



09 informe anual

# Resumen Ejecutivo

Cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2009

Datos en millones de euros

SERVICIOS		SEGUROS Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS		BANCA INTERNACIONAL	
	Participación	Valor		Participación	Valor
Gas Natural	36,43%	5.065	SegurCaixa Holding	100%	2.384
Repsol YPF	12,68%	2.898	+ Adeslas	(*)	1.178
Abertis	25,04%	2.771	GDS - Correduría	67%	25
Agbar	25% (*)	667	InverCaixa	100%	186
Telefónica	5,16%	4.372	CaixaRenting	100%	62
BME	5,01%	94	FinConsum	100%	123
Port Aventura	(**)	505	GestiCaixa	100%	22
Otros		61			
Acciones Propias		47			
		<b>16.480</b>			<b>3.980</b>
					<b>3.920</b>
<b>GAV (1)</b>					<b>24.380</b>

(1) GAV Proforma al incluir:

(\*) Proforma incluyendo la inversión en Adeslas y la desinversión parcial en Agbar (asumiendo el 100% de aceptación en la OPA de exclusión).

(\*\*) 50% Port Aventura Entertainment y 100% de Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A.

(\*\*\*) Incluye la ampliación de capital completada a 14 de enero de 2010 que implica un aumento de la participación del 5,18%, por un importe de 331 millones de euros.



## Resumen de los dividendos desde salida a bolsa

Dividendo	Ejercicio	€/acción	Fecha de pago
A cuenta	2007	0,03	17/01/2008
Complementario	2007	0,02	17/06/2008
<b>TOTAL EJERCICIO 2007</b>		<b>0,05</b>	
A cuenta	2008	0,05	02/07/2008
A cuenta	2008	0,10	02/12/2008
Complementario	2008	0,06	27/05/2009
<b>TOTAL EJERCICIO 2008</b>		<b>0,21</b>	
A cuenta	2009	0,10	01/12/2009
Complementario (*)	2009	0,131	Previsto junio 2010
<b>TOTAL EJERCICIO 2009</b>		<b>0,231</b>	<b>10%</b>

(\*) Dividendo complementario sujeto a aprobación por parte de la Junta General de Accionistas a celebrar el 19 de mayo de 2010.

09 informe anual



# Índice

<b>Carta del Presidente</b>	<b>5</b>
<b>1. Introducción a Criteria CaixaCorp</b>	<b>11</b>
<b>2. Contexto económico y evolución de los mercados financieros</b>	<b>15</b>
<b>3. Hechos destacados del año</b>	<b>23</b>
a. Operaciones corporativas: seguimos implementando nuestra estrategia	24
b. Evolución de resultados	31
c. Cumplimiento del compromiso de pago de dividendos y de nuestra política de dividendos	32
d. Obtención de <i>rating</i>	33
e. Implantación de la nueva política de financiación	34
f. Presencia en los principales índices bursátiles	36
g. Actuaciones del Programa Criteria con sus Accionistas	37
<b>4. Estructura del capital</b>	<b>41</b>
a. Estructura accionarial	42
b. "la Caixa", accionista de referencia	44
c. Análisis de la acción	50
<b>5. La sociedad</b>	<b>55</b>
a. Misión, visión, valores y líneas de negocio	56
b. Estructura organizativa	59
i. Órganos de gobierno	59
ii. Órgano asesor	70
iii. Capital humano	71
iv. Procesos clave y gestión del riesgo	75
c. Responsabilidad Social Corporativa	84
<b>6. La cartera de participadas</b>	<b>93</b>
a. Estructura societaria	94
b. Gestión activa de la cartera	96
c. La cartera de participadas	103
<b>7. Análisis financiero</b>	<b>159</b>
a. Estados financieros consolidados	160
b. Estados financieros individuales	171
c. Aspectos y consideraciones fiscales	180



# Carta del Presidente

Estimados accionistas:

El pasado ejercicio 2009 se inició con una fuerte tensión en los mercados financieros, consecuencia de la crisis financiera global que se agudizó en septiembre de 2008 con ocasión de la quiebra de Lehman Brothers. Como resultado, los principales índices bursátiles siguieron registrando importantes pérdidas, que llegaron a su punto máximo a mediados de marzo. En ese momento el Ibex 35 alcanzó su nivel mínimo desde 2003, mientras que nos tendríamos que remontar a 1996 para encontrar niveles tan reducidos para los índices de referencia europeos y estadounidenses.

Por otra parte, las principales economías continuaron resintiéndose de la pérdida brusca de confianza y del endurecimiento de las condiciones de crédito, con lo que siguieron sumidas en una profunda recesión. Esta débil situación económica, juntamente con una perspectiva de baja inflación, provocó que los distintos bancos centrales continuaran relajando las condiciones monetarias al reducir sus tipos de interés de referencia. Asimismo, éstos iniciaron políticas de expansión de la base monetaria e incrementaron de forma significativa sus balances.

El carácter global de la crisis puso de manifiesto la necesidad de afrontarla con medidas coordinadas a nivel internacional, hecho que se vio reflejado con la celebración de la cumbre del G20 de Londres de principios de abril de 2009. La magnitud y prontitud de las medidas de liquidez, los estímulos monetarios y fiscales y el elevado grado de coordinación internacional de estas medidas alejaron el riesgo del colapso financiero.

De esta forma, en el segundo trimestre del ejercicio se observaron mejoras en las perspectivas económicas, principalmente, en Asia, donde el importante paquete de estímulo económico chino empezó a surtir efecto. Pero también se advirtieron mejoras en Estados Unidos y en Europa, aunque de menor intensidad.

Como consecuencia de ello, se inició la recuperación de los mercados bursátiles desde los mínimos de marzo, así como de otros mercados financieros, como los de renta fija privada e interbancario, donde las primas de riesgo volvieron a niveles anteriores a la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008.

Al compás de la recuperación económica, y apoyados por unas condiciones monetarias acomodaticias por parte de los bancos centrales, los mercados financieros continuaron recuperándose en la segunda mitad de 2009, desde los mínimos de marzo. De esta forma, el Ibex 35 avanzó un 29,8% en el año, mientras que el DJ EURO STOXX 50 lo hizo en un 21,1%. Además, las primas de riesgo en el mercado de crédito se redujeron significativamente.

El inicio de la estabilización económica y de los mercados, junto con los primeros repuntes de la inflación, ha llevado a los principales bancos centrales a esbozar sus estrategias de salida de la política monetaria no convencional. De la misma forma, las medidas de estímulo económico impulsadas por los gobiernos han derivado en abultados déficits fiscales. Ante esta situación, algunos gobiernos ya han anunciado medidas orientadas hacia la consolidación fiscal. Por otra parte, los mercados financieros están cada vez más enfocados en determinar la capacidad de los gobiernos de reducir dichos déficits presupuestarios en el medio plazo.

Aun así, los indicadores de confianza empresarial sugieren que la recuperación económica se consolidará a lo largo de 2010, aunque la velocidad de esta recuperación podría variar por países.

Por su parte, la economía española, al igual que el resto de economías desarrolladas, se encuentra en un proceso de estabilización de la actividad, pero es probable que tarde más en salir de la situación de recesión. Esto se debe, entre otros factores, a la necesidad de ajuste tras varios años de crecimiento intenso apoyado por el *boom* inmobiliario; al elevado déficit fiscal que se situó en el 11,4% a 31

de diciembre de 2009, y a la tasa de paro, que alcanzó el 18,8% en el cuarto trimestre del ejercicio 2009.

Por ello, si bien es cierto que nos encontramos en un punto de inflexión de la crisis económica, en el que los riesgos de colapso financiero han desaparecido casi en su totalidad, y se vislumbran signos de mejora, no es menos cierto que la fase de recuperación de esta crisis será más lenta y se verá sometida a mayores presiones que las de las últimas crisis que hemos pasado, donde la futura evolución de los acontecimientos es particularmente incierta. Por tanto, es probable que pase algún tiempo antes de ver mejoras sostenidas en los indicadores de actividad real y, sobre todo, en el mercado laboral.

Finalmente, no quiero desaprovechar esta ocasión para expresarles mi total convencimiento de que, con las decisiones macroeconómicas acertadas, así como con el esfuerzo, rigor y trabajo diarios que nuestro país puede y debe hacer, saldremos de la situación actual y volveremos a ver a España en el lugar que le corresponde.

### Cumplimiento de la estrategia

A pesar de la complicada situación económica que les acabo de describir, el objetivo principal de todos aquellos que trabajamos en y para Criteria continúa siendo la creación de valor a largo plazo para nuestros accionistas. Y esta misión la llevamos a término mediante la gestión activa de nuestra cartera, impulsando el crecimiento, el desarrollo y la rentabilidad de las empresas en las que participamos, manteniendo siempre un riesgo controlado.

Como saben, nuestra estrategia se centra, principalmente, en el incremento del peso de nuestras participaciones financieras, a través de adquisiciones de participaciones bancarias situadas en países con un alto potencial de crecimiento, así como a través de adquisiciones que complementen nuestro negocio asegurador.

En este sentido, las inversiones materializadas y comprometidas desde la salida a bolsa de Criteria, en octubre de 2007, han ascendido a cerca de 8.500 millones de euros, representando las inversiones en el ámbito financiero un 77% del total. Así, la evolución del valor bruto de los activos (GAV) en participaciones financieras ha pasado del 17% de la cartera, en el momento de la salida a bolsa, al 33% actual, lo que es prueba evidente del gran camino realizado.

En este sentido, en el año 2009 hemos estrechado los lazos que mantenemos con las entidades bancarias internacionales en las que participamos (Erste Group Bank, The Bank of East Asia y GF Inbursa, entre otras), mediante la firma de acuerdos estratégicos y comerciales y el incremento de la participación en las dos primeras. Asimismo, hemos acordado la adquisición del mayor grupo asegurador español en el ramo de la asistencia sanitaria (Adeslas), junto con la venta de parte de nuestra participación en Aguas de Barcelona. También hemos dado entrada a un socio industrial en Port Aventura, quien ayudará a potenciar el desarrollo del parque temático. Igualmente, Criteria ha buscado acompañar a sus participadas en su desarrollo estratégico, tal como se ha realizado en el caso de Gas Natural, a la que se ha apoyado financieramente en el proceso de adquisición de Unión Fenosa.

Todas estas operaciones han supuesto una inversión de más de 3.000 millones de euros en el ejercicio 2009. Llegados a este punto, considero oportuno destacar que todo ello ha sido en gran parte posible gracias a la fuerte implicación y compromiso que "la Caixa", como socio de referencia, da al proyecto de Criteria, en cuanto nos permite no tener que desperdiciar oportunidades por falta de liquidez, así como poder aprovecharnos de su experiencia en banca minorista y, de este modo, traspasarla a nuestros socios.

Respecto a las cifras de valor de la cartera, a 31 de diciembre de 2009, el GAV, incluidas las operaciones comprometidas pero no materializadas a esa fecha, asciende a 24.380 millones de euros, frente a los 18.196 millones de euros de 31 de diciembre de 2008. El importante aumento del valor de la cartera en 2009 se debe tanto a las inversiones netas realizadas y comprometidas en 2009 (Gas Natural, Erste Group Bank, The Bank of East Asia y Adeslas, en las inversiones, y Agbar, en las desinversiones) como al incremento del valor de nuestras participadas, que ha superado los 3.100 millones de euros en el ejercicio.

### Evolución favorable de los resultados del ejercicio

Los resultados que ha obtenido Criteria en este ejercicio 2009 la sitúan en la tercera posición de las empresas del Ibex en cuanto a incremento de los resultados del ejercicio 2009 comparados con los del ejercicio precedente. Respecto a importe absoluto de los beneficios, Criteria se sitúa en octava posición.

Esto nos demuestra el claro valor que tiene Criteria en momentos de crisis, ya que gracias a tener una cartera diversificada hemos alcanzado unos beneficios consolidados de 1.317 millones de euros, con un incremento del 24% con respecto al ejercicio precedente.

Por su parte, el resultado recurrente neto consolidado correspondiente a 2009 ha alcanzado los 1.225 millones de euros, incrementándose un 10% con respecto a 2008. Los dividendos percibidos por las participadas disponibles para la venta se han mantenido estables; los resultados aportados por las compañías asociadas han aumentado de forma significativa (+18%), mientras que los resultados aportados por las compañías dependientes han disminuido un 15% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, motivado principalmente por las duras condiciones del crédito al consumo.

Cabe destacar que nuestra cartera nos genera una alta liquidez, en cuanto que los dividendos que hemos percibido de nuestras participadas, en el ejercicio 2009, han ascendido a 981 millones de euros.

### Política de dividendos

Estos resultados nos han permitido incrementar el dividendo por acción del ejercicio 2009 en un 10% comparado con el que distribuimos en el ejercicio 2008. En efecto, con cargo a los resultados de 2009 vamos a abonar un dividendo total de 23,1 céntimos de euro por acción, lo que supone una rentabilidad por dividendo del 7%, entre las más altas de las empresas del Ibex 35. Por su parte, aquel accionista que hubiera adquirido sus acciones en el momento de la salida a bolsa de Criteria obtendría una rentabilidad por dividendo del 4,4%.

Este dividendo representa un *pay-out* del 63% de nuestro resultado recurrente consolidado.

Finalmente cabe destacar que, con el ánimo de mantener una generosa política de dividendos y favorecer a nuestros accionistas, hemos decidido realizar, a partir de septiembre de 2010, los pagos de dividendos con una periodicidad trimestral.

### Evolución en el mercado de la cotización de Criteria

La evolución de la cotización de Criteria ha ido paralela a la evolución de los principales índices de referencia. Así, la cotización de Criteria ha cerrado el ejercicio 2009 con una revalorización del 18,5% y un valor de 3,295 euros por acción, mientras que la del Ibex 35 y el EURO STOXX 50 han tenido una revalorización de un 29,8% y un 21,2%, respectivamente. Durante el año 2010, y hasta el final del primer trimestre, la acción de Criteria ha seguido revalorizándose, un 11,35% adicional, mientras que el Ibex 35 bajaba un 8,95% y el EURO STOXX, un 1,1%.

## Nueva política de financiación

En el ejercicio 2009 se ha definido una nueva política de financiación de Criteria, cuyos objetivos principales han sido alargar los vencimientos de la deuda, la diversificación de las fuentes de financiación accediendo a los mercados de capitales de deuda y la cobertura de tipos de interés que reduzcan los riesgos de subidas de los mismos.

Para ello, en una primera instancia nos hemos sometido a la revisión de nuestro crédito por parte de Standard & Poor's (S&P), cuyo resultado ha sido la obtención de una calificación crediticia "A" con perspectiva estable a largo plazo y "A-1" para corto plazo, valorando muy positivamente la estructura conservadora y estable del capital de Criteria, nuestra buena flexibilidad financiera, así como la composición y calidad de nuestra cartera.

Esta calificación nos ha permitido abrir el acceso al mercado de capitales de renta fija, en el que a finales de noviembre hemos realizado una emisión, a cinco años, de Bonos Simples a tipo de interés fijo y por un importe de 1.000 millones de euros.

## Otros aspectos relevantes

Aplicando uno de nuestros valores más importantes, el de la transparencia, Criteria CaixaCorp continúa con el desarrollo de su programa Criteria con sus Accionistas, cuyo objetivo es acercar la compañía a sus accionistas asegurando la máxima transparencia en su relación con ellos. Este programa abarca los ámbitos de comunicación, información, divulgación y productos exclusivos para accionistas.

Hasta la fecha se han organizado presentaciones corporativas, por parte del equipo directivo de Criteria, en las ciudades de Madrid, Valencia, Barcelona, Palma de Mallorca, Zaragoza, Bilbao, Sevilla y Málaga. Esta iniciativa ha sido valorada muy positivamente por los accionistas, dado que les permite acercarse a la dirección de la compañía, plantear sus dudas y recibir información actualizada.

Adicionalmente, con el objetivo de construir un canal de comunicación directa con nuestros accionistas, recientemente se ha lanzado el novedoso Programa Azul Criteria. A través de esta iniciativa, aquellos accionistas que así lo deseen podrán recibir información periódica sobre resultados de la compañía, así como anuncios que puedan ser de su interés, como el calendario de pago de dividendos y la convocatoria a la Junta General de Accionistas. Este programa también ofrece descuentos y ofertas en nuestras empresas participadas, a través de la Tarjeta del Accionista. Es un programa único en España y demuestra una vez más la atención preferente que se quiere dar a la relación con nuestros accionistas, y que está teniendo un éxito muy significativo, a la luz de las más de 27.000 tarjetas activadas hasta finales del primer trimestre de 2010.

Por otro lado, como muestra del compromiso de Criteria en el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa, cabe destacar la incorporación por vez primera al índice FTSE4 Good, la selección por segundo año consecutivo en el DJSI (Dow Jones Sustainability Index), así como la adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas (United Nations Global Pact).

El alto grado de visibilidad de Criteria en los mercados financieros queda reflejado en la presencia de los principales índices bursátiles: Ibex 35, MSCI Europe (Morgan Stanley Capital International), MSCI Pan Euro, DJ STOXX 600, FTSEurofirst 300, Dow Jones Sustainability Index, Spain Titans 30 Index, BCN Top Euro y FTSE4 Good.

En el ejercicio 2010 queremos estrechar aún más los lazos que hemos desarrollado con nuestros socios bancarios internacionales para ser su referente en banca minorista. Por otro lado, durante 2010 esperamos completar la adquisición de Adeslas e iniciar su integración con nuestro grupo SegurCaixa, potenciando ambos negocios y reforzando nuestro liderazgo en el sector. Por estas dos

vías, y junto con un enfoque permanente en la gestión activa de nuestra cartera, esperamos seguir creando valor con el fin último de ser dignos depositarios de la confianza que han puesto en Criteria nuestros más de 300.000 accionistas.

Aprovecho la ocasión para dar la bienvenida a D. Gonzalo Gortázar como nuevo Consejero Director General de la compañía, cargo que ocupa desde julio de 2009, y le animo a seguir desarrollando y liderando con ilusión este ambicioso proyecto desde su nueva posición.

Por último, quiero expresar mis más sinceras muestras de agradecimiento a mi antecesor en el cargo y Presidente de Honor de Criteria, D. Ricardo Fornesa, recientemente distinguido con la Medalla de Oro al Mérito en el Trabajo, por su generosidad y por la gran labor realizada al frente de nuestra compañía en los primeros años desde la salida a bolsa, y con el que me une, además de un alto afecto personal, la misma visión de convertir Criteria en un grupo financiero e industrial de referencia internacional que crea valor para sus accionistas.

También, deseo manifestar mi agradecimiento al antiguo Director General, D. Francisco Reynés, que tripuló de forma efectiva Criteria en el período posterior a su salida a bolsa y que, desde su nueva posición como Consejero Director General de Abertis, está ya contribuyendo con éxito al desarrollo de una de nuestras principales participadas.

Un afectuoso saludo,

**Isidro Fainé Casas**  
Presidente de Criteria CaixaCorp



Criteria CaixaCorp es un grupo inversor con participaciones financieras y de servicios que apuesta por la internacionalización y cuyo objetivo es aumentar el valor de las inversiones, identificando y analizando nuevas oportunidades de inversión y desinversión en el mercado con un nivel de riesgo controlado.

# 1

## Introducción a Criteria CaixaCorp

## 1. Introducción a Criteria CaixaCorp

Criteria CaixaCorp es un grupo inversor con participaciones en los sectores bancario, financiero y de servicios, con una firme apuesta por la internacionalización y que busca aportar valor a largo plazo al accionista mediante la gestión activa de su cartera.

La actual cartera de inversiones de Criteria CaixaCorp es la más importante de Europa en volumen de activos entre los grupos de inversores privados, con un valor proforma, a diciembre de 2009, de 24.380 millones de euros. Esta cartera incluye compañías de primer nivel y con una sólida posición de liderazgo en sus distintos sectores de actividad y en los países en los que operan, y que además disponen de una probada capacidad para generar valor y rentabilidad. Criteria, aparte de su presencia en el sector bancario y financiero, está también presente, a través de sus participadas, en sectores estratégicos como son el sector energético, las telecomunicaciones, las infraestructuras y los servicios.

El desarrollo de una gestión activa en las inversiones se refleja en la toma de posiciones de influencia en el seno de las empresas participadas, interviniendo en los órganos de

gobierno e involucrándose activamente en la definición de las estrategias y políticas empresariales más oportunas, para contribuir así a su continuo desarrollo y, obviamente, a la generación de valor para el accionista.

En este mismo sentido, Criteria también realiza una gestión que tiene por objetivo aumentar el valor de las inversiones y que se traduce en identificar y analizar nuevas oportunidades de inversión y de desinversión en el mercado, con un nivel de riesgo controlado. Para ello cuenta con un importante conocimiento de los sectores en los que está presente, a la vez que con una dilatada experiencia, lo que le confiere una posición relevante como empresa inversora.

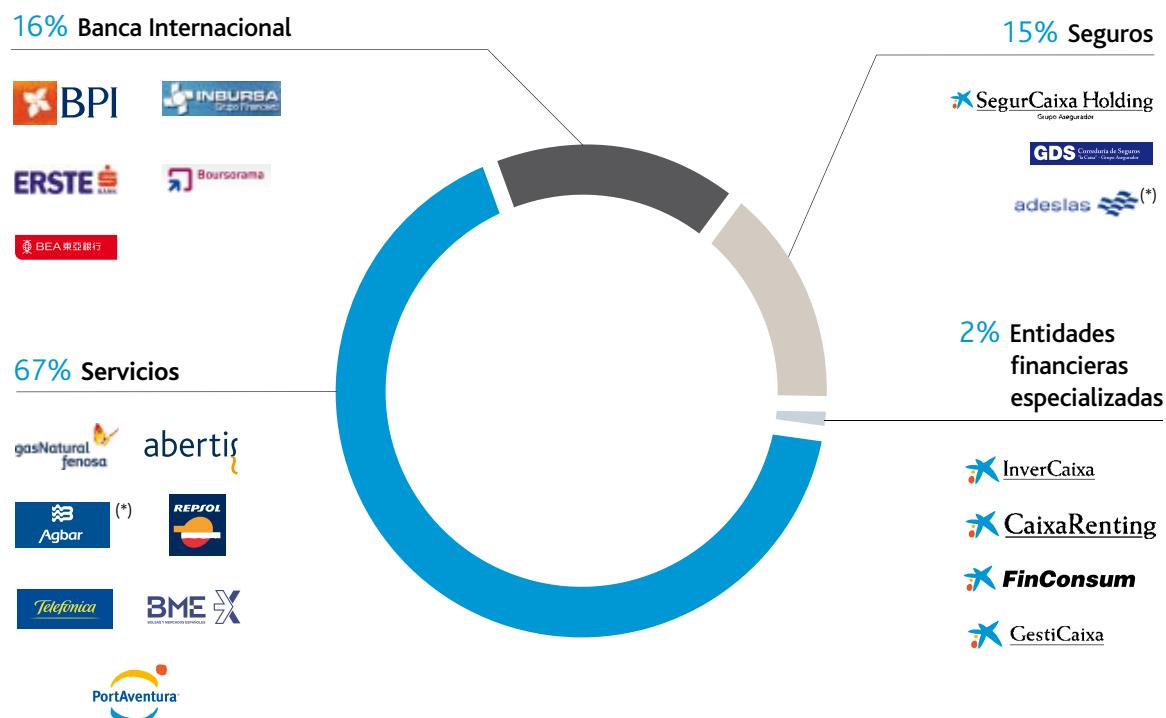
Criteria CaixaCorp cotiza en la bolsa española desde el 10 de octubre de 2007 y forma parte del Ibex 35 desde el 4 de febrero de 2008, situándose entre las principales empresas españolas en capitalización bursátil.

La cartera de Criteria CaixaCorp, a 31 de diciembre de 2009, se estructura según el gráfico siguiente.

La actual cartera de inversiones de Criteria CaixaCorp es la más importante de Europa en volumen de activos entre los grupos inversores privados.



Valor bruto de los activos: 24.380 <sup>(1)</sup> millones de euros



(1) Cifra Proforma.

(\*) Distribución porcentual considerando las operaciones en curso a diciembre de 2009 de Adeslas/Agbar cuya ejecución definitiva está prevista que se realice en el primer semestre del ejercicio 2010.



El año 2009 ha marcado un punto de inflexión en la crisis económica y financiera que veníamos arrastrando desde los últimos dos años.

# 2

## Contexto económico y evolución de los mercados financieros

## 2. Contexto económico y evolución de los mercados financieros

En 2009, Criteria CaixaCorp se vio inmersa en la crisis financiera iniciada en verano de 2007 y en la intensificación de la crisis económica que se hizo patente más adelante. En efecto, 2009 fue otro año complejo, como ya lo había sido anteriormente 2008, pero con un marcado contraste entre el primer trimestre y los tres siguientes: mientras que durante el primer trimestre los mercados financieros se hundían y las economías entraban en recesión, a mediados de marzo asistimos a un punto de inflexión a partir del cual la percepción de los inversores empezó a mejorar, y algunas economías registraron tasas de crecimiento de la actividad positivas en la segunda mitad del año.

Este punto de inflexión estuvo motivado, al menos en parte, por los efectos de las medidas de apoyo procedentes tanto de los bancos centrales como de los gobiernos. La coordinación sin precedentes entre las autoridades económicas internacionales consiguió restablecer paulatinamente la confianza de los inversores.

En la segunda mitad del año, se hizo evidente que la recuperación económica estaba en marcha en la mayoría de economías, pero actualmente permanece la incertidumbre sobre su robustez, en un contexto de desapalancamiento de los agentes y retirada de los estímulos económicos.

### La economía mundial en recesión

La explosión de la burbuja inmobiliaria en varios países, las dificultades para acceder a financiación ante los problemas de las entidades financieras, la caída del comercio mundial y la pérdida de confianza hicieron mella en la actividad real. El conjunto de economías desarrolladas (y muchas emergentes) entraron en recesión económica en algún momento entre la segunda mitad de 2008 y la primera de 2009.

La recesión económica se produjo de forma sincronizada en varios países como nunca antes había sucedido, convirtiéndose en la más intensa desde la que se desarrolló tras el crack bursátil de 1929. Según indica la Organización

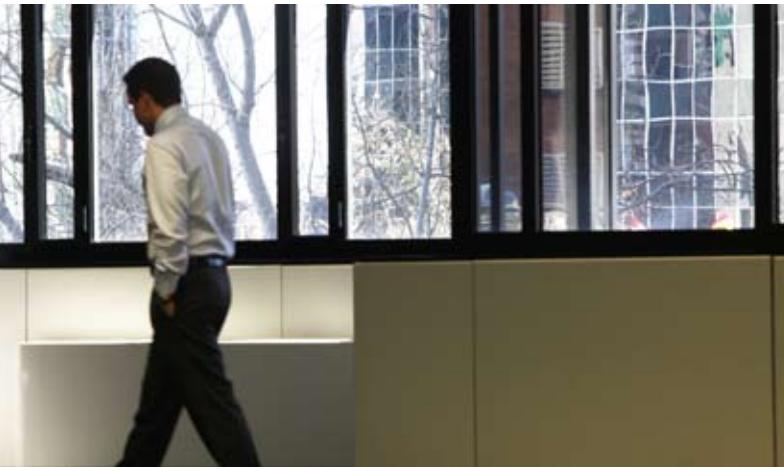
para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el 100% de las economías de esta organización estuvieron en recesión en algún momento entre 2008 y 2009, lo que contrasta con las últimas crisis económicas, en las que la recesión económica afectó apenas a un 30% o 40% de los miembros de la OCDE. El carácter global de la crisis puso de manifiesto la necesidad de coordinación internacional, que culminó con la cumbre del G20 en Londres en abril de 2009.

A falta de conocer cifras definitivas, según las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial se habría contraído en torno a un 1% en 2009, aunque la contracción fue más intensa en las economías desarrolladas. Por el contrario, las economías emergentes mostraron una mayor resistencia a la situación global.

### Gobiernos y bancos centrales al rescate

Los paquetes de estímulo económico procedentes de los gobiernos ya se anunciaron en el tramo final de 2008, pero muchos no se implementaron hasta principios de 2009 y algunos se ampliaron a lo largo de la primera mitad del año.

Asimismo, los principales bancos centrales continuaron con el proceso de relajación de las condiciones monetarias. La Reserva Federal de Estados Unidos ya había situado, a finales de 2008, el tipo de interés de referencia en el 0%-0,25%. Por su parte, el Banco de Inglaterra situó su tipo de intervención en el 0,50%, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) recortó el tipo de interés de referencia hasta el 1,00% en mayo, el nivel más bajo desde la creación de la Unión Monetaria. Pero, más allá de la política monetaria tradicional, los principales bancos centrales iniciaron programas de expansión cuantitativa, basados en el incremento de la base monetaria y un ensanchamiento sustancial de sus balances. El mantenimiento de la inflación en niveles muy reducidos e incluso negativos en algunos países a lo largo del año permitió desarrollar estas estrategias de forma generosa. En este contexto, el BCE llevó a cabo



En el segundo trimestre de 2009 aparecieron los primeros síntomas de estabilización macroeconómica.

un programa de compra de hasta 60.000 millones de euros de cédulas hipotecarias. Adicionalmente, amplió el plazo de sus Operaciones de Mercado Abierto hasta un año. Estas iniciativas estaban diseñadas con el objetivo de dotar a los bancos comerciales de la liquidez suficiente para que continuaran concediendo crédito a empresas y particulares, así como para asegurar su propia estabilidad financiera.

### Síntomas de recuperación

La magnitud y prontitud de las medidas de liquidez, los estímulos monetarios y fiscales y el elevado grado de coordinación internacional de estas medidas permitieron que, a partir del segundo trimestre de 2009, aparecieran los primeros síntomas de estabilización macroeconómica.

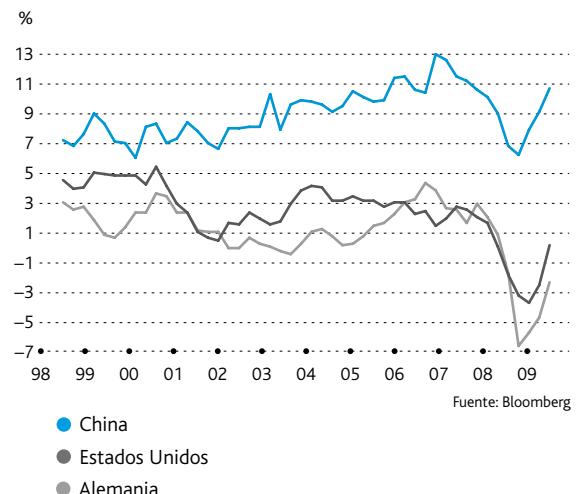
En realidad, Estados Unidos y algunos países de la zona euro ya registraron tasas positivas de crecimiento de la actividad en la segunda mitad de 2009. Las economías emergentes, en especial las asiáticas, lideradas por China, mostraron una reactivación más rápida y contundente. Por el contrario, las economías que ya presentaban desequilibrios macroeconómicos significativos antes del inicio de la crisis tuvieron más dificultades para estabilizarse.

Desde verano, se fueron revisando al alza las previsiones de crecimiento económico para los próximos años en la mayoría de econo-

mías desarrolladas. Este mayor optimismo no implicó, sin embargo, una vuelta a las tasas de crecimiento de la actividad registradas con anterioridad a la crisis, dado que el proceso de desapalancamiento de los agentes requiere su tiempo y limita el potencial de crecimiento a medio plazo, especialmente en un entorno de mercado laboral muy deteriorado.

Con relación a la inflación, el incremento del precio del petróleo permitió que se registraran de nuevo tasas positivas de crecimiento de los precios en los últimos meses del año. Sin

### PIB real de China, Estados Unidos y Alemania Tasa de crecimiento interanual



embargo, teniendo en cuenta el excedente de capacidad productiva en varios sectores, no se percibían inminentes presiones inflacionistas, lo que debería permitir a los bancos centrales mantener unos tipos de interés en niveles acomodaticios por algún tiempo.

De todas formas, el avance de la recuperación económica ha empujado a las autoridades monetarias a esbozar las estrategias de salida de esta situación de abundancia de la liquidez. Precisamente el proceso de retirada de los estímulos (tanto de los bancos centrales como de los gobiernos) constituye el principal riesgo para los mercados financieros en un futuro.

Asimismo, el incremento del gasto público en 2008 y 2009, junto con la importante caída de los ingresos, deterioró las cuentas públicas de las economías desarrolladas, registrándose déficits públicos elevados, que llegaron a superar el 10% del PIB en países como Estados Unidos o el Reino Unido. Estos aumentos de la deuda pública han generado incertidumbres en los mercados financieros respecto a la capacidad de financiación de algunos Estados. Es por ello que en el 2010 la atención de los mercados de deuda se centrará en la credibilidad e implementación de los programas de consolidación

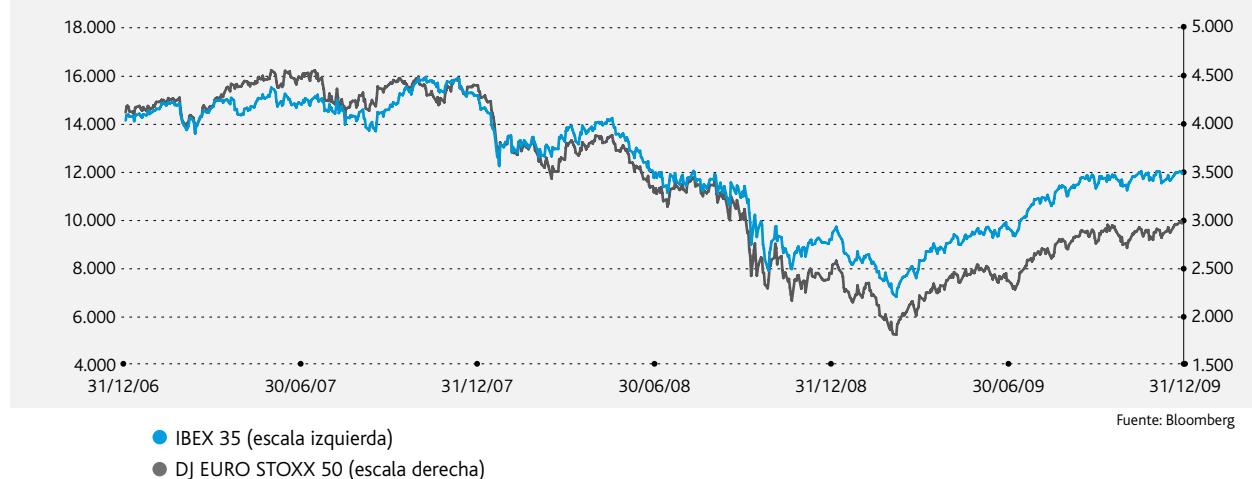
fiscal que lleven a cabo las economías con mayor debilidad de las finanzas públicas.

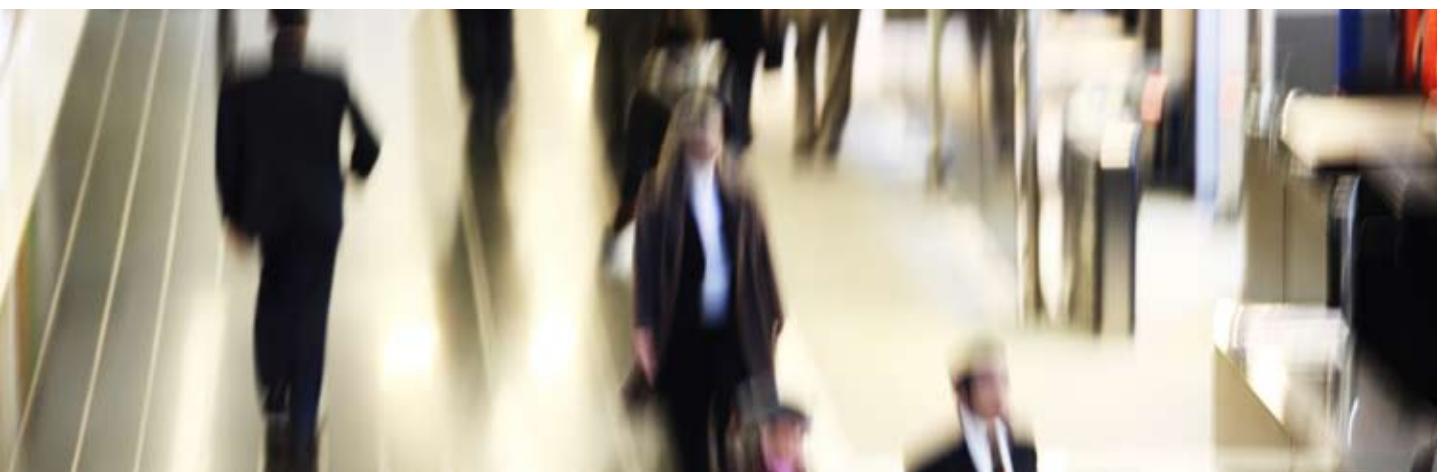
### Los mercados financieros en 2009

La crisis de liquidez y confianza iniciada en 2007 se agudizó tras la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008, generando incertidumbre acerca de la solvencia de algunas empresas y fuertes pérdidas en las bolsas mundiales durante los primeros meses de 2009. Los malos resultados empresariales, sumados al deterioro de la situación macroeconómica, fueron las principales causas de un inicio de año negativo para los mercados financieros. Las fuertes caídas bursátiles acumuladas hasta el día 9 de marzo situaron el Ibex 35 en mínimos desde 2003, mientras que hay que remontarse a 1996 para encontrar niveles tan reducidos para los índices bursátiles de referencia europeos y estadounidenses. De la misma forma, el temor a un escenario de deflación y depresión económica ubicó las rentabilidades de la deuda pública en niveles históricamente bajos tanto en Estados Unidos como en Europa.

El cambio de tendencia se produjo en marzo de la mano de los primeros beneficios obtenidos por algunas instituciones financieras y sus respectivos anuncios de que probablemente no

### Evolución del Ibex 35 y el DJ EURO STOXX 50





necesitarían más inyecciones de capital público. La percepción de menor riesgo de colapso del sistema financiero, junto con los primeros indicadores que sugerían que la contracción económica había tocado fondo, apoyó la recuperación de los mercados financieros. De esta forma, a pesar de las pérdidas iniciales, los mercados bursátiles finalizaron el ejercicio con ganancias (Ibex 35: 29,8%; DJ EURO STOXX 50: 21,1%). El selectivo español se vio beneficiado, en parte, por su exposición a América Latina.

Paralelamente, la abundante liquidez inyectada por los bancos centrales también contribuyó a la contención de las rentabilidades de la deuda pública, a pesar del elevado volumen emitido. En la segunda mitad del año, la preocupación por la sostenibilidad del endeudamiento de algunos países periféricos europeos, entre ellos España, se concretó en forma de un aumento de la prima de riesgo de su deuda respecto a la alemana.

El mercado primario de emisión de deuda corporativa también se benefició de la abundante liquidez proporcionada por los programas de expansión cuantitativa de la base monetaria. Mientras que en los primeros meses del año en estos mercados sólo habían podido acceder a financiación sociedades a través de emisiones senior garantizadas por el Estado y a un plazo no superior a tres años, poco a poco se fueron ampliando los plazos e instrumentos que los inversores estaban dispuestos a adquirir. En el mercado secundario, los spreads de la deuda corporativa reflejaron la mejora de expectativas recortando las primas de riesgo a lo largo del año, pero sin llegar a los niveles anteriores a la crisis.

Con relación al mercado de divisas, cabe destacar la apreciación del dólar en su cruce contra el euro en los primeros meses del año, cuando fue utilizado como moneda-refugio ante el incremento de la aversión al riesgo. La tendencia en este mercado también se invirtió a partir de

En marzo, los mercados bursátiles mundiales alcanzaron mínimos de los últimos años. Desde entonces, asistimos a una recuperación.

## En España el sistema financiero se ha mostrado muy sólido, en comparación con otros países en los que ha sido necesaria la intervención del sector público.

marzo, a medida que los inversores recuperaban el apetito por el riesgo, llevando al euro a situarse cerca de sus máximos históricos durante el cuarto trimestre, en torno a los 1,50 dólares por euro. En las economías emergentes, destaca la fuerte depreciación sufrida por las divisas de Europa del Este a lo largo del primer trimestre, aunque algunas recuperaron parte del camino perdido en la segunda mitad del año. Por último, los países exportadores de materias primas se beneficiaron, en general, de la apreciación de sus divisas en el segundo semestre del año.

A pesar de todos los avances observados en 2009, los mercados financieros no han vuelto a la situación anterior al inicio de la crisis.

### La economía española en 2009

Al igual que el resto de economías desarrolladas, la economía española sufrió en 2009 una contracción de la actividad económica en torno al 4%, la más intensa desde la Segunda Guerra Mundial. Pero, también igual que en el resto de economías desarrolladas, los indicadores económicos más recientes sugieren cierta estabilización de la actividad, aunque la recuperación económica podría llegar con cierto retraso respecto a nuestros socios comerciales. En concreto, los desequilibrios macroeconómicos acumulados en los años anteriores a la crisis (elevado peso del sector inmobiliario, endeudamiento del sector privado, abultado déficit exterior) exigen un período de ajuste. De esta forma, el FMI anticipa una nueva caída de la actividad económica para la economía española en 2010, a diferencia del resto de economías desarrolladas.

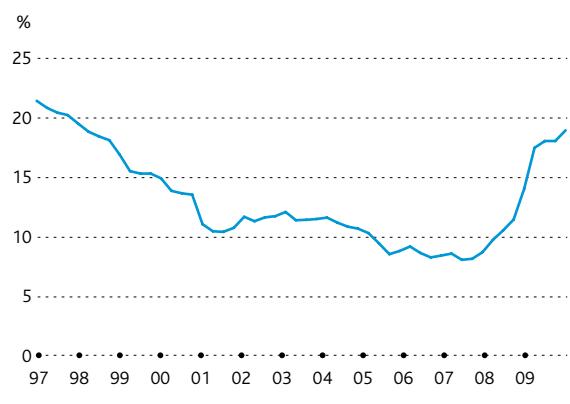
El mercado laboral español constituye una importante fuente de debilidad, con una de las tasas de paro más altas de Europa, próxima al 20% de la población activa. Los programas de estímulo económico diseñados por el Gobierno

habrían contribuido a suavizar el ritmo de destrucción de ocupación en la segunda mitad de año. Pero el elevado déficit público de 2009 (que previsiblemente permanecerá elevado en 2010) requiere de ajustes fiscales en los que ya se está trabajando. En cualquier caso, cabe subrayar que el volumen de deuda pública en relación con el PIB se mantiene por debajo de la media europea.

Precisamente el deterioro del mercado laboral español, junto con la falta de confianza en el futuro, explica la caída, en 2009, del consumo de las familias, que había sido uno de los motores más importantes del crecimiento económico en los años anteriores a la crisis. A su vez, el retroceso del consumo está detrás de la corrección del déficit por cuenta corriente que se produjo a lo largo del ejercicio, situándose en torno al 5% del PIB, la mitad de lo alcanzado en 2007.

En relación con los precios, España registró en algunos meses caídas en términos interanuales por primera vez desde que se dispone de datos

### Tasa de paro de España Porcentaje de población activa





estadísticos (1961). En realidad, esta variación negativa de los precios es atribuible, en buena parte, a la bajada del precio del petróleo. Pero también se explica por el ajuste de los precios de los bienes y servicios por parte de las empresas ante la caída de la demanda agregada.

Por otro lado, el sistema financiero se ha mostrado muy sólido, especialmente en comparación con otros países en los que ha sido necesaria la intervención del sector público para evitar

una crisis sistémica de mayores proporciones. A pesar de esta solidez, la fuerte expansión del crédito en los años anteriores a la crisis hace necesaria una reestructuración del sector. Por ello, el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), con una dotación inicial de 9.000 millones de euros y apalancable hasta 90.000 millones, contribuirá a construir un sistema financiero más estable y sólido para el futuro.



Criteria CaixaCorp ha avanzado significativamente en el desarrollo de su estrategia con la ampliación de su participación en los sectores de banca internacional y seguros, al tiempo que ha implantado una nueva política de financiación y ha desplegado nuevas iniciativas para asegurar la máxima transparencia en relación con sus accionistas.

## 3 Hechos destacados del año

- a. Operaciones corporativas: seguimos implementando nuestra estrategia \_24
- b. Evolución de resultados \_31
- c. Cumplimiento del compromiso de pago de dividendos y de nuestra política de dividendos \_32
- d. Obtención de *rating* \_33
- e. Implantación de la nueva política de financiación \_34
- f. Presencia en los principales índices bursátiles \_36
- g. Actuaciones del Programa Criteria con sus Accionistas \_37

## 3\_a. Operaciones corporativas: seguimos implementando nuestra estrategia

Durante 2009 Criteria CaixaCorp ha mantenido su apuesta por la internacionalización centrándolo sus esfuerzos en liderar la expansión bancaria del Grupo "la Caixa" mediante la ejecución de importantes inversiones que suponen un avance muy significativo en la consolidación de su presencia internacional. Ello nos ha permitido avanzar de forma clara en nuestra estrategia definida en la salida a bolsa de incrementar el peso de las participaciones financieras hasta alcanzar un porcentaje en torno al 40%-60% del valor de los activos.

Criteria está presente en mercados con alto potencial de crecimiento, tales como México (GF Inbursa), centro y este de Europa (Erste Group Bank) y la región de Asia-Pacífico (The Bank of East Asia), cuyos sectores bancarios alcanzarán un importante desarrollo a medio y largo plazo. En estos mercados, Criteria apuesta por bancos sólidos, con clara orientación al negocio de banca tradicional, excelentes equipos gestores y socios locales con amplia experiencia y conocimiento de mercado. La presencia de Criteria en estas entidades tiene una clara orientación a largo plazo, con el objetivo de crear valor mediante la identificación de oportunidades de negocio bancario entre ellas y "la Caixa", en ámbitos de cooperación comercial y empresarial.

En el año 2009 se ha producido un incremento de la participación en Erste Group Bank y The Bank of East Asia hasta el 10,1% y el 14,99% respectivamente, en este último caso, tras completarse la ampliación de capital el 14 enero de 2010, teniendo presencia en el Consejo de Administración de ambas entidades y logrando

la firma de importantes acuerdos que regulan la relación accionarial y comercial de Criteria y "la Caixa" con estos bancos.

Asimismo, en 2009 se ha dado un importante impulso al grupo asegurador de Criteria, SegurCaixa Holding, que consolidará su posición de liderazgo en el sector de seguros en España tras el acuerdo de adquisición de Adeslas, líder en seguros de salud.

Como consecuencia de las importantes inversiones en el sector de banca internacional y seguros, el peso del ámbito financiero ha alcanzado el 33% del valor total de los activos, considerando las operaciones que estaban en curso a final del ejercicio, frente al 26% de finales del ejercicio 2008 y el 18% que representaba en la salida a bolsa.

Por otra parte, Criteria ha mantenido su estrategia de apoyo a sus participaciones industriales en aquellas operaciones que suponen un claro impulso en el desarrollo y la creación de valor de estas compañías. Claramente ejemplos han sido el apoyo a Gas Natural en su adquisición de Unión Fenosa, hito clave en la trayectoria de la compañía, y la entrada de un socio industrial en Port Aventura, que impulsará significativamente el negocio del parque.

### Aumento de la participación en Erste Group Bank hasta el 10,1%

Durante el ejercicio 2009, Criteria aumentó su participación en el capital social de Erste Group Bank del 4,90% al 10,1%. Este incremento se llevó a cabo principalmente con la suscripción

**Como consecuencia de las inversiones en el sector de banca internacional y seguros, el ámbito financiero ha alcanzado el 33% del valor total de los activos.**



de la ampliación de capital que se formalizó durante el mes de noviembre por importe de 635 millones de euros. Criteria suscribió el 36% de dicha ampliación de capital mediante la adquisición de los derechos de suscripción de las acciones de Erste Group Bank propiedad de la Fundación Die Erste, por un valor simbólico de 1 euro y como consecuencia de no acudir a la ampliación redujo su participación hasta el 26%.

La operación se enmarca dentro de los acuerdos firmados el pasado 4 de junio de 2009:

- (i) Contrato de Colaboración Preferente entre Criteria y la Fundación Die Erste, con el fin de regular sus relaciones como accionistas de Erste Group Bank y que formaliza el carácter amistoso y la orientación estratégica a largo plazo de la inversión de Criteria en Erste Group Bank. En este contrato se establece que Criteria podrá incrementar su participación hasta el 20% de común acuerdo con la Fundación Die Erste.
- (ii) Acuerdo entre "la Caixa", Criteria y Erste Group Bank para establecer determinadas áreas de cooperación empresarial y comercial especialmente enfocadas a sus clientes. En este acuerdo se otorga a Criteria un derecho preferente a participar en aquellas inversiones en las que Erste Group Bank busque un coinversor.

(iii) Acuerdo de colaboración entre la Fundación "la Caixa" y la Fundación Die Erste con el objetivo de colaborar en la Obra Social de ambas entidades, mediante el intercambio de ideas y experiencias en las áreas de integración, cultura y desarrollo social y así explorar una posible acción conjunta.

Adicionalmente, cabe destacar que en la Junta General de Accionistas de Erste Group Bank celebrada el 12 de mayo de 2009 se aprobó el nombramiento de D. Juan M<sup>a</sup> Nin, Vicepresidente de Criteria y Director General de "la Caixa", como miembro del Consejo de Vigilancia (*Supervisory Board*) y del Comité de Estrategia (*Strategy Committee*) de Erste Group Bank.

Erste Group Bank AG se fundó en 1819 como la primera caja de ahorros de Austria. En 1997 salió a bolsa con el objetivo de desarrollar el negocio de banca minorista en Europa Central y del Este. Actualmente, es el segundo grupo bancario en Austria y uno de los principales de la zona de la Europa Central y del Este, siendo líder del mercado en República Checa, Eslovaquia y Rumanía.

Desde su salida a bolsa, la base de clientes ha crecido significativamente tanto de forma orgánica como mediante adquisiciones, pasando de 600.000 clientes en 1997 a 17,5 millones en la

actualidad, de los cuales el 95% son ciudadanos de la Unión Europea. Erste Group Bank cuenta con más de 50.000 empleados que sirven a sus clientes en más de 3.200 oficinas en 8 países (Austria, República Checa, Eslovaquia, Rumanía, Hungría, Croacia, Serbia y Ucrania).

Actualmente cotiza en las bolsas de Viena, Praga y Bucarest y forma parte de los índices ATX Austriaco, DJ Euro Stoxx Bank Index, MSCI All World, FTSE Eurofirst 300 Index y FTSE All World, entre otros.

Todas las actuaciones, anteriormente descritas, han permitido a Criteria consolidar su posición como segundo accionista de referencia con influencia significativa, permitiendo la puesta en marcha de un trabajo conjunto en el desarrollo de áreas de colaboración que nos permitan crear valor a largo plazo para ambos grupos.

### **Aumento de la posición en The Bank of East Asia (BEA) hasta el 14,99%**

El pasado 30 de diciembre de 2009, Criteria firmó un acuerdo con BEA para suscribir gran parte de una ampliación de capital que ha permitido elevar la participación de Criteria en el banco hongkonés del 9,81% al 14,99% con una inversión de 3.698 millones de dólares hongkoneses (331 millones de euros). Esta operación concluyó el 14 de enero de 2010.

La transacción está enmarcada dentro de los acuerdos firmados el 22 de junio de 2009 entre "la Caixa", Criteria y BEA:

- (i) Acuerdo de Inversión Estratégica con el fin de regular la relación de Criteria como accionista de BEA. Formaliza el carácter amistoso y la orientación estratégica a largo plazo de la inversión de Criteria en BEA y, previo acuerdo con BEA, permite a Criteria incrementar su participación hasta el 20%.
- (ii) Acuerdo de Colaboración Estratégica entre "la Caixa", Criteria y BEA con el objetivo de maximizar sus respectivas oportunidades comerciales y de negocio. En virtud de este acuerdo, BEA será el vehículo exclusivo de inversión de Criteria en entidades bancarias y financieras de la región de Asia-Pacífico.

Por su parte, "la Caixa" y BEA cooperarán mutuamente en el desarrollo de productos y servicios bancarios para el beneficio de sus respectivos clientes.

- (iii) Acuerdo de Intenciones entre la Fundación "la Caixa" y The Bank of East Asia Charitable Foundation Limited para explorar y desarrollar iniciativas en el área de responsabilidad social empresarial y contribuir al desarrollo de las personas y comunidades donde ambos grupos operan, en concreto en materias del ámbito de la salud, educación, cultura, ciencia y medio ambiente, entre otras.

El aumento de capital de BEA consistió en una colocación privada (sin derecho de suscripción preferente) que, además de Criteria, también fue suscrita por el banco japonés Sumitomo Mitsui Banking Corporation, otro socio estratégico del banco asiático. Esta operación permitirá a BEA reforzar la buena marcha de su negocio, en especial en lo que respecta a su estrategia de crecimiento en China, y, asimismo, fortalecer sus ratios de capital.

También cabe destacar que con fecha 1 de junio de 2009 el Consejo de Administración de BEA nombró consejero a D. Isidro Fainé, Presidente de Criteria y "la Caixa", convirtiéndose en el primer miembro del Consejo de procedencia occidental en la historia de BEA. Este cargo fue ratificado en la Junta General de Accionistas Extraordinaria del 4 de diciembre de 2009. Asimismo, a finales de agosto de 2009, D. Isidro Fainé también se incorporó en el Comité de Nombramientos de BEA.

Creado en 1918, BEA es el quinto mayor banco de Hong Kong por activos. Cotiza en la bolsa de Hong Kong y forma parte del índice Hang Seng. Además, es la mayor entidad financiera independiente de Hong Kong y con licencia para operar en China, donde está presente desde 1920. Es uno de los bancos extranjeros mejor posicionados al contar con la segunda mayor franquicia extranjera por número de oficinas y por ser pionero e innovador en la introducción de nuevos productos, lo que ha permitido a BEA China ser premiado como "The best localised foreign bank" en 2009. La entidad también des-



Foto realizada y cedida por Laura Salayero, Accionista de Criteria y una de las ganadoras del concurso "Criteria vista por sus Accionistas 2010"

taca por su reconocida reputación y su modelo de negocio diversificado.

BEA es el socio de referencia de Criteria en la región económicamente más dinámica del mundo y ofrece una exposición única a un mercado cuyas perspectivas de crecimiento a largo plazo son verdaderamente excepcionales. En este sentido, supone una plataforma de calidad en la región de Asia-Pacífico y, en especial, en China. Este mayor contacto con BEA, refuerza la posición de Criteria como primer accionista con influencia significativa, facilitando el análisis conjunto de aquellas áreas de colaboración que permitan crear valor a largo plazo a ambos grupos.

### Refuerzo de la participación en Banco BPI

Durante 2009 se ha invertido un total de 10 millones de euros en BPI, aumentando así el porcentaje de participación del 29,38% al 30,1%. Este incremento se realizó en los meses de enero y febrero de 2009 aprovechando las condiciones de mercado para efectuar compras selectivas.

Con el nivel actual de participación, Criteria CaixaCorp se sigue manteniendo como primer accionista de BPI desde que en 1995 realizó la primera toma de participación.

En la Junta General de Accionistas del 22 de abril de 2009, BPI acordó aumentar el número de miembros del Consejo de Administración de 23 a 25, aprobándose la incorporación de dos nuevos consejeros. El nombramiento de uno de ellos correspondió a D. Ignacio Álvarez Rendueles, propuesto por Criteria, alcanzando así una representación actual en el Consejo de Administración de BPI de 4 consejeros.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó elevar el límite de derechos de voto establecido en los Estatutos del Banco, del 17,5% al 20%.

El pasado 1 de octubre de 2009, "la Caixa" y BPI firmaron un acuerdo estratégico de colaboración para dar servicio a empresas que operan en España y Portugal. El compromiso de colaboración ha implicado la apertura de dos centros especializados en el segmento de empresas: un Centro de Empresas de Mercado Ibérico de "la Caixa" en Madrid y un Gabinete de Empresas Españolas de BPI en Lisboa.

Este acuerdo, enmarcado en el contexto de apoyo al Banco BPI, potencia la cooperación entre las dos entidades financieras y supone el establecimiento de la mayor red bancaria especializada en empresas que opera en la Península Ibérica, gracias a los 80 centros de empresas de "la Caixa" en España y los 54 de BPI en Portugal.

Además, el acuerdo aprovechará las sinergias de las dos entidades para ofrecer la mejor oferta global de servicios para empresas y, de esta manera, permitirles operar en Portugal de la misma forma como lo hacen en España, y viceversa.

El Grupo BPI es el tercer grupo financiero privado portugués. Se trata de un grupo financiero multiespecializado, centrado en la actividad bancaria y dotado de una oferta completa de servicios y productos financieros para los clientes empresariales, institucionales y particulares.

La actividad del Grupo BPI se desarrolla principalmente en Portugal, un mercado desarrollado en el que mantiene una fuerte posición competitiva, y en Angola, una economía emergente que ha registrado un crecimiento fuerte y sostenido a lo largo de los últimos años y donde BPI, a través de su participación del 50,1% en Banco de Fomento, S.A. (BFA), mantiene una posición de liderazgo en el mercado.

### **Adquisición del 99,79% de Adeslas y desinversión parcial en Agbar**

Durante el mes de octubre de 2009, Criteria y Suez Environnement alcanzaron un acuerdo de principios, que será efectivo previsiblemente durante el ejercicio 2010, para reorientar sus intereses estratégicos en los negocios de servicios de salud y de gestión del agua y medioambiente, en virtud del cual, entre otras cuestiones, se acordó que Criteria adquiriera la participación del 54,79% de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. (Adeslas), titularidad de Agbar. Paralelamente, Criteria llegó a un acuerdo con Malakoff Médéric para adquirir el 45% de Adeslas que ostenta esta entidad. Como consecuencia de los mencionados acuerdos, Criteria pasará a ser titular del 99,79% de Adeslas, con una inversión total de 1.178 millones de euros.

Adeslas es el líder nacional en seguros de salud, con una cuota de mercado superior al 20% y con una amplia base de clientes de 3 millones de asegurados, formada por una atractiva combinación de clientes individuales, colectivos y funcionarios. Además, es propietaria de 11 hospitales privados, 52 clínicas dentales y 30 centros médicos.

El objetivo fundamental de la operación es impulsar la presencia de Criteria en el sector asegurador, incorporando esta participación en SegurCaixa Holding. La integración de ambos grupos, SegurCaixa Holding-Adeslas, permitirá a Criteria liderar el sector asegurador en España, uno de los ámbitos donde se prevé mayor potencial de crecimiento en los próximos años.

Además, la integración supondrá disponer de un amplio universo con más de 6 millones de clientes, entre individuales y colectivos, un canal de distribución compuesto por más de 1.800 agentes y corredores de seguros, y 223 oficinas, además de las más de 5.300 de "la Caixa" y de la red comercial propia de SegurCaixa Holding.

La clara complementariedad en la oferta de productos, las bases de clientes y los canales de distribución permitirán la obtención de importantes sinergias, que redundarán en beneficio de los clientes existentes y futuros, acelerando el crecimiento del grupo asegurador.

Como paso previo a la operación de Adeslas, Agbar lanzará una oferta pública de adquisición (OPA) de exclusión dirigida efectivamente al 10% de su capital social en manos de accionistas minoritarios.

En virtud del mencionado acuerdo alcanzado con Suez Environnement, una vez concluida la OPA y en función del grado de aceptación de ésta, Criteria venderá a Suez Environnement la parte de su participación en Agbar que sea necesaria para que alcance una participación del 75,01% de Agbar. Esta transacción está valorada entre 647 y 871 millones de euros. La participación final de Criteria en el capital social de Agbar quedará comprendida entre el 15% y el 25% en función del resultado final de la OPA de exclusión.

Criteria seguirá estando representada en el Consejo de Administración de Agbar como accionista minoritario de referencia y se firmará un nuevo acuerdo de accionistas que sustituirá al actual y que permitirá gestionar la compañía de acuerdo con su nueva estructura accionarial.



Foto realizada y cedida por Agustín Fernández, Accionista de Criteria

## Respaldo de la operación entre Gas Natural y Unión Fenosa

El Consejo de Administración de Criteria celebrado en julio de 2008 accordó respaldar la adquisición del 45,3% de Unión Fenosa y la siguiente OPA por el resto del capital por parte de Gas Natural.

En el ámbito de la financiación de esta operación, el 28 de marzo de 2009 se cerró con éxito la ampliación de capital de 3.502 millones de euros en Gas Natural, en la que Criteria desembolsó 1.313 millones de euros, correspondientes a la parte proporcional de su participación en el capital social. La consecuente OPA lanzada por Gas Natural sobre Unión Fenosa finalizó a mediados de abril con un nivel de aceptación del 69,5% del capital al que iba dirigida la oferta, lo que supuso que la participación de Gas Natural en el capital social de Unión Fenosa alcanzara el 95,2%, una vez liquidada la OPA y los instrumentos financieros y contratos de compraventa que tenía la propia Gas Natural.

Durante el mismo mes de abril, los Consejos de Administración de Gas Natural y Unión Fenosa suscribieron el Proyecto de Fusión con una ecuación de canje de 3 acciones de Gas Natural por cada 5 acciones de Unión Fenosa. En el mes de junio, este proyecto fue aprobado por las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de ambas compañías, completándose la fusión en el mes

de septiembre. Tras la fusión, la participación de Criteria en Gas Natural es del 36,43%.

Esta operación supone un hito clave en la trayectoria de Gas Natural y conlleva la consolidación de un grupo verticalmente integrado en gas y electricidad, líder en Europa, confirmando a la vez a Gas Natural como el primer operador mundial de gas natural licuado (GNL) de la cuenca atlántica y mediterránea. Además, esta operación permitirá acelerar el cumplimiento del Plan Estratégico de Gas Natural y supondrá una importante creación de valor para el accionista, mediante la obtención de importantes sinergias.

## Telefónica: reestructuración de la participación

Durante el ejercicio 2009 se ha adquirido una participación del 1% del capital social de Telefónica, S.A., sujeta a contratos financieros, por los que no se asume riesgo de mercado. Por otra parte, se ha procedido a la venta de acciones representativas del 1% del capital social de Telefónica, S.A., lo que ha permitido materializar unas plusvalías consolidadas netas de 265 millones de euros.

Como consecuencia de las operaciones descritas anteriormente y una vez ejecutada la reducción de capital social en Telefónica, S.A. mediante la amortización de 141 millones de acciones pro-

pias en autocartera, la participación de Criteria en el capital social de Telefónica, S.A., a 31 de diciembre de 2009, es del 5,16%, del que un 1,03% está sujeto a contratos financieros.

### **Entrada de Investindustrial en Port Aventura**

En el mes de septiembre, Criteria llegó a un acuerdo con Investindustrial para su incorporación como socio en la compañía que explotará el parque temático Port Aventura, en la que ha adquirido una participación del 50%, conservando Criteria el restante 50%.

Investindustrial es una sociedad focalizada en el sur de Europa con más de 20 años de experiencia en inversiones de carácter industrial y dispone de una destacada experiencia en el sector de parques temáticos, ya que fue accionista mayoritario de Gardaland, primer parque temático de Italia con aproximadamente 3,5 millones de visitantes anuales, donde contribuyó a mejorar el crecimiento y la rentabilidad del parque.

Con la incorporación de Investindustrial (mediante una ampliación de capital por un importe de 94,8 millones de euros), Criteria ha ganado un socio inversor de reconocido prestigio y experiencia en el sector. El plan de negocio prevé

dar un nuevo impulso al parque temático, con el objetivo de potenciarlo a largo plazo mediante nuevas inversiones del orden de 80 millones de euros en los próximos cuatro años, lo que redundará en beneficio de clientes, empleados y accionistas de Port Aventura y reforzará su posición de parque temático líder en el sur de Europa.

El cierre de esta operación se produjo en el mes de diciembre de 2009 y comportó previamente una reorganización societaria de Port Aventura, S.A., que se ha escindido en dos sociedades independientes. La primera sociedad, Port Aventura Entertainment, S.A., cuyo accionariado está compuesto por Criteria en un 50% y por Investindustrial en el 50% restante, incluye el parque temático Port Aventura, el Caribe Aquatic Park y los hoteles Port Aventura y Caribe Resort, así como la explotación de los hoteles El Paso y Gold River y del Centro de Convenciones. La segunda empresa, Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A., cuyo accionista único es Criteria, comprende los terrenos para uso residencial y comercial, los tres campos de golf, el Beach Club y la propiedad de los hoteles El Paso y Gold River y del Centro de Convenciones. Los hoteles y el Centro de Convenciones se han cedido en arrendamiento a la primera sociedad.

## 3\_b. Evolución de resultados

La evolución del beneficio neto recurrente tanto consolidado como individual ha sido favorable, incrementándose un 10% y un 8%, respectivamente, con relación a 2008.

El beneficio recurrente neto consolidado alcanzó los 1.225 millones de euros, lo que representa un incremento del 10% respecto al ejercicio anterior. Esta variación recoge, principalmente, un aumento significativo en los resultados aportados por las compañías asociadas (+18%), que ha sido compensado, en parte, por la evolución de las sociedades dependientes integradas por el método global. Asimismo, el beneficio total consolidado ha alcanzado los 1.317 millones de euros respecto a los 1.059 del año 2008, lo que ha implicado un aumento del 24%.

Por otro lado, el beneficio recurrente neto individual del ejercicio 2009 ascendió a 871 millones de euros, lo que representa un 8% más que el del año anterior. Los dividendos recurrentes percibidos de las participadas alcanzaron la cifra de 981 millones de euros, un 8% superior, en términos de perímetro homogéneo, con respecto al mismo período de 2008.

La positiva evolución de los resultados recurrentes de la compañía es consecuencia de la calidad y solidez de los activos que integran la cartera de Criteria CaixaCorp.

### Datos consolidados

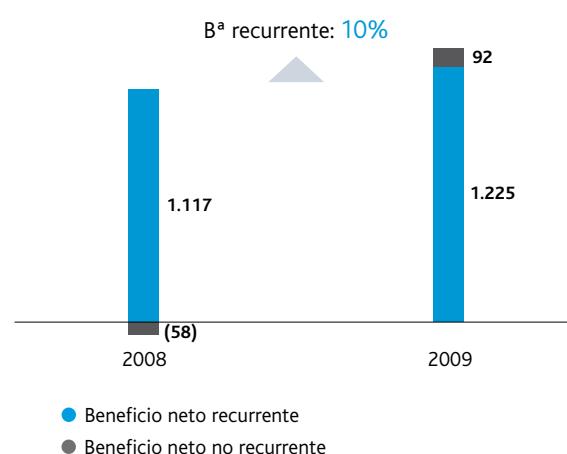
Datos en millones de euros

	31/12/2009	31/12/2008
Beneficio neto recurrente	1.225	1.117
Beneficio neto atribuible al Grupo	1.317	1.059
N.º medio ponderado de acciones en circulación (en millones)	3.353	3.361
BPA sobre beneficio recurrente neto (euros)	0,37	0,33
BPA sobre beneficio total neto (euros)	0,39	0,31

BPA: beneficio por acción.

### Resultado consolidado

Datos en millones de euros



## 3\_c. Cumplimiento del compromiso de pago de dividendos y de nuestra política de dividendos

Los 23,1 céntimos de euro por acción que se prevén repartir con cargo a los resultados de 2009, incluyen los 10 céntimos de euro pagados el 1 de diciembre de 2009 y el dividendo complementario de 13,1 céntimos, sujeto a aprobación de la Junta General de Accionistas a celebrar el 19 de mayo de 2010. Este dividendo representa una atractiva rentabilidad para el accionista ya que, si tomamos como referencia el precio a 31 diciembre de 2009, la rentabilidad sería del 7%, y para aquellos inversores que acudieron a la salida a bolsa ascendería a un 4,4%.

Dado que, tras las últimas inversiones realizadas, las participaciones de control y asociadas suponen más del 70% del valor de la cartera y de los resultados consolidados, el Consejo de Administración ha considerado más adecuado

referir la política de dividendos al beneficio consolidado, pues éste es un mejor indicador de la marcha de la compañía.

En consecuencia, la nueva política de dividendos aprobada por el Consejo de Administración establece que el importe de dividendo a distribuir sea igual o superior al 60% de los resultados consolidados recurrentes. Adicionalmente, a partir de septiembre de 2010, y, en consonancia con otras prácticas de mercado y con las preferencias de nuestros accionistas, se acordó remunerar al accionista de forma trimestral en los meses de septiembre, diciembre, marzo y junio.

A continuación se adjunta una tabla con los pagos de dividendos efectuados desde nuestra salida a bolsa:

Dividendo	Ejercicio	€/acción	Fecha de pago
A cuenta	2007	0,03	17/01/2008
Complementario	2007	0,02	17/06/2008
A cuenta	2008	0,05	02/07/2008
A cuenta	2008	0,10	02/12/2008
Complementario	2008	0,06	27/05/2009
A cuenta	2009	0,10	01/12/2009
Complementario (*)	2009	0,131	Junio/2010

(\*) Dividendo complementario sujeto a aprobación por parte de la Junta General de Accionistas a celebrar el 19 de mayo de 2010.

## 3\_d. Obtención de *rating*

Con el objetivo principal de reafirmar la buena salud financiera de Criteria y abrir el acceso del mercado de capitales de renta fija, el 27 de julio de 2009 Criteria CaixaCorp finalizó el proceso necesario para la obtención, por primera vez, de la calificación crediticia por parte de la agencia Standard & Poor's (S&P).

La alta valoración de la agencia, A con perspectiva estable para la deuda a largo plazo y A-1 para la deuda a corto plazo, se basó en la estructura conservadora y estable del capital de Criteria, en su buena flexibilidad financiera y en la composición y calidad de su cartera.

En relación con la buena flexibilidad financiera, influyó positivamente tanto el alto nivel de liquidez derivado del elevado porcentaje de la cartera que representan las participadas cotizadas, como el apoyo del accionista mayoritario, "la Caixa", entidad con un *rating* crediticio del nivel de AA.

Por otro lado, la excelente calidad de la cartera queda reflejada en el hecho de que la mayo-

ría de las empresas cotizadas son líderes en su sector y poseen una buena valoración crediticia, así como un perfil internacional que reduce la exposición a la economía doméstica.

Otro punto claramente destacable de Criteria es que los dividendos recibidos de las empresas que forman parte de la cartera superan en más de 6 veces, a diciembre de 2009, la totalidad de los gastos operativos y del resultado financiero, lo que constituye una muestra de la liquidez de la compañía.

Finalmente, la agencia de calificación considera importante que Criteria CaixaCorp mantenga un nivel moderado de endeudamiento situado por debajo del 30% del valor bruto de los activos (GAV). En este sentido, Criteria ha establecido entre sus objetivos de endeudamiento mantener dicho porcentaje, para lo que está trabajando activamente con el fin de desarrollar su estrategia sin que ello suponga un incremento permanente del endeudamiento por encima de dicho margen.

En 2009 Criteria finalizó el proceso necesario para la obtención, por primera vez, de la calificación crediticia por parte de la agencia Standard & Poor's.

## 3\_e. Implementación de la nueva política de financiación

Durante el ejercicio 2009, Criteria ha definido una nueva política de financiación. Los puntos principales en los que se basa dicha política son los siguientes:

- Mantener una ratio de endeudamiento (deuda proforma/GAV) que no supere de forma prolongada el 30%.
- Alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar la volatilidad en la cuenta de resultados en un horizonte plurianual, por lo que la política del Grupo consiste en mantener aproximadamente un 50% de sus recursos ajenos a un tipo de interés fijo o fijado a través de coberturas.
- Diversificar las fuentes de financiación de forma gradual, así como alargar los vencimientos de la deuda existente, en función de las condiciones de mercado presentes en cada momento.
- Acceder de forma periódica al mercado de bonos, con la intención de establecer una referencia de mercado respecto a la deuda de Criteria.

A 31 de diciembre de 2008, la única fuente de financiación de Criteria era una póliza de crédito cuyo volumen máximo de disposición alcanzaba los 6.500 millones de euros, con vencimiento en julio de 2011 y un tipo de interés variable de 100 puntos básicos respecto al Euríbor, póliza que había sido concedida por su accionista principal, "la Caixa".

En el ejercicio 2009 se llevaron a cabo una serie de acciones, en línea con la política anteriormente mencionada, que modificaron sustancialmente la estructura de deuda de Criteria.

En primer lugar, se firmaron con "la Caixa" dos préstamos a tipo fijo y con devolución del principal al vencimiento, por importe de 1.000 millones de euros cada uno de ellos, con vencimiento en noviembre de 2013 y noviembre de 2016, respectivamente. Paralelamente, se redujo el importe máximo de la póliza de crédito en 1.000 millones, estableciéndose, en consecuencia, la disposición máxima en 5.500 millones de

euros y manteniéndose constantes el resto de condiciones.

Ambas operaciones permitieron a Criteria, por un lado, ampliar el vencimiento medio de la deuda y, por otro, convertir en fijo el tipo de interés para 2.000 millones de euros.

En segundo lugar, el 12 de noviembre de 2009 se llevó a cabo la emisión inaugural de bonos simples, con objeto de diversificar las fuentes de financiación, alargar vencimientos y, además, conseguir una referencia del valor del crédito de la compañía en el mercado europeo. La emisión se realizó por un importe de 1.000 millones de euros y con vencimiento en noviembre de 2014, habiéndose producido su desembolso el día 20 del mismo mes.

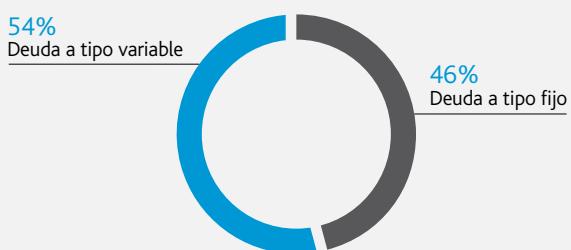
La emisión se colocó entre 200 inversores institucionales, y la demanda superó en 2,2 veces su importe, lo que puso de relieve el alto interés de los inversores institucionales en Criteria y su proyecto y subrayó una vez más la solvencia de la compañía.

Los bonos pagarán a sus poseedores un cupón de un 4,125% anual, con lo que la rentabilidad implícita de la emisión era del 4,233%, al colocarse a un precio de 99,522%.

Esta operación de emisión de valores se hizo al amparo del Programa de Renta Fija de Criteria, que se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 29 de septiembre.

### Estructura de la deuda

A 31 de diciembre de 2009





bre de 2009 y que prevé la posibilidad de realizar emisiones de hasta un máximo de 3.000 millones de euros, señal de la voluntad por parte de Criteria de ser un emisor recurrente en el mercado de bonos.

Respecto a la deuda mantenida con "la Caixa", el accionista principal, se ha de considerar que está sujeta a un proceso de renovación a vencimiento en función de las necesidades de Criteria.

### Situación diciembre de 2008

Forma financiación	Tipo de interés	Tipo	Importe	Vencimiento
Póliza de crédito	Euríbor+100 pb	Flotante	6.500 (*)	Julio 2011

### Situación diciembre de 2009

Forma financiación	Tipo de interés/Cupón	Tipo	Importe	Vencimiento
Póliza de crédito	Euríbor+100 pb	Flotante	5.500 (*)	Julio 2011
Préstamo	3,579%	Fijo	1.000	Noviembre 2013
Bono	4,125% <sup>(1)</sup>	Fijo	1.000	Noviembre 2014
Préstamo	4,416%	Fijo	1.000	Noviembre 2016

(\*) Importe máximo.

(1) Rentabilidad implícita en el momento de la emisión del 4,233%.

## 3\_f. Presencia en los principales índices bursátiles

### Índices nacionales: Ibex 35

En el mes de febrero de 2008, Criteria CaixaCorp pasó a formar parte del índice bursátil Ibex 35. La decisión se produjo apenas transcurridos tres meses y medio desde la salida a bolsa de la sociedad.

Criteria dispone de un *free float* (porcentaje del capital social en el mercado) del 20,55%, situándose entre los principales valores del Ibex 35 por capitalización bursátil.

La entrada en este selectivo grupo, pasando a formar parte del principal índice de referencia en España con el que se comparan los principales gestores de cartera de renta variable, aportó a Criteria CaixaCorp una mejor visibilidad y una mayor liquidez a su valor.

### Índices internacionales

Dado su tamaño por capitalización bursátil, Criteria CaixaCorp también forma parte de otros índices europeos de referencia. Éstos son supervisados y gestionados por entidades privadas, por lo que su actualización depende exclusivamente de los propios criterios de las sociedades gestoras.

En este sentido, Criteria forma parte de los índices MSCI Europe (Morgan Stanley Capital International), MSCI Pan-Euro, DJ STOXX 600, FTSEurofirst 300 y Spain Titans 30 Index. Así pues, Criteria, además de ser una referencia para los gestores de renta variable nacional, se consolida también como referente en el ámbito europeo.

### Índices de sostenibilidad empresarial

El ejercicio 2009 ha sido el de la consolidación de Criteria en los principales índices bursátiles

de sostenibilidad, al haber entrado a formar parte del FTSE4Good (tanto del FTSE4Good Global y el FTSE4Good Europe como del FTSE4Good Ibex 35). Este prestigioso índice de la serie FTSE califica la inversión de las compañías como sostenible atendiendo a las prácticas de responsabilidad social que apliquen. Consecuentemente, actúa como garante del cumplimiento por parte de Criteria de los requisitos relativos a medio ambiente, relaciones con grupos de interés, derechos humanos, proveedores, corrupción y cambio climático, al imponerlos como condición indispensable a las empresas para poder formar parte del índice.

Por segundo año consecutivo, Criteria ha sido incluida en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI), tanto en el DJSI World como en el STOXX. Sólo en torno al 10% de las empresas incluidas en los índices Dow Jones mundiales son seleccionadas para este índice, lo que demuestra, una vez más, el buen desempeño de la compañía en los ámbitos económico, social y medioambiental, tanto en lo que hace referencia a su actividad como a las inversiones realizadas. Hay que destacar, además, que Criteria CaixaCorp es la única empresa española del sector de *financial services* que forma parte del índice DSJI.

La preocupación por la sostenibilidad de Criteria es también consecuencia de la política de responsabilidad social corporativa de su principal accionista, "la Caixa", la cual aplica, en su propia gestión, criterios socialmente responsables, a la vez que desarrolla una importante actividad social a través de su Obra Social. Muestra de ello es, asimismo, la adhesión por parte de Criteria al Pacto Mundial de Naciones Unidas y a sus 10 principios en materia de derechos humanos, normas laborales, medio ambiente y anticorrupción.

## 3\_g. Actuaciones del Programa Criteria con sus Accionistas

Con el objetivo último de asegurar la máxima transparencia en la relación con nuestros accionistas, Criteria ha lanzado durante el año 2009 una serie de iniciativas enmarcadas en el programa Criteria con sus Accionistas, que buscan poner a disposición de dicho colectivo canales de comunicación directa con la compañía, información relevante y herramientas que permitan profundizar en el conocimiento de los sectores.

### Cómo se ha articulado el programa Criteria con sus Accionistas

A partir de las necesidades indicadas por sus accionistas, Criteria ha organizado su Programa Criteria con sus Accionistas en cuatro grandes ejes:

1. **Comunicación** bilateral Accionista-Criteria.
2. **Información** más relevante para sus accionistas.
3. **Divulgación** en temas financieros y bursátiles.
4. **Ofertas y descuentos** en empresas participadas, enmarcadas dentro del recientemente lanzado Programa Azul Criteria.

#### 1. Comunicación

La CNMV exige a todas las compañías cotizadas unos canales mínimos de comunicación. Criteria decidió ir más allá para construir un vínculo directo con sus Accionistas y así tener una comunicación bidireccional que permitiese en todo momento recoger las inquietudes de sus Accionistas e ir ajustando el Programa a lo que realmente necesita el accionista.

Los canales creados para asegurar esta comunicación bilateral han sido:

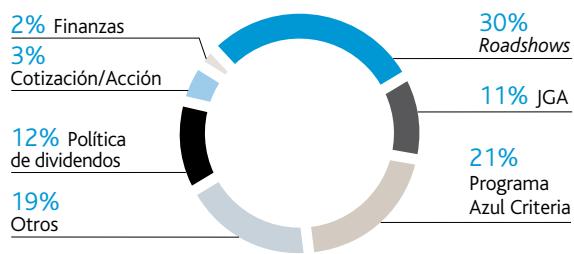
- **Oficina del Accionista.** Inaugurada en 2009 en la sede social de la compañía en Barcelona, los Accionistas son atendidos de forma personalizada por parte del equipo de Relación con Accionistas.

- **Servicio de atención al Accionista.** Criteria pone a disposición de sus Accionistas un correo electrónico, un teléfono y una dirección postal para que puedan ponerse en contacto con la compañía de la manera más ágil posible. Durante 2009 se mantuvieron 2.025 interacciones con los Accionistas.

A continuación se presenta el desglose de los temas planteados:

### Servicio de atención al Accionista

Interacciones 2009



- **Presentaciones corporativas en las principales ciudades españolas a cargo del equipo directivo de Criteria.** Esta iniciativa permite al Accionista poder trasladar directamente a la Dirección las inquietudes que pueda tener sobre la compañía. Durante 2009 se visitaron las ciudades de Madrid, Valencia, Barcelona, Palma de Mallorca, Zaragoza, Bilbao y Sevilla, con más de 2.700 participantes. Las presentaciones se repetirán y ampliarán en los próximos años, de manera que se pueda cubrir la mayor parte del territorio nacional.

- **Ferias.** Criteria estuvo presente en las principales ferias para accionistas que se organizan en España (Bolsalia-Madrid y Borsadiner-Barcelona) con el objetivo de informar sobre la entidad a los accionistas y potenciales inversores, así como recoger sus inquietudes.

- **Junta General de Accionistas.** Acto en el que todo accionista puede ejercer sus derechos a voto, a recibir la información legalmente exigida y a hacer uso del turno de preguntas. Durante la última edición, se habilitó un espacio

para atender a los accionistas de forma personalizada y presentarles todas las iniciativas y acciones que Criteria organiza para ellos. Asimismo, la Junta fue retransmitida a través de Webcast, para que los Accionistas tuvieran la posibilidad de ver el acto en directo. Por otro lado, se ofreció el poder votar en la Junta por vía telemática, facilitando así la posibilidad de ejercer su voto.

## 2. Información

Con el objetivo de facilitar el acceso y la navegabilidad, Criteria creó un apartado específico dentro de la web [www.criteria.com](http://www.criteria.com) con la información que, según los estudios de mercado realizados y las estadísticas de la propia página web, parece ser la más atractiva para nuestros accionistas.

Se trata del **Espacio del Accionista**, que incluye las siguientes secciones:

- Informes sobre la compañía.
- Opinión de los analistas sobre Criteria.
- Información sobre la política de dividendos y la Junta.
- Gráficos de cotizaciones con la posibilidad de comparar con índices bursátiles.
- Información sobre presentaciones y actos divulgativos.

Además, se incluyó una sección que recoge las principales preguntas de nuestros accionistas con sus correspondientes respuestas.

Por último, y con el objetivo de que cualquier accionista pudiera mejorar sus conocimientos en el área financiera y bursátil, se creó un glosario de términos financieros.

La página web de Criteria se ha consolidado como una de las fuentes de información más consultadas por el accionista, con más de 1.450.000 páginas visitadas.

Por otro lado, se ha creado también el **Servicio de Información al Accionista**, con el objetivo de que los Accionistas se subscriban a la información que consideren más relevante sobre Criteria.

## 3. Divulgación

Bajo este eje, Criteria pretende proporcionar las herramientas y contenidos que ayuden a nuestros accionistas a profundizar sus conocimientos en bolsa y finanzas. Esta iniciativa, que se engloba dentro de la acción Aprenda con Criteria, incluye actividades como la organización de conferencias sobre temas bursátiles y la puesta a disposición de sus Accionistas de guías y diccionarios con contenidos útiles para aquellas personas interesadas en invertir en Bolsa, así como la colaboración con instituciones educativas de primer nivel en el área de finanzas y mercados.

## 4. Ofertas y descuentos: Programa Azul Criteria

El Programa Azul Criteria nace con la vocación de responder a una doble necesidad del Accionista: conocer más sobre la compañía y sacarle el mayor partido a su condición de Accionista a


Premiar

Acceda con la Tarjeta del Accionista Criteria a un mundo de ofertas y descuentos en nuestra cartera de participadas.

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gasolina</li> <li>• Ocio</li> <li>• Telefonía</li> <li>• Coches</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Autopistas</li> <li>• Hogar</li> <li>• Seguros</li> <li>• Programa de puntos</li> </ul>
---	--





través de las participadas y filiales de Criteria. En este sentido, el nuevo programa permitirá una comunicación más directa, activa y frecuente con el Accionista.

Este Programa Azul permitirá al Accionista de Criteria disfrutar de un amplio abanico de ofertas en productos y servicios de sus empresas participadas. Para acceder a estas ofertas especiales, se deberá estar en posesión de la Tarjeta del Accionista Criteria, una **tarjeta financiera** con cuota **totalmente gratuita**, siempre y cuando se mantenga la condición de Accionista.

Si el Accionista así lo desea, la tarjeta puede ser activada como tarjeta monedero, de débito o crédito.

#### Premiar la participación de nuestros Accionistas

Este año, Criteria ha organizado un concurso fotográfico que busca premiar el conocimiento por parte de los accionistas de la compañía. La participación ha sido muy buena y ha permitido que nuestros Accionistas conozcan mejor a la compañía.

El programa Criteria con sus Accionistas pone a disposición de dicho colectivo canales de comunicación directa con la compañía e información relevante.



El accionista de control de Criteria CaixaCorp es "la Caixa", la primera caja de ahorros de España tanto por activos como por número de oficinas.

## **4** Estructura del capital

- a. Estructura accionarial \_42
- b. "la Caixa", accionista de referencia \_44
- c. Análisis de la acción \_50

## 4\_a. Estructura accionarial

Con fecha 31 de diciembre de 2009, Criteria CaixaCorp mantiene un capital social de 3.362.889.837 acciones, cuyo valor nominal es de 1 euro por acción. Asimismo, el accionista de control de Criteria es "la Caixa", la primera caja de ahorros de España tanto por activos como por número de oficinas.

La participación de "la Caixa" en Criteria asciende, a 31 diciembre de 2009, al 79,45%, sin que se hayan producido cambios respecto al porcentaje de participación mantenido a 31 de diciembre de 2008.

Dentro del marco de la autorización para la adquisición de acciones propias otorgada por la Junta General de Accionistas de la sociedad el 7 de mayo de 2009, el Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp, S.A., renovó la aprobación de la adquisición de hasta un máximo de 44,25 millones de acciones, representativas

aproximadamente del 1,32% del capital social de la entidad, siempre y cuando la inversión neta no alcance los 177 millones de euros y en función de las condiciones de mercado existentes en cada momento. La finalidad de esta actuación es favorecer la liquidez de las acciones de la sociedad en el mercado y la regularidad de su cotización. A 31 de diciembre de 2009, el número de títulos en autocartera asciende a 14.216.350, lo que representa una participación del 0,42% del capital de la compañía.

El *free float* o capital circulante de la sociedad (entendido como el porcentaje de capital social que no se encuentra en manos del accionista mayoritario) es, a 31 de diciembre de 2009, del 20,55%. Este porcentaje se reparte entre un total aproximado de 320.000 accionistas. Los accionistas minoristas (incluyendo empleados y miembros del Consejo de Administración) man-

### Evolución del número de acciones de Criteria

	09/10/2007	07/11/2007	
Preampliación de capital 2.629.870.800	<b>OPS 657.500.000</b> Empleados 5%: 32.875.000 Minorista 55%: 361.625.000 Institucional 40%: 263.000.000	<b>Green-shoe ejercitado</b> 75.519.037	<b>Post proceso OPS</b> 3.362.889.837

Evolución en el número de acciones de la sociedad como consecuencia de la OPS producida en octubre de 2007.

La base accionarial institucional de Criteria CaixaCorp está compuesta por un 72% de inversores internacionales y un 28% de nacionales.



tienen en torno al 71% de dicho capital flotante, mientras que el 27% se encuentra en manos de inversores institucionales y el 2% corresponde al porcentaje de títulos mantenidos en autocartera. De este modo, la estructura accionarial de Criteria CaixaCorp, a 31 de diciembre de 2009, es la que se observa en el gráfico inferior.

Analizando la base accionarial institucional de Criteria observamos cómo, a 31 de diciembre de 2009, el 72% de la misma la forman inversores internacionales, mientras que el inversor institucional nacional representa el 28%. Durante 2009 se ha producido un aumento significativo del peso del inversor nacional en la base institucional de Criteria, incrementando su presencia

en 11 puntos porcentuales respecto al 17% que mantenía a cierre del ejercicio 2008.

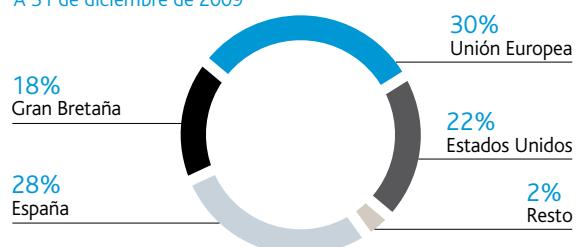
Los inversores internacionales son principalmente estadounidenses, ingleses y europeos. Durante 2009 los inversores de Europa Continental han aumentado significativamente su presencia en la base institucional de Criteria, y actualmente son el colectivo más importante, con el 30% del total institucional, frente al 16% mantenido a cierre de 2008. Por el contrario, los inversores de Estados Unidos han reducido significativamente su peso hasta el 22%, frente al 45% mantenido en 2008. En el gráfico inferior se puede observar la distribución geográfica comentada.

### Estructura de la base accionarial A 31 de diciembre de 2009



Fuente: Elaboración propia en base a estudios de mercado realizados por consultores externos

### Distribución geográfica de la base accionarial institucional A 31 de diciembre de 2009



## 4\_b. "la Caixa", accionista de referencia

### Más de 100 años de experiencia

Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, "la Caixa", accionista de referencia de Criteria CaixaCorp, es la entidad financiera producto de la fusión de Caixa de Pensions per a la Vellesa i d'Estalvis de Catalunya i Balears, que se fundó el 5 de abril de 1904, con Caixa d'Estalvis i Mont de Pietat de Barcelona, fundada en 1844. Dicha fusión se produjo en 1990 y dio como resultado la actual entidad, sucesora legítima y continuadora de la personalidad de ambas.

### Tercer grupo financiero español, con una estrategia clara de crecimiento

Como consecuencia de una clara estrategia de crecimiento iniciada tras la fusión en 1990, el Grupo "la Caixa" ha experimentado un importante aumento en su actividad comercial, volumen de negocio y resultados en los últimos años. A 31 de diciembre de 2009, es el tercer grupo financiero español, con un volumen de negocio, recursos de clientes más inversión crediticia que se sitúa en 415.825 millones de euros y con un beneficio recurrente neto atribuido al Grupo de 1.710 millones. Su red comercial cuenta con 5.326 oficinas y da servicio a 10,5 millones de clientes.

### Objetivo estratégico de desarrollo del Triple Balance: Económico, Social y Sostenible

Los objetivos de "la Caixa" incorporan una dimensión que supera el ámbito estrictamente económico, en la que el crecimiento seguro, eficiente, rentable y solvente es el eje principal para alcanzar otros ámbitos que plasman un compromiso con la sociedad mediante el refuerzo en las actuaciones sociales, así como también un compromiso con la sostenibilidad, entendida ésta como responsabilidad y ética en todas las iniciativas desarrolladas que, a su vez, son generadoras de confianza y reputación corporativa.

#### Balance Económico: potenciar el crecimiento seguro, eficiente, rentable y solvente

El negocio de banca minorista es el eje central de actuación del Grupo "la Caixa" y está

orientado a ofrecer, a través de una adecuada segmentación estratégica, un asesoramiento profesionalizado, innovador y de calidad tanto a particulares como a empresas; todo ello, a través de una eficiente distribución multicanal en la que la Oficina, con el soporte de una tecnología líder, es el núcleo básico de relación con el cliente, que se sitúa en el centro de la organización.

El refuerzo de la oferta de productos y de la atención especializada a determinados segmentos (empresas, banca privada o banca personal) y la expansión de la actividad de "la Caixa" en nuevos mercados se sitúan como elementos básicos de su estrategia.

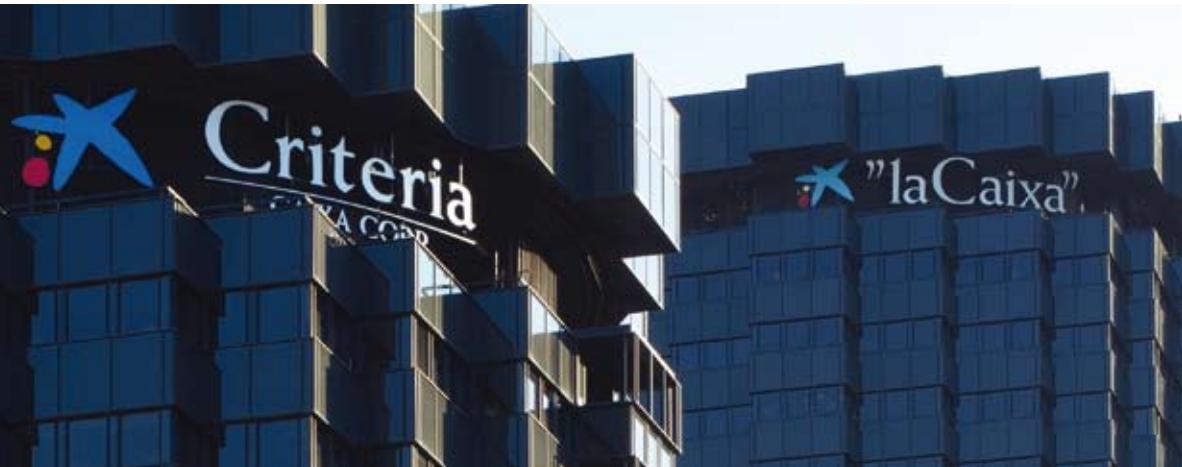
#### Balance Social: generación de valor para la sociedad cubriendo las necesidades básicas de las personas

"la Caixa" refuerza sus orígenes fundacionales mediante el desarrollo de programas sociales que la Obra Social ejecuta en coordinación con la red financiera (lucha contra el desempleo, superación de la pobreza, etc.).

A través de estos programas sociales, "la Caixa", con voluntad de anticipación y de forma flexible, quiere complementar la cobertura de las necesidades básicas de la sociedad, garantizar el acceso universal a los servicios financieros y potenciar el tejido productivo del país; todo ello, reforzando su identidad diferencial y gestionando los recursos de manera eficiente y adaptada al territorio.

#### Balance Sostenible: compromiso de servicio a la sociedad

La responsabilidad de "la Caixa" se fundamenta en los valores que inspiran su actuación: confianza, excelencia en el servicio y compromiso social. De la aplicación de estos principios se deriva la gestión responsable, la transparencia y el buen gobierno corporativo. Estos criterios se extienden a toda la cadena de valor de la organización, a la que se exige que incorpore criterios sociales y de respeto al medio ambiente en su toma de decisiones.



### "la Caixa" en el ejercicio 2009: consolidación de las fortalezas financieras y gran capacidad comercial

"la Caixa" es, hoy por hoy, una entidad de referencia en banca de familias y empresas con una relación con el cliente materializada a través de una adecuada segmentación y una gestión multicanal, con la voluntad de ofrecer un servicio especializado, profesional y de calidad a los clientes. Cuenta con la mayor red de oficinas del sistema financiero español (5.315 oficinas en España a 31 de diciembre de 2009, con una cuota del 12%) y con la red más importante de terminales de autoservicio (7.951), y es líder en banca *online* (con más de 6 millones de clientes) y en banca móvil (con más de 1,4 millones de clientes). Por otra parte, a nivel internacional, dispone de 8 oficinas de representación y 3 sucursales operativas en Varsovia, Bucarest y Casablanca.

En 2009, la gran actividad comercial del Grupo "la Caixa" y la amplia base de 10,5 millones de clientes han situado su volumen de negocio bancario en los 415.825 millones de euros, 237.799 millones de recursos totales gestionados y 178.026 millones de créditos. A ese respecto, "la Caixa" cuenta con una posición de liderazgo en banca de particulares dentro del mercado bancario español, que se manifiesta con un índice de penetración de clientes del 21,6%. Asimismo, en 2009 ha visto reforzadas sus elevadas cuotas de mercado, que se sitúan

en 10,4% en depósitos de clientes, 10,0% en créditos, 10,5% en préstamos hipotecarios, 13,8% en seguros de vida-ahorro, 12,8% en domiciliación de pensiones, 15,1% en domiciliación de nóminas, 17,7% en facturación de tarjetas y 20,9% en facturación de comercios, entre otros productos y servicios.

A nivel de resultados, el sólido aumento de los ingresos del Grupo "la Caixa", gracias a la capacidad comercial de la red en la actividad bancaria más tradicional y al aumento de los ingresos de la cartera de participadas, junto con la contención y racionalización de los gastos de explotación, han permitido alcanzar un 12,3% de incremento del margen de explotación recurrente. La importante generación de ingresos recurrentes ha permitido hacer frente a las mayores dotaciones y alcanzar un beneficio neto recurrente de 1.710 millones, un 16,7% menos respecto al año 2008.

El beneficio neto atribuido del Grupo "la Caixa" se ha situado en 1.510 millones, un 16,2% menos respecto a 2008, producto del registro, en línea con la tradicional prudencia del Grupo y con una visión anticipatoria, de una dotación adicional neta de impuestos de 200 millones de euros para la gestión futura del negocio. Asimismo, a nivel de resultados extraordinarios, se han materializado plusvalías extraordinarias netas atribuidas por 249 millones de euros, y se han registrado, por el mismo

*"Ahora más que nunca debemos contribuir a paliar las principales preocupaciones de los ciudadanos, entre las que figuran el desempleo o la pobreza. Es momento de ofrecer oportunidades a las personas"*

D. Isidro Fainé, Presidente de "la Caixa", de Criteria y de la Fundación "la Caixa"

importe, dotaciones para insolvencias adicionales a la aplicación de calendarios y otros saneamientos.

El Grupo "la Caixa", en 2009, ha consolidado su fortaleza financiera, que se manifiesta en los siguientes aspectos:

- Cartera crediticia de calidad, diversificada y con buenas garantías, con una exigente gestión del riesgo y de las provisiones. La ratio de morosidad, a diciembre de 2009, se sitúa en el 3,42%, con un diferencial positivo respecto a la media del sector financiero español. La ratio de cobertura alcanza el 62%, un 127% con garantías hipotecarias, y se dispone de un fondo genérico de 1.835 millones de euros que proporciona una gran solidez financiera futura.
- Excelentes niveles de liquidez –21.208 millones de euros, el 7,8% del activo–, y práctica totalidad de disponibilidad inmediata. Asimismo, "la Caixa" cuenta con una estable estructura de financiación al estar mayoritariamente financiada por recursos de la clientela, un 70%, por lo que su dependencia de los mercados mayoristas es muy reducida.
- Excelentes niveles de solvencia, con una ratio Core Capital que se sitúa en 8,7%, una ratio Tier 1 del 10,4% y una ratio de solvencia, BIS II, del 11%, entre los más altos del sector, especialmente en lo que se refiere a los recursos de

primera categoría, y con autofinanciación de las exigencias adicionales de capital derivadas de la evolución del negocio recurrente del Grupo "la Caixa".

- Muy buenos ratings, confirmados durante 2009 en el rango AA por parte de las agencias Standard & Poor's, Moody's y Fitch.
- Rentabilidad elevada, con un ROE recurrente del 11,3% y una sostenida mejora de la eficiencia (ratio de eficiencia recurrente del 42,9%, –2,3 respecto al ejercicio anterior).

Todo ello, junto a los planteamientos de desarrollo y diversificación de negocios establecidos en el Plan Estratégico 2007-2010, permite afrontar con elevadas garantías de éxito los retos de crecimiento y desarrollo del Grupo "la Caixa" en el futuro.

### Obra Social activa

Del mismo modo que con la actividad financiera, "la Caixa" da respuesta a las inquietudes de las personas con las que se relaciona a través de su Obra Social. En un año difícil para los colectivos menos favorecidos, la entidad ha prestado especial atención a sus necesidades sociales.

"la Caixa" ha renovado un año más su compromiso con la Obra Social asignándole en 2009 una dotación de 500 millones de euros.



## Atención a las necesidades sociales y asistenciales, y mantenimiento de actividades educativas, medioambientales, científicas y culturales

### *Programas sociales*

La razón de ser de la Obra Social "la Caixa" ha sido siempre la de ayudar a las personas, ofreciéndoles, con independencia de su edad y condición, oportunidades que contribuyan a solucionar sus necesidades. Con esta premisa, a lo largo del año 2009, la Obra Social ha priorizado sus programas sociales, a los que ha destinado el 65% de su presupuesto.

Entre estos programas destacan:

- **CaixaProinfancia.** Para luchar contra la pobreza infantil en España, la Obra Social ha inver-

tido desde 2007 más de 100 millones de euros en mejorar las condiciones de más de 140.000 niños.

• **Incorpora.** Este programa facilita la integración laboral de colectivos en riesgo de exclusión social. Hasta finales de 2009, más de 23.000 personas han encontrado trabajo gracias a este programa, que cuenta con 358 técnicos de inserción laboral y más de 9.452 empresas adheridas.

• **Atención Integral a Personas con Enfermedades Avanzadas.** A través de esta iniciativa la Obra Social "la Caixa" proporciona ayuda a personas que se encuentran en la etapa final de su vida. Se han seleccionado y formado 30 equipos multidisciplinarios de apoyo emocional, psicológico y espiritual. "la Caixa" ha

## Liquidación presupuesto Obra Social

Año 2009

65%

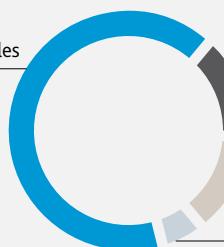
Programas sociales

14%

Programas de ciencia,  
investigación y  
medio ambiente

14%

Programas culturales  
Programas educativos  
y de investigación



## Presupuesto Obra Social

Año 2010

12%

Programas de ciencia,  
investigación y  
medio ambiente

11%

Programas culturales  
Programas educativos  
y de investigación



# De cara a la conservación del medio ambiente, la Obra Social impulsa iniciativas como los programas "la Caixa" a favor del mar y Conservación de espacios naturales.

dedicado un total de 11 millones de euros al desarrollo de este programa que ya ha atendido a más de 17.000 personas.

- **Personas Mayores.** Con este programa se promueve la integración y la participación social de las personas mayores a través de líneas de actuación que fomentan el voluntariado, el asociacionismo, el acercamiento a las nuevas tecnologías de la información, la formación continua y la prevención de la dependencia.

## *Programas educativos*

En el área educativa cabe destacar el programa de **Becas**, que permite cursar estudios de máster en España, de postgrado en el extranjero y de doctorado en biomedicina, y realizar prácticas de periodismo. En 2009, "la Caixa" ha concedido 276 becas.

## *Programas medioambientales*

De cara a la conservación del medio ambiente, la Obra Social impulsa iniciativas como los programas **"la Caixa" a favor del mar** y **Conservación de espacios naturales**. Éste último prioriza la contratación de personas en riesgo de exclusión social para el desarrollo de las tareas medioambientales y durante 2009 ha permitido la integración de más de 1.800 personas.

## *Programas culturales*

Entre los proyectos culturales y de difusión del conocimiento cabe remarcar:

- La puesta en marcha de una nueva línea de colaboración con grandes instituciones museísticas, como el Museo del Prado y el Museo del Louvre.
- Los proyectos para dotar a Zaragoza y Sevilla en un futuro de sus propios centros CaixaForum.
- La reflexión y el análisis a través de nuevas publicaciones de la serie Estudios Sociales del

Servicio de Estudios, de la Cátedra "la Caixa" Economía y Sociedad, y de la Cátedra de Responsabilidad Social de la Empresa y Gobierno Corporativo en colaboración con el IESE.

## *Normativas aplicables a "la Caixa"*

"la Caixa" es una entidad financiera sujeta a la legislación estatal y autonómica, y a la supervisión del Banco de España, así como también de la Generalitat de Catalunya. Asimismo, está sujeta al cumplimiento, como Grupo, de la normativa de solvencia y recursos propios. Dicha legislación afecta, entre otros aspectos, a sus órganos de gobierno y a los niveles de inversión que la entidad financiera pueda efectuar.

Las disposiciones del Decreto Legislativo 1/2008, de 11 de marzo, de la Generalitat de Catalunya, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Cajas de Ahorro de Cataluña, son de aplicación en "la Caixa" y señalan que los órganos de gobierno son: la Asamblea General, que es el órgano supremo de decisión; el Consejo de Administración, que es el órgano de representación y de gestión, y la Comisión de Control, que tiene por objeto cuidar de que la gestión del Consejo de Administración se adecúe a las líneas generales de actuación señaladas por la Asamblea General, a los fines propios de la entidad y a la normativa legal.

En lo que se refiere al régimen legal de las inversiones, hay que señalar que, conforme al Decreto 164/2008, de 26 de agosto, de la Generalitat de Catalunya, la Comisión de Inversiones de "la Caixa" (que es una comisión delegada de su Consejo de Administración con funciones consultivas y no ejecutivas) tiene la función de informar a su Consejo de Administración o a la Comisión Ejecutiva de todas las inversiones o desinversiones que tengan un carácter estratégico y estable, tanto cuando sean hechas di-



rectamente por "la Caixa" como cuando sean realizadas por sus entidades dependientes. Dicha legislación impone, además, la obligación de informar sobre la viabilidad financiera de las mencionadas inversiones y de su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de "la Caixa".

A fin de cumplir con la legislación nacional y autonómica en materia de cajas de ahorro, el Consejo de Administración o la Comisión Ejecutiva de "la Caixa" (informados ambos por la Comisión de Inversiones) ejercerán el control necesario, a alto nivel, sobre las inversiones o desinversiones estratégicas de Criteria Caixa-Corp, con el objetivo de evitar o minimizar los posibles impactos negativos que éstas puedan tener sobre la solvencia o los recursos propios computables de "la Caixa".

Sin perjuicio de lo anterior, conforme a la citada normativa de cajas de ahorro, las inversiones directas o indirectas de las cajas de ahorros

en inmuebles, acciones, participaciones u otros activos materiales, la adquisición de participaciones significativas en entidades de crédito, la concesión de grandes créditos o la concentración de riesgos en una persona o grupo, en la medida en que superen una cantidad o participación determinada, o también un determinado volumen de recursos propios de la caja de ahorros, podrían llegar a requerir la autorización previa del Gobierno de la Generalitat de Catalunya, a través del Departamento de Economía y Finanzas, y/o la del Banco de España, si éstos así lo determinaran.

Finalmente, las cajas de ahorros también presentan especialidades en materia de gobierno corporativo que se contienen, principalmente, en la Circular 2/2005, de 21 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), estando a disposición del público el informe de gobierno corporativo de "la Caixa" en su página web ([www.lacaixa.es](http://www.lacaixa.es)) y en la de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

## 4\_c. Análisis de la acción

La acción de Criteria CaixaCorp cerró el ejercicio 2009 con una revalorización del 18,5% y con un valor de 3,295 euros por acción, habiendo logrado un máximo de 3,54 euros por acción.

El volumen de negociación diario promedio de Criteria fue de 3,2 millones de acciones.

A continuación, figuran algunos indicadores de interés sobre la acción:

Cotización a cierre del ejercicio	3,295 €
Capitalización bursátil a cierre del ejercicio 2009 (millones)	11.081 €
Cotización a cierre del ejercicio anterior	2,78 €
Cotización máxima del período (19/10/2009) (*)	3,54 €
Cotización mínima del período (12/03/2009) (*)	2,05 €
Volumen diario máximo de negociación (títulos) (30/11/2009)	38.177.990
Volumen diario mínimo de negociación (títulos) (25/05/2009)	870.309
Volumen diario promedio de negociación (títulos)	3.200.832

(\*) Cotización a cierre de la sesión.

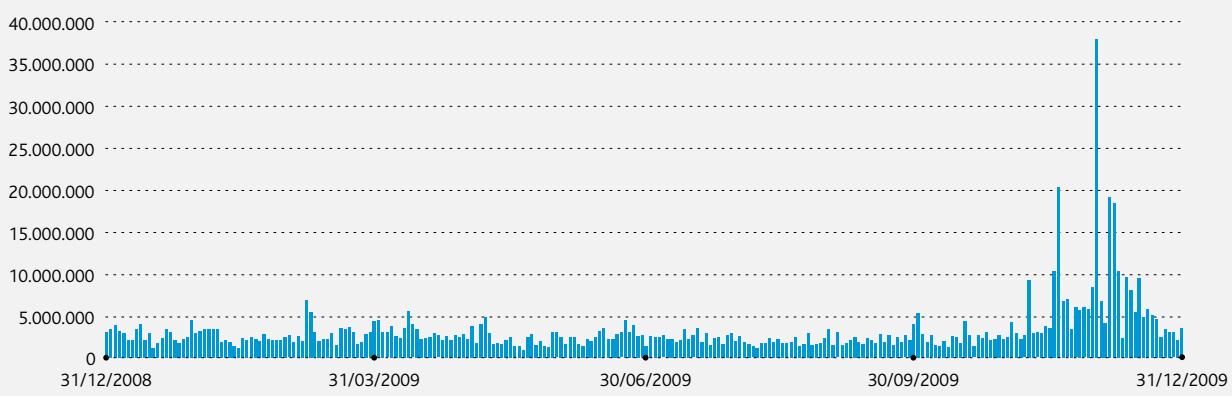
Para analizar la evolución de la acción, se toman dos puntos de vista diferentes: por una parte, una comparativa de la evolución de la cotización de la acción respecto a los principales índices de referencia y, por otra, un análisis de la evolución del descuento implícito respecto al valor de los activos.

### 1. Evolución de la cotización de Criteria CaixaCorp respecto a los principales índices de referencia

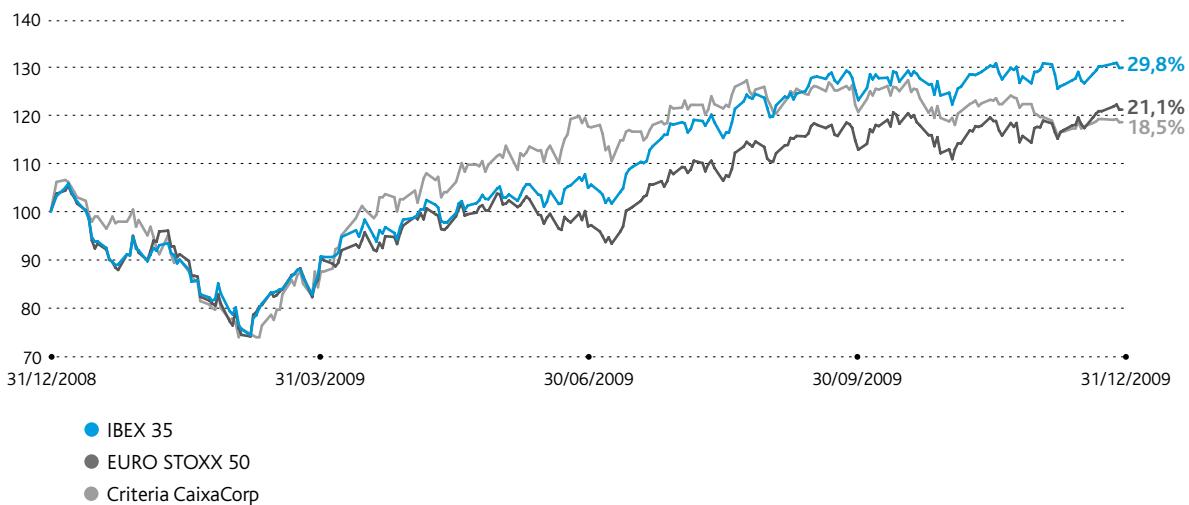
Si se observa el gráfico comparativo de la página siguiente, el año se ha cerrado con una revalorización del 18,5% en el precio de la acción con

#### Volumen de negociación

Número de títulos



## Evolución de la cotización



respecto al inicio del ejercicio, habiendo cerrado a 3,295 euros por acción. Durante este mismo período el Ibex 35 y el DJ EURO STOXX 50 han tenido una revalorización de un 29,8% y un 21,1%, respectivamente.

### 2. Evolución del descuento implícito respecto al valor de los activos

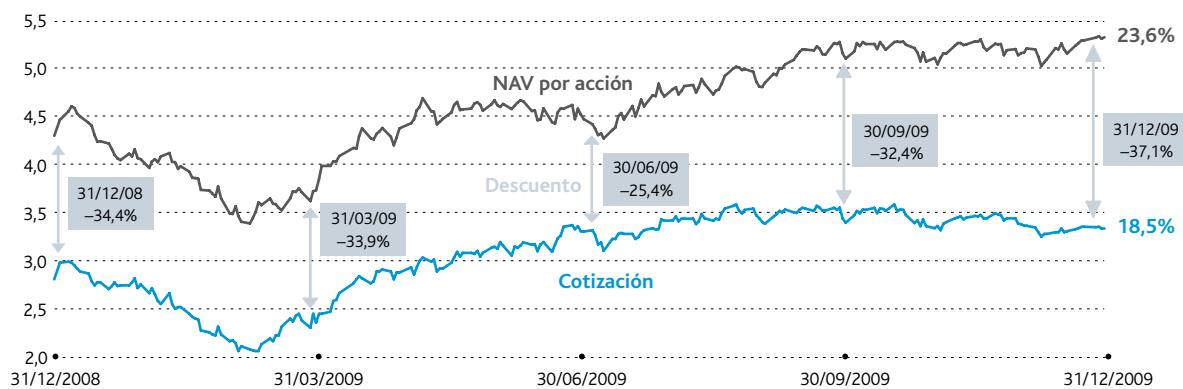
Otra forma de analizar la evolución del valor de la acción es a partir del descuento. Se define el descuento como la diferencia entre el valor neto de los activos de Criteria CaixaCorp y la capitalización de la sociedad a precios de cierre.

A cierre del ejercicio 2009 el descuento se sitúa en el 37,1%, un nivel superior al del trimestre anterior y al mantenido a cierre de 2008, cuando se situaba en el 34,4%.

El descuento indica que los activos tienen un valor de mercado superior al precio por acción del conjunto, lo que permite considerar que existe un potencial recorrido al alza de la acción, en la medida en que se reduzca la diferencia existente entre ambas variables. Muestra de este potencial son las opiniones de los analistas sobre Criteria CaixaCorp, quienes en su mayoría recomiendan "comprar" o "mantener" el valor.

El año 2009 se ha cerrado a 3,295 euros por acción, lo que supone una revalorización del 18,5% en el precio de la acción con respecto al inicio del ejercicio.

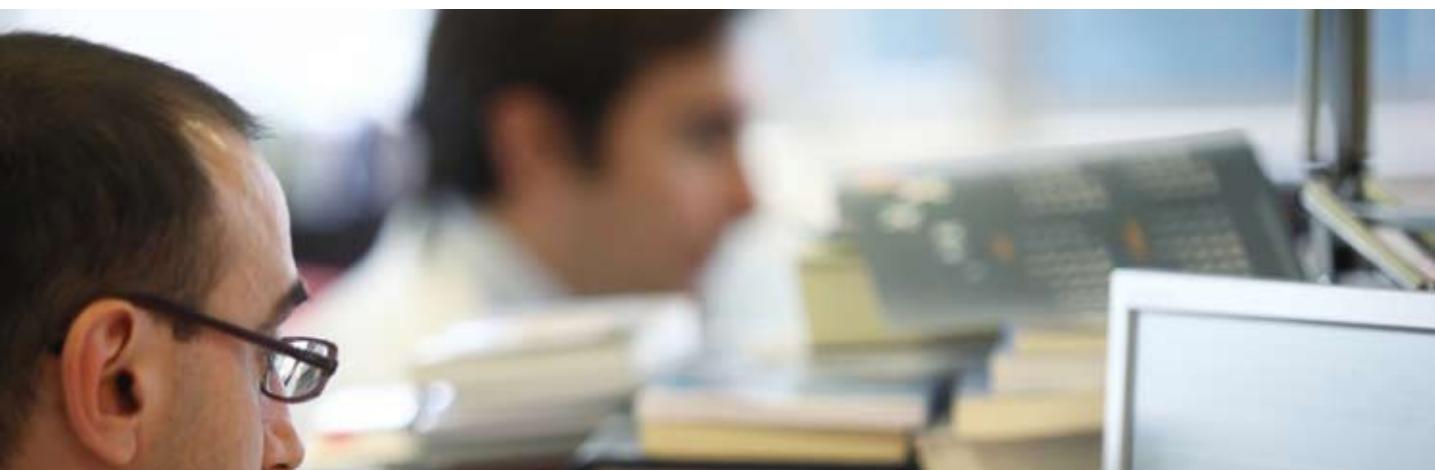
## Evolución del NAV por acción respecto a la cotización



La existencia del descuento mencionado permite al accionista recibir una rentabilidad por dividendo significativamente superior a la media del mercado. Esto se produce porque el precio de las acciones de Criteria es inferior al valor neto de mercado de sus activos subyacentes. Como resultado, una misma cantidad de dividendos recibida por Criteria supone un

rendimiento por dividendo significativamente superior, en porcentaje, cuando se computa con respecto el valor de mercado de las acciones.

La rentabilidad por dividendo de Criteria fue de un 7%, mientras las rentabilidades de las sociedades de su cartera fueron menores.



### Cobertura del valor

A cierre de 2009, cubrían Criteria CaixaCorp 17 analistas nacionales e internacionales, de los cuales el 71% recomendaba "comprar" o "mantener". Cabe destacar que durante los primeros meses de 2010 se unió a la cobertura del valor una nueva casa de análisis, Analistas Financieros Internacionales (AFI), por lo que el número de analistas ascendió a 18.

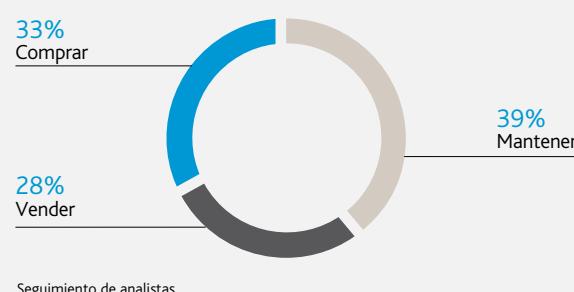
La opinión de los analistas permite a los accionistas de Criteria disponer de una fuente externa e independiente que les ayuda a entender la opinión del mercado sobre el valor y a obtener una mejor visualización de cuáles pueden ser las tendencias y el potencial recorrido de la acción.

El *consensus* del colectivo de analistas indicaba que el precio objetivo de Criteria a cierre de 2009 era de 3,85 euros por acción, situándose por encima del precio de cotización (3,30 euros por acción). Este hecho implica un claro potencial de revalorización que, unido al predominio de recomendaciones de comprar y mantener entre los analistas, pone de manifiesto su apuesta por Criteria como alternativa de inversión.

Quisiéramos destacar que en el transcurso del primer trimestre del 2010 la recomendación de los analistas es "comprar" o "mantener" en un 72% de los casos, con un precio objetivo medio de 3,88 euros.

### Consenso de analistas

A 31 de marzo de 2010





La actividad de Criteria se organiza en dos líneas de negocio: la financiera, que comprende la actividad bancaria internacional, seguros y servicios financieros especializados y la de servicios, que engloba las participaciones en empresas líderes en sus mercados.

# 5 La sociedad

- a. Misión, visión, valores y líneas de negocio \_56
- b. Estructura organizativa \_59
  - i. Órganos de gobierno \_59
  - ii. Órgano asesor \_70
  - iii. Capital humano \_71
  - iv. Procesos clave y gestión del riesgo \_75
- c. Responsabilidad Social Corporativa \_84

## 5\_a. Misión, visión, valores y líneas de negocio

### Misión

Criteria CaixaCorp es un grupo inversor con participaciones en los sectores bancario, financiero y de servicios, con una firme apuesta por la internacionalización, que aporta valor a largo plazo para el accionista mediante la gestión activa de su cartera, impulsando el crecimiento, desarrollo y rentabilidad de las empresas en las que participa.

### Visión

Como vehículo para la expansión internacional de "la Caixa", Criteria CaixaCorp aspira a convertirse en un grupo financiero e industrial internacional de referencia, con el objetivo prioritario de crear valor y equilibrar la satisfacción de los accionistas y empleados con el desarrollo de la sociedad.

### Valores

Los valores que identifican a Criteria CaixaCorp son: la transparencia en la relación con todos sus grupos de interés; el rigor en la gestión de sus inversiones, y la solidez y la profesionalidad con la que trabaja todo su equipo día a día para identificar, analizar y estudiar constantemente nuevas oportunidades de negocio e inversión y aportar valor a los accionistas con un riesgo controlado.

### Líneas de negocio

Criteria CaixaCorp dispone de una cartera multisectorial que combina inversiones tanto en sociedades cotizadas como no cotizadas que son líderes o sociedades de referencia en sus

respectivos ámbitos y que configuran una cartera diversificada.

La actividad está organizada en dos líneas de negocio: financiero y de servicios.

### Negocio financiero

Por una parte comprende la actividad bancaria internacional a través de participaciones en bancos de fuera de España y, por otra, incluye las sociedades filiales (no cotizadas) que desarrollan los negocios domésticos de naturaleza aseguradora y de servicios financieros especializados, como la gestión de activos, el *renting* o la financiación al consumo, entre otros.

Criteria CaixaCorp pretende incrementar gradualmente las inversiones en negocios financieros, tanto en el sector de la banca minorista como en los de seguros y entidades financieras especializadas. Se prevé que las participaciones en el ámbito financiero, que en el momento de salida a bolsa representaban un 18% y que actualmente representan el 33%, incluyendo las operaciones en curso al cierre del ejercicio 2009, supongan a medio-largo plazo entre un 40% y un 60% del valor total de los activos.

El negocio financiero se segmenta en:

#### a) Banca internacional

Criteria CaixaCorp prevé continuar con su estrategia de aumentar la exposición en el negocio financiero y, especialmente, en el ámbito internacional, mediante la adquisición de participaciones bancarias enfocadas al sector de la banca minorista. Siguiendo con los objetivos marcados en la salida a bolsa, las adquisiciones se han

Criteria CaixaCorp tiene el objetivo prioritario de crear valor y equilibrar la satisfacción de los accionistas y empleados con el desarrollo de la sociedad.



realizado y se realizarán, preferentemente, en América, Asia, Europa Central y en países con un elevado potencial de crecimiento, así como en otros mercados con proximidad geográfica donde Criteria, juntamente con su accionista de referencia, pueda crear valor, al ser el vehículo de expansión internacional de "la Caixa".

#### b) Seguros y entidades financieras especializadas

Estas inversiones tienen el objetivo de complementar, de manera natural, la actividad bancaria. La intención de la sociedad es que actúen como elementos de apoyo a la red de "la Caixa". Las inversiones en el sector asegurador y en el sector financiero de inversión y financiación especializada buscarán impulsar el crecimiento, ampliando, a la vez que consolidando, su posición en el mercado nacional. Estos sectores de negocio se apalancan de forma natural en el crecimiento de la red de distribución de "la Caixa", y también en su propia capacidad para la venta cruzada.

#### Negocio de servicios

Engloba las participaciones en empresas líderes en sus mercados que han demostrado capacidad de crecimiento y generación de valor incluso en momentos de coyuntura económica adversa. Las inversiones de la sociedad se han centrado en empresas españolas con presencia internacional, en sectores defensivos como son el de infraestructuras, energía y servicios, entre otros, constituyendo una cartera de participadas ca-

paces de generar ingresos recurrentes, rentables y con recorrido, y un dividendo atractivo.

Criteria CaixaCorp posee un importante conocimiento de sus líneas de negocio, fruto de exitosas inversiones y del continuo análisis de nuevas oportunidades.

La intención de la entidad es continuar realizando inversiones y desinversiones selectivas, identificando y aprovechando las oportunidades de mercado. Criteria tiene la intención de generar un diferencial de valor en aquellas compañías englobadas en esta categoría, presentes en sectores estratégicos de la economía, y lo hará tomando posiciones de referencia en el accionariado que permitan una presencia activa en sus órganos de gobierno, en la toma de decisiones clave y en el desarrollo de sus estrategias de negocio. Criteria acredita posiciones clave en estas sociedades y, en su caso, puede materializar las correspondientes primas de control derivadas de sus posiciones de influencia.

#### Principios de gestión y estrategia de la sociedad

Los principios de gestión son los que se exponen a continuación.

#### Mayor exposición a los negocios financieros

Es voluntad de Criteria CaixaCorp reequilibrar su cartera, en la actualidad con predominio de inversiones en entidades de servicios, con la

adquisición de participaciones en entidades financieras y en el sector de seguros en España. Es un factor diferencial de Criteria contar con la experiencia en banca minorista de su accionista principal, "la Caixa", así como su capacidad de generar valor y sinergias en las nuevas adquisiciones.

#### **Gestión activa de nuestras inversiones**

Criteria CaixaCorp tiene una participación activa en los órganos de gobierno de sus participadas, involucrándose en la definición de sus futuras estrategias en coordinación con los equipos gestores de las compañías y contribuyendo al desarrollo sostenible a medio-largo plazo de sus negocios.

#### **Gestión por valor de las inversiones**

Criteria CaixaCorp realiza inversiones, desinversiones y proyectos corporativos en función de la oportunidad que ofrece el mercado, priorizando siempre la creación de valor y rentabilidad para sus accionistas. En este sentido, la posición vendedora y compradora de Criteria depende de la coyuntura que ofrecen los mercados. Para ello, la entidad dispone de suficiente flexibilidad y

experiencia para identificar los momentos más adecuados para actuar.

#### **Enfoque de la inversión a medio-largo plazo**

La filosofía de gestión activa de Criteria Caixa-Corp conlleva que su horizonte de inversión sea de medio-largo plazo, maximizando el valor con un enfoque de desarrollo corporativo sostenible y de involucración en las estrategias de las compañías de la cartera, así como realizando las operaciones de adquisición y venta en los momentos más oportunos.

#### **Máxima transparencia en la relación con sus accionistas y otros grupos de interés**

Es voluntad de Criteria CaixaCorp asegurar la máxima transparencia en la relación con sus accionistas y otros grupos de interés. Esta política se concreta en acercar al máximo la compañía a todos los colectivos interesados, ofreciéndoles toda aquella información relevante para cada uno de ellos en cada momento, y que pueda hacer referencia tanto a los resultados, la gestión y la estrategia corporativa como a cualquier otra cuestión de su interés.

**Criteria CaixaCorp tiene una participación activa en los órganos de gobierno de sus participadas, involucrándose en la definición de sus futuras estrategias.**

## 5\_b. Estructura organizativa

### ÓRGANOS DE GOBIERNO

Uno de los objetivos prioritarios de Criteria CaixaCorp es garantizar la transparencia, independencia y buen gobierno de la sociedad con el fin de salvaguardar los intereses de todos sus accionistas. Un gobierno corporativo transparente y respetuoso con las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno es esencial para contar con la confianza de los inversores nacionales e internacionales. En Criteria, la gestión y el control de la compañía se distribuyen entre la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración, las comisiones delegadas (Comisión Ejecutiva, Comisión de Auditoría y Control, y Comisión de Nombramientos y Retribuciones) y la Dirección General.

### Estructura de propiedad

#### Número de acciones y participaciones significativas

Al cierre del ejercicio social, el único accionista que figuraba en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con una participación significativa, era Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, "la Caixa", propietaria del 79,45% del capital social de Criteria Caixa-Corp.

Dentro del marco de la autorización para la adquisición de acciones propias, otorgada por la última Junta General de Accionistas de Criteria del pasado 7 de mayo de 2009, y con la finalidad de favorecer la liquidez de las acciones

### Participación del Consejo de Administración en el accionariado de Criteria CaixaCorp

Información a 31 de diciembre de 2009

Consejero	N.º de acciones directas	N.º de acciones indirectas	Total	%
Isidro Fainé Casas	567.505	0	567.505	0,017%
Juan Mª Nin Génova	234.491	0	234.491	0,007%
Isabel Estapé Tous	200.000	1.090	201.090	0,006%
Salvador Gabarró Serra	7.003	0	7.003	0,000%
Susana Gallardo Torrededia	0	58.700	58.700	0,002%
Javier Godó Montañola	0	1.230.000	1.230.000	0,037%
Gonzalo Gortázar Rotaeché	300.100	0	300.100	0,009%
Immaculada Juan Franch	5.611	0	5.611	0,000%
David K. P. Li	0	0	0	0,000%
Maria Dolors Llobet Maria	2.100	0	2.100	0,000%
Jordi Mercader Miró	1.496	0	1.496	0,000%
Alain Minc	10.000	0	10.000	0,000%
Miquel Noguer Planas	3.561	0	3.561	0,000%
Leopoldo Rodés Castañé	9.700	0	9.700	0,000%
Juan Rosell Lastortras	0	32.382	32.382	0,001%
Francesc Xavier Vives Torrents	0	0	0	0,000%
<b>TOTAL</b>	<b>1.341.567</b>	<b>1.322.172</b>	<b>2.663.739</b>	<b>0,079%</b>

# En Criteria, la gestión y el control de la compañía se distribuyen entre la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración, las comisiones delegadas y la Dirección General.

de la sociedad en el mercado así como también la regularidad de la cotización de sus acciones, el Consejo de Administración de Criteria aprobó, ese mismo día, la adquisición de hasta un máximo de 44,25 millones de acciones, representativas del 1,32% del capital social de la sociedad, siempre y cuando la inversión neta no alcanzara los 177 millones de euros y en función de las condiciones de mercado existentes en cada momento.

Con fecha 31 de diciembre de 2009, la participación total de Criteria en su autocartera es de 14.216.350 acciones, lo que representa el 0,423% de su capital social.

## Pactos parasociales

Criteria CaixaCorp no ha sido informada de la existencia de pactos parasociales entre sus accionistas para el ejercicio concertado de los derechos de voto o que limiten la libre transmisión de acciones en Criteria.

En cuanto a los pactos parasociales respecto a sus participadas y comunicados a la CNMV, destacamos los siguientes:

### *Gas Natural*

En fecha 11 de enero de 2000, "la Caixa", como accionista de control de Criteria CaixaCorp, y Repsol YPF suscribieron un pacto de accionistas en Gas Natural, modificado y completado posteriormente mediante acuerdos de fechas 16 de mayo de 2002, 16 de diciembre de 2002 y 20 de junio de 2003. En virtud de este pacto, "la Caixa" y Repsol YPF se comprometen a ejercitar sus derechos de voto en los órganos sociales de Gas Natural de forma que, en todo momento, se mantenga el equilibrio entre el número de miembros integrantes del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de Gas Natural designados a propuesta de Repsol YPF y los designados a propuesta de "la Caixa".

Adicionalmente, las partes se comprometen a consensuar el plan estratégico de Gas Natural con carácter previo a su sometimiento al Consejo de Administración.

Las partes también acuerdan mantener la vigencia del pacto en tanto que cada una mantenga o incremente su participación accionarial o la conserve hasta, al menos, un 15% del capital social de Gas Natural. El cambio en la estructura de control de cualquiera de las partes o de Gas Natural será causa de resolución del pacto a instancia de cualquiera de las partes.

El pacto de 11 de enero de 2000 y cada uno de los acuerdos posteriores fueron comunicados a la CNMV y publicados al mismo tiempo que su firma. Asimismo, conforme a lo previsto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 26/2003, de 17 de julio (Ley de Transparencia), en julio de 2006 fueron depositados en el Registro Mercantil de Barcelona.

En virtud de los pactos referidos anteriormente, "la Caixa", como accionista de control de Criteria CaixaCorp, y Repsol YPF, que por separado son titulares cada uno de una participación de control de conformidad con la normativa de ofertas públicas de adquisición, ostentan una posición de control compartido sobre Gas Natural a efectos regulatorios y de competencia, disponiendo conjuntamente de una participación en la sociedad superior al 50% y habiendo designado entre ambas a más de la mitad de los miembros del órgano de administración. De acuerdo con la normativa actualmente en vigor, dichos pactos dan lugar a una acción concertada entre "la Caixa" y Repsol en Gas Natural.

### *Aguas de Barcelona*

En el acuerdo y posteriores adendas firmados por Suez, "la Caixa", Suez Environnement, Suez Environnement España y Criteria CaixaCorp en relación con Hisusa y su participación en So-



ciedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (Agbar), comunicados a la CNMV, se pactó que, en el supuesto de un cambio de control de alguna de las sociedades firmantes del acuerdo, el socio de Hisusa perteneciente al grupo no afectado por dicho cambio de control tendría derecho a exigir la disolución y liquidación de Hisusa conforme a los principios establecidos en dichos acuerdos.

El 22 de octubre de 2009, Criteria CaixaCorp y Suez Environnement, en relación con su participación en Agbar, de la cual ostentan conjuntamente el 90% del capital social, comunicaron que habían decidido reorientar sus intereses estratégicos en el negocio de los servicios de salud colectivos y en el sector de gestión del agua y medioambiente. Con ese fin, firmaron un acuerdo de principios que contemplaba diversas operaciones, entre las que se incluían: la formulación por parte de Agbar de una oferta pública de adquisición (OPA) de exclusión con el fin de excluir sus acciones de cotización en la bolsa española, la reordenación de las participaciones de ambas sociedades en Agbar con el objetivo de canalizar la totalidad de éstas a través de Hisusa y la extinción de los actuales pactos de accionistas que regulan la situación de control conjunto de Agbar, una vez ejecutadas las operaciones mencionadas en el acuerdo de principios y la firma de un nuevo acuerdo para regular sus relaciones como accionistas directos de Hisusa e indirectos de Agbar en función de

su nueva participación accionarial. El acuerdo definitivo se firmó el 14 de enero de 2010.

### **Junta General de Accionistas**

El funcionamiento, clases y competencias de la Junta General de Accionistas, los aspectos más significativos sobre la celebración, constitución y desarrollo de la Junta General, así como el procedimiento de votación de las propuestas de acuerdos, el régimen de adopción de acuerdos y demás cuestiones relativas al funcionamiento de la Junta General, se encuentran regulados en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General. Ambos documentos están a disposición de los accionistas en la página web de la sociedad ([www.criteria.com](http://www.criteria.com)).

La Junta General será convocada por el Consejo de Administración, mediante la publicación de un anuncio, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración. Dicho anuncio expresará la fecha y el lugar de celebración y todos los asuntos que hayan de tratarse. Los accionistas tendrán derecho a obtener, desde la fecha de publicación de la convocatoria de la Junta, de forma inmediata y gratuita, en el domicilio social, las propuestas de acuerdos, informes y demás documentación exigible. Esta documentación también será puesta a su disposición en la página web de la sociedad, sin perjuicio de que, además, los accionistas puedan solicitar las informaciones o aclaraciones que estimen oportunas sobre los asuntos com-

prendidos en el orden del día o formular preguntas, por escrito, acerca de la información accesible al público que la sociedad hubiera facilitado a la CNMV desde la celebración de la última Junta General. También, durante la celebración de la Junta, los accionistas podrán solicitar informaciones o aclaraciones acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día.

Tienen derecho a asistir a la Junta los accionistas que sean titulares de un mínimo de 1.000 acciones, tanto a título individual o en agrupación con otros accionistas, y que tengan inscritas la titularidad de sus acciones en el registro de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a la fecha comunicada para la celebración de la Junta. Los accionistas con derecho de asistencia podrán delegar su representación en otra persona aunque ésta no sea accionista. Dicha representación se deberá conceder con carácter especial para cada Junta, por escrito o a través de medios de comunicación a distancia, que garanticen debidamente la identidad del representado.

El voto de las propuestas de acuerdos correspondientes a los puntos comprendidos en el orden del día podrá ser delegado o ejercitado por el accionista mediante correspondencia postal y electrónica o por cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que para tales casos la sociedad haya establecido procedimientos que garanticen la identidad del sujeto que ejerce su derecho, su condición (accionista o representante), el número de acciones con las que vota y el sentido del voto o, en su caso, de la abstención. Los procedimientos establecidos para ejercitar los derechos de delegación, o el voto, por medios de comunicación a distancia serán objeto de publicación en el anuncio de la convocatoria de la Junta General y en la página web de la sociedad.

Con independencia de las medidas de publicidad que legal o reglamentariamente sean exigibles en cada caso, los accionistas podrán conocer los acuerdos alcanzados por la Junta General a través de la página web de la sociedad.

## Consejo de Administración

### Presidente

---

Isidro Fainé Casas

### Vicepresidente

---

Juan M<sup>a</sup> Nin Génova

### Consejeros

---

Isabel Estapé Tous

Salvador Gabarró Serra

Susana Gallardo Torrededia

Javier Godó Muntañola

Gonzalo Gortázar Rotaeche

Immaculada Juan Franch

David K. P. Li

Maria Dolors Llobet Maria

Jordi Mercader Miró

Alain Minc

Miquel Noguer Planas

Leopoldo Rodés Castañé

Juan Rosell Lastortras

Francesc Xavier Vives Torrents

### Secretario no consejero

---

Alejandro García-Bragado Dalmau

### Vicesecretario no consejero

---

Adolfo Feijóo Rey



De izquierda a derecha y de delante atrás: David K. P. Li, Javier Godó Muntañola, Salvador Gabarró Serra, Juan María Nin Génova, Isidro Fainé Casas, Gonzalo Gortázar Rotaeché, Jordi Mercader Miró, Immaculada Juan Franch, Alain Minc, Alejandro García-Bragado Dalmau, Francesc Xavier Vives Torrents, Susana Gallardo Torrededia, Leopoldo Rodés Castañé, María Dolors Llobet María, Miquel Noguer Planas, Isabel Estapé Tous, Juan Rosell Lastortras y Adolfo Feijóo Rey

### Organización

El Consejo de Administración, salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, es el máximo órgano de decisión de Criteria CaixaCorp. Su principal función es velar para que las relaciones de la sociedad con otros grupos de interés se adecúen a la normativa vigente y para que la sociedad cumpla de buena fe con sus obligaciones explícitas e implícitas, respete los usos y buenas prácticas propias de los sectores y territorios donde ejerza su actividad, y observe aquellos principios de responsabilidad social que haya decidido aceptar voluntariamente.

Es el Consejo quien aprueba la estrategia de la sociedad, la organización para su puesta en práctica, así como la supervisión y control de la dirección de la sociedad en aras de asegurar que ésta cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social.

Durante el año 2009 han tenido lugar diferentes cambios en la composición del Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp, que al cierre del ejercicio estaba formado por 16 miembros.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de la cooptación para la cobertura de vacantes, vela para que, en la medida de lo posible, en la

composición del Consejo de Administración, el número de consejeros externos o no ejecutivos constituya mayoría con respecto al número de consejeros ejecutivos, y que éstos sean los mínimos imprescindibles.

Los consejeros desempeñan su cargo durante un plazo de seis años, sin perjuicio de su reelección ni de la facultad de la Junta de proceder, en cualquier momento, a su destitución, de conformidad con lo establecido en la Ley y en los Estatutos Sociales.

### Funcionamiento

El Consejo de Administración se reúne, de ordinario, un mínimo de seis veces al año y, a iniciativa del Presidente, cuantas veces éste estime oportuno para el buen funcionamiento de la sociedad. También debe reunirse cuando lo pidan, al menos, dos de sus miembros o uno de los consejeros independientes.

El Consejo queda válidamente constituido cuando concurren, presentes o representados, la mitad más uno de sus miembros y, salvo que la Ley o los Estatutos exijan otra cosa, los acuerdos se toman por mayoría absoluta de los consejeros concurrentes, presentes o representados. En caso de empate en las votaciones, el voto del Presidente no es dirimiente.

## **Retribución**

De conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales de Criteria CaixaCorp, el Consejo de Administración puede percibir una retribución de hasta el 4% del beneficio consolidado que resulte una vez deducidos los gastos generales, intereses, impuestos y demás cantidades que procediera asignar al saneamiento y amortización, salvo que el propio Consejo acuerde reducir la cantidad a percibir en los años en que así lo estime oportuno. La cifra resultante es para retribuir al Consejo de Administración y sus comisiones delegadas, así como a los miembros que ejerzan funciones ejecutivas. Se distribuye de la manera que el Consejo estima más oportuna, tanto en lo que se refiere al reparto entre los miembros, en especial al Presidente, en base a las funciones y dedicación de cada uno de ellos, como en la forma, a través de dietas, retribuciones estatutarias y compensación de funciones ejecutivas, entre otras.

Los administradores que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la sociedad, sea cual fuere la naturaleza de su relación jurídica con ésta, tienen derecho a percibir una retribución por la prestación de estas funciones, que puede consistir en una cantidad fija, una cantidad complementaria variable o sistemas de incentivos, así como una parte asistencial, como sistemas de prevención y seguros oportunos y, también, la Seguridad Social. En caso de cese no debido al incumplimiento de sus funciones, pueden tener derecho a una indemnización.

De acuerdo con lo anteriormente señalado, sólo es posible detraer las cantidades a percibir por el Consejo después de haber reconocido a los accionistas un dividendo mínimo del 4% del capital desembolsado, conforme a lo dispuesto en

el artículo 130 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Asimismo, los consejeros, dentro de los límites establecidos en los párrafos anteriores, pueden ser retribuidos con la entrega de acciones de la sociedad o de otra compañía cotizada del grupo al que pertenezca, de opciones sobre las acciones o de instrumentos vinculados a su cotización. Esta retribución debe ser acordada por la Junta General de Accionistas. El acuerdo tiene que expresar, en su caso, el número de acciones que se entregarán, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el valor de las acciones que se toma como referencia y el plazo de duración de esta forma de retribución.

En la sesión celebrada el día 4 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración aprobó, para el ejercicio 2009, mantener el mismo nivel de remuneración que en 2008, fijándose, al margen de la retribución por las funciones y dedicaciones adicionales de cada consejero, en 90.000 euros la remuneración anual para cada uno de sus vocales, y en 30.000 euros anuales la de cada miembro de la Comisión de la Auditoría y Control, y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, en la sesión de 7 de mayo de 2009, en la que se aprobó constituir, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la Comisión Ejecutiva, también se estableció una remuneración anual para cada uno de sus miembros de 30.000 euros.

## **Comisiones: funciones y composición**

### **Comisión Ejecutiva**

En atención a la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de

**El Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp aprobó, para el ejercicio 2009, mantener el mismo nivel de remuneración que en 2008.**



Administración en la sesión del 7 de mayo de 2009 acordó constituir una Comisión Ejecutiva.

Su organización y cometidos están regulados básicamente en el artículo 39 de los Estatutos Sociales y en los artículos 11 y 12 del Reglamento del Consejo de Administración. La Comisión Ejecutiva se rige por lo establecido en la Ley, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración. En lo no previsto especialmente para la Comisión Ejecutiva, se aplican las normas de funcionamiento establecidas por el Reglamento del Consejo para el propio funcionamiento del Consejo.

La Comisión Ejecutiva tiene delegadas por el Consejo todas las competencias y facultades legales y estatutariamente delegables. A efectos internos, posee las limitaciones establecidas en el artículo 4 del Reglamento del Consejo de Administración.

La composición de la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

Nombre	Cargo
Isidro Fainé Casas	Presidente
Isabel Estapé Tous	Vocal
Mª Dolors Llobet Maria	Vocal
Juan Mª Nin Génova	Vocal

### Comisión de Auditoría y Control

El artículo 40 de los Estatutos Sociales de Criteria CaixaCorp establece la obligación de la sociedad de constituir una Comisión de Auditoría y Control en cumplimiento de lo recogido por la Disposición Adicional 18<sup>a</sup> de la Ley del Mercado de Valores, que indica, a las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales, la obligatoriedad de contar con dicha comisión. Asimismo, desde el artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración se establecen las normas de composición y funcionamiento de la Comisión de Auditoría y Control.

Las principales funciones de esta comisión son:

- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, la designación del auditor de cuentas.
- Revisar las cuentas de la sociedad y la información financiera periódica que debe suministrar el Consejo de Administración.
- Vigilar el cumplimiento de los requisitos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- Supervisar los servicios de auditoría interna y el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma cla-

ra y precisa, y velar por la independencia del auditor de cuentas.

- Supervisar el cumplimiento del reglamento interno de conducta y de las reglas de Gobierno Corporativo.
- Informar en relación con las transacciones que impliquen o puedan implicar conflicto de intereses.
- Supervisar el cumplimiento del Protocolo de "la Caixa" y la compañía, y las sociedades de sus respectivos grupos, así como la realización de cualesquiera otras actuaciones establecidas en el propio Protocolo para el mejor cumplimiento de la mencionada función de supervisión y, en general, realizar cualquier otra actividad que le sea atribuida por la Ley y demás normativas aplicables a la sociedad.

La composición de la Comisión de Auditoría y Control es la siguiente:

Nombre	Cargo
Susana Gallardo Torrededia	Presidente
Alain Minc	Vocal
Juan Mª Nin Génova	Vocal

#### Comisión de Nombramientos y Retribuciones

A diferencia de la Comisión de Auditoría y Control, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no es legalmente obligatoria. Sin perjuicio de lo anterior, el artículo 39 de los Estatutos Sociales de la sociedad establece que el Consejo de Administración designará de su seno una Comisión de Nombramientos y Retribuciones. El artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración, aprobado el 6 de septiembre de 2007, establece las normas de composición y funcionamiento de dicha Comisión.

Las principales funciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones son las siguientes:

- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de consejeros independientes para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta General de Accionistas e informar sobre el nombramiento de otro tipo de consejeros.
- Proponer al Consejo el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales a los consejeros y altos directivos, así como la retribución individual de los consejeros ejecutivos, y de las demás condiciones de sus contratos.
- Considerar las sugerencias que le hagan llegar el Presidente, los miembros del Consejo y los directivos o los accionistas de la sociedad en el desempeño de sus funciones y, especialmente, en la formulación de propuestas de nombramientos.

La composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es la siguiente:

Nombre	Cargo
Juan Rosell Lastortras	Presidente
Jordi Mercader Miró	Miembro
Xavier Vives Torrents	Miembro

#### Cumplimiento normativo

Criteria CaixaCorp cuenta con una doble estructura de soporte y vigilancia que garantiza el cumplimiento de las distintas regulaciones que le afectan directamente y, también, a su grupo.

Por un lado, dispone del Departamento de Auditoría y Control del Riesgo, que reporta a la

Criteria cuenta con una doble estructura de soporte y vigilancia que garantiza el cumplimiento de las distintas regulaciones.



Comisión de Auditoría y Control, responsable de velar por el cumplimiento de los procesos financieros y de los sistemas internos de control del riesgo, según lo dispuesto en el artículo 13.1 del Reglamento del Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp.

Por el otro, existe el Departamento de Asesoría Jurídica que junto con Cumplimiento Normativo velan para que la sociedad cumpla con todos los requerimientos legales propios de una entidad cotizada, y que también da soporte a la Comisión de Auditoría y Control en su labor de informar y proponer al Consejo de Administración las modificaciones necesarias para adaptar la regulación societaria a los cambios normativos y mejorar las prácticas y procedimientos internos de cumplimiento normativo. En última instancia, colabora con el Secretario del Consejo de Administración en su constante labor para la consecución de la excelencia en términos de gobierno corporativo.

La función de cumplimiento, dentro de la regulación societaria de Criteria, está particularmente detallada en el Reglamento Interno de Conducta en materias relativas a los mercados de valores.

El Reglamento Interno de Conducta determina los criterios de comportamiento y de actuación que deben seguir sus destinatarios en relación con las operaciones escritas en éste, así como con el tratamiento, utilización y divulgación de

información confidencial, privilegiada y relevante.

El Departamento de Asesoría Jurídica junto con Cumplimiento Normativo velan por el cumplimiento global de los requerimientos legales que afectan al Grupo. Las filiales sujetas a regulación específica (Grupo SegurCaixa Holding, InverCaixa y FinConsum) cuentan con personal y medios propios para la función de cumplimiento que están coordinados con el Departamento de Asesoría Jurídica y de Cumplimiento Normativo de Criteria.

### **Operaciones vinculadas y Protocolo interno de relaciones**

#### **Operaciones vinculadas**

Según lo establecido en el artículo 4 del Reglamento del Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp, corresponde al Consejo en pleno aprobar las operaciones que la sociedad realice con consejeros, accionistas significativos o representados en el Consejo, o personas vinculadas a ellos (operaciones vinculadas). Dicho reglamento indica también que no precisarán autorización del Consejo aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones:

- Que se realicen en virtud de contratos de adhesión cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes.

# El protocolo interno de relaciones de Criteria, suscrito conjuntamente con "la Caixa", permite regular la aparición de conflictos de interés, responder a los requerimientos del mercado y proteger los intereses del resto de accionistas.

- Que se realicen a precios o tarifas de mercado, fijados con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio de que se trate.
- Que la cuantía de la operación no supere el 1% de los ingresos anuales consolidados del Grupo del que la sociedad es matriz.

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Control supervisa el cumplimiento de la normativa respecto a las operaciones vinculadas. En particular, esa comisión tiene encomendada la función de velar para que se comunique al mercado la información sobre dichas operaciones, en cumplimiento de lo establecido en la Orden 3050/2004, del Ministerio de Economía y Hacienda, de fecha 15 de septiembre de 2004, así como informar sobre las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de interés y, en general, sobre las materias contempladas en el Capítulo IX del Reglamento del Consejo de Administración respecto a las obligaciones generales de los consejeros.

En cuanto a las operaciones entre la sociedad y "la Caixa" realizadas durante 2009, se ha informado de ello, de manera detallada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la sociedad remitido a la CNMV, que también incluye las operaciones entre la sociedad y sus administradores o directivos.

## Protocolo interno de relaciones

Para regular la relación con su accionista de control y con objeto de reforzar la transparencia, autonomía y buen gobierno, en línea con la segunda recomendación del Código Unificado de Buen Gobierno, Criteria CaixaCorp suscribió conjuntamente con "la Caixa" un protocolo interno de relaciones que les permite reducir y regular la

aparición de conflictos de interés, responder a los requerimientos de los distintos reguladores y del propio mercado, y asegurar el debido respeto y protección de los intereses del resto de accionistas de Criteria en un marco de transparencia en las relaciones entre ambos grupos.

Dicho protocolo tiene como objetivo delimitar las principales áreas de actividad de Criteria y definir los parámetros generales para gobernar las eventuales relaciones de negocio o de servicios que Criteria y su Grupo tengan con "la Caixa" y las demás sociedades del Grupo "la Caixa". También regula el flujo de información adecuado que permita a "la Caixa" y a la sociedad la elaboración de sus estados financieros y el cumplimiento de obligaciones de información periódica y supervisión frente al Banco de España y otros organismos reguladores. Se encomienda a la Comisión de Auditoría y Control de Criteria el seguimiento y la supervisión de su cumplimiento.

El protocolo interno de relaciones establece que Criteria continuará sus actividades de inversión en los sectores en los que, en la actualidad, se encuentra presente y actuará, asimismo, como vehículo e instrumento de la expansión no-orgánica de "la Caixa", especialmente en el ámbito internacional a través de participaciones en compañías del sector bancario y financiero. Dicho protocolo también prevé la posibilidad de que Criteria y "la Caixa" realicen inversiones conjuntas en un determinado negocio o activo de ámbito preferente cuando esto sea aconsejable por razones legales, financieras, estratégicas o de índole similar.

Asimismo, establece la regulación general aplicable a los servicios que prestan, y puedan prestar en el futuro, las sociedades del Grupo



"la Caixa" a Criteria y a sus filiales, y viceversa. Cualquier nuevo servicio u operación intragruppo tendrá siempre una base contractual y deberá someterse, en todo caso, a los principios generales de transparencia y a las condiciones del mercado.

El Consejo de Administración de la sociedad vela para que los informes anuales preparados por la Comisión de Auditoría y Control de Criteria sean publicados a través de los medios de los que dispone la sociedad, con el fin de que el público en general y, en especial, los accionistas de Criteria distintos de los de "la Caixa" puedan conocer el grado de cumplimiento de los principios establecidos en el Protocolo.

### **Grado de seguimiento de las Recomendaciones de Buen Gobierno Corporativo**

Criteria CaixaCorp entiende que cumple en gran medida con el Informe de Recomendaciones sobre Buen Gobierno Corporativo emitido por la Comisión Especial, designada *ad hoc* por el Gobierno, y conocido como Código Unificado de Buen Gobierno de fecha 19 de mayo de 2006, tal como se ha explicitado en el Informe Anual de Gobierno Corporativo remitido a la CNMV y publicado en su web ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en la web de la sociedad ([www.criteria.com](http://www.criteria.com)).

En particular, como aspectos significativos del gobierno corporativo de Criteria, hay que des-

tacar el hecho de que 14 de los 16 consejeros que integran el Consejo de Administración de la sociedad son externos y, por tanto, se cumple, en este sentido, con la recomendación 10ª del Código Unificado de Buen Gobierno, ya que los consejeros externos constituyen amplia mayoría en el Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2009 han tenido lugar cambios en la composición del Consejo de Administración y, al cierre del ejercicio, estaba integrado por 16 miembros. Cabe decir que el número de consejeros independientes en Criteria sigue siendo de cinco miembros. Y, a pesar de que estrictamente por cálculo matemático el número de independientes no corresponde con exactitud a un tercio del total, el porcentaje de miembros independientes en el Consejo de Criteria es del 31,25%, lo que supera con creces la estricta proporcionalidad entre participación accionarial y representación en el Consejo en lo que se refiere a la representación de minoritarios, dado el *free float* o capital circulante de Criteria, que representa el 20,55% de su capital social (sin tener en cuenta la autocartera).

La sociedad cuenta con las Comisiones Ejecutiva, de Auditoría y Control, y de Nombramientos y Retribuciones. Las dos últimas están formadas mayoritariamente y presididas por consejeros independientes.

Respecto a la presencia femenina en el Consejo de Administración se ha de considerar que, tal

## Criteria CaixaCorp, con cuatro consejeras, es la segunda empresa del Ibex 35 (en números absolutos) en presencia femenina en los consejos de administración.

como se expone en la recomendación 15<sup>a</sup> del Código Unificado, los procedimientos de selección de miembros del Consejo de Administración no adolecen de sesgo alguno que obstaculice la selección de mujeres para dichos cargos dentro de la sociedad.

En Criteria, al cierre del ejercicio 2009 las mujeres representan el 25% de los miembros del Consejo de Administración, el 40% de los consejeros independientes y la mitad de los miembros de la Comisión Ejecutiva.

El porcentaje de presencia de mujeres en el Consejo es muy superior al de la media de las empresas del Ibex 35. De hecho, Criteria CaixaCorp, con cuatro consejeras, es la segunda empresa del Ibex 35 (en números absolutos) en presencia femenina en los consejos de administración.

La sociedad es consciente de que es su deber comportarse con la máxima transparencia en todas sus actuaciones y, por consiguiente, tiene intención de adaptar progresivamente su normativa interna sobre gobierno corporativo en función de las indicaciones que, en cada momento, formule la Comisión de Auditoría y Control, de acuerdo con sus funciones.

Finalmente, hay que mencionar que con objeto de reforzar la transparencia, autonomía y buen gobierno de la sociedad, Criteria y "la Caixa", como sociedad cotizada y como su accionista de control, respectivamente, suscribieron el Protocolo Interno de Relaciones anteriormente comentado.

### ÓRGANO ASESOR

Desde su creación, el 7 de febrero de 2008, el Consejo Asesor Internacional ha logrado reafirmar uno de sus principales objetivos: asesorar a Criteria CaixaCorp, S.A., en su expansión finan-

ciera internacional, eje básico de su estrategia corporativa.

Con objeto de mejorar la eficacia de su colaboración con el Consejo de Administración de la sociedad y sus órganos delegados, durante el año 2009 se han incorporado tres nuevos miembros al Consejo Asesor Internacional. Así, en fecha 30 de julio de 2009, el Consejo de Administración acordó por unanimidad la incorporación de D. André Azoulay, D. Jordi Gual y D. Andreas Treichl, personalidades todas de reconocida experiencia en el mundo económico y financiero y con amplios conocimientos del mercado financiero internacional.

Asimismo, con fecha 17 de diciembre de 2009, D. Rodrigo de Rato Figaredo presentó su dimisión como miembro del Consejo Asesor Internacional.

Tras estas modificaciones, el Consejo Asesor Internacional ha pasado a estar integrado por las siguientes personas:

- D. André Azoulay
- D. Josep Maria Bricall
- D. Jordi Gual
- D. Ashok Khosla
- D. Christian Pierret
- D. John Reed
- D. Andreas Treichl

En fecha 5 de noviembre de 2009, el Consejo de Administración de la sociedad aprobó por unanimidad un reglamento interno de organización y funcionamiento del Consejo Asesor Internacional que delimita los principios de actuación de dicho órgano, así como sus normas básicas de actuación.



De izquierda a derecha: Ashok Khosla, Josep Maria Bricall, Andreas Treichl, John Reed, André Azoulay, Jordi Gual y Christian Pierret

## CAPITAL HUMANO

### Factor clave en el éxito

El capital humano es uno de los factores clave para el desarrollo de Criteria CaixaCorp. La identificación de oportunidades de negocio y el impulso, implementación y seguimiento de éstas constituyen la esencia de la sociedad.

Las actividades deben realizarse sobre la base del trabajo en equipo, el constante intercambio de información relevante, el conocimiento específico (técnico o sectorial) y las necesarias habilidades de gestión. Por este motivo, Criteria exige a sus profesionales una importante preparación, un buen nivel profesional y un excelente desempeño.

Todos los sistemas de gestión de recursos humanos están orientados a ayudar a que cada uno de los profesionales de la sociedad aporte el máximo valor añadido a Criteria y a las sociedades del Grupo.

### Experiencia e innovación

El equipo humano de Criteria CaixaCorp está formado por una plantilla de 100 personas que se caracteriza por su experiencia en la gestión del negocio (perfiles senior en los puestos clave), su buen nivel de formación (80% de licenciados), su experiencia previa en distintos sec-

tores de actividad empresarial y su juventud, con una media de edad de 36,08 años.

La alta dirección de la sociedad está formada por el Consejero Director General, D. Gonzalo Gortázar Rotaecche.

El Comité de Dirección de la sociedad se compone del Consejero Director General, D. Gonzalo Gortázar Rotaecche, y de los responsables de las distintas áreas de actividad.

### Gestión integral de los recursos humanos

Criteria CaixaCorp quiere alcanzar una gestión excelente de su capital humano a través de los aspectos que se explican a continuación.

#### Procesos de selección completos y rigurosos

Los procesos de selección de Criteria CaixaCorp se caracterizan por la evaluación de las competencias profesionales de los candidatos bajo los valores de aceptación de la diversidad, igualdad de oportunidades y ausencia de discriminación, así como por su confidencialidad e independencia desde la gestión de las candidaturas recibidas.

La política de selección se basa en la búsqueda de profesionales que aporten las competencias y cualidades necesarias para garantizar el éxito de su integración a la compañía. Se atrae y se

## Composición del Comité de Dirección

Gonzalo Gortázar Rotaeché	Consejero Director General
Francesc Bellavista Auladell	Director de Auditoría y Control de Riesgos
Adolfo Feijóo Rey	Secretaría General
Almudena Gallo Martínez	Directora de Recursos Humanos y Responsabilidad Social Corporativa
Antoni Garriga Torres	Director de Medios y Relación con Inversores
Carmen Gimeno Olmos	Directora de Cartera de Inversiones en Seguros y Servicios Financieros
Juan María Hernández Puértolas	Director de Comunicación Externa
Xavier Moragas Freixa	Director Financiero
Jordi Morera Conde	Director de Cartera de Inversiones Bancarias
Lluís Vendrell Pi	Director de Asesoría Jurídica

selecciona el talento necesario para el crecimiento mutuo: el de Criteria CaixaCorp y el de las personas que la forman.

Asimismo, Criteria CaixaCorp apuesta por la incorporación de jóvenes con alto potencial y capacidad para progresar profesionalmente, por lo que además, a lo largo de 2009, se han realizado un total de 13 convenios de colaboración con distintas universidades y escuelas de negocios (Universidad de Barcelona, Universidad Autónoma de Barcelona, Universidad de Jaén, Universidad Politécnica de Catalunya, ESADE, IESE, etc.) con el propósito de ofrecer a estos jóvenes la oportunidad de aplicar sus conocimientos en un contexto real, y de desarrollar sus aptitudes y formación en el entorno laboral.

### Sistemas de compensación responsables y competitivos

La política retributiva tiene que estar alineada con la estrategia del negocio y el interés del accionista y, por tanto, debe asegurar un retorno real de la inversión realizada en las personas.

En 2009 se ha implantado la política retributiva definida y aprobada en 2008, adaptada a la nueva organización de la sociedad, consistente

con las prácticas del mercado y en línea con la estrategia de negocio y el interés del accionista.

Asimismo, el sistema de evaluación del desempeño implantado en 2008 en el 100% de la plantilla y con efecto a partir de 2009 ha permitido una evaluación por objetivos más acorde con la estrategia de negocio y con el desempeño profesional del equipo humano de Criteria.

El objetivo final de la política retributiva ha sido vincular la retribución al nivel de responsabilidad y al grado de contribución, así como aplicar criterios de gestión individual en el tiempo en función del desempeño y del nivel de consecución de resultados obtenido.

### Programas que persiguen el máximo desarrollo profesional de nuestro equipo

Durante el ejercicio 2009 se ha iniciado la elaboración del Diccionario de Competencias, cuya finalización está prevista en 2010. El diccionario constituye una herramienta de adecuación de los profesionales a sus responsabilidades y funciones, actuando como eje principal del modelo de desarrollo profesional y gestión del talento.

Uno de los pilares que sustentan el citado modelo es la elaboración de un Plan de Formación

**El capital humano es uno de los factores clave para el desarrollo de Criteria CaixaCorp.**



De izquierda a derecha: Xavier Moragas Freixa, Lluís Vendrell Pi, Juan María Hernández Puértolas, Almudena Gallo Martínez, Jordi Morera Conde, Gonzalo Gortázar Rotaecche, Adolfo Feijóo Rey, Carmen Gimeno Olmos, Francesc Bellavista Auladell y Antoni Garriga Torres

que facilite el crecimiento de las personas que integran la compañía.

En 2009, Criteria ha iniciado una recopilación de información sobre las necesidades reales de los empleados a nivel de formación. Estos datos servirán de punto de partida para elaborar un plan anual que permita el impulso de programas de desarrollo orientados a la mejora de tres ejes fundamentales: Conocimientos técnicos, Habilidades y Criteria a fondo (mayor conocimiento de la compañía). Asimismo, se prestan ayudas para necesidades específicas de formación individual.

La evaluación de las acciones formativas desarrolladas se establece como un mecanismo de mejora continua para seguir adecuando esas acciones a las necesidades y desarrollar el nuevo Plan de Formación.

A lo largo de 2009, se han impartido 9.382 horas de formación, lo que corresponde a una media de 93,82 horas por empleado al año.

#### **Compromiso con la igualdad y el respeto por las personas**

Criteria CaixaCorp asume el compromiso de garantizar la igualdad de trato y de oportunidades entre todos sus miembros, con independencia de su sexo, y de rechazar cualquier forma de dis-

criminación. En 2009, no ha tenido lugar ningún incidente relacionado con la discriminación.

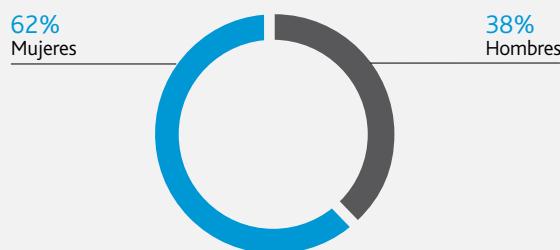
Para contribuir a dicho fin, Criteria ha constituido una Comisión de Igualdad que ha iniciado, durante 2009, el desarrollo de un Plan de Igualdad que incluye una política de conciliación. El Plan, que finalizará en 2010, contendrá acciones con el objetivo de transmitir los valores de igualdad y no discriminación en el seno de la empresa y medidas preventivas para evitar cualquier tipo de discriminación por razón de género.

#### **Una comunicación continua y transparente con sus empleados**

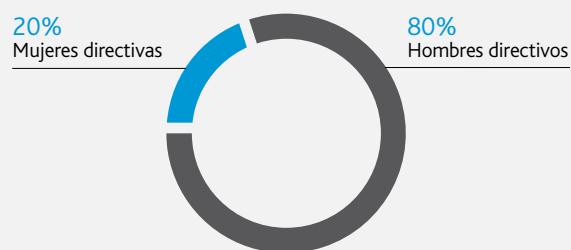
Para Criteria CaixaCorp, sus empleados son uno de sus principales valores y grupos de interés. Por ello, se convierten en objetivos prioritarios dialogar con este colectivo y mantenerlo permanentemente informado de todos los aspectos clave para el desarrollo de sus responsabilidades, así como también de todos aquellos ámbitos relacionados con la empresa y su entorno.

Una de las medidas adoptadas por Criteria para conseguir esos objetivos ha sido definir diferentes canales de comunicación con sus empleados, entre los que destacan la intranet, principal medio de comunicación interna y plataforma en la que se está trabajando para dotarla de nuevas

### Distribución por sexos



### Distribución directivos



funcionalidades que ayuden a la comunicación e intercambio de información con los empleados.

Además, de manera periódica, la Dirección General comenta la evolución de la sociedad a los empleados con la finalidad de informarles, a la vez que de hacerlos partícipes, de los resultados y de involucrarlos en la consecución de la estrategia de Criteria.

### Un sólido Plan de Prevención de Riesgos Laborales y de Salud

La política estratégica y el sistema de Prevención de Riesgos Laborales se han diseñado tomando en consideración el tipo de actividad que se desarrolla en la sociedad y abarcando a la totalidad de las personas que trabajan en Criteria Caixa-Corp. Estas actividades preventivas se llevan a

cabo mediante un Servicio de Prevención Ajeno. En este sentido, se han analizado y evaluado los distintos riesgos asociados a los puestos de trabajo, tras lo que se ha procedido a realizar una planificación de la prevención adecuada de los riesgos que, principalmente, están relacionados con temas ergonómicos, trabajo frente a pantallas, desplazamientos por viajes y estrés.

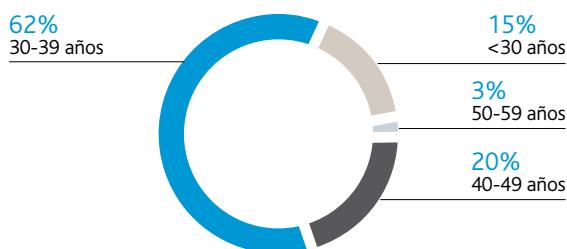
### Indicadores clave

Hechos y números a 31 de diciembre de 2009

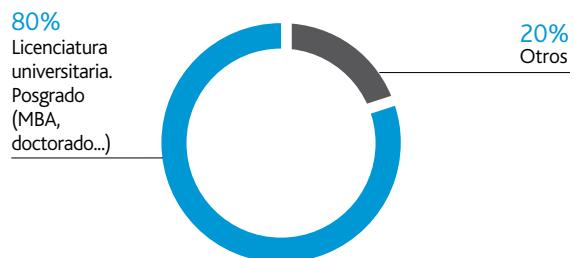
Número de empleados:	100
Edad promedio (años):	36,08
Porcentaje de mujeres:	62%
Porcentaje de mujeres en puestos directivos:	20%
Número de nacionalidades:	4

### Distribución por edad

Edad media 36,08 años



### Educación





## PROCESOS CLAVE Y GESTIÓN DEL RIESGO

### Toma de decisiones: inversión-desinversión

El proceso principal de toma de decisiones en Criteria CaixaCorp es el de inversión-desinversión. Las inversiones y desinversiones pueden tener un origen endógeno, como las operaciones que se generan como resultado de la búsqueda activa, tanto del equipo directivo de Criteria como de sus órganos de gobierno, y también las que presentan a Criteria agentes económicos externos (por ejemplo, bancos de inversión). Los proyectos de inversión y desinversión son sometidos a un análisis de viabilidad en el que se tienen en cuenta todas las ópticas aplicables: estratégica, legal, fiscal, económico-financiera y de responsabilidad social.

El mencionado análisis se presenta a la Dirección General, que decide si el proyecto puede ser tratado en los órganos de gobierno correspondientes.

Los órganos de gobierno que evalúan y aprueban, en su caso, los proyectos de inversión son:

#### a) Comisión de Auditoría y Control

Esta comisión analiza las inversiones-desinversiones que realiza Criteria CaixaCorp con el

objetivo de determinar la posible existencia de conflictos de interés entre "la Caixa" y Criteria.

La Comisión de Auditoría y Control debe informar al Consejo sobre la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones y/o operaciones deanáloga naturaleza que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia de la sociedad o del Grupo al que pertenece.

#### b) Consejo de Administración

Se trata del máximo órgano de decisión de la sociedad, salvo en materias reservadas a la Junta de Accionistas.

El Consejo de Administración aprueba las inversiones y/o operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General. También evalúa la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones y/o operaciones deanáloga naturaleza que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del Grupo.

### c) Comisión de Inversiones y Desinversiones de "la Caixa"

"la Caixa" es una caja de ahorros sujeta a las disposiciones del Decreto Legislativo 1/2008, de fecha 11 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Cajas de Ahorro de Cataluña, aprobado por el Parlament de Catalunya, y sus disposiciones complementarias.

Las cajas de ahorro presentan determinadas especialidades en materia de gobierno corporativo. Entre otras, la Comisión de Inversiones y Desinversiones de "la Caixa" (comisión delegada de su Consejo con funciones consultivas y no ejecutivas) tiene la función de valorar e informar al Consejo de Administración o a su Comisión Ejecutiva sobre inversiones o desinversiones que tengan un carácter estratégico y estable, tanto cuando sean hechas directamente por "la Caixa" como cuando lo sean por sus entidades dependientes (como Criteria CaixaCorp).

Asimismo, la normativa también impone la obligación de informar sobre la viabilidad financiera de este tipo de inversiones y su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de "la Caixa". Se entiende como inversión estratégica y, por ello, la Comisión de Inversiones de "la Caixa" tiene la función de informar sobre la viabilidad financiera al Consejo de Administración o a la Comisión Ejecutiva, de toda aquella inversión o desinversión que suponga la adquisición o enajenación de una participación significativa en una sociedad cotizada, así como la participación en proyectos empresariales con presencia en la gestión, o en sus órganos de gobierno, siempre que el importe de dicha inversión o desinversión del Grupo "la Caixa" supere el límite del 3% de

los recursos propios computables de "la Caixa" en cada momento en el caso de las inversiones y del 1% en el de las desinversiones. Si se supera el mencionado límite, podrán efectuarse, sin tener que someterlas a la valoración previa de la Comisión, aquellas inversiones o desinversiones que se encuentren comprendidas dentro de la banda de fluctuación que en relación con el referido porcentaje haya determinado la propia Comisión.

### Gestión del riesgo

Criteria, como sociedad que pertenece al Grupo "la Caixa", tiene entre sus principios fundamentales de actuación la tutela de la calidad del riesgo y la preservación de los mecanismos de solvencia del Grupo, por lo que ha desarrollado y aprobado un Marco de Actuación de Control de Riesgos cuyo objetivo es aglutinar el conjunto de elementos que comprende la actividad de control de riesgo y que abarca los siguientes aspectos:

- Definición de los objetivos de gestión de Criteria CaixaCorp en los diferentes ámbitos afectados de riesgo: riesgo de crédito, de mercado y operacional.
- Implicación de la función de control de riesgos en la estructura organizativa de Criteria encargada de la actividad de seguimiento y control de las posiciones gestionadas por la sociedad.
- Proceso de toma de decisiones y aprobación de nuevas operativas: descripción del proceso y los responsables de la actividad de contratación.

**Criteria, como sociedad que pertenece al Grupo "la Caixa", tiene entre sus principios fundamentales de actuación la tutela de la calidad del riesgo y la preservación de los mecanismos de solvencia del Grupo.**



- Descripción y composición de la estructura de comités de la sociedad, como parte del proceso de gestión y toma de decisiones.
- Desarrollo de las políticas de gestión para los distintos ámbitos de riesgo.
- Determinación de la estructura de límites para la operativa de cartera de negociación: límites específicos definidos por el Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp, adicionales al límite global establecido por el Consejo de Administración de "la Caixa".
- Universo de valores actualizados, específicos para la operativa de negociación realizada por Criteria, y universo de contrapartidas autorizadas para la contratación en el mercado.

Se utilizan varios métodos y herramientas para evaluar y efectuar un seguimiento de los riesgos. Estos métodos y herramientas permiten la evaluación y cuantificación, de forma adecuada, de la exposición al riesgo del Grupo y, en consecuencia, la toma de las decisiones oportunas para minimizar el impacto de estos riesgos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

• Para aquellas participaciones no clasificadas como disponibles para la venta, el riesgo más relevante es el *default* (quiebra) y, por tanto, se aplicará el método PD/LGD (*Probability of Default and Loss Given Default*, o probabilidad de la quiebra y gravedad como consecuencia de la quiebra). Este mismo análisis se realiza para

las entidades disponibles para la venta Repsol y Telefónica.

- Consecuentemente, para aquellas inversiones consideradas disponibles para la venta, el riesgo más relevante es el de mercado y, por tanto, se aplicará el modelo VaR. (*Value at risk* o Valor en riesgo).

El Grupo ha clasificado sus principales riesgos de acuerdo con las siguientes categorías:

- Riesgo de mercado: incluye el valor de las inversiones en otras empresas clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la variación del tipo de interés y las variaciones en los tipos de cambio.
- Riesgo de liquidez: se refiere principalmente a la falta de liquidez de algunas de sus inversiones.
- Riesgo de crédito: derivado de la posibilidad de que alguna de las contrapartes no atienda a sus obligaciones de pago y de las posibles pérdidas por variaciones en su calidad crediticia. También se incluye, conceptualmente en este tipo de riesgo, la inversión en cartera de entidades multigrupo y asociadas.
- Riesgos de la actividad aseguradora: corresponde al riesgo técnico o de suscripción. Los riesgos técnicos-actuariales se controlan de forma exhaustiva.

A continuación se describen los principales riesgos y las políticas adoptadas para minimizar su impacto en los estados financieros del Grupo.

### I. Riesgo de mercado

Se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o los tipos de cambio. La consecuencia de esta tipología de riesgos es la posibilidad de incurrir en decrementos del patrimonio neto o pérdidas por los movimientos de los precios del mercado y/o por la quiebra de las posiciones que forman la cartera de participaciones, no de negociación, con un horizonte a medio y largo plazo.

#### *Riesgo de precio*

A 31 de diciembre de 2009, la práctica totalidad de las inversiones del Grupo en instrumentos de capital corresponden a valores cotizados. En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo de mercado generalmente asociado a las compañías cotizadas cuyas acciones presentan fluctuaciones en el precio y los volúmenes de negociación debido a factores que escapan al control del Grupo.

La situación de crisis financiera y bursátil hizo disminuir de una manera pronunciada, en el ejercicio 2008 y hasta principios del ejercicio 2009, la valoración que el mercado otorgó al

conjunto de inversiones, de forma que su valor de mercado fue inferior a su coste de adquisición individualmente considerado en algunas de estas inversiones. A lo largo del ejercicio 2009, debido a la estabilización y mejora de los principales indicadores económicos, las valoraciones se han recuperado de forma significativa. Como consecuencia de esta recuperación, el valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta asciende a 7.594 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 (6.150 a 31 de diciembre de 2008) con unas plusvalías latentes antes de impuestos de 3.055 millones de euros (1.965 a 31 de diciembre de 2008).

El Grupo cuenta con equipos especializados que realizan un seguimiento continuado de las operaciones de las entidades participadas, en mayor o menor medida, según el grado de influencia en la entidad, utilizando un conjunto de indicadores que son actualizados periódicamente. Además, conjuntamente con el Área de Gestión Estratégica del Riesgo de "la Caixa", llevan a cabo mediciones del riesgo de las inversiones, desde el punto de vista del riesgo implícito en la volatilidad de los precios de mercado, utilizando modelos VaR (*Value at Risk* o valor en riesgo) sobre el diferencial de rentabilidad con el tipo de interés sin riesgo, tal y como propone la regulación de Basilea II para las entidades bancarias. También se hacen mediciones del riesgo desde el punto de vista de la eventualidad de la quiebra, aplicando modelos basados

A 31 de diciembre de 2009, el valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta de Criteria ascendía a 7.594 millones de euros con unas plusvalías latentes antes de impuestos de 3.055 millones de euros.



en el enfoque PD/LGD y siguiendo también las disposiciones del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB).

La Dirección realiza un seguimiento continuado de estos indicadores de forma individualizada con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del Grupo.

#### *Riesgo de tipo de interés*

Se manifiesta principalmente en la variación de los costes financieros por la deuda a tipo variable y del valor de los activos financieros a tipo fijo (préstamos concedidos e inversiones

en deuda, principalmente). Por tanto, el riesgo se deriva básicamente de la actividad financiera y aseguradora y del propio endeudamiento del Grupo. En este sentido, en la gestión del riesgo de tipo de interés se considera la sensibilidad en el valor razonable de los activos y pasivos frente a los cambios en la estructura de la curva del tipo de mercado.

Este riesgo es gestionado y controlado directamente por las direcciones de las sociedades afectadas.

Las entidades financieras del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de interés originado por sus activos financieros e inversiones crediticias a tipo fijo, adquiridas de acuerdo con sus

## Activos sujetos a oscilaciones de tipo de cambio

Epígrafe del balance de situación	Activo	Moneda	Millones de euros <sup>(1)</sup>	Observaciones
Inversiones integradas por el método de la participación	GF Inbursa The Bank of East Asia	MXN HKD	1.449 715	En el ejercicio 2010 se ha materializado una inversión de 331 millones de euros
Activos financieros disponibles para la venta / instrumentos de deuda	Renta fija del segmento asegurador	USD GBP JPY	205 37 5	Riesgo cubierto con operaciones de permuta financiera en euros

(1) Contravalor en euros a 31 de diciembre de 2009.

actividades, mientras que su endeudamiento se encuentra nominado a tipo fijo y variable. Los riesgos asociados a estos activos financieros son evaluados periódicamente, en función de las condiciones de mercado de cada momento, para la toma de decisiones de contratación de nuevos derivados de cobertura o de modificación de las condiciones de variabilidad de los préstamos. Con las políticas adoptadas se consigue mitigar el riesgo de tipo de interés asociado a los activos financieros a tipo fijo.

Las entidades aseguradoras están obligadas a calcular la provisión matemática de acuerdo con el tipo de interés máximo publicado por la Dirección General de Seguros. En el caso de que el rendimiento real de las inversiones sea inferior, la provisión de seguros se calcula con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente, en los casos en los que se asignen unas determinadas inversiones a operaciones de seguros, el tipo de interés para calcular las provisiones técnicas viene determinado por la tasa interna de rentabilidad de las inversiones.

#### *Riesgo de tipo de cambio*

La mayor parte de los activos y pasivos del balance de situación consolidado del Grupo tienen como moneda funcional el euro. Los principales activos que se encuentran sujetos a las oscilaciones cambiarias son los que se adjuntan en la tabla de la página anterior.

La política de Criteria es cubrir los elementos que afectan a los resultados de la sociedad. Por consiguiente, se ha procedido a cubrir únicamente los flujos de efectivo, mientras que las posiciones accionariales no han sido cubiertas al considerarse inversiones a muy largo plazo.

Por otra parte, el Grupo puede estar expuesto al riesgo de divisa de forma indirecta a través de las inversiones en moneda extranjera que hayan realizado las sociedades participadas.

Las políticas del Grupo, en función de la cuantificación global del riesgo, consideran la idoneidad de la contratación, o bien de instrumentos financieros derivados del endeudamiento de la misma moneda o monedas del entorno económico, a la de los activos en los que realiza la inversión.

## **II. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que no se pueda desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez y sin incurrir en costes adicionales significativos, así como al riesgo asociado a no disponer de liquidez en el momento en que se tiene que hacer frente a las obligaciones de pago.

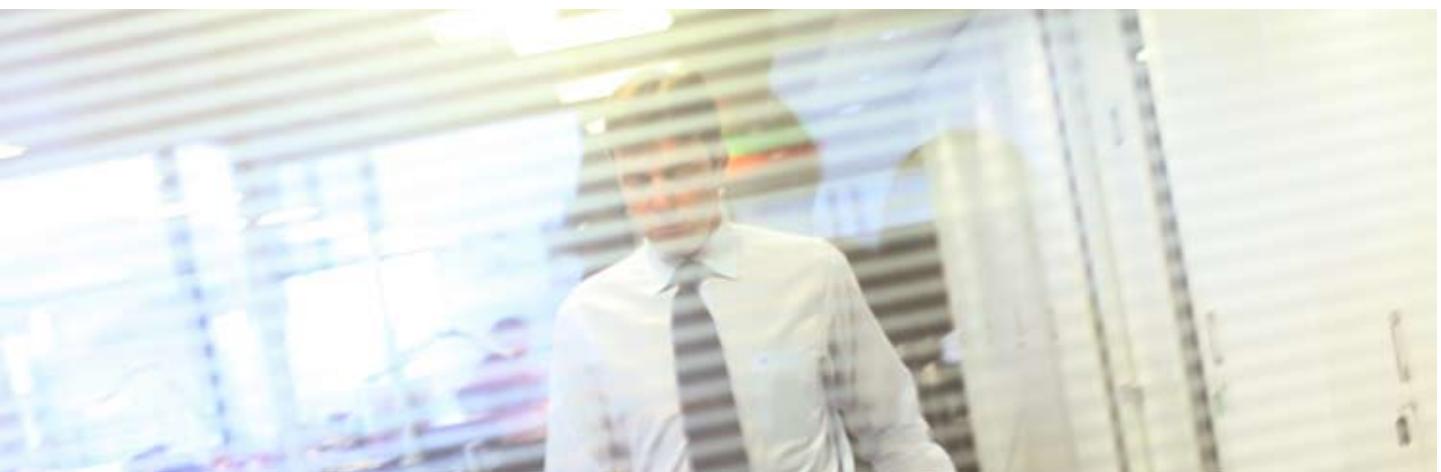
El riesgo de liquidez, asociado a la posibilidad de materializar en efectivo las inversiones financieras, es poco significativo, dado que éstas, por lo general, cotizan en mercados activos y profundos.

Por otro lado, el riesgo de liquidez relacionado con la capacidad de hacer frente a las obligaciones de pago se deriva, básicamente, de la actividad del negocio asegurador. En este sentido, el Grupo gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender puntualmente sus compromisos. Este objetivo se consigue con un seguimiento continuado de la estructura del balance por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, a la vez que adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación.

## **III. Riesgo de crédito**

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por parte de un deudor o por las variaciones en la prima de riesgo, ligadas a la solvencia financiera de éste. Los principales riesgos de crédito se concentran en las inversiones en renta fija de las carteras asignadas a la actividad aseguradora y en la actividad financiera, mediante la concesión de préstamos y créditos a clientes. Además, existe un riesgo de crédito derivado de la participación en entidades asociadas, principalmente cotizadas, que, tal y como se ha indicado anteriormente, consiste en la posibilidad de que éstas entren en quiebra.

La gestión del riesgo de crédito del Grupo viene determinada por el estricto cumplimiento del reglamento interno de actuación definido por la Dirección. En éste se define la categoría de activos susceptibles de incorporarse a la carte-



ra de inversiones, utilizando como parámetros de definición las principales escalas de *rating*, plazos, contrapartes y concentración. Dichas actuaciones son relevantes en el ámbito de la actividad aseguradora, donde se concentran la mayor parte de las inversiones en renta fija.

En la actividad financiera del Grupo existe una política de control y seguimiento del riesgo de crédito, que consiste en la valoración y control del nivel de riesgo actual y futuro mediante la utilización de herramientas especializadas (por ejemplo, las matrices *scoring*, las reglas de captación de operaciones o la gestión de recobro, entre otras) y un seguimiento del cumplimiento y efectividad de dichas herramientas. El contra-

peso del riesgo siempre es el nivel que se persigue en la aceptación de operaciones.

El valor de las inversiones en entidades multi-grupo y asociadas, de 11.969 millones de euros, no está, preliminarmente, condicionado al riesgo de variación en el precio de las acciones, dado que su cotización no influye en las cifras del balance de situación consolidado o cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, debido al método de integración de este tipo de participaciones. El riesgo para el Grupo en este tipo de inversiones va asociado a la evolución de los negocios de la participada, y eventualmente a la quiebra de la misma, siendo la cotización un mero indicador. Este riesgo se ha conceptualiza-

**En la actividad financiera del Grupo existe una política de control y seguimiento del riesgo de crédito, consistente en la valoración y control del nivel de riesgo actual y futuro mediante la utilización de herramientas especializadas.**

do, de forma general, como un riesgo de crédito. Las herramientas utilizadas en la valoración de estos riesgos son los modelos basados en el enfoque PD/LGD , siguiendo también las disposiciones del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea para entidades financieras (NACB).

#### **IV. Riesgos del negocio asegurador**

Los riesgos asociados al negocio asegurador, dentro de los ramos y modalidades existentes, son gestionados directamente por la Dirección del Grupo SegurCaixa Holding, mediante la elaboración y el seguimiento de un cuadro de mando técnico, con la finalidad de mantener actualizada la visión sintética de la evolución técnica de los productos. En dicho cuadro de mando se definen las políticas referentes a:

- **Riesgos técnicos del negocio asegurador:**

- a) Suscripción

En la aceptación de riesgos en base a las principales variables actuariales (edad, capital asegurado y duración de la garantía).

- b) Tarificación

De acuerdo con la normativa vigente de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, las tarifas para el ramo de vida se establecen utilizando las tablas de mortalidad que permite la legislación vigente. Asimismo, los tipos de interés utilizados para dicha tarificación se aplican de acuerdo con el tipo máximo que determina el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros de Privados, aprobado por el Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre.

- c) Reaseguro

Se establece una adecuada diversificación del riesgo entre varios reaseguradores con capacidad suficiente para absorber pérdidas inesperadas, con lo que se obtiene una estabilidad en los resultados de siniestralidad.

La definición y seguimiento de las políticas anteriores permite, en su caso, modificarlas con el fin de adecuar los riesgos a la estrategia global del Grupo.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son los principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas con procedimientos y sistemas específicos.

- **Concentración del riesgo de seguros**

Dentro de los ramos en los que opera el Grupo existe un alto grado de diversificación de los riesgos dado el elevadísimo número de asegurados, la variedad de los ramos en los que está presente y el reducido importe individual de las prestaciones por siniestro. Por este motivo, la Dirección considera que la concentración del riesgo de seguro en la actividad del Grupo es muy baja.

- **Siniestralidad**

El Grupo opera en diferentes modalidades de los ramos Vida y no-Vida. Por tanto, la información relativa a la siniestralidad histórica no es relevante, puesto que el tiempo que media entre la declaración del siniestro y su liquidación es muy reducido, inferior a un año en la mayoría de los siniestros.

**El proceso de gestión del riesgo de  
Criteria cubre aspectos relacionados  
con los sistemas y el personal, procesos  
administrativos, seguridad en la información  
y aspectos legales.**



## V. Riesgo operacional

Se define como el riesgo de pérdida derivada de errores en los procesos operativos.

El proceso de gestión del riesgo cubre aspectos relacionados con los sistemas y el personal, procesos administrativos, seguridad en la información y aspectos legales. Éstos se gestionan con el objetivo de establecer los controles adecuados para minimizar las posibles pérdidas.

Como parte del proceso de mejora continua de sus sistemas de control interno y con el fin de asegurar un adecuado control de los riesgos, Criteria CaixaCorp cumple con todos los requisitos recogidos en el Manual de Procedimientos

y Controles, diseñados para reducir o eliminar la exposición a los riesgos.

En la línea de reforzar el esquema interno de la sociedad, se dispone de los siguientes departamentos:

- a) Auditoría interna
- b) *Compliance*
- c) Control del riesgo

La supervisión de los mencionados departamentos es competencia de la Comisión de Auditoría y Control, y también del Consejo de Administración.

## 5\_c. Responsabilidad Social Corporativa

Como accionistas nos aseguramos de que las empresas en las que participamos trabajen de forma responsable y ética, debiendo cada una de ellas identificar, para su negocio en particular, sus compromisos de gestión responsable.

Criteria CaixaCorp, desde su creación, ha asumido el compromiso de combinar el éxito económico de la compañía con el desarrollo sostenible, lo que supone tomar decisiones basadas no sólo en criterios financieros, sino también en las consecuencias sociales y medioambientales de nuestras acciones.

Los aspectos más relevantes en materia de responsabilidad social corporativa (RSC) para Criteria vienen definidos por su propia actividad en el marco de su misión, visión y principios de actuación y radican en el modo en que Criteria lleva a cabo la gestión responsable de su cartera de participaciones.

En 2009, como prueba de su compromiso, Criteria ha cumplido con todos sus objetivos previstos y ha avanzado en las áreas más relevantes para la compañía en materia de RSC.

### Aprobación de una política de RSC

Siguiendo la voluntad de transversalidad de la RSC dentro de la compañía y con el objetivo de involucrar a todos los departamentos en su desarrollo, Criteria ha constituido un grupo de trabajo, formado por representantes de todas las áreas, que está jugando un papel muy im-

portante en el desempeño de todos los objetivos y retos de la entidad en materia de RSC.

Gracias a su trabajo y participación, se elaboró la Política de RSC de Criteria, aprobada por el Consejo de Administración (véase [www.criteria.com/infocorporativa/politicaresponsabilidad\\_es.html](http://www.criteria.com/infocorporativa/politicaresponsabilidad_es.html)) y cuyos principales ejes son:

- Excelencia en materia de gobierno corporativo: aplicación de los más altos estándares de gobierno corporativo, garantizando la transparencia, independencia y buen gobierno de la compañía.
- Inversión ética y responsable: inclusión de criterios de tipo ético, social y medioambiental en todos los procesos de inversión y desinversión.
- Potenciación del desarrollo de sus colaboradores, poniendo especial énfasis en la formación y el desarrollo profesional, así como en el fomento de la igualdad, la diversidad, la flexibilidad y la conciliación de la vida laboral y familiar.

Estos tres ejes, a su vez, derivan en una serie de objetivos que se desarrollan a continuación.

### Criteria en los principales pactos e índices de sostenibilidad

En línea con uno de los objetivos de la política de RSC de estar presente y adherirse a los principales índices y pactos mundiales de referen-

**Criteria CaixaCorp se consolida como empresa comprometida con la sostenibilidad.**

cia, Criteria se ha adherido al Pacto Mundial de Naciones Unidas, como un avance más en su compromiso con los derechos humanos, el medio ambiente, las políticas laborales avanzadas y la lucha contra la corrupción. Criteria comparte, además, las directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) para empresas multinacionales.

El ejercicio 2009 ha sido el de la consolidación de Criteria en los principales índices bursátiles de sostenibilidad. La compañía ha entrado a formar parte del FTSE4Good (Ibex 35, Europa y Global), un prestigioso índice de la serie FTSE que permite calificar la inversión de las compañías como sostenible según las prácticas de responsabilidad social que apliquen. La inclusión en este índice exige el cumplimiento de una serie de requisitos relativos a cinco ámbitos de actuación: gestión medioambiental, derechos humanos y laborales, proveedores, lucha contra la corrupción y cambio climático.

Asimismo, por segundo año consecutivo, Criteria ha sido incluida en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI), tanto en el DJSI World como en el STOXX, y figura como la única empresa espa-

ñola del sector de *financial services* que forma parte de este índice. La compañía no sólo ha reforzado su posición en dicho índice, cumpliendo así con los objetivos marcados para 2009, sino que además ha mejorado su calificación respecto al año anterior.

### **Excelencia en gobierno corporativo**

Criteria es un referente en el grado de participación de la RSC en el gobierno corporativo de la compañía, ya que, según se establece en el Reglamento del Consejo de Administración, es el propio Consejo el que tiene la competencia de establecer la política de RSC.

Entre las buenas prácticas en la materia, cabe destacar, además del Protocolo Interno de Relaciones firmado con "la Caixa" con el fin de reforzar la transparencia, autonomía y buen gobierno de la empresa, la presencia de cuatro mujeres en el Consejo, el análisis de oportunidades y mejoras del Mapa de Riesgos llevado a cabo en 2009 y la doble estructura de soporte y vigilancia (Auditoría interna y Asesoría jurídica/Compliance) para asegurar el cumplimiento de las distintas regulaciones en este ámbito.

Objetivos para 2009	Situación actual
Efectiva aprobación e implantación del Código Ético de Criteria.	✓ El Código ha sido aprobado y establece unos valores y principios de actuación fruto de la reflexión de los principales grupos de interés de Criteria. <a href="http://www.criteria.com/infocorporativa/responsabilidadsocial_es.html">(www.criteria.com/infocorporativa/responsabilidadsocial_es.html)</a>
Continuar elaborando el informe anual siguiendo la guía GRI en su nivel de aplicación máximo, G3 A, y siendo objeto, adicionalmente, de verificación.	✓ Criteria ha elaborado de nuevo el informe anual siguiendo la guía GRI en su nivel de aplicación máximo, G3 A, y siendo objeto de verificación.
Reforzar la posición de Criteria en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI).	✓ Criteria ha mejorado su calificación en el DJSI respecto al año anterior.
Inclusión de Criteria CaixaCorp en el índice FTSE4 Good.	✓ Criteria ha sido incluida en el índice FTSE4 Good (Ibex 35, Europa y Global).
Adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas y definición efectiva de la política de medio ambiente.	✓ Criteria se ha adherido al Pacto Mundial de Naciones Unidas y ha desarrollado una política de medio ambiente. <a href="http://www.criteria.com/infocorporativa/responsabilidadsocial_es.html">(www.criteria.com/infocorporativa/responsabilidadsocial_es.html)</a>

### **Un paso más en la gestión ética**

El código ético de Criteria, aprobado por el Consejo de Administración, es fruto de la reflexión entre los principales grupos de interés y representa el compromiso de la compañía con el trabajo bien hecho, de acuerdo con los valores, principios y normas (internas y externas) establecidos voluntariamente.

Su objetivo es fijar las pautas que han de guiar el comportamiento de las personas que forman parte de la organización (administradores, directivos y empleados) y orientar las relaciones con los colaboradores de la compañía y las de éstos con el resto de los grupos de interés. Criteria ha hecho público el código ético con el fin de promover su conocimiento entre las empresas participadas y los proveedores para incentivar la adopción de patrones de conducta similares a los que en él se establecen.

Todas las personas que integran Criteria Caixa-Corp tienen la obligación de conocer, cumplir y potenciar la observancia de las pautas de conducta y principios contenidos en dicho código (véase [www.criteria.com/infocorporativa/responsabilidadsocial\\_es.html](http://www.criteria.com/infocorporativa/responsabilidadsocial_es.html)).

### **Avance en la estrategia medioambiental de Criteria**

Como parte de su estrategia de RSC, Criteria apuesta por integrar los aspectos medioambientales en todas sus decisiones de negocio, tanto operativas como estratégicas. En esta línea, en 2009 se publicó la política medioambiental de Criteria, aprobada por la Dirección general (véase [www.criteria.com/infocorporativa/politicaresponsabilidad\\_es.html](http://www.criteria.com/infocorporativa/politicaresponsabilidad_es.html)).

Mediante su política medioambiental Criteria se compromete a:

- Cumplir la legislación y normativa ambiental aplicable a las actividades desempeñadas, así como otros compromisos que Criteria suscriba voluntariamente.
- Aplicar principios y buenas prácticas ambientales en todas sus actuaciones.

- Formar y sensibilizar a los empleados sobre el tema, haciéndoles partícipes de la política ambiental de la compañía.
- Establecer y hacer un seguimiento de un sistema de gestión ambiental dentro de la sociedad y en las compañías participadas.
- Prevenir las actuaciones contaminantes implantando las medidas de mejora correspondientes y teniendo en cuenta los aspectos necesarios para garantizar la protección del entorno.
- Difundir la política ambiental entre todos los proveedores de bienes y servicios asegurando su cumplimiento cuando éstos realicen actividades en nuestro centro de trabajo.
- Poner la política ambiental a disposición de todas las partes interesadas.

Durante 2009, en el marco del sistema de gestión medioambiental, se realizaron un conjunto de acciones de eficiencia energética y movilidad sostenible con el objetivo de reducir la huella de carbono. Se instalaron sistemas automáticos de ahorro de agua y electricidad, y se redujo el horario de conexión de luz. Además, respetando la política de viajes establecida, se procuró realizar sólo los viajes estrictamente necesarios, potenciar el transporte público y el uso de videoconferencia, y priorizar los desplazamientos en tren frente a los vuelos en avión.

Cabe destacar que Criteria ha realizado un esfuerzo para la reducción de diversos consumos, como el de energía eléctrica, que se ha reducido un 2,5%, y el de papel, un 12% menor respecto al año anterior. Asimismo, en 2009 se ha puesto en marcha un programa de recogida selectiva de residuos de oficina gracias al cual se han reciclado casi 20 toneladas de papel y cartón y 443 kilos de plástico (véase detalle de consumos en [www.criteria.com/infocorporativa/indicegri\\_es.html](http://www.criteria.com/infocorporativa/indicegri_es.html)).

En relación con la compra de bienes, especialmente eléctricos y electrónicos, Criteria se basa en lo establecido en su política de compras respecto a la consideración del desempeño ambiental y social del proveedor, así como a las características ambientales del producto.



La participación de Criteria en los órganos de gobierno de las compañías de la cartera de participadas implica la obligación de evaluar, en calidad de accionista activo, los riesgos y oportunidades de los diferentes retos de desarrollo sostenible. En este sentido, es clave el posicionamiento estratégico, en materia de cambio climático, que están llevando a cabo Repsol, Gas Natural, Abertis, Telefónica y Agbar, que trabajan en materia de ecoeficiencia y reducción de emisiones, así como su fuerte compromiso con sus trabajadores, proveedores, clientes y accionistas en el desarrollo de las sociedades y comunidades en las que operan, y con la conservación de la biodiversidad.

Criteria tiene el firme compromiso de seguir avanzando en el conocimiento del desempeño medioambiental de las sociedades participadas y de impulsar mejoras y avances en éstas.

#### **Mayor compromiso con la sociedad**

Criteria tiene un compromiso con la sociedad y su desarrollo, y lo lleva a cabo de diferentes formas, como mediante la aportación a la obra social que efectúa su principal accionista, "la Caixa"; con la inversión en empresas que desarrollan importantes proyectos de ámbito social, y a través de su acción social directa.

Esta acción directa se refleja en la voluntad de influir positivamente en su entorno, ser impulsora de buenas prácticas y contribuir al desarrollo de la investigación en RSC colaborando

con centros de investigación e iniciativas promovidas por instituciones académicas. Algunos ejemplos de estas iniciativas son:

- Convenio con el Instituto de Innovación Social de ESADE para publicar y difundir la revista digital *Empresa y Derechos Humanos*.
- Apoyo a las conferencias *Doing Good Doing Well* de IESE, dedicadas a promover los negocios responsables potenciando nuevas estrategias y modelos de negocio en las relaciones entre el mundo profesional y los estudiantes de máster.

Asimismo, Criteria ha realizado diversas acciones de soporte a campañas y proyectos sociales de organizaciones que apoyan proyectos en barrios desfavorecidos de Barcelona y ha donado material informático y otros bienes de primera necesidad a ONG que colaboran con África.

No podemos olvidar que los propios empleados, mediante las campañas de voluntariado, han participado en diversos proyectos solidarios, como el Banco Mundial de Alimentos, entre otros.

#### **Mejora del diálogo con los grupos de interés**

Criteria es consciente de la importancia de la relación, el diálogo y la comunicación constante con sus grupos de interés, y trabaja continuamente para mejorarla. En estos primeros años, su atención se ha focalizado mayoritariamente en dos grupos de interés: los accionistas y los profesionales que trabajan en Criteria.

Para reforzar el diálogo con los accionistas, Criteria está llevando a cabo numerosas acciones, entre las que destacaríamos el Programa Criteria con sus Accionistas, el Programa Azul Criteria, así como diferentes actividades de formación financiera. Todas estas acciones se han comentado ya anteriormente.

Respecto a sus profesionales, Criteria ha desarrollado un conjunto de políticas y programas en materia de recursos humanos centrados, entre otros aspectos, en planes de formación y desarrollo, política de retribución o plan de igualdad, tal como se ha explicado en apartados anteriores.

El reto de Criteria para 2010 es seguir fortaleciendo las relaciones con otros grupos de interés y consolidando la política de comunicación con todos ellos.

### Nuevos retos y compromisos

En 2009 se ha definido la estrategia y plan de acción a seguir en materia de RSC para los años 2010/11, cuyas principales líneas son:

- Gestionar de forma adecuada los aspectos intangibles del negocio mediante el avance de los aspectos de RSC en políticas y procedimientos.
- Cohesionar las empresas del grupo alrededor de la RSC, conociéndola e impulsándola en éstas.

- Profundizar en el conocimiento de los grupos de interés de Criteria y de sus expectativas respecto a la compañía y fortalecer la relación con ellos.
- Conocer y gestionar la reputación de Criteria.
- Posicionar a Criteria como una empresa atractiva para la inversión socialmente responsable, tanto por sus inversiones responsables como por su estrategia sostenible en el largo plazo.
- Mejorar la presencia de la compañía en índices sostenibles de prestigio internacional.
- Tener presencia en foros y acuerdos especializados en RSC.
- Seguir avanzando en el conocimiento del desempeño medioambiental de las sociedades participadas e impulsando mejoras y avances en éstas.
- Impulsar la acción social de Criteria alineándola con la estrategia y actividad propia y con la de su principal accionista.

Dicho plan permitirá a Criteria pasar de una estrategia de cumplimiento de estándares de RSC a un posicionamiento diferenciador y de referencia como empresa.

C

C+

B

B+

A

A+

---

Autodeclaración




---

Comprobado por  
Terceros




---

Comprobación GRI





## Informe Anual de Criteria conforme a la Guía GRI

El contenido del Informe Anual de 2009 viene principalmente definido por el contexto económico del momento y por la actuación de la compañía en ese contexto. Incluye la información de referencia para los grupos de interés en materia de cumplimiento de la estrategia, valor de la acción, gobierno de la compañía e indicadores de gestión. Asimismo, la misión, visión y valores de la compañía marcan el contenido del informe, incluyendo los temas que se destacaron en su análisis de materialidad.

El Informe Anual de 2009 cubre las actividades de Criteria CaixaCorp como sociedad y los hechos más destacables de su actividad y de la de sus participadas. Su objetivo es comunicar a todos los grupos de interés de la sociedad el resultado del ejercicio 2009, no sólo en cuanto a los aspectos económicofinancieros, sino también en la gestión de los principales riesgos y oportunidades en las dimensiones ambiental y social de las actividades de Criteria. Para ela-

borar este informe, se han seguido las directrices marcadas por la Guía G3 del Global Reporting Initiative (GRI), así como los protocolos de los indicadores recogidos en el suplemento sectorial "Financial Services" de la citada guía.

Criteria CaixaCorp y GRI han calificado el presente Informe como A+. Además, la compañía ha decidido verificar externamente, a través de la firma KPMG, esta autodeclaración sobre la aplicación de la norma y someterla a la revisión del GRI. El informe de dicha verificación se adjunta en este Informe Anual.

La Guía GRI recomienda la inclusión de un índice para identificar la situación de los distintos indicadores en los documentos que constituyen la memoria. Este índice está disponible en [www.criteria.com/infocorporativa/indicegri\\_es.html](http://www.criteria.com/infocorporativa/indicegri_es.html) con los indicadores GRI ordenados por apartados y el lugar del Informe Anual de 2009 en el que se pueden localizar.

Para conocer la metodología seguida en la elaboración del informe de RSC, véase [www.criteria.com/infocorporativa/indicegri\\_es.html](http://www.criteria.com/infocorporativa/indicegri_es.html).



**KPMG Asesores S.L.**  
 Edifici La Porta de Barcelona  
 Av. Diagonal, 682  
 08034 Barcelona

### **Informe de Revisión Independiente para la Dirección de Criteria CaixaCorp, S.A.**

Hemos realizado una revisión de la información social y ambiental contenida en el Informe Anual y en el índice GRI que lo complementa de Criteria CaixaCorp, S.A. (en adelante Criteria) del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009 (en adelante, “el Informe”).

La Dirección es responsable de la preparación y presentación del Informe de acuerdo con la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative versión 3.0 (G3) según lo detallado en el subcapítulo “Informe Anual de Criteria conforme a la Guía GRI” del Informe. En dicho subcapítulo se detalla el nivel de aplicación autodeclarado, el cual ha recibido la confirmación de Global Reporting Initiative. La Dirección también es responsable de la información y las afirmaciones contenidas en el mismo; de la determinación de los objetivos de Criteria en lo referente a la selección y presentación de información sobre el desempeño en materia de desarrollo sostenible; y del establecimiento y mantenimiento de los sistemas de control y gestión del desempeño de los que se obtiene la información.

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión limitada y emitir un informe independiente basado en el trabajo realizado, que se refiere exclusivamente a la información correspondiente al ejercicio 2009. Los datos correspondientes a ejercicios anteriores no han sido objeto de revisión. Nuestro trabajo ha sido realizado de acuerdo con la Norma ISAE 3000, *Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, emitida por el International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB) y también de acuerdo con las directrices establecidas por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España. Estas normas exigen que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo de forma que obtengamos una seguridad limitada sobre si el Informe está exento de errores materiales y que cumplamos las exigencias en materia de independencia incluidas en el Código Ético de la International Federation of Accountants que establece requerimientos detallados en torno a la integridad, objetividad, confidencialidad y conductas y calificaciones profesionales.

Un encargo de revisión limitada de un informe de sostenibilidad consiste en la formulación de preguntas a la Dirección, principalmente a las personas encargadas de la preparación de la información incluida en el Informe, y en aplicar procedimientos analíticos y otros dirigidos a recopilar evidencias según proceda a través de los siguientes procedimientos:

- Entrevistas con el personal pertinente de Criteria, sobre la aplicación de las políticas y la estrategia en materia de sostenibilidad.
- Entrevistas con el personal pertinente de Criteria responsable de proporcionar la información contenida en el Informe.
- Análisis de los procesos de recopilación y de control interno de los datos cuantitativos reflejados en el Informe, en cuanto a la fiabilidad de la información, utilizando procedimientos analíticos y pruebas de revisión en base a muestreros.
- Lectura de la información incluida en el Informe para determinar si está en línea con nuestro conocimiento general y experiencia, en relación con el desempeño en sostenibilidad de Criteria.
- Verificación de que la información financiera reflejada en el Informe ha sido extraída de las cuentas anuales de Criteria, auditadas por terceros independientes.

El alcance de los procedimientos de recopilación de evidencias realizados en un trabajo de revisión limitada es inferior al de un trabajo de seguridad razonable y por ello también el nivel de seguridad que se proporciona. Este informe no debe considerarse un informe de auditoría.

Nuestro equipo multidisciplinar ha incluido especialistas en desempeño social, ambiental y económico de la empresa.

En base a los procedimientos realizados, descritos anteriormente, no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que los datos recogidos en el Informe Anual y en índice GRI que lo complementa de Criteria CaixaCorp, S.A. del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2009 no hayan sido obtenidos de manera fiable, que la información no esté presentada de manera adecuada, ni que existan desviaciones ni omisiones significativas, ni que el Informe no haya sido preparado, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative versión 3.0 según lo detallado en el subcapítulo “Evaluación GRI” del Informe.

En otro documento, proporcionaremos a la Dirección de Criteria un informe interno que contiene todos nuestros hallazgos y áreas de mejora.

KPMG Asesores, S.L.



Julián Martín Blasco  
Socio

23 de abril de 2010

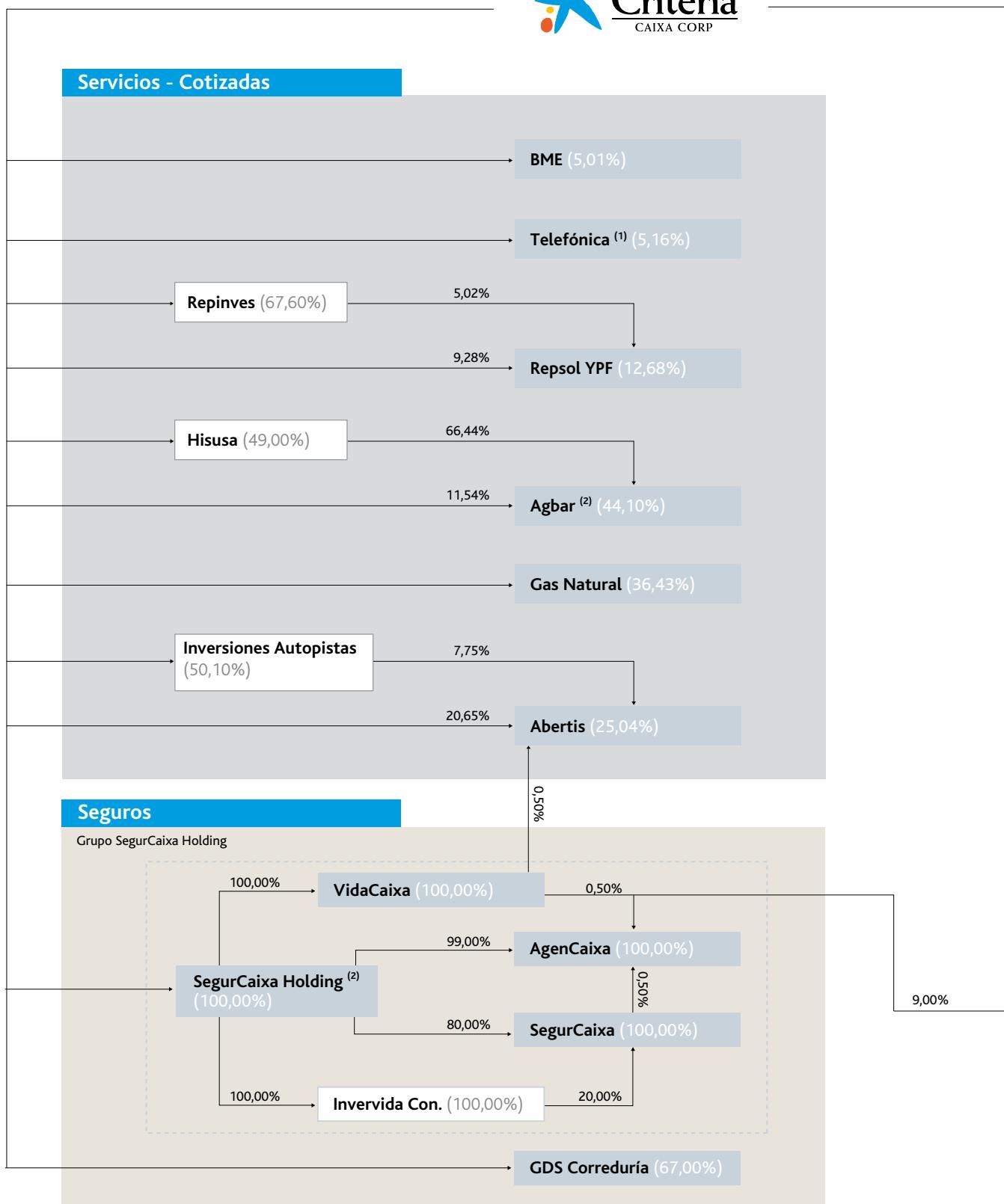


La cartera del negocio financiero y seguros representa un 33% del valor bruto de los activos. El objetivo estratégico de Criteria CaixaCorp es incrementar el peso del sector financiero hasta situarlo en un 40%-60%.

## 6 La cartera de participadas

- a. Estructura societaria \_94
- b. Gestión activa de la cartera \_96
- c. La cartera de participadas \_103

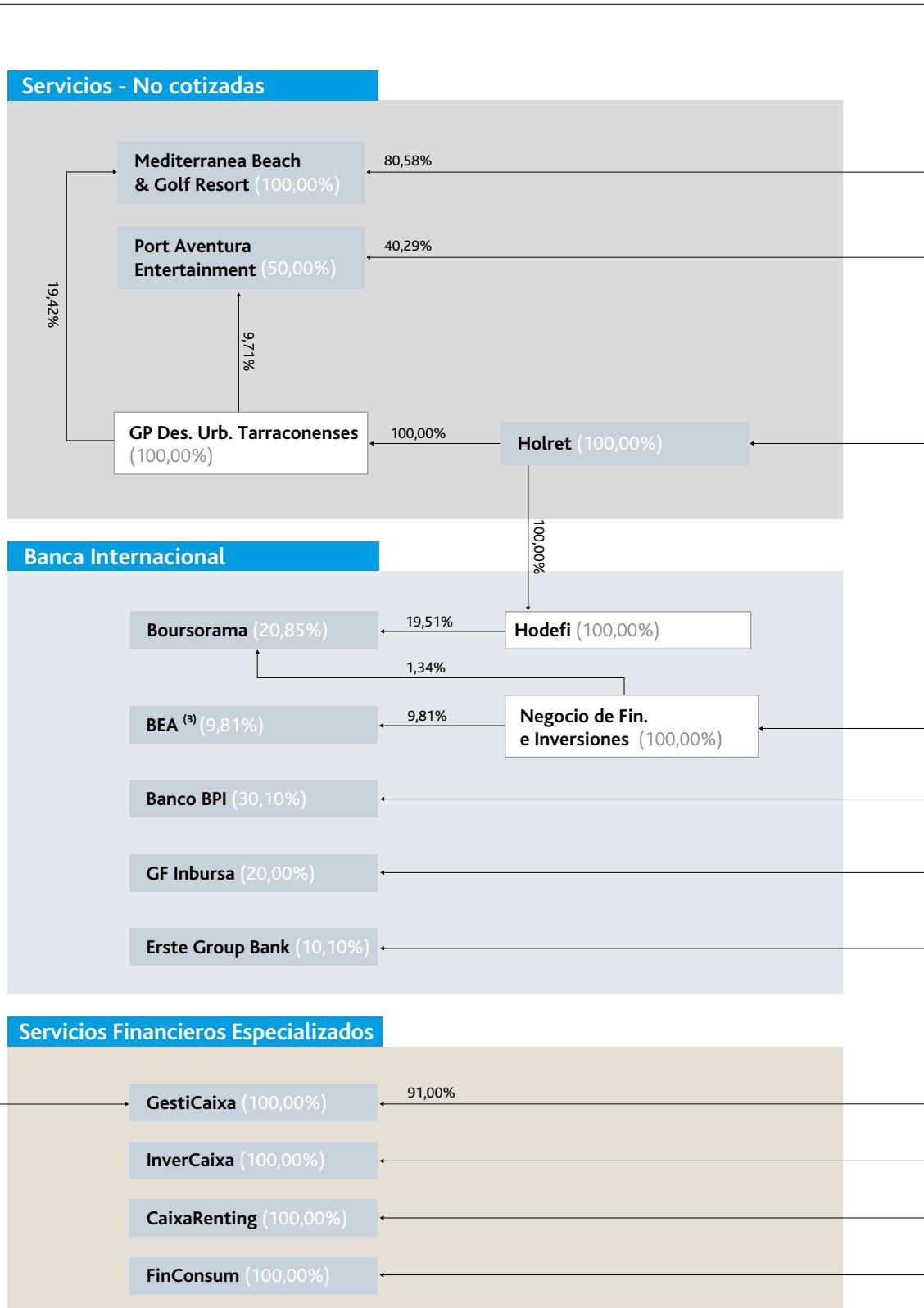
## 6\_a. Estructura societaria



(1) Incluye un 1,03% afecto a contratos financieros.

(2) Entidad sujeta a una operación en curso, pendiente de materializar, que situará la participación entre el 15% y el 25%; y se producirá la incorporación de Adeslas al grupo de SegurCaixa Holding.

(3) En enero de 2010 se ha suscrito una ampliación de capital que ha situado la participación en el 14,99%.



## 6\_b. Gestión activa de la cartera

La gestión activa que Criteria CaixaCorp lleva a cabo en su cartera se refleja, principalmente, en las inversiones y desinversiones que realiza a lo largo del ejercicio y en la presencia en los Órganos de Gobierno de cada una de las sociedades en las que participa.

Este año 2009 ha sido un claro ejemplo de dicha gestión activa, ya que se ha cerrado el año habiéndose duplicado el peso de la cartera financiera respecto a la posición que existía en el momento de la salida a bolsa; se han potenciado las relaciones con socios en el sector bancario, invirtiendo en sociedades ganadoras y que persiguen desarrollar un valor a largo plazo, y se han puesto los cimientos para la creación de un líder en España en el sector de seguros mediante la operación de Adeslas.

Sin duda alguna las operaciones ya comentadas anteriormente de inversión en Erste Group Bank

con 652 millones de euros, BEA con 331 millones de euros, Adeslas/Agbar con 1.178 millones y el apoyo a Gas Natural en su operación sobre Unión Fenosa mediante la aportación de 1.313 millones de euros, son una clara muestra de la gestión activa de Criteria.

Asimismo, no podemos olvidar que, en este ejercicio 2009, Criteria ha adquirido una presencia activa en todos y cada uno de los Consejos de Administración de las sociedades en las que participa, lo que le permite participar de forma directa en la definición de las políticas y estrategias futuras de cada una de las compañías, y en la contribución a su crecimiento y desarrollo.

### Evolución del valor neto de los activos

El valor neto de los activos (NAV) de Criteria CaixaCorp es el siguiente:

Datos en millones de euros	31/12/2009	31/12/2008
GAV (valor bruto de los activos) <sup>(1)</sup>	24.380	18.196
Posición de deuda neta proforma <sup>(2)</sup>	(6.764)	(3.944)
NAV	17.616	14.252
Porcentaje de deuda neta sobre el GAV	28%	22%
Millones de acciones	3.363	3.363
NAV/acción (euros)	5,24	4,24

(1) GAV proforma al incluir las operaciones en curso de inversión en Adeslas y desinversión parcial en Agbar. Para las participaciones cotizadas incluidas se ha tomado el número de acciones por el precio de cierre del momento considerado. Para las participaciones no cotizadas, a 31 de diciembre de 2009, se ha utilizado las valoraciones a dicha fecha.

(2) Información proforma obtenida a partir de la posición de deuda/efectivo neta agregada de los Estados Financieros Individuales de Criteria CaixaCorp y las sociedades tenedoras, así como las operaciones en curso.

La gestión activa que Criteria CaixaCorp lleva a cabo en su cartera se refleja en las inversiones y desinversiones que realiza a lo largo del ejercicio.

## Detalle de la cartera

SERVICIOS	Participación económica total	Representación en el Consejo	Valor de mercado (millones de euros)
<b>Cotizadas</b>			<b>16.514</b>
<b>Energía</b>			<b>7.963</b>
Gas Natural	36,43%	5 de 17	5.065
Repsol	12,68%	2 de 16	2.898
<b>Infraestructuras</b>			<b>2.771</b>
Abertis	25,04%	7 de 20	2.771
<b>Servicios/otros</b>			<b>5.780</b>
Agbar	44,10% <sup>(1)</sup>	5 de 13	1.314
Telefónica <sup>(2)</sup>	5,16%	2 de 17	4.372
BME	5,01%	1 de 15	94
<b>No cotizadas</b>			<b>566</b>
Grupo Port Aventura <sup>(3)</sup>	—	—	505
Cartera de inmuebles	100,00%	5 de 5	61
<b>NEGOCIO FINANCIERO Y SEGUROS</b>			
<b>Cotizadas</b>			<b>3.589</b>
<b>Banca internacional</b>			<b>3.589</b>
GF Inbursa	20,00%	3 de 16	1.343
Erste Group Bank	10,10%	1 de 18	995
The Bank of East Asia	9,81% <sup>(4)</sup>	1 de 18	501
Banco BPI	30,10%	4 de 25	574
Boursorama	20,85%	2 de 10	176
<b>No cotizadas</b>			<b>2.802</b>
<b>Seguros</b>			<b>2.409</b>
Grupo SegurCaixa Holding	100,00%	9 de 10	2.384
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	25
<b>Servicios financieros especializados</b>			<b>393</b>
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	186
CaixaRenting	100,00%	5 de 5	62
Finconsum	100,00%	8 de 8	123
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	22
<b>Acciones propias</b>			<b>47</b>
<b>Operaciones comprometidas no materializadas</b>			<b>862</b>
<b>TOTAL GAV</b>			<b>24.380</b>

(1) Agbar está sujeta a una operación en curso, pendiente de materializar, que situará la participación entre el 15% y el 25% y producirá la incorporación de Adeslas al grupo de SegurCaixa Holding.

(2) Incluye un 1,03% mantenido a través de contratos financieros.

(3) Formado por Port Aventura Entertainment, S.A., (50%, con 6 de 13 consejeros) y Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A. (100%, con 5 de 6 consejeros).

(4) En enero de 2010 se ha suscrito una ampliación de capital que ha situado la participación en el 14,99%.



Atendiendo a los criterios de valoración, hemos de considerar que las participaciones cotizadas se han valorado a precio de cierre de cotización del ejercicio 2009, mientras que, en lo referente a las participaciones no cotizadas, el valor se fundamenta en las valoraciones realizadas por la propia sociedad con fecha 31 de diciembre de 2009. Estas valoraciones se han llevado a cabo a partir de metodologías comúnmente aceptadas por el mercado e idénticas a las utilizadas en las valoraciones a 31 de diciembre de 2008.

La distribución del valor bruto de los activos (GAV) de la cartera es la que se muestra en el gráfico anterior.

A 31 de diciembre de 2009, y considerando las operaciones comprometidas en 2009 y materializadas en 2010 de Adeslas-Agar y de The Bank of East Asia, el sector servicios representa un 67% del GAV, situándose el sector financiero en un 33%, lo que supone un aumento en 16 puntos porcentuales desde la salida a bolsa y de 6 puntos con respecto a

31 de diciembre de 2008. De este modo Criteria CaixaCorp continúa con la estrategia señalada de reequilibrio de la composición de los activos, dando mayor peso a los financieros, sin excluir inversiones en servicios de particular interés. Es objetivo estratégico para Criteria CaixaCorp cambiar, a medio/largo plazo este mix de cartera, incrementando el peso del sector financiero hasta situarlo en un 40%-60%.

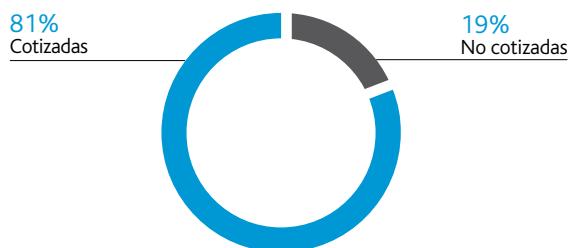
Asimismo, un 82% de la cartera corresponde a empresas cotizadas, mientras que el restante 18% se refiere a la inversión realizada en empresas no cotizadas, porcentajes similares a los del año anterior.

En el gráfico inferior de la página siguiente se muestra la evolución del NAV y sus componentes durante el ejercicio 2009. El desglose de las principales partidas se puede apreciar en la tabla de la página 100, en la que se consideran tanto las inversiones realizadas por Criteria CaixaCorp como las realizadas por las sociedades tenedoras del Grupo.

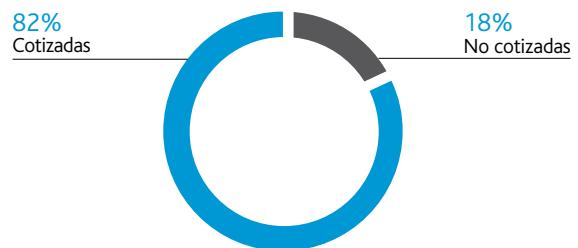
En 2009 Criteria ha casi duplicado el peso de su cartera financiera respecto a su posición en el momento de salida a bolsa.

## Distribución de la cartera entre empresas cotizadas y no cotizadas

2008



2009



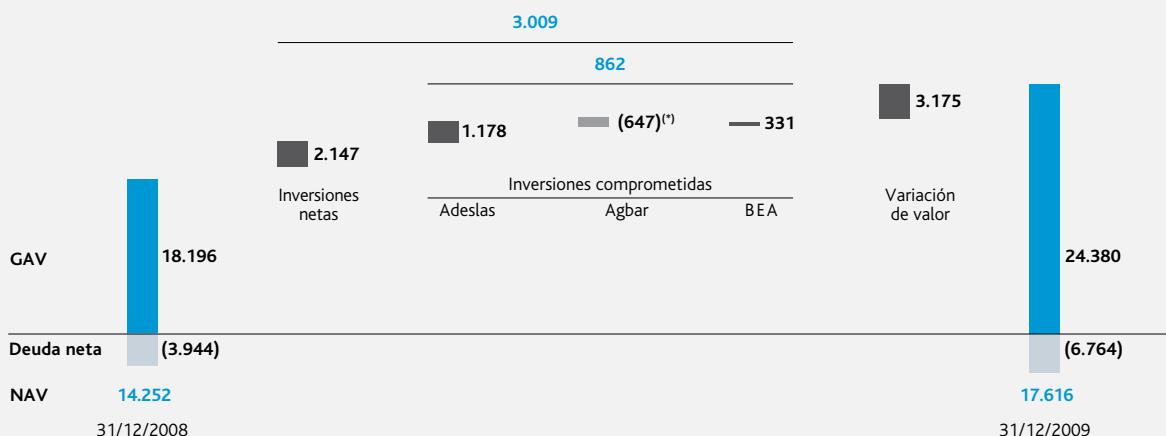
El valor neto de los activos se ha incrementado en un 34%, debido a la recuperación del valor de las compañías cotizadas y a las inversiones realizadas en el ejercicio.

Adicionalmente, el grado de endeudamiento de la compañía también ha aumentado significativamente debido al plan de inversiones acometido, destacando las inversiones efectuadas derivadas de las ampliaciones de capital en las participadas Gas Natural (1.313 millones de

euros) y Erste Group Bank (635 millones de euros vía ampliación de capital y 17 millones vía compras en mercado). Asimismo, hay que destacar que la deuda a 31 de diciembre de 2009 incluye las operaciones comprometidas correspondientes a la adquisición de Adeslas (1.178 millones de euros), la desinversión en Agbar (647 millones de euros) y la inversión en The Bank of East Asia (331 millones de euros), operaciones que se completarán en el ejercicio 2010.

## Evolución del NAV

Millones de euros



(\*) Considera que la participación final en Agbar será del 25%, lo que corresponde a un éxito del 100% en la OPA de exclusión de Agbar.

## Detalle de la evolución del valor neto de los activos (GAV)

Millones de euros

	Valor de mercado 31/12/2008	Inversiones/ Desinversiones	Variación de valor	Valor de mercado 31/12/2009
<b>Acciones Propias</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>10</b>	<b>47</b>
Gas Natural	3.239	1.313	513	5.065
Repsol	2.337	–	561	2.898
Abertis	2.115	–	656	2.771
Agbar	964	–	350	1.314
Telefónica	3.736	(48)	684	4.372
BME	77	–	17	94
Banco BPI	463	10	101	574
Boursorama	84	–	92	176
The Bank of East Asia	248	–	253	501
GFIInbursa	1.121	–	222	1.343
Erste Group Bank	252	652	91	995
Otras participaciones cotizadas	40	(39)	(1)	–
<b>TOTAL COTIZADO</b>	<b>14.694</b>	<b>1.907</b>	<b>3.549</b>	<b>20.150</b>
<b>TOTAL NO COTIZADO</b>	<b>3.502</b>	<b>240 <sup>(1)</sup></b>	<b>(374) <sup>(2)</sup></b>	<b>3.368</b>
<b>Otras inversiones comprometidas</b>				
Adeslas	–	1.178	–	1.178
Agbar	–	(647)	–	(647)
The Bank of East Asia	–	331	–	331
<b>TOTAL GAV</b>	<b>18.196</b>	<b>3.009</b>	<b>3.175</b>	<b>24.380</b>

(1) Corresponde al desembolso de dividendos pasivos de VidaCaixa y la suscripción de las ampliaciones de capital realizadas por SegurCaixa Holding, VidaCaixa, FinConsum y CaixaRenting, esta última desembolsada en diciembre.

(2) Corresponde a las variaciones de valor por nuevas valoraciones a 31 de diciembre de 2009 de sociedades no cotizadas.

Con todo, el nivel de endeudamiento de la compañía asciende a un 28%. En cualquier caso, el objetivo a medio plazo es mantener niveles de endeudamiento inferiores al 30% del GAV.

A 31 de diciembre de 2008, la única fuente de financiación de Criteria era una póliza de crédito concedida por "la Caixa" con un límite máximo de 6.500 millones de euros, con vencimiento en julio de 2011 y con un tipo de interés variable de 100 puntos básicos respecto al Euríbor. En línea con la nueva política de financiación, an-

teriormente comentada, Criteria activó un plan de actuación para cumplir con dicha política. En consecuencia, a finales de 2009 se firmaron dos préstamos de 1.000 millones de euros cada uno con vencimiento en 2013 y 2016, respectivamente, y a tipo fijo, se llevó a cabo una emisión de bonos en el mercado de capitales por importe de 1.000 millones de euros y con vencimiento en 2014, y se redujo la disposición máxima de la póliza antes mencionada a 5.500 millones de euros.



## Conciliación de la deuda proforma con la deuda contable a 31 de diciembre de 2009

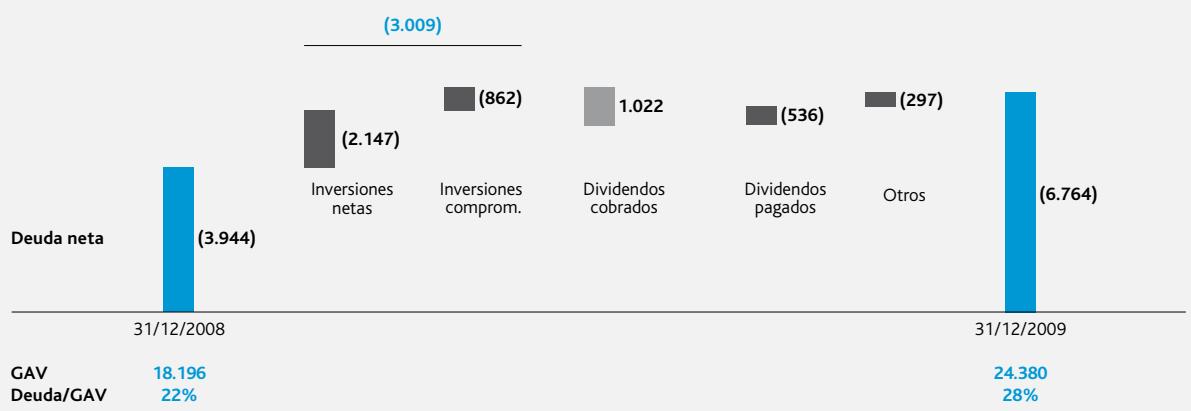
Millones de euros

<b>Endeudamiento financiero <sup>(1)</sup></b>	<b>(6.560)</b>
Saldo neto de partidas a cobrar/pagar y otros	352
Deuda neta de sociedades tenedoras	306
Inversiones comprometidas	(862)
<b>Posición de la deuda neta de Criteria CaixaCorp</b>	<b>(6.764)</b>

(1) Incluye los intereses a pagar clasificados en el pasivo corriente.

## Evolución de la deuda neta proforma

Millones de euros





## 6\_C. La cartera de participadas

Banca internacional \_104

Seguros y servicios profesionales especializados \_122

Servicios \_136

# Banco BPI (BPI)

Marca sólida y excelencia operacional

Presidente:	Sr. Artur Santos Silva
Vicepresidente I:	Sr. Carlos da Camâra Pestana
Vicepresidente II:	Sr. Fernando Ulrich
Cotización:	Portugal
Página web:	<a href="http://www.bancobpi.pt">www.bancobpi.pt</a>

**El Grupo BPI es el tercer grupo financiero privado portugués por volumen de negocio. Se trata de un grupo financiero multiespecializado, centrado en la actividad bancaria y dotado de una oferta completa de servicios y productos financieros para los clientes empresariales, institucionales y particulares.**

La actividad del Grupo BPI se desarrolla principalmente en Portugal, un mercado desarrollado en el que mantiene una fuerte posición competitiva, y en Angola, una economía emergente que ha registrado un crecimiento fuerte y sostenido a lo largo de los últimos años y donde BPI, a través de su participación del 50,1% en Banco de Fomento, S.A. (BFA), mantiene una posición de liderazgo en el mercado.

## Hechos destacados de 2009

Durante el ejercicio 2009, se han producido modificaciones en la estructura accionarial de la compañía debido a que el 3 de marzo de 2009, BPI dejó de tener la participación cualificada de BCP en su capital social, como consecuencia del contrato de compra-venta celebrado en diciembre de 2008 entre BCP y Santoro Financial Holdings, S.A. (en adelante, Santoro). BCP procedió a la venta de 87.214.836 acciones de BPI fuera de mercado, correspondientes al 9,69% de su capital social, a la sociedad Santoro Finance. La participación cualificada del 9,69% es imputable a la sociedad Santoro, por ser titular de la totalidad del capital social y los derechos de voto de Santoro Finance, así como a la Sra. Isabel José dos Santos, en calidad de accionista de Santoro.

En la Junta General de Accionistas del 22 de abril de 2009, BPI acordó aumentar el número de miembros del Consejo de Administración de 23 a 25, aprobándose la incorporación de dos nuevos consejeros. El nombramiento de uno de ellos correspondió a D. Ignacio Álvarez Rendueles, propuesto por Criteria, alcanzando así la compañía una representación actual en el Consejo de Administración de BPI de 4 consejeros.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de BPI aprobó elevar el límite de derechos de voto, establecido en los Estatutos, del 17,5 al 20%.

El 1 de octubre de 2009, "la Caixa" y BPI firmaron un acuerdo estratégico de colaboración para dar servicio a empresas que operan en España y Portugal. Este compromiso ha implicado la apertura de dos centros especializados en el

segmento de empresas: un Centro de Empresas de Mercado Ibérico de "la Caixa" en Madrid y un Gabinete de Empresas Españolas de BPI en Lisboa, que supone el establecimiento de la mayor red bancaria especializada en empresas que opera en la Península Ibérica gracias a los 80 centros de empresas de "la Caixa" en España y los 54 de BPI en Portugal a diciembre de 2009.

## Evolución anual del negocio

Durante el ejercicio 2009 Banco BPI experimentó un crecimiento del 10% de los activos totales. Asimismo, los recursos gestionados de clientes y la cartera de créditos y garantías de la entidad se incrementaron respecto al año anterior en un 0,6% y 1,2% respectivamente.

Banco BPI obtuvo un resultado neto de 175 millones de euros, lo que supone un aumento del 16% respecto al año anterior y una rentabilidad de los fondos propios (ROE) del 8,8%. Se ha de considerar que el resultado de 2009 incluye únicamente el 50,1% de Banco de Fomento, S.A. (BFA/ Angola) versus el 100% en 2008, ya que a diciembre del pasado año se vendió el 49,9% restante a un grupo de socios locales.

El margen de intermediación disminuyó un 8,7% por el estancamiento del volumen de negocio y la reducción de márgenes. Esta caída se compensó, parcialmente, con el aumento del resultado de operaciones financieras, habiéndose mantenido estables las comisiones. Asimismo, la contención de costes en Portugal (red de oficinas estable en 805 y disminución del número de empleados en 301 hasta 7.599, básicamente por jubilaciones) ha compensado la expansión en Angola con la apertura de 16 oficinas, hasta las 129 actuales, y el aumento de 240 empleados, hasta los 1.838.

En el actual escenario de coyuntura económica adversa, Banco BPI cuenta con una de las mejores posiciones de solvencia en Portugal y una buena posición de liquidez, con la ratio de créditos sobre depósitos más baja del sector portugués (132%) y los recursos de clientes como principal fuente de financiación. Es el único gran banco portugués que no ha emitido deuda con garantía del Estado. Asimismo, Banco BPI cuenta con una morosidad del 1,8% en diciembre de 2009 y una cobertura del 99%, entre los mejores del país.

BPI es el único banco ibérico que mantiene el *rating* que tenía antes del inicio de la crisis financiera en junio de 2007, si bien con una perspectiva negativa. El *rating* a largo plazo de Grupo BPI es A negativo, según Standard & Poor's, en julio de 2009; A1 negativo según Moody's, en septiembre de 2009, y A+ negativo según Fitch, en agosto de 2009. El *rating* está soportado por la posición atractiva del ban-

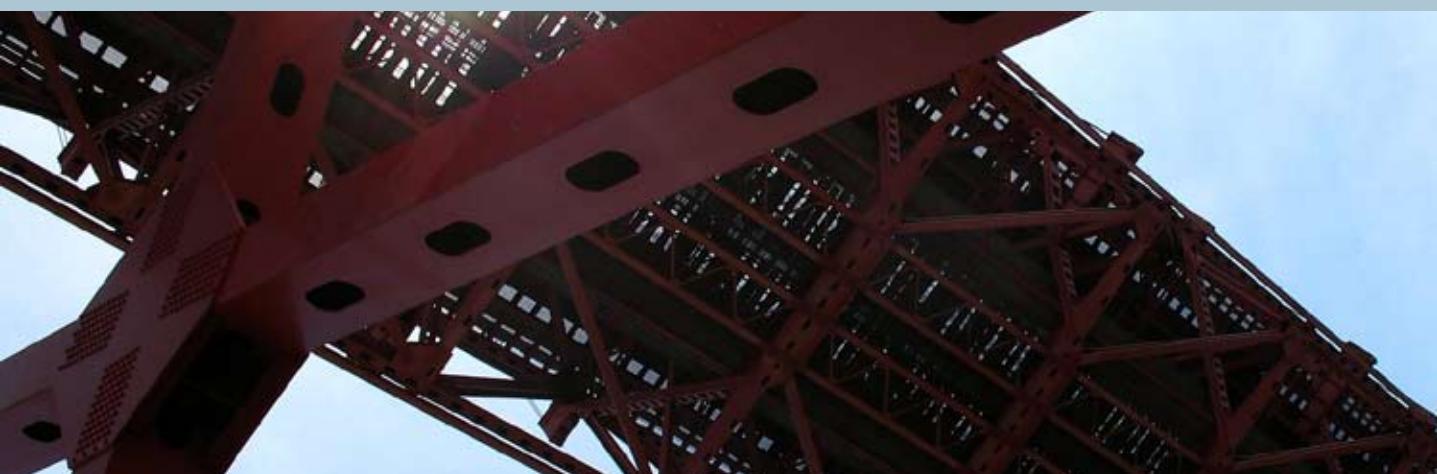


Foto realizada y cedida por Pol Ibars, Accionista de Criteria y ganador del concurso "Criteria vista por sus Accionistas 2009"

BPI es un referente en Portugal a nivel de calidad de activos y liquidez, manteniendo su nivel de solvencia y situándose por encima de sus competidores en el complejo escenario actual de crisis financiera y económica.

### Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Margen intermediación	617	676	662
Margen ordinario	1.165	1.182	1.216
Margen de explotación	490	484	562
Resultado neto atribuible	175	150	355
Negocio	2009	2008	2007
Inversión crediticia y garantías	34.465	34.069	32.483
Recursos gestionados de clientes	34.372	34.176	32.037
Volumen de negocio	68.837	68.245	64.520
Patrimonio neto atribuible	1.847	1.498	1.635
Tier I	8,6%	8,8%	6,2%
Ratio de solvencia	11,0%	11,3%	9,9%
Datos por acción	2009	2008	2007
Número final de acciones (millones)	900	900	760
Resultado neto por acción (€)	0,19	0,17	0,47
Dividendos devengados (€)	0,07	0,19	0,16
Datos operativos	2009	2008	2007
Ratio de eficiencia	58%	59%	54%
Ratio de morosidad	1,8%	1,2%	1,0%
ROE	8,8%	9,0%	22,4%
Nº de oficinas	945	933	864
Nº final de empleados	9.437	9.498	9.345

### Criteria CaixaCorp en Banco BPI

Valor de mercado (millones de euros)	574
Participación económica	30,10%
Derechos de voto	20% (límite máximo estatutario)
Representación en el Consejo	4 de 25

### Evolución del valor respecto a índices



co en el mercado, la gestión buena y estable de su equipo directivo, el adecuado perfil de riesgo de crédito, el mejor *track record* de calidad de activos *versus* comparables y su confortable posición de liquidez y solvencia. La revisión de la perspectiva negativa en 2009 por parte de las agencias de *rating* refleja el reto de mejorar la rentabilidad del negocio en Portugal en el actual entorno de contracción macroeconómica, la dependencia en el negocio en Angola y la exposición del banco al sector de empresas español.

### Nuestra opinión...

La inversión del Grupo "la Caixa" en BPI data de 1995, fecha a partir de la cual "la Caixa" ha acompañado a la entidad en un proceso de grandes cambios y diversas adquisiciones a través de las cuales BPI ha evolucionado de banca de inversión a banca minorista y se ha posicionado en el tercer lugar de las entidades financieras privadas del país.

BPI es una entidad financiera que encaja estratégicamente con la filosofía de Criteria. Durante 2009 se ha reiterado nuestro compromiso como accionistas de referencia a través de la adquisición de acciones en el mercado hasta el 30,1% de participación a 31 de diciembre de 2009 y con

la entrada de un miembro más en el Consejo de Administración del banco, alcanzando así una representación de 4 sobre 25. Se dispone de autorización por parte del Banco de Portugal desde agosto de 2006 para llegar al 33% de participación.

BPI ha sabido aprovechar las oportunidades del mercado portugués y del mercado internacional vinculado a las antiguas colonias portuguesas, para crecer y potenciar sus habilidades y, como resultado de ello, en los últimos cinco años sus activos totales se han incrementado en un 15% de media anual, llegando a alcanzar en Portugal una cuota de mercado del 13%, y en Angola, cercana al 17%.

BPI se sitúa entre los mejores bancos de Portugal a nivel de calidad de activos y liquidez, manteniendo su nivel de solvencia, lo que le proporciona una posición ventajosa, una vez superada la crisis económica actual, para el crecimiento y consolidación en Portugal. Asimismo, su plan de expansión en Angola, a través de su participación en BFA, le permitirá seguir aprovechando el potencial de crecimiento y bancarización de dicho país, manteniendo así su posición relevante en el mismo.



# Boursorama

Actor destacado en Europa Occidental en distribución *online* de productos de ahorro

Presidente:	Sr. Vincent Taupin
Director General:	Sr. Vincent Taupin
Cotización:	Francia
Página web:	<a href="http://www.boursorama.com">www.boursorama.com</a>

**Creado en 1995 y con unos activos totales superiores a los 3.100 millones de euros, Boursorama es un grupo financiero francés especializado en distribución *online*, perteneciente al Grupo Société Générale (principal accionista con un 56% de participación).**

Boursorama, uno de los líderes europeos en distribución *online* de productos de ahorro, opera en cuatro países. En Francia es un actor clave en banca *online*, en la que destaca su posición de liderazgo en la distribución de información financiera a través de dicho canal. Boursorama Banque (Francia) destaca por un servicio de excelencia al cliente combinado con las tarifas más competitivas. En Reino Unido y España ocupa uno de los tres primeros puestos como bróker *online*. Boursorama también está presente en Alemania a través de una participación del 92,9% en OnVista AG y de su marca OnVista Bank.

## Hechos destacados de 2009

A principios de 2008 "la Caixa" y Boursorama hacían pública su intención de crear un banco *online* en España de manera conjunta a través de una *joint venture*, dicho banco se creó en 2009 bajo la denominación de Self Bank. A lo largo del ejercicio, las entidades firmaron un acuerdo de accionistas y se solicitó una licencia bancaria al Banco de España. Tras el desarrollo de nueva tecnología, Self Bank ha lanzado en 2009 un servicio bancario completo. Adicionalmente a su oferta de *brokerage* y de productos de ahorro, Self Bank dispone desde junio de una amplia oferta de productos financieros. A finales del año, el banco ha puesto en marcha una campaña publicitaria que, a pesar de las duras condiciones de mercado, ha conseguido triplicar la apertura de cuentas en el cuarto trimestre.

En Alemania, tras completar la reorganización del grupo, OnVista Bank ha lanzado durante el tercer trimestre una nueva oferta de servicios de *brokerage* competitiva e innovadora. El lanzamiento de OnVista Bank ha sido todo un éxito si atendemos al espectacular incremento del número de cuentas en el cuarto trimestre del ejercicio.

En octubre de 2009 Boursorama ha incorporado a su Consejo de Administración al Sr. Hugues Le Bret, miembro del Comité de Dirección del Grupo Société Générale, que sustituyó al Sr. Vincent Taupin como Presidente/Director General de la entidad a partir del 1 de enero de 2010. Asimismo,

el Sr. Vincent Taupin pasó a desempeñar nuevas funciones dentro del Grupo Société Générale.

Boursorama no reparte dividendos, al tratarse de una entidad en fase de expansión.

## Evolución anual del negocio

Durante el ejercicio 2009 los activos totales de Boursorama se incrementaron ligeramente hasta superar los 3.100 millones de euros. Asimismo, el número de órdenes ejecutadas alcanzó un nuevo récord histórico al aumentar un 10% en comparación con 2008.

La apertura de nuevas cuentas se incrementó en un 11%, destacando el significativo aumento de la apertura de cuentas bancarias en Francia, que fue de un 36%. Asimismo, los recursos de clientes (seguros de vida, fondos de inversión y cuentas de ahorro) aumentaron un 22%, recuperando una tendencia creciente tras la caída sufrida en 2008.

Boursorama obtuvo un resultado neto de 49 millones de euros, lo que supuso una disminución del 2% respecto al año anterior. Los resultados del ejercicio se vieron afectados por ingresos y gastos no recurrentes debidos a la venta del 49% de Self Bank España a "la Caixa" (ingreso de 14 millones de euros) y por el deterioro de valor registrado en Alemania (gasto de 11 millones de euros).

Adicionalmente, el margen de intermediación disminuyó un 13% debido, principalmente, a la reducción de los márgenes y los ingresos por publicidad en Francia y Alemania, que se vieron afectados por el impacto de la situación económica sobre los anunciantes. Estas reducciones fueron más que compensadas por el incremento del 15% de las comisiones y por la reducción de costes del 10% llevada a cabo por Boursorama.

En el escenario actual de crisis financiera, Boursorama cuenta con una posición de solvencia que dobla la de los principales bancos franceses y que excede en gran medida los requerimientos regulatorios. La sociedad no tiene problemas de calidad de activos ni de morosidad y mantiene una cartera de valores reducida. Asimismo, la entidad ha mantenido durante el ejercicio una posición prestadora en el interbancario y presenta una ratio de apalancamiento muy inferior a la media de los bancos franceses. Finalmente, cabe indicar que Boursorama no dispone de *rating*.

## Nuestra opinión...

En 2007 Criteria CaixaCorp superó el límite del 20% de participación en Boursorama, consolidando dicha posición en 2008 al alcanzar el 20,9% con el objetivo de reflejar el carácter estable de esta inversión, que se ratifica a través del acuerdo de *joint venture* firmado entre "la Caixa" y el



Boursorama es uno de los principales distribuidores de productos de ahorro *online* en Europa, con presencia en Francia, Reino Unido, Alemania y España.

### Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Margen de intermediación	75	86	85
Margen ordinario	200	210	219
Margen de explotación	68	62	68
Resultado neto atribuible	49	50	48
Negocio	2009	2008	2007
Inversión crediticia neta	1.706	1.783	1.883
Recursos gestionados de clientes	11.909	9.224	13.152
Volumen de negocio intermediado	13.615	11.008	15.035
Patrimonio neto atribuible	628	578	553
Tier I	28%	17%	8,7%
Datos por acción	2009	2008	2007
Número final de acciones (millones)	87,3	86,9	86,9
Resultado neto por acción (€)	0,56	0,57	0,55
Datos operativos	2009	2008	2007
Ratio de eficiencia (gastos/M. ordinario)	66%	71%	69%
ROE (BDI/FFPP)	8,1%	8,8%	9,0%
Nº de oficinas	14	14	20
Nº final de empleados	731	746	911

### Criteria CaixaCorp en Boursorama

Valor de mercado (millones de euros)	176
Participación económica	20,85%
Derechos de voto	20,85%
Representación en el Consejo	2 de 10

### Evolución del valor respecto a índices



banco francés. La participación de Criteria CaixaCorp en Boursorama se ha mantenido estable durante el ejercicio 2009.

La estrategia de Boursorama se centra en desarrollar su posición en los países en los que se encuentra presente (Francia, España, Inglaterra y Alemania), así como en la búsqueda de oportunidades de adquisición en Europa. Su equipo directivo ha llevado a cabo un exitoso historial de adquisiciones e integraciones en los últimos años; en con-

creto desde 2002 se han adquirido 6 entidades por importe de 540 millones de euros.

El banco francés es una entidad sólida, sin problemas de liquidez, con una ratio de morosidad reducida y estable a la que la crisis financiera actual no está afectando de manera significativa, debido al tipo de negocio al que se dedica y a que no se ve excesivamente perjudicada en épocas de volatilidad de los mercados.



# Erste Group Bank AG

Marca sólida, líder en Austria y la CEE

Presidente:	Sr. Heinz Kessler
Director General:	Sr. Andreas Treichl
Cotización:	Viena
Página web:	<a href="http://www.erstegroup.com">www.erstegroup.com</a>

**Erste Group Bank se fundó en 1819 como la primera caja de ahorros de Austria. En 1997 salió a bolsa con el objetivo de desarrollar el negocio de banca minorista en Europa Central y del Este. Desde su salida a bolsa en 1997, la base de clientes ha crecido, tanto de forma orgánica como a través de numerosas adquisiciones, pasando de 600.000 clientes a 17,5 millones, actualmente, de los cuales el 95% son ciudadanos de la Unión Europea. Los más de 50.000 empleados sirven a los clientes en más de 3.200 oficinas distribuidas en 8 países (Austria, República Checa, Eslovaquia, Rumanía, Hungría, Croacia, Serbia, Ucrania). Actualmente, es el segundo grupo bancario en Austria y uno de los principales de la zona de Europa Central y del Este, siendo líder del mercado en República Checa, Eslovaquia y Rumanía.**

## Hechos destacados de 2009

Con fecha 30 de octubre de 2008, teniendo en cuenta la difícil situación del mercado y los nuevos estándares internacionales de base de capital, Erste Group Bank comunicó que estaba en negociación con la República de Austria para la emisión de *participation capital* computable como Tier I, por importe de hasta 2.700 millones de euros, con el objetivo de fortalecer su base de capital y facilitar liquidez para las empresas austriacas. Finalmente, el 27 de febrero de 2009, Erste Group Bank y la República de Austria firmaron dicha emisión, la cual tiene carácter de perpetuidad, no supone la emisión de acciones ordinarias ni títulos convertibles, no tiene derecho de voto y no establece restricciones en la política de dividendo con un coste inicial del 8%. De dicha emisión se suscribieron 1.764 millones de euros, por la República de Austria (1.224 millones de euros) y por inversores privados (540 millones de euros).

Con fecha 12 de mayo, la Junta General de Accionistas de Erste Group Bank aprobó la distribución de dividendo de 0,65 euros por acción, así como el nombramiento de D. Juan M<sup>a</sup> Nin, Director General de "la Caixa" y Vicepresidente de Criteria, como miembro del Consejo de Vigilancia (*Supervisory Board*) y del Comité de Estrategia (*Strategy Committee*) de Erste Group Bank.

Con el objetivo de reforzar la alianza estratégica de Criteria, "la Caixa", Erste Group Bank y Fundación Die Erste, el 4 de junio de 2009 se firmaron los siguientes acuerdos: (i) acuerdo de colaboración preferente entre Criteria y el principal accionista de Erste Group Bank, la Fundación Die Erste, con el fin de regular sus relaciones como accionistas de Erste Group Bank y que formaliza el carácter amistoso y la orientación estratégica a largo plazo de la inversión; (ii) acuerdo entre "la Caixa" y Criteria con Erste Group Bank para establecer determinadas áreas de cooperación empresarial y comercial; (iii) acuerdo de colaboración entre la Fundación "la Caixa" y la Fundación Die Erste con el objetivo de colaborar en la Obra Social de ambas entidades.

Con fecha 29 de octubre de 2009, Erste Group Bank anunció una ampliación de capital no asegurada de hasta 1.920 millones de euros (hasta 60 millones de acciones a un precio máximo de 32 euros por acción) con el objetivo de fortalecer las ratios de capital y mejorar su estructura de capital. El banco comunicó que no era su intención destinar dicha ampliación para devolver el *participation capital* ya emitido. El 17 de noviembre, Erste Group Bank finalizó satisfactoriamente la ampliación de capital anunciada por importe de 1.740 millones de euros (60 millones de acciones a un precio de 29 euros por acción). Con el marco del Acuerdo de Colaboración Preferente firmado entre Criteria y la Fundación Die Erste el pasado mes de junio con el fin de regular sus relaciones como accionistas de Erste Group Bank, Criteria suscribió el 36% de dicha ampliación de capital, principalmente mediante la adquisición de los derechos de suscripción de acciones de Erste Group Bank propiedad de la Fundación Die Erste, por un valor simbólico de 1 euro, lo que representó un desembolso de 635 millones de euros y le permitió alcanzar un 10,1% del capital social de Erste Group Bank.

## Evolución anual del negocio

En 2009 los activos totales de Erste Group Bank han permanecido estables respecto al ejercicio anterior. Asimismo, la inversión crediticia neta aumentó un 1,5%, y los depósitos un 3%, de manera que la ratio de crédito sobre depósito se mantiene en un 115%, reflejando la fortaleza de la estrategia del modelo de negocio de banca minorista y la capacidad para financiar el crecimiento del crédito con depósitos. Los resultados operativos han aumentado un 25,8% con respecto a 2008, hasta los 3.771 millones de euros, como consecuencia del aumento en los ingresos operativos (mejora en el margen de intermediación y en los resultados de *trading*) y por la disminución en costes. Lo que ha permitido que la ratio de eficiencia haya mejorado hasta un nivel de 50,2% respecto al 57,2% de 2008.



Erste Group Bank se fundó en 1819 como la primera caja de ahorros de Austria. Hoy presta servicios a 17,5 millones de clientes y opera con más de 3.200 oficinas en 8 países.

### Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Margen de intermediación	5.221	4.913	3.946
Margen ordinario <sup>(1)</sup>	7.579	6.999	6.155
Margen de explotación <sup>(1)</sup>	3.771	2.997	2.513
Resultado neto atribuible	903	860	1.175
Negocio	2009	2008	2007
Inversión crediticia neta	124.180	122.402	110.660
Recursos gestionados de clientes	147.802	145.835	136.783
Volumen de negocio <sup>(2)</sup>	271.982	268.237	247.443
Patrimonio neto atribuible	12.709	8.079	8.452
Tier I	9,2%	6,2%	6,1%
Ratio de solvencia (BIS)	12,7%	9,8%	10,1%
Datos por acción	2009	2008	2007
Número final de acciones (millones)	378	317	316
Resultado neto por acción (€)	2,57	2,89	3,92
Dividendos devengados (€)	0,65	0,75	0,65
Datos operativos	2009	2008	2007
Ratio de eficiencia	50%	58%	59%
Ratio de morosidad	6,60%	4,70%	4,20%
ROE	9,10%	9,60%	14,10%
Nº de oficinas	3.205	3.159	2.908
Nº final de empleados	50.488	52.648	52.442

(1) No incluye los resultados de activos financieros.

(2) Sin recursos de clientes fuera de balance, dato no disponible.

### Criteria CaixaCorp en Erste Group Bank

Valor de mercado (millones de euros)	995
Participación económica	10,1%
Derechos de voto	10,1%
Representación en el Consejo	1 de 18

### Evolución del valor respecto a índices



Erste Group Bank obtuvo un resultado neto de 903 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,1% respecto al año anterior, afectado por una alta dotación de insolvencias (de 88 pb a 161 pb), no obstante todas las filiales en Europa Central y del Este, excepto Ucrania, han presentado unos resultados positivos. Asimismo, la ratio de morosidad ha ascendido al 6,6% frente al 4,7% de 2008. Todo ello ha supuesto que la rentabilidad de los fondos propios (ROE) sea del 9,1%.

Se han reforzado las ratios de solvencia, pasando el Tier Total del 9,8% en 2008 al 12,7% y la ratio Tier I del 6,2 al 9,2%. Este refuerzo viene como consecuencia de la emisión de *participation capital* en el primer semestre de 2009, por importe de 1.764 millones de euros, y de la ampliación de capital en noviembre de 2009, por importe de 1.740 millones de euros.

Erste Group Bank propondrá en mayo de 2010 a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo a cargo del resultado de 2009 de 0,65 euros por acción, manteniendo el aprobado en el ejercicio 2008.

El *rating* a largo plazo según S&P de Erste Group Bank (último informe de diciembre de 2009) se ha mantenido en A durante los dos años de crisis, con modificación de la perspectiva a negativa en octubre de 2008, reflejando la posibilidad de deterioro de la economía en la zona euro. El *rating* está soportado por la sólida calidad de la marca en Austria y la Comunidad Europea, la estabilidad de su equipo directivo y su confortable posición de liquidez.

### Nuestra opinión...

La inversión en Erste Group Bank se enmarca dentro del plan de expansión internacional de Criteria en una de las zonas geográficas designadas como estratégicas desde la salida a bolsa: Europa Central y del Este.

Erste Group Bank es un excelente socio para Criteria en la región de Europa Central y del Este, ya que posee una destacada y diversificada presencia en estos mercados. Asimismo, es franquicia líder en banca minorista, con una sólida evolución del negocio, una base accionarial estable y con un equipo directivo consolidado que ha realizado una exitosa expansión en la zona.

El incremento de la participación de Criteria en Erste Group Bank del 4,9 al 10,1% es un paso clave en la estrategia marcada por Criteria de reforzar la relación con Erste Group Bank, considerada la mejor franquicia bancaria en Europa Central y del Este, una región con un alto potencial de crecimiento a medio y largo plazo, en un marco de estabilidad, al ser la mayoría de los países miembros de la Unión Europea.

Gracias al modelo de negocio, su posición de liquidez, su amplia base de clientes bien diversificada y gestionada, así como el objetivo de continua mejora de eficiencia, Erste Group Bank presenta un sólido resultado operativo que le permite estar bien posicionado para superar la crisis económica actual.



# Grupo Financiero Inbursa

Sexto grupo financiero mexicano por activos y primero por administración y custodia de activos

Presidente:	Sr. Marco Antonio Slim Domit
Director General:	Sr. Marco Antonio Slim Domit
Cotización:	México
Página web:	<a href="http://www.inbursa.com.mx">www.inbursa.com.mx</a>

**Fundado en 1965, Grupo Financiero Inbursa (GFI) ofrece servicios de banca comercial, banca minorista, gestión de activos, seguros de vida y no vida y pensiones, así como de intermediación bursátil y custodia de valores. Es el sexto grupo financiero mexicano por activos y el primero por administración y custodia de activos, así como la aseguradora líder en daños y una entidad de referencia en banca comercial. Cotiza en la bolsa mexicana desde 1994 y forma parte del Índice Mexbol, y es uno de los mayores grupos financieros por capitalización bursátil de América Latina.**

## Hechos destacados de 2009

El 30 de abril de 2009 la Junta General de Accionistas Ordinaria aprobó el reparto de un dividendo de 0,50 pesos mexicanos por acción, un 11% superior al del año anterior.

Con fecha 28 de julio de 2009 se comunicó el nombramiento de D. Gonzalo Gortázar Rotaecho como consejero suplente de D. Isidro Fainé Casas en el Consejo de Administración de GFI en sustitución de D. Francisco Reynés Masanet.

El 7 de septiembre se anunció la creación de la Fundación Inbursa, surgida a partir de la colaboración entre "la Caixa" y GFI, cuyos proyectos sociales irán dirigidos al fomento del empleo, el impulso de iniciativas en el ámbito de la salud, la promoción de la educación y el desarrollo de proyectos de cooperación internacional. Para ello, la Fundación cuenta con un presupuesto de 1.000 millones de pesos mexicanos (53 millones de euros) proveniente de aportaciones de GFI.

## Evolución anual del negocio

En 2009 los activos totales consolidados de GFI crecieron un 27% respecto al ejercicio anterior. Asimismo, la inversión crediticia bruta aumentó un 10% y los recursos gestionados de clientes crecieron un 5%, gracias al incremento de los recursos de fuera de balance que lo hicieron en un 21%.

El beneficio neto atribuible de GFI, según normativa contable mexicana, aumentó un 132% hasta los 8.068 millones de pesos mexicanos gracias al incremento del 41% del margen de intermediación como consecuencia del mayor volumen de créditos con mejores márgenes y del aumento de los resultados en operaciones financieras. Estos efectos se han visto parcialmente compensados por la mayor do-

tación por insolvencias como consecuencia de la política conservadora establecida por parte del equipo gestor.

La ratio de morosidad del grupo se situó en el 2,8% (respecto al 3,1% de la banca mexicana), mientras que la ratio de cobertura fue del 358% (respecto al 170% del sistema bancario mexicano).

Enmarcado dentro del desarrollo del plan de negocio de banca minorista elaborado conjuntamente entre "la Caixa" y GFI, en 2009 se abrieron 102 nuevas oficinas, alcanzando un total de 198 a final de año.

El grupo mantuvo una buena posición de liquidez: consolidó su posición prestadora en el interbancario y sigue sin tener emisiones de deuda.

La ratio de solvencia de Banco Inbursa, que representa el 70% de los activos del grupo, se mantiene estable respecto a la situación a 31 de diciembre de 2008, en torno al 22%, y es la más alta entre sus principales competidores.

Durante 2009 Banco Inbursa no ha sufrido ningún cambio en su rating a largo plazo (GFI no tiene rating), y por tanto permanece en BBB con una perspectiva estable según S&P. Esta calificación se debe a sus altos niveles de solvencia, la buena calidad de sus activos, su elevada ratio de cobertura, sus fuertes indicadores de eficiencia, su adecuada posición de liquidez y financiación, y su mayor presencia potencial en el mercado mexicano gracias a la alianza estratégica con Criteria/"la Caixa" para desarrollar la banca minorista. Todo ello a pesar de la concentración en préstamos y partes relacionadas y la exposición al riesgo de tipo de cambio. El rating de México según S&P es BBB estable.

## Nuestra opinión...

La inversión en GFI se enmarca dentro del plan de expansión internacional de Criteria. GFI representa la alianza estratégica para desarrollar la banca minorista en México de la mano de un equipo gestor con experiencia y en asociación con la familia Slim. GFI aporta su infraestructura y conocimiento del mercado mexicano para explotar la venta cruzada de productos bancarios, mientras que Criteria, a través de "la Caixa", contribuye con la experiencia y know-how para el desarrollo de la banca minorista. Con este fin, se elaboró el plan de negocio de banca minorista conjuntamente entre "la Caixa" y GFI. El esfuerzo comercial se centra, básicamente, en la captación de pasivo, manteniéndose una política de prudencia en lo que hace referencia a la concesión de créditos hipotecarios y al consumo.

Asimismo, GFI supone la plataforma de expansión en América. En el convenio entre accionistas firmado por la familia Slim y Criteria se ha acordado la exclusividad de Criteria como socio de GFI y se establece que esta entidad es el vehículo único de expansión conjunta del negocio financiero de la familia Slim y de Criteria en el continente americano.



La inversión en GFI representa la alianza estratégica para desarrollar la banca minorista en México y supone la plataforma de expansión en América.

### Principales magnitudes

Datos en millones de MXN y según normativa contable mexicana

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Margen de intermediación	9.234	6.571	3.873
Margen ordinario	10.425	5.083	5.842
Margen de explotación	6.561	1.539	2.768
Resultado neto atribuible	8.068	3.481	5.166
Negocio	2009	2008	2007
Inversión crediticia neta	142.724	130.983	73.192
Recursos gestionados de clientes	352.510	335.735	246.115
Volumen de negocio	495.234	466.718	319.307
Patrimonio neto atribuible	61.747	54.355	40.419
Tier I (Banco Inbursa)	22,1%	21,9%	19,4%
Ratio de solvencia (BIS) (Banco Inbursa)	22,4%	22,3%	19,6%
Datos por acción	2009	2008	2007
Número de acciones (millones)	3.334	3.334	3.135
Resultado neto	2,42	1,04	1,65
Dividendos devengados	0,50	0,45	0,40
Datos operativos	2009	2008	2007
Ratio de eficiencia (gastos/margen ordinario <sup>(1)</sup> )	23%	41%	29%
Ratio de morosidad	2,8%	2,5%	1,8%
ROE (BDI/FFPP medios)	13,9%	7,3%	13,7%
Nº de oficinas	198	96	91
Nº de empleados	5.994	5.751	5.499

(1) En el margen ordinario no se han tenido en cuenta las dotaciones de insolvenias y se han incluido los resultados por el método de la participación.

### Criteria CaixaCorp en GF Inbursa

Valor de mercado (millones de euros)	1.343
Participación económica	20,00%
Derechos de voto	20,00%
Representación en el Consejo	3 de 16

### Evolución del valor respecto a índices



# The Bank of East Asia (BEA)

Primer banco independiente de Hong Kong y uno de los bancos extranjeros mejor posicionados en China

Presidente:	Dr. The Hon. Sir David Li Kwok-po
Consejero Delegado:	Dr. The Hon. Sir David Li Kwok-po
Cotización:	Hong Kong
Página web:	<a href="http://www.hkbea.com">www.hkbea.com</a>

**Creado en 1918, BEA es el quinto mayor banco de Hong Kong por volumen de activos y el primero independiente. En China cuenta con la segunda franquicia extranjera por número de oficinas, que ha sido premiada como "The best localised foreign bank" en 2009. Ofrece servicios de banca comercial y personal, y de banca de empresas y de inversión a sus clientes de Hong Kong y China. También atiende a la comunidad china en el extranjero operando en otros países del sudeste asiático, América del Norte y Reino Unido. Cotiza en la bolsa de Hong Kong desde 1930 y forma parte del Índice Hang Seng.**

## Hechos destacados de 2009

La Junta General de Accionistas Ordinaria de 16 de abril de 2009 aprobó, por un lado, el reparto de un dividendo complementario con cargo al beneficio de 2008 de 0,02 dólares de Hong Kong por acción (en 2007 fue de 1,18 dólares de Hong Kong por acción) y, por otro lado, una ampliación de capital liberada (1 acción nueva por cada 10 antiguas) en conmemoración del 90 aniversario del banco.

El 1 de junio de 2009, BEA comunicó el nombramiento de D. Isidro Fainé Casas como nuevo miembro de su Consejo de Administración, el cual se convirtió en el primer miembro del Consejo de procedencia occidental en la historia del banco. Este nombramiento, vigente desde la fecha de su anuncio, se ratificó en la Junta General de Accionistas Extraordinaria del banco del 4 de diciembre de 2009. Asimismo, a finales de agosto del mismo año, D. Isidro Fainé fue designado miembro del Comité de Nombramientos de BEA.

Con el objetivo de reforzar la alianza estratégica entre BEA, "la Caixa" y Criteria, con fecha 22 de junio de 2009 se firmaron (i) el Acuerdo de Inversión Estratégica entre Criteria y BEA con el fin de regular la relación de Criteria como accionista de BEA, (ii) el Acuerdo de Colaboración Estratégica entre "la Caixa", Criteria y BEA con el propósito de maximizar sus respectivas oportunidades comerciales y de negocio y (iii) el Acuerdo de Intenciones entre la Fundación "la Caixa" y The Bank of East Asia Charitable Foundation Limited para explorar y desarrollar iniciativas en materia de responsabilidad social empresarial.

Coinciidiendo con la presentación de resultados del primer semestre, el 25 de agosto de 2009 se declaró el reparto

de un dividendo a cuenta de 0,28 dólares de Hong Kong por acción, un 33% superior al de 2008.

El 5 de noviembre de 2009 se emitieron 500 millones de dólares de capital híbrido compuesto por la combinación de deuda subordinada con vencimiento el 5 de noviembre de 2059 y acciones preferentes perpetuas. Esta emisión, que cotiza en Singapur, fue la primera de este tipo en Hong Kong y permitió reforzar las ratios de capital de BEA. El banco tendrá una opción de amortización anticipada en 2019.

En el marco de los acuerdos firmados en junio, con fecha 30 de diciembre de 2009, se hizo pública una ampliación de capital de 5.113 millones de dólares de Hong Kong, vía una colocación privada (sin derecho de suscripción preferente) destinada a dos de sus socios estratégicos: Criteria, suscriptor de 3.698 millones de dólares de Hong Kong, y el banco japonés Sumitomo Mitsui Banking Corporation, suscriptor de los 1.416 millones restantes. Esta operación, que concluyó el 14 de enero de 2010 al admitirse a cotización las nuevas acciones emitidas, permitirá a BEA reforzar la buena marcha de su negocio, en especial en lo que respecta a su estrategia de crecimiento en China, y reforzar sus ratios de capital. Por otra parte, esta transacción permitió elevar la participación de Criteria en el banco hongkonés del 9,81 al 14,99%.

## Evolución anual del negocio

En 2009 los activos totales consolidados de BEA registraron un crecimiento del 2% respecto al ejercicio anterior. El repunte de la actividad en China, en el segundo semestre del año, permitió un aumento de los créditos brutos del 8% y de los depósitos del 5%, manteniendo estable la ratio de crédito sobre depósitos en torno al 72%.

El beneficio neto atribuible de BEA aumentó de 39 millones de dólares de Hong Kong a los 2.565 millones de dólares de Hong Kong. El mayor resultado en operaciones financieras, afectado por partidas no recurrentes en 2008, compensó el menor margen de intermediación, los mayores gastos de explotación por la expansión en China y la mayor dotación de insolvencias. La ratio de eficiencia mejoró del 90% al 60%. Asimismo, la ratio de morosidad se situó en el 1%, siendo del 0,5% en Hong Kong y del 0,2% en China.

BEA mantuvo el crecimiento de su *core business* gracias a la contribución de la actividad bancaria realizada en China, que aportó un 46% del resultado antes de impuestos. Entre enero de 2009 y enero 2010 la filial, BEA China, continuó con su plan de expansión, abriendo 11 oficinas, alcanzando a finales de enero de 2010 un total de 74. La entrada en vigor del *Supplement VI to the Mainland and Hong Kong Closer Economic Partnership Arrangement* en noviembre de 2009, que suaviza los requerimientos para la apertura de oficinas



Foto realizada y cedida por Gloria Berenguer, Accionista de Criteria y ganadora del concurso "Criteria vista por sus Accionistas 2009"

**La inversión en BEA es una atractiva plataforma en el continente asiático por su reputación, su negocio diversificado y su apuesta por China.**

### Principales magnitudes

Datos en millones de HKD y según normativa contable hongkonesa

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Margen de intermediación	6.747	6.793	5.977
Margen ordinario	10.188	6.457	8.814
Margen de explotación	4.059	678	4.123
Resultado neto atribuible	2.565	39	4.144
Negocio	2009	2008	2007
Inversión crediticia neta	246.309	229.295	217.487
Recursos gestionados de clientes (*)	364.618	340.329	310.003
Volumen de negocio (*)	610.927	569.624	527.490
Patrimonio neto atribuible	35.165	32.146	30.099
Tier I	9,4%	9,1%	7,4%
Ratio de solvencia (BIS)	13,3%	13,8%	12,6%
Datos por acción	2009	2008	2007
Número de acciones (en millones)	1.849	1.673	1.574
Resultado neto	1,36	0,02	2,65
Dividendos devengados	0,30	1,41	1,51
Datos operativos	2009	2008	2007
Ratio de eficiencia	60%	90%	53%
Ratio de morosidad	1,0%	0,7%	0,6%
ROE	7,7%	0,1%	14,6%
Nº de oficinas	251	238	215
Nº de empleados	10.540	10.863	9.493

(\*) Sin recursos de clientes fuera de balance, dato no disponible.

### Criteria CaixaCorp en BEA

Valor de mercado (millones de euros)	501(*)
Participación económica	9,81%(**)
Derechos de voto	9,81%(**)
Representación en el Consejo	1 de 18

(\*) Adicionalmente al valor de mercado de la participación del 9,81% por valor de 501 millones de euros, Criteria tenía una inversión comprometida por importe de 331 millones de euros correspondientes a la ampliación de capital ya mencionada pendiente de completarse. En consecuencia el valor de esta inversión a 31 de diciembre de 2009 ascendía a 832 millones de euros.

(\*\*) Con fecha 14 de enero de 2010 la participación económica y los derechos de voto se han incrementado hasta el 14,99% tras completarse la ampliación de capital de BEA anunciada el 30 de diciembre de 2009.

### Evolución del valor respecto a índices



en Guandong (provincia colindante a Hong Kong con una de las rentas per cápita más altas y con más población de China) dinamizará la expansión de BEA en China. Entre noviembre de 2009 y enero de 2010, BEA China ha abierto 3 nuevas oficinas en esta provincia alcanzando un total de 24.

El grupo mantuvo su posición prestadora en el interbancario y presentó una ratio de liquidez del 43%, siendo un 25% el mínimo legal requerido por la Autoridad Monetaria de Hong Kong. Paralelamente, BEA China realizó una emisión de bonos por importe de 4.000 millones de Renminbi, convirtiéndose en el primer banco en Hong Kong en emitir este tipo de producto para inversores minoristas. Esta emisión refuerza y diversifica las fuentes de financiación de la filial y permite afrontar con mayor soltura el rápido crecimiento de la actividad en China.

La ratio de solvencia se situó en el 13,3% gracias a la emisión de capital híbrido por importe de 500 millones de dólares realizado en noviembre de 2009. Adicionalmente, la ampliación de capital de enero de 2010 permitirá situar el Tier 1 por encima del 11%, en línea con el sector, y el Tier Total superando el 15%.

Asimismo, BEA ha anunciado el pago de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2009 de 0,48 dólares de Hong Kong por acción, respecto a los 0,02 pagados en 2009 con cargo al ejercicio 2008. Este dividendo complementario está sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas a celebrar el 22 de abril del 2010.

El rating a largo plazo de BEA es A– según S&P en enero de 2009 y A2 según Moody's en septiembre de 2008. Estos ratings de BEA vienen soportados por una confortable solvencia, una satisfactoria liquidez, una adecuada gestión del riesgo traducida en una buena calidad de activos, un modelo de negocio diversificado y el potencial de su actividad realizada en China. La revisión de la perspectiva a negativo

en enero de 2009 por parte de S&P refleja la posibilidad de que la actual coyuntura económica mundial, especialmente en Hong Kong y China, afecte negativamente los resultados y la calidad de activos del banco. Según S&P, el rating de Hong Kong es AA+, y el de China, A+.

#### Nuestra opinión...

La inversión en BEA se enmarca dentro del plan estratégico de adquisición de participaciones significativas en entidades financieras extranjeras.

BEA se ha convertido en el vehículo exclusivo de la inversión de Criteria en entidades bancarias y financieras en la región de Asia-Pacífico, y es una plataforma de calidad en una de las regiones del mundo con mayor potencial de crecimiento.

Asimismo, BEA es una atractiva alternativa de inversión por su equipo directivo experimentado, su reconocida reputación, su modelo de negocio diversificado y su apuesta por China, donde es uno de los bancos extranjeros mejor posicionados. Con presencia en este país desde 1920, BEA ha sabido aprovechar su presencia histórica para ser uno de los cuatro primeros bancos a nivel mundial en obtener, en marzo de 2007, una licencia para operar en dicho mercado como banco local. En los próximos años se espera que su filial, BEA China, continúe liderando el crecimiento del grupo, gracias a la intensiva expansión orgánica realizada por el banco en el país, con la que espera que su red comercial actual de más de 74 oficinas alcance las 100 sucursales en el corto plazo.

Todo ello, y el reciente refuerzo de la posición de Criteria en BEA, permitirá a ambos grupos afrontar, conjuntamente, nuevos acuerdos que permitan mejorar, aún más, la relación entre ambas entidades y aumentar sus garantías de éxito.

BEA 東亞銀行



Foto realizada y cedida por Ester Vinyals, Accionista de Criteria y ganadora del concurso "Criteria vista por sus Accionistas 2009"

# SegurCaixa Holding

## Iniciando la transformación del grupo

Presidente: Sr. Ricardo Fornesa Ribó  
 Consejero Delegado: Sr. Tomás Muniesa Arantegui  
 Página web: [www.segurcaixaholding.com](http://www.segurcaixaholding.com)

**SegurCaixa Holding opera en el mercado de prevención social complementaria y en el de seguros de protección para particulares y empresas, utilizando para ello una estrategia de distribución multicanal, con predominio de la distribución banco-aseguradora a través de las más de 5.300 oficinas de "la Caixa". También emplea otros medios de comercialización para sus productos: el canal de mediadores y consultores para empresas y colectivos, Internet –a través de la página web de "la Caixa"– y la venta telefónica.**

### Hechos destacados de 2009

El hecho más relevante para SegurCaixa Holding en el ejercicio 2009 es, sin lugar a dudas, el acuerdo alcanzado para la adquisición de Adeslas, la compañía líder en seguros de salud en España. Adeslas cuenta con una cuota de mercado superior al 20% y está previsto que se integre en el grupo asegurador a lo largo de 2010. Esta compra permitirá a SegurCaixa Holding reforzar su presencia en el ramo de no vida, disponer de una oferta más completa y diversificada de productos y contar con canales de distribución complementarios. Además, Adeslas supondrá para SegurCaixa Holding una plataforma de enorme potencial de crecimiento, gracias a sus 3 millones de asegurados.

Otro aspecto destacable del ejercicio 2009 ha sido el impulso de las iniciativas en el ámbito de la responsabilidad social corporativa como son la adhesión de SegurCaixa Holding al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, consistente en diez principios basados en los derechos humanos, laborales, medioambientales y de lucha contra la corrupción, y la adopción por parte de VidaCaixa, la aseguradora de vida y gestora de planes de pensiones del grupo, de los principios para la inversión responsable de las naciones unidas (PRI), medida que la convierte en la primera entidad adherida globalmente al PRI en España. Éstas, junto a otras iniciativas, como la adhesión al proyecto GAVI para la vacunación infantil o la certificación como empresa familiarmente responsable (efr), confirman la estrategia del grupo de integrar la responsabilidad social como eje vertebrador de todas sus acciones y actividades.

Durante 2009, la crisis económica ha continuado afectando intensamente a muchos sectores de nuestra economía y también se ha dejado sentir en el negocio asegurador, a pesar de la mayor resistencia mostrada por éste. Así, hechos como el cierre de empresas y comercios, el aumento

del número de desempleados, la reducción de las ventas de vehículos y de inmuebles, y las mayores dificultades para acceder al crédito han incidido negativamente en las primas de seguros ligados a la amortización de préstamos e hipotecas, en los seguros multirriesgos, en los seguros de edificios ligados a la construcción y en los seguros de autos, por citar los más importantes. Por otro lado, la fuerte recuperación experimentada por los mercados financieros a lo largo de 2009, así como el incremento en la pendiente de la curva de tipos de interés y la mayor propensión de los ciudadanos por el ahorro en un entorno recesivo, han permitido impulsar el negocio de ahorro compuesto por fondos de pensiones y los seguros de vida.

Según estimaciones realizadas por ICEA para 2009, el sector asegurador español creció un 1,2%, pero mientras que las primas de vida subían un 5,8%, confirmándose como la locomotora del sector, las de no vida cayeron un 2,6%, afectadas por la debilidad del ramo de autos, principal negocio de no vida en España, que descendió un 5,4%. Del negocio de vida, destaca el fuerte crecimiento de las primas, favorecido por la mayor propensión a ahorrar de la población en épocas de crisis, mientras que otros negocios importantes del ramo no vida, como el de salud y multirriesgos, crecieron a ritmos sensiblemente inferiores a los de ejercicios precedentes, concretamente un 5,1% y 3,1%, respectivamente.

### Evolución anual del negocio

A pesar del difícil entorno, 2009 fue un buen año para el grupo SegurCaixa Holding, ya que se consiguió cerrar el ejercicio con un notable crecimiento, tanto en cifra de negocio como en resultados.

Así, el grupo obtuvo un beneficio neto de 209 millones de euros, con un incremento del 9% respecto al año anterior. Su volumen de negocio (entre primas y aportaciones a planes de pensiones) subió un 55% hasta alcanzar los 4.952 millones de euros y el volumen de recursos gestionados superó los 31.000 millones de euros.

El negocio de ahorro del grupo tuvo una evolución muy positiva, ya que las primas y aportaciones a planes de pensiones alcanzaron los 4.243 millones de euros, con un aumento del 101% y del 29% respectivamente respecto al ejercicio precedente. Por lo que respecta a la línea de Vida-Riesgo y Accidentes, ésta subió un 5%, hasta los 417 millones de euros, a causa de la difícil coyuntura económica actual.

En relación con el negocio de no vida, es de destacar que SegurCaixa Holding ha fortalecido durante 2009 su oferta de productos para el segmento de pymes y autónomos, y ha continuado con la consolidación de su negocio de autos, cuyas primas alcanzaron ya los 88 millones de euros, con



**SegurCaixa Holding**  
Grupo Asegurador



La compra de Adeslas permitirá a SegurCaixa Holding convertirse en uno de los líderes del sector asegurador en España.

#### Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Datos según IFRS

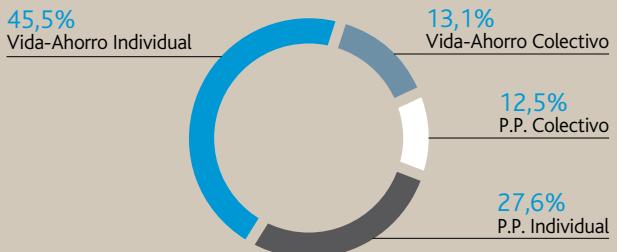
	2009	2008	2007
<b>Primas y aportaciones</b>			
Vida-Riesgo y accidentes	417	397	378
Hogar	166	148	140
Salud	38	29	18
Autos	88	48	19
<b>Total Riesgo</b>	<b>709</b>	<b>622</b>	<b>555</b>
Seguros de Vida-Ahorro	2.541	1.263	1.058
Planes de pensiones	1.702	1.318	1.172
<b>Total Ahorro</b>	<b>4.243</b>	<b>2.581</b>	<b>2.230</b>
<b>Total Riesgo y Ahorro</b>	<b>4.952</b>	<b>3.203</b>	<b>2.785</b>
<b>Recursos gestionados</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Provisiones técnicas de seguros	17.467	16.345	16.367
Planes de pensiones y EPSV	13.584	11.860	11.283
Total de recursos gestionados	31.051	28.205	27.650
<b>Principales ratios</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
ROE	32%	40%	33%
Ratio Margen de solvencia	1,44	1,31	1,16
<b>Datos operativos</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Beneficio neto	209	192	160
Fondos propios	770	503	457
Pasivos subordinados	296	296	296
Nº medio de empleados			
Grupo SegurCaixa Holding	911	888	740

#### Criteria CaixaCorp en SegurCaixa Holding

Valor de mercado (millones de euros)	2.384
Participación económica	100,00%
Derechos de voto	100,00%
Representación en el Consejo	9 de 10

#### Primas de seguros de ahorro y aportaciones a planes de pensiones (2009)

4.243 millones de euros



un incremento superior al 80% respecto a las primas comercializadas el año anterior. Los negocios de multirriesgos de hogar y salud también crecieron a ritmos superiores a los del mercado, alcanzando los 166 millones de euros, un 13% superior, y 38 millones de euros, respectivamente, un 28% superior.

#### Nuestra opinión...

El pilar del liderazgo de SegurCaixa Holding en el sector asegurador español reside en el acceso en exclusiva a la base de clientes de la mayor red de oficinas bancarias de España.

Asimismo, la buena imagen que los clientes tienen del grupo, su liderazgo en calidad de servicio y el desarrollo de nuevos productos deben ser las bases para aumentar las cuotas de mercado actuales. En este sentido, la integración de Adeslas, de sus canales y sus 3 millones de asegurados permitirá disponer de una plataforma de enorme potencial de crecimiento y venta cruzada.

Por último, la coyuntura actual podría propiciar la aparición de nuevas oportunidades de adquisición que, de acuerdo con el plan estratégico de Criteria CaixaCorp, permitirían complementar el crecimiento orgánico.

# SegurCaixa Holding

Grupo Asegurador

 SegurCaixa Holding

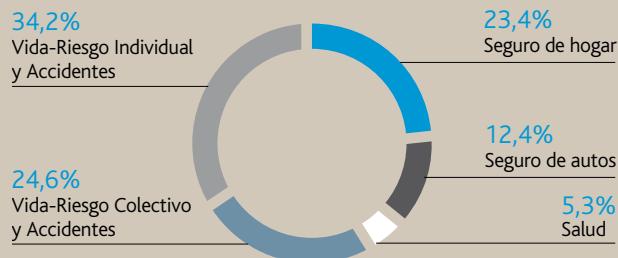
Grup Assegurador

VidaCaixa  
AgenCaixa  
SegurCaixa



## Primas de seguros de riesgo (2009)

709 millones de euros



## Evolución de SegurCaixa Holding

Datos en millones de euros



# GDS-Correduría de Seguros

## Reorientando el negocio

Administrador único: Sr. Miguel Tarré Tarré  
 Página web: [www.gdsseguros.com](http://www.gdsseguros.com)

**GDS-Correduría de Seguros es un mediador de seguros especializado en el asesoramiento global a empresas en materia aseguradora y que analiza, para cada uno de sus clientes, los riesgos en que pueden incurrir a todos los niveles negociando las coberturas más adecuadas con compañías aseguradoras de máxima solvencia. Asimismo, en caso de siniestro se ocupa de su tramitación y gestión en defensa de los intereses de sus clientes. GDS-Correduría de Seguros está participada en un 67% por Criteria CaixaCorp y en un 33% por March-Unipsa, correduría propiedad del Grupo March.**

### Hechos destacados de 2009

Según estimaciones realizadas por ICEA para 2009, y tal y como se ha indicado anteriormente, el sector asegurador español creció un 1,2%. Mientras que el negocio de vida subió un 5,8%, el negocio de no vida, ámbito en el que GDS-Correduría de Seguros desarrolla su actividad, descendió un 2,6%, siguiendo la línea decreciente de los últimos ejercicios. La presión a la baja sobre las primas de los seguros, a causa de la difícil coyuntura económica actual, está impactando directamente en la reducción de los ingresos del sector de la intermediación.

### Evolución anual del negocio

En el ejercicio 2009, el beneficio neto ha disminuido un 34% debido principalmente a la caída del volumen de primas intermediadas en un 8%, las cuales se quedaron en 98 millones de euros. Por su parte, las comisiones se redujeron un 10% en línea con la disminución del volumen de primas.

Por lo que respecta a la actividad en el ramo de autos, el ejercicio 2009 se cerró con un descenso del 7% en el volumen de primas intermediadas en relación con el año anterior. El crecimiento del 12% en el apartado de flotas ha mitigado parcialmente la caída experimentada por las líneas de *renting* y particulares.

Debido a la tendencia negativa del ramo de autos, la compañía está potenciando su negocio de seguros generales específicos para empresas. A pesar de la caída de los seguros de construcción en un 20%, el mejor comportamiento relativo de los seguros renovables para empresas ha permitido suavizar la disminución de esta línea de negocio, que ha sido de un 10%.

### Nuestra opinión...

GDS-Correduría de Seguros es el asesor global en materia aseguradora especializado en empresas, y el complemento que permite participar en segmentos de negocio que no son cubiertos por las compañías del grupo SegurCaixa Holding.

Valoramos positivamente el nuevo enfoque dado a la compañía en su estrategia de concentrarse en los seguros para empresas.



GDS-Correduría de Seguros ha reorientado su actividad a negocios más rentables.

### Principales magnitudes

Datos en miles de euros

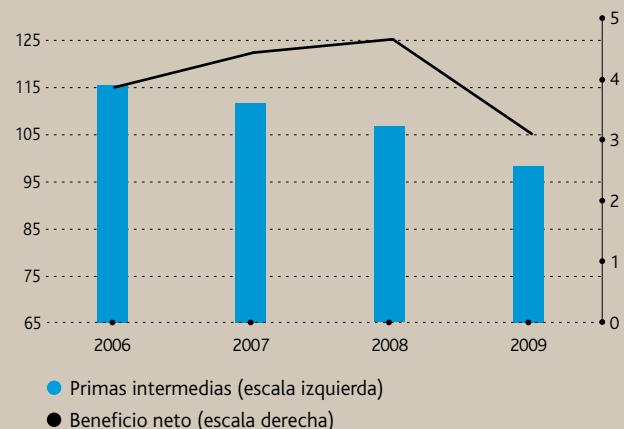
Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Comisiones cobradas	9.144	10.673	10.613
Otros ingresos de explotación	110	108	352
Resultados financieros	124	764	603
Gastos de explotación	(5.419)	(5.582)	(5.683)
Beneficio neto	2.771	4.175	3.973
Datos operativos	2009	2008	2007
Primas mediadas netas de anulaciones	98.388	106.922	111.848
Patrimonio neto	409	513	611
Dividendos repartidos	2.875	4.274	3.833
Nº medio de empleados	48	49	44

### Criteria CaixaCorp en GDS-Correduría de Seguros

Valor de mercado (millones de euros)	25
Participación económica	67,00%
Derechos de voto	67,00%
Representación en el Consejo	1 de 1

### Evolución de las primas intermedias y del beneficio neto

Datos en millones de euros



# CaixaRenting

Sociedad especializada en *renting* de vehículos, bienes de equipo e inmuebles de "la Caixa"

Presidente Ejecutivo: Sr. Antonio Vila Bertrán  
 Consejero Delegado: Sr. François X. M. Miqueu  
 Página web: [www.caixarenting.es](http://www.caixarenting.es)

**CaixaRenting ofrece servicios de arrendamiento operativo y financiero de vehículos, bienes de equipo e inmuebles. Orienta su oferta a particulares y pymes y distribuye su producto principalmente a través de la red de oficinas de "la Caixa". Asimismo, gestiona flotas de vehículos.**

## Hechos destacados de 2009

Después de una fuerte disminución en el primer semestre de 2009, las matriculaciones de vehículos a nivel europeo se han recuperado en el segundo semestre, impulsadas por los planes de renovación de vehículos en los diferentes mercados. Las matriculaciones totales cierran con un descenso del 1,6% en Europa respecto a 2008 y con una reducción del 18% en España.

El entorno para el *renting* en 2009 ha sido especialmente complicado dado que los incentivos gubernamentales para la activación del sector de automoción no han sido de aplicación para sus vehículos.

En este contexto, CaixaRenting ha descendido un 20% en su volumen de compras anual, porcentaje muy inferior a la media del sector, que alcanzó una caída del 50%.

El sector de *renting* de bienes de equipo y otros activos también se ha visto afectado por la crisis, pero CaixaRenting ha conseguido mantener el nivel de inversión nueva respecto al año 2008.

## Evolución anual del negocio

CaixaRenting ha cerrado el ejercicio 2009 con unos activos en arrendamiento de 1.072 millones de euros, al mismo nivel del ejercicio anterior, de los cuales un 52% corresponde a vehículos, un 37% a bienes de equipo y un 12% a inmuebles. La producción nueva de CaixaRenting ha decrecido un 10%, alcanzando un volumen total de 362 millones de euros, principalmente como consecuencia de la crisis económica y de la compleja situación del mercado automovilístico.

No obstante, CaixaRenting ha conseguido mejorar su posición en el *ranking* de compras de vehículos, situándose en el sexto lugar.

La compañía gestiona aproximadamente 35.000 vehículos, de los cuales 32.000 son en *renting* y 3.000 en la modalidad de gestión de flotas.

CaixaRenting presenta unos resultados negativos de 25 millones de euros, básicamente por las pérdidas en las ventas de vehículos de ocasión (impacto coyuntural), así como por una provisión extraordinaria de su inmovilizado y cartera crediticia (valores residuales y activos dudosos).

## Nuestra opinión...

La principal ventaja competitiva de la compañía consiste en la colocación de productos a través del acceso preferente a la red de distribución de "la Caixa", complementada con la comercialización mediante prescriptores. Este canal de distribución permite acceder a los segmentos más rentables: particulares, autónomos y pymes.

La compañía ofrece una gestión global de todos los servicios asociados al producto con altos estándares de calidad, un hecho diferencial que permite fidelizar a los clientes.

CaixaRenting afronta el año 2010 dando prioridad al crecimiento con margen, a la gestión de la morosidad y a la focalización de la venta de vehículos usados.

Consideramos que, una vez superada la crisis económica actual, la morosidad y el mercado de vehículos (nuevos y de ocasión) se normalizarán. CaixaRenting será entonces una compañía saneada y con un alto potencial de crecimiento.



Una vez superada la crisis económica, CaixaRenting tendrá un alto potencial de crecimiento.

### Principales magnitudes

Datos en millones de euros

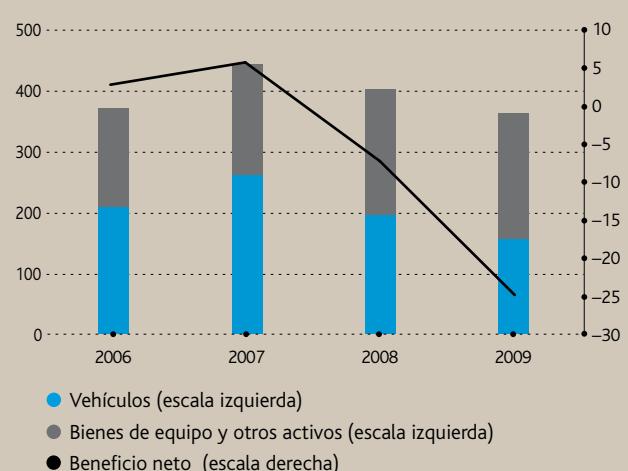
Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Beneficio neto	(25)	(8)	5
<b>Balance</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Total de activo en arrendamiento	1.072	1.071	953
<b>Datos operativos</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Total de nueva producción	362	401	443
Nueva producción en vehículos	156	195	262
Nueva producción en bienes de equipo y otros activos	206	207	181
Flota de vehículos gestionados (nº)	34.894	38.212	35.986
Nº de empleados	224	211	193

### Criteria CaixaCorp en CaixaRenting

Valor de mercado (millones de euros)	62
Participación económica	100,00%
Derechos de voto	100,00%
Representación en el Consejo	5 de 5

### Evolución de la producción nueva y del beneficio neto

Datos en millones de euros



# FinConsum

Brazo especialista de "la Caixa" en crédito al consumo en el punto de venta

Presidente:	Sr. Josep Ramón Montserrat Miró
Consejero Delegado:	Sr. François X. M. Miqueu
Página web:	<a href="http://www.finconsum.es">www.finconsum.es</a>

**FinConsum ofrece crédito al consumo a través del canal del punto de venta (distribuidores de bienes y servicios de consumo y concesionarios de automóviles facilitados por la red de distribución de "la Caixa" y por su propia red comercial). Adicionalmente, realiza campañas de marketing directo.**

## Hechos destacados de 2009

Durante el año 2009 la situación económica ha afectado significativamente a las entidades de crédito al consumo, aumentando sus tasas de morosidad, reduciendo el volumen financiado (por la caída del consumo) y ocasionando problemas de liquidez.

En este entorno, Finconsum ha realizado provisiones extraordinarias en su cartera crediticia. Por otra parte, ha reforzado su solvencia y no ha sufrido problemas de liquidez, ya que obtiene financiación de "la Caixa".

## Evolución anual del negocio

En cuanto a su actividad, la sociedad ha reducido respecto al año anterior tanto su inversión viva, con una disminución del 6%, como su inversión nueva, que ha caído un 20%. Este decremento es consecuencia principalmente de:

- La caída en la confianza de los consumidores, el aumento del paro y la consecuente disminución del consumo de los particulares. Cabe destacar la significativa disminución de la venta de vehículos.

- Una selección de la cartera en base a estrictos criterios de riesgo y rentabilidad.

Fruto de la evolución desfavorable del coste del riesgo asociado a la morosidad y de la constitución de provisiones extraordinarias, la entidad ha finalizado el ejercicio con unas pérdidas de 60 millones de euros.

## Nuestra opinión...

El ejercicio 2009 ha sido difícil para las entidades de financiación al consumo y, en consecuencia, para FinConsum, debido principalmente al impacto de la morosidad y a la disminución de la actividad.

FinConsum afronta 2010 en una mejor posición tecnológica y de eficiencia, dando prioridad a la calidad de su nueva inversión, ampliando y manteniendo sus acuerdos en grandes prescriptores, y gestionando un equipo de recobro muy profesionalizado.

Consideramos, pues, que, una vez superada la crisis económica actual, el sector del crédito al consumo volverá a ser rentable, y Finconsum es una compañía preparada para afrontar el futuro.



FinConsum ofrece crédito al consumo, principalmente a través del canal del punto de venta.

#### Principales magnitudes

Datos en millones de euros

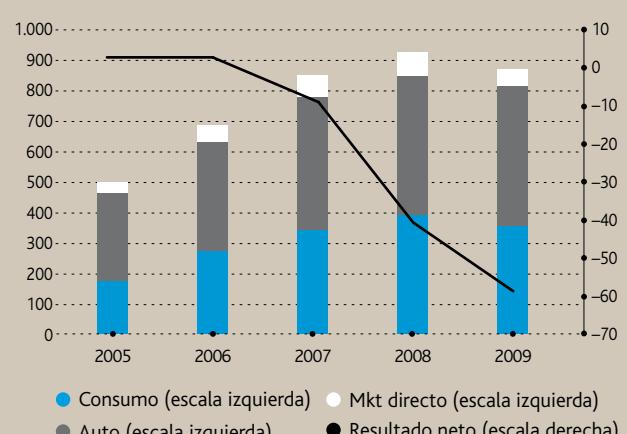
Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Margen de intereses	50	40	38
Margen bruto	64	54	49
Resultado del ejercicio	(60)	(37)	(10)
Balance	2009	2008	2007
Crédito a la clientela	725	852	830
Total de activo	781	919	882
Datos operativos	2009	2008	2007
Contratos de financiación al consumo y directo (nº)	249.844	337.222	336.177
Contratos de financiación de autos (nº)	12.233	13.865	17.651
Tasa de morosidad	14,0%	10,9%	7,7%
Nº de empleados	379	369	280

#### Criteria CaixaCorp en FinConsum

Valor de mercado (millones de euros)	123
Participación económica	100,00%
Derechos de voto	100,00%
Representación en el Consejo	8 de 8

#### Evolución de la inversión viva y el resultado neto

Datos en millones de euros



# GestiCaixa

Importante actividad de titulización de activos en GestiCaixa a pesar de que los mercados de activos titulizados continúan prácticamente cerrados

Presidente:	Sr. Fernando Cánovas Atienza
Director General:	Sr. Xavier Jaumandreu Patxot
Página web:	<a href="http://www.gesticaixa.es">www.gesticaixa.es</a>

**GestiCaixa gestiona fondos de titulización hipotecaria y de activos, y es la gestora de fondos de titulización de "la Caixa" y de otras entidades financieras.**

## Hechos destacados de 2009

GestiCaixa ha constituido cinco nuevos fondos de titulización durante 2009, duplicando el volumen de emisiones con respecto al año anterior. Ocupa el quinto lugar en el ranking de gestoras de titulización en cuanto a nuevas emisiones.

Por lo que respecta al sector, durante el ejercicio 2009 la actividad de titulización en España no se ha detenido a pesar de que los mercados de bonos de titulización han continuado cerrados, ya que las entidades han utilizado la titulización como mecanismo para generar colaterales ante el Banco Central Europeo.

El volumen titulado ha ascendido a 86.300 millones de euros aproximadamente, un 35% inferior con respecto al año anterior, debido a que las entidades financieras no están creciendo en activos y se han producido numerosas bajadas de rating de los cedentes.

## Evolución anual del negocio

En el ejercicio 2009, GestiCaixa ha realizado emisiones por importe de 8.925 millones de euros, lo que representa una cuota del 10%. Tres fondos se han realizado con "la Caixa" y el resto con otras entidades (Banco Sabadell y Grupo Uralita).

A 31 de diciembre de 2009, GestiCaixa gestiona 35 fondos de titulización, con un volumen total por encima de los 21.700 millones de euros, un 39% superior al de 2008.

El resultado, después de impuestos, de la sociedad alcanza los 2 millones de euros, en línea con el resultado obtenido en el ejercicio anterior.

## Nuestra opinión...

Creemos que este negocio tiene recorrido a medio plazo, ya que las entidades financieras continuarán titulizando sus carteras de activos para obtener liquidez una vez recuperada la confianza de los inversores.



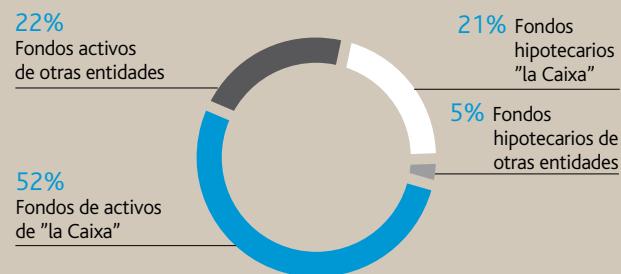
GestiCaixa ha constituido cinco nuevos fondos de titulización durante 2009 por un importe de 8.925 millones de euros.

### Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Ingresos	4	3	3
Beneficio neto	2	2	2
<b>Balance</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Fondos propios	2	2	2
<b>Datos operativos</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Volumen gestionado	21.703	15.632	13.961
Nº de fondos gestionados	35	31	26
Volumen emitido	8.925	3.937	4.249
Nº de nuevos fondos	5	6	4
Nº de empleados	9	8	7

### Volumen gestionado fondos de titulización



### Criteria CaixaCorp en GestiCaixa

Valor de mercado (millones de euros)	22
Participación económica	100,00%
Derechos de voto	100,00%
Representación en el Consejo	7 de 7

### Evolución del volumen gestionado y del beneficio neto

Datos en millones de euros



# InverCaixa

Durante el ejercicio 2009, InverCaixa ha liderado las captaciones netas de patrimonio en España, incrementando notablemente su cuota de mercado

Presidenta Ejecutiva: Sra. Asunción Ortega Enciso

**InverCaixa es la sociedad gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) del Grupo "la Caixa" y gestiona una diversa gama de productos: fondos de inversión, SICAV y carteras. Además, asesora a "la Caixa" en la actividad de comercialización de fondos de inversión gestionados por terceras gestoras.**

## Hechos destacados de 2009

La gestora ha sido líder en suscripciones netas durante 2009, logrando captar un patrimonio neto cercano a los 1.600 millones de euros y mejorando notablemente su cuota de mercado (del 6,9% en diciembre de 2008 al 8,5% en el cierre de 2009). Ocupa la tercera posición en el *ranking* de gestoras de fondos de inversión españolas.

La evolución de InverCaixa es destacable en un entorno en el que el patrimonio gestionado en España ha experimentado una caída del 3%, con unas salidas netas en el sector de 11.640 millones de euros.

Se observa una ralentización en la caída de patrimonio en fondos de inversión respecto a los dos años anteriores, a causa de la pérdida de atractivo de los depósitos bancarios y del impulso que algunas entidades financieras están dando a este producto de inversión.

## Evolución anual del negocio

InverCaixa cerró el ejercicio con un patrimonio de IIC bajo gestión de 14.780 millones de euros. El patrimonio gestionado ha tenido una evolución muy positiva durante este año, con un incremento del 18%.

Adicionalmente los fondos gestionados por InverCaixa han tenido una importante visibilidad en los *rankings* de rentabilidad. Casi el 90% del patrimonio se ha situado entre el primer y segundo cuartil de rentabilidad. Asimismo, InverCaixa ha logrado una rentabilidad media en fondos gestionados superior a la del sector.

El beneficio después de impuestos de InverCaixa se situó en torno a los 7 millones de euros, por encima de los resultados del ejercicio anterior.

## Nuestra opinión...

A pesar de las dificultades vividas en la industria durante los últimos tres ejercicios, creemos que InverCaixa, tal y como ha demostrado en 2009, está bien posicionada para aprovechar la recuperación del sector a medio-largo plazo por el retorno de los inversores, animados por una mayor confianza y por unas rentabilidades reducidas en otros activos.

La potenciación de la actividad de banca privada y personal dentro de la red comercial de "la Caixa" constituye una fortaleza y la base para el crecimiento de InverCaixa en el futuro.



InverCaixa cerró el ejercicio con un patrimonio de IIC bajo gestión de 14.780 millones de euros.

### Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Total de ingresos	105	112	151
Beneficio neto	7	4	9
<b>Balance</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Fondos propios	95	93	29
<b>Datos operativos</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Patrimonio gestionado total	14.780	12.554	13.955
Fondos de inversión	13.805	11.587	13.318
SICAV	975	967	637
Cuota de mercado	8,49%	6,91%	5,60%
Nº de empleados	143	145	126

### Patrimonio de fondos de inversión por familias

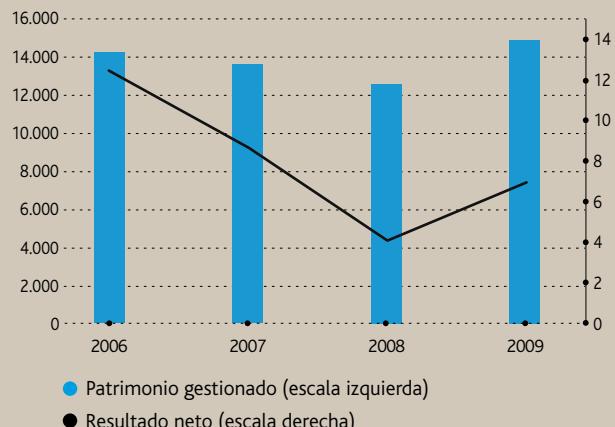


### Criteria CaixaCorp en InverCaixa

Valor de mercado (millones de euros)	186
Participación económica	100,00%
Derechos de voto	100,00%
Representación en el Consejo	7 de 7

### Evolución del patrimonio gestionado y del beneficio neto

Datos en millones de euros



# Abertis

Líder europeo en gestión de infraestructuras

Presidente:	Sr. Salvador Alemany Mas
Consejero Delegado:	Sr. Salvador Alemany Mas
Cotización:	España (ibex 35)
Página web:	<a href="http://www.abertis.com">www.abertis.com</a>

**Abertis desarrolla su actividad en el ámbito de las autopistas, las infraestructuras de telecomunicaciones, los aeropuertos, los aparcamientos y en el desarrollo de plataformas logísticas, siendo una de las corporaciones europeas líderes en la gestión de infraestructuras para la movilidad y las telecomunicaciones. La compañía está presente, a través de sus diferentes áreas de gestión de infraestructuras, en 18 países de tres continentes. En los últimos años Abertis ha potenciado su diversificación geográfica y de negocio, posibilitando que en la actualidad aproximadamente un 50% de los ingresos se generen fuera del territorio español.**

## Hechos destacados de 2009

El importe total recibido por los accionistas de Abertis en el año 2009, vía dividendo complementario, ampliación de capital liberada y dividendo a cuenta, ha aumentado un 8,5% respecto al ejercicio 2008.

El 17 de marzo de 2009, Acesa (filial de Abertis) finalizó el proyecto de ampliación a tres carriles de la autopista AP-7 en Tarragona. La inversión en Tarragona ascendió a 150 millones de euros y forma parte del proyecto de ampliación a tres y cuatro carriles de un total de 123 kilómetros de dicha autopista en las provincias de Tarragona y Girona, por un importe total de 500 millones de euros.

El 11 de mayo, el Consejo de Administración nombró a D. Salvador Alemany nuevo Presidente del Grupo Abertis, quien mantiene asimismo sus funciones como Consejero Delegado. El anterior presidente, D. Isidro Fainé, continúa en el Consejo de Administración en calidad de Vicepresidente Primero.

Asimismo, el 26 de mayo, el anterior Director General de Criteria CaixaCorp, D. Francisco Reynés, fue nombrado Consejero Ejecutivo de Abertis.

El 26 de junio, Abertis culminó el proceso de adquisición de las participaciones de Itínere en la concesionaria de autopistas española Avasa (50%) y en las chilenas Rutas del Pacífico (50%) y Elqui (75%), por un importe total de 605 millones de euros.

El 30 de septiembre, Abertis realizó, al amparo de su programa de renta fija, una emisión de obligaciones a siete

años por importe de 1.000 millones de euros, con un cupón anual de 4,625%.

Abertis ha renovado por cuarto año consecutivo su presencia en los índices de sostenibilidad Dow Jones Sustainability World y STOXX, donde ha obtenido una puntuación por encima de la media en las tres dimensiones analizadas: económica, medioambiental y social.

## Evolución anual del negocio

Durante el ejercicio 2009 Abertis ha experimentado un crecimiento de sus principales magnitudes, 6,9% en ingresos y 7,9% en EBITDA, debido principalmente a la consolidación de los activos adquiridos durante 2008 y 2009, a la buena marcha del negocio de telecomunicaciones y a la política de contención de costes. Estos factores han ayudado a compensar la desaceleración de la actividad en los negocios de autopistas y aeropuertos. El resultado neto alcanzó los 653 millones de euros, con un incremento del 5,6% respecto al ejercicio 2008.

La estrategia de diversificación sectorial e internacional desarrollada en los últimos años ha permitido estabilizar la cuenta de resultados del Grupo, en un entorno caracterizado por la desfavorable coyuntura económica a nivel global.

En el negocio de autopistas, que representa el 74% de los ingresos y el 85% del EBITDA total del Grupo, se ha producido un descenso en la intensidad media diaria de tráfico del 3,2% (descenso del 7,4% en España y crecimiento plano del tráfico en Francia), que se ha visto parcialmente compensada, a nivel de ingresos, por el impacto positivo de la revisión anual de tarifas.

En el sector de las telecomunicaciones encontramos una evolución favorable de sus principales cifras de negocio, como consecuencia de la revisión de las tarifas de los contratos en base al IPC, la extensión de la cobertura de la TDT, la obtención de nuevos contratos, la prestación de nuevos servicios y el buen comportamiento de los operadores de satélites Hispasat y Eutelsat.

Abertis ha apostado, durante el ejercicio 2009, por una política de crecimiento basada en la consolidación de los activos adquiridos en los últimos años y el refuerzo de sus actuales participaciones. Las inversiones totales en 2009 ascendieron a 1.394 millones de euros, entre las que cabe destacar la adquisición de un conjunto de participaciones de Itínere en varias sociedades de las que Abertis ya era accionista (Avasa, Rutas del Pacífico y Elqui).

El endeudamiento bruto alcanzó los 14.932 millones de euros, lo que implicó un aumento del 3,9%, debido, principalmente, al impacto de la adquisición de los activos de

**abertis**



Abertis ha centrado su estrategia tanto en el refuerzo de posiciones en activos donde ya participaba como en el control de sus costes de explotación.

#### Principales magnitudes

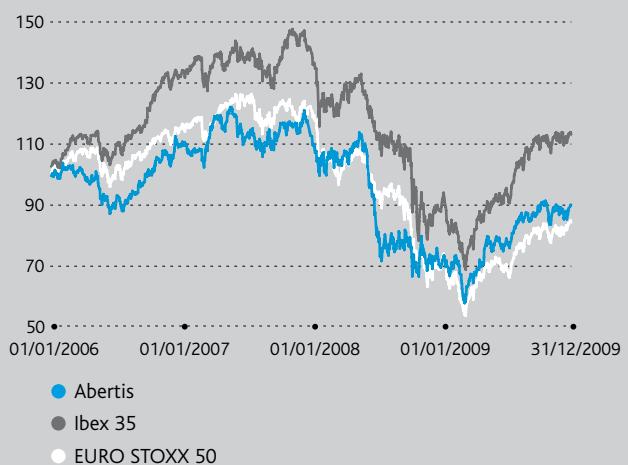
Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	3.935	3.679	3.620
EBITDA	2.435	2.256	2.269
Mg/EBITDA	61,8%	61,3%	62,7%
Beneficio de explotación	1.483	1.448	1.485
Resultado neto	653	618	682
Balance	2009	2008	2007
Activo total	24.637	22.221	20.828
Patrimonio neto	5.762	4.779	5.020
Deuda financiera neta	14.590	14.059	12.510
Datos por acción	2009	2008	2007
Resultado neto por acción (€)	0,93	0,92	1,07
Dividendos devengados (€)	0,60	0,58	0,53
Ingresos/Datos operativos	2009	2008	2007
IMD (intensidad media diaria)	23.828	25.697	26.450
Gestión de autopistas	2.923	2.756	2.751
Gestión de telecomunicaciones	541	431	396
Gestión de aeropuertos	278	301	300
Número de pasajeros TBI (millones)	22,6	24,5	23,6
Número medio de empleados	12.484	11.894	11.364

#### Criteria CaixaCorp en Abertis Infraestructuras

Valor de mercado (millones de euros)	2.771
Participación económica	25,04%
Derechos de voto	28,91%
Representación en el Consejo	7 out of 20

#### Evolución del valor respecto a índices



Itínere. A 31 de diciembre de 2009, el coste y vencimiento medio de la deuda se situó en el 4,6% y en 7,2 años, respectivamente, con el 84% financiado a tipo fijo o fijado mediante coberturas.

#### Nuestra opinión...

Abertis ofrece un crecimiento sostenido y una atractiva rentabilidad, dado su moderado perfil de riesgo. Opera en mercados regulados y transparentes y es un generador de flujos de caja predecibles y estables. La diversificación geográfica y de negocios llevada a cabo en los últimos años contribuye a estabilizar la cuenta de resultados en entornos de desaceleración económica. Asimismo, dispone de una política de remuneración al accionista creciente y sostenible.

abertis



# Agbar

Líder nacional en abastecimiento de agua potable y seguros de salud

Presidente:	Sr. Jorge Mercader Miró
Director General:	Sr. Ángel Simón Grimaldos
Consejero Ejecutivo:	Sr. Ángel Simón Grimaldos
Cotización:	España
Página web:	<a href="http://www.agbar.es">www.agbar.es</a>

**El Grupo Agbar es un operador multiconcesional que trabaja en los ámbitos relacionados con los servicios a la colectividad: ciclo integral del agua y salud. Constituye el primer operador privado de gestión del agua urbana en España, donde abastece a cerca de 13 millones de habitantes en más de 1.200 municipios de todas las comunidades autónomas y proporciona servicio de saneamiento a más de 8,3 millones de habitantes.**

El Grupo Agbar es también uno de los líderes mundiales en el sector del agua, pues abastece de agua potable y saneamiento a más de diez millones de habitantes en Chile, Reino Unido, China, Colombia, Argelia, Cuba y México. La actividad de Agbar en el negocio del agua compatibiliza un profundo respeto por el medio ambiente con el suministro de este elemento en perfectas condiciones para el uso diario de toda la sociedad.

En el sector salud, su actividad se desarrolla a través de Adeslas, líder del mercado nacional del seguro de asistencia sanitaria por volumen de primas y clientes, que cuenta con casi tres millones de asegurados. La prevención y promoción de la salud se convierten en los ejes estratégicos de Adeslas.

## Hechos destacados de 2009

El 21 de octubre de 2009, Criteria y Suez Environnement acordaron promover la formulación por parte de Agbar de una OPA de exclusión a 20,00 euros por acción que se dirigiría al 10% de su capital social correspondiente al *free float* de la compañía. Liquidada la oferta y excluida Agbar de cotización, Criteria adquirirá el 54,79% de Adeslas en poder de Agbar por 687 millones de euros y venderá a Suez Environnement, a un precio de 20 euros por acción, las acciones de Agbar/Hisusa necesarias para que Suez Environnement alcance el 75,01% de Agbar.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Agbar, celebrada el 12 de enero de 2010, aprobó: (i) solicitar la exclusión de cotización de las acciones de Agbar, formulando una OPA de exclusión que se dirige efectivamente a un total de 14.964.171 acciones (10% del capital social de Agbar), al precio de 20 euros por acción; (ii) reducir el capital social de Agbar, con cargo a reservas de libre disposición, en el importe que representen las acciones que acuden a la OPA, mediante la amortización de las mismas, y

(iii) aprobar la venta de la participación que Agbar tiene en Compañía de Seguros Adeslas, S.A., que asciende al 54,79% de su capital social, a Criteria CaixaCorp, S.A., por el precio de 687 millones de euros.

El 14 de enero de 2010, Criteria CaixaCorp y Suez Environnement suscribieron el acuerdo definitivo en virtud del cual Criteria CaixaCorp se compromete a vender a Suez Environnement las acciones de Agbar/Hisusa necesarias para que Suez Environnement alcance el 75,01% de Agbar, por un precio de 20 euros por acción. En esa misma fecha, Criteria y Agbar suscribieron el acuerdo por el cual ambas partes se comprometen a llevar a cabo la compraventa de Adeslas.

En el ámbito de las inversiones, durante el ejercicio 2009 el Consejo de Administración de Agbar aprobó una inversión de 20 millones de euros para adquirir el 50% del capital de Taeyong Environment Technologies (Taeyong Entec), empresa surcoreana dedicada a las tecnologías del medio ambiente, tomando el control operacional de la compañía.

En el área medioambiental, Agbar adquirió el 100% de Interlab, laboratorio especializado en medioambiente e higiene industrial, operación que se enmarca dentro de la voluntad manifiesta de Agbar de reforzar la división dedicada al medio ambiente.

En el sector de salud, la compañía aseguradora Adeslas adquirió, en el primer semestre del año, 28 clínicas dentales a Dental Line, ampliando su red de clínicas dentales en España y convirtiéndose en el líder nacional del sector.

Durante el ejercicio 2009 se ha distribuido un dividendo extraordinario de 2,00 euros por acción contra reservas y un dividendo complementario sobre el resultado de 2008 de 0,4081 euros por acción, de manera que el dividendo total devengado contra el resultado de 2008 ha sido de 0,6006 euros por acción, un 10% por encima del año anterior.

## Evolución anual del negocio

El Grupo Agbar ha cerrado el ejercicio 2009 con un resultado neto de 166,8 millones de euros, un 29,1% inferior al de 2008. El descenso del resultado se explica básicamente por los menores resultados atípicos, que en el año 2008 incluían, entre otros, la plusvalía de 81 millones de euros por la venta de las acciones de Suez.

Los diferentes negocios muestran un moderado crecimiento, ya que los ingresos de explotación aumentan un 4,5% y el resultado de explotación lo hace en un 3,3%, gracias, fundamentalmente, a las entradas en el perímetro de consolidación de Essal en Chile y STC y al cambio de método de consolidación de la participación del Grupo Jiangsu Water en China, que compensan el impacto de la depreciación.



Foto realizada y cedida por Laura Sayalero, Accionista de Criteria

La materialización de las operaciones acordadas entre Criteria CaixaCorp y Suez Environnement comportará la reorientación de los intereses estratégicos de Agbar, cuya actividad se centrará de forma exclusiva en los negocios del agua y medio ambiente.

### Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009 <sup>(2)</sup>	2008 <sup>(2)</sup>	2007 <sup>(1)</sup>	Datos operativos	2009 <sup>(2)</sup>	2008 <sup>(2)</sup>	2007 <sup>(1)</sup>
Importe neto de la cifra de negocios	1.851	1.771	2.861	Cifra de negocios España	1.177	1.124	2.302
EBITDA	530	498	557	Cifra de negocios Chile	416	386	340
Beneficio de explotación	348	333	371	Cifra de negocios Reino Unido	106	115	125
Resultado neto	167	235	353	Cifra de negocios China	24	—	—
<b>Balance</b>	<b>2009 <sup>(2)</sup></b>	<b>2008</b>	<b>2007 <sup>(1)</sup></b>	Cifra de negocios Otros	11	10	3
Deuda financiera neta	1.402	540	533				
Activo total	6.546	6.127	5.951				
Patrimonio neto	2.688	2.705	2.695				
<b>Datos por acción</b>	<b>2009 <sup>(2)</sup></b>	<b>2008 <sup>(2)</sup></b>	<b>2007 <sup>(1)</sup></b>				
Resultado neto por acción (€)	1,114	1,572	2,356				
Dividendos devengados (€)	2,4081	0,5635	0,455				

(1) La contribución del Grupo Applus+ a la cuenta de resultados consolidada y al balance de situación consolidado del ejercicio 2007 se presenta en discontinuación, mientras que la del segmento de salud (Adeslas) se presenta por integración global.

(2) La contribución del segmento de salud (Adeslas) a la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2008 y 2009 y el balance de situación consolidado del ejercicio 2009 se presenta en discontinuación.

ción de los tipos de cambio en Chile y Reino Unido. Si no se consideraran los efectos de la modificación del perímetro y del tipo de cambio, el resultado de explotación se situaría en un nivel similar al del ejercicio 2008.

Durante el año 2009, en el sector de agua nacional, el Grupo Agbar resultó adjudicatario de 33 nuevos contratos relacionados con el agua en baja (485.107 habitantes) y ha renovado otros 29 contratos (170.614 habitantes). En la actividad de agua en alta, Agbar ha sido adjudicataria de 20 nuevos contratos (559.241 habitantes) y ha renovado otros 16 contratos (121.504 habitantes). Por lo que respecta a la actividad de depuración, Agbar fue adjudicataria de 22 contratos de gestión de estaciones depuradoras de aguas residuales, que suponen la gestión de una carga contaminante equivalente a unos 861.157 habitantes y renovó 15 contratos con una carga contaminante equivalente a 170.176 habitantes. Finalmente, la actividad de alcantarillado resultó adjudicataria de 23 nuevos contratos (289.233 habitantes) y renovó otros 13 (129.869 habitantes).

En 2009 han entrado en funcionamiento tres grandes proyectos vinculados a la mejora de la calidad y la cantidad del agua por servir en el área metropolitana de Barcelona: la Planta de Osmosis Inversa de Sant Joan Despí (inversión de 53 millones de euros) y la desalinizadora del Prat de Llobregat (inversión de 179 millones de euros) con capacidades nominales de producción anual de 48 Hm<sup>3</sup> y 60 Hm<sup>3</sup>, respectivamente, y el desdoblamiento del colector de salmueras (inversión de 55 millones de euros).

En el ámbito internacional, destaca en Chile la adjudicación al consorcio formado por Agbar (51%) y Degrémont (49%) del concurso para la construcción de la EDAR Mapocho y las obras de rehabilitación en la EDAR El Trebal, así como para la gestión y el mantenimiento de ambas (cinco-siete años, respectivamente), por un importe global de 260 millones de euros.

La cartera de asegurados de Adeslas ascendió, al cierre de 2009, a casi tres millones de asegurados, lo que implica un crecimiento del 5,6% respecto a 2008. El Grupo Adeslas se mantiene como líder en el sector de seguros de salud en España, con una cuota de mercado del 21%.

#### Nuestra opinión...

La materialización de las operaciones acordadas entre Criteria CaixaCorp y Suez Environnement comportará la reorientación de los intereses estratégicos de la sociedad, cuya actividad se centrará de forma exclusiva en los negocios del agua y medio ambiente, y supondrá su integración en el Grupo Suez Environnement. No obstante, Criteria seguirá estando representada en el Consejo de Administración de Agbar como accionista minoritario de referencia, gestionándose la compañía en función de un nuevo acuerdo de accionistas acorde con la nueva estructura accionarial.

La venta de la participación en Adeslas por parte de Agbar a Criteria CaixaCorp dotará a la compañía de recursos suficientes para financiar sus operaciones presentes y futuras.

El futuro del Grupo Agbar se enmarca en un negocio en el que el peso de la gestión pública todavía es importante, lo que hace previsible un incremento de la participación privada especialmente a nivel internacional: la crisis económica puede impulsar nuevos procesos de privatización de servicios de agua para reducir la caída de ingresos de la actividad constructora. Las inversiones y prestación de servicios de Agbar estarán orientadas a proyectos socialmente responsables, en entornos estables, con seguridad jurídica y generadores de caja de forma recurrente. Asimismo, el aumento de población y la escasez de recursos hídricos repercutirán en un mayor uso de tecnologías y sistemas de gestión del ciclo del agua.



### Criteria CaixaCorp en Agbar

Valor de mercado (millones de euros)	1.314
Participación económica	44,10%
Derechos de voto <sup>(1)</sup>	90%
Representación en el Consejo	5 de 13

(1) Participación conjunta con Suez Environnement: control conjunto y acción concertada en Agbar, de acuerdo con lo establecido en el Pacto de Accionistas de 18 de julio de 2006, complementado y aclarado en virtud de sendas adendas suscritas el 21 de noviembre y el 19 de diciembre de 2007, vigentes hasta que no se ejecuten los acuerdos definitivos suscritos el 14 de enero de 2010 entre Suez Environnement y Criteria CaixaCorp.

### Evolución del valor respecto a índices



# BME

Un modelo de negocio eficiente, integrado y diversificado

Presidente:	Sr. Antonio J. Zoido Martínez
Vicepresidente I:	Sr. José A. Barreiro Hernández
Cotización:	España (Ibex 35)
Página web:	<a href="http://www.bolsasymercados.es">www.bolsasymercados.es</a>

**Bolsas y Mercados Españoles (BME) es la sociedad que integra los sistemas de registro, compensación y liquidación de valores y mercados secundarios españoles. El Grupo engloba Bolsa de Madrid, Bolsa de Barcelona, Bolsa de Bilbao, Bolsa de Valencia, AIAF Mercado de Renta Fija, MEFF, IBERCLEAR, MAB, Visual Trader BME Consulting, BME Innova, BME Market Data e Infobolsa.**

## Hechos destacados de 2009

A lo largo del ejercicio 2009, la bolsa ha vivido dos fases distintas. La primera, hasta marzo, período en el que se continuó con la tendencia negativa del año anterior, con importantes caídas bursátiles. No obstante, fue a partir de ese mes cuando los planes de rescate y estímulo lanzados por los distintos gobiernos comenzaron a dar resultados y los mercados se recuperaron notablemente en ese período. La capitalización de la bolsa española supera el billón de euros, recuperando el nivel que perdió en septiembre de 2008.

Durante 2009, BME ha puesto en marcha diversas iniciativas para potenciar su negocio: la cotización con tres decimales, mejorando las horquillas de precios y liquidez; la mejora de la eficiencia de la postcontratación gracias a Link Up Markets; el nuevo registro para instrumentos OTC, y el lanzamiento de nuevos índices, como el Ibex 35 Inverso, entre otros.

## Evolución anual del negocio

La evolución de la actividad en las líneas de negocio más importantes ha sido la siguiente:

- Renta variable. El volumen acumulado en 2009 ha llegado a los 899.051 millones de euros, un 27,9% por debajo del anterior ejercicio. El número de títulos negociados en el año alcanza los 118.697 millones, un 6,7% menos que en el ejercicio 2008.

- Derivados. La contratación de futuros y opciones en el mercado de derivados de BME en 2009 ha logrado el máximo histórico en un año, con 93,1 millones de contratos, un 12% más que en 2008. Cabe destacar el comportamiento en 2009 de las opciones sobre acciones que, con 35,5 millones de contratos, han crecido un 94% respecto al pasado año.

- Renta fija. La negociación de deuda corporativa en 2009 ha alcanzado un volumen de 3,69 billones de euros, lo que representa un nuevo récord anual y un incremento del 53,8% respecto a 2008. También supone un récord anual el número de operaciones realizadas en el conjunto del año, que se eleva a 917.321, con un alza del 13,6% respecto a 2008.

Durante el ejercicio 2009, BME obtuvo un resultado neto de 150 millones de euros. Este resultado supuso una disminución del 21% con respecto al beneficio neto obtenido en el ejercicio 2008, debido fundamentalmente a la caída de actividad en la línea de negocio de renta variable.

## Nuestra opinión...

Consideramos que la cotización tiene recorrido al alza como consecuencia de la recuperación de los mercados financieros, la solidez de su rentabilidad por dividendo, su modelo de negocio bien posicionado y basado en la eficiencia, y las posibles operaciones corporativas derivadas de movimientos en el sector.



Foto realizada y cedida por Ramón Fuentes, Accionista de Criteria

La bolsa española figura entre las más líquidas del mundo.

### Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	297	349	377
EBITDA	210	250	285
Beneficio de explotación	202	242	275
Resultado neto	150	191	201
Balance	2009	2008	2007
Deuda financiera neta	(324)	(431)	(475)
Activo total	11.622	5.798	5.176
Patrimonio neto	453	466	499
Datos por acción	2009	2008	2007
Resultado neto por acción (€)	1,79	2,28	2,41
Dividendos ordinarios devengados (€)	1,99	2,00	1,55
Datos operativos	2009	2008	2007
Volumen negociado de renta variable	899.051	1.246.349	1.672.399
Número de operaciones liquidadas	34.822.132	40.295.729	43.568.231

### Criteria CaixaCorp en BME

Valor de mercado (millones de euros)	94
Participación económica	5,01%
Derechos de voto	5,01%
Representación en el Consejo	1 de 15

### Evolución del valor respecto a índices



# Gas Natural

Primer operador integrado de gas y electricidad en España

Presidente:	Sr. Salvador Gabarró
Consejero Delegado:	Sr. Rafael Villaseca
Cotización:	España (ibex 35)
Página web:	<a href="http://www.gasnatural.com">www.gasnatural.com</a>

**El Grupo Gas Natural es una de las diez primeras multinacionales energéticas europeas y líder en integración vertical de gas y electricidad de España y Latinoamérica, además del mayor operador mundial de gas natural licuado (GNL) en la cuenca atlántica. Tras su reciente fusión con Unión Fenosa, la compañía tiene presencia en 23 países del mundo, donde cuenta con más de 20 millones de clientes, de los que 9 millones están en España, y una potencia eléctrica instalada de 18 GW.**

## Hechos destacados de 2009

Respecto al proceso de fusión con Unión Fenosa, cabe destacar que el 14 de abril de 2009 finalizó el período de aceptación de la oferta pública de adquisición (OPA) lanzada por Gas Natural sobre Unión Fenosa, con un nivel de aceptación del 69,5% del capital al que iba dirigida la oferta, lo que supuso que la participación de Gas Natural en el capital social de Unión Fenosa alcanzara el 95,2%.

Posteriormente, en el mes de junio, las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de Gas Natural y Unión Fenosa aprobaron el proyecto de fusión por absorción de Unión Fenosa y Unión Fenosa Generación por parte de Gas Natural, con una ecuación de canje de 3 acciones de Gas Natural por cada 5 acciones de Unión Fenosa. La fusión finalizó el 7 de septiembre.

Para financiar la operación, Gas Natural ha llevado a cabo con éxito dos ampliaciones de capital, una primera de 3.502 millones de euros con derechos de suscripción preferente por un total de 447,8 millones de acciones emitidas, y una segunda ampliación de 26,2 millones de acciones para el canje de acciones prevista en el proyecto de fusión. Adicionalmente, Gas Natural ha desinvertido un total de 3.600 millones de euros, superando el compromiso anunciado de reducir en 3.000 millones de euros la deuda mediante desinversiones de activos. La única desinversión regulatoria pendiente es la de 2.000 MW de ciclos combinados en España. Entre las desinversiones realizadas, figuran el 1% de Red Eléctrica Española (43 millones de euros), el 5% de Enagás (155 millones de euros), el 13,01% de Indra (320 millones de euros), el negocio de gas en Murcia y Cantabria (330 millones de euros), el 64% de la compañía colombiana EPSA (1.100 millones de dólares), 504.000 puntos de

suministro y 412.000 clientes de gas en Madrid (800 millones de euros) y activos de generación en México (1.225 millones de dólares más el reembolso de aportaciones y deudas de las compañías, por un total de 240 millones de dólares).

Gas Natural ha estimado las sinergias de la operación en 350 millones de euros anuales, y confirma su plena consecución a partir de 2011; a este importe habría que añadir los ahorros anuales previstos en inversiones recurrentes, que ascienden a 200 millones de euros. No obstante, en 2010 Gas Natural presentará un nuevo plan de sinergias que incluirá mayores ahorros de costes y en inversiones.

Con el objetivo de refinanciar parte de la deuda actual y de diversificar las fuentes de financiación acudiendo al mercado de capitales, Gas Natural ha realizado durante 2009 y enero de 2010 siete emisiones de bonos por un importe total de 6.950 millones de euros, con un coste medio de 4,7% y un vencimiento medio superior a los 7 años.

## Evolución anual del negocio

Durante 2009, Gas Natural ha finalizado el proceso de adquisición de Unión Fenosa, lo que le ha permitido mantener un crecimiento de doble dígito en su beneficio neto, a pesar de un contexto de contracción de la demanda energética y de significativos niveles de volatilidad de los precios energéticos, de los mercados de divisas y financieros.

El EBITDA alcanza un crecimiento superior al 50%, consecuencia de la consolidación global de las actividades de Unión Fenosa desde el 30 de abril de 2009. En términos proforma, el EBITDA se sitúa en niveles similares al año anterior, a pesar del contexto económico actual, mostrando la fortaleza de los negocios regulados y poniendo en valor los fundamentales del modelo de negocio de Gas Natural, basados en un adecuado equilibrio entre los negocios regulados y liberalizados en los mercados gasista y eléctrico.

Tanto el éxito de la ampliación de capital como la buena acogida de sus emisiones de deuda y el excelente cumplimiento del programa de desinversiones de activos han permitido reducir significativamente la deuda neta de la compañía, reduciendo el préstamo inicial de 18.260 millones de euros formalizado para la financiación de la operación hasta los 7.500 millones de euros a final de año. Importe que se ha reducido en los primeros meses de 2010 hasta los 3.313 millones de euros si consideramos la emisión de bonos realizada en el mes de enero y el cobro de las ventas de activos realizadas en 2009.



Foto realizada y cedida por Agustín Fernández, Accionista de Criteria

En 2009, Gas Natural concluye la adquisición de Unión Fenosa, con un crecimiento de doble dígito en su beneficio neto y su dividendo.

#### Principales magnitudes Criteria CaixaCorp en Gas Natural

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	14.879	13.544	10.093
EBITDA	3.937	2.564	2.277
Beneficio de explotación	2.448	1.794	1.567
Resultado neto	1.195	1.057	959
Balance	2009	2008	2007
Deuda financiera neta	20.916	4.913	3.690
Activo total	45.352	18.765	15.420
Patrimonio neto	10.681	6.376	6.070
Datos por acción	2009	2008	2007
Resultado neto por acción (€)	1,48	2,36	2,14
Dividendos devengados (€)	0,85	1,19	1,04
Datos operativos	2009	2008	2007
Clientes de gas ('000)	11.534	11.492	11.115
Suministro de gas (GWh)	286.152	292.629	292.730
Energía eléctrica producida (GWh)	54.125	31.451	18.700

#### Criteria CaixaCorp en Gas Natural

Valor de mercado (millones de euros)	5.065
Participación económica	36,43%
Derechos de voto	36,43%
Representación en el Consejo	5 de 17

#### Evolución del valor respecto a índices



## Nuestra opinión...

El gas natural es la energía mundial de la que se espera un mayor crecimiento futuro, impulsado sobre todo por la creciente preocupación medioambiental y por las necesidades de gas para la generación eléctrica. Una parte muy significativa de este crecimiento deberá ser cubierto con GNL, mercado en el que Gas Natural, junto con Repsol, tiene un posicionamiento privilegiado. En un entorno crecientemente global y complejo, la integración vertical en toda la cadena de valor y la disponibilidad de gas de forma competitiva y flexible constituyen una ventaja clave y una importante palanca de crecimiento.

La compra de Unión Fenosa es una operación clave para la estrategia futura de Gas Natural. Con esta operación, Gas Natural anticipa el cumplimiento del plan estratégico y supera los objetivos de 2012, manteniendo el endeudamiento y logrando un impacto positivo en

resultados. Asimismo, se logra la creación de un líder europeo verticalmente integrado en gas y electricidad y primer operador de GNL en la cuenca atlántica y mediterránea, con más de 20 millones de clientes y 18 GW de potencia instalada en el mundo; todo ello, creando valor para el accionista a través del crecimiento orgánico y las sinergias de integración.

Se trata de una operación transformadora para Gas Natural que ha contado con todo el apoyo de sus accionistas de referencia, Criteria y Repsol, en forma de compromiso de aportación a los fondos propios de Gas Natural para apoyar un *rating* adecuado después de la liquidación de la operación.

El compromiso de la compañía de continuar su política de dividendos, consistente en un incremento del 10% anual, asegura una remuneración al accionista creciente y sostenible.

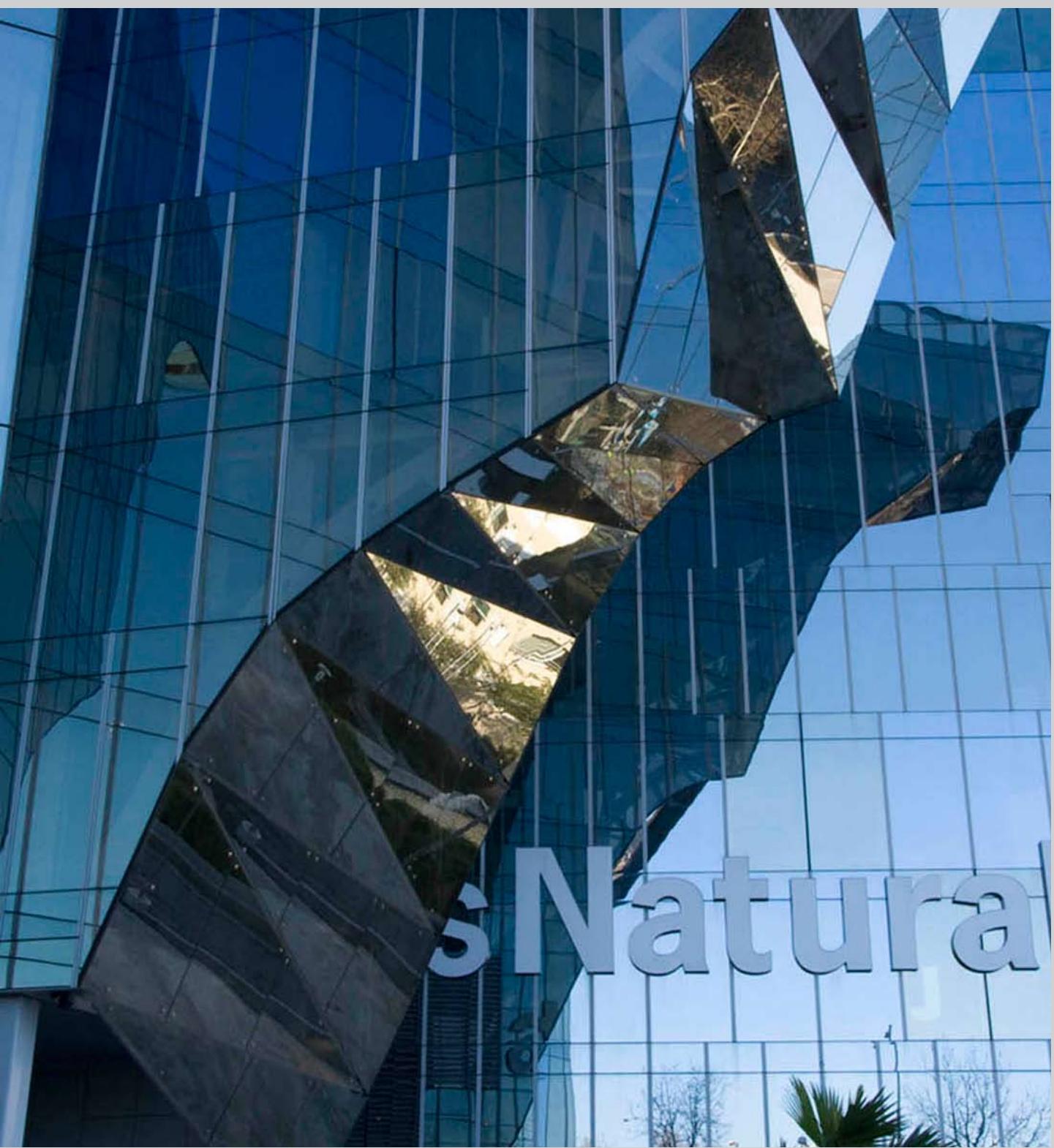


Foto realizada y cedida por José Manuel Pérez de Sousa, Accionista de Criteria

# Repsol

Una de las mayores petroleras del mundo

Presidente:	Sr. Antonio Brufau Niubó
Vicepresidente I:	Sr. Luis Fernando del Rivero Asensio
Vicepresidente II:	Sr. Isidro Fainé Casas
Cotización:	España (Ibex 35), Nueva York y Argentina
Página web:	<a href="http://www.repsol.com">www.repsol.com</a>

**Repsol es una empresa internacional integrada de petróleo y gas, con actividades en más de 30 países y líder en España y Argentina. Es una de las diez mayores petroleras privadas del mundo y la mayor compañía privada energética en Latinoamérica en término de activos.**

## Hechos destacados de 2009

En 2009 se han materializado claramente los resultados de la nueva estrategia implementada por Repsol para su negocio exploratorio. Durante este año, la empresa ha llevado a cabo una exitosa campaña exploratoria, con 15 hallazgos de petróleo y gas, entre los que se encuentran algunos de los más importantes realizados por el sector durante el período. Como resultado, Repsol ha incorporado un gran volumen de recursos que supondrá el crecimiento de las reservas y de la producción a lo largo de los próximos años. Los descubrimientos se centraron en Brasil, Norte de África y México.

En Brasil, se realizaron cuatro descubrimientos en aguas profundas de la Cuenca de Santos, una de las áreas con mayor potencial de reservas a nivel mundial. Tras las pruebas de producción llevadas a cabo en uno de los pozos (Guará, en el que Repsol participa con un 25%), se estimó un volumen recuperable de reservas de entre 1.100-2.000 millones de barriles equivalentes de crudo ligero y gas, lo que confirma las grandes expectativas de esta zona.

En el Golfo de México, se realizó un nuevo descubrimiento (Buckskin) y se inició la producción del campo de Shenzí (28% propiedad de Repsol), superando en más de un 20% los volúmenes de producción inicialmente estimados. La capacidad de la plataforma de producción es de 100.000 barriles por día de petróleo y 8.900 barriles por día de gas natural. Repsol mantiene una sólida posición en el Golfo de México estadounidense, una de las zonas de aguas profundas de mayor potencial en el mundo y uno de los diez proyectos clave del plan estratégico de la compañía.

En el Norte de África se hicieron seis nuevos descubrimientos de gas natural, cuatro de ellos en Argelia. Asimismo, se descubrió un nuevo yacimiento en aguas profundas de Sierra Leona, lo que puso de manifiesto el potencial de una zona previamente inexplorada.

En Venezuela se confirmó el pozo "Perla 1x" como el mayor hallazgo de gas en la historia de Repsol, con unas reservas recuperables de gas de 1.000-1.400 millones de barriles equivalentes de petróleo. La compañía opera conjuntamen-

te con ENI, el consorcio descubridor, con una participación del 50% cada una.

En relación con su participación en Gas Natural, Repsol suscribió, por la parte proporcional a su participación, la ampliación de capital realizada por la compañía dentro de la operación de adquisición de Unión Fenosa, con un desembolso de 1.080 millones de euros.

## Evolución anual del negocio

Durante el ejercicio 2009, los resultados del sector petroero se han visto gravemente afectados por la caída de la demanda y de los precios internacionales del crudo y del gas, además de por las restricciones de producción impuestas por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y por el brusco descenso de los márgenes de refino y química.

En este entorno, los resultados de Repsol, al igual que los del resto de empresas del sector, han sido negativamente afectados, alcanzándose en 2009 un beneficio neto de 1.559 millones de euros, un 39% inferior al de 2008. Entre las medidas llevadas a cabo por la compañía en respuesta al actual contexto económico, destacan los 800 millones de euros de ahorros en costes conseguidos en 2009 y la reducción del plan de inversiones 2008-2012 de 28.900 millones a 25.000 millones de euros.

## Nuestra opinión...

Repsol ha desarrollado su actividad en un entorno tremendamente complejo en los últimos años, en especial durante el último año y medio, en el que todo el sector se ha visto negativamente afectado por la crisis económica global, que ha provocado un brusco descenso en los precios internacionales del crudo y del gas y, sobre todo, un derrumbamiento de los márgenes de refino.

Sin embargo, la combinación de negocio de Repsol, más diversificado que el de sus comparables, su indiscutible posición de liderazgo en el mercado español de refino y marketing, su participación en Gas Natural, compañía líder del sector en España y Latinoamérica que combina gas y electricidad, y sobre todo los significativos avances en el negocio *Upstream*, especialmente la exitosa campaña exploratoria llevada a cabo durante los últimos dos años, hacen que la compañía se encuentre, en la actualidad, muy bien preparada para afrontar los retos del futuro.

Estos recientes éxitos exploratorios son especialmente importantes, ya que establecen las bases para el futuro crecimiento de reservas y producción. Repsol cuenta con uno de los portafolios más prometedores de la próxima década tras los recientes descubrimientos, con especial relevancia en Brasil, una de las áreas del mundo con mayor potencial de crecimiento y en la que la compañía es uno de los operadores principales.



Gracias al éxito de su negocio exploratorio, Repsol es una de las compañías del sector en las que se espera un mayor crecimiento futuro.

### Principales magnitudes

Datos en millones de euros

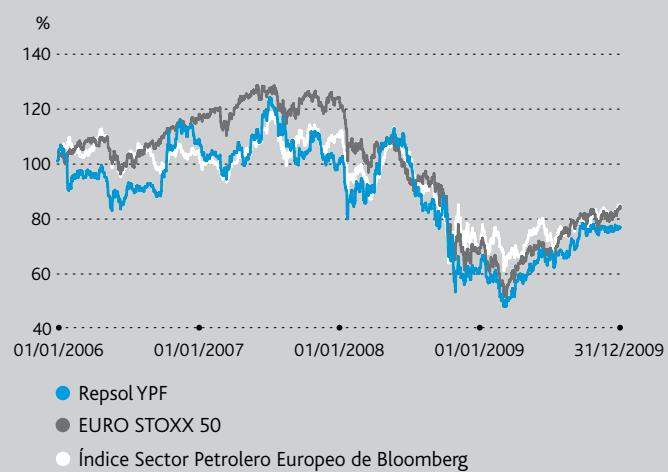
Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	49.032	60.975	55.923
EBITDA	6.749	8.160	8.573
Beneficio de explotación	3.244	5.083	5.808
Resultado neto	1.559	2.711	3.188
Balance	2009	2008	2007
Deuda financiera neta	10.928	3.334	3.493
Activo total	58.083	49.429	47.164
Patrimonio neto	19.951	20.100	18.511
Datos por acción	2009	2008	2007
Resultado neto por acción (€)	1,29	2,23	2,61
Dividendos devengados (€)	0,95	1,025	0,86
Datos operativos ex YPF	2009	2008	2007
Reservas de hidrocarburos (Mbep)	1.060	1.067	1.117
Producción de hidrocarburos (Mbep)	122	122	142
Crudo procesado (Mtep)	35	39	40

### Criteria CaixaCorp en Repsol

Valor de mercado (millones de euros)	2.898
Participación económica	12,68%
Derechos de voto (*)	14,31%
Representación en el Consejo	2 de 16

(\*) Limitados al 10% por los estatutos de la sociedad.

### Evolución del valor respecto a índices



# Telefónica

Primer operador de telecomunicaciones integrado de Europa

Presidente:	Sr. César Alierta Izuel
Vicepresidente:	Sr. Isidro Fainé Casas
Cotización:	España (Ibex 35), Estados Unidos, Latinoamérica y Japón
Página web:	<a href="http://www.telefonica.es">www.telefonica.es</a>

**Telefónica es uno de los operadores integrados de telecomunicaciones líder a nivel mundial y con una destacada presencia en Europa y Latinoamérica, y constituye un referente en los mercados de habla hispano-portuguesa. Con casi 265 millones de accesos, Telefónica cuenta con uno de los perfiles más internacionales del sector, al generar más del 60% de su negocio fuera de su mercado doméstico.**

**En España, con casi 47 millones de accesos, es líder en todos los segmentos de negocio. En Europa, la compañía tiene presencia, además de en España, en Reino Unido, Alemania, Irlanda, República Checa y Eslovaquia, y cuenta con más de 49 millones de clientes. En Latinoamérica, con aproximadamente 169 millones de accesos, Telefónica se posiciona como líder en los principales países de la región (Brasil, Argentina, Chile y Perú) y cuenta con operaciones relevantes en otras zonas, como México, Colombia, Venezuela y Centroamérica. El Grupo ocupa la tercera posición en el ranking del sector de telecomunicaciones a nivel mundial por capitalización bursátil, la primera como operador europeo integrado y la tercera en el ranking DJ EURO STOXX 50.**

## Hechos destacados de 2009

En octubre, Telefónica reiteró el objetivo de alcanzar un beneficio por acción (BPA) para 2010 de 2,10 euros por acción y anunció un incremento del dividendo por acción (DPA) para ese mismo año del 21,7%, hasta alcanzar 1,40 euros por acción (1,15 euros por acción para 2009), fijando un objetivo mínimo de DPA para el año 2012 de 1,75 euros por acción.

Asimismo, Telefónica comunicó sus objetivos financieros a nivel consolidado en términos de crecimiento anual medio 2008-2012: (i) ingresos: entre el 1% y el 4%; (ii) OIBDA: entre el 2% y el 4%; (iii) EBIT: entre el 4% y el 7%; (iv) flujo de caja operativo: entre el 5% y el 7,5%; (v) CapEx (acumulado 2009-2012): 30.000 millones de euros; (vi) flujo de caja operativo (acumulado 2009-2012): superior a 64.000 millones de euros; (vii) flujo de caja libre (acumulado 2009-2012): superior a 40.000 millones de euros.

Telefónica confirma, como prioridad básica para los próximos años, la disciplina en el uso del cash flow, centrada

en el crecimiento de los dividendos, la estabilidad de los niveles de endeudamiento y los procesos de fusiones y adquisiciones selectivas.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad aprobó la reducción de capital mediante una amortización de 141 millones de acciones propias en autocartera, acuerdo que se materializó en diciembre de 2009. Además, se aprobó el plan de compra incentivada de acciones de Telefónica para empleados del Grupo, con un importe total máximo asignado de 60 millones de euros.

En el ámbito de las inversiones, durante el ejercicio 2009 Telefónica ha reforzado su presencia en China y Alemania, así como su participación en el negocio de la televisión de pago, y ha confirmado su inversión en Italia mediante la renovación del acuerdo de accionistas de Telco, S.p.A., por tres años, hasta el 27 de abril de 2013.

En China, Telefónica y China Unicom formalizaron una alianza estratégica y suscribieron un acuerdo de intercambio accionario, por un importe equivalente a 1.000 millones de dólares, tras el que Telefónica pasó a controlar el 8,06% de los derechos de voto de China Unicom, y China Unicom, el 0,87% del capital con derecho de voto de Telefónica.

En Alemania, Telefónica suscribió un acuerdo con Telecom Italia para la adquisición del 100% de Hansenet, uno de los principales operadores de banda ancha en el mercado alemán, por un valor de los activos de 900 millones de euros.

En el negocio de televisión de pago, Telefónica suscribió un acuerdo con el Grupo PRISA y Sogecable para la adquisición de un 22% de Digital+, compañía que aglutinará el negocio de televisión de pago PRISA, por un valor de los activos (*firm value*) de 2.350 millones de euros (100%), con una inversión total para Telefónica estimada en aproximadamente 492 millones de euros.

Asimismo, Telefónica adquirió a finales del ejercicio 2009 por 145 millones de euros el 100% del capital de JAHAH, compañía con sede en Silicon Valley e Israel que facilita servicios de voz basados en Internet.

En el ámbito de las desinversiones, Telefónica vendió su participación del 32,18% en Méditel (segunda operadora de telefonía móvil en Marruecos) por un total de 400 millones de euros. La venta se realizó a los accionistas locales de la compañía, de forma conjunta con Portugal Telecom, que también vendió su 32,18%.

Durante el ejercicio 2009, Telefónica, en cumplimiento del compromiso de remunerar al accionista con 1 euro por acción antes del primer semestre de 2009, pagó un dividendo a cuenta de 2009 de 0,50 euros por acción brutos. Posteriormente, pagó un dividendo con cargo a reservas de libre disposición de 0,50 euros por acción brutos.



*Telefónica*



Telefónica ha mostrado un sólido comportamiento diferencial en un sector altamente competitivo que le ha permitido cerrar el ejercicio cumpliendo, por séptimo año consecutivo, con los objetivos financieros anunciados para el año.

#### Principales magnitudes Criteria CaixaCorp

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008	2007
Importe neto de la cifra de negocios	56.731	57.946	56.441
OIBDA	22.603	22.919	22.825
Resultado operativo	13.647	13.873	13.388
Resultado neto	7.776	7.592	8.906
Balance	2009	2008	2007
Deuda financiera neta	43.551	42.733	45.284
Activo total	108.141	99.896	105.873
Patrimonio neto	24.274	19.562	22.855
Datos por acción	2009	2008	2007
Resultado neto por acción (€)	1,71	1,63	1,87
Dividendos devengados (€)	1,00	0,90	0,65
Datos operativos	2009	2008	2007
Ventas en España	35%	36%	37%
Ventas en Latinoamérica	40%	38%	35%
Ventas en Europa	24%	25%	26%
Ventas en otras zonas	1%	1%	2%
Accesos totales (millones)	264,6	259,1	228,5

#### Criteria CaixaCorp en Telefónica

Valor de mercado (millones de euros)	4.372
Participación económica <sup>(1)</sup>	5,16%
Derechos de voto	5,16%
Representación en el Consejo	2 de 17

(1) 1% sujeto a contratos financieros (*Equity Swap*).

#### Evolución del valor respecto a índices



## Evolución anual del negocio

Durante el ejercicio 2009, y en un entorno de operaciones complejo por el efecto de la situación macroeconómica internacional, Telefónica ha mostrado un sólido comportamiento diferencial en un sector altamente competitivo que le ha permitido cerrar el ejercicio cumpliendo, por séptimo año consecutivo, con los objetivos financieros anunciados para el año. La alta diversificación de las operaciones, su liderazgo competitivo en los principales mercados y su demostrada capacidad de ejecución han permitido a Telefónica reforzar las bases del crecimiento futuro, manteniendo, al mismo tiempo, una notable eficiencia operativa, como se observa en el margen de OIBDA y su elevada generación de caja.

Telefónica ha obtenido en 2009 un beneficio neto de 7.776 millones de euros, un 2,4% superior al obtenido en 2008, situándose el beneficio neto por acción en 1,71 euros por acción, lo que implica un incremento interanual del 4,5%. El flujo de caja operativo ha crecido en 2009 un 8% en términos orgánicos, alcanzando los 15.346 millones de euros, constituyendo el reflejo del interés por maximizar su eficiencia y aprovechar las ventajas derivadas de la mayor escala de las operaciones.

Los resultados del año 2009 ponen de manifiesto un sólido perfil de crecimiento apoyado en el valor aportado por la diversificación geográfica y de negocios, su fortaleza competitiva en los mercados en los que opera y una eficiente estructura de costes. Los ingresos de Telefónica Latinoamérica representan el 40,5% de los ingresos totales del grupo, mientras que el peso de los ingresos proce-

dentes de Telefónica España y Telefónica Europa se sitúan en el 34,7% y en el 23,9%, respectivamente.

La fortaleza financiera de la compañía le permite afrontar con flexibilidad la compleja situación actual de los mercados de crédito y reiterar su compromiso de priorizar la remuneración al accionista en el uso de la generación de caja.

Telefónica ha cerrado el ejercicio 2009 con cerca de 265 millones de accesos, un 5,1% superior al registrado en diciembre de 2008 en términos comparables, representando 13 millones más de accesos, derivado de la intensa actividad comercial desarrollada en todos los negocios y mercados.

## Nuestra opinión...

Telefónica se presenta como una opción de crecimiento sostenido, rentabilidad, escala y diversidad tanto geográfica como de negocios. La confirmación de la remuneración al accionista, el control de sus niveles de endeudamiento y el carácter selectivo de futuras adquisiciones como ejes estratégicos principales para los próximos años consolidan el carácter defensivo de la compañía. La fuerte capacidad de generación de caja permite confiar en que los objetivos de dividendo no se verán comprometidos a medio plazo, siendo éste un factor diferencial en el actual contexto económico internacional. En este sentido y, a pesar de las dificultades macroeconómicas a nivel internacional, Telefónica ha vuelto a reiterar sus *guidances* de corto y medio plazo y sus objetivos de dividendos hasta el año 2012.

*Telefónica*



# Port Aventura

Primer parque temático de España y uno de los primeros del Sur de Europa

Port Aventura Entertainment, S.A.

Presidente: Sr. Antonio Massanell  
Página web: [www.portaventura.es](http://www.portaventura.es)

Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A.

Presidente: Sr. Lluís Rullán Colom  
Vicepresidente: Sr. Antonio Massanell  
Vicepresidente: Sr. Juan Antonio Samaranch

**Port Aventura continúa siendo el parque temático líder en España en ingresos, visitas y rentabilidad, y el segundo del Sur de Europa en número de visitas. Desde su apertura en 1995, su privilegiada localización en la Costa Dorada (Tarragona) y su crecimiento constante mediante la incorporación continua de nuevas atracciones y nuevos negocios le han permitido diversificar su oferta como resort y constituirse como destino turístico en sí mismo. Las 3.300.000 visitas que recibió en 2009 y la inauguración de nuevos negocios durante este año avalan este hecho.**

## Hechos destacados de 2009

Port Aventura continuó con el objetivo de potenciar su oferta mediante la inauguración de un nuevo hotel temático, el Hotel Gold River, en el mes de julio y la apertura, durante el mes de octubre, de un Centro de Convenciones con una superficie de 14.500 metros cuadrados y capacidad para 4.000 personas y que incluye los últimos avances en tecnología.

En diciembre de 2009 se formalizó un acuerdo de *joint venture* con Investindustrial, antiguo socio mayoritario de Gardaland (primer parque temático de Italia), mediante el cual Investindustrial suscribió un aumento de capital junto con una prima de emisión por importe de 94,8 millones de euros en la sociedad titular del parque temático. Para poder cerrar esta operación, se procedió previamente a una reorganización societaria de Port Aventura, S.A., que consistió en su escisión en dos sociedades independientes. La primera empresa, Port Aventura Entertainment, S.A., cuyo accionariado está compuesto por Criteria en un 50% y por Investindustrial en el 50% restante, incluye el parque temático Port Aventura y el Caribe Aquatic Park, así como la explotación de los hoteles Port Aventura, Caribe Resort, Gold River y El Paso, y del Centro de Convenciones. La segunda empresa, Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A., cuyo accionista único es Criteria, comprende los terrenos para uso residencial y comercial, los tres campos de golf, el Beach Club y la propiedad de los hoteles El Paso y Gold River y del Centro de Convenciones. Los hoteles y el Centro de Convenciones se han cedido en arrendamiento a la primera sociedad.

Como en años anteriores, la sociedad ha continuado con su compromiso en el desarrollo del proyecto de Respon-

sabilidad Social Corporativa, con el objetivo de reforzar la posición y percepción de Port Aventura como una empresa responsable y comprometida con su entorno social y medioambiental. En este sentido, además de los certificados de calidad ya otorgados de forma recurrente a los diferentes negocios del *resort*, cabe destacar que, en este año 2009, Port Aventura ha obtenido el certificado de máxima calificación en los campos de golf, el "Certified Gold Audubon International Sanctuary", otorgado por la implementación de un sistema de gestión sostenible medioambientalmente.

## Evolución anual del negocio

Durante esta temporada se ha conseguido superar los 3,3 millones de visitas del parque, lo que representa un ligero descenso del 7% respecto al año anterior. Este descenso es inferior a las caídas experimentadas en el sector de los parques de atracciones, como consecuencia de la recesión global.

Esta disminución en el número de visitas ha afectado a las ventas, que han experimentado una reducción del 14% respecto al año anterior; no obstante, se ha de considerar que el impacto a nivel de EBITDA ha sido menor, gracias a la política de contención de costes iniciada a mediados de 2008 y llevada a cabo durante todo el año 2009.

Gracias a la gestión realizada durante esta temporada, el *resort* continúa posicionándose como uno de los primeros parques temáticos del Sur de Europa en número de visitas y con la firme voluntad de ampliar su oferta, lo que se ha visto reflejado en 2009 con la inauguración de un nuevo hotel temático, el Gold River, y un Centro de Convenciones.

## Nuestra opinión...

Port Aventura ha iniciado una nueva etapa con el acuerdo de *joint venture* formalizado entre Criteria e Investindustrial en la que se pretende dar un nuevo impulso al parque temático.

La ampliación de capital permitirá llevar a cabo un importante programa de inversiones en el parque del orden de 80 millones de euros en los próximos cuatro años, lo que redundará en beneficio de clientes, empleados y accionistas de Port Aventura, y reforzará su posición como parque temático líder en el Sur de Europa.



## Principales magnitudes <sup>(1)</sup>

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	137,2	163,3
EBITDA	31,6	39,7
Resultado neto	8,1	9,4
Otros datos	2009	2008
Nº medio de empleados	2.014	2.363
Datos operativos	2009	2008
Número de visitas (miles)	3.309	3.573

(1) Como consecuencia de la reorganización societaria antes comentada, los datos financieros que se presentan corresponden a las cifras atribuibles al grupo Criteria del negocio de Port Aventura de los ejercicios 2009 (correspondiente a 11 meses) y 2008.

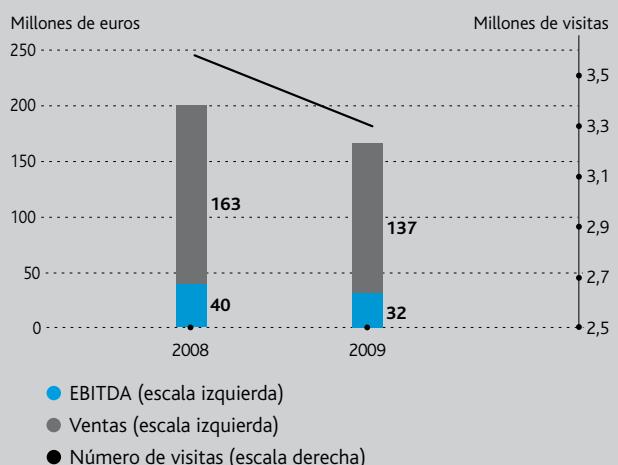
## Criteria CaixaCorp en Port Aventura Entertainment

Valor de mercado (millones de euros)	95
Participación económica	50%
Derechos de voto	100%
Representación en el Consejo	6 de 13

## Criteria CaixaCorp en Mediterranea Beach & Golf Resort

Valor de mercado (millones de euros)	410
Participación económica	100%
Derechos de voto	100%
Representación en el Consejo	5 de 6

## Evolución de los ingresos y el número de visitas





El resultado neto recurrente consolidado de Criteria CaixaCorp ha aumentado un 10% en el ejercicio 2009, lo que garantiza una atractiva remuneración para el accionista.

# 7

## Análisis financiero

- a. Estados financieros consolidados \_160
- b. Estados financieros individuales \_171
- c. Aspectos y consideraciones fiscales \_180

## 7\_a. Estados financieros consolidados

Criteria prepara sus cuentas anuales consolidadas con sus sociedades dependientes de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. En este sentido y, por lo que respecta a sus participaciones financieras, éstas se integran en los estados financieros consolidados de la siguiente forma:

- Las sociedades dependientes o con control (en general, derechos de voto superiores al 50%), por el método de la integración global.
- Los negocios bajo control conjunto, por el método de la participación.
- Aquellas sociedades sobre las cuales se ejerce, directa o indirectamente, una influencia significativa, por el método de la participación. La influencia significativa se hace patente, en la mayoría de los casos, mediante una participación del Grupo igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada o en base a acuerdos de colaboración firmados y en la presencia en los consejos.
- Aquellas sociedades con una participación inferior al 20% de los derechos de voto, como participaciones disponibles para la venta.

A efectos informativos, se incluye a continuación un cuadro con las participaciones del Grupo Criteria a 31 de diciembre de 2009, agrupadas en función del método de consolidación correspondiente:

### INTEGRACIÓN GLOBAL

#### Seguros

SegurCaixa Holding	100,00%
VidaCaixa	100,00%
SegurCaixa	100,00%
AgenCaixa	100,00%
GDS-Correduría de Seguros	67,00%

#### EEFF especializadas

CaixaRenting	100,00%
FinConsum	100,00%
InverCaixa Gestión	100,00%
GestiCaixa	100,00%
<b>Servicios - No cotizadas</b>	
Holret	100,00%
Mediterranea Beach&Golf Resort	100,00%

### MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

#### Servicios - Cotizadas

Gas Natural	36,43%
Abertis	25,04%
Agbar	44,10%

#### Banca internacional

GF Inbursa	20,00%
BPI	30,10%
Boursorama	20,85%
Erste Group Bank	10,10%
The Bank of East Asia	9,81% <sup>(1)</sup>

#### Servicios - No cotizadas

Port Aventura Entertainment	50,00%
-----------------------------	--------

### DISPONIBLES PARA LA VENTA

#### Servicios - Cotizadas

Repsol	12,68%
Telefónica	5,16%
BME	5,01%

(1) El 14 de enero de 2010 se suscribió una ampliación de capital que elevó la participación al 14,99%.

## Balance de situación consolidado resumido

Datos en millones de euros

	31/12/2009	31/12/2008
<b>PRINCIPALES EPÍGRAFES DE ACTIVO DE CRITERIA CAIXACORP CONSOLIDADO</b>		
Fondo de comercio y otros activos intangibles	872	912
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.005	1.349
Inversiones integradas por el método de la participación	11.969	8.519
Activos financieros no corrientes	27.624	25.308
Otros activos	519	482
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>41.989</b>	<b>36.570</b>
Activos financieros corrientes	6.371	4.563
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	354	1.543
Otros activos corrientes	392	825
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>7.117</b>	<b>6.931</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49.106</b>	<b>43.501</b>
<b>PRINCIPALES EPÍGRAFES DE PASIVO DE CRITERIA CAIXACORP CONSOLIDADO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.321</b>	<b>12.413</b>
Provisiones por contratos de seguros y otras	17.587	16.445
Deudas a largo plazo	8.672	7.871
Pasivos por impuestos diferidos	1.095	901
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>27.354</b>	<b>25.217</b>
Provisiones por contratos de seguros	487	418
Deudas con entidades de crédito y otros	6.465	5.210
Otros pasivos corrientes	479	243
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>7.431</b>	<b>5.871</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>49.106</b>	<b>43.501</b>

A continuación se presentan los detalles y movimientos de los principales epígrafes del balance de situación consolidado de Criteria CaixaCorp.

### Fondo de comercio y otros activos intangibles

Este epígrafe recoge fundamentalmente el fondo de comercio y los activos intangibles derivados de la adquisición de la totalidad del negocio asegurador (Grupo SegurCaixa Holding)

realizada en el ejercicio 2007, así como de la adquisición del negocio de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) y fondos de pensiones de Morgan Stanley a "la Caixa" en el ejercicio 2008.

### Inversiones integradas por el método de la participación

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio ha sido el siguiente:

## Movimiento inversiones integradas por el método de la participación

Datos en millones de euros

<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>	<b>8.519</b>
<i>Compras y ampliaciones de capital</i>	1.323
Gas Natural	1.313
BPI	10
Cambio de método de consolidación	2.061
Diferencias de conversión	28
Variación del valor por aplicación del método de la participación	288
Dotación al fondo de deterioro	(250)
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>11.969</b>

El impacto derivado del cambio de método de consolidación corresponde a los traspasos a este epígrafe de las participaciones que ostenta el Grupo en Erste Group Bank y The Bank of East Asia (previamente integradas como activos financieros disponibles para la venta), así como de la participación del 50% del Grupo en Port Aventura Entertainment, S.A., sociedad resultante de la escisión del negocio de Port Aventura, en el que el Grupo tenía una participación del 100%, a 31 de diciembre de 2008, y se integraba por el método global.

En septiembre de 2009, Criteria CaixaCorp anunció públicamente el acuerdo con Investindustrial para su incorporación como socio en una nueva compañía, Port Aventura Entertainment, S.A. El objetivo de esta operación ha sido optimizar, mediante la incorporación de un socio con amplia experiencia en el sector del ocio, la gestión de cada uno de los negocios que realizaba la sociedad, separando las dos actividades principales de acuerdo con sus respectivas necesidades y la situación de maduración de cada uno de los negocios.

La toma de participación de Investindustrial se ha llevado a cabo en diciembre de 2009 mediante la suscripción, con carácter exclusivo por parte de Investindustrial, de una ampliación de capital por un importe de 94,8 millones de euros, con el objetivo de obtener una participación del 50% en Port Aventura Entertainment, S.A. Previamente, en noviembre de 2009, se procedió a una reorganización societaria de la sociedad anteriormente denominada Port Aventura, S.A.,

mediante una escisión parcial, de forma que los activos han quedado repartidos en dos sociedades independientes:

- Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A. (anteriormente Port Aventura, S.A.). Incluye entre sus activos los terrenos para uso residencial y comercial, los tres campos de golf y el Beach Club. Los hoteles El Paso y Gold River y el Centro de Convenciones son también de su propiedad, pero se han cedido en arrendamiento a Port Aventura Entertainment, S.A. La escisión mercantil de la sociedad supuso una reducción de capital por un importe de 60 millones de euros.
- Port Aventura Entertainment, S.A. Esta sociedad, como beneficiaria de la escisión parcial, incluye el parque temático Port Aventura y el Caribe Aquatic Park; los hoteles Port Aventura, Caribe Resort, así como la explotación de los hoteles Gold River y El Paso, y el Centro de Convenciones. Los activos fueron aportados a una sociedad inactiva ya existente, mediante ampliación de capital por un importe de 60 millones de euros. La toma de una participación del 50% por parte de Investindustrial en esta sociedad se ha realizado en el mes de diciembre a través de la ampliación de capital de 94,8 millones de euros ya mencionada anteriormente.

La variación del valor, por aplicación del método de la participación, corresponde, fundamentalmente, a los resultados incorporados de estas sociedades (850 millones de euros), netos de los

dividendos recibidos de ellas (601 millones de euros).

De los análisis realizados, y aplicando criterios conservadores y de máxima prudencia, se ha considerado conveniente registrar deterioros relacionados con el valor de algunas participaciones bancarias. Dicha corrección de valor asciende a 250 millones de euros, de los cuales

81 millones corresponden a la aplicación de la provisión para riesgos y gastos dotada en 2008, por lo que el deterioro registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio asciende a 169 millones de euros antes de impuestos.

El detalle de los fondos de comercio incorporados en este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

## Detalle Fondo de Comercio

Datos en millones de euros

	31/12/2009	31/12/2008
Abertis	691	691
GF Inbursa <sup>(1)</sup>	626	616
Gas Natural	587	587
BEA <sup>(1)</sup>	412	–
BPI	350	355
Agbar	274	274
Erste Group Bank	174	–
Boursorama	66	66
<b>FONDOS DE COMERCIO</b>	<b>3.180</b>	<b>2.589</b>

(1) Fondo de comercio sujeto a las variaciones de tipo de cambio.

Seguidamente se detalla el porcentaje de participación y del valor de mercado, de las principales

sociedades cotizadas que configuran este epígrafe:

## Detalle de participación y valor de mercado de sociedades integradas por el método de la participación

Datos en millones de euros

Entidades	Participación	Valor de mercado	31/12/2009	31/12/2008
			Participación	Valor de mercado
Gas Natural	36,43%	5.065	37,49%	3.239
Abertis Infraestructuras	25,04%	2.771	25,04%	2.115
GF Inbursa	20,00%	1.344	20,00%	1.121
Agbar	44,10%	1.314	44,10%	964
Erste Group Bank	10,10%	995	– <sup>(1)</sup>	–
BPI	30,10%	574	29,38%	463
The Bank of East Asia	9,81%	501	– <sup>(1)</sup>	–
Boursorama	20,85%	176	20,95%	84
<b>VALOR DE MERCADO</b>		<b>12.740</b>		<b>7.986</b>
Coste de adquisición		12.064		8.681
<b>PLUSVALÍA (MINUSVALÍA) BRUTA</b>		<b>676</b>		<b>(695)</b>

(1) En el ejercicio 2008 estaban clasificadas como disponibles para la venta.

## Movimiento saldos participaciones clasificados como disponibles para la venta

Datos en millones de euros

SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	6.690
<i>Compras y ampliaciones de capital</i>	1.341
Telefónica	689
Erste Group Bank	652
<i>Ventas Telefónica</i>	(776)
<i>Ajustes por valoración</i>	2.314
<i>Traspasos</i>	(1.975)
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>7.594</b>

Las operaciones más significativas, realizadas en el ejercicio 2009 en las entidades integradas por el método de la participación, son las de Gas Natural y BPI.

En el caso de Gas Natural y dentro del marco de la adquisición de Unión Fenosa por parte de Gas Natural, el Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp celebrado el 30 de julio de 2008 acordó respaldar la adquisición del 45,306% de Unión Fenosa y la consiguiente oferta pública de adquisición (OPA) por el resto del capital por parte de Gas Natural. Criteria CaixaCorp decidió realizar aportaciones a los fondos propios de Gas Natural para mantener un *rating* estable inmediatamente después de la liquidación de la OPA.

El 28 de marzo de 2009, Criteria CaixaCorp suscribió, por importe de 1.313 millones de euros, la ampliación de capital de Gas Natural en proporción a su participación, que era del 37,49%. La ampliación de capital, por importe total de 3.502 millones de euros, se enmarcó en el proceso de fusión de Unión Fenosa por parte de Gas Natural y se destinó a la financiación parcial de la OPA presentada por Gas Natural, que concluyó con éxito durante el mes de abril. Criteria, en su condición de accionista de referencia de Gas Natural, ha dado soporte en todo momento a la operación de adquisición efectuada por su participada. En 2009, de acuerdo con lo recogido en el folleto de la OPA de Unión Fenosa que se trató ante la Comisión Nacional del

Mercado de Valores (CNMV), se ha registrado contablemente la participación en Gas Natural como entidad multigrupo, cuando en el ejercicio anterior se registró como entidad asociada. Este tratamiento no ha supuesto ningún cambio en el balance de situación ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, ya que ambas se hallan registradas en el epígrafe del balance "Participaciones en empresas asociadas y multigrupo". El 24 de abril, el Consejo de Administración de Gas Natural aprobó el proyecto de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A., y Unión Fenosa Generación, S.A., por parte de Gas Natural, hecho que se comunicó en la misma fecha a la CNMV. A 31 de diciembre de 2009, la participación directa de Criteria CaixaCorp en Gas Natural era del 36,43%.

En lo que respecta a BPI, en el primer semestre de 2009, el Grupo aumentó un 0,72% su participación en el capital social de BPI, a través de una inversión de aproximadamente 10 millones de euros.

### Activos financieros

A 31 de diciembre de 2009, los activos financieros se componen, principalmente, de aquellas inversiones financieras clasificadas como disponibles para la venta, tanto de renta fija asociadas al negocio asegurador (18.394 millones de euros), como de renta variable asociada a la actividad de cartera (7.594 millones de euros). También incluyen préstamos y cuentas a co-

## Detalle de participación y valor de mercado de sociedades clasificadas como activos financieros

Datos en millones de euros

	31/12/2009	31/12/2008		
	Participación	Valor de mercado	Participación	Valor de mercado
Telefónica	5,16%	4.602 <sup>(1)</sup>	5,01%	3.736
Repsol	12,68%	2.898	12,68%	2.337
Bolsas y Mercados Españoles	5,01%	94	5,01%	77
The Bank of East Asia	—	—	9,86%	248
Banco Comercial Portugués	—	—	0,79%	30
Erste Group Bank	—	—	4,90%	252
Otras	—	—	—	10
<b>VALOR DE MERCADO</b>		<b>7.594</b>		<b>6.690</b>
Coste de adquisición		4.539		5.549
<b>PLUSVALÍA BRUTA</b>		<b>3.055</b>		<b>1.141</b>

(1) Incluye 230 millones de euros de plusvalía derivada de la cobertura del derivado financiero.

brar, básicamente del negocio financiero, por importe de 1.450 millones de euros.

En la tabla de la página anterior se muestra el movimiento del saldo de las participaciones clasificadas como disponibles para la venta de renta variable durante el ejercicio 2009.

Las principales inversiones y desinversiones realizadas por el Grupo Criteria CaixaCorp durante el ejercicio 2009, han sido: la operación de Telefónica, y el aumento de participación en Erste Group Bank del 4,90% a 31 de diciembre de 2008 al 10,10% a 31 de diciembre de 2009, siendo en la actualidad el segundo accionista, por detrás de la Fundación Die Erste, la cual ostenta un 26,1% de participación.

Respecto a la operación de Telefónica se ha de indicar que en 2009 se ha adquirido un 1% del

capital social de Telefónica (47.050.000 acciones), por un importe de 689 millones de euros. Adicionalmente, se ha formalizado un contrato de derivado financiero sobre este 1% de participación, con el objetivo de establecer una relación de cobertura de la variación del valor razonable entre dicha cartera y el instrumento derivado. El contrato vence en abril de 2010 y podrá renovarse a instancias de Criteria. El instrumento determina el intercambio de los derechos económicos generados por la participación cubierta a cambio de que la contraparte asuma el riesgo de variación de valor de estas acciones y de un interés a la inversión del elemento cubierto a un tipo referenciado al Euríbor. Los derechos políticos de la participación se mantienen en su totalidad. Relacionado con esta participación, se ha de indicar que se produjo la venta de un 1% de la

A 31 de diciembre de 2009, la participación de Criteria en Gas Natural era del 36,43%, del 10,10% en Erste Group Bank y del 5,16% en Telefónica.

participación, obteniendo un resultado neto de 265 millones de euros. De tal forma que a 31 de diciembre de 2009, Criteria ostentaba una participación total del 5,16% en Telefónica.

En la partida de traspasos se incluye la participación en Erste Group Bank (1.280 millones de euros) y en The Bank of East Asia (695 millones de euros), las cuales se han registrado por el método de la participación al determinarse en ambas la existencia de influencia significativa, en base al aumento de participación y a los acuerdos de colaboración firmados.

La tabla de la página anterior refleja el porcentaje de participación y el valor de mercado de las principales sociedades cotizadas que configuran este epígrafe.

La plusvalía neta registrada en el epígrafe "Patrimonio neto del balance de situación" adjunto es de 1.896 millones de euros a 31 de diciembre de 2009.

### Activos financieros corrientes

El incremento de este epígrafe es consecuencia, en su práctica totalidad, del aumento de la liquidez generada por la cesión temporal de activos ligada a la actividad aseguradora (1.571 millones de euros). Esta liquidez tiene su contrapartida en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo corriente. Asimismo, en

este epígrafe se registra el depósito de garantía con las contrapartes relativo al contrato de derivado financiero sobre el 1% de las acciones de Telefónica por importe de 239 millones de euros.

### Patrimonio neto

Las principales variaciones en el año corresponden al aumento por el beneficio neto atribuible del período, que ha ascendido a 1.317 millones de euros, y al incremento de los ajustes en patrimonio por valoración por importe de 1.041 millones de euros, consecuencia de la evolución de las cotizaciones de aquellas inversiones en renta variable que el Grupo registra contablemente a su valor de mercado con contrapartida en patrimonio neto.

Por otro lado, se han repartido dividendos complementarios del ejercicio 2008 por importe de 201 millones de euros y a cuenta del ejercicio 2009 por importe de 335 millones de euros.

El movimiento del Patrimonio neto se detalla en la tabla siguiente.

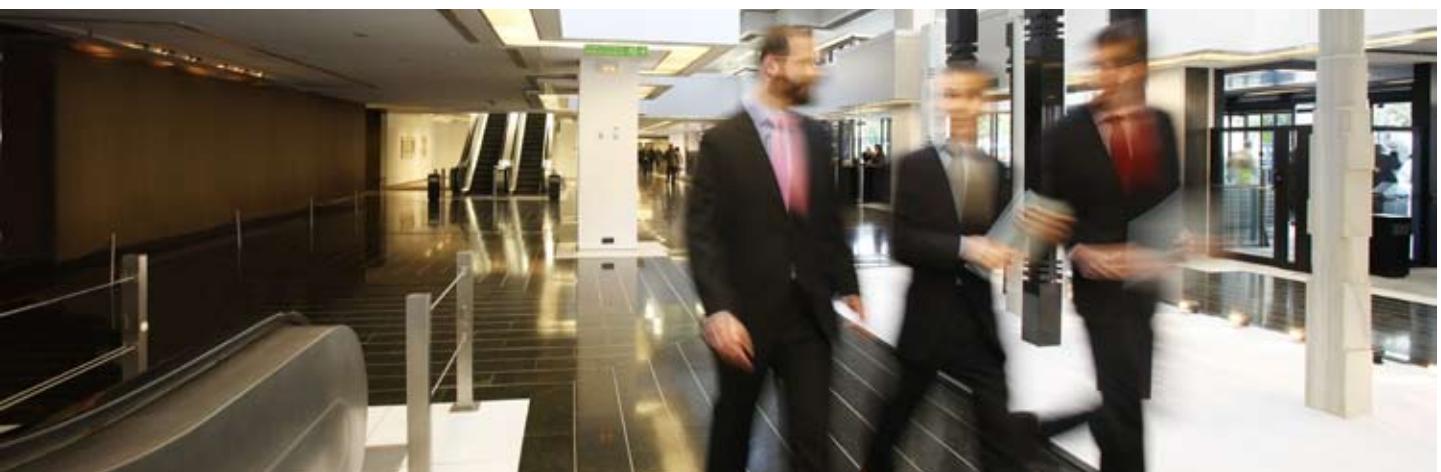
### Provisiones por contratos de seguros y otras

Las provisiones por contratos de seguros y otras ascienden a 17.587 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, lo que supone un incremen-

### Movimiento del Patrimonio neto

Datos en millones de euros

SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	12.413
Beneficio consolidado del período atribuible al Grupo	1.317
Ajustes de valoración (aumentos/(disminuciones) reconocidos en patrimonio neto)	1.041
Reservas incorporadas de las entidades integradas por el método de la participación	108
Minoritarios	10
Acciones propias	(19)
Dividendo complementario 2008	(201)
Dividendo a cuenta 2009	(335)
Otros movimientos de patrimonio neto	(13)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009	14.321



to del 7% respecto al ejercicio anterior. Dicho incremento es consecuencia del aumento del volumen de primas de la actividad aseguradora del Grupo.

### Deudas a largo plazo

A 31 de diciembre de 2009, el saldo de 8.672 millones de euros incluye una póliza de crédito utilizada en el ejercicio por importe de 3.547 millones de euros y dos préstamos a largo plazo de 1.000 millones de euros cada uno, ambas deudas otorgadas a Criteria. Asimismo, comprende las cuentas de crédito recibidas por las entidades financieras del Grupo por importe de 1.679 millones de euros. Las anteriores financiaciones son proporcionadas por "la Caixa" y constituyen una financiación permanente para sus actividades inversora y financiera.

Adicionalmente, este epígrafe incluye la primera emisión de bonos simples realizada por Criteria por un importe de 1.000 millones de euros y con vencimiento en noviembre de 2014, que se colocó entre aproximadamente unos 200 inversores institucionales, superando la demanda

en 2,2 veces el importe de la emisión. Los bonos recibirán un cupón de un 4,125% anual y tienen una rentabilidad implícita del 4,233%. A 31 de diciembre de 2009, la deuda correspondiente a los bonos a coste amortizado asciende a 992 millones de euros.

Esta operación de emisión de valores se hizo al amparo del Programa de Renta Fija de Criteria CaixaCorp, que se registró en la CNMV el pasado 29 de septiembre y prevé la posibilidad de realizar emisiones de hasta un máximo de 3.000 millones de euros. Las condiciones finales de la colocación fueron registradas en la CNMV con fecha 26 de noviembre de 2009. El objetivo de esta emisión era diversificar las fuentes de financiación, alargar vencimientos y, además, conseguir una referencia del valor del crédito de la compañía en el mercado de deuda.

### Deudas con entidades de crédito y otros

Este epígrafe del pasivo corriente está básicamente constituido por las deudas asociadas a la cesión temporal de activos por importe de 5.714 millones de euros.

**En 2009 Criteria cerró su primera emisión de bonos simples por un importe de 1.000 millones de euros y con vencimiento en el año 2014.**

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta a continuación está elaborada

según las Normas Internacionales de Información Financiera, si bien se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión del Grupo Criteria CaixaCorp.

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida

Datos en millones de euros

	31/12/2009	31/12/2008	Var.
Rendimientos netos por instrumentos de capital (DPV)	379	386	(2%)
Resultado neto por el método de la participación	813	688	18%
Resultado neto de las sociedades integradas por el método global	139	164	(15%)
Gastos financieros netos	(89)	(99)	(10%)
Gastos operativos netos	(17)	(22)	(23%)
<b>RESULTADO NETO RECURRENTE</b>	<b>1.225</b>	<b>1.117</b>	<b>10%</b>
Resultado neto de la venta de participaciones y otros no recurrentes	92	(58)	–
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>1.317</b>	<b>1.059</b>	<b>24%</b>

El Grupo Criteria ha obtenido un resultado neto atribuido de 1.317 millones de euros, un 24% superior al del ejercicio 2008. Esta variación se debe, principalmente, a la mejora en términos globales de los resultados aportados por las sociedades registradas por el método de la participación (incremento de 125 millones de euros respecto al ejercicio 2008) y a los resultados no recurrentes producidos en el ejercicio por importe de 92 millones de euros, siendo los registrados en el ejercicio 2008 negativos por importe de 58 millones de euros.

A continuación se explican los diferentes epígrafes indicados en la tabla anterior.

### Rendimientos de instrumentos de capital

Los dividendos distribuidos por las participaciones en activos financieros disponibles para la venta, en conjunto, se han reducido en un 2%, como consecuencia, básicamente, del menor dividendo repartido por Repsol. El detalle por entidades de estos rendimientos es el siguiente:

## Detalle por entidades de rendimientos de instrumentos de capital

Datos en millones de euros

	31/12/2009	31/12/2008	Var.
Telefónica	212	203	4%
Repsol	147	159	(7%)
Otros	20	24	(17%)
<b>TOTAL</b>	<b>379</b>	<b>386</b>	<b>(2%)</b>

## Resultado por el método de la participación

El incremento de los resultados atribuidos al Grupo correspondientes a las sociedades integradas por el método de la participación (Gas Natural, Abertis, GF Inbursa, Agbar, BPI y Boursorama) han experimentado en este ejercicio un incremento del 18%, pasando de 688 millones de euros en 2008 a 813 millones de euros en 2009, cifras netas de impuestos y minoritarios, debido a la aportación de GF Inbursa (la cuenta de resultados consolidada del ejercicio anterior sólo incorporaba los resultados de tres meses de esta sociedad), así como al incremento de los resultados netos de Gas Natural, Abertis y BPI.

## Resultado neto de las sociedades integradas por el método global

Incluye los ingresos y gastos correspondientes a las distintas actividades del Grupo (aseguradora, financiera o de arrendamiento operativo, entre otros).

La siguiente tabla muestra la aportación de los diferentes segmentos al resultado recurrente comparado con el ejercicio anterior.

Como se puede apreciar, las variaciones más relevantes en el período son las siguientes:

- Un incremento de la aportación del segmento asegurador en un 11%, básicamente consecuencia de la mejora de la actividad de los diferentes ramos de seguros sobre los que opera el Grupo, motivado por un incremento del volumen de primas, principalmente de los seguros de ahorro.
- Un empeoramiento del resultado de las entidades financieras especializadas como consecuencia de dotaciones que cubren un mayor riesgo de insolvencia de sus deudores.
- Un aumento de los resultados financieros negativos como consecuencia, por un lado, de los menores ingresos financieros por 20 millones de euros, al haberse cancelado a principios de 2009, depósitos a plazo por un importe aproximado de 500 millones de euros y, por otro lado, por el mayor gasto financiero generado en 2009 derivado de los contratos de cobertura de flujos de efectivo de las compañías de servicios financieros especializados.

## Detalle de la aportación al resultado recurrente por segmento

Datos en millones de euros

	31/12/2009	31/12/2008
Seguros	266	240
Financieras especializadas	(23)	(16)
Otros no cotizados	(2)	2
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y FINANCIEROS</b>	<b>241</b>	<b>226</b>
Resultados financieros	(51)	(8)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>190</b>	<b>218</b>
Impuesto sobre sociedades	(58)	(61)
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>132</b>	<b>157</b>
Resultado de las operaciones discontinuadas	8	9
<b>RESULTADO ANTES DE MINORITARIOS</b>	<b>140</b>	<b>166</b>
Minoritarios	(1)	(2)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>139</b>	<b>164</b>

### Gastos financieros netos

La variación de los gastos financieros netos se ha debido, principalmente, a la bajada de los tipos de interés, que ha compensado el aumento de la deuda motivado por la actividad inversora del Grupo.

### Resultado neto de venta de participaciones y otros resultados no recurrentes

En el ejercicio 2009, los resultados por ventas de participaciones incluyen 265 millones de euros correspondientes al beneficio neto generado por la venta del 1% de Telefónica, mientras que en el ejercicio 2008 no se realizaron ventas significativas.

Respecto a los "Otros resultados no recurrentes", en 2009 se han originado, principalmente,

por el deterioro de participaciones bancarias dotado en el ejercicio por un importe neto de 118 millones de euros (bruto de 169 millones de euros) y por el registro de dotaciones de la cartera crediticia de empresas de financiación al consumo por importe neto de 38 millones de euros.

Mientras que en el ejercicio 2008 se incluían 124 millones de euros, derivados del deterioro de inversiones en instrumentos de capital disponibles para la venta, provisiones para riesgos y gastos por posibles pérdidas por un importe neto de 56 millones de euros, compensando estos importes se registraron 127 millones de euros de deducciones por reinversión de plusvalías por la venta de participaciones realizadas en ejercicios anteriores.

### Detalle del resultado por venta de participaciones y otros no recurrentes

Datos en millones de euros

	31/12/2009	31/12/2008	
	Antes de impuestos	Después de impuestos	
<b>Resultado por venta de participaciones</b>			
Aplicación de deducciones	–	5	–
Deterioros	(226)	(158)	(177)
Otros	(29)	(20)	(93)
<b>Otros resultados no recurrentes</b>	<b>(255)</b>	<b>(173)</b>	<b>(270)</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>106</b>	<b>92</b>	<b>(264)</b>
			<b>(58)</b>

## 7\_b. Estados financieros individuales

La información financiera individual se ha elaborado de acuerdo con los principios contables establecidos por el Nuevo Plan de Contabilidad

aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, aplicable en España.

### Balance de situación

Datos en millones de euros

	31/12/2009	31/12/2008
Inmovilizado intangible y material	4	4
Inver. en empresas del Grupo, multigrupo y asoc. largo plazo	14.126	12.481
Participaciones en empresas del Grupo	3.140	3.567
Participaciones en empresas asociadas y multigrupo	10.986	8.732
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo	–	182
Inversiones financieras a largo plazo	6.818	5.776
Activos por impuesto diferido	583	355
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>21.531</b>	<b>18.616</b>
Deudores	–	141
Inversiones financieras temporales	357	247
Periodificaciones a corto plazo	1	1
Tesorería y otros activos equivalentes	5	2
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>363</b>	<b>391</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.894</b>	<b>19.007</b>
Fondos propios	12.630	12.180
Capital suscrito	3.363	3.363
Prima de emisión	7.711	7.711
Reservas	918	826
Acciones propias	(40)	(19)
Pérdidas y ganancias	1.013	803
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(335)	(504)
Ajustes por cambio de valor	1.460	774
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>14.090</b>	<b>12.954</b>
Provisiones de riesgos y gastos	34	91
Obligaciones y otros valores negociables	992	–
Deudas a largo plazo con empresas del Grupo	5.610	5.189
Pasivos por impuestos diferidos	883	677
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.519</b>	<b>5.957</b>
Deudas a corto plazo y acreedores	55	96
Derivados de cobertura	230	–
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>285</b>	<b>96</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>21.894</b>	<b>19.007</b>

## Activo no corriente

### Participaciones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas, y activos disponibles para la venta a largo plazo

Las principales variaciones que ha experimentado el activo del balance individual de Criteria se

han producido en los epígrafes "Participaciones en empresas del Grupo", "Participaciones en empresas asociadas y multigrupo" e "Inversiones financieras a largo plazo". El detalle de estas variaciones se muestra a continuación.

### Detalle movimiento participaciones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas y activos disponibles para la venta

Datos en millones de euros

	Participaciones en empresas del Grupo	Participaciones en asociadas y multigrupo	Inversiones financieras a largo plazo <sup>(1)</sup>
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	3.567	8.732	5.776
ADQUISICIONES Y AMPLIACIONES DEL EJERCICIO	240	1.323	1.341
SegurCaixa Holding	84		
FinConsum	100		
CaixaRenting	30		
VidaCaixa	26		
Gas Natural		1.313	
BPI		10	
Erste Group Bank			652
Telefónica			689
VENTAS DEL EJERCICIO		(717)	
Telefónica			(717)
RECLASIFICACIONES, FUSIONES Y OTROS <sup>(2)</sup>	(522)	1.123	(994)
DETERIOROS DE VALOR	(145)	(192)	-
VARIACIÓN DE VALOR RAZONABLE	-	-	1.412
Telefónica			893
Repsol			411
Erste Group Bank			91
Bolsas y Mercados Españoles			17
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009	3.140	10.986	6.818

(1) Incluye los "Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de patrimonio".

(2) Incluye, básicamente, la reclasificación de Erste Group Bank de inversión financiera a largo plazo a participación en entidades asociadas, y los impactos de las fusiones de Caixa Capital Desarrollo y Crisegen Inversiones por parte de Criteria CaixaCorp.



En este sentido, las adquisiciones más significativas efectuadas en el ejercicio 2009 por Criteria CaixaCorp son las que se indican a continuación:

*a. Empresas del Grupo*

Dentro del proceso de fusión por absorción, con disolución y sin liquidación de Crisegen Inversiones, Criteria CaixaCorp ha pasado a ostentar directamente el 50% de la participación de SegurCaixa Holding, de tal forma que a 31 de diciembre de 2009 Criteria CaixaCorp ostentaba el 100% de SegurCaixa Holding.

Durante el año 2009 se han llevado a cabo diferentes ampliaciones de capital de empresas del grupo, de entre las que destacamos las llevadas a cabo en VidaCaixa por importe de 26 millones de euros, Finconsum de 100 millones de euros y Caixa Renting por 30 millones de euros. SegurCaixa Holding efectuó dos ampliaciones de capital íntegramente suscritas por Criteria CaixaCorp por un importe de 84 y 82 millones de euros, cada una. La primera de ellas mediante una aportación dineraria y la segunda con una aportación no dineraria correspondiente al 20% de la participación en VidaCaixa, S.A. Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2009, SegurCaixa Holding ostentaba el 100% de VidaCaixa.

Asimismo, se ha de tener en cuenta la operación respecto a Port Aventura, comentada anteriormente y que permitió la incorporación como

socio de Investindustrial mediante la suscripción de una ampliación de capital por un importe de 94,8 millones de euros, con el objetivo de obtener una participación del 50% en Port Aventura Entertainment, S.A. Esta transacción no ha generado resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias de Criteria CaixaCorp. La participación en dicha sociedad se ha reclasificado al epígrafe "Inversiones en empresas asociadas y multigrupo" del balance de la sociedad, de acuerdo con la pérdida del control en la entidad y en base al pacto de accionistas firmado con el nuevo socio.

*b. Empresas multigrupo y asociadas*

Además de indicar las operaciones de Gas Natural con una inversión de 1.313 millones de euros y BPI por importe de 10 millones de euros, explicadas previamente, en el ejercicio 2009, Criteria CaixaCorp ha aumentado su participación en Erste Group Bank hasta el 10,10% a 31 de diciembre de 2009.

Se ha determinado que la influencia en esta participación es significativa, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, atendiendo a los derechos de voto correspondientes al segundo accionista, la representación en los órganos de gobierno y los pactos suscritos.

El aumento de la participación y de la influencia ha supuesto la reclasificación de esta participación de "Activos financieros disponibles para la venta" a "Participaciones en empresas asocia-

das y multigrupo", que se ha realizado considerando que existían ajustes valorativos previos a esta calificación que ascienden a 132 millones de euros a 31 de diciembre de 2009.

En abril de 2009, la Junta General de Accionistas de Agbar acordó repartir un dividendo extraordinario con cargo a reservas, del cual un importe de 27 millones de euros se contabilizó como menor coste de la participación.

El día 22 de octubre, Criteria CaixaCorp firmó dos acuerdos de principios que fueron ratificados el pasado 14 de enero de 2010, por un lado con Suez Environnement y, por el otro, con Malakoff Médéric (grupo de previsión social radicado en Francia), para adquirir el 99,79% del capital social de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. (en adelante, Adeslas), por un importe de 1.178 millones de euros, operación ya comentada anteriormente y que comportará que Agbar lance una OPA de exclusión sobre el 10% de su capital en manos de accionistas minoritarios y, en función del grado de aceptación de la misma, Criteria CaixaCorp venderá a Suez Environnement la parte de su participación en Agbar que sea necesaria para que Suez Environnement alcance una participación del 75,01% de Agbar, en una transacción valorada entre 647 y 871 millones de euros. De esta forma, la participación final de Criteria CaixaCorp en el capital social de Agbar quedará comprendida entre el 15% y el 25% en función del grado de aceptación de la OPA.

Criteria CaixaCorp seguirá estando representada en el Consejo de Administración de Agbar como accionista de referencia, en el marco de las excelentes relaciones históricas mantenidas por "la Caixa"-Criteria con el grupo GDF-Suez. Ambas partes firmarán un nuevo pacto de accionistas, que sustituirá al actual, para reflejar la nueva estructura accionarial.

#### *c. Activos financieros disponibles para la venta*

De acuerdo con la nueva normativa contable española, los activos financieros disponibles para la venta se valoraron, al cierre del ejercicio 2009, a su correspondiente valor razonable, utilizando para las compañías cotizadas la cotización al cierre. La recuperación económica de los mercados financieros y de las cotizaciones

de las acciones de las compañías al cierre del ejercicio 2009 se refleja en las cuentas de Criteria CaixaCorp por unas variaciones positivas del valor razonable de las inversiones. Se ha de considerar que, cuando se alcanza una influencia significativa en una participación clasificada como "Activo financiero disponible para la venta", los ajustes valorativos imputados en patrimonio previos a la reclasificación se mantienen, hasta la enajenación o baja de la inversión.

Durante el año 2009, el aumento de participación y los acuerdos de colaboración firmados con el principal accionista de Erste Group Bank, ya comentados con anterioridad, han supuesto alcanzar una influencia significativa sobre la participación, y que ésta haya sido reclasificada en diciembre de 2009 en el epígrafe "Participaciones en empresas asociadas y multigrupo".

Adicionalmente, se incluye bajo este concepto la operación de Telefónica, analizada previamente, consistente en la adquisición de un 1% del capital social de Telefónica, por un importe de 689 millones de euros, porcentaje sobre el que se ha formalizado un contrato de derivado financiero.

Asimismo, en junio de 2009, la sociedad ha vendido un 1% de su participación en Telefónica por un importe de 737 millones de euros, con lo que ha obtenido un resultado neto de 215 millones de euros.

#### **Deterioros de valor**

Criteria CaixaCorp, de acuerdo con sus políticas de gestión, seguimiento y monitorización de las participadas, en un marco de prudencia y atendiendo a la presente situación financiera y económica internacional, realizó los correspondientes test de deterioro para la práctica totalidad de sus participaciones, con el objetivo de evaluar y determinar, en su caso, una posible pérdida irrecuperable en su valor. Criteria calculó los valores recuperables de su cartera, utilizando métodos de valoración generalmente aceptados. Los resultados de dicho análisis son los siguientes:

- **Sociedades del grupo.** Para todas las participaciones, la sociedad ha calculado sus valores

recuperables mediante métodos de valoración generalmente aceptados basados, principalmente, en la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación. Del análisis realizado, y como consecuencia del aumento de morosidad en el sector financiero así como, en el de financiación al consumo y por la situación en el mercado del automóvil que ha afectado al negocio de *renting*, se ha estimado la necesidad de contabilizar un deterioro por importe de 145 millones de euros.

• **Sociedades multigrupo y asociadas.** Desde el ejercicio 2008, se ha observado la existencia de determinados indicadores adversos relacionados con la marcada depreciación de las cotizaciones de las sociedades, y la reducción de márgenes de algunas entidades clasificadas en este epígrafe. Se han realizado los test de deterioro, utilizando básicamente los métodos de descuento de flujos de caja y de dividendos, considerando hipótesis conservadoras y de máxima prudencia. A partir del análisis realizado, se ha considerado conveniente registrar deterioros relacionados con el valor de algunas de las participaciones bancarias. A 31 de diciembre de 2009, la corrección de valor

asciende a 192 millones de euros, de los cuales 81 millones corresponden a la aplicación de la provisión para riesgos y gastos dotada en el ejercicio 2008.

• **Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de capital.** Criteria ha constatado que en ningún caso las caídas acumuladas de los valores de mercado de las participaciones clasificadas como "Activos financieros disponibles para la venta" se han producido de forma continuada durante un período superior a 18 meses o en más de un 40%. No obstante, y como herramienta básica en la gestión y monitorización continuada de las participaciones, la sociedad ha realizado también para este grupo de participaciones sus propias valoraciones internas, con la misma metodología utilizada para valorar las participaciones en sociedades del grupo, multigrupo y asociadas. De todo el análisis realizado no se desprende la necesidad de hacer dotaciones adicionales en el ejercicio 2009.

### Patrimonio neto

El movimiento experimentado en el patrimonio neto de Criteria CaixaCorp en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 es el que se muestra a continuación:

## Movimiento del Patrimonio neto

Datos en millones de euros

	Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Patrimonio neto
<b>SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>	<b>12.180</b>	<b>774</b>	<b>12.954</b>
Dividendo complementario del ejercicio anterior	(201)		(201)
Resultado del ejercicio	1.013		1.013
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(335)		(335)
Adquisición neta de autocartera	(19)		(19)
Otros movimientos	(8)		(8)
Ajustes por cambio de valor		686	686
<b>SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>12.630</b>	<b>1.460</b>	<b>14.090</b>

El 7 de mayo de 2009, la Junta General de Accionistas aprobó distribuir un dividendo complementario sobre el resultado del ejercicio 2008 de 0,06 euros por acción, equivalente a un máximo de 202 millones de euros. Este dividendo fue pagado en mayo de 2009 a las acciones existentes y en circulación en ese momento y supuso un desembolso de 201 millones de euros, con lo que la dotación final a la reserva voluntaria ha ascendido a 99 millones de euros.

Adicionalmente, el 8 de octubre de 2009, el Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2009 de 0,10 euros por acción, que ha supuesto un desembolso de 335 millones de euros, una vez considerada la autocartera.

Los ajustes de valoración recogen el importe, neto de su efecto fiscal, de las diferencias entre el valor de mercado y el coste de adquisición de los activos clasificados como disponibles para la venta. Estas diferencias se transfieren a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce la venta de los activos, o cuando se registra un deterioro de los mismos.

### **Pasivo no corriente**

#### **Obligaciones y otros valores negociables**

Este epígrafe incluye la primera emisión de bonos realizada por Criteria CaixaCorp el 12 de noviembre de 2009 por importe de 1.000 mi-

llones de euros y con vencimiento en noviembre de 2014, que ya ha sido ampliamente comentada anteriormente.

#### **Deudas a largo plazo con empresas del Grupo**

A 31 de diciembre de 2008, la sociedad disponía de una póliza de crédito con "la Caixa" de 6.500 millones de euros y con vencimiento el 31 de diciembre de 2009 que devengaba un tipo de interés de Euríbor+100 puntos básicos y del que había dispuesto 5.189 millones de euros. Durante el ejercicio 2009, Criteria CaixaCorp estableció un nuevo vencimiento en julio de 2011 y, con posterioridad, redujo el límite de la póliza a 5.500 millones. A 31 de diciembre de 2009, el saldo dispuesto de la póliza de crédito era de 3.547 millones de euros.

Adicionalmente, en noviembre de 2009 se han contratado con "la Caixa" dos nuevos préstamos a largo plazo de 1.000 millones de euros cada uno, el primero con vencimiento el 6 de noviembre de 2013 y un tipo de interés anual fijo del 3,579% y el segundo con vencimiento el 6 de noviembre de 2016 y un tipo de interés anual fijo del 4,416%. Los intereses son pagaderos trimestralmente.

Con la nueva estructura de endeudamiento llevada a cabo durante el 2009, se ha conseguido que aproximadamente el 50% de la deuda financiera sea a tipo de fijo, de tal forma que Criteria está parcialmente cubierta ante potenciales subidas de los tipos de interés.



## Cuenta de pérdidas y ganancias

Criteria CaixaCorp obtuvo en 2009 un resultado neto individual de 1.013 millones de euros, que

se distribuye entre un resultado recurrente neto de 871 millones y un resultado no recurrente neto de 142 millones de euros.

## Cuenta de pérdidas y ganancias individual

Datos en millones de euros

	31/12/2009	31/12/2008
Dividendos de participadas	981	916
Gastos de explotación	(30)	(28)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE</b>	<b>951</b>	<b>888</b>
Resultado financiero (neto)	(126)	(131)
<b>RESULTADO RECURRENTE</b>	<b>825</b>	<b>757</b>
Impuestos/beneficios	46	46
<b>RESULTADO RECURRENTE NETO</b>	<b>871</b>	<b>803</b>
Dividendos extraordinarios	106	89
Resultados de ventas de participaciones y otros	310	5
<b>INGRESOS NO RECURRENTES</b>	<b>416</b>	<b>94</b>
<b>GASTOS NO RECURRENTES</b>	<b>(263)</b>	<b>(316)</b>
<b>RESULTADO NO RECURRENTE</b>	<b>153</b>	<b>(222)</b>
Impuestos/beneficios	(11)	222
<b>RESULTADO NO RECURRENTE NETO</b>	<b>142</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.013</b>	<b>803</b>

### Resultado recurrente neto

El resultado recurrente neto ha experimentado un incremento del 8% con respecto al ejercicio anterior debido, principalmente, al aumento del 7% de los dividendos procedentes de las participaciones y a una disminución de los gastos financieros en un 4%.

Los gastos de explotación se situaron entre los mejores del mercado con respecto al valor neto de los activos.

El resultado financiero neto supuso en el ejercicio 2009 un gasto de 126 millones de euros y comprende, básicamente, los intereses vinculados a las disposiciones de la póliza de crédito realizadas para financiar las inversiones y a los préstamos a largo plazo contratados en el ejercicio. La reducción del 4% respecto al gasto financiero del ejercicio 2008 se debe a la bajada de los tipos de interés, que ha compensado el aumento de la deuda motivado por la fuerte actividad inversora de la sociedad.

### Detalle de los dividendos recurrentes devengados en el ejercicio 2009

Datos en millones de euros

	31/12/2009	31/12/2008
Telefónica	212	203
Gas Natural	286	186
SegurCaixa Holding	138	86
Repsol/Repinves	147	158
Abertis/ Inversiones Autopistas	101	87
Hisusa	18	26
GF Inbursa	18	0
BPI/Catalunya de Valores	18	35
Agbar	7	10
BME	8	10
Erste Group Bank	10	2
Caixa Capital Desarrollo	8	94
Otras	10	19
<b>TOTAL</b>	<b>981</b>	<b>916</b>

El incremento del resultado recurrente neto en 2009 se debe al aumento del 7% de los dividendos procedentes de las participaciones y a la disminución del 4% de los gastos financieros.



### Resultado no recurrente neto

En el ejercicio 2009, Criteria CaixaCorp ha generado un resultado no recurrente neto de 142 millones de euros, que se descompone en los siguientes conceptos:

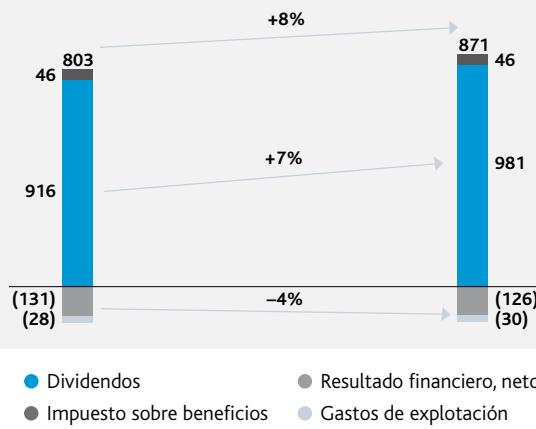
- 106 millones de dividendos no recurrentes, que corresponden al reparto de dividendos extraordinarios por parte de Agbar.
- 215 millones de ingresos netos de impuestos por la plusvalía obtenida con la venta del 1% de Telefónica.

- 179 millones de gastos netos de impuestos por las dotaciones a los deterioros de participaciones del ejercicio.

El resultado no recurrente correspondiente al ejercicio 2008 fue nulo debido, principalmente, a que los ingresos derivados de unos dividendos extraordinarios por un importe de 89 millones de euros y los ingresos por deducciones por inversiones en la liquidación del impuesto de sociedades por 127 millones compensaron las dotaciones por deterioros y otras provisiones por un importe de 221 millones de euros.

### Resultado recurrente neto

Datos en millones de euros



## 7\_c. Aspectos y consideraciones fiscales

Criteria CaixaCorp tiene como misión principal la inversión en sociedades, para lo cual puede constituir o participar en otras sociedades, en concepto de socio o accionista, mediante la suscripción o adquisición y tenencia de acciones o participaciones.

En particular, el objetivo básico de Criteria consiste en la realización de inversiones con la finalidad de crear valor a medio-largo plazo. Esto supone que el pago de impuestos por parte de Criteria quede, con carácter general, diferido al momento de la transmisión de sus participaciones.

La composición actual de la cartera de participadas de Criteria permite que se puedan aplicar determinados beneficios fiscales, siempre que se cumpla con los requisitos previstos en la normativa vigente. En particular, los beneficios fiscales cuyo aprovechamiento se pretende optimizar son los que se detallan a continuación:

- La tenencia y adquisición de porcentajes de participación superiores al 5% permite que:
  - Los dividendos recibidos de sus participadas no tributen por aplicación de la deducción para evitar la doble imposición por dividendos, regulada en el artículo 30.2 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (en adelante TRLIS) en el caso de sociedades residentes en España, o por aplicación de la exención regulada en el artículo 21 del TRLIS en el caso de sociedades que no residen en España.
  - Las plusvalías obtenidas como consecuencia de la transmisión de las participadas puedan gozar de la deducción, para evitar la doble imposición por plusvalías en relación con el

importe correspondiente al incremento neto de los beneficios que no han sido distribuidos por las participadas durante el tiempo de tenencia de la participación –artículo 30.5 del TRLIS– en el caso de las sociedades residentes, y de la exención regulada en el artículo 21 del TRLIS en el caso de sociedades que no residen en España.

- Adicionalmente, Criteria posee el 100% de una sociedad que goza del régimen especial tributario de las entidades de tenencia de valores extranjeros (ETVE), a través de la cual puede realizar sus inversiones en sociedades en las que no posee un porcentaje de participación igual o superior al 5% pero sí un coste de adquisición superior a 6 millones de euros. El régimen de las ETVE permite que los dividendos y las plusvalías derivadas de dichas sociedades estén exentos de tributación.

El tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2009 es el 30%. No obstante, el artículo 42 del TRLIS permite, cuando se cumplen determinados requisitos, la aplicación de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, de manera que las ganancias derivadas de la transmisión de carteras superiores al 5% pueden quedar sujetas a un tipo impositivo del 18%. En este sentido, Criteria CaixaCorp tiene como objetivo maximizar la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios.

Por último, es importante señalar que Criteria CaixaCorp ha transmitido históricamente sus participaciones en sociedades cotizadas con una prima importante respecto a su valor de cotización, lo que, por lo general, compensa el efecto impositivo derivado de la realización de las inversiones.

## Resumen de los aspectos fiscales del ejercicio 2009

	Participaciones en sociedades residentes en España > 5%; +1 año	Participaciones en sociedades no residentes > 5%; +1 año	Participaciones en sociedades no residentes < 5%; > 6 millones de euros +1 año <sup>(1)</sup>	Otros <sup>(2)</sup>
Dividendos	Deducción por doble imposición plena	Exención <sup>(3)</sup>	Exención <sup>(3)</sup>	15% <sup>(4)</sup> / 30% <sup>(5)</sup>
Plusvalías por transmisión	Precio venta - Coste fiscal = Plusvalía bruta  Plusvalía - Beneficios no distribuidos <sup>(6)</sup> = Plusvalía fiscal  Tributación = Plusvalía fiscal x 30%	Exención <sup>(3)</sup>	Exención <sup>(3)</sup>	Precio Venta - Coste fiscal = Plusvalía fiscal Tributación = Plusvalía fiscal x 30%
Deducción por transmisión	Si se produce la reinversión del precio de la venta <sup>(7)</sup> : deducción del 12% Tributación = Plusvalía fiscal x 18% (30%-12%)	N/A	N/A	N/A

(1) Participaciones mantenidas a través de una ETVE (Negocio de Finanzas e Inversiones I, S.L.).

(2) Participaciones < 5% y < 6 millones de euros o participaciones en no residentes > 5% que no cumplen los requisitos para aplicar la exención del art. 21 TRLIS.

(3) La retención en origen practicada en el país de residencia de la participación, si la hay, será la tributación definitiva del dividendo o plusvalía.

(4) Aplicable sólo a sociedades residentes en España cuya participación sea inferior al 5%.

(5) Para dividendos procedentes de participaciones en no residentes superiores al 5%, existe la posibilidad de aplicar la deducción del artículo 32 del TRLIS.

(6) Beneficios no distribuidos generados por la participada durante el período de tenencia de la participación a los que resulte aplicable el artículo 30.5 del TRLIS.

(7) En las condiciones del artículo 42 del TRLIS (básicamente: ventas > 5%; reinversión > 5% en el año anterior a la venta o en los tres años posteriores).



ELEMENTAL  
CHLORINE  
**FREE**  
GUARANTEED



Avda. Diagonal 621-629. Torre II, Planta 8  
08028 Barcelona  
Teléfono: (+34) 93 409 21 21

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

