. El comprador de la participació d'Abertis Infraestructuras, SA va ser l'entitat OHL Emisiones, SAU, filial del grup d'Obrascón Huarte Lain, SA. A més, durant el primer trimestre de 2013 la Societat va vendre un 0,305% de la participació d'Abertis per un import de 33.087 milers d'euros.

Aquestes vendes van generar unes plusvàlues brutes de 150.297 milers d'euros, que es van registrar en l'epígraf «Resultat per alienació d'instruments financers» del compte de pèrdues i guanys adjunt.

9.3 Altres actius financers

El moviment de l'epígraf d'«Altres actius financers» del balanç de situació adjunt és el següent:

Exercici 2014	Milers d'euros			
	31/12/2013	Altes	Amortitzacions	31/12/2014
Crèdits concedits	791.455	34.802	(675.499)	150.758
Interessos de crèdits	89.039	-	(13.634)	75.405
Total	880.494	34.802	(689.133)	226.163

Exercici 2013	Milers d'euros			
	31/12/2012	Altes	Amortitzacions	31/12/2013
Crèdits concedits	584.820	289.414	(82.779)	791.455
Interessos de crèdits	35.351	53.688	-	89.039
Total	620.171	343.102	(82.779)	880.494

Els venciments dels crèdits concedits a les diferents entitats del Grup registrats en el capítol «Altres actius financers» a 31 de desembre de 2014 i 31 de desembre de 2013 es detallen en el quadre següent:

Exercici 2014	Milers d'euros					Total
	2016	2017	2018	2019	2020 i següents	
Saba Car Park, SLU	-	-	-	-	27.867	27.867
Societats immobiliàries	122.891	-	-	-	-	122.891
Total	122.891	-	-	-	27.867	150.758

Exercici 2013	Milers d'euros					Total
	2015	2016	2017	2018	2019	
Mediterránea Beach & Golf Community	197.221	-	-	-	-	197.221
Societats immobiliàries	-	115.956	330.278	141.000	7.000	594.234
Total	197.221	115.956	330.278	141.000	7.000	791.455

Les operacions més significatives dutes a terme en l'exercici 2014 han estat les següents:

- Respecte a les societats immobiliàries, amb data 12 de juny de 2014, Criteria CaixaHolding ha efectuat una aportació no dinerària a favor de les societats Servihabitat Alquiler, SL i Servihabitat Alquiler II, SLU mitjançant la compensació del principal dels préstecs participatius atorgats a les dues societats i pendents de devolució en aquesta data (347.000 i 131.278 milers d'euros, respectivament), vegeu Nota 9.1. Així mateix, aquest epígraf recull dos crèdits per un import total de 122.891 milers d'euros, amb garantia de segona hipoteca, i venciment ambdós el 13 de setembre de 2016.
- Posteriorment a l'ampliació de capital duta a terme per Mediterránea Beach & Golf Community i subscripta íntegrament per Criteria (vegeu Nota 9.1), Mediterránea Beach & Golf Community ha cancel·lat anticipadament el crèdit que li havia atorgat la Societat al final de 2013 per import de 197.221 milers d'euros.

- El 28 d'octubre de 2014, i en el marc de la constitució de la societat mixta Barcelona d'Aparcaments Municipals, SA (BAMSA) entre Saba Car Park, SLU i l'Ajuntament de Barcelona per gestionar diversos aparcaments ubicats al centre de Barcelona, Criteria i CaixaBank han subscrit un contracte de finançament sindicat a llarg termini per un import total de 55.000 milers d'euros (27.500 milers d'euros cadascuna) amb Saba Car Park, SLU com a finançada. Aquest préstec sindicat té venciment 28 de novembre de 2024 i merita un tipus d'interès anual del 8%. Així mateix, els interessos es capitalitzaran anualment incrementant el principal del finançament i meritant, al seu torn, nous interessos sobre aquest import. A 31 de desembre de 2014, els interessos meritats i capitalitzats han estat de 367 milers d'euros.

9.4 Deteriorament en el valor de les participacions en empreses del Grup, multigrup i associades

La Societat, i en especial atenció a l'actual situació econòmica nacional i internacional, ha procedit a efectuar les anàlisis de possibles deterioraments per a totes les seves participacions amb l'objectiu de registrar, si s'escau, la correcció valorativa corresponent.

Per a totes les participacions en empreses del Grup, multigrup i associades, la Societat ha calculat els seus valors recuperables, mitjançant mètodes de valoració generalment acceptats, basats bàsicament en l'estimació de la seva participació en els fluxos d'efectiu que s'espera que siguin generats per l'empresa participada, procedents tant de les seves activitats ordinàries com de la seva alienació o baixa en comptes.

D'acord amb la política del Grup, s'ha procedit a efectuar els oportuns tests de deteriorament d'aquestes participacions, per determinar-ne el valor raonable. S'ha utilitzat bàsicament la metodologia de suma de parts de negocis per Descompte de Fluxos de Caixa (DCF) i models de descompte de dividends (DDM). S'han utilitzat hipòtesis conservadores i obtingudes de fonts de prestigi reconegut. S'han utilitzat taxes de descompte individualitzades per a cada negoci i país, que han oscil·lat entre el 6,6% i el 10,0% en l'exercici 2014, i no s'han considerat primes de control en la valoració de les participades. Les taxes de creixement utilitzades per calcular el valor residual més enllà del període cobert per les projeccions efectuades se situen com a màxim en l'1,5%. Aquest creixement s'ha determinat en funció de les dades de l'últim període projectat i no superen mai l'increment del PIB nominal estimat per al país o països on les entitats participades exerceixen la seva activitat.

Atès el grau d'incertesa d'aquestes assumpcions, se'n fan anàlisis de sensibilitat utilitzant canvis raonables en les hipòtesis clau sobre les quals es basa l'import recuperable de les unitats generadores d'efectiu per tal de confirmar si aquest import recuperable continua excedint l'import per recuperar. En aquest sentit, de manera complementària a l'escenari central, s'han calculat variacions possibles en les principals hipòtesis dels models i s'ha efectuat l'anàlisi de sensibilitat sobre les variables més significatives, inclosos els diferents *drivers* de negoci i de compte de resultats de les participades, per contrastar la resistència del valor d'aquestes participacions a escenaris més adversos.

Les hipòtesis bàsiques utilitzades han estat:

- Prima de risc de mercat: entre 5% i 5,5%
- Betes obtingudes de Bloomberg
- PIB i IPC: previsions presentades per Oxford Economics
- Els terminis de projecció s'han adequat, si s'escau, a les característiques de cada negoci (per exemple, la vida de les concessions)

Les projeccions de resultats utilitzades en les estimacions de descompte han estat, en determinats casos, de més de 5 anys a causa de les circumstàncies particulars de cada participació, per exemple, terminis de concessió, els plans d'inversió rellevants, ubicació de les inversions en països emergents i altres factors

equivalents. Paral·lelament, s'han tingut en compte aspectes molt específics en les inversions de la Societat, entre altres, situacions litigants o risc de país, sense que aquests factors tinguin impactes potencials rellevants en la valoració de les participacions.

En concret, per a les participacions en empreses del Grup immobiliàries, el valor recuperable s'ha determinat a partir del valor teòric comptable més les plusvàlues (o minusvàlues) tàcites d'aquestes participades, nets del seu efecte fiscal, bàsicament atribuïbles a actius immobiliaris, i se n'ha determinat la quantia a partir de taxacions i valoracions efectuades al tancament del període per tercers experts independents.

De l'anàlisi efectuada, n'ha derivat la necessitat de comptabilitzar 51.259 milers d'euros en concepte de deteriorament en les participacions en empreses del grup de la Societat durant l'exercici 2014 (82.885 milers d'euros en l'exercici 2013).

En relació amb les participacions en empreses multigrup i associades, de les anàlisis realitzades, i aplicant criteris conservadors i de màxima prudència, s'ha conclòs que no hi ha la necessitat del registre de deterioraments relacionats amb el valor de les participacions.

És política de la Direcció de la Societat dur a terme un procés de revisió continu de la valoració de les seves participacions.

10. Inversions financeres a llarg termini

10.1. Instrumentes de patrimoni

Els moviments d'aquest epígraf durant els exercicis 2014 i 2013 han estat els següents:

Exercici 2014

	Milers d'euros			Variació valor raonable	Total
	Altes	Baixes	Deterioraments		
Saldo a 31/12/2013					14.065
Actius financers disponibles per a la venda					
Suez Environnement, SA	434.855	-	-	7.541	442.396
Aguas de Valencia, SA	37.683	-	-	-	37.683
Aigües de Barcelona, Empresa Metropolitana del Cicle Integral de l'Aigua, SA	50.550	-	-	-	50.550
Inmobiliària Colonial, SA	-	(10.237)	-	(3.452)	(13.689)
Altres	2.473	-	-	-	2.473
Moviments de l'any 2014	525.561	(10.237)	-	4.089	519.413
Saldo a 31/12/2014					533.478

Exercici 2013

	Milers d'euros					Total
	Altes per fusió	Altes	Baixes	Deterioraments	Variació valor raonable	
Saldo a 31/12/2012						3.411
Actius financers disponibles per a la venda						
Vehículo de Tenencia y Gestión 9, SL	-	-	-	(1.701)	-	(1.701)
Aliancia Zero, SA	-	-	-	(1.710)	-	(1.710)
Metrovacesa, SA	7.795	-	(1.834)	-	(5.961)	-
Inmobiliaria Colonial, SA	21.311	-	-	(876)	(6.746)	13.689
Soc. Prom. Bilbao Gas Hub, SA	376	-	-	-	-	376
Moviments de l'any 2013	29.482	-	(1.834)	(4.287)	(12.707)	10.654
Saldo a 31/12/2013						14.065

La informació més significativa relativa als títols inclosos en «Actius financers disponibles per a la venda – Instruments de patrimoni» s'adjunta en l'annex III.

La Societat registra aquests actius al seu valor de mercat, i comptabilitza contra l'epígraf «Ajustos per canvi de valor – Actius financers disponibles per a la venda» del patrimoni net del balanç adjunt, les diferències, netes del seu impacte fiscal, entre el valor de mercat i el cost d'adquisició. L'impacte fiscal es recull en els corresponents epígrafs no corrents del balanç, «Passius per impostos diferits» o «Actius per impostos diferits».

Les operacions més significatives dutes a terme en l'exercici han estat les que es detallen a continuació:

Suez Environnement, SA

Tal com descriu la Nota 9.2 «Participacions en empreses associades i multigrup», Criteria CaixaHolding ha passat a ser accionista de Suez Environnement després de la venda de la participació que tenia del 24,14% d'Agbar a la mateixa Suez, de la qual va obtenir en contraprestació un 4,1% del capital social de Suez i 299 milions d'euros en efectiu.

Com a part de l'acord, Criteria ha destinat part de l'efectiu rebut a la compra d'accions de Suez Environnement al mercat borsari (8.647.422 accions a 31 de desembre de 2014), amb l'objectiu d'assolir, segons les condicions del mercat, fins un 7% del capital de Suez Environnement.

A 31 de desembre de 2014 la participació total de Criteria en el capital social de Suez és del 5,67%.

Aguas de Valencia, SA

Així mateix, en el marc d'aquesta operació de venda d'Agbar a Suez Environnement, Criteria es va comprometre a comprar un 14,51% de la societat Aguas de Valencia propietat de Suez. Amb data 31 d'octubre de 2014, s'ha materialitzat aquest acord i la inversió efectuada és de 37.683 milers d'euros.

Aigües de Barcelona, Empresa Metropolitana del Cicle Integral de l'Aigua, SA

Finalment, i també en el marc de l'operació de venda de la participació en Agbar, amb data 13 de novembre de 2014, s'ha materialitzat la inversió d'un 15% a Aigües de Barcelona, Empresa Metropolitana del Cicle Integral

de l'Aigua, SA per un import de 50.550 milers d'euros. L'accionariat d'aquesta última ha quedat format per Agbar (70%), Àrea Metropolitana de Barcelona (15%) i Criteria (15%).

La inversió de Criteria en Aigües de Barcelona reforça el seu compromís i la vinculació amb el desenvolupament d'infraestructures i serveis clau per als 36 municipis que formen l'Àrea Metropolitana de Barcelona.

Inmobiliària Colonial, SA

Durant el mes de gener de 2014, la Societat ha procedit a la venda de la totalitat de les 13.074.273 accions d'Inmobiliària Colonial representatives del 5,79% del seu capital social, que tenia Criteria per un import de 14.997 milers d'euros, i ha registrat unes plusvàlues abans d'impostos de 4.760 milers d'euros en l'epígraf «Resultat per alienació d'instruments financers» del compte de pèrdues i guanys (vegeu Nota 20.a).

Deteriorament de valor dels actius financers disponibles per a la venda – Instruments de patrimoni

D'acord amb els criteris de la Direcció, es revisa de manera regular l'evidència objectiva de deteriorament dels actius financers disponibles per a la venda.

La Societat ha efectuat les anàlisis de possibles deterioraments per a tots els seus instruments de capital classificats com a actius financers disponibles per a la venda amb l'objectiu de registrar, si s'escau, la correcció de valor corresponent. A aquest efecte, es considera que hi ha deteriorament quan les caigudes acumulades dels valors de mercat s'han produït de manera continuada durant un període superior a 18 mesos o en més d'un 40%.

En l'exercici 2014, la Societat no ha comptabilitzat cap deteriorament (en l'exercici 2013, 876 milers d'euros per la seva participació en Inmobiliària Colonial com a conseqüència de la caiguda de la cotització, i 1.701 i 1.710 milers d'euros per deterioraments de les participacions en Vehículo de Tenencia y Gestión 9, SL i Aliancia Zero, SA, respectivament).

10.2. Altres actius financers a llarg termini

Amb data 11 de febrer de 2014, Criteria CaixaHolding ha concedit un préstec subordinat per un import de 20 milions d'euros a la societat Resort Holdings, BV (societat propietària indirectament del 100% de PortAventura Entertainment, SA) a un tipus d'interès del 10,25% i venciment al 2021. A 31 de desembre de 2014, els interessos meritats pugen a 1.932 milers d'euros, i són pagadors al venciment del préstec.

Així mateix, aquest epígraf també recull l'import de les fiances lliurades per les quals la Societat és arrendatària. A 31 de desembre de 2014, l'import de fiances lliurades és de 2.126 milers d'euros (1.965 milers d'euros a 31 de desembre de 2013).

11. Actius no corrents mantinguts per a la venda

En aquest epígraf de balanç es registren els actius immobiliaris que no han estat destinats a ús propi o que no han estat classificats com a inversions immobiliàries i existeix, en qualsevol cas, un pla destinat a la seva venda.

El moviment que hi ha hagut durant els exercicis 2014 i 2013 en aquest epígraf ha estat el següent:

Exercici 2014

	Milers d'euros				31/12/2014
	31/12/2013	Altes	Baixes	Traspassos	
Solars	1.511.889	778	(46.963)	124.510	1.590.214
Promocions acabades	1.032.362	659	(10.415)	23.147	1.045.753
Bestretes	26.738	-	-	(8.688)	18.050
Deteriorament	(1.328.177)	(9.121)	23.303	(73.690)	(1.387.685)
Total	1.242.812	(7.684)	(34.075)	65.279	1.266.332

Exercici 2013

	Milers d'euros				31/12/2013
	31/12/2012	Altes	Baixes	Traspassos (Nota 12)	
Solars	-	33.893	(14.900)	1.492.896	1.511.889
Promocions acabades	-	-	(153.676)	1.186.038	1.032.362
Bestretes	-	-	-	26.738	26.738
Deteriorament	-	(482.960)	44.967	(890.184)	(1.328.177)
Total	-	(449.067)	(123.609)	1.815.488	1.242.812

Les retirades de l'exercici corresponen al cost dels habitatges venuts durant l'exercici 2014, que han suposat uns beneficis de 3 milions d'euros, 29 milions d'euros de pèrdues en l'exercici 2013 (vegeu Nota 20).

Durant l'exercici 2014, i com a conseqüència del lloguer de determinats actius immobiliaris que tenien la consideració d'actiu no corrent, s'ha procedit a la corresponent reclassificació cap a inversions immobiliàries, per un import net de 25.852 milers d'euros (43.699 milers d'euros de cost i 17.847 milers d'euros de deteriorament associats) (vegeu Nota 7).

Així mateix, al tancament de l'exercici 2014 la Societat ha traspassat diversos immobles de l'epígraf d'«Inversions Immobiliàries» a l'epígraf d'«Actius no corrents mantinguts per a la venda», atès que han estat destinats a la venda. L'import total d'aquests traspassos ha estat d'un import net de 42.112 milers d'euros (67.801 milers d'euros de cost, 3.910 milers d'euros d'amortització i 21.779 milers d'euros de deterioraments associats) (vegeu Nota 7).

A més, durant l'exercici 2014 la Societat ha traspassat diversos immobles per un import net de 49.019 milers d'euros (118.777 milers d'euros de cost i la seva provisió associada de 69.758 milers d'euros) de l'epígraf «Existències» a l'epígraf «Actius no corrents mantinguts per a la venda» del balanç adjunt.

Els traspassos de l'exercici 2013 corresponen a aquells actius immobiliaris que, a conseqüència de la fusió duta a terme en l'exercici 2013 entre Servihabitat XXI (societat absorbent) i Criteria (societat absorbida), van passar de classificar-se en l'epígraf d'«Existències» al d'«Actius no corrents mantinguts per a la venda» com s'explica en la Nota 2.a.

L'epígraf de «Bestretes» recull els imports i conceptes següents:

- Imports dipositats als jutjats per participar en les subhastes de béns immobles, per import de 3.932 milers d'euros (4.217 milers d'euros a 31 de desembre de 2013). Aquestes quantitats són recuperades a curt termini. Així mateix, aquest epígraf recull quantitats lliurades en concepte de provisions de fons a tercers per a gestions diverses relacionades amb immobles de la Societat. Aquestes bestretes no estan avalades.
- L'epígraf de «Bestretes» també recull, a 31 de desembre de 2014, 5.028 milers d'euros corresponents a pagaments efectuats a CaixaBank, en concepte de bestreta dels immobles que es preveu que seran adquirits per la Societat a curt termini (10.114 milers d'euros a 31 de desembre de 2013).
- A més, s'inclouen, a 31 de desembre de 2014, 9.090 milers d'euros corresponents a provisions de fons efectuades (12.377 milers d'euros a 31 de desembre de 2013).

La Societat ha deteriorat, en l'exercici 2014, 9.121 milers d'euros (482.960 milers d'euros en l'exercici 2013) com a depreciació en els actius no corrents mantinguts per a la venda, on el valor net de realització era inferior al cost comptabilitzat partint del criteri descrit a la Nota 4.h.

El detall dels actius no corrents mantinguts per a la venda per àrea geogràfica al tancament de l'exercici es detalla en els quadres següents:

	Milers d'euros	
	Valor comptable brut	
	2014	2013
Catalunya	555.249	547.583
Madrid	468.109	415.515
Andalusia	333.248	341.388
Castella-la Manxa	306.161	296.123
País Basc	277.006	259.216
Comunitat Valenciana	189.446	186.668
Astúries	92.408	92.457
Castella i Lleó	73.258	74.624
Canàries	72.488	68.300
Aragó	63.659	62.128
Múrcia	53.437	51.663
La Rioja	37.922	37.888
Balears	36.972	34.731
Galícia	35.922	36.093
Navarra	16.781	15.710
Cantàbria	14.687	14.587
Extremadura	8.449	9.353
Melilla	765	224
Total	2.635.967	2.544.251

12. Existències

El moviment que hi ha hagut durant els exercicis 2014 i 2013 en aquest epígraf ha estat el següent:

Exercici 2014

	Milers d'euros				31/12/2014
	31/12/2013	Altes	Baixes	Traspassos (Nota 11)	
Solars i promocions en curs	826.823	-	(27.659)	(77.759)	721.405
Promocions acabades	3.273	-	-	(3.273)	-
Bestretes	37.745	-	-	(37.745)	-
Deteriorament	(680.403)	(22.663)	15.473	69.758	(617.835)
Total	187.438	(22.663)	(12.186)	(49.019)	103.570

Exercici 2013

	Milers d'euros				31/12/2013
	31/12/2012	Baixes per escissió (Nota 2)	Baixes	Traspassos (Nota 7 i 11)	
Solars i promocions en curs	2.303.941	-	(10.485)	(1.466.633)	826.823
Promocions acabades	1.297.057	-	-	(1.293.784)	3.273
Bestretes	111.872	(1.350)	-	(72.777)	37.745
Deteriorament	(1.601.157)	-	4.595	916.159	(680.403)
Total	2.111.713	(1.350)	(5.890)	(1.917.035)	187.438

L'epígraf d'«Existències» inclou, bàsicament, terrenys i immobles en curs de construcció, que es valoren per l'import inferior entre el seu cost, incloses les despeses de finançament, i el valor de realització, entès com el preu estimat de venda net dels costos estimats de producció i comercialització.

Durant l'exercici 2014, la Societat ha traspassat diversos immobles per un import net de 49.019 milers d'euros (118.777 milers d'euros de cost i el seu deteriorament associat de 69.758 milers d'euros) de l'epígraf d'«Existències» a l'epígraf d'«Actius no corrents mantinguts per a la venda» del balanç adjunt.

Així mateix, durant l'exercici 2013, la Societat va traspassar diversos immobles per un import conjunt de 127.523 milers d'euros de cost i 25.975 milers d'euros de provisió a l'epígraf «Inversions immobiliàries» del balanç de situació adjunt, atès que van ser destinats al lloguer (vegeu Nota 7).

Les retirades de l'exercici corresponen al cost de sòl i habitatges venuts durant l'exercici 2014, que han suposat uns beneficis de 3 milions d'euros (2 milions d'euros en l'exercici 2013).

Durant l'exercici 2014 la Societat ha rebut immobles construïts segons el que s'ha acordat en les escriptures de permuta, principalment dels solars situats a Güeñes (Biscaia), Vitòria (Àlaba) i Madrid, per un import global de 37.745 milers d'euros, que han estat traspassats a l'epígraf de «Promocions acabades». En conseqüència, a 31 de desembre de 2014 no hi ha cap acord de permuta comptabilitzat en l'epígraf de «Bestretes».

El detall de les existències per àrea geogràfica, al tancament de l'exercici, així com detallades segons si són de curt o llarg cicle, es detalla en els quadres següents:

	Milers d'euros	
	Valor comptable brut	
	2014	2013
Catalunya	193.532	204.646
Andalusia	147.115	141.750
Comunitat Valenciana	136.007	137.688
Aragó	54.853	54.853
País Basc	38.971	38.939
Madrid	35.952	123.445
Balears	32.817	34.603
Castella-la Manxa	31.053	42.144
Extremadura	11.196	10.575
Cantàbria	11.033	11.033
Canàries	8.480	9.351
Múrcia	6.977	6.809
Castella i Lleó	6.381	5.810
Galícia	6.047	6.021
La Rioja	991	991
Melilla	-	1.438
Total	721.405	830.096

13. Inversions financeres a curt termini – dividendes a cobrar

El detall dels dividendes meritats i pendents de cobrament a 31 de desembre de 2014 i 2013 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros				
	31/12/2013	Cobraments	Meritacions (Nota 20)	Dividendes contra cost	31/12/2014
Dividendes a cobrar	135.762	(516.468)	512.082	4.998	136.374
Total	135.762	(516.468)	512.082	4.998	136.374

Amb data 8 de gener de 2015 s'ha produït la liquidació del dividend pendent de cobrament a 31 de desembre de 2014, corresponent a Gas Natural, SDG, SA.

	Milers d'euros				31/12/2013
	31/12/2012	Altes per fusió	Cobraments	Meritacions (Nota 20)	
Dividends a cobrar	-	136.773	(433.418)	432.407	135.762
Total	-	136.773	(433.418)	432.407	135.762

14. Efectiu i altres actius líquids equivalents

A 31 de desembre de 2014 i 2013, els saldos d'aquest epígraf del balanç adjunt corresponen, bàsicament, a comptes corrents i a termini mantinguts, principalment, a CaixaBank.

El tipus d'interès per als saldos deutors del compte corrent és la mitjana de l'Euríbor a tres mesos més 20 punts bàsics.

Durant l'exercici 2014, Critería CaixaHolding ha contractat diversos dipòsits amb CaixaBank que han meritat un tipus d'interès nominal mínim de 0,40% i un màxim d'1,47%. A 31 de desembre de 2014, hi ha dipòsits contractats per un import total de 449.475 milers d'euros, dels quals 275.000 són amb CaixaBank.

Els interessos meritats en els exercicis 2014 i 2013 per l'efectiu dipositat en el compte corrent i a termini han estat de 2.028 i 1.228 milers d'euros, respectivament, i estan registrats en l'epígraf «Ingressos financers» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts (vegeu Nota 20).

15. Patrimoni net

a) *Capital social*

A 31 de desembre de 2013, el capital social de la Societat estava representat per 34.538.000 accions de 40 euros de valor nominal cadascuna, totalment subscriïtes i desemborsades.

La transmissió dels actius i passius no afectes a l'Obra Social de "la Caixa" a favor de Critería (vegeu Notes 1 i 2) ha constituït una aportació no dinerària per segregació de negoci per la qual, amb data 14 d'octubre de 2014, s'ha ampliat el capital social de la Societat mitjançant l'emissió de 10.890.584 noves accions de Critería totalment subscriïtes i desemborsades per la Fundació Bancària "la Caixa", amb un valor nominal de 435.623.360 euros i una prima d'emissió de 2.445.367.100 euros.

Així mateix, amb data 4 de desembre de 2014, s'ha aprovat una nova ampliació de capital per import de 17.022.440 euros mitjançant l'emissió i posada en circulació de 425.561 accions de 40 euros de valor nominal cadascuna, amb una prima d'emissió de 195.758.062 euros. Les noves accions han quedat íntegrament subscriïtes i desemborsades per l'Accionista únic, Fundació Bancària "la Caixa", mitjançant una aportació no dinerària de la totalitat d'accions de la societat Foment Immobiliari Assequible, SAU (vegeu Notes 1 i 9.1).

A 31 de desembre de 2014, el capital social de la Societat està representat per 45.854.145 accions de 40 euros de valor nominal cadascuna, totalment subscriïtes i desemborsades.

b) Prima d'emissió

El saldo del compte «Prima d'emissió» s'ha originat a conseqüència de les dues operacions esmentades anteriorment. A 31 de desembre de 2014, el saldo de la prima d'emissió és de 2.641.125 milers d'euros.

La Llei de Societats de Capital permet expressament utilitzar el saldo de la prima d'emissió per ampliar capital i no estableix cap restricció respecte a la disponibilitat d'aquest saldo.

c) Reserves

El detall per conceptes és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Legal i estatutàries	35.593	24.587
Altres reserves	12.132.415	7.143.452
Total	12.168.008	7.168.039

Reserva legal

D'acord amb la Llei de Societats de Capital, la societat anònima ha de destinar una xifra igual al 10% del benefici de l'exercici a la reserva legal fins que aquesta assoleixi, almenys, el 20% del capital social. La reserva legal es podrà utilitzar per augmentar el capital en la part del saldo que excedeixi el 10% del capital ja augmentat.

Excepte per a la finalitat esmentada anteriorment, i mentre no superi el 20% del capital social, aquesta reserva només es podrà destinar a la compensació de pèrdues i sempre que no hi hagi altres reserves disponibles suficients per a aquesta finalitat.

Al tancament de l'exercici 2014, aquesta reserva no està completament constituïda.

Altres reserves

En l'exercici 2014, destaca l'impacte positiu en reserves per un import de 4.970.914 milers d'euros derivat de l'aportació del patrimoni segregat no afecte a l'Obra Social de "la Caixa" a favor de Criteria (vegeu Nota 2).

Arran del procés de fusió entre Servihabitat XXI, SAU (actualment, Criteria) i Criteria CaixaHolding, SAU (societat absorbida) dut a terme en l'exercici 2013, es va generar una reserva positiva de fusió de 7.727.452 milers d'euros.

Amb data 11 d'abril de 2013, el Consell d'Administració de "la Caixa", com a Accionista únic de Criteria CaixaHolding, SAU, va aprovar la distribució de 584.000 milers d'euros amb càrrec a la partida de prima d'emissió. Aquest import es va abonar a l'Accionista únic amb data 15 d'abril de 2013, en un únic pagament. Com a conseqüència de la posterior fusió entre Servihabitat XXI, SAU (actualment, Criteria) i Criteria CaixaHolding, SAU (societat absorbida) i atès que aquesta es va fer amb data d'efectes comptables 1 de gener de 2013, aquesta distribució es va registrar comptablement a càrrec de reserves de fusió.

d) Dividends acordats en l'exercici

El Consell d'Administració de Criteria CaixaHolding, a la reunió del dia 18 de desembre de 2014, ha acordat el repartiment d'un dividend a compte del resultat de l'exercici 2014 per un import de 75.000 milers d'euros, que s'ha pagat a "la Caixa" amb data 24 de desembre de 2014 (vegeu Nota 3).

El Consell d'Administració de Criteris CaixaHolding, en la reunió del dia 13 de juny de 2013, va acordar el repartiment d'un dividend a compte del resultat de l'exercici 2013 per un import de 81.000 milers d'euros, que es va pagar a "la Caixa" amb data 17 de juny de 2013.

e) Ajustos en patrimoni per valoració

Actius financers disponibles per a la venda

Aquest epígraf del patrimoni net del balanç recull, bàsicament, l'import, net del seu efecte fiscal, de les diferències entre el valor de mercat i el cost d'adquisició dels actius classificats com a disponibles per a la venda (vegeu Nota 10). Aquestes diferències es transfereixen al compte de pèrdues i guanys quan es produeix la venda dels actius o quan es registra un deteriorament d'aquests actius.

Cobertures dels fluxos d'efectiu

Aquest epígraf del patrimoni net del balanç recull l'import, net de l'efecte fiscal, de les variacions de valor dels derivats financers designats com a instruments de cobertura en cobertures de fluxos d'efectiu, en la part de les variacions esmentades considerades com a «cobertura eficaç».

El moviment corresponent als exercicis 2014 i 2013 dels ajustos en patrimoni per valoració es detalla a continuació:

Exercici 2014	Milers d'euros				
	Saldo 31/12/2013	Altes – plusv. Baixes – (minusv.) per valoració abans d'imp.	Actius i passius fiscals diferits	Imports transferits a resultats nets impostos	Saldo 31/12/14
Actius disponibles per a la venda	2.416	8.850	(2.655)	(3.332)	5.279
Cobertures de fluxos d'efectiu	-	(4.557)	1.367	-	(3.190)
Total	2.416	4.293	(1.288)	(3.332)	2.089

Exercici 2013	Milers d'euros					
	Saldo 31/12/12	Altes per fusió	Altes – plusv. Baixes – (minusv.) per valoració abans d'imp.	Actius i passius fiscals diferits	Imports transferits a resultats impostos	Saldo 31/12/13
Actius disponibles per a la venda	-	11.311	(6.499)	1.950	(4.346)	2.416

f) Contractes amb l'Accionista únic

A 31 de desembre de 2014, la Societat manté un contracte de llicència de signes distintius i noms de domini amb l'Accionista únic (vegeu Nota 21).

Els contractes de préstec que la Societat mantenia amb l'Accionista únic a 31 de desembre de 2013 han estat cancel·lats com a conseqüència de l'operació de segregació esmentada a les Notes 1 i 2.

16. Provisions a llarg termini

El moviment d'aquest epígraf en l'exercici 2014 és el que es detalla a continuació:

	Milers d'euros					Saldo 31/12/2014
	Saldo 31/12/2013	Altes per segregació (Nota 2)	Dotacions	Aplicacions	Traspassos i altres	
Provisions de cartera (Nota 9.1)	150.179	-	-	-	(150.179)	-
Provisions per a contingències legals i altres	293	7.116	4.244	(1.000)	(1.115)	9.538
Total	150.472	7.116	4.244	(1.000)	(151.294)	9.538

En l'exercici 2013 el deteriorament de valor que superava el cost de les participacions en empreses del Grup es registrava en aquest epígraf del balanç adjunt. Durant l'exercici 2014, com a conseqüència de l'aportació de capital mitjançant la compensació de préstecs participatius a favor de les societats Servihabitat Alquiler i Servihabitat Alquiler II efectuada per la Societat, aquesta provisió s'ha traspassat a l'epígraf «Participacions en empreses del Grup» (vegeu Nota 9.1).

17. Deutes a llarg i curt termini

La segregació dels actius i passius no vinculats a l'Obra Social de "la Caixa" a favor de Criteria, ha tingut un impacte significatiu en els epígrafs de «Deutes a llarg termini i curt termini» i «Deutes amb empreses del Grup i associades a llarg i curt termini». És per aquest motiu que a continuació es mostren els saldos al tancament dels exercicis 2014 i 2013 d'aquests epígrafs, així com els corresponents a l'1 de gener de 2014 (vegeu Nota 2).

	Milers d'euros					
	31/12/2014		01/01/2014 (*)		31/12/2013	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Obligacions i altres valors negociables (Nota 17.1)	6.196.467	17.455	8.128.369	58.972	-	-
Deutes amb entitats de crèdit (Nota 17.2)	872.188	1.189	-	-	-	-
Instruments financers derivats (Nota 18)	109.999	-	6.375	-	-	-
Altres passius financers (Nota 17.3)	2.507	-	2.611	7	2.611	-
Total deutes	7.181.161	18.644	8.137.355	58.979	2.611	-
Obligacions i altres valors negociables (Nota 17.1)	999.000	15.999	1.350.000	33.345	1.350.000	33.345
Deutes amb entitats de crèdit (Nota 17.2)	646.557	3.577	-	-	950.000	-
Instruments financers derivats (Nota 18)	2.979	-	34.081	-	-	-
Altres passius financers (Nota 17.3)	-	46.580	-	537	-	537
Total deutes amb empreses del Grup i associades	1.648.536	66.156	1.384.081	33.882	2.300.000	33.882
Total	8.829.697	84.800	9.521.436	92.861	2.302.611	33.882

(*) Saldos a 1/1/2014 una vegada registrada la segregació d'actius i passius de la Fundació Bancària "la Caixa" a favor de Criteria. Vegeu Nota 2, apartat «Comparació de la informació».

El detall dels deutes, segons el seu venciment, es detalla a continuació:

Desembre 2014

(Milers d'euros)	2015	2016	2017	2018	2019	Més de 5 anys	Total
Obligacions i altres valors negociables (nominal)	33.454	-	2.255.499	-	1.000.000	3.999.000	7.287.953
Deutes amb entitats de crèdit (nominal)	4.766	-	-	-	1.175.000	350.000	1.529.766
Primes i despeses per deutes	-	-	(51.500)	-	(13.787)	-	(65.287)
Instrumentes financers derivats	-	-	108.421	-	4.557	-	112.978
Altres passius financers	46.580	-	-	-	2.507	-	49.087
Total deutes	84.800	-	2.312.420	-	2.168.277	4.349.000	8.914.497

1 de gener de 2014

(Milers d'euros)	2014	2015	2016	2017	2018	Més de 5 anys	Total
Obligacions i altres valors negociables (nominal)	92.846	-	-	2.255.499	-	6.850.000	9.198.345
Ajustos de valor d'obligacions subordinades	-	-	-	-	-	441.857	441.857
Deutes amb entitats de crèdit (nominal)	-	-	-	-	-	-	-
Primes i despeses per deutes	(529)	-	-	(68.987)	-	-	(69.516)
Instrumentes financers derivats	-	-	-	6.375	-	34.081	40.456
Altres passius financers	544	-	-	-	2.611	-	3.155
Total deutes	92.861	-	-	2.192.887	2.611	7.325.938	9.614.297

Desembre 2013

(Milers d'euros)	2014	2015	2016	2017	2018	Més de 5 anys	Total
Obligacions i altres valors negociables (nominal)	33.345	-	-	-	-	1.350.000	1.383.345
Deutes amb entitats de crèdit (nominal)	-	280.000	270.000	400.000	-	-	950.000
Primes i despeses per deutes	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentes financers derivats	-	-	-	-	-	-	-
Altres passius financers	537	-	-	-	2.611	-	3.148
Total deutes	33.882	280.000	270.000	400.000	2.611	1.350.000	2.336.493

Els interessos meritats i les despeses d'emissió pel total de deutes amb tercers i amb empreses del Grup han estat de 376.085 milers d'euros i consten dins l'epígraf «Despeses financeres» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts (vegeu Nota 20).

A 31 de desembre de 2014, els interessos meritats pendents de pagament per «Obligacions i altres valors negociables» i «Deutes amb entitats de crèdit» pugen a 17.455 milers d'euros i 1.189 milers d'euros, respectivament.

Així mateix, els interessos meritats pendents de pagament per «Obligacions i altres valors negociables» i «Deutes amb entitats de crèdit» corresponents a empreses del Grup pugen a 15.999 milers d'euros i 3.577 milers d'euros, respectivament.

17.1 Obligacions i altres valors negociables

El detall d'aquest epígraf del balanç és el que es detalla a continuació:

(Milers d'euros)	31/12/2014		01/01/2014 (*)		31/12/2013	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Bons simples	992.468	15.421	-	49.490	-	-
Obligacions subordinades	4.495.662	1.284	7.432.823	8.750	-	-
Bons convertibles	708.337	750	695.546	732	-	-
Total	6.196.467	17.455	8.128.369	58.972	-	-
Bons simples amb empreses del Grup i associades	999.000	15.999	1.350.000	33.345	1.350.000	33.345
Total	999.000	15.999	1.350.000	33.345	1.350.000	33.345
Obligacions i altres valors negociables	7.195.467	33.454	9.478.369	92.317	1.350.000	33.345

(*) Vegeu Nota 2, apartat «Comparació de la informació».

Bons simples

Amb data 30 d'abril de 2014, "la Caixa" va aprovar els termes i les condicions d'una emissió de bons simples (sènior) no garantits per un import nominal total de 1.000 milions d'euros. El preu de l'emissió va ser de 99,577% i la remuneració va quedar fixada en un 2,375% anual. La inversió es va adreçar exclusivament a inversors qualificats i/o institucionals nacionals i estrangers. El tancament i el desemborsament de l'emissió es va produir el 9 de maig de 2014 i el venciment és de 5 anys. Aquesta emissió ha format part de la segregació dels actius i passius no vinculats a l'Obra Social de "la Caixa" a favor de Criteria descrita a les Notes 1 i 2.

A 1 de gener de 2014, formant part també del patrimoni segregat, aquest epígraf recollia una emissió d'obligacions simples composta per 1.000 bons simples de 50.000 euros de valor nominal, amb un tipus d'interès nominal anual variable referenciat a l'Euríbor a 3 mesos més 50 punts bàsics, amb venciment a 14 de desembre de 2014. En aquesta data, Criteria ha procedit a la seva amortització.

Obligacions subordinades

Amb data 28 de maig de 2014, després de l'obtenció de la preceptiva autorització del Banc d'Espanya, s'ha procedit a l'amortització anticipada total d'una emissió que pujava a 2.500 milions d'euros i que formava part de la segregació d'actius i passius no vinculats a l'Obra Social de "la Caixa" a favor de Criteria (vegeu Notes 1 i 2). El preu de l'amortització ha estat el 100% de l'import nominal de l'emissió més, si escau, el cupó meritat no pagat. Aquesta emissió tenia contractat un derivat de tipus d'interès pel qual la Societat pagava un tipus variable referenciat a l'Euríbor 3 mesos més un diferencial de 200 punts bàsics. Amb data abril de 2014 es va procedir a la cancel·lació d'aquesta cobertura, cosa que ha suposat un ingrés en efectiu de 158.150 milers d'euros (vegeu Nota 18).

A 31 de desembre de 2014, aquest epígraf recull:

- L'emissió efectuada per "la Caixa" amb data 23 de març de 2010 (i venciment a 30 de març de 2020) d'un import nominal total de 3.000 milions d'euros de deute subordinat a un tipus d'interès fix del 4,91% fins al 29 de març de 2011, data a partir de la qual el tipus d'interès es va convertir en variable segons l'Euríbor a 3 mesos més l'1% anual, amb un mínim garantit del 3,94% i un màxim del 5,87%. A 31 de desembre de 2013, l'emissió subordinada de 3.000 milions d'euros tenia contractat un derivat de tipus d'interès pel qual l'Entitat pagava un tipus variable efectiu referenciat a l'Euríbor 3 mesos més un diferencial, de 100 punts bàsics. Amb data 9 de maig de 2014 s'ha procedit a la cancel·lació

d'aquest derivat, cosa que ha suposat un ingrés d'efectiu de 372.907 milers d'euros que la Societat periodifica fins al venciment de l'emissió (vegeu Nota 20). A 31 de desembre de 2014, el saldo periodificat és de 254.321 milers d'euros i està registrat en l'epígraf «Periodificacions a llarg termini» del balanç adjunt.

- L'emissió efectuada per "la Caixa" amb data 15 de desembre de 2011 d'un import de 1.505 milions d'euros de deute subordinat a un tipus d'interès del 7,50%, amb venciment a gener de 2017. El gener de 2013 es va cancel·lar el derivat de tipus d'interès que "la Caixa" tenia contractat per a la cobertura de l'emissió. Això va suposar un ingrés d'efectiu per import de 77.870 milers d'euros que es periodifiquen fins al venciment de l'emissió. A 31 de desembre de 2014, el saldo periodificat és de 39.744 milers d'euros i està registrat en l'epígraf «Periodificacions a llarg termini» del balanç adjunt, ja que s'ha inclòs en el patrimoni segregat a favor de Critería (vegeu Nota 2).

Dèbits representats per valors negociables

El novembre de 2013, "la Caixa" va fer una emissió de bons bescanviables per 164,8 milions d'accions de CaixaBank, per un import nominal total de 750 milions d'euros que ha format part del patrimoni segregat a favor de Critería (vegeu Notes 1 i 2). Els bons es van emetre a la par, i el seu venciment serà al 25 de novembre de 2017. Els bons meriten un interès fix anual de l'1%, pagador per mesos vençuts. El preu de les accions a l'efecte del bescanvi va quedar fixat en 4,55 euros, cosa que significa un 3,37% del capital social en el moment de l'emissió assumint el bescanvi dels bons. D'acord amb les condicions de l'emissió, si al venciment la cotització de les accions de CaixaBank està per damunt de 4,55 euros, Critería haurà de lliurar 164,8 milions d'accions de CaixaBank, sempre que així sol·licitin els bonistes. Si la cotització està per sota dels 4,55 euros, Critería haurà de tornar el nominal del bo, via lliurament de 164,8 milions d'accions més l'efectiu necessari fins al nominal, o via lliurament d'efectiu per la totalitat del nominal, a elecció de Critería.

L'emissió té la consideració de passiu financer híbrid, format per un passiu financer i un derivat implícit (vegeu Notes 18 i 20).

Bons simples amb empreses del Grup i associades

Amb data 28 de juny de 2012, la Societat va emetre 27 obligacions de 50 milions d'euros de valor nominal cadascuna, que van ser totalment subscrietes i desemborsades en efectiu per CaixaBank, SA per un import total de 1.350 milions d'euros. Durant el mes de juliol de 2014, Critería CaixaHolding ha reduït el valor nominal de les obligacions simples que han passat a tenir un valor de 37 milions d'euros cadascuna. Com a conseqüència, l'import de les obligacions simples s'ha reduït a 999 milions d'euros. La remuneració de les obligacions és l'Euríbor a 6 mesos més un marge del 2,9% i el seu venciment l'1 de gener de 2020.

Valor raonable de les obligacions i altres valors negociables

El valor raonable de les obligacions simples i altres valors negociables és, a 31 de desembre de 2014, de 7.389.991 milers d'euros. Aquest valor s'ha estimat mitjançant el descompte de fluxos de caixa previstos, incorporant en aquest descompte una estimació dels riscos de tipus d'interès, crèdit i liquiditat.

17.2 Deutes amb entitats de crèdit

Durant l'exercici 2014 s'han subscrit quatre contractes de préstec amb diferents entitats financeres alienes al Grup per un import total de 875.000 milers d'euros, tots amb venciment superior a 5 anys (entre 2019 i 2021) i a un tipus d'interès variable segons l'Euríbor a 3 mesos més un diferencial d'entre un 1,50% i un 2,25%.

D'altra banda, amb data 27 de maig de 2014, s'ha subscrit un contracte de préstec de 650.000 milers d'euros amb CaixaBank, SA a un tipus d'interès variable segons l'Euríbor a 3 mesos més un 2%, amb venciment a 30 de juny de 2019.

A 31 de desembre de 2014, el 77% de l'import d'aquests préstecs estava cobert amb derivats de tipus d'interès (vegeu Nota 18).

17.3 Altres passius financers

L'epígraf «Altres passius financers a llarg termini» inclou 2.507 milers d'euros corresponents a les fiances a llarg termini cobrades als arrendataris d'immobles (2.611 milers d'euros a 31 de desembre de 2013).

L'epígraf «Altres passius financers a curt termini amb empreses del Grup i associades» inclou un saldo per un import de 46.580 milers d'euros a pagar a CaixaBank en concepte de liquidació de l'impost sobre beneficis de l'exercici (vegeu Nota 19).

18. Instruments financers derivats

La Societat utilitza instruments financers derivats per cobrir els riscos als quals estan exposades les seves activitats, operacions i fluxos d'efectiu futurs. En el marc d'aquestes operacions la Societat ha contractat determinats instruments financers de cobertura segons el detall següent:

	Milers d'euros		
	31/12/2014	01/01/2014 (*)	31/12/2013
ACTIUS			
Instruments financers derivats de cobertura			
Cobertura de valor raonable	-	484.424	-
Total a llarg termini	-	484.424	
PASSIUS			
Instruments financers derivats de negociació	(108.421)	(6.375)	-
Instruments financers derivats de cobertura			
Cobertura de valor raonable	-	(34.081)	-
Cobertura de fluxos d'efectiu	(4.557)	-	-
Total a llarg termini	(112.978)	(40.456)	-
Total instruments financers derivats	(112.978)	443.968	-

(*) Vegeu Nota 2, apartat «Comparació de la informació».

Contractes de cobertura de tipus d'interès

a) Contractes de cobertures de fluxos d'efectiu

El quadre següent proporciona informació sobre els contractes de derivats de cobertura existents a 31 de desembre de 2014:

Tipus de contracte	Milers d'euros		Tipus d'interès mitjà	Venciment
	Valor raonable	Nominal		
Permutes financeres de tipus variable a fix	(4.557)	1.175.000	0,28%	Maig-juny 2019

Dels anteriors, hi ha contractes de cobertura contractats amb CaixaBank per un valor nominal de 800.000 milers d'euros.

L'impacte en el compte de pèrdues i guanys de les liquidacions d'aquests instruments financers derivats es reconeix en l'epígraf de «Despeses financeres» (vegeu Nota 20).

Per determinar el valor raonable dels derivats de tipus d'interès, s'han utilitzat valoracions basades en l'anàlisi de fluxos d'efectiu descomptats considerant hipòtesis que es basen, principalment, en les condicions de mercat existents a la data de balanç.

b) Contractes de cobertures de valor raonable

Les emissions subordinades de 2.500 i 3.000 milions d'euros incloses en el patrimoni segregat de "la Caixa" a favor de Criteria (vegeu Notes 1, 2 i 17) tenien contractat un derivat de tipus d'interès pel qual la Societat pagava un tipus variable referenciat a l'Euríbor 3 mesos més un diferencial, de 200 punts bàsics i 100 punts bàsics, respectivament. Amb dates abril i maig de 2014 s'ha procedit a la cancel·lació d'ambdues cobertures, cosa que ha suposat un ingrés en efectiu de 158.150 i 372.907 milers d'euros, respectivament. Atès que amb data 28 de maig de 2014 s'ha procedit a l'amortització anticipada de l'emissió d'un import 2.500 milions d'euros, l'ingrés en efectiu de 158.150 milers d'euros s'ha registrat en la seva totalitat en el compte de pèrdues i guanys sota l'epígraf «Resultat financer – Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers». Pel que fa a l'ingrés de 372.907 milers d'euros, la Societat el periodifica fins al venciment de l'emissió.

Derivats de negociació

Aquest epígraf del balanç recull el derivat implícit en l'emissió de bons bescanviabls per accions de CaixaBank d'import nominal 750 milions d'euros (vegeu Nota 17). Les variacions de valor d'aquest derivat implícit es registren en el compte de pèrdues i guanys sota l'epígraf «Variació de valor raonable d'instruments financers» (vegeu Nota 20).

19. Situació fiscal

a) Saldos amb les administracions públiques

	Milers d'euros			
	31/12/2014		31/12/2013	
	Corrents	No corrents	Corrents	No corrents
Hisenda pública, deutora per l'impost del valor afegit	689	-	7.089	-
Hisenda pública, impostos diferits d'actiu	-	948.814	-	1.005.072
Altres	-	-	16	-
Total deutors	689	948.814	7.105	1.005.072
Hisenda pública, creditora per retencions de l'IRPF	10.794	-	397	-
Hisenda pública, creditora per l'impost del valor afegit	548	-	144	-
Organismes Seguretat Social, creditors	90	-	74	-
Hisenda pública, impostos diferits de passiu	-	2.262	-	318.846
Total creditors	11.432	2.262	615	318.846

b) Tributació consolidada

De conformitat amb la disposició transitòria quaranta-dosena del text refós de la Llei de l'impost sobre societats introduïda per la Llei 26/2013, de caixes d'estalvis i fundacions bancàries, i les operacions de reestructuració previstes en el grup en aplicació del que disposa aquesta Llei, la Societat tributa en règim de consolidació fiscal i forma part, com a entitat dependent, del grup fiscal número 20/1991, la societat dominant de la qual és CaixaBank.

Així mateix, la Societat, des de l'1 de gener de 2014 també forma part del Grup de Consolidació Fiscal de l'Impost sobre el Valor Afegit al qual es va acollir "la Caixa", en qualitat de dominant, en l'exercici 2008.

c) Conciliació resultat comptable i base imposable fiscal

L'impost sobre beneficis es calcula a partir del resultat econòmic o comptable, obtingut per l'aplicació de principis de comptabilitat generalment acceptats, encara que no coincideixi necessàriament amb el resultat fiscal, entès com la base imposable de l'impost.

La conciliació entre el resultat comptable i la base imposable de l'impost sobre societats és la següent:

Exercici 2014

	Milers d'euros		
	Augment	Disminució	Import
Resultat comptable del període (abans d'impostos)	-	-	104.172
Diferències permanents:			
Diferències cost comptable i fiscal participacions transmeses	-	(27.973)	(27.973)
Deteriorament de cartera	2.134	-	2.134
Ajust retroactivitat comptable de la segregació d'actius i passius de "la Caixa" a favor de Criteria (Notes 1 i 2)	-	(51.603)	(51.603)
Limitació de la deduïbilitat de despeses financeres	58.931	-	58.931
Altres	236	-	236
Diferències temporals:			
Diferències cost comptable i fiscal participacions transmeses	17.265	(10.198)	7.067
Deteriorament instruments financers – AFDV	-	(876)	(876)
Deteriorament de cartera	49.125	-	49.125
Provisió insolvències	2.157	(1.468)	689
Altres provisions	26.315	-	26.315
Deteriorament d'existències i actius no corrents en venda	638.471	(698.282)	(59.811)
Depreciació d'immobilitzat	2.400	(475)	1.925
Variació de valor derivat implícit	42.702	-	42.702
Amortització comptable no deduïble	3.290	(70)	3.220
Reserves d'estabilització	216	(34)	182
Base imposable (resultat fiscal)			156.435

Exercici 2013

	Milers d'euros		
	Augment	Disminució	Import
Resultat comptable del període (abans d'impostos)			(64.907)
Diferències permanents:			
Diferències cost comptable i fiscal participacions transmeses	-	(13.156)	(13.156)
Altres	1.693	-	1.693
Diferències temporals:			
Diferències cost comptable i fiscal participacions transmeses	13.250	(105.467)	(92.217)
Provisions per fons propis negatius d'empreses del Grup i associades	86.296	-	86.296
Deteriorament instruments financers – AFDV	876	-	876
Provisió insolvències	1.468	(1.825)	(357)
Deteriorament d'existències, actius no corrents en venda i inversió immobiliària	698.282	(790.016)	(91.734)
Depreciació d'immobilitzat	475	(201)	273
Amortització comptable no deduïble	3.062	-	3.062
Diferències per amortitzacions	453	-	453
Base imposable (resultat fiscal)			(169.718)

La diferència entre la base imposable i el resultat comptable correspon principalment a (i) determinades provisions per deterioraments d'existències i actius no corrents mantinguts per a la venda considerades no deduïbles, (ii) diferències entre els costos comptables i fiscals de participacions transmeses durant l'exercici, (iii) efecte de les provisions de cobertura del valor de les participacions en empreses del Grup (vegeu Nota 9), (iv) ajust negatiu per corregir la retroactivitat comptable a 1 de gener de 2014 de l'aportació no dinerària descrita a les Notes 1 i 2, (v) despeses financeres no deduïbles fiscalment i, (vi) provisions comptables no deduïbles fiscalment.

Com a conseqüència de les diferències existents entre les normes comptables i les tributàries, i de la tributació en règim de consolidació fiscal, la despesa (ingrés) per l'impost corresponent al resultat comptable no coincideix amb l'import de la liquidació tributària que determina la quota de l'impost sobre societats; això comporta comptabilitzar els actius per impostos diferits, per l'excés d'impost pagat respecte a l'impost meritat, i els passius per impostos diferits, per l'excés de l'impost sobre beneficis meritat respecte a l'import a pagar.

d) Conciliació entre resultat comptable i despesa per impost sobre societats

La conciliació entre el resultat comptable i la despesa per l'impost sobre societats dels exercicis 2014 i 2013 és la següent:

Exercici 2014

	Milers d'euros
Resultat comptable abans d'impostos	104.172
Diferències permanents	(18.275)
Quota al 30%	(25.769)
Deduccions	133.016
Cancel·lació d'impostos anticipats i diferits per la reforma fiscal, regularització de l'impost sobre societats de l'exercici anterior i altres	134.922
Total (despesa) / ingrés per impost reconegut en el compte de pèrdues i guanys	242.169

Exercici 2013

	Milers d'euros
Resultat comptable abans d'impostos	(64.907)
Diferències permanents	(11.463)
Quota al 30%	22.911
Deduccions	151.877
Cancel·lació d'impostos anticipats i regularització de l'impost sobre societats de l'exercici anterior	174
Total (despesa) / ingrés per impost reconegut en el compte de pèrdues i guanys	174.962

e) Actius i passius per impost diferit registrats

El detall del saldo d'«Actius per impostos diferits» és el següent, en milers d'euros:

Exercici 2014

	Milers d'euros				
	31/12/2013	Altes per segregació (Nota 2)	Variacions de l'exercici	Traspassos	31/12/2014
Diferències temporàries (impostos anticipats):					
Provisió per a insolvències	441	-	207	-	648
Amortització	1.590	-	1.070	-	2.660
Deteriorament existències	209.567	-	(17.366)	27.438	219.639
Deteriorament participacions empreses Grup	45.720	-	(10.812)	-	34.908
Recuperació de valor d'AFDV	3.059	-	(3.059)	-	-
Diferències cost comptable i fiscal	163.633	-	(163.633)	-	-
Ajustos de valoració cobertures de fluxos d'efectiu	-	-	1.367	-	1.367
Altres	159	2016	5.868	-	8.043
Crèdit fiscal per bases imposables negatives	227.482	-	-	(34.446)	193.036
Deduccions	353.421	-	133.016	2.076	488.513
Total actius per impost diferit	1.005.072	2.016	(53.342)	(4.932)	948.814

Exercici 2013

	Milers d'euros				
	31/12/2012	Altes per fusió	Variacions de l'exercici	Traspassos	31/12/2013
Diferències temporàries (impostos anticipats):					
Provisió per a insolvències	548	-	(107)	-	441
Amortització	575	-	1.015	-	1.590
Deteriorament existències	237.005	-	(27.438)	-	209.567
Deteriorament participacions empreses Grup	19.831	-	25.889	-	45.720
Altres	159	-	-	-	159
Recuperació de valor d'AFDV	-	4.848	(1.789)	-	3.059
Diferències cost comptable i fiscal	-	193.182	(29.549)	-	163.633
Crèdit fiscal per bases imposables negatives	-	-	50.915	176.567	227.482
Deduccions	-	201.544	151.877	-	353.421
Total actius per impost diferit	258.118	399.574	170.813	176.567	1.005.072

El detall del saldo de «Passius per impostos diferits» és el següent, en milers d'euros:

Exercici 2014

	Milers d'euros		
	31/12/2013	Variacions de l'exercici	31/12/2014
Per ajustos de valoració d'AFDV	1.035	1.227	2.262
Per diferències cost comptable i fiscal	317.811	(317.811)	-
Total passius per impost diferit	318.846	(316.584)	2.262

Exercici 2013

	Milers d'euros			
	31/12/2012	Altes per fusió	Variacions de l'exercici	31/12/2014
Per ajustos de valoració d'AFDV	-	4.848	(3.813)	1.035
Per diferències cost comptable i fiscal	-	321.786	(3.975)	317.811
Total passius per impost diferit	-	326.634	(7.788)	318.846

L'import dels actius fiscals diferits monetitzables d'acord amb el Reial Decret Llei 14/2013, de 29 de novembre, a 31 de desembre de 2014 és de 219.639 milers d'euros.

Els actius per impost diferit indicats anteriorment han estat registrats en el balanç de situació perquè els Administradors de la Societat han considerat que, de conformitat amb la millor estimació sobre els resultats futurs de la Societat i del grup fiscal, és probable que aquests actius siguin recuperats.

Els actius i els passius per impostos diferits pels actius financers disponibles per a la venda es generen en valorar a valor de mercat aquests actius (vegeu Nota 10).

Impacte de la reforma fiscal

Amb les modificacions introduïdes per la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'impost sobre societats, s'ha procedit a la cancel·lació de determinats actius i passius fiscals diferits per diferències de valoració comptable i fiscal de participacions. Això ha representat el registre d'un ingrés net superior per l'impost sobre societats a Criteria per cancel·lació d'actius i passius fiscals diferits per un import de 127.027 milers d'euros.

f) Bases imposables negatives i deduccions pendents d'aplicar

Les bases imposables negatives generades per la Societat pendents de compensar pel grup fiscal i els seus imports corresponents són els següents:

Exercici 2014

Exercici	Milers d'euros
2013	54.894
2012	588.555
Total	643.449

Exercici 2013

Exercici	Milers d'euros
2013	169.718
2012	588.555
Total	758.273

Els Administradors de la Societat consideren que el grup fiscal en què s'integra la Societat generarà bases fiscals suficients per a la recuperació íntegra dels crèdits fiscals activats.

En relació amb la disminució de la base imposable efectiva generada per la Societat en l'exercici 2013, aquesta inclou l'efecte de l'aplicació de les disposicions del Reial Decret Llei 14/2013, de 29 de novembre, relatiu als actius fiscals diferits monetitzables. A més, 22.248 milers d'euros han estat compensats pel grup fiscal en la declaració definitiva de l'impost sobre societats del grup fiscal de l'exercici 2013 i estan pendents de liquidar a la Societat, formant part dels saldos deutors amb "la Caixa" (Nota 21). La resta de la base fiscal, per un import de 54.894 milers d'euros, està registrada en l'epígraf «Crèdit fiscal per bases imposables negatives».

Els impostos anticipats per deduccions pendents d'aplicar a 31 de desembre de 2014 inclouen, bàsicament, deduccions per doble imposició. L'import de les deduccions acreditades en cada exercici és el següent:

Exercici	Milers d'euros
2014	135.092
2013	151.877
2012	139.936
2011	61.608
Total	488.513

A més, en l'exercici 2012, Criteria (societat absorbida) va obtenir una renda de 26.998 milers d'euros susceptibles d'acollir-se a la deducció de beneficis extraordinaris acreditant una deducció per un import de 3.240 milers d'euros. L'import obtingut en la transmissió que va generar el resultat extraordinari va ser

reinvertit pel grup fiscal en el mateix exercici 2012 en valors de renda variable que atorguen una participació superior al 5% i en immobilitzat material, intangibles i inversions immobiliàries afectes a l'activitat.

g) Exercicis pendents de comprovació i actuacions inspectores

Segons estableix la legislació vigent, els impostos no es poden considerar definitivament liquidats fins que les declaracions presentades hagin estat inspeccionades per les autoritats fiscals o hagi transcorregut el termini de prescripció de quatre anys. Al tancament de l'exercici 2014, la Societat té oberts a inspecció els quatre últims exercicis per a tots els impostos que li són aplicables. Els Administradors de la Societat consideren que s'han practicat adequadament les liquidacions dels impostos, per la qual cosa, fins i tot en el cas que sorgissin discrepàncies en la interpretació normativa vigent pel tractament fiscal atorgat a les operacions, els eventuals passius resultants, en cas de materialitzar-se, no afectarien de manera significativa els comptes anuals adjunts.

h) Operacions acollides al règim fiscal especial

D'acord amb el que estableix l'article 93 del Text Refós de la Llei de l'Impost sobre Societats, a continuació es relacionen les operacions efectuades en l'exercici 2014 per la Societat a l'empara del règim fiscal especial del Capítol VIII del Títol VII del Text Refós de l'Impost sobre Societats:

- Segons es descriu a les Notes 1 i 2, Segregació dels actius i passius no vinculats a l'Obra Social de "la Caixa" a favor de Criteria. La Fundació Bancària "la Caixa" efectua una aportació no dinerària que consisteix en accions de CaixaBank, emissions de títols de deute dels quals la Fundació Bancària "la Caixa" era emissora i altres actius i passius relacionats, i rep en contraprestació accions de Criteria que comptabilitza pel mateix import. De conformitat amb el que disposa l'article 93 del TRLIS, a continuació s'indiquen els béns adquirits incorporats en la comptabilitat de Criteria per un valor diferent del que tenien a la Fundació Bancària "la Caixa":

(Milers d'euros)	Valor en llibres de Criteria	Valor en llibres de "la Caixa"
Accions de CaixaBank	14.654.620	9.713.597

- Bescanvi de valors efectuat mitjançant l'ampliació de capital de Criteria subscripta per Fundació Bancària "la Caixa" mitjançant l'aportació de la seva participació en l'entitat Foment Immobiliari Assequible, SAU.

La informació relativa a operacions sotmeses al règim fiscal especial d'exercicis anteriors consta en les notes fiscals dels comptes anuals de Criteria d'exercicis anteriors.

20. Ingressos i despeses

a) Import net del volum de negoci

Ingressos de participacions en capital

L'epígraf d'«Ingressos de participacions en capital» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts correspon als dividendes rebuts de les societats participades i presenta, per als exercicis 2014 i 2013, el detall següent:

Societat	Milers d'euros	
	2014	2013
Caixabank, SA	72.096	-
Gas Natural, SDG, SA	310.057	310.026
Abertis Infraestructuras, SA	87.672	81.173
Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, SA	19.296	19.306
Inversiones Autopistas, SL	22.461	21.402
Palau Migdia, SL	500	500
Total	512.082	432.407

Variació de valor raonable d'instruments financers

Aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys recull, bàsicament, la variació del valor raonable del derivat implícit en l'emissió de bons bescanviables en accions de CaixaBank per un import de 750 milions d'euros (vegeu Nota 18).

Resultats per alienació d'instruments de patrimoni

Aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys inclou, bàsicament, els resultats per la venda d'accions i participacions mantingudes per la Societat (vegeu Notes 9 i 10). A continuació es presenta el detall dels resultats generats per l'alienació d'instruments financers per als exercicis 2014 i 2013:

Societat	Milers d'euros	
	2014	2013
Abertis Infraestructuras, SA	-	150.297
Gas Natural, SDG, SA	14.789	6.543
Hisusa, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, SA	(6.206)	-
Inmobiliaria Colonial, SA	4.760	-
Servihabitat Gestión Inmobiliaria, SLU	-	81.386
Metrovacesa, SA	-	6.208
Altres	(204)	-
Total	13.139	244.434

Vendes i prestació de serveis

El detall d'epígraf de «Vendes» dels comptes de pèrdues i guanys dels exercicis 2014 i 2013 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros	
	2014	2013
Venda d'immobles	15.452	7.983
Arrendament d'edificis (Nota 4.c)	21.432	26.667
Total	36.884	34.650

La línia «Prestació de serveis» recull els ingressos per serveis prestats a companyies del Grup (3.320 milers d'euros el 2014 i 4.605 milers d'euros el 2013), especialment a Caixabank, SA, en la gestió i administració de participades (vegeu Nota 21).

b) Despeses de personal

L'epígraf «Despeses de personal» del compte de pèrdues i guanys dels exercicis 2014 i 2013 adjunt presenta la composició següent:

	Milers d'euros	
	2014	2013
Sous i salaris i indemnitzacions	(10.909)	(7.372)
Seguretat Social a càrrec de l'empresa	(991)	(733)
Altres despeses socials	(1.222)	(450)
Total	(13.122)	(8.555)

En l'exercici 2014, 2.702 milers d'euros corresponen a les despeses de la plantilla incorporada a la Societat en virtut de la segregació dels actius i passius no vinculats a l'Obra Social de "la Caixa" a favor de Criteria CaixaHolding.

El nombre mitjà de persones empleades durant els exercicis 2014 i 2013, distribuït per categories ha estat el següent:

Categoria professional	2014	2013
Directius	10	8
Tècnics	41	38
Administratius	14	16
Total	65	62

Així mateix, la distribució per sexes al terme dels exercicis 2014 i 2013, detallat per categories, és la següent:

Categoria professional	2014		2013	
	Homes	Dones	Homes	Dones
Directius	10	-	7	2
Tècnics	27	24	20	16
Administratius	1	11	2	14
Total	38	35	29	32

c) Altres despeses d'explotació

Arrendaments

En la seva posició d'arrendatari, el contracte d'arrendament operatiu més significatiu que té la Societat al tancament de l'exercici 2014 correspon a l'arrendament a CaixaBank de les oficines de Criteria ubicades a l'avinguda Diagonal, 621-629, de Barcelona, i al Paseo de la Castellana, 51, de Madrid.

Al tancament de l'exercici 2014, la Societat té contractades amb CaixaBank les següents quotes d'arrendament mínimes, d'acord amb els actuals contractes en vigor, sense tenir en compte repercussió de despeses comunes, increments futurs per IPC, ni actualitzacions futures de rendes pactades contractualment:

Arrendaments operatius	Milers d'euros	
	2014	2013
Quotes mínimes		
Menys d'un any	2.069	939
Entre un i cinc anys	3.956	1.763
Més de cinc anys	-	-
Total	6.025	2.702

L'import de les quotes fixes d'arrendament operatiu reconegudes com a despesa en l'exercici 2014 s'inclou en «Altres despeses d'exploració» i puja a 2.337 milers d'euros.

Honoraris d'auditoria

Durant els exercicis 2014 i 2013, els honoraris relatius als serveis d'auditoria de comptes i a altres serveis prestats per l'auditor de la Societat, Deloitte, SL, o per una empresa vinculada a l'auditor per control, propietat comuna o gestió, han estat els següents (en milers d'euros):

	Serveis prestats per l'auditor de comptes i per empreses vinculades	
	2014	2013
Serveis d'auditoria	270	378
Altres serveis de verificació	295	48
Total serveis d'auditoria i relacionats	565	426
Serveis d'assessorament fiscal	-	-
Altres serveis	-	18
Total serveis professionals	565	444

d) Informació sobre els ajornaments de pagament efectuats a proveïdors. Disposició addicional tercera. «Deure d'informació» de la Llei 15/2010, de 5 de juliol.

L'entrada en vigor de la Llei 15/2010, de 5 de juliol, que va modificar la Llei 3/2004, de 29 de desembre, per la qual s'estableixen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, estableix l'obligació per a les societats de publicar de manera expressa les informacions sobre els terminis de pagament als proveïdors en la memòria dels comptes anuals. En relació amb aquesta obligació d'informació, el 31 de desembre de 2010 es va publicar al BOE la corresponent resolució emesa per l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes (ICAC).

D'acord amb el que indica la disposició transitòria segona de l'esmentada resolució, a continuació es desglossa la informació requerida en relació amb els pagaments efectuats i pendents de pagament en la data del tancament del balanç:

	31/12/2014		31/12/2013	
	Import (milers d'euros)	%	Import (milers d'euros)	%
Pagaments dins el termini màxim legal	87.134	92%	158.477	84%
Resta de pagaments	7.927	8%	30.525	16%
Total pagaments de l'exercici	95.061	100%	189.002	100%
TMP pagaments fora del termini màxim legal (dies)	115 dies	-	129 dies	-
TMPE (dies)	55 dies	-	69 dies	-
Ajornaments que a la data de tancament sobrepassaven el termini màxim legal	45	-	991	-

La Societat ha efectuat pagaments per un import de 95.061 milers d'euros en l'exercici 2014, dels quals, 87.134 milers d'euros s'han fet dins el termini legal establert i 7.927 milers d'euros s'han efectuat en un termini superior al termini legal de pagament.

El termini mitjà ponderat excedit (TMPE) de pagaments s'ha calculat com el quocient format al numerador pel sumatori dels productes de cadascun dels pagaments a proveïdors efectuats en l'exercici amb un ajornament superior al respectiu termini legal de pagament i el nombre de dies d'ajornament excedit del termini respectiu, i al denominador per l'import total dels pagaments efectuats en l'exercici amb un ajornament superior al termini legal de pagament.

En els exercicis 2014 i 2013, i d'acord amb la Disposició Transitòria Segona de la Llei 15/2010, el termini màxim legal és de 60 dies.

e) Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat

El detall d'aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys per als exercicis 2014 i 2013 és el que es mostra a continuació:

		Milers d'euros	
		2014	2013
Deteriorament d'immobilitzat:		(49.699)	(552.114)
Immobilitzat material	(Nota 6)	-	-
Inversions immobiliàries	(Nota 7)	(40.578)	(69.154)
Actius no corrents mantinguts per a la venda	(Nota 11)	(9.121)	(482.960)
Resultat per alienacions d'immobilitzat:		10.507	(31.442)
Immobilitzat material	(Nota 6)	-	(176)
Inversions immobiliàries	(Nota 7)	7.062	(1.784)
Actius no corrents mantinguts per a la venda	(Nota 11)	3.445	(29.482)
Total		(39.192)	(583.556)

f) Deteriorament i pèrdues d'instruments financers

Tal com s'ha explicat en les notes corresponents de «Participacions en empreses del Grup» (vegeu nota 9.1) i «Actius financers disponibles per a la venda» (vegeu Nota 10), Criteria ha registrat en aquest epígraf els imports per deteriorament següents:

	Milers d'euros	
	2014	2013
Per participacions en empreses del Grup (Notes 9.1 i 9.4)	(51.259)	(82.885)
Per actius financers disponibles per a la venda (Nota 10)	-	(4.287)
Total	(51.259)	(87.172)

g) Ingressos financers

L'epígraf «Ingressos financers» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts corresponen en la seva totalitat a ingressos de valors negociables i altres instruments financers, i la composició és la següent:

	Milers d'euros	
	2014	2013
En empreses del Grup i associades:	3.966	56.400
Interessos comptes corrents i termini CaixaBank (Nota 14)	2.028	1.228
Interessos de crèdits a empreses Grup (Nota 9.3)	578	54.002
Altres ingressos financers	1.360	1.170
En tercers:	3.344	5.678
Interessos comptes en entitats financeres	5	-
Altres ingressos financers	3.339	5.678
Total	7.310	62.078

h) Despeses financeres

En els exercicis 2014 i 2013, el saldo d'aquest epígraf dels comptes de pèrdues i guanys adjunts es desglossa, en funció de la naturalesa de les operacions financeres que l'han originat, de la manera següent:

	Milers d'euros	
	2014	2013
En empreses del Grup i associades:	(62.497)	(102.925)
Despesa financera obligacions emeses	(38.712)	(62.676)
Interessos de préstecs i altres	(23.526)	(40.249)
Instruments financers derivats	(259)	-
En tercers:	(327.941)	-
Despesa financera obligacions emeses	(319.478)	-
Interessos de préstecs i altres	(8.369)	-
Instruments financers derivats	(94)	-
Total	(390.438)	(102.925)

i) Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers

A 31 de desembre de 2014, aquest epígraf recull, bàsicament:

- La periodificació dels ingressos per la cancel·lació dels derivats de tipus d'interès sobre les emissions d'obligacions subordinades d'import nominal 1.505 milions d'euros i 3.000 milions d'euros, respectivament (vegeu Notes 17 i 18). El saldo periodificat registrat en el compte de pèrdues i guanys en l'exercici 2014 és de 88.943 milers d'euros.
- Així mateix, recull l'ingrés per la cancel·lació del derivat de tipus d'interès contractat sobre l'emissió d'obligacions subordinades de nominal 2.500 milions d'euros, la qual ha estat amortitzada anticipadament en aquest exercici, per import de 158.150 milers d'euros (vegeu Notes 17 i 18).

21. Operacions amb parts vinculades

a) Operacions amb vinculades

Totes les operacions amb parts vinculades, segons la definició continguda a l'Ordre EHA/3010/2004, de 15 de setembre, efectuades durant l'exercici 2014, són pròpies del tràfic ordinari i s'han efectuat en condicions de mercat. Les operacions efectuades amb societats vinculades s'han desglossat al llarg de les notes anteriors, i es resumeixen de la manera següent:

- L'octubre de 2013, Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa") i Criteria CaixaHolding, SAU (Criteria) van subscriure un contracte de llicència de signes distintius i noms de domini, en virtut del qual "la Caixa" concedeix determinades llicències de marca i cedeix l'ús de determinats noms de domini a Criteria. Les llicències de marca i l'ús dels noms de domini es concedeixen amb caràcter indefinit, sempre subjecte a la condició que Criteria continuï pertanyent al Grup "la Caixa", amb una participació mínima de "la Caixa" en el capital social de Criteria que superi el 50%. Les llicències de marca es concedeixen amb caràcter no exclusiu per a ús propi de Criteria, llevat de les llicències que tinguin per objecte la subllicència a filials de Criteria, en aquest cas només poden ser utilitzades en relació amb els productes i serveis d'aquestes filials. D'altra banda, la cessió d'ús dels noms de domini implica una autorització perquè Criteria o qualsevol de les seves empreses filials, en el capital de les quals participi amb més d'un 50% i sempre que hi estigui autoritzada per Criteria, puguin utilitzar aquests noms de domini per tal d'identificar els seus recursos a Internet o bé per a la identificació d'adreces de correu electrònic associades a les activitats de cada empresa.

Les llicències i cessions d'ús atorgades a l'empara del contracte esmentat se concedeixen mentre Criteria pertanyi íntegrament a "la Caixa", per la qual cosa una pèrdua significativa de participació de "la Caixa" en l'accionariat de Criteria, encara que no arribi a comportar la pèrdua del seu control, podrà donar lloc a una renegociació de les condicions i a una revisió dels aspectes remuneratoris del contracte.

El contracte es fixa per un temps indefinit i continua en vigor després de la transformació de "la Caixa" en Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" que va tenir lloc el juny de 2014.

- Contracte d'arrendament dels serveis de Criteria per part de CaixaBank, relacionats amb el control de gestió, comptabilitat, administració i gestió financera de societats participades per CaixaBank.
- Contracte marc per a la prestació de determinats serveis per part de CaixaBank a favor de Criteria, havent-se subscrit, mitjançant un document d'encàrrec, serveis en matèria d'Auditoria Interna.

- Contracte marc per a la prestació de determinats serveis per part de CaixaBank a favor de Criteria, que fins a la segregació d'actius i passius descrita a la Nota 1 s'oferien a favor de Fundació Bancària "la Caixa". Mitjançant documents d'encàrrec, entre d'altres, CaixaBank presta serveis a Criteria en matèries com ara la preparació d'estats financers consolidats, la gestió i la planificació del capital, el control intern de la informació financera, el control de riscos, l'assessoria fiscal, l'assessoria jurídica i el servei d'estudis.
- Contracte per a la prestació de serveis per part de Servihabitat Servicios Inmobiliarios a favor de Criteria, entre els quals s'inclouen, bàsicament, serveis immobiliaris i de *back office* respecte als immobles propietat de Criteria.
- Arrendament a CaixaBank de les oficines de Criteria CaixaHolding, SAU, ubicades a l'avinguda Diagonal, 621-629, de Barcelona, i al Paseo de la Castellana, 51, de Madrid.
- La Societat té contracte de dipositària de valors amb CaixaBank.
- Contracte de prestació de serveis per part de Serveis Informàtics la Caixa, SA (Silk), en concepte de manteniment i gestió de determinades aplicacions informàtiques, a Criteria CaixaHolding.
- Concessió d'un contracte de préstec de 650 milions d'euros amb CaixaBank, SA a favor de Criteria (vegeu Nota 17).
- En l'exercici 2013 es va concedir un crèdit a favor de Mediterránea Beach & Golf Community per import de 197.221 milers d'euros, que s'ha cancel·lat en data 14 de gener de 2014 (vegeu Nota 9).
- Emissió d'obligacions de la Societat el 2012 totalment subscrietes i desemborsades en efectiu per CaixaBank, SA (vegeu Nota 17).
- Durant l'exercici 2014 s'han contractat dipòsits a curt termini amb CaixaBank per imports d'entre 50.000 i 470.000 milers d'euros, que han meritat un tipus d'interès nominal d'entre un 0,40% i un 1,47%. A 31 de desembre de 2014 la Societat té contractat un dipòsit amb CaixaBank per import de 275.000 milers d'euros.
- El novembre de 2014, Criteria ha contractat derivats de cobertura de tipus d'interès amb CaixaBank, per un import nocional de 800.000 milers d'euros, amb venciment el 2019 (vegeu Nota 18).

D'altra banda, hi ha compromisos postocupacionals amb l'Alta Direcció per import de 6.029 milers d'euros.

Amb l'objectiu d'enfortir la transparència, l'autonomia i el bon govern del Grup, així com reduir l'aparició i regular els conflictes d'interès, "la Caixa" i CaixaBank van subscriure, en data 1 de juliol de 2011, un Protocol Intern de Relacions. De conformitat amb aquest Protocol, qualsevol nou servei o operació intragrup tindria sempre una base contractual i s'hauria d'ajustar als seus principis generals.

Com a conseqüència de la transformació en fundació bancària i la finalització de l'exercici indirecte de l'activitat bancària a través de CaixaBank, i d'acord amb el que disposa la Llei 26/2013, de 27 de desembre, de caixes d'estalvis i fundacions bancàries, el Patronat de la fundació va aprovar, en data 24 de juliol de 2014, un Protocol de Gestió de la Participació Financera que regula, principalment:

- Els criteris bàsics de caràcter estratègic que regeixen la gestió per part de la Fundació Bancària "la Caixa" de la seva participació en CaixaBank.
- Les relacions entre el Patronat i els òrgans de govern de CaixaBank.

- Els criteris generals per a la realització d'operacions entre la Fundació Bancària "la Caixa" i CaixaBank, i els mecanismes previstos per evitar possibles conflictes d'interès.
- Els mecanismes per evitar l'aparició de conflictes d'interès.
- Els criteris bàsics relatius a la cessió i l'ús de signes distintius i noms de domini titularitat de la Fundació Bancària "la Caixa" per part de CaixaBank i de societats del seu Grup
- L'atorgament d'un dret d'adquisició preferent a favor de la Fundació Bancària en cas de transmissió per part de CaixaBank del Mont de Pietat de què és titular.
- Els principis bàsics d'una possible col·laboració a l'efecte que (a) CaixaBank pugui implementar polítiques de responsabilitat social corporativa a través de la Fundació Bancària "la Caixa", i, alhora, (b) la Fundació Bancària doni difusió als seus programes de l'Obra Social per mitjà de la xarxa de sucursals de CaixaBank i, si s'escau, a través d'altres mitjans materials
- El flux d'informació adequat que permeti totes dues entitats l'elaboració dels seus estats financers i el compliment d'obligacions d'informació periòdica i de supervisió davant el Banc d'Espanya i organismes reguladors.

En el marc d'aquest nou protocol de gestió, es promourà la subscripció d'un protocol que substitueixi el protocol intern de relacions subscrit l'1 de juliol de 2011 per "la Caixa" i CaixaBank. "la Caixa" i CaixaBank van acordar prorrogar el Protocol Intern de Relacions entre ambdues entitats en tots aquells termes i condicions que no estiguessin afectats pel cessament de l'exercici indirecte de l'activitat com a entitat de crèdit a través de CaixaBank, fins al moment que s'adopti el nou protocol de relacions.

El Consell d'Administració de Criteria CaixaHolding va prendre nota del protocol de gestió descrit a la sessió de 18 de desembre de 2014.

A més d'aquestes operacions, el resum de les transaccions efectuades durant els exercicis 2014 i 2013 amb empreses del Grup i amb empreses associades i multigrup ha estat el següent:

Exercici 2014

	Milers d'euros		
	2014		
	Grup Criteria	Grup "la Caixa"	Associades i multigrup
Serveis rebuts	4.882	-	-
Serveis prestats	3.280	-	11
Ingressos per interessos	3.377	-	589
Despeses per interessos	62.497	-	-
Dividends rebuts	94.557	-	417.525
Dividends contra cost cartera	4.998	-	-
Dividends, reserves i prima pagats	-	75.000	-
Renting	-	-	-
Ingressos per lloguers	2.684	-	1.762

Exercici 2013

	Milers d'euros		
	2013		
	Grup Criteria	Grup "la Caixa"	Associades i multigrup
Serveis rebuts	-	11.467	68
Serveis prestats	7	4.211	-
Ingressos per interessos	54.002	1.228	1.170
Despeses per interessos	-	102.925	-
Dividends rebuts	21.402	-	411.005
Dividends contra cost cartera	-	-	4.998
Dividends, reserves i prima pagats	-	584.000	-
Renting	-	-	-
Ingressos per lloguers	4	4.247	98

b) Saldos amb vinculades

L'import dels saldos en balanç amb vinculades a 31 de desembre de 2014 i a 31 de desembre de 2013 és el següent:

Exercici 2014

	Nota	Milers d'euros		
		2014		
		Grup Criteria	Grup "la Caixa"	Associades i multigrup
Crèdits a llarg termini	(Nota 9.3)	150.758	-	-
Interessos pendents de cobrament	(Nota 9.3)	75.405	-	-
Deutors a curt termini		10.199	5.847	15
Crèdits a curt termini	(Nota 9.3)	42	-	-
Bestretes	(Nota 11)	5.028	-	-
Dipòsits constituïts en garantia		3.070	-	-
Efectiu i altres actius líquids equivalents		346.104	-	-
Deutes a llarg termini	(Nota 17)	1.648.536	-	-
Interessos pendents de pagament	(Nota 17)	19.576	-	-
Deutes a curt termini		49.890	-	1.893

Exercici 2013

	Nota	Milers d'euros		
		2013		
		Grup Criteria	Grup "la Caixa"	Associades i multigrup
Crèdits a llarg termini	(Nota 9.3)	791.455	-	-
Interessos pendents de cobrament	(Nota 9.3)	89.039	-	-
Deutors a curt termini		-	81.457	7
Crèdits a curt termini	(Nota 9.3)	315	-	-
Bestretes	(Nota 11)	-	10.144	-
Efectiu i altres actius líquids equivalents		-	205.613	-
Deutes a llarg termini	(Nota 17)	-	2.000.000	-
Interessos pendents de pagament	(Nota 17)	-	33.882	-
Deutes a curt termini	(Nota 17)	9	11.598	2.161
Dipòsits rebuts en garantia	(Nota 9.2)	-	-	17.823

Adicionalment, la Societat manté les participacions financeres descrites a la Nota 9.

L'epígraf «Deutors a curt termini», a 31 de desembre de 2014, inclou saldos generats en transaccions de naturalesa comercial, així com la posició derivada de la liquidació definitiva de l'impost sobre societats de l'exercici 2013 per un import de 7.805 milers d'euros (Nota 19) mantinguda amb la capçalera del grup fiscal, CaixaBank.

L'epígraf «Deutes a curt termini», a 31 de desembre de 2014, inclou saldos generats en transaccions de naturalesa comercial, així com la posició derivada de la liquidació definitiva de l'impost sobre societats de l'exercici 2014 per un import de 46.580 milers d'euros (Nota 17).

c) Retribucions al Consell d'Administració i a l'Alta Direcció

Retribució al Consell d'Administració

Les retribucions percebudes pels membres del Consell d'Administració de Criteria CaixaHolding en concepte de dietes d'assistència a les reunions dels òrgans d'administració i altres remuneracions dels exercicis 2014 i 2013, són les que es detallen a continuació:

	Milers d'euros	
	2014	2013
Remuneracions pagades per Criteria	2.153	1.811
Remuneracions pagades per altres societats del Grup	1.686	32
Altres remuneracions pagades per Criteria a consellers que han exercit funcions directives durant l'exercici	-	-
Total	3.839	1.843

Les remuneracions percebudes durant els exercicis 2014 i 2013 pels membres del Consell d'Administració de Criteria per la seva funció de representació de la Societat en els Consells d'Administració de societats cotitzades i altres societats en les quals aquella tingui una presència o representació significativa i que siguin societats del perímetre Criteria, excloses les societats del Grup, pugen a 1.705 i 381 milers d'euros, respectivament, i estan registrades en els comptes de pèrdues i guanys de les societats esmentades.

La despesa en concepte de prima de responsabilitat civil derivada dels càrrecs de consellers i directius en l'exercici 2014 és de 142 milers d'euros (en l'exercici 2013 la despesa per aquest concepte va ser assumida per la capçalera del grup "la Caixa").

No s'han fet aportacions a plans de pensions de consellers per part de Critería CaixaHolding en els exercicis 2014 i 2013.

Critería CaixaHolding, SAU no té concretes obligacions respecte als membres del Consell d'Administració, antics i actuals, en matèria de pensions per la seva condició de consellers, ni d'altres que no s'hagin descrit en els paràgrafs anteriors.

No hi ha acords sobre indemnitzacions per cessament unilateral per part de la Societat amb els membres dels Òrgans de Govern de Critería CaixaHolding.

Els Administradors de la Societat no han dut a terme, durant els exercicis 2014 i 2013, operacions alienes al tràfic ordinari o que no s'hagin efectuat en condicions normals de mercat amb Critería CaixaHolding, SAU o les societats del Grup.

Retribució a l'Alta Direcció

Les remuneracions a l'Alta Direcció dels exercicis 2014 i 2013 es detallen a continuació:

Milers d'euros	Sous	Dietes	Altres conceptes	Plans de pensions	Primes d'assegurances	Indemnitzacions per cessament	Pagaments basats en instruments de patrimoni
Exercici 2014	4.262	307	37	162	16	-	-
Exercici 2013	2.426	83	47	30	20	-	-

Existeixen pactes amb membres de l'Alta Direcció sobre indemnitzacions en cas de cessament o rescissió anticipada dels contractes.

Informació addicional referent al Consell d'Administració

Conflictes d'interès

L'article 229.3 de la Llei de Societats de Capital, recentment modificat per la Llei 31/2014, de 3 de desembre, per la qual es modifica la Llei de Societats de Capital per a la millora del govern corporatiu, en vigor des del passat 24 de desembre, introdueix, entre altres deures dels administradors, el deure de comunicar al Consell d'Administració de la Societat qualsevol situació de conflicte, directe o indirecte, que cadascun dels Consellers o les persones vinculades a ells puguin tenir amb l'interès de la societat.

A aquests efectes, els membres del Consell d'Administració de la Societat han comunicat la informació següent, a 31 de desembre de 2014:

- *Sr. Jean-Louis Chaussade no assisteix a la sessió del Consell d'Administració de 17 de juliol de 2014 en què es tracta com a punt principal una operació corporativa amb el Grup Suez amb la finalitat d'abstenir-se de participar en la deliberació i votació sobre aquest acord.*

La nova regulació sobre deures dels administradors i, específicament, el text dels nous articles 229 i 230 de la Llei de Societats de Capital va entrar en vigor el passat 24 de desembre. De conformitat amb la regulació anterior vigent fins a aquesta data, els administradors havien de comunicar la participació directa o indirecta que, tant ells com les persones vinculades a ells, tinguessin en el capital d'una societat amb el mateix gènere d'activitat que el que constituís l'objecte social de la societat, o un d'anàleg o complementari, així com els càrrecs o les funcions que hi exercissin.

A aquests efectes, els membres del Consell d'Administració de la Societat han comunicat la informació següent sobre les seves activitats i les de les seves persones vinculades fins al 24 de desembre de 2014:

TITULAR	COMPANYIA	ACTIVITAT	% PART.	NRE. ACCIONS	CÀRREC	SOCIETAT REPRESENTADA
Javier Godó Muntañola	Grupo Godó de Comunicación, SA	Tenidora	90,50%	434.800	President	-
Javier Godó Muntañola (persona vinculada)	Grupo Godó de Comunicación, SA	Tenidora	8,30%	40.210	-	-
Javier Godó Muntañola	Prisa Radio, SA	Tenidora	18,30%	62.230	-	-
Javier Godó Muntañola	Privat Media, SL	Tenidora	40,00%	2.360.000	Administrador	-
Javier Godó Muntañola (persona vinculada)	Privat Media, SL	Tenidora	60,00%	3.540.000	-	-
Jean-Louis Chaussade	Suez Environnement Company (France)	Aigua/Neteja/Tenidora	0,00%	5.500	Conseller i Director General	-
Jean-Louis Chaussade	Suez Environnement España, SL	Tenidora	-	-	Conseller Delegat	-
Jean-Louis Chaussade	Hisusa-Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, SA	Tenidora	-	-	President	-
Jean-Louis Chaussade	Sino French Holdings Ltd (China-HK)	Tenidora/Energia/Aigua	-	-	President	-
Jean-Louis Chaussade	Societat General d'Aigües de Barcelona, SA	Tenidora/Aigua	-	-	Representant persona física	Suez Environnement España, SL

Prohibició de competència

De conformitat amb el que disposa l'article 229.3 de la Llei de Societats de Capital actualment vigent, els membres del Consell d'Administració s'han d'abstenir d'exercir activitats per compte propi o per compte d'altri que comportin una competència efectiva, sigui actual o potencial, amb la Societat o que, de qualsevol altra manera, el situïn en un conflicte permanent amb els interessos de la Societat. De conformitat amb l'article 230 de la Llei de Societats de Capital, la Societat pot dispensar aquesta prohibició en el cas que no s'espera un perjudici per a la Societat o que, si se n'espera algun, sigui compensat pels beneficis que preveu obtenir-se de la dispensa. La dispensa s'ha de concedir mitjançant un acord exprés i separat de la Junta General. En relació amb això, es fa constar que cap Conseller ha comunicat a la Societat cap situació que requereixi valorar i, si s'escau, aprovar la dispensa oportuna.

22. Notes a l'estat de fluxos d'efectiu

L'efectiu i altres actius líquids equivalents han augmentat de 255.223 milers d'euros respecte al tancament de l'exercici anterior. Aquest augment s'explica pels fluxos positius obtinguts de les activitats d'explotació i inversió, 606.966 milers d'euros i 115.437 milers d'euros, respectivament, els quals han servit per compensar els fluxos negatius resultants de les activitats de finançament per 467.180 milers d'euros.

Amb relació als fluxos de les activitats d'explotació, destaquen els fluxos obtinguts pels dividendes cobrats de les participacions mantingudes en societats que han pujat a 516.468 milers d'euros (vegeu Nota 13), així com els cobraments per la cancel·lació de contractes de cobertura de tipus d'interès per import de 531.057 milers d'euros (vegeu Nota 18). Aquests fluxos positius han davallat pels pagaments efectuats durant l'exercici, entre els quals destaquen els pagaments en concepte d'interessos de deutes que han pujat a 314.330 milers d'euros.

En relació amb les activitats d'inversió, en l'exercici 2014 la Societat ha fet desinversions en empreses del grup i associades per import de 535.733 milers d'euros, les quals corresponen, bàsicament, a la venda de la participació en Societat General d'Aigües de Barcelona (mantinguda a través d'Hisusa), a la venda d'accions de Gas Natural, així com als fluxos rebuts per la cancel·lació anticipada del crèdit que la Societat havia atorgat a Mediterránea Beach & Golf Community (vegeu Nota 9). D'altra banda, la Societat ha fet inversions per import de 495.130 milers d'euros, de les quals les més significatives han estat l'adquisició d'accions de Suez Environnement a mercat i l'adquisició d'una participació en Aigües de Barcelona Empresa Metropolitana del Cicle Integral de l'Aigua i en Aguas de Valencia, tot això en el marc de l'operació de la venda de la participació que té la Societat en Agbar a Suez Environnement (vegeu Notes 9.2 i 10). Així mateix, la Societat ha fet una ampliació de capital a Mediterránea Beach & Golf Community per import de 196 milions d'euros (vegeu Nota 9.1).

Els fluxos obtinguts de les activitats de finançament es corresponen, bàsicament, a l'emissió de bons simples efectuada en l'exercici per un import nominal de 1.000 milions d'euros, així com a la subscripció de diferents contractes de préstec per un import conjunt de 1.525 milions d'euros. D'altra banda, la Societat ha amortitzat anticipadament una emissió d'obligacions subordinades de 2.500 milions d'euros, i també ha reduït l'import del nominal de les obligacions simples subscrites íntegrament per CaixaBank, per un import total de 351 milions d'euros (vegeu Nota 17). Així mateix, amb data 24 de desembre del 2014 s'ha pagat a l'Accionista únic un dividend a compte per import de 75 milions d'euros (vegeu Nota 3).

23. Informació sobre el medi ambient

Tenint en compte l'activitat a la qual es dedica la Societat, aquesta no té despeses, actius, provisions ni contingències de caràcter mediambiental que puguin ser significatives en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats de la Societat. Per aquest motiu, en aquesta memòria dels comptes anuals no s'inclouen desglossaments específics respecte a qüestions mediambientals.

Criteria CaixaHolding, SAU segueix desenvolupant, amb l'estreta col·laboració de CaixaBank i la Fundació Bancària "la Caixa", a través de la seva política d'Active Management mitjançant la presència en els òrgans de governs de les seves participades, els processos interns d'avaluació i control de risc social i ambiental de les participades, amb la finalitat de poder assegurar que aquestes organitzacions treballen de manera responsable i ètica.

Les companyies energètiques i de serveis en les quals Criteria CaixaHolding, SAU participa disposen d'estratègies ben definides en matèria de responsabilitat corporativa, i són a més multinacionals que reporten periòdicament d'acord amb les millors pràctiques de *reporting* en relació amb el desenvolupament de les estratègies de sostenibilitat. El seu compromís i responsabilitat han estat premiats per diferents organismes nacionals i internacionals en els rànquings o índexs reconeguts com el "FTSE4Good" o el Dow Jones Sustainability Index, entre d'altres.

24. Política sobre la gestió del risc

1. *Política de gestió de riscos*

A continuació s'enumeren els riscos que poden afectar la rendibilitat econòmica de les activitats de la Societat, la solvència financera i la reputació corporativa derivada de les participacions en actius financers:

- Risc de mercat. Inclou el valor de les inversions en altres empreses, classificades com a actius financers disponibles per a la venda, i la variació del tipus d'interès.
- Risc de liquiditat. Principalment per la falta de liquiditat d'algunes de les seves inversions o les necessitats derivades dels compromisos o plans d'inversió.
- Risc de crèdit. Derivat del fet que alguna de les contraparts no atengui les obligacions de pagament, i de les possibles pèrdues per variacions en la qualitat creditícia. També s'inclou conceptualment en aquest tipus de risc la inversió en cartera d'entitats del grup, multigrup i associades.
- Risc operacional. Pels errors derivats en la implementació i execució de les operacions.

En aquest sentit, el Consell d'Administració exerceix funcions de supervisió de l'evolució de les participades i de seguiment periòdic dels sistemes de control intern i gestió de riscos implantat.

Així mateix, la Comissió d'Auditoria i Control té com a tasca, entre d'altres, la supervisió del procés d'elaboració i presentació de la informació financera i de l'eficàcia dels sistemes de control interns i de gestió de riscos de la Societat.

La prioritat de la Direcció és identificar els riscos principals en relació amb els negocis significatius i aplicar les polítiques amb un alt grau de descentralització, atesa la gran varietat de negocis i l'alt grau d'especialització.

En coordinació amb la Direcció Corporativa de Models i Polítiques de Risc de CaixaBank, s'utilitzen diversos mètodes i eines per avaluar i efectuar un seguiment dels riscos:

- Per a les participacions no classificades com a disponibles per a la venda, i per a les inversions disponibles per a la venda amb una estratègia de permanència, el risc més rellevant és el *default* i, per tant, s'aplica l'enfocament PD/LGD (*Probability of Default and Loss Given Default* o probabilitat i severitat d'una pèrdua).
- Per a la resta d'inversions disponibles per a la venda el risc més rellevant és el de mercat i, per tant, s'aplica l'enfocament mercat (VaR).

Aquests mètodes i eines permeten avaluar i quantificar de manera adequada l'exposició al risc i, conseqüentment, prendre les decisions tendents a minimitzar l'impacte d'aquests riscos amb la finalitat d'estabilitzar:

- Els fluxos de caixa, per facilitar la planificació financera i prendre decisions d'inversió o desinversió apropiades.
- El compte de resultats, amb un objectiu d'estabilitat i creixement a mitjà i llarg termini.
- El valor del patrimoni net, amb l'objecte de protegir el valor de la inversió efectuada per l'accionista.

A continuació es descriuen els principals riscos i les polítiques adoptades per minimitzar el seu impacte en els estats financers de la Societat.

1.1. Riscos de mercat

Es refereix al risc que el valor d'un instrument financer pugui variar a causa dels canvis en el preu de les accions, els tipus d'interès o els tipus de canvi. La conseqüència d'aquests riscos són la possibilitat d'incórrer en decrements del patrimoni net o en pèrdues pels moviments dels preus de mercat i/o per la fallida de les posicions que formen la cartera de participacions, no de negociació, amb un horitzó a mitjà i llarg termini.

En aquest apartat, la Societat també incorpora el risc de l'activitat immobiliària, referint-se a aquell pel qual el valor d'un actiu immobiliari pot variar i, com a conseqüència, es pot incórrer en pèrdues. S'inclou el valor de les inversions en els actius immobiliaris classificats com a inversions immobiliàries, actius no corrents mantinguts per a la venda i existències.

Risc de preu

A 31 de desembre de 2014, el 96% del valor de mercat de les inversions de la Societat en instruments de capital correspon a valors cotitzats (92% a 31 de desembre de 2013). En conseqüència, el Grup està exposat al risc de mercat generalment associat a les companyies cotitzades. Els valors cotitzats estan exposats a fluctuacions en el preu i els volums de negociació a causa de factors que s'escapen del control de la Societat.

La Societat disposa d'equips especialitzats que fan un seguiment continuat de les operacions de les entitats participades, en major o menor mesura, segons el grau d'influència en la Societat, utilitzant un conjunt d'indicadors que són actualitzats periòdicament. A més, conjuntament amb la Direcció Corporativa de Models i Polítiques de Risc de CaixaBank es fan mesuraments del risc de les inversions, des del punt de vista del risc implícit en la volatilitat dels preus de mercat utilitzant models VaR (*Value at Risk* o valor en risc) sobre el diferencial de rendibilitat amb el tipus d'interès sense risc, com des del punt de vista de l'eventualitat de la fallida (vegeu l'apartat 24.3 «Risc de crèdit»), aplicant models basats en l'enfocament PD/LGD.

La Direcció de la Societat duu a terme un seguiment continuat de les participacions de manera individualitzada amb la finalitat de poder adoptar en cada moment les decisions més oportunes en funció de l'evolució observada i prevista dels mercats i de l'estratègia de la Societat. Així mateix, fa una monitorització constant dels valors per avaluar si es donen evidències objectives de deteriorament, tal com s'ha descrit a la Nota 9.

Risc de tipus d'interès

Es manifesta principalment en la variació dels costos financers pel deute a tipus variable. Per tant, el risc deriva bàsicament del mateix endeutament de la Societat. En aquest sentit, en la gestió del risc de tipus d'interès es considera la sensibilitat en el valor raonable dels actius i passius davant els canvis en l'estructura de la corba del tipus de mercat.

El tipus d'interès de mercat afecta els resultats financers atès que hi ha determinats passius financers i actius financers que estan contractats a tipus variable (referenciat a l'Euríbor). Per tant, hi ha una exposició rellevant a la variació del tipus d'interès. L'exposició al resultat d'acord amb els instruments indicats a la data del balanç es presenta a continuació:

Variació	Milions d'euros Efecte en resultat nets d'impostos
-0,5%	18
+0,5%	(18)
+1%	(36)

A més, hi ha endeutament a tipus variable l'exposició del qual a variacions de tipus d'interès s'ha mitigat mitjançant contractes de permuta financera (cobertura de fluxos d'efectiu) i per tant no afectarien de manera significativa el resultat.

Amb l'objecte de mitigar aquest risc, la Direcció de la Societat avalua l'oportunitat d'entrar en contractes de permuta financera (cobertura de fluxos d'efectiu), tenint en compte els tipus d'interès presents i les expectatives d'interès futures. En aquest sentit, la Societat ha subscrit determinats contractes de permuta financera pels quals ha tancat, en la pràctica totalitat, el risc de tipus d'interès.

Risc de tipus de canvi

Els actius i els passius del balanç de la Societat tenen com a moneda funcional l'euro.

A més, la Societat pot estar exposada al risc de divisa de manera indirecta a través de les inversions en moneda estrangera que hagin fet les societats participades degudes, en alguns casos, a la forta presència internacional.

Les polítiques de la Societat, en funció de la quantificació global del risc, consideren la idoneïtat de la contractació o bé d'instruments financers derivats o d'endeutament de la mateixa moneda o monedes de l'entorn econòmic a la dels actius en què s'efectua la inversió.

A 31 de desembre de 2014 la Societat no té inversions directes en moneda estrangera.

Risc de país

Per gestionar o mitigar el risc de país de les inversions indirectes, la Societat principalment segueix una política de seguiment de l'entorn geogràfic on emprèn les inversions tant abans d'executar la inversió com de manera periòdica sobre les inversions actuals. A més, el risc de país és considerat en el moment de decidir eventuais desinversions o diversificar-les en diferents entorns geogràfics.

Risc immobiliari

Per assegurar que la cartera d'actius immobiliaris està registrada d'acord amb el seu valor raonable en el balanç, la Societat utilitza taxacions homologades i efectuades per tercers experts independents, així com la voluntat de realitzar els seus actius a curt i mitjà termini, per a la qual cosa s'han establert plans per a la seva venda i s'han considerat les expectatives d'evolució del mercat immobiliari espanyol a mitjà i llarg termini. El procés de taxació es fa periòdicament, així, més de la meitat dels actius tenen taxacions amb antiguitat inferior a un any i la resta no supera els dos anys, en gairebé la totalitat dels casos.

Els actius immobiliaris adquirits es gestionen amb l'objectiu de recuperar, mitjançant la comercialització, la liquiditat invertida o bé mitjançant el lloguer (inversions immobiliàries), el desenvolupament immobiliari (existències), o bé mitjançant l'existència d'un pla generalitzat de venda a curt termini (actius no corrents en la venda).

1.2. Risc de liquiditat

El risc de liquiditat es refereix a la possibilitat de no poder complir les obligacions de pagament pel fet de no poder desinvertir en un instrument financer amb la suficient rapidesa i sense incórrer en costos addicionals significatius. El risc de liquiditat associat a la possibilitat de materialitzar en efectiu les inversions financeres és poc significatiu atès que aquestes, en general, cotitzen en mercats actius i profunds.

Dins l'activitat de cartera, Criteria CaixaHolding, SAU considera en la gestió de la seva liquiditat la generació de fluxos sostinguts i significatius per part dels seus negocis i inversions i la capacitat de realització de les seves inversions que, en general, cotitzen en mercats actius i profunds.

En l'exercici 2014 s'ha efectuat una important gestió financera per la qual s'ha dut a terme:

- l'amortització anticipada d'una emissió de deute subordinat per un import de 2.500 milions d'euros, i
- l'amortització de 351 milions d'euros mitjançant la reducció del valor nominal de les obligacions simples corresponents a l'emissió de 1.350 milions d'euros efectuada en l'exercici 2012

Per fer front a aquestes amortitzacions, la Societat ha utilitzat la seva pròpia tresoreria, ha obtingut finançament a través de deutes amb entitats de crèdit per un import de 1.175 milions d'euros i ha fet una emissió de bons simples per un import de 1.000 milions d'euros (vegeu Nota 17).

Amb posterioritat als fets descrits anteriorment, ha obtingut finançament addicional amb entitats de crèdit per un import de 350 milions d'euros.

La totalitat del finançament de la Societat té venciment a llarg termini, i la majoria se situa a partir de l'exercici 2019 (vegeu Nota 17). En aquest sentit, com s'ha demostrat en aquest exercici, la Societat està treballant en la gestió del termini del deute, i també en el seu cost.

El venciment dels actius i passius financers de la Societat es mostra en les notes corresponents de la memòria.

1.3. Risc de crèdit

És el risc d'incórrer en pèrdues per l'incompliment de les obligacions contractuals de pagament per part d'un deutor o les variacions en la prima de risc lligades a la solvència financera d'aquest. El principal risc de crèdit és el derivat de la participació en entitats del grup, multigrup i associades, principalment cotitzades, diferenciat del risc del valor de mercat de les seves accions.

El valor de cost de les inversions en entitats del grup, multigrup i associades, preliminarment, afecte al risc de variació en el preu de les accions, atès que la seva cotització no influeix en les xifres del balanç o el compte de pèrdues i guanys a causa del criteri de comptabilització al cost d'adquisició. El risc en aquest tipus d'inversions està associat a l'evolució dels negocis de la participada, i eventualment a la fallida d'aquesta, i la cotització és un simple indicador. Aquest risc s'ha conceptualitzat, de manera general, com un risc de crèdit. Les eines utilitzades en la valoració d'aquests riscos són els models basats en l'enfocament PD/LGD (*Probability of Default and Loss Given Default* o probabilitat i severitat d'una pèrdua), seguint també les disposicions del Nou Acord de Capital de Basilea (NACB).

1.4. Risc operacional

Es defineix com el risc de pèrdua derivada d'errors en els processos operatius.

El procés de gestió del risc cobreix aspectes relacionats amb els sistemes i el personal, processos administratius, seguretat en la informació i aspectes legals. Aquests es gestionen amb l'objectiu d'establir els controls adequats per minimitzar les possibles pèrdues.

25. Informació segmentada

La distribució de l'import net del volum de negoci corresponent a les activitats ordinàries de la Societat per categories d'activitats és la següent:

Segment de negoci	Milers d'euros	
	2014	2013
Holding	352.243	678.608
Bancari	72.096	-
Immobilari	36.925	35.361
Import net de la xifra de negoci	461.264	713.969

26. Fets posteriors al tancament

- Amb data 2 gener de 2015, una vegada obtingudes totes les autoritzacions administratives preceptives, la participada CaixaBank, SA ha formalitzat l'adquisició de la totalitat del capital social de Barclays Bank, SAU. CaixaBank ha lliurat a Barclays Bank PLC un import de 820 milions d'euros a compte del preu per la compra de Barclays Bank, SAU.
- Amb data 17 de febrer de 2015, CaixaBank ha anunciat a la *Comissão do Mercado de Valores Mobiliários portuguesa* (CMVM) la intenció de llançar una oferta pública d'adquisició (OPA) sobre les accions ordinàries del banc portuguès BPI. L'OPA es formula amb el caràcter de voluntària i per un preu en metàl·lic d'1,329 euros per acció. El preu ofert és la mitjana ponderada dels últims 6 mesos i, als efectes de la normativa portuguesa, es considera com a preu equitatiu. L'OPA s'adreça a tot el capital de BPI que no pertany a CaixaBank i la seva eficàcia està condicionada (i) a obtenir acceptacions que representin més del 5,9% de les accions emeses –de manera que CaixaBank, juntament amb la seva participació actual del 44,1% del capital, superi el 50% del capital després de l'OPA– i (ii) a l'eliminació per la corresponent Junta General d'Accionistes de BPI de la limitació del 20% dels drets de vot que un accionista pot emetre que estableix l'article 12.4 dels seus Estatuts. Perquè aquest límit sigui suprimit, és necessari el vot favorable del 75% del capital present o representat a la corresponent Junta General d'Accionistes de BPI, en la qual CaixaBank només hi pot votar pel 20% dels drets de vot. S'espera que el tancament de l'operació es produeixi durant el segon trimestre de 2015.

ANNEX I PARTICIPACIONS EN EMPRESSES DEL GRUP

Participacions en empreses del Grup

Denominació social i activitat	Domicili	Milers d'euros										Cotització 31/12/2014	Cotització mitjana últ. trimestre 2014
		% participació		Capital social	Reserves i dividends a compte	Resultats	Altres patrimoni net	Total patrimoni net	Dividends meritats en l'exercici per la participació directa	Deteriorament per la participació directa	Valor net en llibres per la participació directa		
		Directa	Total										
Caixabank, SA Banca	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	58,96	58,96	5.714.956	15.734.243	934.952	(11.013)	22.373.138	72.096	-	14.654.529	4,36	4,40
Inversiones Autopistas, SL Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	50,10	50,10	100.000	25.146	44.857	-	170.003	22.461	-	141.141	-	-
Mediterranea Beach & Golf Community, SA Explotació i gestió urbanística dels àmbits a annexos al parc temàtic	Hipòlit Lázaro 43481 La Pineda (Vila-Seca) Tarragona Espanya	100,00	100,00	103.989	194.174	(3.338)	-	294.825	-	-	305.231	-	-
Lumine Travel, SAU Agència de viatges	Hipòlit Lázaro, s/h 43481 La Pineda (Vila-Seca) Tarragona Espanya	0,00	100,00	60	90	58	-	209	-	-	-	-	-
Saba Infraestructuras, SA Gestió d'parcaments i parcs logístics	Av. del Parc Logístic, 22-26 08040 Barcelona Espanya	50,10	50,10	73.904	393.852	(38.642)	22.938	452.052	4.998	-	194.126	-	-
Servihabitat Alquiler II, SLU Explotació, gestió i administració, en règim d'arrendament, d'habitatges	Provençals, 39 (Torre Pujades) 08019 Barcelona Espanya	100,00	100,00	3	(33.467)	(14.409)	-	(47.873)	-	(73.128)	58.152	-	-
Servihabitat Alquiler IV, SA Explotació, gestió i administració, en règim d'arrendament, d'habitatges	Provençals, 39 (Torre Pujades) 08019 Barcelona Espanya	100,00	100,00	15	(5)	-	-	10	-	(2)	10	-	-
Servihabitat Alquiler, SL Explotació, gestió i administració, en règim d'arrendament, d'habitatges	Provençals, 39 (Torre Pujades) 08019 Barcelona Espanya	100,00	100,00	10.503	(51.838)	(64.001)	-	(105.336)	-	(136.681)	220.822	-	-
Foment Immobiliari Assequible, SL Promoció d'habitatges, inclosos els de protecció oficial	Roger de Flor, 193-195 Barcelona	100,00	100,00	231.775	(12.692)	(3.461)	-	215.622	-	(2.134)	227.446	-	-
Arrendament Immobiliari Assequible, SL Explotació habitatges de protecció oficial	Roger de Flor, 193-195 Barcelona	0,00	100,00	179.161	44.236	(455)	-	222.942	-	-	-	-	-
El Arbres de la Tardor Adquisició de terrenys i desenvolupament de projectes urbanístics	c/ Constitució, Salita Parc D Parroquia d'Escaldes-Engordany Andorra	100,00	100,00	3	(47.216)	(9.443)	-	(56.656)	-	-	302	-	-
Caixa Capital Risc, SGEER, SA Societat de gestió de capital de risc	Av. Diagonal, 613 08028 Barcelona	99,99	99,99	1.000	2.289	831	-	4.120	-	-	4.200	-	-
Caixa Invierte Industria, SCR de Régimen Simplificado, SA Societat de gestió de capital de risc	Av. Diagonal, 613 08028 Barcelona	22,41	61,21	12.853	(868)	(530)	-	11.455	-	-	2.880	-	-
Caixa Invierte Biomed II, FCR de Régimen Simplificado Societat de gestió de capital de risc	Av. Diagonal, 613 08028 Barcelona	42,85	44,29	10.502	(15)	(791)	-	9.696	-	-	4.500	-	-
Caixa Capital TIC II, FCR de Régimen Simplificado Societat de gestió de capital de risc	Av. Diagonal, 613 08028 Barcelona	51,29	54,37	4.386	(17)	(209)	-	4.160	-	-	2.250	-	-
Caixa Capital Micro II, FCR de Régimen Simplificado Societat de gestió de capital de risc	Av. Diagonal, 613 08028 Barcelona	98,00	100,00	5.000	(10)	(204)	-	4.786	-	-	4.900	-	-
Caixa Assistance, SA Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	(50)	-	-	10	-	-	12	-	-
Caixa Titol, SAU Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	(48)	-	-	13	-	-	15	-	-
Club Caixa I, SAU Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	(50)	-	-	10	-	-	12	-	-
Caixa Podium I Entitat no financera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	-	-	-	60	-	-	12	-	-
Caixa Network I Entitat no financera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	-	-	-	60	-	-	12	-	-
GrupCaixa Administració d'Inversions	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	45	-	-	105	-	-	42	-	-
Servei de Prevenció Mancomnat del Grup la Caixa, CB Assessoria i prevenció de riscos laborals i desenvolupament de l'activitat preventiva	Gran Via Carles III, 103 08028 Barcelona	10,00	10,00	30	-	-	-	30	-	-	3	-	-

ANNEX II PARTICIPACIONS EN EMPRESSES MULTIGRUP I ASSOCIADES

Participacions en empreses multigrup i associades

Denominació social i activitat	Domicili	Milers d'euros										
		% participació		Capital social	Reserves i dividendes a compte	Resultats	Altres patrimoni net	Total patrimoni net	Dividends meritats en l'exercici per la participació total	Valor en llibres per la participació directa	Cotització 31/12/2014	Cotització mitjana últ. trimestre
		Directa	Total									
Abertis Infraestructuras, SA Gestió d'infraestructures de transport i comunicacions	Av. del Parc Logístic, 12-20 08040 Barcelona Espanya	15,36	19,25	2.694.915	623.064	306.426	3.082.405	6.706.810	87.672	1.056.316	16,43	16,00
Gas Natural, SDG, SA Negoci del gas i electricitat	Plaça del Gas, 1 08003 Barcelona Espanya	34,33	34,33	1.000.689	12.284.126	931.565	1.220.394	15.436.774	310.057	4.968.121	20,81	22,07
Palau Migdia, SL Promoció immobiliària	Gran Via Jaume I, 9 17002 Girona Espanya	50,00	50,00	3.523	2.232	81	-	5.836	500	1.856	-	-
Vithas Sanidad, SL Gestora	Príncipe de Vergara, 110 28002 Espanya	20,00	20,00	16.690	218.875	14.614	(1.219)	248.960	-	61.314	-	-

ANNEX III ACTIUS FINANCERS DISPONIBLES PER A LA VENDA – INSTRUMENTS DE CAPITAL

ANEXO III

Activos Financieros disponibles para la venta - Instrumentos de capital

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación		Miles de euros Dividendos devengados en el ejercicio por la participación		Cotización 31/12/2014	Cotización media ult trimestre 2014
		Directa	Total	directa			
Aliancia Zero, S.L. Servicios inmobiliarios	C/ José Echegaray, 8 28232 Madrid España	9,47%	9,47%	-	-	-	-
Vehículo de Tenencia y Gestión 9, S.L. Servicios inmobiliarios	Paseo de la Castellana, 89 28046 Madrid España	19,89%	19,89%	-	-	-	-
Sociedad Promotora Bilbao Gas Hub, S.A. Servicios logísticos, de mercado y financieros requeridos para facilitar transacciones de gas	C/ Gran Vía De Don Diego Lopez De Haro 23 48.001 Bilbao España	17,11%	17,11%	-	-	-	-
Suez Environnement Company	Tour CB21 – 16, Place de l'Iris 92040 Paris – La Défense France	5,67%	5,67%	-	-	14,44	13,63
Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigüa, S. Gestión de servicios del ciclo integral del agua	Carrer General Batet 1-7 Barcelona	15,00%	15,00%	-	-	-	-
Aguas de Valencia, S.A.	Gran Vía Marqués del Turia, 19 Valencia	14,51%	14,51%	-	-	-	-
Oquendo SCA SICAR	19-21, boulevard du Prince Henri L-1724 Luxembourg	6,56%	6,56%	-	-	-	-
Oquendo Mezzanine II, SCA SICAR	20, rue de la Poste L-2346 Luxembourg	0,62%	0,62%	-	-	-	-
Ysios BioFund II Invierte FCR	Avda Diagonal 600, entresuelo 2 08021 Barcelona España	1,97%	1,97%	-	-	-	-