

informe anual

2010

Resum Executiu

Cartera de participacions a 31 de desembre de 2010 (dades en milions d'euros)

SERVEIS			ASSEGURANCES I SERVEIS FINANCERS ESPECIALITZATS			BANCA INTERNACIONAL		
	Participació	Valor		Participació	Valor		Participació	Valor
Gas Natural ⁽¹⁾	36,64%	3.762	VidaCaixa Grup ⁽³⁾	100%	3.273	BPI	30,10%	375
Repsol YPF ⁽¹⁾	12,69%	3.148	GDS - Correduría	67%	17	Boursorama	20,76%	144
Abertis	24,61%	2.447	InverCaixa	100%	224	The Bank of East Asia	15,20%	973
Agbar	24,03%	654	FinConsum	100%	123	GF Inbursa	20,00%	2.186
Telefónica	5,03%	3.891	GestiCaixa	100%	18	Erste Group Bank	10,10%	1.342
BME	5,01%	75						
Grup PortAventura ⁽²⁾		353						
Altres		6						
Accions Pròpies		48						
Total		14.384	Total		3.655	Total		5.020
GAV								23.059

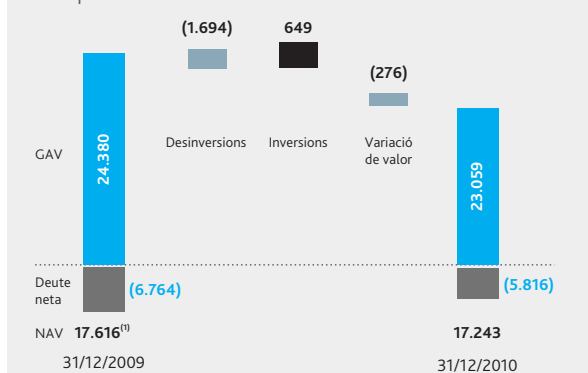
(1) Considera els dividendes meritats i no cobrats a 31 de desembre de 2010.

(2) 50% PortAventura Entertainment i 100% de Mediterránea Beach & Golf Community, S.A.

(3) Inclou operació compromesa no materialitzada de venda del 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales a Mutua Madrileña.

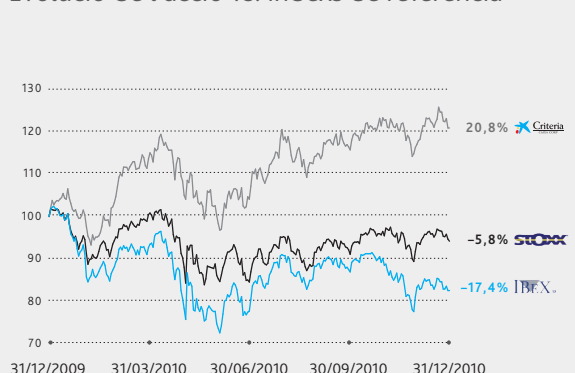
Evolució del valor dels actius

Dades proforma en milions d'euros

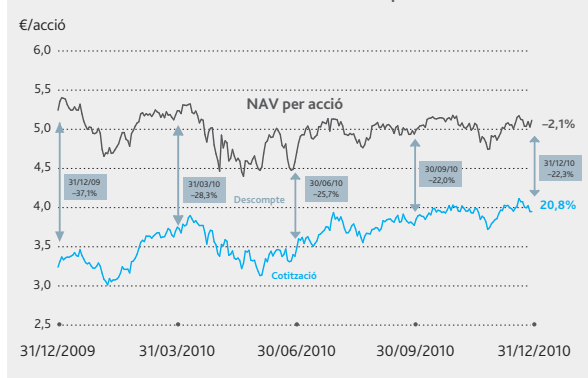


(1) Inclou la subscripció de l'ampliació de capital de BEA, formalitzada al gener 2010, i l'operació d'Adeslas/Agbar formalitzada al juny 2010.

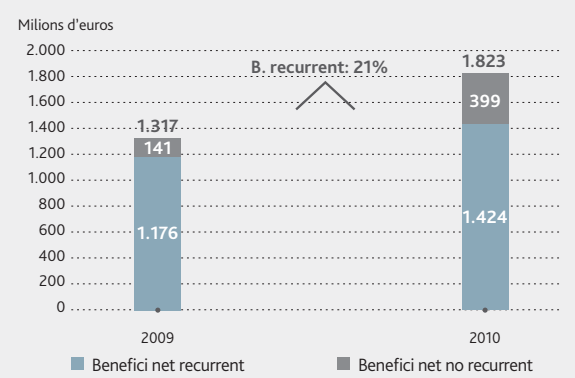
Evolució de l'acció vs. índexs de referència



Evolució de l'acció i del descompte



Resultat consolidat



Resum dels dividendes des de la sortida a borsa

Dividend	Exercici	€/acció	Data de pagament
A compte	2007	0,03	17-01-08
Complementari	2007	0,02	17-06-08
Total exercici 2007		0,05	
A compte	2008	0,05	02-07-08
A compte	2008	0,10	02-12-08
Complementari	2008	0,06	27-05-09
Total exercici 2008		0,21	
A compte	2009	0,10	01-12-09
Complementari	2009	0,131	01-06-10
Total exercici 2009		0,231	
A compte	2010	0,06	01-09-10
A compte	2010	0,06	01-12-10
A compte (extraordinari)	2010	0,08	11-01-11
Amb càrrec a reserves de lliure disposició	2010	0,06	01-03-11
Ampliació de capital alliberada	2010	0,051 ^(*)	A partir de juny 2011
Total exercici 2010		0,311	

(*) Programa Dividend/Acció Criteris subjecte a aprovació per part de la Junta General d'Accionistes que es celebrarà el 12 de maig de 2011.

informe anual

2010



Índex

Carta del President	4
1. Introducció a Criteria CaixaCorp	11
2. Context econòmic i evolució dels mercats financers	15
3. Fets destacats de l'any	23
a. Reorganització del Grup "la Caixa"	24
b. Actuacions sobre la cartera: «Continuem implementant la nostra estratègia»	28
c. Evolució de resultats	32
d. Compliment del compromís de pagament de dividendes i de la política de dividendes	33
e. Ràting de Criteria	34
f. «Criteria amb els seus Accionistes»	35
g. Presència en índexs de Responsabilitat Social Corporativa	39
4. Estructura del capital	41
a. Estructura accionarial	42
b. "la Caixa", Accionista de referència	44
c. Anàlisi de l'acció	50
5. La societat	55
a. Missió, visió, valors i línies de negoci	56
b. Estructura organitzativa	60
i. Òrgans de govern	60
ii. Capital humà	74
iii. Processos clau i gestió del risc	79
c. Responsabilitat Social Corporativa	90
6. La cartera de participades	103
a. Estructura societària	104
b. Gestió activa de la cartera	106
c. La cartera de participades	113
7. Anàlisi financera	173
a. Estats financers consolidats	174
b. Aspectes i consideracions fiscals	185
Annex: estats financers individuals	187

Carta del President



Benvolguts Accionistes:

Abans de fer un repàs de la situació macroeconòmica en què ens hem vist immersos durant l'exercici 2010, vull començar remarcant el moment històric en què ens trobem.

Efectivament, el passat 27 de gener del 2011 vam comunicar l'acord assolit amb el nostre soci majoritari en virtut del qual "la Caixa" traspasarà el seu negoci bancari a Criteria a canvi que Criteria li traspassi una part de les seves participacions industrials (Abertis, Gas Natural, Aguas de Barcelona, PortAventura i Mediterrànea), així com accions de nova emissió per un import total de 2.044 milions d'euros. Com a resultat de l'operació Criteria es convertirà en un grup bancari líder a Espanya. Cal destacar que la participació de "la Caixa" a Servihabitat i altres negocis immobiliaris quedaran exclosos del negoci bancari traspasat.

Mitjançant aquesta operació, Criteria adquireix un negoci bancari líder a Espanya i realitza una ampliació de capital a un preu de 5,46 euros per acció, cosa que representa una prima del 27% respecte del tancament de l'acció el dia 26 de gener del 2011, just abans de l'anunci de l'operació.

Com a resultat, Criteria passarà a denominar-se CaixaBank. El 31 de desembre de 2010, les xifres estimades del nou grup bancari li atorgaran la major xarxa d'oficines a Espanya, la menor ràtio de morositat entre els grans grups financers espanyols (3,66%), la millor cobertura (70%) i la millor posició de capital (10,9% de *core capital* Basilea II). Aquest *core capital* és el més elevat entre els grans grups bancaris espanyols i compleix així, amb escreix, el capital exigít per al mes de setembre pel nou «Pla de Reforçament del Sector Financer». A més, i d'acord amb Basilea III, considerem que CaixaBank tindrà, el 31 de desembre del 2012, una ràtio de *core capital* per sobre del 8%, sense considerar el període transitori d'aplicació (2013-2019).

A més del negoci bancari a Espanya, CaixaBank tindrà altres activitats complementàries, com el negoci assegurador (VidaCaixa, VidaCaixa Adeslas i CaixaVida), les participades a bancs internacionals i les participacions a Telefónica i Repsol.

Amb aquesta nova configuració CaixaBank podrà mantenir el lideratge en el sistema financer i aprofitar les oportunitats de creixement que es poden presentar durant els propers anys, i al mateix temps "la Caixa" podrà continuar potenciant la seva obra social i la seva condició de soci inversor de referència en grans companyies industrials.

D'altra banda, vull destacar que aquesta operació ajuda al compliment de les metes estratègiques que ens vam marcar en el moment de la sortida a borsa de Criteria a final de l'exercici 2007. Així, i) hem incrementat fortament el pes del negoci financer sobre el valor dels actius, ii) hem potenciat la diversificació del negoci bancari internacional, mitjançant inversions en mercats d'alt creixement a Mèxic (Grupo Financiero Inbursa), Europa Central i de l'Est (Erste Bank) i Àsia (The Bank of East Asia), iii) hem gestionat activament la cartera a través de desinversions estratègiques que han creat valor per a l'Accionista, i finalment iv) hem reforçat el valor de l'acció, l'evolució de la qual ha superat l'Ibex en 23,6 punts percentuals des de la seva sortida a borsa el 2007 fins al 31 de març del 2011.

Evolució macroeconòmica

El 2010 ha estat un any de recuperació econòmica, tot i que aquesta recuperació s'ha desenvolupat a diferents velocitats: mentre les economies emergents han crescut al voltant d'un 7%, les econo-

mies desenvolupades amb prou feines han arribat al 3%. En el cas de les economies emergents, el fort creixement ha estat possible en part gràcies a la recuperació del comerç internacional, però també gràcies al major dinamisme de la demanda domèstica. Per contra, en el cas de les economies desenvolupades, la recuperació econòmica ha estat més modesta i lenta, especialment en aquelles en què els desequilibris macroeconòmics han estat més pronunciats, així com en aquelles en què el sistema financer ha quedat més debilitat.

A Europa hi ha hagut també una important divergència en les velocitats de recuperació de les economies. D'una banda, el Producte Interior Brut (PIB) d'Alemanya ha augmentat un 3,6%, mentre que el de Grècia s'ha contret aproximadament un 4,5%. Davant d'aquestes divergències, el Banc Central Europeu (BCE) ha mantingut inalterat el tipus d'interès de referència i ha retirat una part de les mesures excepcionals de liquiditat.

La preocupació per la situació fiscal de Grècia al començament de l'any es va estendre a altres països de la zona euro. Davant del risc sistèmic, els ministres d'economia de la zona euro van accedir a activar al començament del mes de maig un mecanisme de suport a Grècia per un import de 110.000 milions d'euros. Posteriorment, es va acordar la creació del Mecanisme Europeu d'Estabilització, dotat amb 750.000 milions d'euros. Així mateix, el BCE va ampliar les compres de deute públic europeu en el mercat secundari. Malgrat tots aquests esforços, i a causa del greu deteriorament del seu sistema bancari i el desequilibri de les seves finances públiques, Irlanda va accedir a un pla de rescat de 85.000 milions d'euros. Paral·lelament, davant la pressió dels mercats i la dificultat de recuperació, diversos governs europeus van anunciar plans d'austeritat per a recuperar la credibilitat de les seves finances públiques, tot i que això no va evitar que es produïssin diverses retallades de ràtings sobirans. En concret, la tensió sobre Portugal va continuar pujant, de manera que també podria accedir al mecanisme de rescat.

En aquest context, l'economia espanyola ha tingut un comportament dèbil el 2010, amb una taxa d'atur molt elevada, d'aproximadament el 20%. El govern ha aprovat diverses reformes estructurals i mesures d'austeritat fiscal per assegurar-se el compliment de les previsions de dèficit de les Administracions Públiques en el 9,3% del PIB i el 6% com a objectiu per al 2011, des de l'11,2% el 2009. Així, a més d'aquest esforç de consolidació fiscal, s'han realitzat diverses reformes estructurals profundes, des de la reforma del mercat laboral fins a la reestructuració del sistema financer, passant per fixar les bases de la reforma del sistema de pensions i del sistema de negociació col·lectiva, que hauran de concloure en la primera part del 2011. En concret, la nova Llei de Caixes ha permès d'avançar en el procés de consolidació del sector i ha passat de 45 caixes d'estalvis a principis d'any fins a 17 a l'acabament del 2010. A més, les possibilitats que preveu la llei permeten que les entitats resultants es posicionin per accedir al mercat de capitals, davant d'un nou entorn regulador substancialment més exigent en els nivells de capital i liquiditat.

Paral·lelament, els desequilibris macroeconòmics de l'economia espanyola s'han continuat corregint: reducció del dèficit de la balança per compte corrent, contenció dels nivells d'endeutament del sector privat i correcció del sobredimensionament del sector de la construcció. Malgrat aquests esforços, les agències de qualificació han retallat en diverses ocasions el ràting del deute sobirà espanyol i el cost de finançament del deute sobirà ha augmentat de manera molt significativa.

La caiguda del preu dels bons dels països de la perifèria europea i la reforma de Basilea III han pressionat especialment les entitats financeres. Les proves d'estrès realitzades a la banca europea el mes de juliol s'han caracteritzat, en el cas d'Espanya, per una major cobertura d'entitats i una major exigència als escenaris macroeconòmics.

En qualsevol cas, el repunt de l'aversion al risc davant aquesta crisi de deute sobirà ha permès de mantenir les rendibilitats del deute públic nord-americà i alemany a llarg termini en nivells reduïts. A més, les economies emergents han rebut molts fluxos de capital, cosa que els ha permès de

finançar-se en condicions molt favorables de cost i terminis; un exemple clar són les emissions amb venciment a 100 i 50 anys realitzades per Mèxic i la Xina, respectivament.

La resta de mercats financers també han experimentat divergències en funció de la situació macroeconòmica. Per exemple, els mercats borsaris han tancat el 2010 amb guanys en general, excepte els perifèrics europeus i la Xina, en aquest últim cas pels temors d'enduriment de les condicions monetàries. Altres economies emergents han registrat progressos importants. En el mercat de divises, l'expansió de la política monetària heterodoxa per part de la Reserva Federal ha propiciat una depreciació generalitzada del dòlar. L'estreta vinculació de la divisa xinesa amb el dòlar i la pèrdua de competitivitat relativa d'altres emergents han provocat que països com el Japó, Brasil i Suïssa, entre d'altres, hagin intervingut en el mercat de divises per limitar una pèrdua de competitivitat. Per acabar, cal destacar que les matèries primeres s'han revalorat de manera molt important, especialment els materials preciosos com l'or i la plata.

Evolució de Criteria l'any 2010

Els resultats de l'exercici 2010 han continuat mantenint una evolució positiva en totes les seves línies de negoci.

Així, els resultats nets totals han assolit els 1.823 milions d'euros i han estat un 38% superiors als corresponents a l'exercici anterior.

D'altra banda, els resultats nets recurrents han assolit la xifra de 1.424 milions d'euros (+21%). La solidesa dels resultats de les participacions bancàries internacionals, que han assolit els 283 milions d'euros, amb un increment del 65% en comparació amb l'exercici 2009, ha evidenciat l'encert en l'estratègia de diversificació de la cartera, tant sectorial com geogràfica. Així mateix, s'ha constatat que, en un entorn difícil, les nostres inversions han mantingut la seva gran capacitat per seguir generant resultats recurrents elevats.

D'altra banda, els resultats no recurrents han assolit els 399 milions d'euros, propiciats, bàsicament, per les plusvàlues generades en vendes tàctiques de la cartera de participacions, així com les generades en les operacions de venda d'Aguas de Barcelona i d'adquisició d'Adeslas.

Pel que fa a la composició de la nostra cartera, cal destacar que, sense tenir en compte l'operació de traspàs del negoci bancari de "la Caixa" descrita al principi, el pes de les nostres participacions en el negoci financer ha assolit, al final de l'exercici, el 37% del valor total de la nostra cartera, per la qual cosa s'ha duplicat amb escreix el pes des de la sortida a Borsa.

Implementació de l'estratègia

Les operacions realitzades durant l'exercici 2010 han estat les següents:

- El 14 de gener del 2010 es va materialitzar la subscripció de l'ampliació de capital de The Bank of East Asia (BEA) amb un desemborsament de 331 milions d'euros, operació que ja estava compromesa el 30 de desembre del 2009.
- Durant l'exercici 2010, hem aprofitat la bona situació dels mercats d'aquell moment per fer desinversions tàctiques per un efectiu total de 588 milions d'euros, que han generat un resultat net consolidat de 162 milions d'euros.
- Durant el primer semestre es van cancel·lar els contractes financers de cobertura que afectaven part de la cartera de Telefónica i que al desembre del 2009 representaven un 1,03% de la participació a la societat. D'aquesta manera la participació de Criteria a Telefónica el 31 de desembre del 2010 (5,03%) no estava subjecta a cap tipus de derivat financer.

- El 7 de juny del 2010, es va formalitzar l'adquisició del 99,8% del capital social d'Adeslas, per un import total de 1.193 milions d'euros, i al mateix temps i en l'entorn de la mateixa operació, Critería va vendre a Suez Environnement una participació del 24,5% a Agbar que va permetre a Suez Environnement d'assolir el 75,01% de participació. Critería manté un 24,03% de participació a Agbar.
- El 22 de desembre del 2010, en el marc de l'acord assolit el passat 30 de juliol, entre el Grup "la Caixa" i Arval (segons el qual CaixaRenting transferiria a aquesta entitat el negoci de vehicles, i donaria origen al líder d'aquest sector a Espanya), Critería va traspassar CaixaRenting a "la Caixa", que continuarà desenvolupant, a través de CaixaRenting, els negocis de renting de béns d'equip i immobiliari. Aquesta operació ha permès a Critería d'ingressar 62 milions d'euros i d'obtenir un resultat net de 50 milions d'euros.
- Així mateix, aprofitant el bon moment del mercat, s'ha adquirit un 0,87% de Repsol YPF per un import de 208 milions d'euros, un 0,95% de Gas Natural Fenosa per 93 milions d'euros i un 0,14% de Telefónica per 106 milions d'euros.
- En el quart trimestre del 2010, s'han realitzat inversions a BEA que han permès de superar lleugerament el 15% de participació.

Finalment cal destacar que, posteriorment al tancament de l'exercici 2010, el mes de gener del 2011 s'ha arribat a un acord amb Mutua Madrileña pel qual aquesta societat adquirirà a Critería, per 1.075 milions d'euros, un 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales, la companyia d'assegurances de no vida del Grup, operació amb la qual es preveuen unes plusvàlues de 450 milions d'euros. L'operació, que ha estat aprovada pels consells d'administració de Mutua Madrileña i Critería i s'espera que es materialitzi durant el tercer trimestre del 2011, un cop obtingudes les autoritzacions administratives necessàries, inclou un acord comercial per a la distribució en exclusiva i de manera indefinida dels productes de salut, llar, vehicles i dels altres sectors de no vida, a través de la xarxa comercial de "la Caixa".

Aquesta aliança estratègica contribuirà a la intensificació del desenvolupament de l'estratègia d'assegurances en tots dos grups i redundarà en benefici dels clients existents i futurs, que disposaran dels millors serveis i qualitat de producte a tarifes competitives.

El negoci assegurador continuarà essent un dels principals actius estratègics de Critería, ja que mantindrà el 100% del negoci de vida i pensions, sector que lidera a Espanya, i el 49,9% del negoci de no vida, de manera que formarà el tercer grup assegurador a Espanya pel que fa a primes de vida i no vida.

D'altra banda, com a mostra del compromís de Critería en l'àmbit de la Responsabilitat Social Corporativa, cal destacar la permanència a l'índex FTSE4Good, la selecció per tercer any consecutiu al *Dow Jones Sustainability Index* (DJSI) i l'adhesió al Pacte Mundial de les Nacions Unides (*United Nations Global Compact*). Aquest informe, juntament amb la informació complementària que s'ofereix en el marc de l'índex GRI, s'emmarquen dins del compromís de Critería amb els 10 principis establerts al pacte esmentat.

Remuneració a l'Accionista

Com ja hem comentat en altres ocasions, la remuneració als Accionistes és una de les nostres prioritats més importants. En aquest sentit, i tenint en compte els resultats extraordinaris que s'han generat en aquest exercici, el Consell d'Administració del 2 de desembre del 2010 ha aprovat un dividend extraordinari a compte dels resultats de l'exercici 2010 de 8 cèntims d'euro per acció, que ha estat pagat l'11 de gener del 2011. Es tracta d'un dividend de caràcter excepcional i addicional al sistema de retribució trimestral a l'Accionista aprovat pel Consell del 25 de febrer del 2010.

Adicionalment, el Consell d'Administració del 24 de febrer del 2011 ha proposat a la propera Junta General d'Accionistes dur a terme una ampliació de capital social alliberada de 5,1 cèntims d'euro brut per acció en substitució del tradicional dividend complementari. Amb aquest dividend i l'extraordinari, s'assolirà l'import de 31,1 cèntims d'euro per acció, per sobre dels 23,1 cèntims als quals ens vam comprometre a la passada Junta General d'Accionistes. Cal destacar, també, que els 5,1 cèntims d'euro podran, per primera vegada, cobrar-se en efectiu o en accions de Criteria, segons esculli l'Accionista, cosa que satisfà les peticions rebudes per part dels nostres Accionistes referents a aquest tema.

Evolució en borsa

La coherència estratègica que hem mantingut, la qualitat dels nostres actius (defensius i diversificats), la solidesa dels nostres resultats i l'elevada rendibilitat per dividend, han sostingut el bon comportament de l'acció de Criteria, que ha experimentat, el 2010, una revaloració del 20,8% davant dels retrocessos del -17,4% i el -5,8% obtinguts per l'Ibex 35 i l'EUROSTOXX 50, respectivament.

D'altra banda, també cal destacar la millor evolució que ha experimentat l'acció de Criteria des de la seva sortida a borsa en comparació de l'Ibex 35. Des de la data de la sortida a borsa fins al tancament del 31 de març del 2011, l'acció ha experimentat una reducció del -5,2%, mentre que la reducció de l'Ibex 35 ha estat del -28,8%. Si tinguéssim en compte els dividends pagats des de la sortida a borsa, la rendibilitat de l'acció de Criteria se situaria en el 9,1%, un rendiment notable si es té en compte la debilitat dels mercats borsaris en aquest període.

Per acabar, vull agrair a cadascun dels nostres Accionistes la confiança que han dipositat i que estan tenint en el projecte Criteria, un projecte que es potenciarà, encara més si és possible, a partir de la seva transformació en la nova entitat bancària CaixaBank. Efectivament, els nostres Accionistes es convertiran en accionistes d'una entitat financera líder, solvent i amb una gran perspectiva de futur, de manera que es materialitza el compromís que vam assumir quan vam sortir a borsa d'incrementar fortament l'exposició de Criteria al sector financer.

Cordialment,

Isidre Fainé Casas

President de Criteria CaixaCorp



Introducció a Criteria CaixaCorp

Criteria CaixaCorp és un grup inversor amb participacions en els sectors bancari, financer i de serveis.

Introducció a Criteria CaixaCorp

Criteria CaixaCorp és un grup inversor amb participacions en els sectors bancari, financer i de serveis, amb una aposta ferma per la internacionalització i que pretén aportar valor a l'Accionista a llarg termini mitjançant la gestió activa de la seva cartera.

La cartera d'inversions actual de Criteria CaixaCorp és la més important d'Europa en volum d'actius entre els grups d'inversors privats, amb un valor, al desembre del 2010, de 23.059 milions d'euros. Aquesta cartera inclou companyies de primer nivell i amb una sòlida posició de lideratge en els seus diferents sectors d'activitat i als països en què operen, i a més disposen d'una provada capacitat per generar valor i rendibilitat.

A més de la seva presència als sectors bancari i financer, Criteria també és present, a través de les seves participades, a sectors estratègics com ara l'energètic, les telecomunicacions, les infraestructures i els serveis.

El desenvolupament d'una gestió activa en les inversions es reflecteix en la presa de posicions d'influència en el si de les empreses participades, amb la intervenció als òrgans de govern i la implicació activa a l'hora de definir les

estratègies i les polítiques empresarials més escaients, per contribuir, així, al desenvolupament continu i, òbviament, a la generació de valor per a l'Accionista.

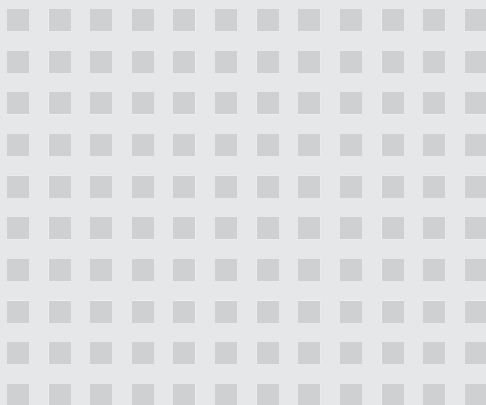
En aquest mateix sentit, Criteria també fa una gestió que té l'objectiu d'augmentar el valor de les inversions i que es tradueix a identificar i analitzar noves oportunitats d'inversió i de desinversió al mercat, amb un nivell de risc controlat. Per fer això, disposa d'un important coneixement dels sectors on és present i d'una dilatada experiència, la qual cosa li confereix una posició rellevant com a empresa inversora.

Criteria CaixaCorp cotitza a la borsa espanyola des del 10 d'octubre del 2007, forma part de l'Ibex 35 des del 4 de febrer del 2008 i es troba entre les principals empreses espanyoles en capitalització borsària.

La cartera de Criteria CaixaCorp s'estructurava, el 31 de desembre del 2010, d'acord amb el gràfic de la pàgina següent.

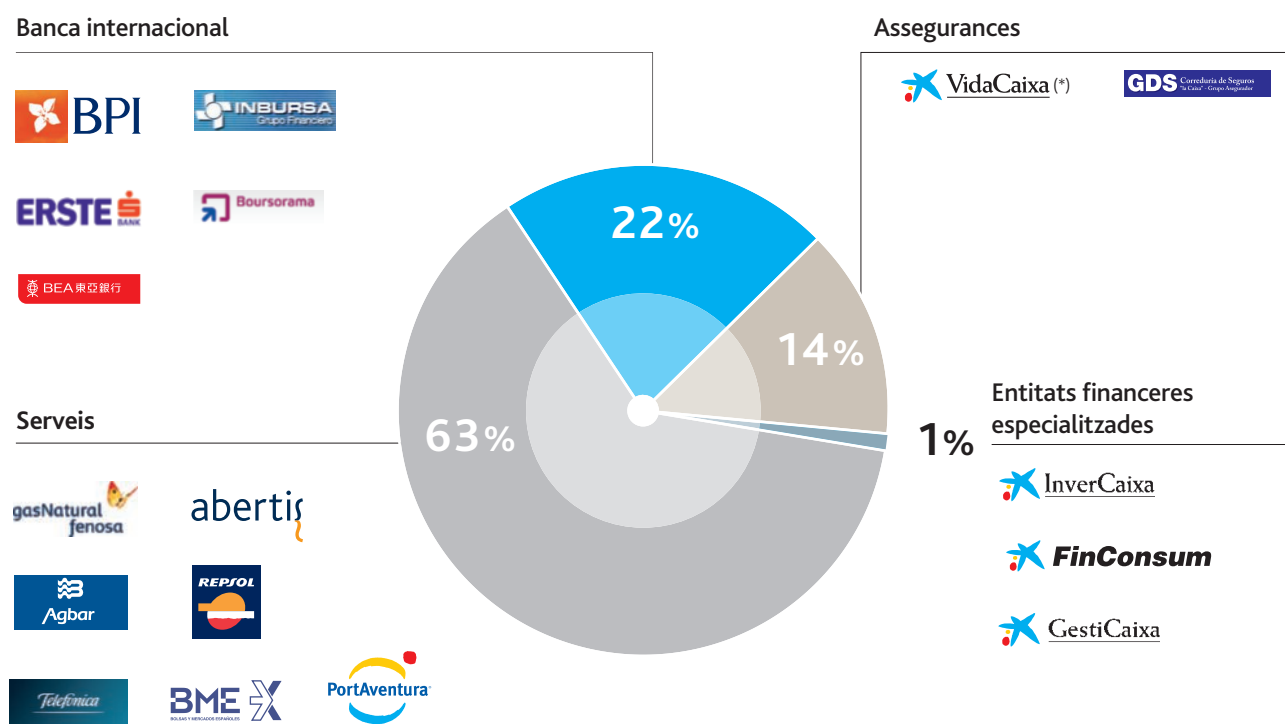
Tal com s'exposa a l'apartat 3 d'aquest informe, Criteria, juntament amb la resta del Grup "la Caixa", està immersa en un procés de reorganitza-

ció que finalitzarà abans d'agost de 2011. Aquest procés provocarà que Criteria adquireixi el negoci bancari de "la Caixa" a canvi de determinades participacions de la cartera de Criteria (Abertis, Gas Natural, Agbar, PortAventura i Mediterránea Beach & Golf Community). Així, Criteria es convertirà en CaixaBank, un grup bancari líder a Espanya, amb unes ràtios de liquiditat i solvència destacables.

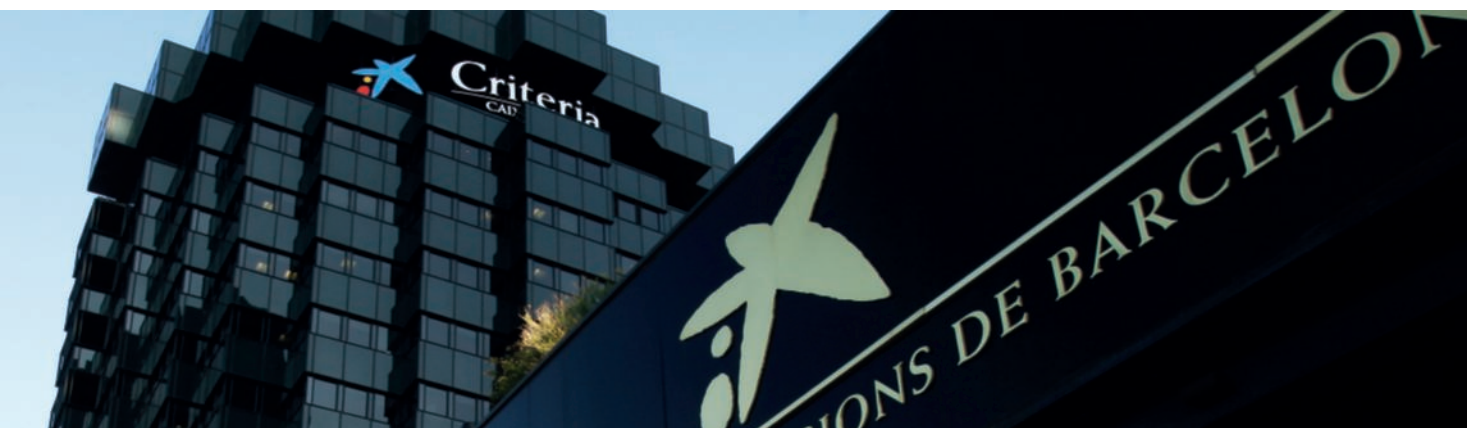


El 2011 Criteria es convertirà en CaixaBank, un grup bancari líder a Espanya, amb unes ràtios de liquiditat i solvència destacables.

Valor brut dels Actius: 23.059 milions d'euros



(*) Distribució percentual considerant les operacions en curs el desembre de 2010 amb Mutua Madrileña l'execució definitiva de la qual està prevista que es realitzi el segon semestre de l'exercici 2011.





Context econòmic i evolució dels mercats financers

El 2010 ha estat un any decisiu en el qual s'han afrontat reptes importants després de la crisi econòmica i financera dels anys anteriors.

En aquest context, Criteria ha superat amb èxit aquest període d'elevada volatilitat econòmica i financera.

Context econòmic i evolució dels mercats financers

El 2010 ha estat un any decisiu en el qual s'han afrontat reptes importants després de la crisi econòmica i financera dels anys anteriors. En aquest context, Criteria ha superat amb èxit aquest període d'elevada volatilitat econòmica i financera.

Recuperació econòmica, però a velocitats diferents

La recuperació econòmica que es va iniciar durant la segona meitat del 2009 ha tingut continuïtat el 2010. Segons el Fons Monetari Internacional, l'economia mundial ha crescut un 5,0% l'any 2010. Aquesta recuperació econòmica, no obstant això, s'ha produït a velocitats diferents. D'altra banda, les economies emergents han crescut intensament, prop d'un 7%, mentre que, d'altra banda, les economies desenvolupades amb prou feines han assolit el 3% en el seu conjunt. A més, s'han observat divergències significatives entre les

taxes de creixement de les economies desenvolupades.

Eufòria a les economies emergents...

La recuperació econòmica de les economies emergents s'ha produït de manera paral·lela a la recuperació del comerç internacional. A això, s'hi ha unit un major dinamisme de la demanda interna. En concret, el creixement econòmic de les economies emergents ha estat liderat per la Xina, l'Índia i el Brasil. Com a conseqüència, l'increment de la demanda de matèries primeres i de béns de capital d'aquestes economies ha afavorit, alhora, les economies del seu voltant o que podien proveir el que aquestes necessitaven. Per exemple, el fort creixement de l'economia xinesa, que ha assolit el 10,3% el 2010, ha afavorit el creixement d'Austràlia, Nova Zelanda i Amèrica Llatina, com a proveïdors de matèries

primeres, però també el del Japó i Alemanya, com a proveïdores de béns de capital. A conseqüència d'aquest fort creixement econòmic, la Xina s'ha convertit en la segona potència mundial, per darrere dels Estats Units i superant el Japó.

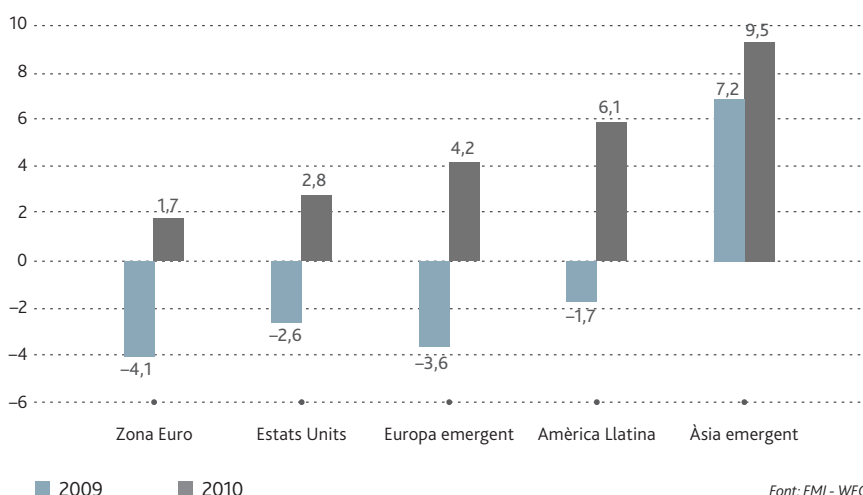
A més, el bon comportament de les economies emergents ha suposat un increment molt significatiu dels fluxos de capitals cap als seus mercats financers que, juntament amb el dinamisme de la demanda interna, ha comportat un important repte de gestió de la política monetària amb l'objectiu d'evitar la formació de bombolles d'actius. Així mateix, l'increment del preu de les matèries primeres, especialment del carburant i dels aliments, ha generat augments de la inflació, més intensos a les economies emergents. En vista d'aquestes pressions inflacionistes, la Xina ha pujat repetidament el requeriment de reserves bancàries i el tipus d'interès per a préstecs i dipòsits, a més d'imposar algunes mesures restrictives a la concessió de crèdit. El Brasil, per la seva banda, també ha incrementat el tipus d'interès de referència i el requeriment de reserves bancàries, ha aplicat taxes a l'entrada d'inversió en cartera i ha intervingut en diverses ocasions en el mercat de divises per limitar la pèrdua de competitivitat de la seva divisa.

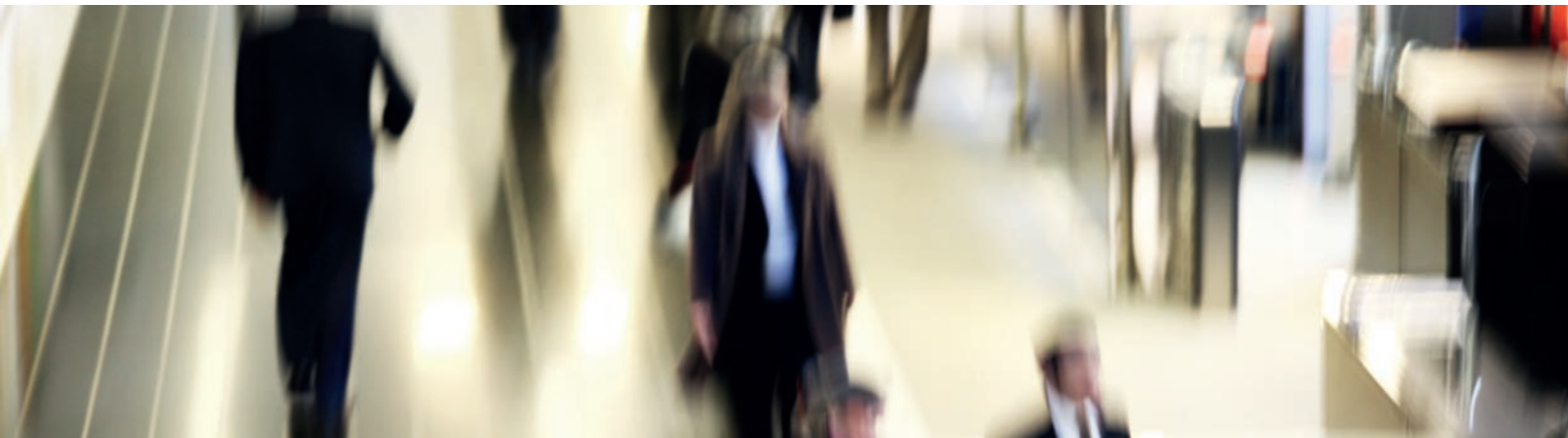
...i contenció a les economies desenvolupades

Pel que fa a les economies desenvolupades, les velocitats de recuperació econòmica han depès de la proximitat comercial a les economies emergents en expansió i de la magnitud dels desequilibris macro-

Creixement econòmic mundial

Creixement anual del PIB real (en percentatge)





econòmics anteriors a la crisi. En general, les taxes de creixement han estat reduïdes i, en vista de l'absència de pressions inflacionistes significatives, els bancs centrals de les economies desenvolupades han optat per mantenir les mesures de política monetària expansiva que havien adoptat en exercicis anteriors.

Els Estats Units han crescut prop d'un 2,8% el 2010, segons els càlculs del Fons Monetari Internacional (FMI), gràcies al dinamisme de la inversió i al sector exterior. Això no obstant, el consum s'ha mantingut feble, limitat per la resistència de la taxa d'atur, en màxims històrics, al voltant del 10%. La manca de pressions inflacionistes (la inflació subjacent ha arribat a situar-se en mínims dels últims 50 anys) ha permès a la Reserva Federal (Fed) d'ampliar les seves mesures extraordinàries de política monetària. D'aquesta manera, la Fed ha ampliat el seu programa de compres de bons (*Quantitative Easing 2.0*), amb l'objectiu de donar suport a la reactivació econòmica i l'estabilitat de preus, i prevenir al mateix temps el risc de deflació.

D'altra banda, la zona euro ha crescut aproximadament un 1,7% el 2010, per sota de la seva capacitat de creixement a llarg termini i amb moltes divergències entre les economies que la componen. D'aquesta manera, mentre que Alemanya ha registrat un vigorós avanç d'un 3,6%, el més pronunciat des de la reunificació, altres països com Grècia i Irlanda han conservat taxes de creixement negatives del Producte Interior Brut (PIB). En aquest context, el Banc Central Europeu (BCE) ha mantingut el tipus d'interès inalterat en l'1,00%, així com les subhastes de refinançament amb adjudicació plena, i ha convocat algunes subhastes addicionals de finançament a llarg termini.

Crisi del deute sobirà a la zona euro

Després de la crisi financera del 2008 i la recessió econòmica mundial del 2009, els governs, especialment en el cas de les economies desenvolupades, van incrementar la despesa pública per compensar la caiguda de la demanda privada i/o recompondre el

capital bancari. Aquesta política fiscal expansiva va tenir com a conseqüència un augment generalitzat de l'endeutament públic i desajustos pressupostaris importants en alguns països.

Grècia n'ha estat potser l'exemple més clar: va acabar l'any 2009 amb un nivell de deute públic del 127% del PIB i un dèficit pressupostari del 15,4%. La manca de confiança en les finances públiques gregues ha portat els inversors a exigir una prima de risc més elevada sobre el deute grec que, alhora, ha generat més inestabilitat de les finances públiques. Finalment, al començament del mes de maig, els ministres d'economia de la zona euro van forjar un pla de rescat de 110.000 milions d'euros per a Grècia, al qual hi participa l'FMI. A canvi, el govern grec ha accedit a dur a terme una sèrie de retallades de la despesa pública i d'increments impositius.

Malgrat això, el risc d'impagament es va estendre a altres països perifèrics de la zona euro, com ara Portugal, Irlanda, Espanya i Itàlia. Per limitar el contagi, el Consell Europeu va aprovar la creació d'un mecanisme d'estabilit-

zació europeu de 750.000 milions d'euros, al qual també hi participa l'FMI. Aquest fons és accessible per a tots aquells països de la zona euro que tinguin problemes de liquiditat i funciona com una línia de crèdit. Paral·lelament, el BCE va anunciar un programa de compra de deute públic i privat en el mercat secundari.

Com a resposta a les preocupacions dels inversors, els governs europeus van anunciar la implementació de paquets d'austeritat fiscal, en un intent de complir les seves projeccions pressupostàries. Aquestes mesures han estat més exigents en el cas de les economies sobre les quals se centra la pressió dels inversors. Retallades de la inversió pública, increments impositius, privatitzacions d'empreses i retallades de sous del sector públic han estat algunes de les mesures més importants. Així mateix, aquestes retallades han pressionat a la baixa el creixement econòmic, amb el risc de submergir l'economia en un cercle viciós de menor creixement i

més retallades pressupostàries. De fet, alguns països s'han vist obligats a ampliar aquests plans d'austeritat en diverses ocasions.

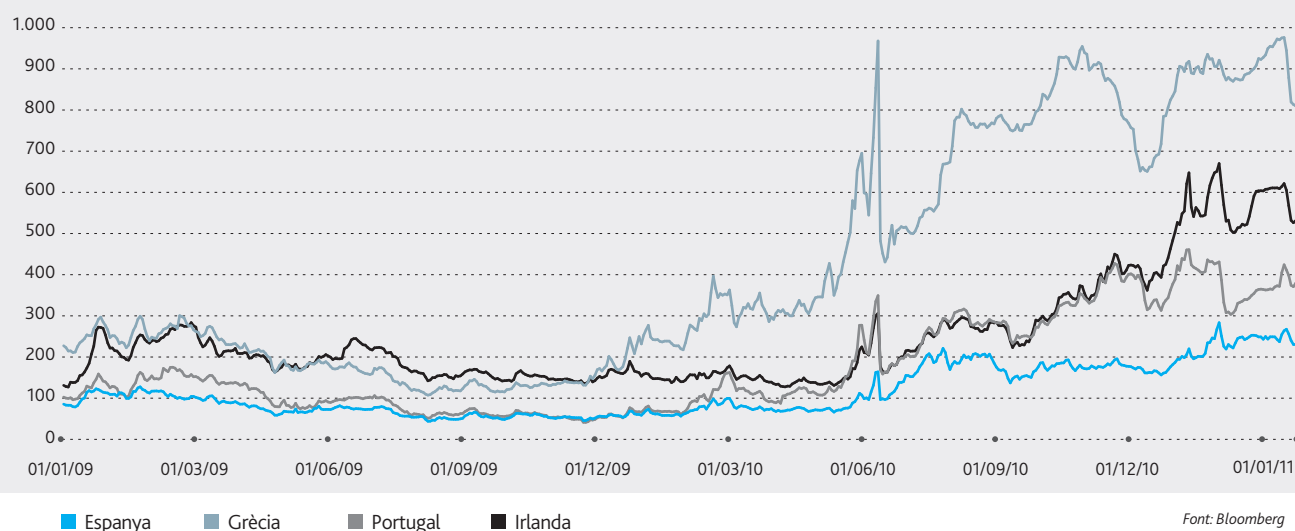
Paral·lelament, amb la intenció de reforçar la confiança dels inversors en el sector financer europeu, la Comissió Europea, en coordinació amb els bancs centrals nacionals, ha dut a terme proves d'estrès a la banca, amb l'objectiu de comprovar la resistència de les ràtios de capital d'un ampli conjunt d'entitats financeres europees en escenaris macroeconòmics extrems. En concret, els 91 bancs als quals s'han fet proves d'estrès representen el 65% dels actius del sector bancari de la Unió Europea. El resultat d'aquestes proves, que es va fer públic al juliol del 2010, segons el qual només set entitats tindrien deficiències de capital en el pitjor dels escenaris, no ha estat suficient per detenir de manera sostinguda l'increment de les primes de risc de les economies perifèriques de la zona euro.

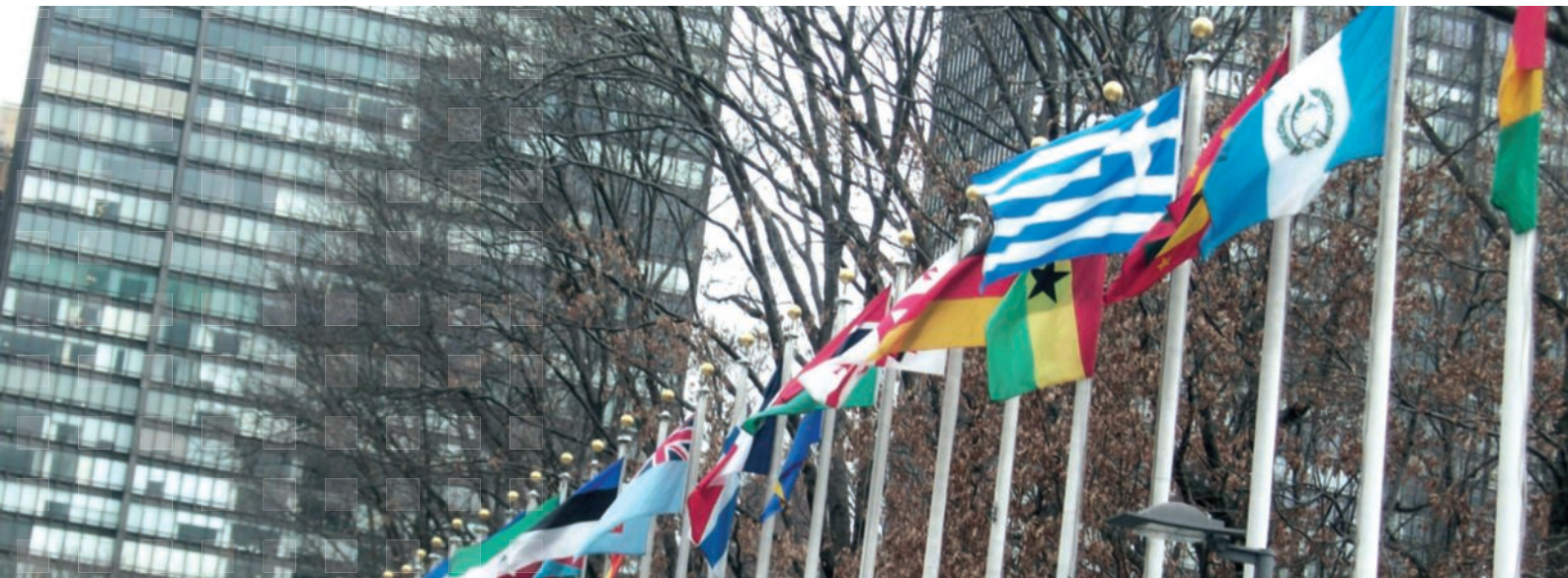
La pressió sobre les entitats financeres dels països de la perifèria europea, principals tenidors del deute públic dels seus països d'origen, ha continuat augmentant i cada cop s'ha anat restringint més l'accés d'aquests països als mercats de capitals. D'aquesta manera, han acudit a finançar-se més habitualment a les subhastes del BCE. La dependència del finançament del BCE ha estat especialment important en el cas dels bancs irlandesos, ja que ha arribat a representar el 15% dels actius bancaris del país. Per contra, a Espanya el finançament del BCE amb prou feines ha assolit el 2% dels actius bancaris del sistema.

A Irlanda, la situació es va fer inquantable quan el govern va estar forçat a injectar capital a la banca en repetides ocasions. Com a conseqüència, el dèficit pressupostari ha assolit el 32% el 2010 i el deute públic s'ha aproximat al 100% del PIB. Això ha originat un increment del cost d'endeutament que ha fet insostenibles les finances públiques irlandeses.

Primes de risc del deute sobirà perifèric

Pel que fa a la referència alemanya a 10 anys (en punts bàsics)





Els mercats borsaris han tancat 2010 amb guanys en general, amb l'excepció dels països perifèrics europeus i de la Xina.

Foto realitzada i cedida per Juan José Barrero, Accionista de Criteria.

A la darrera de novembre, Irlanda va accedir a un paquet de rescat de 85.000 milions d'euros de l'FMI i la Unió Europea.

A final del 2010, l'atenció se centrava en la possibilitat d'un rescat de Portugal, mentre que els costos de finançament d'Espanya, Itàlia i Bèlgica es disparaven.

Els mercats financers, en procés de normalització

En general, els mercats financers han estat molt més selectius el 2010 que el 2009: han discriminat partint dels

fonaments macroeconòmics, iniciant un llarg procés cap a la normalització.

Els mercats borsaris han tancat el 2010 amb guanys en general, exceptuant els països perifèrics europeus i la Xina. Les pèrdues més importants en els perifèrics europeus procedeixen de Grècia (-41%), seguida d'Espanya (-17%), Itàlia (-13%) i Portugal (-10%), mentre que la borsa alemanya s'ha revalorat un 16%. La borsa de Xangai (-14%) ha estat perjudicada per les perspectives d'enduriment de la política monetària. Per contra, les borses d'alguns països emergents han registrat revaloracions importants,

com en el cas de Rússia (+23%) o Mèxic (+38%).

Pel que fa als mercats de deute públic, les rendibilitats del deute alemany i nord-americà s'han mantingut en nivells molt reduïts (prop del 3% en un termini de 10 anys). La inestabilitat del deute dels països perifèrics europeus ha suposat un increment de la demanda pel deute alemany i nord-americà, que ha estat percebut com un actiu refugi per als inversors. A més, les compres de deute també han tingut com a destinació les economies emergents, que han vist com les seves primes de risc queien substan-

cialment. Animats per la bona evolució als mercats secundaris, Mèxic i la Xina han emès deute a molt llarg termini (100 i 50 anys respectivament), quelcom insòlit per a les economies emergents. En canvi, a causa de la crisi del deute sobirà, el preu dels bons dels països perifèrics ha caigut i les seves primes de risc respecte del bo alemany s'han ampliat molt significativament. Per exemple, els bons grecs a 10 anys han ampliat la seva rendibilitat en 670 punts bàsics (pb) i els irlandesos, en 422. Portugal (+253 pb), Espanya (+148 pb) i Itàlia (+67 pb) també han estat afectats.

Les matèries primeres s'han beneficiat del context econòmic i dels mercats financers. Els guanys més abundants s'han registrat en materials preciosos (plata: +83%, or: +28%), que han actuat com un actiu refugi en vista de l'ampliació de l'estratègia d'expansió quantitativa dels Estats Units i la incertesa a Europa. A més, el fort creixement de les economies emergents ha afavorit l'increment del preu

d'alguns aliments (sucre: +53%). El petroli ha tancat el 2010 amb el barril de Brent per sobre dels 90 dòlars, en màxims de més de dos anys.

L'evolució del mercat de divises el 2010 ha estat condicionada per l'ampliació del programa d'expansió quantitativa de la Fed, la crisi de deute sobirà a Europa i la denominada «guerra de divises». Així, l'expansió monetària nord-americana ha suposat una depreciació del dòlar contra la majoria dels seus encreuaments, exceptuant l'euro, més debilitat encara pels dubtes sobre la seva estabilitat. Paral·lelament, la vinculació del iuan xinès respecte del dòlar i el moderat ritme d'avanç de les exportacions cap a les economies desenvolupades han portat algunes economies a limitar les seves pèrdues de competitivitat mitjançant intervencions en el mercat de canvis. Al final de setembre, el ministre d'economia brasiler va advertir una aparent «guerra de divises». Els bancs centrals del Japó i Corea del Sud, així com els de Suïssa i el Brasil, han intervingut

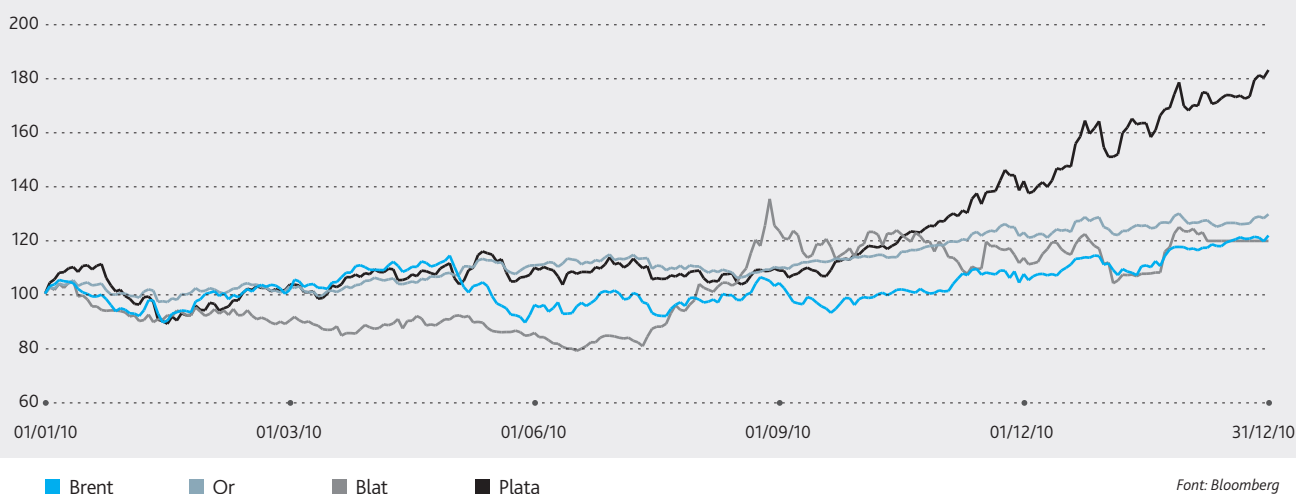
repetidament en el mercat de divises per debilitar les seves monedes i restaurar la competitivitat de les seves divises. El mes de novembre, el tema de la guerra de divises va ser central en la trobada del G-20, tot i que els líders no van arribar a cap acord explícit referent als tipus de canvi.

L'economia espanyola: estabilització en un context d'ajustos i reformes

L'economia espanyola s'ha estabilitzat el 2010 després de la pronunciada recessió del 2009. Segons l'FMI, Espanya ha tancat l'any amb una contracció de l'activitat econòmica del 0,1%. La millora del sector exterior ha compensat parcialment la fragilitat de la demanda domèstica, especialment el consum de les famílies, unida a una taxa d'atur que s'ha mantingut en nivells molt elevats, de prop del 20%. La inversió empresarial ha restat en terreny negatiu, especialment a causa de la

Preus de les matèries primeres

Base 100 = gener 2010



caiguda contínua de la inversió en construcció, tot i que la inversió en béns d'equip ha mostrat alguns indicis de reactivació.

Igual que en altres països europeus, el Govern ha hagut d'aprovar diversos programes d'austeritat fiscal per assegurar el compliment de les previsions de dèficit de les administracions públiques en el 9,3% del PIB, des de l'11,2% assolit l'any 2009, i s'hauria d'arribar al 3% el 2013. Entre aquestes mesures s'inclouen les retallades de sou dels funcionaris, la congelació de les pensions, l'eliminació d'alguns ajuts, la retallada de la inversió pública i els increments impositius.

A més d'aquest esforç de consolidació fiscal, s'han realitzat diverses reformes estructurals profundes –des de la reforma del mercat laboral fins a la reestructuració del sistema financer, passant per fixar les bases de la reforma del sistema de pensions i del

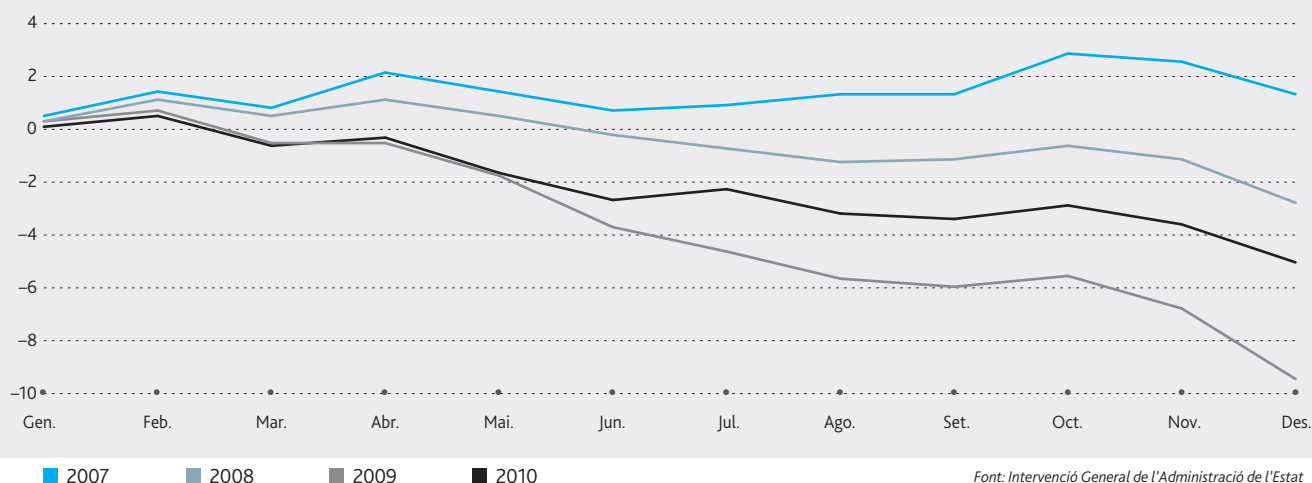
sistema de negociació col·lectiva–, que podrien concloure durant la primera part del 2011. En concret, la nova Llei de Caixes ha permès avançar en el procés de consolidació del sector i de reduir a un terç –de 45 a 17– el nombre d'entitats que hi havia a l'inici del 2010. A més, les possibilitats que s'inclouen a la llei permeten que les entitats resultants es posicionin per accedir al mercat de capitals, en vista d'un nou entorn regulatori substancialment més exigent en els nivells de capital i liquiditat.

Així mateix, els desequilibris macroeconòmics que amenaçaven l'economia espanyola abans del 2007 s'han seguit corregint. Per exemple, el dèficit de la balança per compte corrent s'ha reduït a la meitat, fins al 5% del PIB a mitjan 2010. Així mateix, les famílies i les empreses han moderat els seus nivells d'endeutament. Cal destacar l'elevada taxa

d'estalvi de les famílies que, a l'acabament del 2010, se situava aproximadament en el 15%. Finalment, el sector de la construcció ha corregit el seu sobredimensionament. Malgrat aquests esforços, les agències de qualificació han retallat en diverses ocasions el ràting del deute sobirà espanyol i el seu cost de finançament ha augmentat de manera molt significativa.

Saldo pressupostari de l'Estat espanyol

En percentatge del PIB





Fets destacats de l'any

Criteria va anunciar el darrer 27 de gener la subscripció d'un acord marc amb "la Caixa" per a la reorganització del Grup "la Caixa" i la creació de CaixaBank, l'entitat amb millor cobertura i solvència del sistema financer espanyol.

a. Reorganització del Grup "la Caixa"	24
b. Actuacions sobre la cartera: «Continuem implementant la nostra estratègia»	28
c. Evolució de resultats	32
d. Compliment del compromís de pagament de dividends i de la política de dividends	33
e. Ràting de Criteria	34
f. «Criteria amb els seus Accionistes»	35
g. Presència en índexs de Responsabilitat Social Corporativa	39

3.a. Reorganització del Grup "la Caixa"

El 27 de gener del 2011, "la Caixa", Criteria CaixaCorp i MicroBank han anunciat la subscripció d'un Acord Marc per a la reorganització del Grup "la Caixa".

Aquesta operació comporta un bescanvi d'actius en virtut del qual "la Caixa" cedirà el seu negoci bancari a Criteria, a canvi d'una part de la cartera industrial de Criteria (Abertis, Gas Natural, Aguas de Barcelona, PortAventura i Mediterránea Beach & Golf Community) i d'accions de Criteria de nova emissió.

L'operació de **traspàs del negoci financer de "la Caixa" a Criteria** es farà a través d'una **permuta entre aquesta i MicroBank**, que haurà rebut prèviament tots els actius i passius de "la Caixa". La permuta es realitzarà de la manera següent:

- **Criteria rebrà de MicroBank la totalitat del negoci financer de**

"la Caixa", amb una valoració estimada de 9.515 milions d'euros (que representa el 80% del seu valor comptable).

- **Criteria lliurarà a canvi:**

- Les seves **participacions** a Gas Natural, Abertis, Aguas de Barcelona, PortAventura i Mediterránea Beach & Golf Community, valorades en 7.471 milions d'euros.

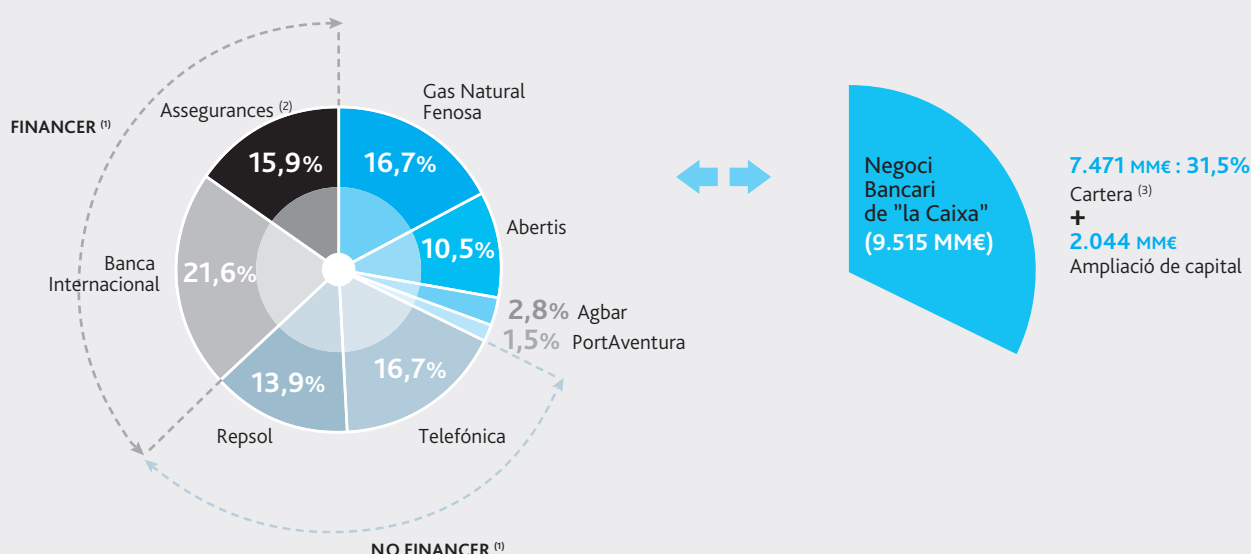
- **Accions de nova emissió de Criteria** (5,46 €/acció) per valor de 2.044 milions d'euros, en el marc d'un augment de capital que serà subscrit íntegrament per "la Caixa", que incrementarà la seva participació fins al 81,1%.

Per reforçar les ràtios de capital de CaixaBank, Criteria **emetrà un bo necessàriament convertible** per 1.500 milions d'euros. Finalment, es

procedirà a la fusió entre Criteria i MicroBank, que donarà lloc a CaixaBank.

El Grup "la Caixa" crea CaixaBank, entitat financera líder a Espanya, amb un *core capital* de 10,9% i una liquiditat de 19.638 milions d'euros, el 31 de desembre de 2010.

"la Caixa", que continuarà essent una caixa d'estalvis, serà l'Accionista majoritari de Criteria (futur Caixa-Bank), amb aproximadament un 81,1% del seu capital social, cosa que li permetrà de seguir exercint la seva activitat financera de manera indirecta. D'altra banda, "la Caixa" agruparà una altra sèrie de participades i negocis dins d'una nova companyia no cotitzada de la qual ostentarà el 100% de participació.



(1) Valors a 31 de desembre de 2010.

(2) Proforma per la venda del 50% de VidaCaixa Adeslas. Inclou negoci d'hospitals.

(3) 31,5% de la cartera valorada a 31 de desembre de 2010 (proforma per operació d'assegurances).

Valoració a efectes d'intercanvi (7.471 MM€) considerant preu mitjà de cotització de l'últim mes per a cotitzades i NAV per a no cotitzades.



CaixaBank: entitat financera líder a Espanya i entre les 20 primeres d'Europa

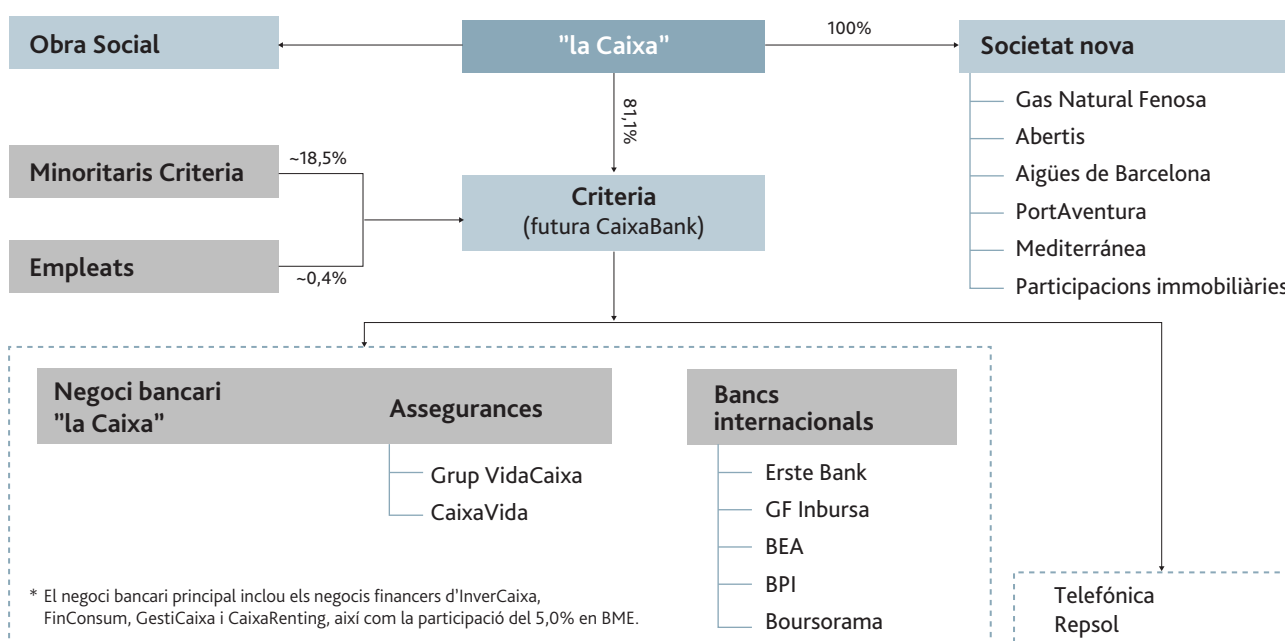
El 31 de desembre de 2010, les xifres estimades de CaixaBank li atorguen la major xarxa d'oficines del sistema financer espanyol, la menor ràtio de morositat entre els grans grups

financers espanyols (3,66%), la millor cobertura (70%) i la millor posició de capital (10,9% *core capital* Basilea II). Aquest *core capital* és el més elevat entre els grans grups bancaris espanyols i compleix amb escreix el capital exigít per al mes de setembre pel nou «Pla de Reforçament del Sector Financer». A més, i d'acord

amb Basilea III, CaixaBank tindrà, el 31 de desembre del 2012, una ràtio de *core capital* per sobre del 8%, sense considerar el període transitori d'aplicació (2013-2019).

El nou CaixaBank se situaria a la posició número 10 de l'Eurozona i entre les 20 primeres d'Europa per capitalització borsària.

Nova estructura del Grup



Cal destacar, també, que el negoci bancari que s'aportarà a CaixaBank no inclourà la participació que "la Caixa" té a Servihabitat i en altres negocis immobiliaris, que quedaran inclosos en una nova entitat. Així mateix, s'ha establert que tots els immobles adjudicats fins al 28 de febrer del 2011 siguin traspassats per "la Caixa" a Servihabitat, per la qual cosa no formaran part del patrimoni traspassat a CaixaBank.

Els termes finals d'aquesta reorganització han estat analitzats per la Comissió d'Independents –comissió *ad hoc* del Consell d'Administració– formada pels consellers independents de Criteria, i han estat aprovats pels respectius Consells d'Administració de "la Caixa", Criteria i MicroBank celebrats el 24 de febrer del 2011. L'aprovació definitiva de l'operació serà realitzada per l'Assemblea General de "la Caixa" i la Junta General d'Accionistes de Criteria. S'espera poder finalitzar el procés de reorganització abans d'agost del 2011, un cop s'hagin complert les condicions i els tràmits legals habituals en aquests tipus d'operacions, i s'hagin obtingut

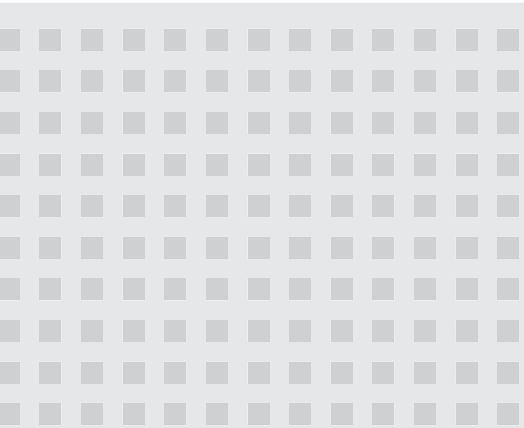
les autoritzacions reguladores que resultin d'aplicació.

Els termes en què es proposa executar aquesta operació són molt beneficiosos per a Criteria, que adquireix un negoci a Espanya per sota del seu valor comptable, i realitza una ampliació de capital a un preu de 5,46 euros per acció, la qual cosa representa una prima del 27% respecte del tancament de l'acció el dia 26 de gener del 2011, just abans de l'anunci de l'operació.

Grup "la Caixa": CaixaBank, la nova entitat i Obra Social

"la Caixa" mantindrà la seva configuració jurídica de caixa d'estalvis, i el Grup "la Caixa" seguirà sent el titular de tots els negocis que l'integren actualment. Des de la nova entitat que es crearà, que agruparà la resta de participacions industrials esmentades anteriorment, el Grup continuarà desenvolupament un paper clau com a inversor a llarg termini en algunes de les principals empreses del país, acompanyant-les en el seu desenvolupament.

Per acabar, es preveu que el Grup mantingui el nivell de recursos destinats a l'Obra Social, que surt reforçada amb la nova reorganització, ja que disposa d'una estructura financera més sòlida que en garanteix la sostenibilitat i el creixement, durant la crisi i a llarg termini, i que demostra així el seu compromís amb la societat en una conjuntura econòmica desfavorable.



Els Accionistes de Criteria es convertiran en accionistes d'una entitat financera líder, solvent i amb una gran perspectiva de futur.



3.b. Actuacions sobre la cartera: «Continuem implementant la nostra estratègia»

Durant l'exercici 2010, Criteria ha seguit gestionant activament la seva cartera de participades. De les operacions realitzades, en destaquen especialment les desinversions tàctiques realitzades, bàsicament, durant el primer trimestre de l'any, la transferència del negoci de rènting, l'aliança estratègica amb Mutua Madrileña en l'àmbit de les assegurances de no vida i la materialització de la subscripció de l'ampliació de capital de The Bank of East Asia (BEA) i l'operació d'Agbar-Adeslas.

Les operacions realitzades han incrementat el pes de la cartera financera fins al 37% del valor total dels actius, en comparació del 33% de l'acabament de l'exercici 2009 i del 17% que representava en el moment de la sortida a borsa.

Desenvolupament de l'estratègia d'expansió internacional bancària

El procés d'expansió internacional de Criteria CaixaCorp està orientat a la

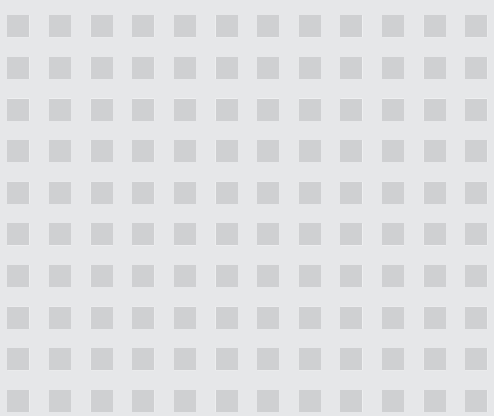
realització d'inversions en països de gran creixement econòmic, amb un elevat recorregut de bancarització i amb un marc institucional estable. Com a denominador comú, els bancs participats són líders en els seus mercats, amb franquícies ben posicionades i focalitzades en banca minorista, amb elevada solvència i excel·lent qualitat creditícia, amb baixa dependència del finançament majorista i amb equips directius estables i un sòlid *track record*.

El factor diferencial del model de Criteria respecte de les preses de control o les meres inversions financeres és que l'adquisició d'una participació significativa es reforça amb la signatura de: i) un acord estratègic de la mà del soci local que dona accés als seus òrgans de govern i que reconeix Criteria com a soci exclusiu o preferent, ii) un acord comercial amb "la Caixa" que afavoreix el desenvolupament del negoci, la transferència del seu *know-how* i l'intercanvi de les millors pràctiques, i iii) un acord entre

fundacions (Fundació "la Caixa" i la seva homòloga a cada participada) per al desenvolupament conjunt de projectes que afavoreixin un major arrelament a la zona.

En aquest context s'han identificat oportunitats de negoci bancari entre les participades i "la Caixa" en àmbits de cooperació comercial i empresarial. Entre d'altres:

1. S'ha desenvolupat amb Banco BPI el projecte «Solucions Ibèriques per a Empreses», que ha implicat l'obertura de dos centres especialitzats en el segment d'empreses: Centre d'Empreses del Mercat Ibèric de "la Caixa" a Madrid i Gabinet d'Empreses Espanyoles de BPI a Lisboa. Aquests centres permeten de donar servei a empreses que operen a Espanya i Portugal aprofitant les sinergies de totes dues entitats per oferir la millor oferta global de serveis per a l'empresa. D'altra banda, s'ha col·laborat en el desenvolupament de negocis conjunts en àrees com



El pes de la cartera financera el 31 de desembre de 2010 ha assolit el 37% del valor total dels actius, un 20% més que en el moment de la sortida a borsa.

ara la banca corporativa i el mercat de capitals, s'han signat acords per prestar servei a clients comuns a través de la xarxa de cada entitat al seu país i s'han compartit operacions de finançament estructurat, principalment en el sector energètic i d'infraestructures. A més, s'estan intercanviant millors pràctiques en canals electrònics, sistemes informàtics i anàlisis de risc de crèdit.

2. Amb Erste Group Bank s'ha signat un acord per donar servei recíproc als clients de totes dues entitats en els mercats locals de cada institució a través de les xarxes de cada entitat, amb el suport d'un conjunt de serveis transaccionals preferencials dissenyats per facilitar l'activitat internacional. A més, el mes d'octubre del 2010 es va engegar el projecte «Solucions Internacionals per a Empreses» per donar servei a aquelles empreses que operen a Espanya i a Europa Central i de l'Est, seguint amb el model establert a BPI. Així mateix, s'han compartit operacions de finançament estructurat principalment en el sector energètic i d'infraestructures i s'estan inter-

canviant millors pràctiques en canals electrònics i sistemes informàtics. Pel que fa a l'acord entre Fundacions, s'estan desenvolupant iniciatives per col·laborar, entre d'altres, en aspectes socials i culturals.

3. S'ha seguit col·laborant amb Grupo Financiero Inbursa, des de l'inici de l'aliança el 2008, per al desenvolupament de la seva xarxa minorista en aquells aspectes necessaris per a l'obertura de sucursals (la configuració d'oficines i la selecció d'ubicacions, entre d'altres), *data-mining* i *cross-selling*, servei al client i enfocament de qualitat i desenvolupament de producte minorista i en eines de mesura. A més, s'ha participat en operacions de finançament estructurat, principalment en el sector de les infraestructures, i s'estan intercanviant millors pràctiques en canals electrònics, sistemes informàtics i gestió global del risc. Pel que fa a l'acord entre Fundacions, s'estan desenvolupant iniciatives per col·laborar, entre d'altres, en la promoció de l'ocupació, la salut i l'educació.

4. Amb BEA, s'ha arribat a un acord per donar servei recíproc als clients en els mercats locals de cada institució a través de les xarxes de cada entitat, s'ha participat en operacions de finançament estructurat i s'han intercanviat les millors pràctiques en canals electrònics, sistemes informàtics i en targetes de crèdit. Quant a l'acord entre Fundacions, s'han desenvolupat projectes de salut pal·liatius de malalts terminals.

5. Amb Boursorama se segueix desenvolupant la *joint venture* signada el 2009 entre Boursorama i "la Caixa" relativa a Self Bank, banc *on-line* a Espanya.

6. Finalment, cal destacar, pel que fa a les inversions realitzades en institucions bancàries, que el 14 de gener del 2010 es va materialitzar l'ampliació de capital de BEA, en la qual Criteria va invertir 331 milions d'euros, cosa que li va permetre d'eleva la participació en aquest banc del 9,81% al 14,99%. A l'acabament del 2010, s'han efectuat compres en el mercat que han permès d'assolir el 15,20%.



Foto realitzada i cedida per Antoni Agelet, Accionista de Criteria.

Operacions tàctiques

Durant l'any 2010, Criteria va aprofitar la situació dels mercats per dur a terme desinversions tàctiques en la seva cartera d'actius industrials.

En concret, un 0,44% d'Abertis, un 0,74% de Gas Natural, un 0,86% de Repsol i un 0,28% de Telefónica, que han generat en total 588 milions d'euros d'efectiu i 162 milions d'euros de resultat net consolidat, cosa que demostra la visió de mercat de Criteria i la gestió per valor de la seva cartera.

Finalment, cal destacar que, aprofitant la caiguda dels mercats a la darrereria de l'any, s'han incrementat les participacions de Gas Natural, de Repsol i de Telefónica amb una participació del 0,95%, 0,87% i 0,14%, respectivament, per un import de 93, 208 i 106 milions d'euros, respectivament.

Venda de CaixaRenting a "la Caixa" i integració del negoci de rënting de vehicles a Arval (BNP Paribas)

El 2010, Criteria ha formalitzat la integració del negoci de rënting de vehicles de CaixaRenting a Arval (Grup BNP Paribas).

Com a conseqüència d'aquesta operació, "la Caixa" seguirà comercialitzant el rënting de vehicles sota la marca CaixaRenting. Arval proporcionarà el producte final amb un alt nivell de qualitat i competitivitat, i "la Caixa" es beneficiarà d'una major massa crítica i presència internacional, ja que Arval opera a 39 països. CaixaRenting continuarà desenvolupant les activitats de rënting de béns d'equip i immobiliari.

D'altra banda, al desembre del 2010 Criteria ha transferit la seva participació a CaixaRenting a "la Caixa".

Com a conseqüència d'aquestes operacions, Criteria ha ingressat 62 milions d'euros, cosa que ha generat unes plusvàlues netes consolidades de 50 milions d'euros.

Materialització de l'adquisició d'Adeslas

El 7 de juny del 2010, es va formalitzar l'adquisició del 99,8% del capital social d'Adeslas, per un import total de 1.193 milions d'euros, i al mateix temps i en l'entorn de la mateixa operació, Criteria va vendre a Suez Environnement una participació del 24,5% a Agbar (per 666 milions d'euros) que va permetre a Suez Environnement d'assolir el 75,01% de participació. A la darrereria de l'exercici 2010, Criteria mantenia un 24,03% de participació a Agbar. Aquesta operació ha generat unes plusvàlues netes consolidades de 162 milions d'euros.

Aliança estratègica amb Mutua Madrileña en assegurances de no vida

El 13 de gener del 2011, Criteria ha acordat una aliança estratègica amb Mutua Madrileña en l'àmbit d'assegurances de no vida del Grup. Aquesta aliança té com a objectiu el desenvolupament i la distribució d'assegurances de no vida a Espanya a través de les oficines de "la Caixa" i la xarxa comercial pròpia.

Mutua Madrileña adquirirà a Criteria el 50% del negoci de no vida (VidaCaixa Adeslas) per 1.000 milions d'efectiu i

el 50% d'Aresa, la seva companyia d'assegurances de salut. A més, Criteria podrà rebre un pagament addicional en funció dels resultats futurs de VidaCaixa Adeslas.

Els hospitals no entren dins del perímetre de la transacció.

Amb aquesta operació, que s'espera que finalitzarà durant el tercer trimestre del 2011, Criteria obtindrà un efectiu brut de 1.000 milions d'euros, i es generaran unes plusvàlues netes consolidades estimades per valor de 450 milions d'euros.

L'acord amb Mutua Madrileña suposarà la major aliança bancasseguradora del país.

El negoci assegurador continuarà sent un dels principals actius estratègics de Criteria, ja que mantindrà el 100% del negoci de vida i pensions, en el qual és líder a Espanya, i el 49,9% del negoci de no vida (llar, automòbils, accidents i altres).

Aquesta important generació de valor s'ha materialitzat tot just set mesos després del tancament de la compra del 99,8% d'Adeslas a Aguas de Barcelona i a Malakoff Médéric per 1.193 milions d'euros.

Reestructuració de la participació a Telefónica

Durant el primer semestre del 2010 s'han cancel·lat els contractes financers de cobertura que afectaven part de la cartera de Telefónica i que al desembre del 2009 representaven un 1,03% de la participació a la societat. La participació de Criteria a Telefónica el 31 de desembre del 2010 era del 5,03% i no estava subjecta a contractes financers.



L'acord estratègic de Criteria CaixaCorp amb Mutua Madrileña suposarà la major aliança banc-asseguradora del país.

Foto realitzada i cedida per Joaquim Lleida, Accionista de Criteria.

3.c. Evolució de resultats

Els resultats de l'exercici 2010 segueixen mantenint una evolució positiva en totes les seves línies de negoci, tal com ha passat en anys anteriors.

Així, els resultats nets totals han assolit els 1.823 milions d'euros, un 38% més que els resultats corresponents a l'exercici anterior, gràcies a la millora tant dels resultats recurrents com dels resultats no recurrents. En aquest sentit, els resultats nets recurrents han assolit la xifra de 1.424 milions d'euros (+21%). D'aquests beneficis en destaquen els correspo-

nents a les participacions bancàries internacionals de Critería, que han arribat als 283 milions d'euros, amb un increment del 65% en comparació de l'exercici 2009. Pel que fa als resultats no recurrents, que han ascendit a 399 milions d'euros, l'augment de 258 milions d'euros respecte a l'exercici 2009 es deu, fonamentalment, pels millors resultats procedents de la venda de participacions i per la necessitat de dotar menors provisions.

Aquests resultats són fruit de la solidesa de les inversions de Critería,

que són capaces de generar resultats recurrents elevats en entorns de dificultat, així com de l'estratègia encertada de diversificació de la seva cartera, tant sectorial com geogràfica, que s'ha anat desenvolupant al llarg dels anys.

Dades consolidades

En milions d'euros

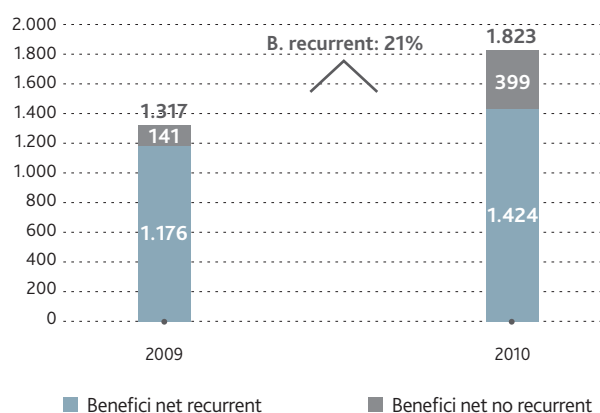
	31/12/2010	31/12/2009
Benefici net recurrent ⁽¹⁾	1.424	1.176
Benefici net atribuïble al Grup	1.823	1.317
Nombre mitjà ponderat d'accions en circulació (en milions)	3.348	3.353
BPA sobre el benefici recurrent net (euros)	0,43	0,35
BPA sobre el benefici net total (euros)	0,54	0,39

BPA: benefici per acció.

(1) El resultat no recurrent de la cartera de participades s'ha inclòs com a resultat no recurrent net. Als informes anuals publicats prèviament, aquest concepte s'incloua dins del resultat recurrent net.

Resultat consolidat

Dades en milions d'euros



Els bons resultats són fruit de la solidesa de les inversions de Critería.

3.d. Compliment del compromís de pagament de dividends i de la política de dividends

La remuneració als Accionistes és una de les prioritats més importants de Criteria. En aquest sentit, Criteria va començar a distribuir dividends trimestrals a partir de setembre, essent els dividends a compte de setembre i desembre de 6 cèntims cadascun. Addicionalment, i tenint en compte els resultats extraordinaris que s'han generat en aquest exercici, el Consell d'Administració del 2 de desembre del 2010 va aprovar un dividend extraordinari a compte dels resultats de l'exercici 2010 de 8 cèntims d'euro per acció, que va ser pagat l'11 de gener del 2011. Es tracta d'un dividend de caràcter excepcional i addicional al sistema de retribució trimestral a l'Accionista aprovat pel Consell del 25 de febrer del 2010.

D'altra banda, el Consell d'Administració del 24 de febrer del 2011 ha proposat a la propera Junta General d'Accionistes dur a terme una ampliació de capital social alliberada de 5,1 cèntims d'euro brut per acció en substitució del tradicional dividend complementari. Així, en el còmput total s'assolirà l'import de 31,1 cèntims d'euro per acció, per sobre dels 23,1 cèntims als quals es va comprometre l'entitat a la passada Junta General d'Accionistes. Cal destacar, també, que els 5,1 cèntims d'euro podran, per primera vegada, cobrar-se en efectiu o en accions de Criteria, segons esculli l'Accionista, cosa que satisfà les peticions rebudes per part dels Accionistes referents a aquest tema.

Mitjançant el compliment de la seva política de dividends, Criteria demostra la seva atenció cap als més de 300.000 Accionistes de la companyia. Els dividends totals pagats amb càrrec a l'exercici 2010 situaran la rendibilitat per dividend de l'acció, a preus del 31 de desembre del 2010, en un 7,81%. De la seva banda, aquell Accionista que hagués adquirit les seves accions en el moment de la sortida a borsa de Criteria obtindria una rendibilitat per dividend del 5,9%.

Tot seguit s'adjunta una taula amb els pagaments de dividends realitzats des de la sortida a borsa de Criteria:

Dividend	Exercici	€/acció	Data de pagament
A compte	2007	0,03	17/01/2008
Complementari	2007	0,02	17/06/2008
A compte	2008	0,05	02/07/2008
A compte	2008	0,10	02/12/2008
Complementari	2008	0,06	27/05/2009
A compte	2009	0,10	01/12/2009
Complementari	2009	0,131	01/06/2010
A compte	2010	0,06	01/09/2010
A compte	2010	0,06	01/12/2010
A compte (extraordinari)	2010	0,08	11/01/2011
Amb càrrec a reserves de lliure disposició	2010	0,06	01/03/2011
Ampliació de capital alliberada	Aprovació	€/acció	Data de pagament
Programa Dividend/Acció Criteria ⁽¹⁾	JGA ⁽³⁾	0,051	A partir de juny-2011 ⁽²⁾

(1) Ampliació de capital alliberada amb compromís d'adquisició dels drets de subscripció gratuïts.

(2) Data prevista d'inici de la cotització dels drets de subscripció gratuïts.

(3) Pendent d'aprovació per la Junta General d'Accionistes.

3.e. Ràting de Criteria

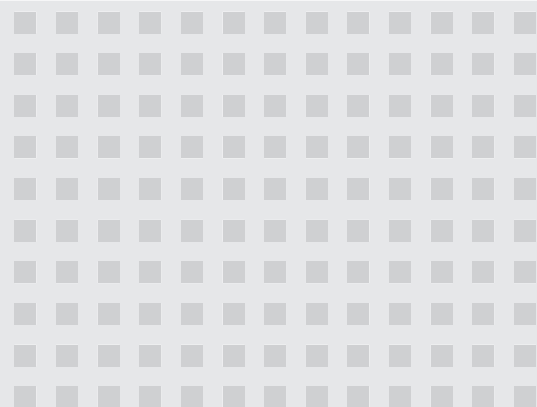
El 8 de juliol del 2010 l'agència internacional de qualificació creditícia Moody's va concedir a Criteria, per primer cop, un ràting creditici A2 amb perspectiva estable. Aquesta qualificació s'ha afegit a la que Criteria CaixaCorp va obtenir el 2009, també per primer cop, per part de l'agència Standard & Poor's (S&P), amb una

avaluació d'A amb perspectiva estable, i que s'ha mantingut el 2010. Totes dues agències de qualificació han fonamentat la seva decisió en l'estructura financera sòlida de Criteria, en la qualitat de les seves inversions, en el moderat nivell de palanquejament i el recolzament de la seva matriu, "la Caixa", i valoren positivament el

paper destacat de Criteria en el procés d'internacionalització de "la Caixa".

Com a conseqüència de la reorganització del Grup "la Caixa" ja comentada anteriorment, totes dues agències han posat en revisió, amb implicacions positives, el ràting de Criteria.

El 8 de juliol del 2010, Moody's va concedir a Criteria, per primer cop, un ràting creditici A2 amb perspectiva estable.



3.f. «Criteria amb els seus Accionistes»

Durant el 2010 la companyia ha aprofundit el seu programa «Criteria amb els seus Accionistes», iniciat el 2009 amb l'objectiu de garantir la màxima transparència en la relació amb els seus més de 300.000 Accionistes. Aquest programa abasta els àmbits de comunicació, informació, divulgació i productes exclusius per a Accionistes.

Amb motiu de totes les accions de comunicació engegades per Criteria amb l'Accionista minoritari, Artur Callau, Director de Marketing i Relació amb Accionistes de la companyia, ha estat nomenat President del Comitè d'Accionistes de l'Associació Espanyola per a les Relacions amb Inversors (AERI). Aquest comitè, integrat per representants de 21 companyies cotitzades espanyoles, té l'objectiu d'analitzar quines preocupacions tenen els accionistes de les empreses cotitzades espanyoles i recollir-ne les iniciatives i els canals de comunicació utilitzats per aquestes companyies en les relacions amb aquest col·lectiu, amb l'objectiu d'identificar les millors pràctiques i compartir les diferents experiències entre les companyies que formen part d'AERI.

Com s'ha articulat el programa «Criteria amb els seus Accionistes»

A partir de les necessitats indicades pels seus Accionistes, Criteria ha organitzat el seu programa entorn de quatre grans eixos:

1. **Comunicació** bilateral entre l'Accionista i Criteria.
2. **Informació** més rellevant.
3. **Formació i divulgació** sobre temes financers i borsaris.
4. **Ofertes i descomptes** en empreses participades, emmarcades dins el «Programa Blau Criteria».

1. Comunicació

La Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) exigeix a totes les companyies cotitzades uns canals mínims de comunicació. Criteria va decidir anar més enllà per construir un vincle directe amb els seus Accionistes per tal de tenir una comunicació bidireccional que permetés en tot moment de recollir les inquietuds dels seus Accionistes i anar ajustant el programa a allò que realment necessita l'Accionista.

Els canals creats per assegurar aquesta comunicació bilateral són:

• **Oficines d'Atenció a l'Accionista a Barcelona i Madrid.** Criteria va començar aquesta iniciativa el 2009 a la seu social de la companyia a Barcelona i l'ha complementat posteriorment, al juliol del 2010, amb una oficina a Madrid. Aquestes oficines ofereixen als Accionistes de la companyia una via directa per compartir dubtes, consultes o suggeriments.

Barcelona: Avinguda Diagonal, 621-629, TII, planta 8.

Madrid: C. María de Molina, 6.

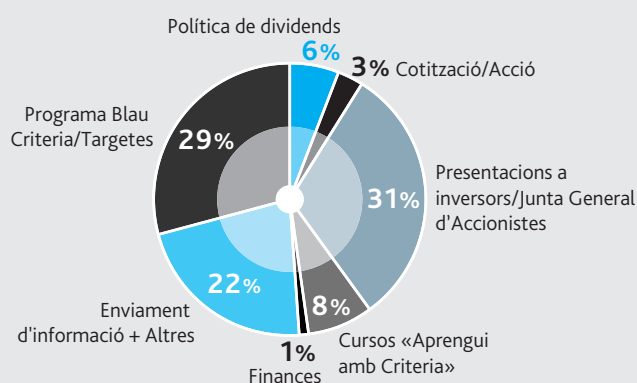
• Servei d'Atenció a l'Accionista.

Criteria posa a disposició dels seus Accionistes una adreça de correu electrònic, un número de telèfon i una adreça postal perquè es puguin posar en contacte amb la companyia. Durant el 2010 s'han mantingut més de 2.200 interaccions amb els Accionistes.

A continuació es presenta el detall dels temes plantejats:

Servei d'Atenció a l'Accionista

Interaccions per temes durant el 2010



- **Presentacions corporatives a les principals ciutats espanyoles a càrrec de l'equip directiu de Criteria.**

Durant el 2010 l'equip directiu de Criteria ha organitzat presentacions corporatives a les ciutats de Màlaga, Tarragona, Madrid, La Corunya, Lleida, València, Saragossa, Bilbao, Barcelona i Sevilla, amb la participació de més de 3.400 Accionistes en total. Aquesta iniciativa, que es desenvolupa des del 2009, continua sent valorada molt positivament pels Accionistes atès que els permet d'apropar-se a la Direcció de la companyia, plantejar-hi dubtes i rebre informació actualitzada.

- **Fires.** El 2010 ha participat a les fires Forinvest (València), Bolsalia (Madrid) i Borsadiner (Barcelona). A totes tres ha disposat d'un estand atès per membres de l'equip de relació amb els Accionistes. Més de 6.000 persones s'han apropat a l'estand de Criteria durant les tres fires. Així mateix, professionals de Criteria han fet xerrades corporatives.

- **Junta General d'Accionistes.**

Constitueix un acte en què tots els Accionistes poden exercir els seus drets de vot, de rebre la informació legalment exigida i de fer ús del torn de preguntes. Com és habitual, a la

Junta General del 2010 es va habilitar un espai per atendre els Accionistes de manera personalitzada i presentar-los totes les iniciatives i accions que Criteria organitza per a ells. Així mateix, la Junta va ser retransmesa a través de webcast, perquè els Accionistes tinguessin la possibilitat de veure l'acte en directe. D'altra banda, es va oferir la possibilitat de votar a la Junta per via telemàtica, amb la qual cosa es va facilitar la possibilitat d'exercir el vot.

2. Informació

Amb l'objectiu de facilitar l'accés i la navegabilitat, Criteria disposa d'un apartat específic dins del web www.criteria.com amb la informació que, segons els estudis de mercat realitzats i les estadístiques del mateix lloc web, sembla la més atractiva per als nostres Accionistes.

Es tracta de l'**Espai de l'Accionista**, que inclou les seccions següents:

- Informes sobre la companyia.
- Opinió dels analistes sobre Criteria.
- Informació sobre la política de dividends i la Junta.

- Gràfics de cotitzacions amb la possibilitat de comparar amb índexs borsaris.

- Informació sobre presentacions i actes divulgatius.

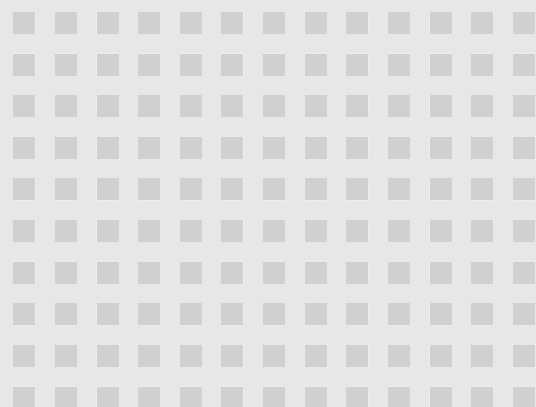
A més, s'hi inclou una secció que recull les principals preguntes dels Accionistes amb les respostes corresponents.

Per últim, i amb l'objectiu que qualsevol Accionista pugui millorar els seus coneixements en les àrees financera i borsària, aquest espai ofereix un glossari de termes financers.

El lloc web de Criteria s'ha consolidat com una de les fonts d'informació més consultades per l'Accionista, amb gairebé dos milions de pàgines visitades en el transcurs de l'any.

La companyia va mantenir actiu el 2010 el seu Servei d'Informació a l'Accionista, que permet als Accionistes de subscriure's a la informació que considerin més rellevant sobre Criteria. Durant l'any s'ha incrementat en més del 50% el nombre de subscriptors a aquest servei.

Criteria ha iniciat, durant el 2010, el programa «Cursos d'introducció als mercats de valors» per als seus Accionistes.



D'altra banda, Criteria ha llançat el 2010 un portal d'informació per a telèfons mòbils, que permet de consultar informació corporativa i novetats o rebre convocatòries d'esdeveniments.

3. Formació i divulgació

Criteria proporciona les eines i els continguts que ajudin els Accionistes a aprofundir en els seus coneixements sobre el mercat de valors. Aquesta iniciativa, que s'engloba dins de l'acció «Aprenem amb Criteria», inclou des del 2009 activitats com ara l'organització de conferències sobre temes borsaris i la posada a disposició dels Accionistes de guies i diccionaris amb continguts útils per a aquells que estiguin interessats en invertir en borsa, així com la col·laboració amb institucions educatives de primer nivell en l'àrea de les finances i els mercats.

A més, durant el 2010 s'ha posat en marxa el programa «Cursos d'introducció als mercats de valors», una iniciativa pionera entre les empreses de l'Ibex 35 sorgida com a resposta a la necessitat d'alguns Accionistes d'adquirir uns coneixements bàsics

del mercat de valors. Els cursos tenen l'objectiu d'introduir els assistents als mercats financers, les característiques de la contractació borsària i els mètodes principals de valoració d'accions. Durant el 2010 han tingut lloc cursos a València, Bilbao, Barcelona i Sevilla, amb més de 300 assistents.

4. Ofertes i descomptes: «Programa Blau Criteria»

El «Programa Blau Criteria» va néixer amb la vocació de respondre a una doble necessitat de l'Accionista: saber més sobre l'Empresa i treure el màxim partit de la seva condició d'Accionista a través de les participades i les filials de Criteria. En aquest sentit, el programa permet de mantenir una comunicació més directa, activa i freqüent amb l'Accionista.

A més, el «Programa Blau Criteria» permet als Accionistes de gaudir d'un ampli ventall d'ofertes en productes i serveis de les seves empreses participades. Per accedir a aquestes ofertes especials, cal estar en possessió de la Targeta de l'Accionista Criteria, una targeta financera amb quota totalment gratuïta, sempre que es

mantingui la condició d'Accionista. Si l'Accionista així ho desitja, la targeta es pot activar com a targeta moneder, de dèbit o de crèdit. Es tracta d'un programa únic a Espanya que demostra, un cop més, l'atenció preferent que Criteria concedeix a la relació amb els seus Accionistes i que està tenint un èxit molt significatiu, en vista de les més de 55.000 targetes activades fins al desembre del 2010.

Per als Accionistes del «Programa Blau Criteria» que han mostrat interès en rebre informació sobre la companyia, Criteria edita la publicació «Revista de l'Accionista», que s'envia trimestralment. S'hi pot trobar informació rellevant sobre la companyia i els seus resultats, així com detalls de tots els programes llançats per als Accionistes.

Premiar la participació dels Accionistes

El 2010 la companyia va celebrar la segona edició del concurs fotogràfic «Criteria, vista pels seus Accionistes», en la qual es van rebre fotografies d'Accionistes de tota Espanya, amb imatges de tots els països on Criteria és present a través de les seves



participades: Mèxic, Portugal, França, Hong Kong, Àustria i Espanya. Aquest concurs va permetre a tres Accionistes de viatjar, juntament amb els seus acompanyants, per visitar l'Expo de Xangai i la seu de BEA a Hong Kong.

Criteria també va ser present a l'Exposició Universal de Xangai 2010, a través del patrocini del Pavelló de Madrid. En el marc d'aquest patrocini, Criteria va portar a terme accions diverses, com ara l'exposició d'una col·lecció de fotografies realitzades per Accionistes de la companyia, amb el títol «Xangai vista pels espanyols».

Creació del Comitè Consultiu d'Accionistes

El mes d'octubre del 2010 es va constituir el Comitè Consultiu d'Accionistes de Criteria, format per 17 membres. Aquest comitè és representatiu de la base accionarial de la companyia, formada per més de 300.000 Accionistes, i integra, per tant, perfils i procedències molt diverses. Té l'objectiu de millorar les accions i els canals de comunicació amb els Accionistes a partir dels comentaris rebuts pels membres d'aquest Comitè. Durant aquesta

primera reunió va destacar l'alt nivell de preparació dels membres del Comitè Consultiu i la seva participació activa a l'hora de fer propostes, com ara la reorganització i els nous continguts del web, o la intensificació de les presentacions corporatives a Accionistes. Aquestes propostes de millora s'aniran implementant durant els mesos vinents.

Membres del Comitè Consultiu



D'esquerra a dreta i del davant a darrere: María Jesús García, Eva Belenguer, Pedro Berruezo, Juan Carlos Carballeda, Gonzalo Gortázar (Conseller Director General de Criteria), Josep Rollant, Joseph de Marfà, Faustino Hermoso, Artur Callau (Criteria), Antoni Garriga (Criteria), Ramón Fuentes (Criteria), Jesús García, Juan Ignacio Ureta, Miguel Ángel Crespo, Rafael Pérez, Daniel Punsetí, Luis Llena, Laura Rosell, Silvestre Bernaus i Javier Manrique.

3.g. Presència en índexs de Responsabilitat Social Corporativa

Criteria ha consolidat, un any més, la seva presència als índexs borsaris de sostenibilitat principals. Així, la companyia ha continuat formant part, per tercer any consecutiu, del Dow Jones Sustainability Index (DJSI), tant en el seu selectiu europeu com en el mundial, i ha mantingut també la seva posició als índexs de referència FTSE4Good, és a dir, l'FTSE4Good Global, l'FTSE4Good Europe i l'FTSE4Good Ibex 35.

Quant al DJSI, cal indicar que, aproximadament, només un 10% de les empreses incloses als índexs generals del Dow Jones formen part d'aquest selectiu índex. El 2010 Criteria continuava sent l'única companyia espanyola del seu sector (financial services) dins del DJSI.

D'altra banda, per formar part de l'FTSE4Good, a més d'estar incloses als llistats de l'FTSE All-Share Index (Regne Unit) o de l'FTSE Developed

Index (Global), les companyies han d'acreditar, com a condició indispensable, el compliment d'uns requisits de gestió relatius a medi ambient, relacions amb grups d'interès, drets humans, proveïdors, anticorrupció i canvi climàtic.

En aquest sentit, cal remarcar que Criteria és avaluada novament cada any pels analistes d'aquests índexs amb la finalitat d'analitzar l'efectiva posada en pràctica de les polítiques en matèria de responsabilitat social corporativa (RSC) i la seva integració dins de l'estratègia de la companyia. Aquestes avaluacions tenen l'objectiu de comprovar el grau d'avanç a través de l'anàlisi de les accions empreses i dels indicadors clau que mostren l'acompliment de Criteria, tant en matèria de govern corporatiu i gestió estratègica del negoci com en matèria ambiental, laboral, social i de respecte dels drets humans.

Mantenir la presència en aquests índexs és clau per a Criteria, ja que demostren a la comunitat inversora el compromís efectiu de Criteria amb el desenvolupament sostenible i la responsabilitat social, aspectes que actualment ja estan inclosos a l'agenda de la majoria dels grans inversors institucionals. En aquest sentit, cal destacar, a més, que el 2010 Criteria ha respost per primer cop el qüestionari del Carbon Disclosure Project, amb la finalitat de mostrar de manera específica a la comunitat inversora el seu compromís en matèria de canvi climàtic.

La preocupació de Criteria per la sostenibilitat també és conseqüència de la política d'RSC del seu Accionista principal, "la Caixa", que aplica criteris socialment responsables a la seva gestió i a l'hora desenvolupa una important activitat social a través de la seva Obra Social.

Criteria CaixaCorp ha consolidat, un any més, la seva presència als principals índexs borsaris de sostenibilitat.



Estructura del capital

L'accionista de referència de Criteria CaixaCorp és líder en banca minorista a Espanya.

a. Estructura accionarial	42
b. "la Caixa", Accionista de referència	44
c. Anàlisi de l'acció	50

4.a. Estructura accionarial

El 31 de desembre del 2010, Criteria CaixaCorp mantenia un capital social de 3.362.889.837 accions, el valor nominal de les quals era d'1 euro per acció.

L'Accionista de control de Criteria és "la Caixa", la primera caixa d'estalvis d'Espanya tant per beneficis com per nombre d'oficines.

La participació de "la Caixa" a Criteria era, el 31 desembre del 2010, del 79,45%, sense que s'haguessin produït canvis respecte al percentatge de participació que es mantenia el 31 de desembre del 2009.

Així mateix, el Consell d'Administració de Criteria CaixaCorp, a la seva sessió del 29 de juliol del 2010, va acordar autoritzar l'adquisició d'accions de la societat fins a assolir un saldo net màxim de 50 milions d'accions, representatives aproximadament de l'1,48% del capital social de la societat, sempre que la

inversió neta no assolís els 200 milions d'euros, en funció de les condicions de mercat existents a cada moment. Aquesta autorització incloïa també la facultat de disposició de les accions pròpies adquirides en funció de les condicions de mercat existents a cada moment. La finalitat d'aquesta actuació era afavorir la liquiditat de les accions de la societat en el mercat i la regularitat de la seva cotització. El 31 de desembre del 2010, el nombre de títols en autocartera assolia la xifra de 12.556.238, que representava una participació del 0,373% del capital de la companyia.

El *free float* o capital circulant de la societat (entès com el percentatge del capital social que no és en mans de l'Accionista majoritari) era, el 31 de desembre del 2010, del 20,55%. Aquest percentatge es repartia entre un total aproximat de 300.000 Accionistes. Estudis realitzats per consultors externs permeten de tenir

més informació sobre la distribució del capital flotant. Segons aquests estudis, els Accionistes minoritaris (incloent-hi empleats i membres del Consell d'Administració) mantenen prop del 67% d'aquest capital flotant, mentre que el 31% és en mans d'inversors institucionals i el 2% restant corresponia al percentatge de títols que es mantien en autocartera. El 2009 el pes del capital flotant es repartia entre un 71% d'Accionistes minoritaris, un 27% d'inversors institucionals i un 2% d'autocartera. En el primer gràfic de la pàgina següent s'observa l'estructura accionarial de Criteria CaixaCorp el 31 de desembre del 2010.

Si analitzem la base accionarial institucional de Criteria observem com, el 31 de desembre del 2010, el 79% d'aquesta era format per inversors institucionals, mentre que l'inversor institucional nacional en representava el 21%. S'aprecia, per

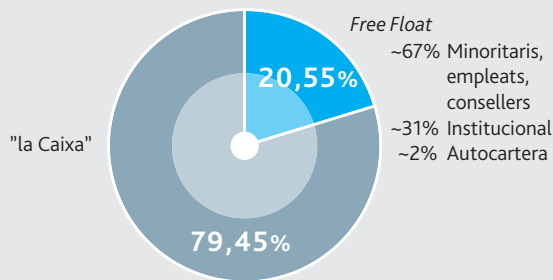
Evolució del nombre d'accions de Criteria

09/10/2007		07/11/2007	
Preampliació de capital 2.629.870.800	OPS 657.500.000	Green-shoe exercitat	Post procés OPS
	Empleats 5%: 32.875.000 Minorista 55%: 361.625.000 Institucional 40%: 263.000.000	75.519.037	3.362.889.837

Evolució en el nombre d'accions de la societat com a conseqüència de l'OPS realitzada a l'octubre de 2007.

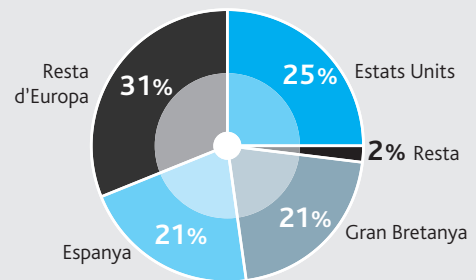
Estructura de la base accionarial

A 31 de desembre del 2010



Distribució geogràfica de la base accionarial institucional

A 31 de desembre del 2010



Font: Elaboració pròpia partint d'estudis de mercat realitzats per consultors externs.

tant, un augment del percentatge d'inversors estrangers en comparació del 2009, quan el pes dels inversors internacionals i nacionals era del 72 i del 28%, respectivament.

Els inversors d'Europa Continental es mantenen com el col·lectiu més

important, amb el 31% del total institucional (30% el 2009), i en destaquen especialment els inversors de Noruega, Alemanya i França. Els inversors dels Estats Units augmentaven la seva participació fins a un 25%, des del 22% del 2009, i de la mateixa

manera els del Regne Unit i Irlanda augmentaven fins al 21% des del 18% del 2009.

Al gràfic superior es pot observar la distribució geogràfica comentada.

La base accionarial institucional de Criteria CaixaCorp està formada per un 21% d'inversors nacionals i un 79% d'internacionals.

4.b. "la Caixa", Accionista de referència

Més de 100 anys d'experiència

Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", Accionista de referència de Criteria CaixaCorp, és l'entitat financera producte de la fusió de la Caixa de Pensions per a la Vellesa i d'Estalvis de Catalunya i Balears, que es va fundar el 5 d'abril del 1904, amb la Caixa d'Estalvis i Mont de Pietat de Barcelona, fundada l'any 1844. Aquesta fusió es va produir el 1990 i va tenir com a resultat l'entitat actual, successora legítima i continuadora de la personalitat de totes dues entitats.

Líder en banca minorista a Espanya, amb una estratègia clara de creixement

Com a conseqüència d'una clara estratègia de creixement iniciada després de la fusió el 1990, el Grup "la Caixa" ha experimentat un important augment en l'activitat comercial, en el volum de negoci i en els resultats els darrers anys. El 31 de desembre del 2010 és el tercer grup financer espanyol, amb un volum de negoci –recursos de clients més inversió creditícia– que se situa en 437.443 milions d'euros i amb un benefici recurrent net atribuït al Grup de 1.507 milions. La seva xarxa

comercial és la més extensa del sistema financer espanyol (amb 5.409 oficines a 31 de desembre del 2010) i dona servei a 10,5 milions de clients.

"la Caixa" ha completat amb èxit el desplegament del Pla Estratègic 2007-2010 del Grup "la Caixa": ha reforçat el seu lideratge tradicional en banca de particulars amb la implantació d'un model d'especialització de banca personal, banca privada, banca de pimes, banca d'empreses i banca corporativa, la qual cosa li ha permès de seguir guanyant quota de mercat i potenciar el seu posicionament en aquests segments de mercat.

El nou Pla Estratègic 2011-2014 del Grup "la Caixa" –sota el lema «marcar la diferència»– reafirma la vocació de creixement, lideratge i responsabilitat social de l'entitat. Estableix com a objectius estratègics consolidar el lideratge de "la Caixa" en banca minorista a Espanya, diversificar el negoci, aprofundir en la internacionalització, mantenir el compromís amb el teixit empresarial –a través també d'una distintiva cartera de participades– i reafirmar el compromís social. A més, "la Caixa" continuarà realitzant una gestió activa i anticipada del capital i la liquiditat per millorar la seva fortalesa financera.

"la Caixa" a l'exercici 2010: consolidació de les fortaleses financeres i gran capacitat comercial

"la Caixa" és, avui dia, una entitat de referència en banca de famílies i empreses amb una relació amb el client materialitzada a través d'una adequada segmentació i una gestió multicanal, amb la voluntat d'oferir un servei especialitzat, professional i de qualitat als clients. A l'acabament de l'exercici, disposa de la xarxa d'oficines més gran del sistema financer espanyol (5.409 oficines de les quals 5.396 estan a Espanya amb una quota del 12,6%) i de la xarxa més important de terminals d'autoservei (8.181), i és líder en banca *on-line* (amb més de 6,6 milions de clients i una quota del 31,4%) i en banca mòbil amb més d'1,5 milions de clients. D'altra banda, en l'àmbit internacional, disposa de 10 oficines de representació i de 3 sucursals operatives a Varsòvia, a Bucarest i a Casablanca.

El 2010 la gran activitat comercial del Grup "la Caixa" i l'àmplia base de 10,5 milions de clients han situat el seu volum de negoci bancari en 437.443 milions d'euros (247.897 milions de recursos totals gestionats i 189.546 milions de crèdits), un 5,2% més que



l'any anterior. En aquest sentit, "la Caixa" ocupa una posició de lideratge en banca de particulars dins del mercat bancari espanyol, que es manifesta amb un índex de penetració de clients del 21%. Així mateix, el 2010 s'han reforçat la majoria de les seves elevades quotes de mercat, que se situen en 15,7% en nòmines, 13,6% en pensions, 17,7% en facturació de targetes, 21,2% en facturació de comerços (TPV), 11% en hipoteques, 14,8% en assegurances de vida-estalvi, 10,0% en dipòsits i 10,6% en crèdits al sector privat resident, entre altres productes i serveis.

Pel que fa als resultats, el Grup "la Caixa" ha obtingut un benefici net recurrent de 1.507 milions d'euros en l'exercici 2010 (-11,9% en comparació de l'any anterior), cosa que demostra la capacitat de generar ingressos recurrents malgrat el complex entorn econòmic. L'entitat consolida la seva elevada fortalesa financera i la seva liquiditat, manté continguda la seva ràtio de morositat i incrementa la seva cobertura, sense disposar del fons genèric per a insolvències, que es manté en els 1.835 milions gràcies a la capacitat de generació d'ingressos.

El marge d'interessos s'ha situat en els 3.152 milions, un 19,8% menys que l'any anterior, després de la gestió dels volums, els marges d'operacions i de la corba de tipus d'interès, ja que l'evolució del marge reflecteix, sobre manera, el traspàs de la caiguda de tipus realitzat per l'entitat a les quotes hipotecàries dels seus clients.

Les comissions netes han crescut un 8%, fins als 1.407 milions, per l'augment de l'activitat, sobre tot en el negoci d'empreses i de la banca d'inversió, així com de fons d'inversió i d'assegurances, amb una adequada gestió dels serveis oferts als clients.

Els ingressos totals (marge brut) s'han situat en 6.745 milions, un 6,1% menys. L'estricta política de contenció i racionalització dels costos ha permès de reduir un 4% les despeses d'explotació i, juntament amb la gran capacitat comercial de la xarxa, han permès de situar la ràtio d'eficiència en el 43,6%, i el marge d'explotació en els 3.323 milions, un 8,3% menys.

El benefici net atribuït del Grup "la Caixa" s'ha situat en 1.307 milions, un 13,4% menys respecte al 2009, producte del registre, en línia amb la

tradicional prudència del Grup i amb una visió anticipant, d'una dotació addicional neta d'impostos de 200 milions d'euros per a la gestió futura del negoci. Així mateix, pel que fa a resultats extraordinaris, s'han materialitzat plusvàlues extraordinàries netes atribuïdes i altres ingressos extraordinaris de 634 milions d'euros, i s'han registrat, pel mateix import, dotacions per a insolvències addicionals a l'aplicació de calendaris i altres sanejaments.

L'any 2010 el Grup "la Caixa" ha consolidat la seva fortalesa financera, que es manifesta en els aspectes següents:

- Cartera creditícia de qualitat, diversificada i amb bones garanties, amb una exigent gestió del risc i de les provisions. La ràtio de morositat, al desembre del 2010, se situa en el 3,71%, amb un diferencial molt positiu respecte a la mitjana del sector financer espanyol. La ràtio de cobertura ha augmentat fins al 70%, un 140% amb garanties hipotecàries, i es disposa d'un fons genèric de 1.835 milions d'euros, el mateix import que al tancament de l'exercici 2009, cosa que proporciona una gran solidesa financera a

El nou Pla Estratègic 2011-2014 del Grup "la Caixa" reafirma la seva vocació de creixement, lideratge i responsabilitat social.

l'entitat davant de futurs entorns adversos.

- Excel·lents nivells de liquiditat –19.638 milions d'euros, el 6,9% de l'actiu–, la pràctica totalitat de disponibilitat immediata. Així mateix, "la Caixa" té una estructura de finançament estable ja que està finançada majoritàriament per recursos de la clientela.
- Excel·lents nivells de solvència, amb una ràtio *core capital* que se situa en el 8,6%, una ràtio *Tier I* del 9,9% i una ràtio de solvència, BIS II, de l'11,8%, entre les més altes del sector, especialment pel que fa als recursos de primera categoria, i amb autofinançament de les exigències addicionals de capital derivades de l'evolució del negoci recurrent del Grup "la Caixa".
- Bona rendibilitat, amb un ROE recurrent del 9,3% i un bon nivell d'eficiència amb una ràtio d'eficiència recurrent del 43,6%.

Normatives aplicables a "la Caixa"

"la Caixa" és una entitat financera subjecta a les legislacions estatal i autonòmica, i a la supervisió del Banc d'Espanya i de la Generalitat de Catalunya. Així mateix, està subjecta al compliment, com a Grup, de la normativa de solvència i recursos propis. Aquesta legislació afecta, entre d'altres aspectes, els seus òrgans de govern i els nivells d'inversió que l'entitat financera pugui efectuar.

Les disposicions del Decret Legislatiu 1/2008, de l'11 de març, de la

Generalitat de Catalunya, pel qual s'aprova el Text Refós de la Llei de Caixes d'Estalvi de Catalunya, són d'aplicació a "la Caixa" i disposen que els òrgans de govern són: l'Assemblea General, que és l'òrgan suprem de decisió; el Consell d'Administració, que és l'òrgan de representació i de gestió, i la Comissió de Control, que té l'objectiu de tenir cura que la gestió del Consell d'Administració s'adeqüi a les línies generals d'actuació dictades per l'Assemblea General, als fins propis de l'entitat i a la normativa legal. Tenen també la consideració d'òrgans de "la Caixa" el Director General, la Comissió d'Inversions, la Comissió de Retribucions i Nomenaments i la Comissió d'Obres Socials.

Pel que fa al règim legal de les inversions, cal assenyalar que, de conformitat amb el Decret 164/2008, del 26 d'agost, de la Generalitat de Catalunya, la Comissió d'Inversions de "la Caixa" (que és una comissió delegada del seu Consell d'Administració amb funcions consultives i no executives) té la funció d'informar el seu Consell d'Administració o la Comissió Executiva de totes les inversions o desinversions de caire estratègic i estable, tant quan siguin realitzades directament per "la Caixa" com quan siguin realitzades per les seves entitats dependents. Aquesta legislació imposa, a més, l'obligació d'informar sobre la viabilitat financera de les inversions esmentades i de l'adequació als pressupostos i als plans estratègics de "la Caixa".

Amb la finalitat de complir les legislacions nacional i autonòmica en matèria de caixes d'estalvis, el Consell

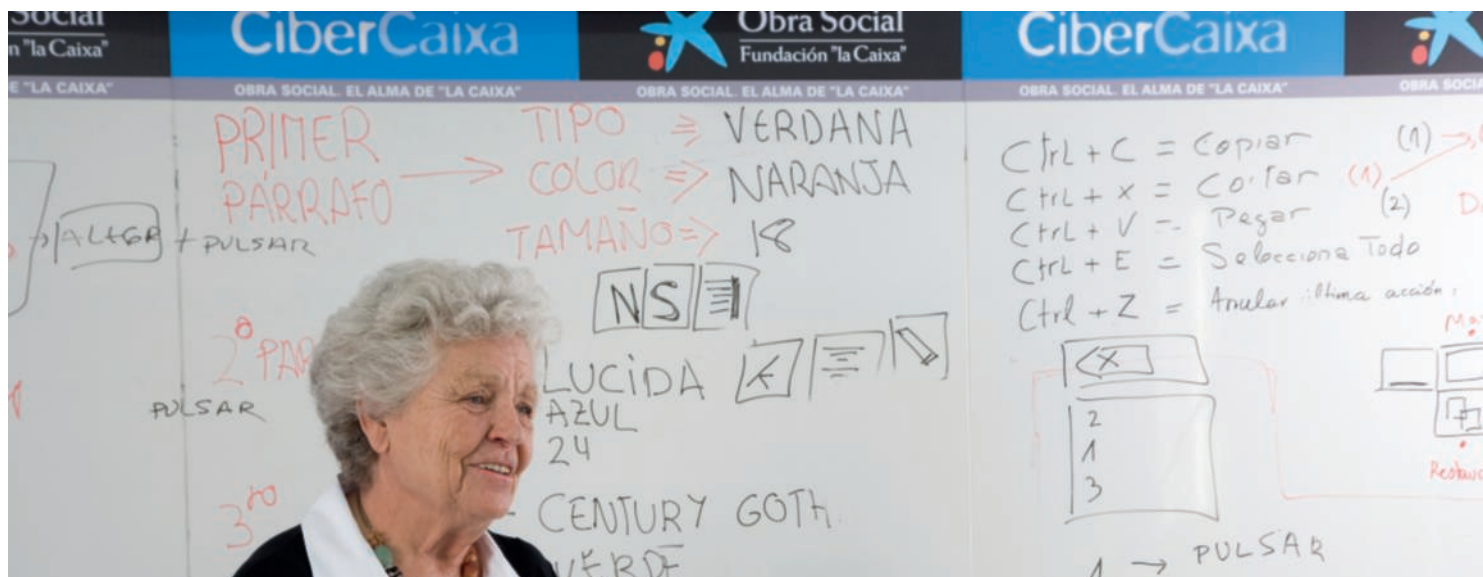
d'Administració o la Comissió Executiva de "la Caixa" (informatos tots dos per la Comissió d'Inversions) exerciran el control necessari, a alt nivell, sobre les inversions o desinversions estratègiques de Criteri CaixaCorp, amb la finalitat d'evitar o minimitzar els possibles impactes negatius que aquestes puguin tenir sobre la solvència o els recursos propis computables de "la Caixa".

Sense perjudici de l'anterior, de conformitat amb la normativa de caixes d'estalvis esmentada, les inversions directes o indirectes de les caixes d'estalvis en immobles, accions, participacions o altres actius materials, l'adquisició de participacions significatives en entitats de crèdit, la concessió de grans crèdits o la concentració de riscos en una persona o grup, en la mesura que superin una quantitat o participació determinada, o també un determinat volum de recursos propis de la caixa d'estalvis, podrien arribar a requerir l'autorització prèvia del Govern de la Generalitat de Catalunya, a través del Departament d'Economia i Finances, i/o la del Banc d'Espanya, si aquestes institucions ho determinessin.

Finalment, les caixes d'estalvis també presenten especialitats en matèria de govern corporatiu, que figuren, principalment, a la Circular 2/2005, del 21 d'abril, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV); l'informe de govern corporatiu de "la Caixa" està a disposició del públic a la seva pàgina web (www.lacaixa.es) i a la de la CNMV (www.cnmv.es).



El Grup "la Caixa" ha consolidat la seva fortalesa financera l'any 2010, amb excel·lents nivells de liquiditat i solvència.



Obra Social: més compromesos que mai

De la mateixa manera que amb l'activitat financera, "la Caixa" també dóna resposta a les inquietuds de les persones amb les quals es relaciona a través de la seva Obra Social. En un any difícil per als col·lectius menys afavorits, l'entitat ha prestat especial atenció a les seves necessitats socials.

"la Caixa" ha renovat un any més el seu compromís amb l'Obra Social i hi ha assignat l'any 2010 un pressupost de 500 milions d'euros.

Atenció a les necessitats socials i assistencials, i manteniment de les activitats educatives, mediambientals, científiques i culturals

Programes socials

La raó de ser de l'Obra Social "la Caixa" ha estat sempre ajudar les persones i oferir-los, independentment de l'edat i la condició, oportunitats que contribueixin a solucionar les seves necessitats. Amb aquesta

premissa, al llarg de l'any 2010, l'Obra Social ha prioritzat els seus programes socials, als quals ha destinat el 71% del pressupost.

Entre aquests programes destaquen:

- **«CaixaProinfància».** Per lluitar contra la pobresa infantil a Espanya, l'Obra Social ha invertit des del 2007 més de 145 milions d'euros per millorar les condicions de més de 165.000 nens mitjançant el seu programa «CaixaProinfància».
- **«Incorpora».** Aquest programa facilita la integració laboral de col·lectius en risc d'exclusió social. Fins al final del 2010, 36.851 persones han trobat feina gràcies a aquest programa, que inclou 369 tècnics d'inserció laboral i més de 13.626 empreses adherides.
- **«Atenció integral a persones amb malalties avançades».** A través d'aquesta iniciativa, l'Obra Social "la Caixa" proporciona ajuda a persones que es troben en l'etapa final de la seva vida mitjançant 30 equips multidisciplinaris de suport emocional, psicològic i espiritual,

seleccionats i formats per l'Obra Social. Fins al 2010, "la Caixa" ha dedicat un total de 19 milions d'euros al desenvolupament d'aquest programa, que ja ha atès més de 15.342 pacients i 24.896 familiars.

- **«Gent gran».** Amb aquest programa es promou la integració i la participació social de les persones grans a través de línies d'actuació que fomenten el voluntariat, l'associacionisme, l'acostament a les noves tecnologies de la informació, la formació contínua i la prevenció de la dependència.

La gran novetat de l'any 2010 ha estat la posada en marxa del nou programa d'**Intervenció Comunitària Intercultural** amb la finalitat de generar a 17 barris i municipis d'Espanya un model d'intervenció comunitària de referència en la gestió de la diversitat cultural.

Una altra novetat del 2010 és la creació de l'**Institut de Salut Global de Barcelona (ISGlobal)** amb l'objectiu de millorar la salut de les

poblacions més vulnerables i trencar el cercle viciós de la malaltia i la pobresa.

Programes educatius

En l'àrea educativa cal destacar el programa «Beques», que permet de cursar estudis de màster a Espanya, de postgrau a l'estranger i de doctorat en biomedicina, i fer pràctiques de periodisme. L'any 2010 "la Caixa" va concedir 272 beques.

Programes mediambientals

Amb vista a la conservació del medi ambient, l'Obra Social impulsa iniciatives com els programes «"la Caixa" a favor del mar» i «Conservació d'espais naturals». Aquest darrer prioritza la contractació de persones en risc d'exclusió social per al desenvolupament de les tasques mediambientals i durant el 2010 va fer possible la integració de 1.817 persones.

Per obtenir més informació, la Fundació "la Caixa" ha publicat per primer cop el 2010 la seva «Memòria de sostenibilitat». Per elaborar-la ha utilitzat la metodologia de l'estàndard de referència internacional GRI-G3 del Global Reporting Initiative (GRI) adaptant-lo al sector de les entitats no lucratives. La seva finalitat és aportar una visió precisa, fiable, transparent i periòdica sobre el desenvolupament econòmic, ambiental i social de la Fundació, i millorar, així, la rendició de comptes de les activitats de la institució davant dels diversos grups d'interès de la Fundació.

Programes culturals

Entre els projectes culturals i de difusió del coneixement duts a terme el 2010 cal remarcar:

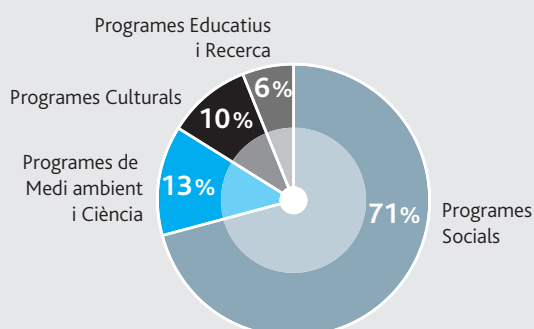
- La signatura d'un acord de col·laboració amb la Fundació MACBA per unir les col·leccions d'art contemporani de les dues funda-

cions. L'acord suposa la creació d'un fons comú de 4.450 obres en total que es converteix en un dels més significatius d'Espanya i del sud d'Europa del període comprès entre la segona meitat del segle XX i l'actualitat.

- L'aliança estratègica amb la Generalitat de Catalunya amb el programa «Romànic obert» per a la revisió, la millora i la prevenció del patrimoni del romànic català. La iniciativa comprèn la restauració i millora de 78 monuments i elements romànics, així com la difusió del seu valor artístic i patrimonial.
- La inauguració de «Rutes d'Aràbia» a CaixaForum Barcelona, la primera mostra derivada de l'acord amb el Museu del Louvre per a l'organització conjunta d'exposicions.

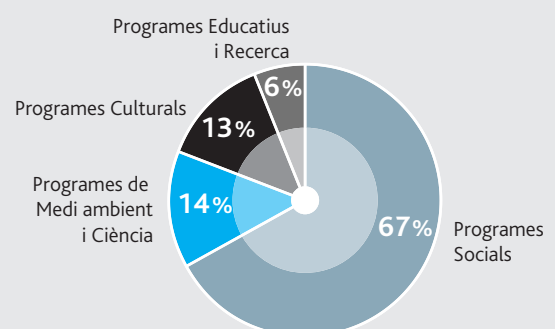
Liquidació del pressupost de l'Obra Social

Any 2010



Pressupost de l'Obra Social

Any 2011



4.c. Anàlisi de l'acció

L'acció de Criteria CaixaCorp ha tancat l'exercici 2010 amb una revaloració del 20,8% i amb un valor de 3,982 euros per acció, i ha assolit un màxim de 4,143 euros per acció (22 de desembre del 2010). També cal destacar que l'acció s'ha revalorat un 25% durant el primer trimestre del 2011, fins a assolir els 4,977 €/acció.

El volum de negociació diari mitjà de Criteria, excloent les operacions especials, ha estat de 2,8 milions d'accions.

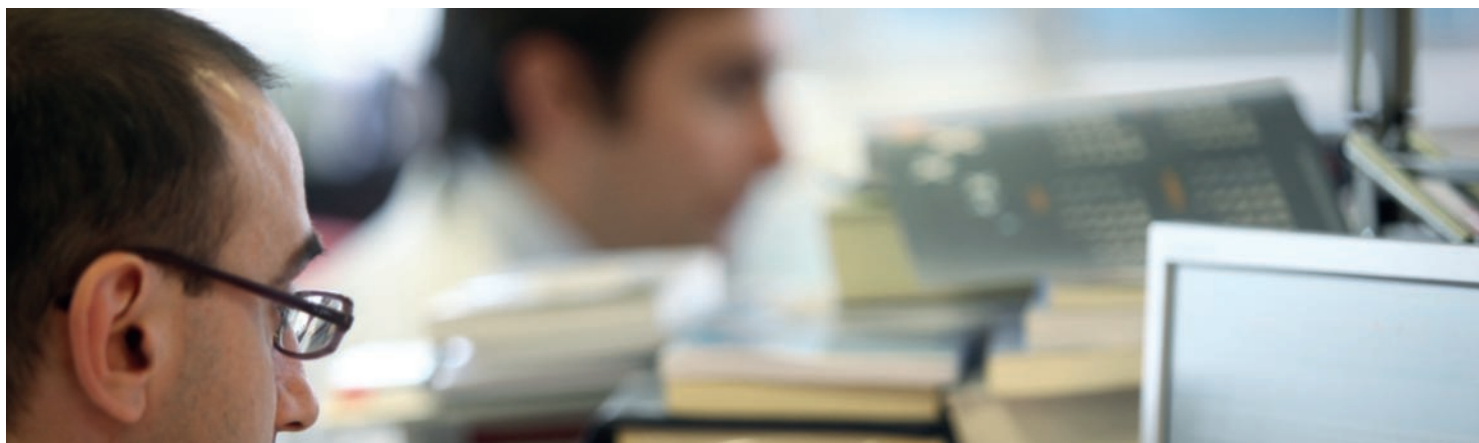
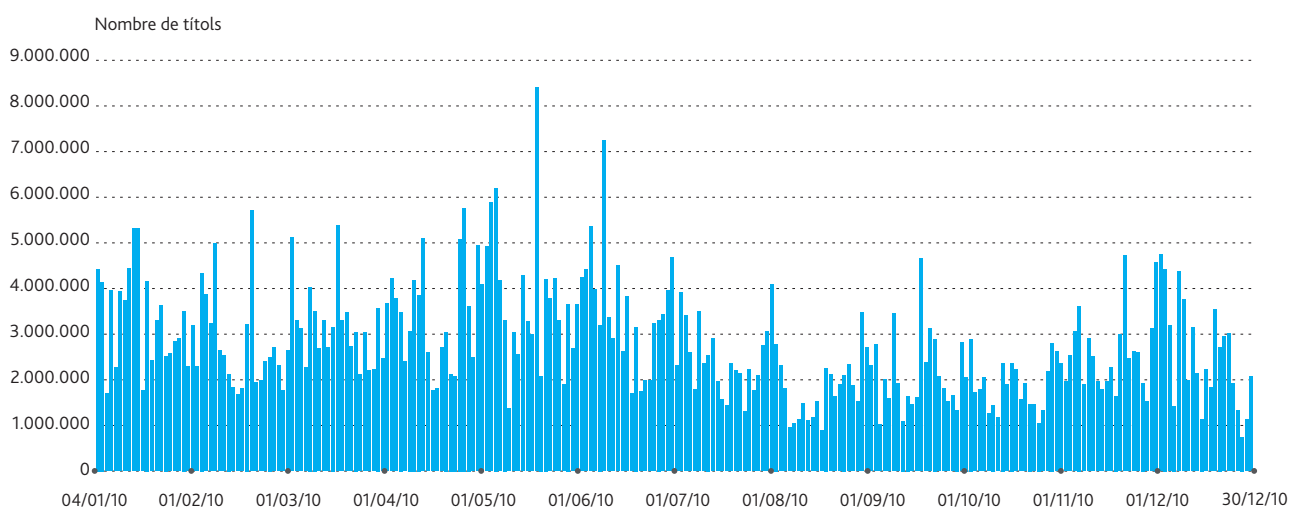
Tot seguit figuren alguns indicadors d'interès sobre l'acció:

Cotització al tancament de l'exercici 2010	3,982 €
Capitalització borsària al tancament de l'exercici 2010 (milions)	13.391 €
Cotització al tancament de l'exercici anterior	3,295 €
Cotització màxima del període (22/12/2010) (*)	4,143 €
Cotització mínima del període (09/02/2010) (*)	3,074 €
Volum diari màxim de negociació (títols) (**) (21/05/2010)	8.405.933
Volum diari mínim de negociació (títols) (**) (28/12/2010)	748.030
Volum diari mitjà de negociació (títols) (**) (2010)	2.806.143

(*) Cotització al tancament de la sessió.

(**) Excloent-ne operacions especials.

Volum de negociació (excloent operacions especials)



Per analitzar l'evolució de l'acció, s'utilitzen dos punts de vista diferents: d'una banda, una comparativa de l'evolució de la cotització de l'acció respecte als principals índexs de referència i, de l'altra, una anàlisi de l'evolució del descompte implícit respecte al valor dels actius.

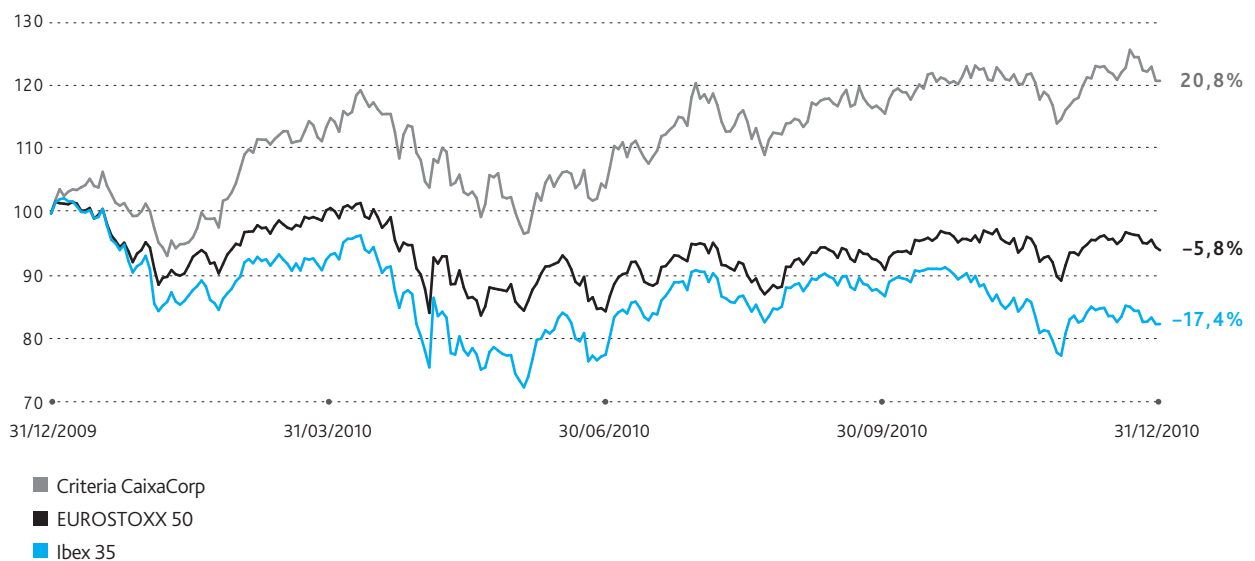
Evolució de la cotització de l'acció respecte als principals índexs de referència

L'any 2010 ha finalitzat amb un excel·lent comportament de l'acció de Criteria. L'acció ha tancat a un preu de 3,982 euros, cosa que ha implicat una revaloració del 20,8% respecte a l'inici de l'exercici. Durant aquest mateix període, l'Ibex 35 i l'EUROSTOXX 50 han disminuït un

17,4% i un 5,8%, respectivament, per la qual cosa Criteria ha aconseguit un diferencial de 38 punts percentuals respecte a l'Ibex 35 i de gairebé 27 punts respecte a l'EUROSTOXX 50. Criteria ha estat la tercera companyia de l'Ibex 35 amb millor comportament borsari de l'any.

Aquesta evolució pot ser observada al gràfic següent:

Evolució de la cotització



L'acció de Criteria ha tancat l'exercici 2010 amb una revaloració del 20,8% respecte del començament de l'exercici.

Evolució del descompte implícit respecte al valor dels actius

Una altra manera d'analitzar l'evolució del valor de l'acció és a partir del descompte. S'entén per descompte la diferència entre el valor net dels actius de Criteria CaixaCorp i la capitalització de la societat a preus de tancament.

Al tancament de l'exercici 2010, el descompte se situava en el 22,3%, un nivell inferior al mantingut al tancament del 2009, que era del 37,1%. Això suposa una reducció del descompte de 15 punts percentuals.

El descompte indica que els actius tenen un valor de mercat superior al preu per acció del conjunt, la qual cosa permet de considerar que existeix un potencial recorregut a l'alça de l'acció, en la mesura en què es redueixi la diferència existent entre totes dues variables. Una mostra d'aquest potencial són les opinions dels analistes sobre Criteria CaixaCorp, que recomanen major-

ritàriament «comprar» o «mantenir» el valor.

L'existència del descompte esmentat permet que l'Accionista rebi una rendibilitat per dividend significativa superior a la mitjana del mercat. Això es produeix perquè el preu de les accions de Criteria és inferior al valor net de mercat dels seus actius subjacents. Com a resultat, una mateixa quantitat de dividends rebuda per Criteria suposa un rendiment per dividend significativament superior, en percentatge, quan es computa respecte al valor de mercat de les accions.

La rendibilitat per dividends de Criteria va ser del 6%, considerant el dividend mínim de 23,1 cèntims per acció establert per Criteria, a distribuir amb càrrec a resultats del 2010, i agafant com a referència el preu del 31 de desembre.

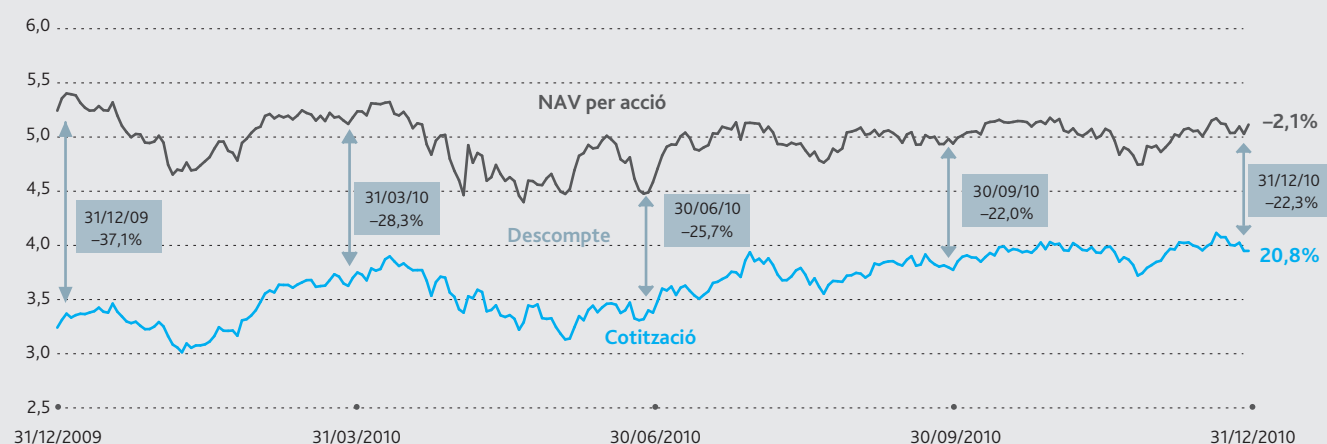
Si, a més, es considera el dividend extraordinari de 8 cèntims per acció contra resultats del 2010, anunciat el

mes de desembre del 2010, la rendibilitat assoleix el 8%, mantenint el mateix preu de referència.

La bona evolució de la cotització i la reducció del descompte de Criteria són deguts, entre altres aspectes, a la coherència estratègica demostrada, als excel·lents resultats obtinguts, a la seva filosofia de gestió activa de les participades, i a l'atractiva remuneració que Criteria ofereix als seus Accionistes.

Després de l'anunci de la reorganització del grup "la Caixa" el 27 de gener del 2011, que implica el traspàs a Criteria del negoci bancari de "la Caixa", la nova CaixaBank es converteix en un grup financer integrat i s'allunya de la consideració de companyia holding mantinguda fins al moment. Aquest fet ha suposat una revaloració significativa del preu de l'acció, així com una important reducció del descompte al qual Criteria/CaixaBank cotitza en el mercat, fins a arribar a nivells inferiors

Evolució del NAV per acció respecte a la cotització (€/acció)



als de períodes anteriors a la comunicació d'aquesta reorganització.

Cobertura del valor

Al tancament del 2010, 15 analistes nacionals i internacionals cobrien Criteria CaixaCorp, el 73% dels quals recomanava «comprar» o «mantenir». Cal destacar, que al començament del 2011, s'ha unit a la cobertura del valor una nova casa d'anàlisi, per la qual cosa el nombre d'analistes ha augmentat a 16.

La visió dels analistes permet als Accionistes de Criteria de disposar d'una font externa i independent que els ajuda a comprendre l'opinió del mercat sobre el valor i a obtenir una millor visualització de quines poden ser les tendències i el recorregut potencial de l'acció.

El consens del col·lectiu d'analistes indicava que el preu objectiu de Criteria al tancament del 2010 era de 4,23 euros per acció, i se situava per sobre del preu de cotització (3,982 euros per acció). Aquest fet implica un

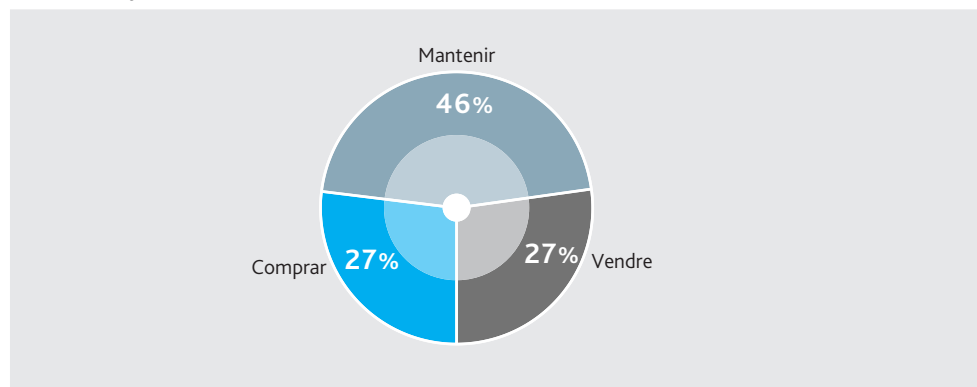
potencial de revaloració del 6% que, unit al predomini de recomanacions de comprar i mantenir entre els analistes, posa de manifest la seva aposta per Criteria com a alternativa d'inversió.

Cal destacar que els informes d'analistes publicats el 2011 després

de l'anunci de la reorganització del Grup, i la consegüent transformació de Criteria en CaixaBank, han augmentat considerablement el preu objectiu de l'acció, que ha assolit els 5,37 euros per acció, la qual cosa significa una revaloració d'un 34,9% des del 31 de desembre del 2010.

Consens d'analistes

El 31 de març del 2011



Al tancament del 2010, el 73% dels 15 analistes nacionals i internacionals que cobrien Criteria recomenava «comprar» o «mantenir».



La societat

Els valors de Criteria CaixaCorp són la solidesa del projecte, la transparència en la relació amb tots els seus grups d'interès, el rigor en la gestió de les seves inversions i la professionalitat amb què treballa tot el seu equip.

a. Missió, visió, valors i línies de negoci	56
b. Estructura organitzativa	60
i. Òrgans de govern	60
ii. Capital humà	74
iii. Processos clau i gestió del risc	79
c. Responsabilitat Social Corporativa	90

5.a. Missió, visió, valors i línies de negoci

Missió

Criteria CaixaCorp és un grup inversor amb participacions en els sectors bancari, financer i de serveis, amb una ferma aposta per la internacionalització, que aporta valor a llarg termini per a l'Accionista mitjançant la gestió activa de la seva cartera, impulsant el creixement, el desenvolupament i la rendibilitat de les empreses en què participa.

Visió

Com a vehicle per a l'expansió internacional de "la Caixa", Criteria CaixaCorp aspira a convertir-se en un grup financer i industrial internacional de referència, amb l'objectiu prioritari de crear valor i equilibrar la satisfacció dels Accionistes i empleats amb el desenvolupament de la societat.

Valors

Els valors que identifiquen Criteria CaixaCorp són: la solidesa del projecte, la transparència en la relació amb tots els seus grups d'interès, el rigor en la gestió de les seves inver-

sions, i la professionalitat amb què treballa tot el seu equip dia a dia per identificar, analitzar i estudiar constantment noves oportunitats de negoci i d'inversió, i aportar valor als Accionistes amb un risc controlat.

Línies de negoci

El 31 de desembre del 2010, Criteria CaixaCorp disposava d'una cartera multisectorial que combinava inversions tant en societats cotitzades com en no cotitzades, que eren líders de referència en els seus àmbits respectius i que configuraven una cartera diversificada i difícilment replicable, la qual cosa li proporcionava una posició de privilegi al mercat.

L'activitat de Criteria està organitzada en dues línies de negoci: financer i de serveis.

Negoci financer

Fins al 2010, d'una banda, comprenia l'activitat bancària internacional a través de participacions a bancs fora d'Espanya i, d'altra banda, incloïa les societats filials (no cotitzades) que

desenvolupen els negocis domèstics de naturalesa asseguradora i de serveis financers especialitzats, com ara la gestió d'actius i el finançament al consum, entre d'altres.

D'acord amb l'estratègia definida, el pes sobre el GAV de les participacions en l'àmbit financer s'ha incrementat significativament passant del 17% en el moment de la sortida a borsa al 37% a 31 de desembre de 2010.

La nova estructura del Grup "la Caixa", per al 2011, provocarà que el pes del negoci financer, tant nacional com internacional, representi, aproximadament, el 75% del valor dels actius de CaixaBank.

El negoci financer se segmenta en:

a) Banca internacional

Es preveu continuar amb l'exposició en el negoci financer, mitjançant participacions bancàries enfocades al sector de la banca minorista. D'acord amb els objectius marcats en la sortida a borsa, les adquisicions s'han realitzat i es realitzaran preferentment a Amèrica, Àsia, Europa Central i a països amb un elevat potencial de



Foto realitzada i cedida per Jordi Vidal, Accionista de Criteria.

creixement; així com en altres mercats amb proximitat geogràfica on Criteria pugui crear valor, i a països amb oportunitats de creixement i on es pugui aprofitar l'experiència de "la Caixa".

b) Assegurances i entitats financeres especialitzades

Aquestes inversions tenen l'objectiu de complementar, de manera natural, l'activitat bancària de "la Caixa". Les inversions en el sector assegurador i en el sector financer d'inversió i finançament especialitzat buscaran impulsar el creixement, incorporant, si escau, socis del sector i ampliant, i alhora consolidant, la seva posició en el mercat nacional. Aquestes línies de negoci es palanquegen de manera natural en el creixement de la xarxa de distribució de "la Caixa", i també en la seva pròpia capacitat per a la venda creuada.

Negoci de serveis

Aquest tipus de negoci engloba les participacions en empreses líders en els seus mercats que han demostrat capacitat de creixement i generació

de valor fins i tot en moments de conjuntura econòmica adversa.

Les inversions de la societat se centren en empreses espanyoles amb presència internacional, en sectors defensius com el de les infraestructures, l'energia i els serveis, entre d'altres, que constitueixen una cartera de participades capaces de generar ingressos recurrents, rendibles i amb recorregut, i un dividend atractiu.

Criteria CaixaCorp posseeix un important coneixement de les seves línies de negoci, fruit d'inversions reeixides i de la contínua anàlisi de noves oportunitats.

L'entitat vol generar un diferencial de valor en aquelles companyies englobades en aquesta categoria, presents a sectors estratègics de l'economia, i ho fa prenent posicions de referència a l'accionariat que permeten una presència activa als seus òrgans de govern, en la presa de decisions clau i en el desenvolupament de les seves estratègies de negoci. Criteria ocupa posicions clau en aquestes societats i, si escau, pot

materialitzar les corresponents primes de control derivades de les seves posicions d'influència.

La implantació del nou disseny organitzatiu de Criteria per a l'any 2011 provocarà que la cartera industrial es concentri en Telefónica i Repsol.

Principis de gestió i estratègia de la societat

Els principis de gestió són els que s'exposen a continuació.

Major exposició als negocis financers

En aquest sentit, la reorganització anunciada el darrer 27 de gener permetrà a Criteria d'adquirir un negoci bancari líder a Espanya i de convertir-se en un grup bancari denominat CaixaBank, així es completa el compromís que es va assumir, quan es va sortir a borsa, d'incrementar fortament l'exposició de Criteria al sector financer.

La nova estructura del Grup "la Caixa", per al 2011, provocarà que el pes del negoci financer representi el 75% del valor dels actius de CaixaBank.

Gestió activa de les inversions

Criteria CaixaCorp té una participació activa als òrgans de govern de les seves participades, s'involucra en la definició de les seves estratègies futures en coordinació amb els equips gestors de les companyies i contribueix al desenvolupament sostenible a mitjà/llarg termini dels seus negocis.

Gestió per valor de les inversions

La companyia realitza inversions, desinversions i projectes corporatius en funció de l'oportunitat que ofereix el mercat i prioritza sempre la creació de valor i rendibilitat per als seus Accionistes. En aquest sentit, la posició venedora i compradora de

Criteria depèn de la conjuntura que ofereixen els mercats. Per fer això, l'entitat disposa de suficient flexibilitat i experiència per identificar els moments més adequats per actuar.

Enfocament de la inversió a mitjà/llarg termini

La filosofia de gestió activa de Criteria CaixaCorp comporta que el seu horitzó d'inversió sigui de mitjà/llarg termini, la qual cosa en maximitza el valor amb un enfocament de desenvolupament corporatiu sostenible i d'implicació en les estratègies de les companyies de la cartera, i realitza les operacions d'adquisició i de venda en els moments més escaients.

Màxima transparència en la relació amb els Accionistes i altres grups d'interès

És voluntat de Criteria CaixaCorp assegurar la màxima transparència en la relació amb els seus Accionistes i altres grups d'interès. Aquesta política es concreta en el fet d'acostar al màxim la companyia a tots els col·lectius interessats i oferir informació rellevant en tot moment i que pugui fer referència tant als resultats, a la gestió i a l'estratègia corporativa com a qualsevol altra qüestió del seu interès.

És voluntat de Criteria CaixaCorp assegurar la màxima transparència en la relació amb els seus Accionistes.



Foto realitzada i cedida per Manuel Sergio Quintanilla, Accionista de Criteria.

5.b. Estructura organitzativa

i. Òrgans de govern

Un dels objectius prioritaris de Criteria CaixaCorp és garantir la transparència, la independència i el bon govern de la societat amb la finalitat de protegir els interessos de tots els seus Accionistes. Un govern corporatiu transparent i respectuós amb les recomanacions del Codi Unificat de Bon Govern és essencial per gaudir de la confiança dels inversors nacionals i internacionals. A Criteria, la gestió i el control de la companyia es distribueixen entre la Junta General d'Accionistes, el Consell d'Administració, les comissions delegades (Comissió Executiva, Comissió d'Auditoria i Control, i Comissió de Nomenaments i Retribucions) i la Direcció General.

Estructura de propietat

Nombre d'accions i participacions significatives

Al tancament de l'exercici social, l'únic Accionista que constava al Registre de la Comissió Nacional del

Mercat de Valors (CNMV) amb una participació significativa era Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", que el 31 de desembre del 2010 era propietària del 79,45% del capital social de Criteria CaixaCorp.

Dins del marc de l'autorització per a l'adquisició d'accions pròpies, atorgada per la Junta General d'Accionistes de Criteria el 19 de maig del 2010, i amb la finalitat d'afavorir la liquiditat de les accions de la societat en el mercat i la regularitat de la cotització de les seves accions, el Consell d'Administració va aprovar el 29 de juliol del 2010 l'adquisició de fins a un màxim de 50 milions d'accions, representatives de l'1,48% del capital social de la societat, sempre que la inversió neta no arribés als 200 milions d'euros i en funció de les condicions de mercat existents en cada moment.

El 31 de desembre del 2010, la participació total de Criteria en la seva autocartera era de 12.556.238 accions, que representaven el 0,373% del seu capital social.

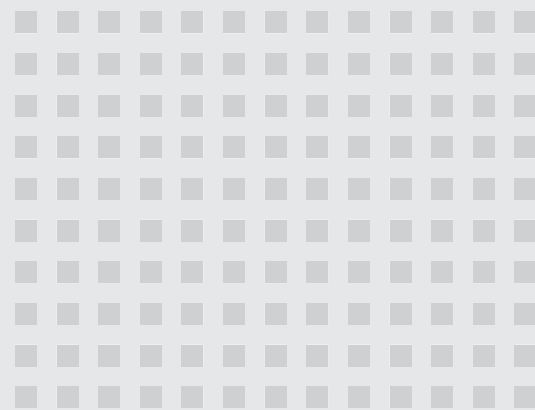
Pactes parasocials

Criteria CaixaCorp no ha estat informada de l'existència de pactes parasocials entre els seus Accionistes per a l'exercici concertat dels drets de vot, o que limitin la lliure transmissió d'accions a Criteria.

Acords significatius modificats o finalitzats en cas de canvi de control

Pel que fa als efectes d'un potencial canvi de control de la societat, Criteria CaixaCorp forma part d'acords que poden ser modificats o finalitzats en aquest supòsit. En aquest sentit, volem ressaltar que, amb la transformació de Criteria en la nova entitat bancària CaixaBank, aquests acords no es veuran afectats ja que no es produeix cap canvi de control en les participades.

L'objectiu de Criteria és garantir la seva transparència, la seva independència i el seu bon govern per protegir els interessos dels seus Accionistes.



Participació del Consell d'Administració a l'accionariat de Criteria CaixaCorp

Informació el 31 de desembre del 2010

Conseller	Nombre d'accions directes	Nombre d'accions indirectes	Total	%
Isidre Fainé Casas	567.505	0	567.505	0,017%
Joan Maria Nin Génova	234.491	0	234.491	0,007%
Isabel Estapé Tous	250.000	0	250.000	0,007%
Salvador Gabarró Serra	7.003	0	7.003	0,000%
Susana Gallardo Torrededia	0	58.700	58.700	0,002%
Javier Godó Muntañola	0	1.230.000	1.230.000	0,037%
Gonzalo Gortázar Rotaèche	300.100	0	300.100	0,009%
Immaculada Juan Franch	9.967	0	9.967	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%
Carlos Slim Helú	0	0	0	0,000%
Francesc Xavier Vives Torrents	2.595	0	2.595	0,000%
TOTAL	1.398.518	1.321.082	2.719.600	0,080%

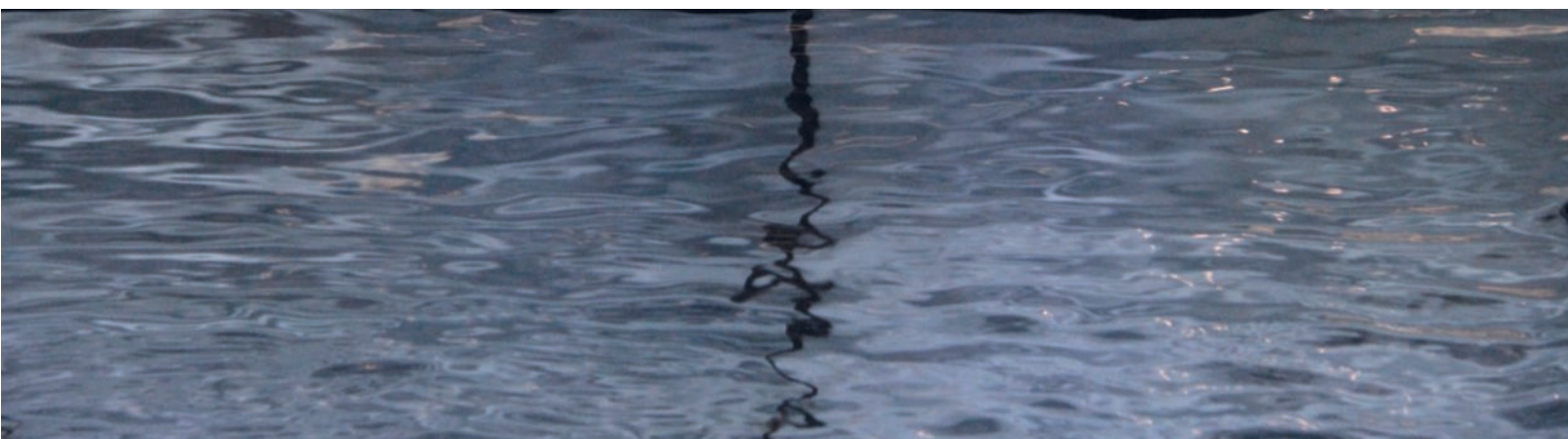


Foto realitzada i cedida per Ramón Fuentes, Accionista de Criteria.

Els mencionats acords són els següents:

- L'11 de gener del 2000, "la Caixa", com a Accionista de control de Criteria CaixaCorp, i Repsol YPF van subscriure un pacte d'Accionistes a Gas Natural, modificat i completat posteriorment mitjançant acords del 16 de maig del 2002, 16 de desembre del 2002 i 20 de juny del 2003.

En virtut d'aquest pacte, "la Caixa" i Repsol-YPF es comprometien a exercir els seus drets de vot als òrgans socials de Gas Natural de manera que, en tot moment, es mantingués l'equilibri entre el nombre de membres integrants del Consell d'Administració i de la Comissió Executiva de Gas Natural designats a proposta de Repsol-YPF i els designats a proposta de "la Caixa". Addicionalment, les parts es comprometien a consensuar el pla estratègic de Gas Natural abans que sigui sotmès al Consell d'Administració.

El pacte serà vigent sempre que cadascuna de les parts mantingui o incrementi la seva participació accionarial o la conservi fins a, com a mínim, un 15% del capital social de Gas Natural. El canvi en l'estructura de control de qualsevol de les parts o de Gas Natural seria causa de resolució del pacte a instància de qualsevol de les parts.

El pacte de l'11 de gener del 2000 i cadascun dels acords posteriors van ser comunicats a la CNMV i publicats en el moment de la signatura. Així mateix, de conformitat amb el que preveu la disposició transitòria tercera de la Llei 26/2003, de 17 de juliol (Llei de Transparència), al juliol del 2006 van ser dipositats al Registre Mercantil de Barcelona.

En virtut dels pactes exposats anteriorment, "la Caixa", com a Accionista de control de Criteria, i Repsol YPF, que per separat són titulars cadascun d'una participació de control de conformitat amb la normativa d'ofertes públiques d'adquisició, tenen una posició de control conjunt sobre Gas Natural a efectes reguladors i de competència, disposant conjuntament d'una participació a la societat superior al 50%, havent designat entre elles més de la meitat dels membres de l'òrgan d'administració. D'acord amb la normativa actualment en vigor, aquests pactes donen lloc a una acció concertada entre "la Caixa" i Repsol a Gas Natural.

- Pel que fa a la Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (Agbar), el 22 d'octubre del 2009 Criteria CaixaCorp i Suez Environnement van arribar a un acord de principis (l'Acord de Principis) per a la reorientació dels seus interessos estratègics en el negoci dels serveis de salut col·lectius i en el sector de la gestió de l'aigua i el medi ambient.

Com a part d'aquest acord, les entitats que el van signar van acordar promoure l'exclusió de negociació de les accions d'Agbar dels mercats secundaris oficials espanyols a través de la formulació d'una oferta pública d'adquisició d'accions pròpies per part d'Agbar. Així mateix, l'Acord de Principis incloïa la reordenació de les participacions de Criteria i Suez Environnement a Agbar amb la finalitat de canalitzar la totalitat d'aquestes participacions a través d'Hisusa i de subscriure un nou acord d'Accionistes (el Nou Acord entre Accionistes) per regular les

relacions de Criteria CaixaCorp i Suez Environnement a Hisusa i Agbar, en funció de les seves noves participacions accionaries, que atorguen el control d'Agbar a Suez Environnement en els termes de l'article 42 del Codi de Comerç. El 7 de juny del 2010 es van formalitzar les operacions descrites anteriorment.

El Nou Acord d'Accionistes preveu els següents supòsits de terminació:

- (i) Quan ho acordin les parts.
- (ii) Quan ho sol·liciti una part davant la situació d'insol·lència o concurs de l'altra part.
- (iii) En el moment en què la participació de Criteria CaixaCorp a Hisusa representi una participació indirecta de menys del 5% a Agbar (sempre que, prèviament, Criteria CaixaCorp hagués venut o transmès a un tercer que no pertanyés al seu Grup més del 50% de les accions d'Hisusa de les quals era titular en el moment d'entrada en vigor del Nou Acord entre Accionistes).
- (iv) En el moment en què Criteria CaixaCorp vengui o transmeti a un tercer que no pertanyi al seu Grup més del 50% de les accions d'Hisusa de les quals era titular en el moment d'entrada en vigor del Nou Acord entre Accionistes (sempre que, prèviament a aquesta venda o transmissió, Criteria CaixaCorp tingués una participació a Hisusa que representés una participació indirecta de menys del 5% a Agbar).

Així mateix, aquella part que transmeti la totalitat de la seva



La gestió i el control de la companyia es distribueixen entre la Junta General d'Accionistes, el Consell d'Administració, les Comissions Delegades i la Direcció General.

participació a Hisusa, de conformitat amb el que preveuen els estatuts d'Hisusa i el Nou Acord entre Accionistes, deixarà d'estar vinculada per aquest.

- D'altra banda, cal destacar que en les condicions finals de l'emissió de bons realitzada per Criteria CaixaCorp es preveu la possibilitat de realitzar una amortització anticipada dels valors en cas de canvi de control.
- Finalment, l'Acord d'Associació Preferent amb l'accionista principal d'Erste Group Bank i l'acord entre accionistes a PortAventura Entertainment també contenen clàusules de canvi de control.

Sense perjudici del que disposa el paràgraf anterior, segons el que estableix el Protocol Intern de Relacions entre Criteria CaixaCorp i "la Caixa", quan aquesta darrera deixi de tenir el control efectiu de la societat, totes dues entitats tindran dret a resoldre la prestació dels serveis corresponents amb un preavís raonable (que dependrà del tipus de prestació de servei de què es tracti) i subjecte a la determinació, de bona fe, per les parts, dels costos de ruptura que la resolució anticipada pugui causar, si escau, a cadascuna d'elles. S'entén que "la Caixa" exerceix el control de Criteria CaixaCorp quan posseeix, directament o indirectament, una participació majoritària a Criteria CaixaCorp o, fins i tot, si aquesta participació resulta igual o inferior al 50%, quan més de la meitat dels consellers de Criteria CaixaCorp han estat nomenats a proposta de "la Caixa".

Amb la reorganització del Grup, el Protocol Intern de Relacions entre Criteria CaixaCorp i "la Caixa" serà sotmès a revisió.

Junta General d'Accionistes

El funcionament, les classes i les competències de la Junta General d'Accionistes; els aspectes més significatius sobre la celebració, la constitució i el desenvolupament de la Junta General, el procediment de votació de les propostes d'acords, el règim d'adopció d'acords i altres qüestions relatives al funcionament de la Junta General, estan regulats als Estatuts Socials i al Reglament de la Junta General. Tots dos documents estan a disposició dels Accionistes al lloc web de la societat (www.criteria.com).

La Junta General és convocada pel Consell d'Administració, mitjançant un anunci publicat com a mínim un mes abans de la data fixada per a la seva celebració. Aquest anunci ha d'expressar la data, el lloc de celebració i tots els assumptes que s'hi tractaran. Els Accionistes tenen dret a obtenir, des de la data de publicació de la convocatòria de la Junta, de manera immediata i gratuïta, al domicili social, les propostes d'acords, informes i altra documentació exigible. Aquesta documentació també ha de ser posada a la seva disposició al lloc web de la societat, sense perjudici que, a més, els Accionistes puguin sol·licitar les informacions o els aclariments que considerin escaients sobre els assumptes compresos a l'ordre del dia, o formular preguntes, per escrit, sobre la informació accessible al públic que hagués estat facilitada per la societat a la CNMV des de la celebració de l'última Junta General. També durant la celebració de la Junta els Accionistes poden sol·licitar informacions o aclariments sobre els assumptes compresos a l'ordre del dia.

Tenen dret a assistir a la Junta els Accionistes que siguin titulars d'un mínim de 1.000 accions, tant a títol individual o en agrupació amb altres Accionistes, i que tinguin inscrita la titularitat de les seves accions al registre d'anotacions a compte cinc dies abans de la data comunicada per a la celebració de la Junta. Els Accionistes amb dret d'assistència poden delegar la seva representació en una altra persona, encara que aquesta no sigui Accionista. Aquesta representació s'ha de concedir amb caràcter especial per a cada Junta, per escrit o a través de mitjans de comunicació a distància que garanteixin degudament la identitat del representat.

El vot de les propostes d'acords corresponents als punts compresos a l'ordre del dia pot ésser delegat o exercit per l'Accionista mitjançant correspondència postal o electrònica, o qualsevol altre mitjà de comunicació a distància, sempre que per a aquests casos la societat hagi establert procediments que garanteixin la identitat del subjecte que exerceix el seu dret, la seva condició (Accionista o representant), el nombre d'accions amb les quals vota i el sentit del vot o, si s'escau, de l'abstenció. Els procediments establerts per exercir els drets de delegació, o el vot, per mitjans de comunicació a distància han de ser inclosos a l'anunci de la convocatòria de la Junta General i al lloc web de la societat.

Amb independència de les mesures de publicitat que legalment o reglamentàriament siguin exigibles en cada cas, els Accionistes poden conèixer els acords als quals ha arribat la Junta General a través del lloc web de la societat.



Els Accionistes poden conèixer els acords als quals ha arribat la Junta General a través del lloc web de la societat.



Isidre Fainé Casas
President



Joan Maria Nin Génova
Vicepresident



Isabel Estapé Tous
Consellera



Salvador Gabarró Serra
Conseller



Susana Gallardo Torrededia
Consellera



Jordi Mercader Miró
Conseller



Alain Minc
Conseller



Miquel Noguer Planas
Conseller



Leopoldo Rodés Castañé
Conseller



Juan Rosell Lastortras
Conseller

Consell d'Administració

President

Isidre Fainé Casas

Vicepresident

Joan Maria Nin Génova

Consellers/es

Isabel Estapé Tous

Salvador Gabarró Serra

Susana Gallardo Torrededia

Javier Godó Muntañola

Gonzalo Gortázar Rotaeché

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

Carlos Slim Helú

Francesc Xavier Vives Torrents

Secretari no-conseller

Alejandro García-Bragado Dalmau

Vicesecretari no-conseller

Adolfo Feijóo Rey

Organització

El Consell d'Administració, excepte en aquelles matèries reservades a la competència de la Junta General, és el màxim òrgan de decisió de Criteri CaixaCorp. La seva funció principal és vetllar perquè les relacions de la societat amb altres grups d'interès s'adeqüin a la normativa vigent i perquè la societat compleixi de bona fe les seves obligacions explícites i implícites, respecte els usos i les bones pràctiques pròpies dels sectors i els territoris on exerceixi la seva activitat, i observi aquells principis de responsabilitat social que hagi decidit acceptar de manera voluntària.



Javier Godó Muntañola
Conseller



Gonzalo Gortázar Rotaeché
Conseller



Immaculada Juan Franch
Consellera



David K. P. Li
Conseller



Maria Dolors Llobet Maria
Consellera



Carlos Slim Helú
Conseller



Francesc Xavier Vives Torrents
Conseller



Alejandro Garcia-Bragado
Dalmau
Secretari no-conseller



Adolfo Feijóo Rey
Vicesecretari no-conseller

És el Consell qui aprova l'estratègia de la societat, l'organització per a la seva posada en pràctica i la supervisió i el control de la direcció de la societat amb la finalitat de garantir que aquesta compleix els objectius marcats i respecta l'objecte i l'interès social.

El Consell d'Administració, en l'exercici de les seves facultats de proposta a la Junta General i de la cooptació per a la cobertura de vacants, vetlla perquè, sempre que sigui possible, en la seva composició el nombre de consellers externs o no executius constitueixi majoria respecte al nombre de consellers executius, i que aquests siguin els mínims imprescindibles.

Els consellers exerceixen el seu càrrec durant un període de sis anys, sense perjudici de reelecció ni de la facultat de la Junta de procedir, en qualsevol moment, a la seva destitució, de conformitat amb el que estableix la Llei i els Estatuts Socials.

Funcionament

El Consell d'Administració es reuneix, ordinàriament, un mínim de sis vegades l'any i, a iniciativa del President, sempre que aquest ho consideri oportú per al bon funcionament de la societat. També s'ha de reunir quan ho demanin almenys dos dels seus membres o un dels consellers independents.

El Consell queda vàlidament constituït quan concorren, presents o representats, la meitat més un dels seus membres i, tret que la llei o els estatuts exigeixin altrament, els acords s'assoleixen per majoria absoluta dels consellers concurrents, presents o representats. En cas d'empat en les votacions, el vot del President no és diriment.

Retribució

De conformitat amb el que estableixen els Estatuts Socials de Criteria CaixaCorp, el Consell d'Administració pot percebre una retribució de fins al 4% del benefici consolidat que resulti un cop deduïdes les despeses gene-

rals, els interessos, els impostos i les altres quantitats que procedeixi assignar al sanejament i a l'amortització, tret que el mateix Consell acordi reduir la quantitat que percebrà en els anys que consideri escaient. La xifra resultant és per retribuir el Consell d'Administració i les seves comissions delegades, així com els membres que exerxeixin funcions executives. Es distribueix de la manera que el Consell considera més oportuna, tant pel que fa a la distribució entre els membres, en especial al President, d'acord amb les funcions i la dedicació de cadascun d'ells, com a la forma, a través de dietes, retribucions estatutàries i compensació de funcions executives, entre d'altres.

Els administradors que tinguin atribuïdes funcions executives a la societat, independentment de la naturalesa de la seva relació jurídica amb aquesta, tenen dret a percebre una retribució per la prestació d'aquestes funcions, que pot consistir en una quantitat fixa, una quantitat complementària variable o sistemes d'incentius, així com una part assisten-

cial, com ara sistemes de prevenció i assegurances oportunes i, també, la Seguretat Social. En cas de cessament que no sigui causat per l'incompliment de les seves funcions, poden tenir dret a una indemnització.

Només es poden desviar, d'acord amb el que s'ha assenyalat anteriorment, les quantitats que percebrà el Consell després d'haver reconegut als Accionistes un dividend mínim del 4% del capital desemborsat, de conformitat amb el que disposa l'article 130 del Text Refós de la Llei de Societats Anònimes.

Així mateix, els consellers, dins dels límits establerts als paràgrafs anteriors, poden ser retribuïts amb el lliurament d'accions de la societat o d'una altra companyia cotitzada del grup al qual pertanyi, d'opcions sobre accions o d'instruments vinculats a la seva cotització. Aquesta retribució ha de ser acordada per la Junta General d'Accionistes. L'acord ha d'expressar, si escau, el nombre d'accions que es lliuren, el preu d'exercici dels drets d'opció, el valor de les accions que es

pren com a referència i el termini de durada d'aquest mètode de retribució.

Per l'exercici de les funcions de supervisió i decisió col·legiada, i a partir de la proposta realitzada per la Comissió de Nomenaments i Retribucions, el Consell d'Administració, en la sessió celebrada el dia 14 de gener del 2010, va establir la remuneració anual de l'exercici 2010 en una quantitat fixa no condicionada a l'assistència a les sessions per als seus vocals i per als membres de les comissions. Així mateix, per al President, per la seva condició com a tal, es va establir una remuneració addicional.

Comissions: funcions i composició

Comissió Executiva

En atenció a la proposta de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, el Consell d'Administració, a la sessió del 7 de maig del 2009, va acordar constituir una Comissió Executiva.



Foto realitzada i cedida per Àngel Garabieta, Accionista de Criteria, i una de les guanyadores del concurs «Criteria vista pel seus Accionistes 2011».

L'organització i les funcions d'aquesta comissió estan regulades bàsicament als articles 39 dels Estatuts Socials, i 11 i 12 del Reglament del Consell d'Administració. La Comissió Executiva es regeix pel que estableix la llei, els Estatuts Socials i el Reglament del Consell d'Administració. En allò que no està previst especialment per a la Comissió Executiva, s'apliquen les normes de funcionament que estableix el Reglament del Consell per al funcionament mateix del Consell.

La Comissió Executiva té delegades pel Consell totes les competències i facultats legals i estatutàriament delegables. A efectes interns, té les limitacions que estableix l'article 4 del Reglament del Consell d'Administració.

La composició de la Comissió Executiva és la següent:

Nom	Càrrec
Isidre Fainé Casas	President
Isabel Estapé Tous	Vocal
Maria Dolors Llobet Maria	Vocal
Joan Maria Nin Génova	Vocal

Comissió d'Auditoria i Control

L'article 40 dels Estatuts Socials de Criteria CaixaCorp estableix l'obligació de la societat de constituir una Comissió d'Auditoria i Control en compliment del que estableix la Disposició Addicional 18a de la Llei del Mercat de Valors, que indica l'obligatorietat que les entitats emissores de valors admesos a negociació en mercats secundaris oficials tinguin aquesta Comissió. Així mateix, l'article 13 del Reglament del Consell d'Administració estableix les normes de composició i funcionament de la Comissió d'Auditoria i Control.

Les principals funcions d'aquesta comissió són:

- Proposar al Consell d'Administració, per a la seva submissió a la Junta General d'Accionistes, la designació de l'auditor de comptes.
- Revisar els comptes de la societat i la informació financera periòdica que ha de subministrar el Consell d'Administració.
- Vigilar el compliment dels requisits legals i la correcta aplicació dels principis de comptabilitat generalment acceptats.

Criteria té una doble estructura de suport i vigilància que garanteix el compliment de les diferents regulacions.

- Supervisar els serveis d'auditoria interna i el compliment del contracte d'auditoria, procurant que l'opinió sobre els comptes anuals i els continguts principals de l'informe d'auditoria es redactin de manera clara i precisa, i vetllar per la independència de l'auditor de comptes.
- Supervisar el compliment del reglament intern de conducta i de les regles de Govern Corporatiu.
- Informar sobre les transaccions que impliquin o puguin implicar conflicte d'interessos.
- Supervisar el compliment del protocol de "la Caixa" i de l'empresa, i de les societats dels seus grups respectius, així com la realització de qualsevol altra actuació establerta al mateix protocol per al millor compliment d'aquesta funció de supervisió i, en general, realitzar qualsevol altra activitat que li sigui atribuïda per la llei i altres normatives aplicables a la societat.

La composició de la Comissió d'Auditoria i Control és la següent:

Nom	Càrrec
Susana Gallardo Torrededia	President
Alain Minc	Vocal
Joan Maria Nin Génova	Vocal

Comissió de Nomenaments i Retribucions

A diferència de la Comissió d'Auditoria i Control, la Comissió de Nomenaments i Retribucions no és legalment obligatòria. Sense perjudici de l'anterior, l'article 39 dels Estatuts Socials de la societat estableix que el Consell d'Administració designarà del seu si una Comissió de Nomenaments i Retribucions. L'article 14 del Reglament del Consell d'Administració estableix les normes de composició i funcionament d'aquesta comissió.

Les funcions principals de la Comissió de Nomenaments i Retribucions són les següents:

- Elevar al Consell d'Administració les propostes de nomenament de consellers independents perquè aquest procedeixi directament a designar-los (cooptació) o les faci seves per sotmetre-les a la decisió de la Junta General d'Accionistes, i informar sobre el nomenament d'altres tipus de consellers.
- Proposar al Consell el sistema i la quantia de les retribucions anuals als consellers i alts directius, així com la retribució individual dels consellers executius i les altres condicions dels seus contractes.
- Considerar els suggeriments que li facin arribar al president, els membres del Consell i els directius o els Accionistes de la societat en l'acompliment de les seves funcions.

La Comissió d'Auditoria i Control de Criteria revisa els comptes de la societat i la informació financera periòdica que ha de subministrar el Consell d'Administració.

La composició de la Comissió de Nomenaments i Retribucions és la següent:

Nom	Càrrec
Juan Rosell Lastortras	President
Jordi Mercader Miró	Vocal
Francesc Xavier Vives Torrents	Vocal

Compliment Normatiu

Criteria CaixaCorp té una doble estructura de suport i vigilància que garanteix el compliment de les diferents regulacions que l'afecten directament i també el seu Grup.

D'una banda, disposa del Departament d'Auditoria i Control del Risc, que reporta a la Comissió d'Auditoria i Control, responsable de vetllar pel compliment dels processos financers i dels sistemes interns de control del risc, segons el que disposa l'article 13.1 del Reglament del Consell d'Administració de Criteria CaixaCorp.

D'altra banda, la Secretaria General de la Societat, en particular Compliment Normatiu, vetlla perquè la

societat compleixi tots els requeriments legals propis d'una entitat cotitzada i dóna suport a la Comissió d'Auditoria i Control en la seva tasca d'informar i proposar al Consell d'Administració les modificacions necessàries per adaptar la regulació societària als canvis normatius i millorar les pràctiques i els procediments interns de compliment normatiu.

La funció de compliment, dins de la regulació societària de Criteria, està particularment detallada al Reglament Intern de Conducta en matèries relatives als mercats de valors.

El Reglament Intern de Conducta determina els criteris de comportament i d'actuació que han de seguir

els seus destinataris en relació amb les operacions que s'hi descriuen i amb el tractament, la utilització i la divulgació d'informació confidencial, privilegiada i rellevant.

Igualment, vetlla pel compliment global dels requeriments legals que afecten el Grup. Les filials subjectes a regulació específica (VidaCaixa Grup, InverCaixa i FinConsum) tenen personal i mitjans propis per a la funció de compliment, que està coordinada amb Compliment Normatiu de Criteria.

Operacions vinculades i Protocol intern de relacions

Operacions vinculades

Segons el que estableix l'article 4 del Reglament del Consell d'Administració de Criteria CaixaCorp, correspon al Consell en ple aprovar les operacions que la societat realitzi amb consellers, Accionistes significatius o representats al Consell, o persones que hi estiguin vinculades (operacions vinculades). Aquest reglament indica



també que no necessiten autorització del Consell aquelles operacions vinculades que compleixin simultàniament les condicions següents:

- Que es realitzin en virtut de contractes d'adhesió, les condicions dels quals estiguin estandarditzades i s'apliquin massivament a molts clients.
- Que es realitzin a preus o tarifes de mercat, establerts amb caràcter general per aquelles persones que actuïn com a proveïdors del bé o servei de què es tracti.
- Que la quantia de l'operació no superi l'1% dels ingressos anuals consolidats del grup del qual és matriu la societat.

Així mateix, la Comissió d'Auditoria i Control supervisa el compliment de la normativa pel que fa a les operacions vinculades. En particular, aquesta comissió té la funció de vetllar perquè es comuniqui al mercat la informació sobre les operacions esmentades, en compliment del que estableix l'Ordre 3050/2004, del Ministeri d'Economia i Hisenda, de 15 de setembre, i d'informar sobre les transaccions que

impliquin o puguin implicar conflictes d'interès i, en general, sobre les matèries incloses al capítol IX del Reglament del Consell d'Administració respecte a les obligacions generals dels consellers.

Quant a les operacions entre la societat i "la Caixa" realitzades durant el 2010, se'n va informar de manera detallada a l'Informe Anual de Govern Corporatiu de la societat remès a la CNMV, que també inclou les operacions entre la societat i els seus administradors o directius.

Protocol intern de relacions

Per regular la relació amb el seu Accionista de control i amb l'objectiu de reforçar la transparència, l'autonomia i el bon govern, en línia amb la segona recomanació del Codi Unificat de Bon Govern, Criteria CaixaCorp va subscriure conjuntament amb "la Caixa" el Protocol intern de relacions que els permet de reduir i regular l'aparició de conflictes d'interès, de respondre als requeriments dels diferents reguladors i del mercat mateix, i d'assegurar el degut respecte i protecció dels interessos de

la resta d'Accionistes de Criteria en un marc de transparència en les relacions entre tots dos grups.

Aquest protocol té l'objectiu de delimitar les principals àrees d'activitat de Criteria i definir els paràmetres generals per governar les eventuais relacions de negoci o de serveis que Criteria i el seu Grup tinguin amb "la Caixa" i amb les altres societats del Grup "la Caixa". També regula el flux d'informació adequat que permeti a "la Caixa" i a la societat l'elaboració dels seus estats financers i el compliment d'obligacions d'informació periòdica i de supervisió davant del Banc d'Espanya i altres organismes reguladors. El seguiment i la supervisió del compliment s'encarrega a la Comissió d'Auditoria i Control de Criteria.

El Protocol intern de relacions estableix que Criteria ha de continuar amb les seves activitats d'inversió en els sectors en els quals és present en l'actualitat, i ha d'actuar, així mateix, com a vehicle i instrument de l'expansió no orgànica de "la Caixa", especialment en l'àmbit internacional a través de participacions a compa-



nyies dels sectors bancari i financer. Aquest protocol també preveu la possibilitat que Criteria i "la Caixa" realitzin inversions conjuntes en un determinat negoci o actiu d'àmbit preferent quan sigui aconsellable per raons legals, financeres, estratègiques o d'indole similar.

Així mateix, estableix la regulació general aplicable als serveis que les societats del Grup "la Caixa" presten i puguin prestar en el futur a Criteria i a les seves filials, i viceversa. Qualsevol nou servei o operació intragrup tindrà sempre una base contractual i s'haurà de sotmetre en tot cas als principis generals de transparència i a les condicions del mercat.

El Consell d'Administració de la societat vetlla perquè tots els informes anuals preparats per la Comissió d'Auditoria i Control de Criteria es publiquin a través dels mitjans dels quals disposa la societat, amb la finalitat que el públic en general i, en especial, els Accionistes de Criteria diferents dels de "la Caixa", puguin conèixer el grau de compliment dels principis establerts al protocol.

Grau de seguiment de les Recomanacions de Bon Govern Corporatiu

Criteria CaixaCorp considera que compleix en gran mesura l'Informe de Recomanacions sobre Bon Govern Corporatiu emès per la Comissió Especial, designada ad hoc pel Govern, i conegut com el Codi Unificat de Bon Govern del 19 de maig del 2006, tal com s'ha explicat a l'Informe Anual de Govern Corporatiu remès a la CNMV i publicat al seu web (www.cnmv.es) i també al web de la societat (www.criteria.com).

En particular, com a aspectes significatius del govern corporatiu de Criteria, cal destacar el fet que 15 dels 17 consellers que integren el Consell d'Administració de la societat són externs i, per tant, es compleix en aquest sentit la recomanació 10a del Codi Unificat de Bon Govern, ja que els consellers externs constitueixen l'àmplia majoria al Consell d'Administració.

El percentatge de membres independents al Consell de Criteria és del 29,41%, cosa que supera amb escreix l'estricta proporcionalitat entre

participació accionarial i representació al Consell pel que fa a la representació de minoritaris, atès el *free float* o capital circulant de Criteria, que representa el 20,55% del seu capital social (sense tenir en compte l'auto-cartera).

La societat disposa de la Comissió Executiva, la Comissió d'Auditoria i Control, i la Comissió de Nomenaments i Retribucions. Les dues darreres estan formades majoritàriament i presidides per consellers independents.

Respecte a la presència femenina al Consell d'Administració, s'ha de considerar que, tal com s'exposa a la recomanació 15a del Codi Unificat de Bon Govern, els procediments de selecció de membres del Consell d'Administració no pateixen cap biaix que obstaculitzi la selecció de dones per a aquests càrrecs al si de la societat.

A Criteria, al tancament de l'exercici 2010, les dones representaven el 23,5% dels membres del Consell d'Administració, el 40% dels conse-

Tots els sistemes de gestió de recursos humans estan orientats a ajudar cadascun dels professionals perquè aportí el màxim valor afegit al Grup.

llers independents i la meitat dels membres de la Comissió Executiva.

El percentatge de presència de dones al Consell és molt superior al de la mitjana de les empreses de l'Ibex 35. De fet, Criteria CaixaCorp, amb quatre conselleres, és la segona empresa de l'Ibex 35 (en números absoluts) pel que fa a presència femenina als consells d'administració.

La societat és conscient que el seu deure és comportar-se amb la màxima transparència en totes les seves actuacions i, consegüentment, té intenció d'adaptar progressivament la seva normativa interna sobre govern corporatiu en funció de les indicacions que, en cada moment, formuli la Comissió d'Auditoria i Control, d'acord amb les seves funcions.

Finalment, cal esmentar que amb l'objectiu de reforçar la transparència, l'autonomia i el bon govern de la societat, Criteria i "la Caixa", com a societat cotitzada i com a accionista

de control, respectivament, van subscriure el Protocol Intern de Relacions esmentat anteriorment.

ii. Capital humà

Factor clau de l'èxit

El capital humà és un dels factors clau per al desenvolupament de Criteria CaixaCorp per poder assegurar l'òptima identificació, l'impuls, la implementació i el seguiment d'oportunitats de negoci que constitueixen l'essència de la societat.

Les activitats s'han de dur a terme sobre la base del treball en equip, el constant intercanvi d'informació rellevant, el coneixement específic (tècnic o sectorial) i les habilitats de gestió necessàries. Per aquest motiu, Criteria exigeix als seus col·laboradors una important preparació, professionalitat i un excel·lent acompliment.

Tots els sistemes de gestió de recursos humans estan orientats a ajudar que cadascun dels professio-

nals de la societat aportí el màxim valor afegit a Criteria i a les societats del Grup.

L'equip humà de Criteria CaixaCorp estava format, el 31 de desembre del 2010, per 109 empleats de cinc nacionalitats diferents, amb una edat mitjana de 36 anys i majoritàriament llicenciats i/o amb estudis de postgrau, dels quals el 43% eren homes i el 57% eren dones.

El Comitè de Direcció de la societat està compost pel Conseller Director General, el Sr. Gonzalo Gortázar Rotaache, i pels responsables de les diferents àrees d'activitat.

Gestió integral dels recursos humans

Criteria CaixaCorp vol assolir una gestió excel·lent del seu capital humà a través dels aspectes que s'expliquen tot seguit.

Composició del Comitè de Direcció

Gonzalo Gortázar Rotaache	Conseller Director General
Francesc Bellavista Auladell	Director d'Auditoria i Control de Riscos
Adolfo Feijóo Rey	Secretaria General
Almudena Gallo Martínez	Directora de Recursos Humans i Responsabilitat Social Corporativa
Antoni Garriga Torres	Director de Mitjans i Relació amb Inversors
Carmen Gimeno Olmos	Directora de Cartera d'Inversions en Assegurances i Serveis Financers
Juan María Hernández Puértolas	Director de Comunicació Externa
Xavier Moragas Freixa	Director Financer
Jordi Morera Conde	Director de Cartera d'Inversions Bancàries
Lluís Vendrell Pi	Director d'Assessoria Jurídica

Processos de selecció complets i rigorosos

Els processos de selecció de Criteria CaixaCorp es caracteritzen per l'avaluació de les competències professionals dels candidats d'acord amb les premisses d'acceptació de la diversitat, la igualtat d'oportunitats i l'absència de discriminació, així com per la confidencialitat i la independència de la gestió de les candidatures rebudes.

La política de selecció es basa en la cerca de professionals que aportin les competències i les qualitats necessàries per garantir l'èxit de la seva integració i el màxim desenvolupament a la companyia. Es tracta d'atreure i de seleccionar el talent necessari per assolir el creixement mutu: el de Criteria CaixaCorp i el de les persones que en formen part.

Així mateix, Criteria CaixaCorp aposta per la incorporació de joves amb alt

potencial i capacitat per progressar professionalment. D'altra banda, al llarg del 2010 s'han realitzat un total de 13 convenis de col·laboració amb diferents universitats i escoles de negocis (Universitat de Barcelona, Universitat Autònoma de Barcelona, Universitat Pompeu Fabra, Universitat Politècnica de Catalunya, ESADE, IESE, etc.) amb el propòsit d'oferir a aquests joves l'oportunitat d'aplicar els seus coneixements en un context real i de desenvolupar les seves aptituds i formació a l'entorn laboral.

Sistemes de compensació responsables i competitius

La política retributiva ha d'estar en línia amb l'estratègia de negoci i l'interès de l'Accionista i, per tant, ha d'assegurar un retorn real de la inversió realitzada en les persones.

El sistema d'avaluació de l'acompliment de Criteria CaixaCorp s'aplica a

tots els empleats de la companyia. Es tracta d'un sistema basat en el compliment d'objectius i metes establerts en l'àmbit individual i a nivell d'equips de treball. En aquest sentit, es pretén establir un criteri comú on s'avaluïn els resultats obtinguts, així com el compliment de les responsabilitats i les competències de cada funció.

Les avaluacions es realitzen periòdicament i els objectius de cadascun dels empleats es fixen a reunions individuals, per al seu posterior seguiment i revisió durant el període de referència.

L'objectiu final de la política retributiva és vincular el sou al nivell de responsabilitat i al grau de contribució, i aplicar criteris de gestió individual en el temps en funció de l'acompliment i del nivell de consecució de resultats obtingut.

Comitè de Direcció



D'esquerra a dreta: Xavier Moragas Freixa, Lluís Vendrell Pi, Juan María Hernández Puértolas, Almudena Gallo Martínez, Jordi Morera Conde, Gonzalo Gortázar Rotaeché, Adolfo Feijóo Rey, Carmen Gimeno Olmos, Francesc Bellavista Auladell i Antoni Garriga Torres.

Programes que persegueixen el màxim desenvolupament professional

El potencial de l'equip humà de Criteria CaixaCorp rau en el desenvolupament de les habilitats professionals, competències i coneixements necessaris per respondre a les necessitats del negoci de la companyia.

Un dels pilars que sustenten aquest model és l'elaboració d'un pla de formació que faciliti el creixement de les persones que integren la companyia i els objectius del qual són:

- Dotar als empleats de les eines i els coneixements necessaris per executar amb excel·lència les tasques i responsabilitats del seu lloc de treball.
- Facilitar coneixements tant tècnics com en habilitats i lingüístics.
- Incrementar la col·locació dins de l'organització.
- Estimular l'aprenentatge constant entre empleats.
- Facilitar la difusió del coneixement dins de l'organització.

Durant l'any 2010, a Criteria CaixaCorp els esforços s'han centrat en la formació interna dels empleats, per a la qual cosa s'han impartit 9.042 hores de formació *in company*.

Així mateix, la intranet corporativa és una altra eina per a la formació i la difusió del coneixement entre els empleats de Criteria CaixaCorp, ja que permet l'accés a la informació sobre els diversos sectors del Grup, així com a un catàleg de cursos de formació

disponibles amb el seu respectiu material de reforç.

L'avaluació de les accions formatives desenvolupades s'estableix com un mecanisme de millora contínua per seguir adequant aquestes accions a les necessitats i desenvolupar el nou pla de formació.

Compromís amb les persones: respecte, diversitat i conciliació

El respecte com a principi fonamental

Criteria CaixaCorp fa públic el seu compromís i adherència a la Declaració Universal dels Drets Humans, als principis del Pacte Mundial i a l'Organisation for Economic Cooperation and Development Guidelines for Multinational Enterprises. A més, desenvolupa mecanismes per garantir que tots els seus empleats, independentment del seu nivell, tinguin coneixement de la importància de complir i vetllar pels principis signats per l'organització, així com els principis ètics adoptats referents a la transparència en totes les relacions amb els seus grups d'interès. Un pas més en aquest sentit ha estat la implantació d'un codi ètic a la companyia.

Igualtat davant de la diversitat

La política de Criteria CaixaCorp està basada en la igualtat d'oportunitats en tots els seus processos (selecció, formació, desenvolupament professional i promoció de l'empleat), independentment de l'edat, el sexe, l'orientació sexual, la nacionalitat i/o la religió.

(Vegeu l'apartat 5.c. Responsabilitat Social Corporativa).

Pla d'igualtat i conciliació de la vida laboral i familiar

A l'acabament de l'any 2009 es va formar a Criteria CaixaCorp una Comissió d'Igualtat que reuneix empleats de diferents departaments amb l'objectiu d'identificar i analitzar qüestions relacionades amb la diversitat i vetllar per la igualtat dins de l'organització.

Aquesta comissió ha participat el 2010 en el diagnòstic d'igualtat que preveu desenvolupar durant el 2011.

Comunicació contínua i transparent amb els empleats

El diàleg amb els empleats és un dels principis fonamentals de Criteria CaixaCorp. Per això, es fomenta una comunicació contínua i transparent amb la finalitat de difondre la informació de tots els aspectes clau per al desenvolupament de les seves funcions, així com dels àmbits relacionats amb Criteria CaixaCorp i el seu entorn.

L'eina més utilitzada per assegurar l'intercanvi d'informació amb els empleats és la intranet corporativa, que també s'utilitza com a plataforma d'accés al catàleg de formació. Els empleats hi poden trobar apartats amb informacions sobre l'organització o documents que ajuden a gestionar els processos o les notícies rellevants, entre d'altres. Durant el 2010 han continuat els esmorzars periòdics dels empleats amb la Direcció General, una plataforma que ha servit per expressar inquietuds, conèixer la marxa de la companyia i posar en



Criteria CaixaCorp aposta per la incorporació de joves amb alt potencial i capacitat per progressar professionalment.

funcionament algunes peticions dels empleats.

Cal destacar que la Direcció General facilita periòdicament als empleats un informe sobre l'evolució de l'organització, amb la finalitat de fer-los participants dels resultats i d'implicar-los en l'abast de l'estratègia de negoci de Criteria CaixaCorp.

Per al 2011, es redefinirà el pla de comunicació interna. Es tornaran a avaluar tots els possibles canals i formats de comunicació per cobrir els objectius d'assegurar, amb la màxima planificació, rigor i excel·lència, la cobertura eficaç dels diferents públics de Criteria, i aprofundir i millorar el diàleg intern.

La satisfacció de l'empleat

Com a principal novetat de l'any 2010, en destaca la realització de la primera enquesta de clima. Aquesta enquesta s'ha realitzat *on-line* a la totalitat de la plantilla durant el mes d'octubre i ha assolit un nivell de participació del 96% del total dels empleats, cosa que mostra l'alt interès d'aquests pel projecte.

Indicadors clau

Fets i xifres el 31 de desembre del 2010

Nombre d'empleats	109
Mitjana d'edat (anys)	36
Percentatge de dones	57%
Percentatge de dones en càrrecs directius	20%

Les principals conclusions de l'enquesta indiquen que la situació general és de satisfacció i que el clima intern és positiu i satisfactori. En destaquen la motivació i les bones relacions entre companys i amb els superiors. La retribució i els beneficis socials, així com la formació, estan ben valorats per part dels empleats.

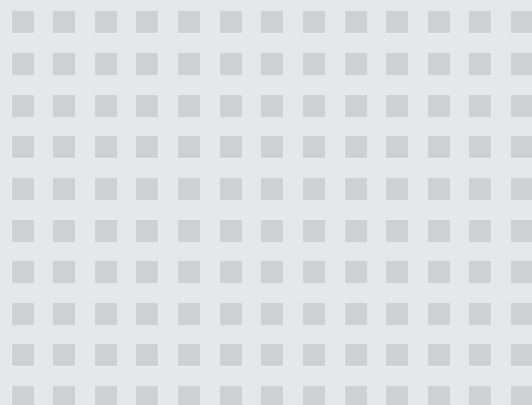
Salut i seguretat laboral

Criteria CaixaCorp disposa d'un sistema de prevenció de riscos laborals que cobreix tots els seus treballadors i que està sota la responsabilitat de la Direcció de Recursos Humans. Aquest sistema compleix l'establert a la Llei de Prevenció de Riscos Laborals 31/1995, de 8 de novembre, d'àmbit nacional.

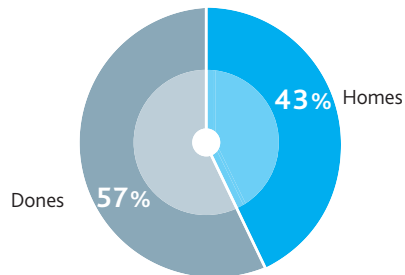
Durant l'últim trimestre del 2010, s'ha començat la implementació del sistema segons la norma OHSAS 18001:2007. Per tant, es preveu obtenir la certificació en OHSAS durant l'any 2011, amb l'objectiu de desenvolupar i implementar una política i uns objectius que tinguin en compte els requisits legals i la informació sobre els riscos per a la seguretat i la salut en el treball (SST).

El sistema preventiu es basa en el procés de millora contínua, per la qual cosa s'avaluen periòdicament els riscos relacionats amb les especialitats d'higiene industrial, seguretat, ergonomia i psicologia a la feina, a través de la modalitat organitzativa adoptada per Criteria amb el servei de prevenció aliè.

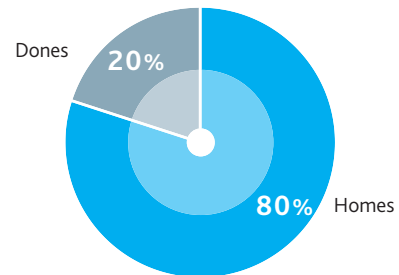
Criteria ha realitzat el 2010 la primera enquesta de clima entre els seus empleats, la qual ha reflectit que el clima intern és positiu i satisfactori.



Distribució per sexes



Distribució de directius



D'acord amb la política d'SST, s'han desenvolupat mesures preventives específiques en funció de l'activitat desenvolupada, així com un pla d'actuació en situacions d'emergència per a les oficines de la companyia. Periòdicament es realitzen els corresponents simulacres d'emergència amb tot el col·lectiu d'empleats, coordinats pel departament de seguretat i salut de "la Caixa".

La informació i la formació dels empleats en matèria d'SST es realitza de manera periòdica, principalment

en aspectes relacionats amb la seva activitat i amb les emergències. Així mateix, els empleats de nova incorporació participen en sessions de formació específica sobre la prevenció de riscos laborals, segons els riscos detectats en l'avaluació de riscos corresponent a cada lloc de treball i les pautes d'emergències establertes.

Durant l'any 2010 no s'han registrat casos de malaltia laboral o accidents mortals relacionats amb la feina, ni cap accident *in itinere*.

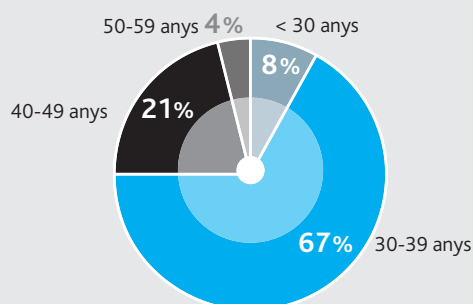
iii. Processos clau i gestió del risc

Presa de decisions: inversió-desinversió

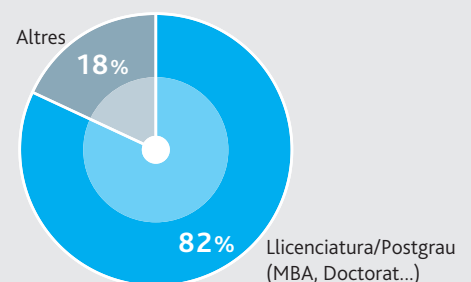
El procés principal de presa de decisions a Criteria CaixaCorp és el d'inversió-desinversió. Les inversions i desinversions poden tenir un origen endogen, com les operacions que es generen com a resultat de la cerca activa tant de l'equip directiu de Criteria com dels seus òrgans de

Distribució per edat

Edat mitjana 36 anys



Educació



govern, o bé un origen exogen, com les que presenten a Criteria agents econòmics externs (per exemple, bancs d'inversió). Els projectes d'inversió i desinversió són sotmesos a una anàlisi de viabilitat en la qual es tenen en compte totes les òptiques aplicables: estratègica, legal, fiscal, economicofinancera i de responsabilitat social.

Aquesta anàlisi es presenta a la Direcció General, que decideix si el projecte es pot tractar als òrgans de govern corresponents.

Els òrgans de govern que avaluen i aproven, si escau, els projectes d'inversió són:

a) Comissió d'Auditoria i Control

Aquesta comissió analitza les inversions-desinversions que realitza Criteria CaixaCorp amb l'objectiu de determinar la possible existència de conflictes d'interès entre "la Caixa" i Criteria.

La Comissió d'Auditoria i Control ha d'informar el Consell d'Administració sobre la creació o l'adquisició de participacions en entitats de propòsit especial o domiciliades a països o territoris que tinguin la consideració de paradisos fiscals, així com qualsevol altra transacció o operació de naturalesa anàloga que, per la seva complexitat, pogués menyscar la transparència de la societat o del grup al qual pertany.

b) Consell d'Administració

Es tracta del màxim òrgan de decisió de la societat, exceptuant en matèries reservades a la Junta General d'Accionistes.

El Consell d'Administració aprova les inversions i/o operacions de tota mena que, per la seva elevada quantia o especials característiques, tenen caràcter estratègic, llevat que la seva aprovació correspongui a la Junta General. També avalua la creació o l'adquisició de participacions en entitats de propòsit especial o domiciliades a països o territoris que tinguin la consideració de paradisos fiscals, així com qualsevol altra transacció i/o operació de naturalesa anàloga que, per la seva complexitat, pogués menyscar la transparència del Grup.

c) Comissió d'Inversions i Desinversions de "la Caixa"

"la Caixa" és una caixa d'estalvis subjecta a les disposicions del Decret Legislatiu 1/2008, d'11 de març, pel qual s'aprova el Text Refós de la Llei de Caixes d'Estalvi de Catalunya, aprovat pel Parlament de Catalunya, i les seves disposicions complementàries.

Les caixes d'estalvis presenten determinades especialitats en matèria de govern corporatiu. Entre d'altres, la Comissió d'Inversions i Desinversions de "la Caixa" (comissió delegada del seu Consell amb funcions consultives i no executives) té la funció d'informar el Consell d'Administració o la seva Comissió Executiva sobre inversions o desinversions que tinguin un caràcter estratègic i estable, tant quan es facin directament per "la Caixa" com quan es facin a través de les seves entitats dependents (com ara Criteria CaixaCorp).

Així mateix, la normativa també imposa a la Comissió d'Inversions i

Desinversions l'obligació d'informar sobre la viabilitat financera d'aquest tipus d'inversions i sobre la seva adequació als pressupostos i als plans estratègics de "la Caixa". S'entén per inversió estratègica –i, per tant, la Comissió d'Inversions i Desinversions de "la Caixa" té la funció d'informar el Consell d'Administració o la Comissió Executiva– tota aquella inversió o desinversió que suposi l'adquisició o l'alienació d'una participació significativa en una societat cotitzada, així com la participació a projectes empresarials amb presència en la gestió, o als seus òrgans de govern, sempre que l'import superi el límit del 3% dels recursos propis computables de "la Caixa" en cada moment en el cas de les inversions, i de l'1% en el de les desinversions. Pel que fa a aquelles inversions i desinversions que haguessin estat objecte d'informe de conformitat amb els criteris esmentats anteriorment, podrà augmentar-se la inversió o desinversió sense haver de sotmetre-la un altre cop a la valoració prèvia de la Comissió, si els imports es troben inclosos dins de la banda de fluctuació que, en relació amb el percentatge esmentat, hagi determinat la mateixa Comissió (actualment un 1% dels recursos propis computables del Grup "la Caixa").

Gestió del risc

Criteria, com a societat que pertany al Grup "la Caixa", té entre els seus principis d'actuació fonamentals la tutela de la qualitat del risc i la preservació dels mecanismes de solvència del Grup, per la qual cosa ha desenvolupat i aprovat un marc d'actuació de control de riscos que té



Criteria té entre els seus principis fonamentals la tutela de la qualitat del risc i la preservació dels mecanismes de solvència del Grup.

Foto realitzada i cedida per Joaquim Lleida, Accionista de Criteria, i una de les guanyadores del concurs «Criteria vista pel seus Accionistes 2011».

com a objectiu aglutinar el conjunt d'elements que comprèn l'activitat de control de risc i que engloba els aspectes següents:

- Definició dels objectius de gestió de Criteria CaixaCorp en els diferents àmbits afectats de risc: risc de crèdit, risc de mercat i risc operacional.
- Implicació de la funció de control de riscos en l'estructura organitzativa de Criteria encarregada de l'activitat de seguiment i control de les posicions gestionades per la societat.
- Procés de presa de decisions i aprovació de noves operatives: descripció del procés i els responsables de l'activitat de contractació.
- Descripció i composició de l'estructura de comitès de la societat, com a part del procés de gestió i presa de decisions.
- Desenvolupament de les polítiques de gestió per als diferents àmbits de risc.
- Determinació de l'estructura de límits per a l'operativa de cartera de negociació: límits específics definits

pel Consell d'Administració de Criteria CaixaCorp, addicionals al límit global establert pel Consell d'Administració de "la Caixa".

- Univers de valors actualitzats, específics per a l'operativa de negociació realitzada per Criteria, i univers de contrapartides autoritzades per a la contractació en el mercat. Per tal d'avaluar i fer un seguiment dels riscos es fan servir diversos mètodes i eines, que permeten d'avaluar i quantificar d'una manera adequada l'exposició al risc del Grup i, en conseqüència, prendre les decisions oportunes per minimitzar l'impacte d'aquests riscos als comptes anuals consolidats del Grup.
- Per a aquelles participacions que no han estat classificades com a disponibles per a la venda, el risc més rellevant és el *default* (fallida) i, per tant, s'hi aplica el mètode PD/LGD (*Probability of Default and Loss Given Default*, o probabilitat de la fallida i gravetat com a conseqüència de la fallida). Aquesta mateixa anàlisi es realitza en el cas de les entitats disponibles per a la venda Repsol i Telefónica.

- Consegüentment, per a aquelles inversions considerades disponibles per a la venda, el risc més rellevant és el de mercat i, per tant, s'hi aplica el model VaR (*Value at Risk* o valor en risc).

El Grup "la Caixa" ha classificat els seus riscos principals d'acord amb les categories següents:

- Risc de mercat: inclou el valor de les inversions en altres empreses classificades com a actius financers disponibles per a la venda, la variació del tipus d'interès i les variacions en els tipus de canvi.
- Risc de liquiditat: es refereix principalment a la manca de liquiditat d'algunes de les seves inversions.
- Risc de crèdit: derivat de la possibilitat que alguna de les contraparts no atengui les seves obligacions de pagament i de les possibles pèrdues per variacions en la qualitat creditícia. També s'inclou conceptualment en aquesta mena de risc la inversió en cartera d'entitats multigrup i associades.
- Risc de l'activitat asseguradora: correspon al risc tècnic o de



Foto realitzada i cedida per Antoni Agelet, Accionista de Criteria.

subscripció. Els riscos tecnicoactuarials es controlen de manera exhaustiva.

- Risc operacional: es defineix com el risc de pèrdua derivada d'errors en els processos operatius.

Tot seguit es descriuen els riscos principals i les polítiques adoptades per minimitzar-ne l'impacte en els estats financers del Grup.

Risc de mercat

Fa referència al risc que el valor d'un instrument financer pugui variar a causa dels canvis en el preu de les accions, dels tipus d'interès o dels tipus de canvi. La conseqüència d'aquests riscos és la possibilitat d'incórrer en disminucions del patrimoni net o en pèrdues pels moviments dels preus de mercat que formen la cartera de participacions, no de negociació, amb un horitzó a mitjà i llarg termini.

Risc de preu

El 31 de desembre del 2009 i 2010 quasi la totalitat de les inversions del Grup en instruments de capital corresponien a valors cotitzats. En

conseqüència, el Grup estava exposat al risc de mercat associat generalment a les companyies cotitzades les accions de les quals presenten fluctuacions en el preu i en els volums de negociació a causa de factors que escapen al control del Grup.

La situació de crisi financera i borsària va fer disminuir d'una manera notable, durant l'exercici 2008 i fins al començament de l'exercici 2009, la valoració que el mercat va atorgar al conjunt d'inversions, de manera que el valor de mercat va ser inferior al cost d'adquisició considerat individualment en algunes d'aquestes inversions. Al llarg dels exercicis 2009 i 2010, atesa l'estabilització dels principals indicadors econòmics, les valoracions es van recuperar de manera significativa. Com a conseqüència d'aquesta recuperació, el valor de mercat d'aquestes inversions assolí els 7.195 milions d'euros el 31 de desembre del 2010 (7.594 milions d'euros el 31 de desembre del 2009, considerant la cartera equivalent) amb unes plusvàlues latents abans d'impostos de 2.487 milions d'euros (3.055 milions d'euros el 31 de desembre del 2009).

El Grup té equips especialitzats que fan un seguiment continuat de les operacions de les entitats participades, en major o menor mesura, segons el grau d'influència sobre l'entitat concreta, mitjançant l'ús de tot un seguit d'indicadors que són actualitzats periòdicament. A més, conjuntament amb l'Àrea de Gestió Estratègica del Risc de "la Caixa" realitzen mesures del risc de les inversions, tant des del punt de vista del risc implícit en la volatilitat dels preus de mercat mitjançant models VaR (*Value at Risk* o Valor en risc) sobre el diferencial de rendibilitat amb el tipus d'interès sense risc, tal com proposa la regulació de Basilea II per a les entitats bancàries, com des del punt de vista de l'eventualitat de la fallida (risc de crèdit), aplicant models basats en l'enfocament PD/LGD, d'acord també amb les disposicions del Nou Acord de Capital de Basilea (NACB).

La Direcció General duu a terme un seguiment continuat d'aquests indicadors de manera individualitzada amb la finalitat d'adoptar en cada moment les decisions més oportunes segons l'evolució observada i prevista dels mercats i de l'estratègia del Grup.

El 31 de desembre del 2010, el valor de les inversions disponibles per a la venda de Criteria arribava a 7.195 milions d'euros.

Pel que fa a les concentracions de risc i tal com es detalla a la nota Actius financers dels Comptes Anuals, els instruments de capital disponibles per a la venda corresponen bàsicament a Telefónica i Repsol, els valors raonables de les quals assoleixen els 3.891 i 3.230 milions d'euros, respectivament, que representen aproximadament el 7,6 i el 6,3% de l'actiu consolidat. El Grup aplica una política activa que permet de mitigar les concentracions de risc, mitjançant la contractació d'instruments de cobertura, en funció de les condicions de mercat. El 31 de desembre del 2009 existia un instrument de cobertura sobre l'1% de la participació de Telefónica, que va ser cancel·lat durant el primer semestre de l'exercici. El 31 de desembre del 2010 no es mantenien instruments de cobertura sobre aquestes participacions.

Pel que fa a les inversions en actius financers disponibles per a la venda (renda fixa), el risc de variació de valor de mercat està relacionat amb l'empitjorament del ràting de la contrapart (tractat a l'apartat de Risc de crèdit) i amb les variacions del tipus d'interès. Com que l'estratègia del Grup per a aquestes inversions, dins de l'entorn del grup assegurador, és materialitzar les inversions al seu

venciment amb l'objectiu de cobrir els seus compromisos amb assegurats, es calcula que l'efecte en el patrimoni net del Grup és poc significatiu.

Risc de tipus d'interès

Es manifesta principalment per l'exposició a la variació de: a) els costos financers pel deute a tipus variable, i b) del valor dels actius financers a tipus fix (préstecs concedits i inversions en deute, principalment). Per tant, el risc es deriva bàsicament de les activitats financera i asseguradora, i de l'endeutament mateix del Grup. En aquest sentit, en la gestió del risc de tipus d'interès es considera la sensibilitat en el valor raonable dels actius i passius davant dels canvis en l'estructura de la corba del tipus de mercat.

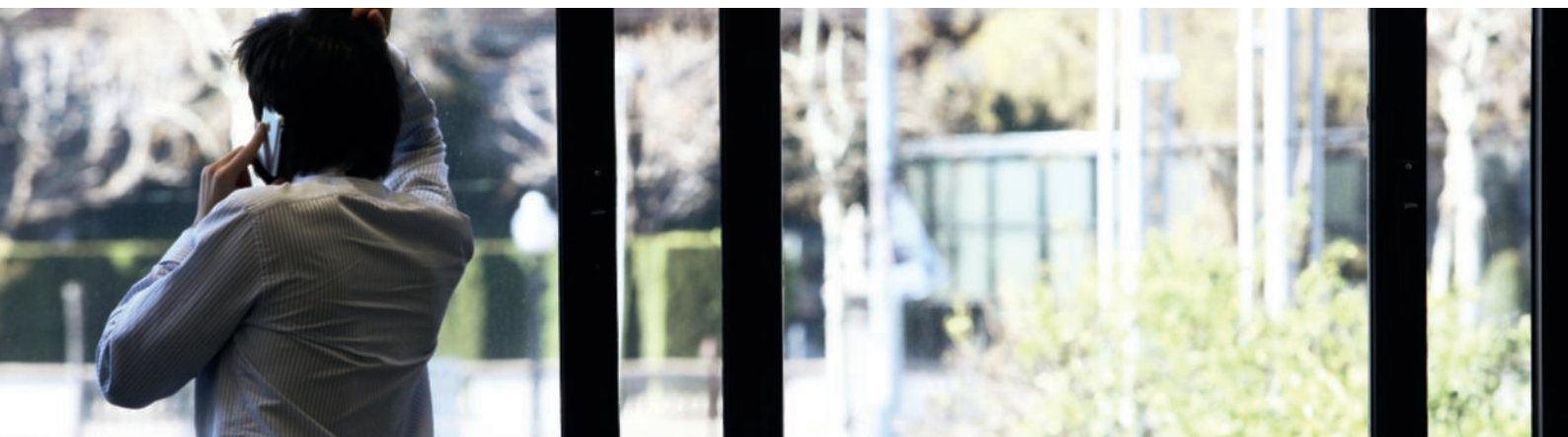
Aquest risc és gestionat i controlat directament per les direccions de les societats afectades.

Les entitats financeres del Grup estan exposades al risc de tipus d'interès originat pels seus actius financers i inversions creditícies a tipus fix, adquirides d'acord amb les seves activitats, mentre que l'endeutament està majoritàriament nominat a tipus variable. Els riscos associats a aquests actius financers són avaluats

periòdicament segons les condicions de mercat de cada moment per a la presa de decisions de contractació de nous derivats de cobertura de fluxos d'efectiu o per a la modificació de les condicions de variabilitat dels préstecs, per exemple subscriuint préstecs a tipus fix. Amb les polítiques adoptades s'aconsegueix mitigar el risc de tipus d'interès associat als actius financers a tipus fix.

Les entitats asseguradores estan obligades a calcular la provisió matemàtica d'acord amb el tipus d'interès màxim publicat per la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions. En cas que el rendiment real de les inversions sigui inferior, la provisió d'assegurances es calcula amb el tipus d'interès efectiu. Addicionalment, en els casos en què s'assignen unes determinades inversions a operacions d'assegurances, el tipus d'interès per calcular les provisions tècniques està determinat per la taxa interna de rendibilitat de les inversions.

El 31 de desembre del 2010 Criteria CaixaCorp mantenia dos préstecs de 1.000 milions d'euros cadascun, a un tipus fix d'interès i venciment el 2013 i 2016. Addicionalment, manté una emissió de bons simples per import



Actius subjectes a oscil·lacions de tipus de canvi

Epígraf del balanç de situació	Actiu	Moneda	Milions d'euros ⁽¹⁾	Observacions
Inversions integrades pel mètode de la participació	GF Inbursa	MXN	1.731	
	The Bank of East Asia	HKD	1.202	En l'exercici 2010 s'han materialitzat inversions per un contravalor de 356 milions d'euros
Actius financers disponibles per a la venda – instruments de deute	Renda fixa	USD	198	Risc cobert amb operacions de permuta financera en euros
	segment	GBP	37	
	assegurador	JPY	6	

(1) Contravalor en euros el 31 de desembre del 2010.

de 1.000 milions d'euros amb venciment el 2014. A la nota Passius financers dels Comptes Anuals es descriuen detalladament aquestes operacions. D'altra banda, les companyies financeres del Grup han subscrit préstecs a tipus fix amb "la Caixa". El 31 de desembre del 2010, el saldo era de 358 milions d'euros.

Risc de tipus de canvi

La majoria dels actius i passius del balanç de situació consolidat del

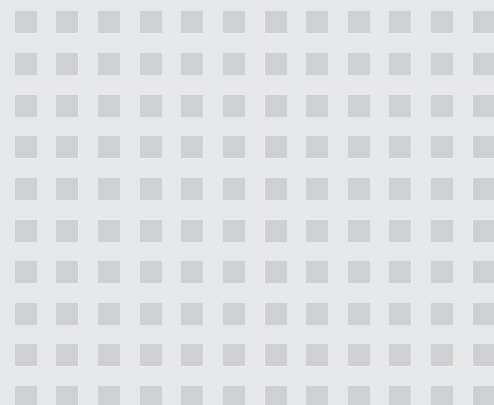
Grup "la Caixa" tenen com a moneda funcional l'euro. Els principals actius que estan subjectes a les oscil·lacions canviàries són els que s'indiquen a la taula anterior.

La política de Criteria és cobrir els elements que afecten els resultats de la societat. En conseqüència, s'ha procedit a cobrir únicament els fluxos d'efectiu, mentre que les posicions accionars no han estat cobertes ja que s'han considerat inversions a molt llarg termini.

D'altra banda, el Grup pot estar exposat al risc de divisa de manera indirecta a través de les inversions en moneda estrangera que hagin fet les societats participades.

Les polítiques del Grup, segons la quantificació global del risc, consideren la idoneïtat de la contractació (i) d'instruments financers derivats (ii) de l'endeutament de la mateixa moneda o monedes de l'entorn econòmic a la dels actius en què es fa la inversió.

El procés de gestió del risc cobreix aspectes relacionats amb els sistemes i el personal, processos administratius, seguretat en la informació i aspectes legals.



Risc de liquiditat

El risc de liquiditat es refereix a la possibilitat de no poder complir les obligacions de pagament per no poder-se desinvertir en un instrument financer amb prou rapidesa i sense incórrer en costos addicionals significatius. El risc de liquiditat associat amb la possibilitat de materialitzar en efectiu les inversions financeres és poc significatiu perquè aquestes, en general, cotitzen en mercats actius i profunds.

Dins de l'activitat de cartera, el Grup considera, en la gestió de la liquiditat, la generació de fluxos sostinguts i significatius per part dels seus negocis i inversions i la capacitat de realització de les seves inversions que, en general, cotitzen en mercats actius i profunds.

Dins de l'activitat del negoci assegurador, el Grup gestiona la liquiditat de manera que sempre pugui atendre els seus compromisos puntualment. Aquest objectiu s'aconsegueix amb una gestió activa de la liquiditat, que consisteix en un seguiment continuat de l'estructura del balanç, per terminis de venciment, de manera que es detecta de manera anticipada l'eventualitat d'estructures inadequades de liquiditat a curt i a mitjà termini, tot això adoptant una estratègia que concedeixi estabilitat a les fonts de finançament. En el marc de la política d'immunització dels fluxos de caixa, la cartera d'inversions només es liquida en casos de rescat i de possibles variacions en el risc de crèdit.

Addicionalment el Grup es nodreix, en termes de liquiditat, del finançament permanent del seu accionista significatiu ("la Caixa"), amb indepen-

dència de l'obtenció de fonts alternatives de finançament dins dels mercats de capitals.

Risc de crèdit

És el risc d'incórrer en pèrdues per l'incompliment de les obligacions contractuals de pagament per part d'un deutor, o les variacions en la prima de risc lligades a la seva solvència financera. Els principals riscos de crèdit es concentren en les inversions en renda fixa de les carteres assignades a l'activitat asseguradora i a l'activitat financera, mitjançant la concessió de préstecs i de crèdits a clients. Addicionalment, hi ha un risc de crèdit derivat de la participació a entitats associades, principalment cotitzades, diferenciat del risc del valor de mercat de les seves accions.

La gestió del risc de crèdit del Grup es determina per l'estricta compliment intern de les polítiques d'actuació establertes per la Direcció General. En aquestes es defineix la categoria d'actius susceptibles d'incorporar-se a la cartera d'inversions utilitzant paràmetres de definició com les principals escales de ràting, terminis, contraparts i concentració. Aquestes actuacions són rellevants en l'àmbit de l'activitat asseguradora, on es concentra la major part de les inversions en renda fixa.

En l'activitat financera del Grup hi ha una política de control i seguiment del risc de crèdit. Aquesta consisteix en la valoració i el control del nivell de risc actual i futur mitjançant unes eines especialitzades (per exemple, les matrius de scoring, les regles de captació d'operacions o la gestió de recobriment), així com en el seguiment del compliment i l'efectivitat d'aquestes eines. El contrapès del risc

sempre és el nivell d'acceptació d'operacions que es persegueix.

El valor de les inversions en entitats multigrup i associades, de 12.253 milions d'euros, no està, preliminarment, subjecte al risc de variació en el preu de les accions, atès que la seva cotització no influeix en les xifres del balanç de situació consolidat o del compte de pèrdues i guanys consolidat a causa del mètode d'integració d'aquest tipus de participacions. El risc per al Grup en aquest tipus d'inversions està associat a l'evolució dels negocis de la participada i, eventualment, a la seva fallida (la cotització no és res més que un simple indicador). Aquest risc s'ha conceptualitzat, de manera general, com a risc de crèdit. Les eines emprades en la valoració d'aquests riscos són els models basats en l'enfocament PD/LGD (*Probability of Default and Loss Given Default*, o probabilitat de fallida i gravetat com a conseqüència de la fallida), i també se segueixen les disposicions del Nou Acord de Capital de Basilea (NACB). Les inversions en actius financers disponibles per a la venda (instruments de capital) de caràcter permanent, utilitzen el mateix tipus d'eina de seguiment, tal com s'ha indicat anteriorment.

Risc de l'activitat asseguradora

Els riscos associats al negoci assegurador dins dels rams i les modalitats existents són gestionats directament per la Direcció de VidaCaixa Grup, mitjançant l'elaboració i el seguiment d'un quadre de comandament tècnic, amb la finalitat de mantenir actualitzada la visió sintètica de l'evolució tècnica dels productes. Aquest quadre de comandament defineix les polítiques dels apartats següents.



L'activitat asseguradora presenta un alt grau de diversificació dels riscos gràcies al elevat nombre d'assegurats i a la varietat dels rams.

Riscos tècnics de l'activitat asseguradora

a) Subscripció

En l'acceptació de riscos basant-se en les principals variables actuàries (edat, capital assegurat i durada de la garantia).

b) Tarificació

D'acord amb la normativa vigent de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions, les tarifes per al ram de vida s'estableixen mitjançant l'ús de les taules de mortalitat que permet la legislació vigent. Així mateix, s'apliquen els tipus d'interès emprats per a la tarificació d'acord amb el tipus màxim que determina el Reglament d'Ordenació i Supervisió de les Assegurances de Privats aprovat pel Reial Decret 2486/1998, de 20 de novembre.

c) Reassegurança

S'estableix una diversificació adient del risc entre diversos reasseguradors amb prou capacitat per absorbir pèrdues inesperades, amb la qual cosa s'obté una estabilitat en els resultats de la sinistralitat. Les definicions i el seguiment de les polítiques anteriors

permeten, si escau, modificar-les amb la finalitat d'adequar els riscos a l'estratègia global del Grup.

El tractament de les prestacions, així com la suficiència de les provisions, constitueixen principis bàsics de la gestió asseguradora. Les provisions tècniques són estimades amb procediments i sistemes específics.

Concentració del risc d'assegurances

Dins dels rams en què opera el Grup hi ha un alt grau de diversificació dels riscos a causa de l'elevadíssim nombre d'assegurats, la varietat dels rams en què és present i el reduït import individual de les prestacions per sinistre. Per aquest motiu, la Direcció General considera que la concentració de risc d'assegurança en l'activitat del Grup és molt baixa.

Sinistralitat

El Grup opera en diferents modalitats dels rams de vida i no vida. Per tant, la informació relativa a la sinistralitat històrica no és rellevant, ja que el temps que hi ha entre la declaració del sinistre i la liquidació és molt reduït, i és inferior a un any en la majoria dels casos.

Risc operacional

Es defineix com el risc de pèrdues derivades d'errors en els processos operatius. Suposen un risc operacional tots els esdeveniments que poden generar una pèrdua a conseqüència de processos interns inadequats, errors humans, funcionament incorrecte dels sistemes d'informació i/o successos externs.

El procés de gestió del risc cobreix aspectes relacionats amb els sistemes i el personal, processos administratius, seguretat en la informació i aspectes legals. Aquests aspectes es gestionen amb l'objectiu d'establir els controls adequats per minimitzar les possibles pèrdues.

La societat dominant disposa d'unes polítiques i un manual de procediments com a part del procés de millora contínua dels seus sistemes de control intern i amb la finalitat d'assegurar un control adequat del risc operacional, a través de controls dissenyats per a reduir o eliminar l'exposició a aquest risc.



Foto realitzada i cedida per Manuel Sergio Quintanilla, Accionista de Criteria, i una de les guanyadores del concurs «Criteria vista pels seus Accionistes 2011».

5.c. Responsabilitat Social Corporativa

La gestió de la responsabilitat social corporativa (RSC) a Criteria Caixa-Corp es duu a terme partint de la política d'RSC aprovada pel Consell d'Administració el 2009 (vegeu www.criteria.com/responsabilidad-social/principiosdeactuacion_es.html). Aquesta política respon al compromís que la companyia ha assumit, des de la seva creació, de combinar l'èxit econòmic amb el desenvolupament sostenible, la qual cosa suposa prendre decisions basades no solament en criteris financers, sinó també en les conseqüències socials i mediambientals de les nostres accions.

La política d'RSC estableix els següents eixos d'acció clau per a Criteria: el treball en matèria de bon govern corporatiu, la inversió ètica i responsable, i el desenvolupament professional i personal dels seus col·laboradors.

Assumptes més rellevants en matèria d'RSC

Durant el 2010, s'ha tornat a dur a terme un estudi de materialitat

específicament dedicat a identificar els assumptes més rellevants sobre RSC per a Criteria CaixaCorp, actualitzant així l'estudi realitzat l'any 2008. L'objectiu d'aquest treball ha estat orientar les accions que la companyia ha de dur a terme dins de la seva estratègia d'RSC.

L'estudi s'ha fet utilitzant la mateixa metodologia emprada el 2008⁽¹⁾ i ha identificat com a aspectes més rellevants:

1. La gestió responsable de la cartera de participades (segons criteris socials, ambientals i de bon govern).
2. L'adopció de bones pràctiques en matèria de govern corporatiu, ètica i integritat.
3. La gestió efectiva de les relacions de Criteria amb la comunitat inversora, introduint-hi aspectes vinculats amb l'acompliment no solament en l'àmbit financer sinó també en els àmbits ambiental, social i de govern (aspectes ESG: *Environmental, Social and Governance*).

4. La gestió de les persones sobre la base de l'aplicació de polítiques avançades en matèria de desenvolupament professional.

5. L'adopció a tota la companyia de bones pràctiques de gestió ambiental orientades a minimitzar l'impacte sobre el medi ambient.

La totalitat d'aquests assumptes formen part del pla d'acció d'RSC de Criteria.

Objectius i grau d'avançament durant el 2010 del pla d'acció de Criteria en matèria d'RSC

L'objectiu principal del pla d'acció dissenyat el 2009 i engegat el 2010 era avançar en la gestió eficaç dels assumptes clau en matèria d'RSC a través d'accions específiques que impulsessin la incorporació d'aquests assumptes de manera transversal a tota l'organització.

(1) Metodologia que combina els estudis d'una anàlisi de la informació corporativa d'una selecció de companyies del sector amb els resultats de l'anàlisi de la informació d'Internet corresponent a prescriptors tant sectorials com socials i a una anàlisi de premsa (nacional i internacional) que inclou a més una identificació de crisis reputacional. Aquesta metodologia ha estat reconeguda per ACCOUNTABILITY (organització internacional que promou l'estàndard AA 1000 com a estàndard que orienta els continguts de l'informe sobre la base de la seva rellevància).

La política de RSC respon al compromís de combinar l'èxit econòmic amb el desenvolupament sostenible.

Objectius del 2010	Grau d'avançament
• Gestionar de manera adequada les línies intangibles del negoci per mitjà de l'avançament dels aspectes d'RSC en polítiques i procediments.	– Criteria té polítiques d'RSC, ambiental, social, entre d'altres, i inclou els criteris d'ESG (Environmental, Social and Governance) en els seus procediments, com el d'inversió-desinversió o el de compres, entre d'altres. – També disposa d'un codi ètic i del seu mecanisme de salvaguarda corresponent.
• Seguir donant suport a les pràctiques en matèria d'RSC a les empreses del Grup.	– La major part de la cartera de participades té pràctiques avançades en el desenvolupament de les seves polítiques i estratègies d'RSC. La resta de les companyies han anat adoptant diferents iniciatives, tant en l'àmbit social com en l'ambiental, de conformitat amb els seus assumptes rellevants.
• Aprofundir en el diàleg amb els grups d'interès de Criteria, en el coneixement de les seves expectatives i en el reforç de la reputació de la companyia.	– Criteria disposa de canals bidireccionals de diàleg amb els grups d'interès. En destaquen els habilitats específicament per als Accionistes, tant minoristes com inversors institucionals, i per als empleats (vegeu el capítol sobre el capital humà). – Durant el 2010 s'han dut a terme accions per conèixer les expectatives dels grups d'interès, així com la seva percepció de la companyia. En destaquen l'enquesta de satisfacció dels empleats, la creació del Comitè Consultiu de l'Accionista i la inclusió de Criteria a l'estudi «Global Reputation Pulse de les empreses a Espanya» realitzat pel Reputation Institute per conèixer la reputació de la companyia entre el públic general.
• Posicionar Criteria com a empresa atractiva per a la inversió socialment responsable, tant per les seves inversions responsables com per la seva estratègia sostenible a llarg termini.	– Durant l'any 2010 s'han formalitzat contactes amb inversors i agències de ràting de sostenibilitat que treballen incloent la valoració dels aspectes ESG (<i>Environmental, Social and Governance</i>) de les seves carteres. Per exemple, s'han mantingut contactes amb analistes d'EIRIS (<i>Experts in Responsible Investment Solutions</i>) i de SAM (<i>Sustainable Asset Management</i>). – Criteria segueix formant part d'índexs sostenibles de prestigi internacional, com el <i>Dow Jones Sustainability Index</i> (DJSI) i l'FTSE4Good, amb la intenció de millorar la seva qualificació el 2011. – El 2010 s'ha presentat per primer cop informació rellevant en matèria de canvi climàtic a la iniciativa del <i>Carbon Disclosure Project</i>, amb l'objectiu de millorar la puntuació dels propers exercicis.
• Tenir presència a fòrums i en acords especialitzats en RSC.	– Criteria està adherida al Pacte Mundial de les Nacions Unides, és membre del Fòrum de Reputació Corporativa i participa activament en el desenvolupament d'iniciatives sobre RSC impulsades per IESE («<i>Doing Good and Doing Well</i>») i per ESADE (Institut d'Innovació Social).
• Seguir impulsant la bona gestió mediambiental a les participades.	– Les empreses participades de la cartera de serveis amb més impacte ambiental tenen sistemes sòlids de gestió de conformitat amb els estàndards més avançats i informen sobre el seu compliment. Aquestes companyies tenen certificada la seva gestió ambiental segons la ISO 14001 i adopten estratègies de canvi climàtic en funció dels impactes de la seva activitat. – Entre les participades financeres destaquen VidaCaixa Adeslas, que disposa de l'ISO 14001 als seus hospitals, i Erste Bank, que participa a més al projecte ESRA de la UNEP (Programa de Nacions Unides per al Medi Ambient). The Bank of East Asia és membre del Climate Change Business Forum en qualitat de <i>Gold Member</i> i té un edifici corporatiu reconegut pels seus sistemes d'eficiència energètica.
• Impulsar l'acció social de Criteria alineant-la amb l'estratègia i l'activitat pròpies i amb les del seu Accionista principal.	– Criteria ha definit la seva política d'acció social, que estableix clarament la contribució de la companyia, a través del dividend pagat a "la Caixa", a l'Obra Social "la Caixa".

Aprovació del Codi Ètic i desenvolupament d'un mecanisme de salvaguarda extern

El Consell d'Administració de Criteria CaixaCorp va aprovar al març del 2010 el Codi Ètic de Criteria CaixaCorp. Aquest codi representa el compromís de la companyia amb la feina ben feta, d'acord amb els valors, els principis i les normes (internes i externes) establerts voluntàriament.

Totes les persones que integren Criteria CaixaCorp tenen l'obligació de conèixer, complir i potenciar l'observança de les pautes de conducta i dels principis que conté aquest codi.

El Codi Ètic, juntament amb el Codi de Conducta vigent en els Mercats de Valors i el Protocol intern de relacions que governa la relació de Criteria amb el seu accionista majoritari, "la Caixa", estableixen l'efectiu marc d'actuació de la companyia i els seus empleats, basant-se en la transparència, la integritat i l'adequada prevenció dels conflictes d'interès.

El Codi Ètic té un mecanisme de salvaguarda que situa Criteria entre

les companyies més avançades en la matèria. Aquest mecanisme s'ha dissenyat amb la finalitat de preservar la confidencialitat dels usuaris i la independència de les resolucions i estableix dos canals de comunicació, que poden ser utilitzats de manera indistinta, per atendre els dubtes sobre l'aplicació eficaç del codi, així com per denunciar eventuais incompliments.

Aquests canals de comunicació s'habiliten en una línia externa (protegida i gestionada per Ernst & Young) i en una línia interna (gestionada pel Comitè d'Ètica de Criteria, format per membres del departament de *Compliance* i de la Direcció General). Criteria és actualment l'única companyia de l'Ibex 35 que té dos canals diferents, així com la segona companyia de l'Ibex 35 que té una línia gestionada externament. Totes les comunicacions que es reben sobre el codi es tracten de manera confidencial i de conformitat amb la Llei Orgànica 15/1999, de 13 de desembre, de Protecció de Dades Personals.

El Codi Ètic estableix, a més, que Criteria ha de promocionar entre les seves participades i els seus proveï-

dors l'adopció de pautes de conducta similars.

Des de la implantació, comunicació i distribució d'aquest codi entre els empleats al maig del 2010 no s'han rebut denúncies relacionades amb el seu contingut (www.criteria.com/responsabilidadsocial/principiosde-actuacion_es.html).

L'RSC de la cartera de participades

La gestió responsable de la cartera de participades és un dels aspectes clau de la política d'RSC de Criteria. Per això, la companyia s'assegura que les empreses a les quals participa treballen de manera responsable i ètica, per la qual cosa cadascuna d'elles ha d'identificar, per al seu negoci en particular, els seus compromisos de gestió responsable, partint de les seves polítiques pròpies.

En aquest sentit, destaca el lideratge de la cartera de serveis, on totes les participades cotitzades tenen pràctiques molt avançades en matèria de sostenibilitat i informen anualment, a través de la seva memòria de responsabilitat corporativa, dels seus avenços relacionats amb les seves

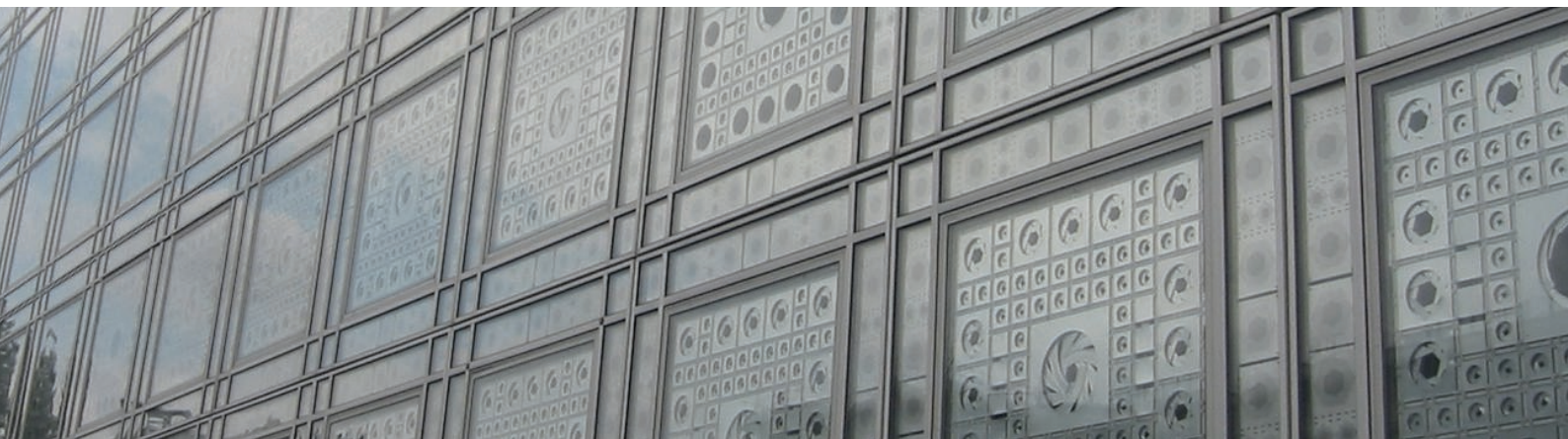


Foto realitzada i cedida per Rebeca Casol, Accionista de Criteria.

estratègies d'RSC. Aquestes pràctiques avançades han permès a la totalitat de les empreses de serveis cotitzades de formar part dels índexs de sostenibilitat DJSI i/o FTSE4Good. Telefónica, Repsol YPF, Gas Natural i Abertis disposen a més dels seus propis codis de conducta i són membres del Pacte Mundial de les Nacions Unides.

També en l'àmbit de les participades de serveis, les participades no cotitzades són companyies amb estratègies molt clares pel que fa als aspectes d'RSC, i en aquest punt destaca el bon posicionament d'Agbar i PortAventura. Totes dues tenen un codi de conducta propi i han signat el Pacte Mundial de les Nacions Unides. A més, Agbar s'ha tornat a situar per segon any consecutiu entre les empreses Gold Class del sector de l'aigua, segons l'anàlisi realitzada per la companyia responsable d'avaluar les empreses membres de l'índex DJSI (*SAM, Sustainable Asset Management*).

En matèria de gestió ambiental, a més d'allò comentat a l'apartat «Objectius i grau d'avançament el 2010 del pla d'acció de Criteria en matèria d'RSC», la totalitat de les empreses de serveis

(cotitzades i no cotitzades) tenen sistemes de gestió ambiental certificats segons la norma ISO 14001 i orientats a la minimització de l'impacte de les seves activitats. Així mateix, la majoria desenvolupen pràctiques líders pel que fa a l'estratègia de canvi climàtic.

Pel que fa a les companyies de la cartera financera, la majoria de les cotitzades tenen codis ètics, mentre que algunes estan treballant en la seva elaboració. A més, Erste Bank ha signat per al seu fons Sparinvest Kag els Principis per a la Inversió Responsable (PRI) promoguts per l'ONU. Aquests principis fomenten l'adopció de criteris ambientals, socials i de bon govern en les inversions. Quant a les companyies no cotitzades, VidaCaixa ha aprovat el seu propi codi ètic i s'ha adherit al Pacte Mundial de les Nacions Unides i als PRI, i així s'ha convertit en la primera entitat espanyola a adoptar aquests principis com a asseguradora de vida, gestora de pensions i garanteix d'aquesta manera als clients una gestió responsable de les seves inversions. InverCaixa, com a companyia gestora de fons, té entre la seva oferta productes d'inversió amb un fons que

inverteix segons criteris ètics d'actuació empresarial.

L'RSC en els processos d'inversió i desinversió

Com ja s'ha esmentat, Criteria CaixaCorp considera, dins dels seus processos tant de gestió de les participades com d'inversió i desinversió, no solament els impactes econòmics, sinó també els aspectes socials i ambientals de les companyies en què participa.

El 2010, tant en la compra d'Adeslas com en la desinversió de part de la participació a Agbar s'han considerat de manera especial els riscos socials, ambientals i d'ètica i bon govern associats a totes dues operacions. En aquest sentit, l'anàlisi de l'operació ha conclòs que Adeslas té una excel·lent gestió dels aspectes socials i ambientals associats a la seva activitat d'assegurances sanitàries, fonamentada en la seva àmplia base de clients i en una excel·lent gamma de productes i serveis, i disposa d'hospitals certificats tant amb ISO 9000 com amb ISO 14001.

Criteria s'assegura que les empreses a les quals participa treballen de manera responsable i ètica, i exigeix que identifiquin la seva política de gestió responsable.

Durant el 2010 Criteria CaixaCorp ha millorat la sistemàtica de l'avaluació d'aquests aspectes socials, ambientals i de bon govern a través de l'adopció d'un model d'avaluació i llistats de reconeixement orientats a identificar les àrees de risc de les operacions en avaluació. El sistema parteix d'una òptica de risc que té en compte variables relacionades tant amb l'activitat de la companyia estudiada i els seus impactes en l'àmbit social i ambiental, com amb els països on opera.

El repte per a l'any 2011 rau en la millora de l'eficiència del model d'avaluació.

Reforç de la relació amb els grups d'interès

Criteria és conscient de la importància de la relació, el diàleg i la comunicació constant amb els seus grups d'interès, i treballa contínuament per millorar-la.

Per fer-ho disposa de diversos canals de diàleg bidireccionals amb aquests grups.

L'objectiu d'aquests canals és aconseguir una comunicació fluïda que permeti a Criteria de conèixer les expectatives dels seus grups d'interès i poder donar-los resposta, a més de

comunicar-los les actuacions que s'hagin desenvolupat.

Entre els diversos canals existents destaquen especialment els dissenyats per gestionar les relacions amb els Accionistes, tant minoristes com inversors institucionals, com ara l'Oficina d'Atenció a l'Accionista, l'espai web específic, la Junta General, els *road shows* i els contactes diaris duts a terme per l'Àrea de Relacions amb Inversors (vegeu la informació de referència a www.criteria.com/espacioaccionista/espacioaccionista_es.html).

La creació el 2010 del Comitè Consultiu de l'Accionista mostra l'aposta de Criteria per atendre les necessitats d'un dels seus grups d'interès prioritari: l'Accionista.

En aquesta mateixa línia, i amb l'objectiu de respondre a les necessitats de formació econòmicofinancera mostrades pels Accionistes, Criteria organitza cursos presencials, «Aprengui amb Criteria», i posa a la seva disposició informació complementària en la matèria a través del lloc web de la companyia.

En l'àmbit del diàleg amb inversors, cal destacar la relació amb inversors institucionals que valoren els aspectes socials, ambientals i de bon govern. A més, Criteria està duent a terme

accions que tendeixen a posicionar-se com a companyia atractiva per a aquest tipus d'inversors, i destaquen les relacions establertes amb les diferents agències de ràting de sostenibilitat.

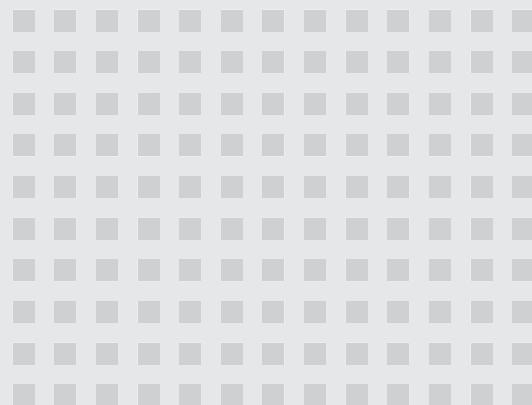
Pel que fa als seus professionals, Criteria ha desenvolupat un conjunt de polítiques i programes en matèria de recursos humans centrats, entre altres aspectes, en plans de formació i desenvolupament, en una política de retribució i en un pla d'igualtat. En aquest àmbit d'actuació cal destacar la realització d'una enquesta de satisfacció d'empleats que ha presentat uns resultats satisfactoris (vegeu l'apartat 5.b.ii. Capital humà).

El repte de Criteria per a l'any 2011 és seguir enfortint totes aquestes relacions i formalitzar els canals de diàleg amb els diferents grups d'interès per avançar en l'efectiva participació d'aquests grups en la definició de l'estratègia d'RSC de la companyia.

Avançament en l'estratègia mediambiental de Criteria

Com a part de la seva estratègia d'RSC, Criteria aposta per integrar els aspectes mediambientals en totes les seves decisions de negoci, tant

La creació del Comitè Consultiu de l'Accionista mostra l'aposta de Criteria per atendre les necessitats d'un dels seus principals grups d'interès.



operatives com estratègiques. En aquesta línia, el 2009 es va publicar la Política Mediambiental de Criteria, aprovada per la Direcció General (www.criteria.com/responsabilidadsocial/principiosdeactuacion_es.html).

Durant el 2010, i a causa de la importància que té per a Criteria el seu impacte mediambiental, s'ha potenciat la coordinació amb els diferents departaments implicats en la gestió de l'impacte ambiental de les oficines de Criteria (l'àrea de *Facility Services*, responsable de la gestió ambiental dels edificis centrals de "la Caixa", propietària de l'edifici on Criteria hi té ubicades les seves oficines), així com el proveïdor de manteniment d'aquest, SUMASA.

Com a fruit d'aquesta coordinació s'han seguit implantant un conjunt d'accions d'eficiència energètica, com ara la recomanació de mantenir la climatització de les oficines en temperatures de confort segons l'època de l'any (21 °C a l'hivern i 26 °C a l'estiu), així com la modificació dels horaris d'encesa i apagada dels llums generals de les oficines centrals del Grup "la Caixa". Aquestes accions han aconseguit una reducció

de més d'un 5% del consum de l'electricitat.

Paral·lelament, el 2010 s'ha pres la decisió d'implantar un sistema de gestió ambiental de conformitat amb els estàndards ISO 14001, per a la qual cosa s'ha creat un grup de treball format pels departaments responsables de temes ambientals de Criteria (àrees de *Facility Services* i d'RSC). La base d'aquest sistema parteix de la política ambiental vigent a Criteria, així com de les bones pràctiques ja adoptades en matèria de segregació de residus, política de viatges i política de compres. Criteria s'ha marcat com a objectiu obtenir la certificació del sistema durant l'any 2011.

Pel que fa al compromís de Criteria amb el canvi climàtic i la transparència, el 2010 la companyia ha presentat per primer cop informació sobre el seu impacte climàtic a través de la iniciativa Carbon Disclosure Project, una organització independent sense ànim de lucre que manté la major base de dades mundial d'informació corporativa sobre canvi climàtic. El 2011 Criteria tornarà a informar sobre les seves emissions i el seu impacte climàtic a través d'aquesta iniciativa.

Més compromís amb la societat

L'aprovació de la Política d'Acció Social de Criteria durant el 2010 ha suposat l'efectiu posicionament de la companyia en relació amb la seva aportació a la societat.

Criteria contribueix amb la seva activitat i els seus resultats al desenvolupament de la comunitat a través de l'Obra Social "la Caixa" (vegeu l'apartat 4.b). De manera paral·lela i seguint l'impuls de "la Caixa", durant el 2010 els empleats de Criteria han participat en campanyes de recollida d'aliments i joguines, així com en diferents accions de voluntariat coordinades a través de l'Obra Social de "la Caixa".

D'altra banda, també es vol destacar l'efectiu compromís amb la societat de la majoria de les empreses participades de Criteria, tant a través de les seves pròpies fundacions com a través de diverses iniciatives en matèria de voluntariat corporatiu o de col·laboració amb organitzacions de foment del desenvolupament local.

Per acabar, i de conformitat amb la Política d'Acció Social de Criteria,



la companyia ha definit una acció directa relacionada amb la seva voluntat d'influir positivament en el seu entorn, és impulsora de bones pràctiques i contribueix al desenvolupament de la recerca en RSC, a través de la seva col·laboració amb centres de recerca i iniciatives promogudes per institucions acadèmiques. Tot seguit s'enumeren alguns exemples d'aquestes iniciatives:

- Conveni amb l'Institut d'Innovació Social d'ESADE per publicar i difondre la publicació digital «Empresa i Drets Humans».
- Suport a les conferències «*Doing Good and Doing Well*» d'IESE, dedicades a promoure els negocis responsables potenciant noves estratègies i models de negoci en les relacions entre el món professional i els estudiants de les escoles de negoci europees.

Informe anual de Criteria conforme a la Guia GRI

El contingut de l'Informe Anual de Criteria de l'any 2010 està definit

principalment per la conjuntura econòmica del moment i per l'actuació de la companyia en aquest context. Inclou la informació de referència per als grups d'interès en matèria de compliment de l'estratègia, valor de l'acció, govern de la companyia i indicadors de gestió. Així mateix, la missió, la visió i els valors de la companyia marquen el contingut de l'informe, incloent-hi els temes que es van destacar en la seva anàlisi de materialitat.

L'Informe Anual de Criteria del 2010 cobreix les activitats de Criteria CaixaCorp com a societat i els fets més destacables de la seva activitat i la de les seves participades. El seu objectiu és comunicar a tots els grups d'interès de la societat el resultat de l'exercici 2010, no solament pel que fa als aspectes economicofinancers, sinó també quant a la gestió dels principals riscos i oportunitats en les dimensions ambiental i social de les activitats de Criteria. Per elaborar aquest informe, s'han seguit les directrius marcades per la Guia G3 del *Global Reporting Initiative* (GRI),

així com els protocols dels indicadors aplicables que recull el suplement sectorial «Financial Services» de la guia esmentada.

Criteria CaixaCorp i el GRI han qualificat aquest informe com a A+. A més, la companyia ha decidit verificar externament, a través de la firma Ernst & Young, aquesta autodeclaració sobre l'aplicació de la norma i sotmetre-la a la revisió del GRI. L'informe d'aquesta verificació s'adjunta en aquest informe anual.

La Guia GRI recomana incloure un índex per identificar la situació dels diferents indicadors als documents que constitueixen la memòria. Aquest índex està disponible a www.criteria.com/responsabilidadsocial/informesrsc_es.html, amb els indicadors GRI ordenats per apartats i la seva localització a l'Informe Anual de Criteria de l'any 2010.





Declaració de Control del Nivell d'Aplicació de GRI

Amb aquesta carta, GRI declara que **Criteria CaixaCorp, S.A.** ha presentat la seva memòria "Informe Anual 2010" als Serveis de GRI, els quals han conclòs que la memòria compleix els requisits del Nivell d'Aplicació A+.

Els Nivells d'Aplicació de GRI expressen la mesura en què s'ha utilitzat el contingut de la Guia G3 en l'elaboració de la memòria de sostenibilitat presentada. El Control confirma que la memòria ha presentat el conjunt i el nombre de continguts que s'exigeixen per a l'esmentat Nivell d'Aplicació i que en l'Índex de Continguts de GRI figura una representació vàlida dels continguts exigits, de conformitat amb allò que descriu la Guia G3 de GRI.

Els Nivells d'Aplicació no manifesten cap opinió sobre l'acompliment de sostenibilitat de l'organització que ha dut a terme la memòria ni sobre la qualitat de la seva informació.

26 abril 2011, Amsterdam

Nelmara Arbex
Sotsdirectora Executiva
Global Reporting Initiative



S'ha afegit el signe "+" al Nivell d'Aplicació perquè Criteria CaixaCorp, S.A. ha sol·licitat la verificació externa de (part de) la seva memòria. GRI accepta el bon judici de l'organització que ha elaborat la memòria en l'elecció de l'entitat verificadora i en la decisió sobre l'abast de la verificació.

Global Reporting Initiative (GRI) és una organització que treballa en xarxa, i que ha promogut el desenvolupament del marc per a l'elaboració de memòries de sostenibilitat més utilitzat al món i continua millorant-la i promovent la seva aplicació a escala mundial. La Guia de GRI va establir els principis i indicadors que poden fer servir les organitzacions per mesurar i donar raó del seu acompliment econòmic, mediambiental i social. www.globalreporting.org

Descàrrec de responsabilitat: En els casos en què la memòria de sostenibilitat en qüestió contingui enllaços externs, incloent-hi els que remeten a material audiovisual, aquest certificat només és aplicable al material presentat a GRI en el moment del Control, en data 12 d'abril 2011. GRI exclou explícitament l'aplicació del present certificat a qualsevol canvi introduït posteriorment en aquest material.

**INFORME DE REVISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS ASPECTOS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA
CONTENIDOS EN EL INFORME ANUAL 2010 Y DEL ÍNDICE GRI (GLOBAL REPORTING INITIATIVE) 2010, QUE
LO COMPLEMENTA, DE CRITERIA CAIXACORP, S.A.**

Alcance del trabajo

Hemos llevado a cabo la revisión de los contenidos relacionados con los aspectos de Responsabilidad Social Corporativa de:

- el Informe Anual 2010 (en adelante también, el Informe),
- el Índice GRI 2010 (en adelante también, el Índice GRI)

de Critería CaixaCorp, S.A. (en adelante también, Critería o Entidad), disponibles en http://www.criteria.com/responsabilidadsocial/informesrsc_es.html, y su adaptación a lo señalado en:

- La Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative (GRI) versión 3.0 (G3) y el Suplemento Sectorial para Servicios Financieros del GRI.

La preparación del Informe Anual 2010 y del Índice GRI 2010 que lo complementa, así como los contenidos de los mismos, son responsabilidad de los Órganos de Gobierno y la Dirección de Critería, quienes también son responsables de definir, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información. Nuestra responsabilidad es emitir un informe independiente basado en los procedimientos aplicados en nuestra revisión.

Criterios

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de revisión de acuerdo con:

- La “Guía de Actuación sobre Trabajos de Revisión de Informes de Responsabilidad Corporativa” emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (ICJCE).
- 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) de la International Federation of Accountants (IFAC).

El alcance de la revisión realizado 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.

Procedimientos realizados

Nuestro trabajo ha consistido en la formulación de preguntas a la Dirección y a los Responsables de las Áreas y Departamentos que han participado en la elaboración del Informe Anual 2010 y el Índice GRI 2010, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

1. Realización de entrevistas con el personal de Criteria con el objetivo de obtener un conocimiento sobre cómo los objetivos y políticas de Responsabilidad Social Corporativa son considerados, puestos en práctica e integrados en la estrategia.
2. Realización de entrevistas con el personal de Criteria responsable de proporcionar la información contenida en el Informe y el Índice GRI.
3. Análisis de los principales procesos y sistemas a través de los cuales Criteria recopila y valida los datos objeto de la revisión en el Informe y en el Índice GRI.
4. Revisión de información relevante, como por ejemplo, el "Plan de Conciliación y de Igualdad de Oportunidades" o documentos relacionados con actuaciones con accionistas minoritarios.
5. Revisión de la adecuación de la estructura y contenidos del Informe Anual y el Índice GRI a lo señalado en la Guía G3 de GRI.
6. Visita presencial a la Oficina de Atención al Accionista, ubicada en la Avenida Diagonal, 621-629, Torre II, planta 8 ª, 08028 Barcelona, como ejemplo del modelo de relación establecido por Criteria con sus accionistas.
7. Comprobación selectiva de la información cuantitativa de los indicadores incluidos en el Informe Anual y en el Índice GRI.
8. Verificación de que la información financiera reflejada en el Informe Anual 2010 ha sido extraída de las Cuentas Anuales de Criteria, auditadas por terceros independientes.

Estos procedimientos han sido aplicados sobre la información contenida en el Informe Anual 2010 y en el Índice GRI 2010 que lo complementa.

Independencia

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia requeridas por el Código Ético de la International Federation of Accountants (IFAC).

Conclusiones

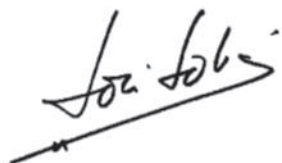
Como resultado de nuestra revisión concluimos que:

- Los contenidos relacionados con aspectos de Responsabilidad Social Corporativa incluidos en el Informe Anual 2010 así como el Índice GRI 2010 han sido preparados según el nivel A+ de la Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad de Global Reporting Initiative (GRI) versión 3.0 (G3), tal como se indica por la propia Entidad. Asimismo, no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que los indicadores incluidos en el Índice GRI 2010 no hayan sido preparados en todos los aspectos significativos de forma fiable y adecuada.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en interés de la Dirección de Criterios, de acuerdo con los términos de nuestra carta de encargo.

En otro documento, proporcionaremos a la Dirección de Criterios un informe interno con recomendaciones y áreas de mejora.

ERNST & YOUNG, S.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José Solís', written over a horizontal line.

José Luis Solís Céspedes
Socio

Madrid, 4 de abril de 2011



Foto realitzada i cedida per Marc Borràs, Accionista de Criteria.

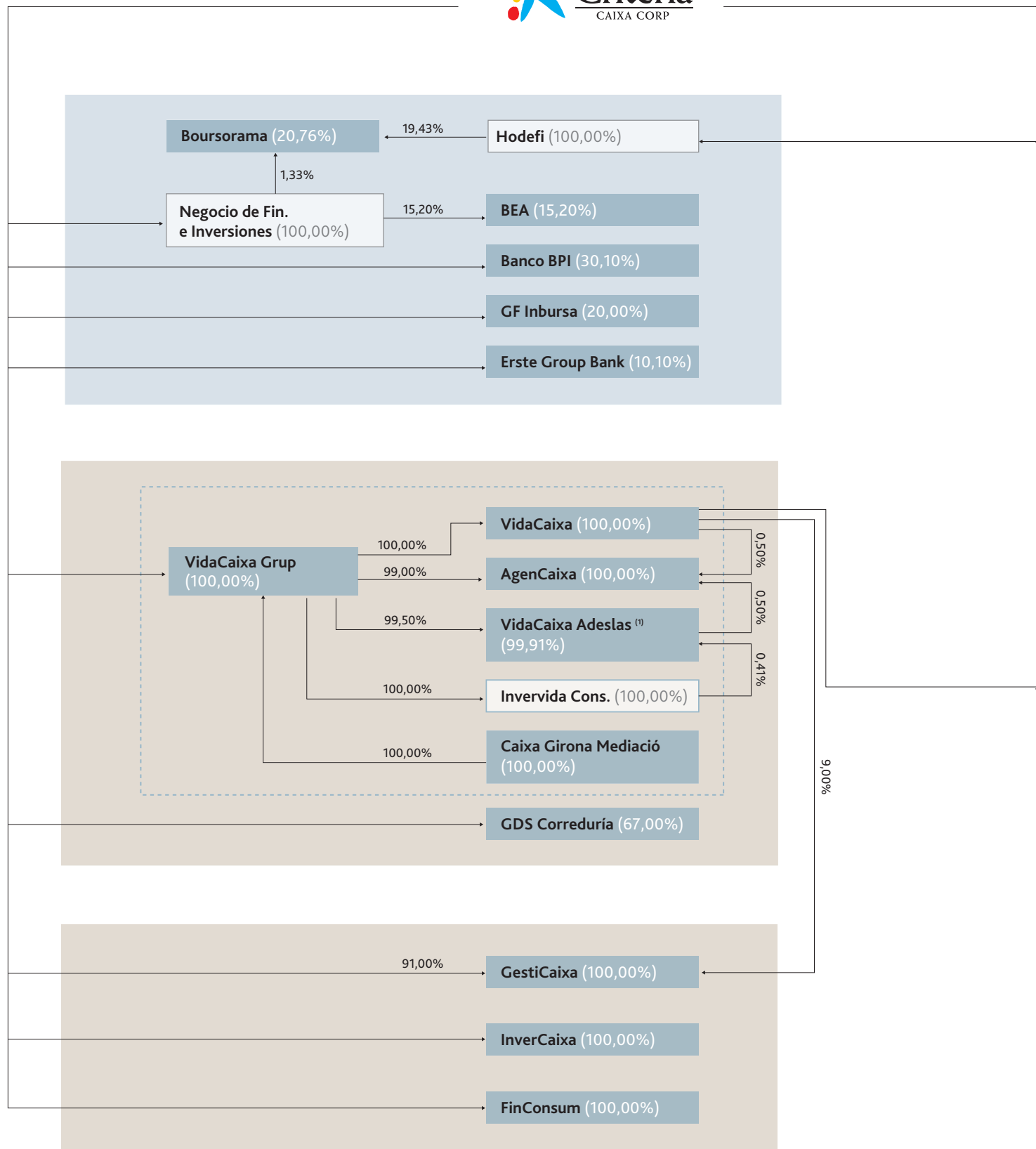


La cartera de participades

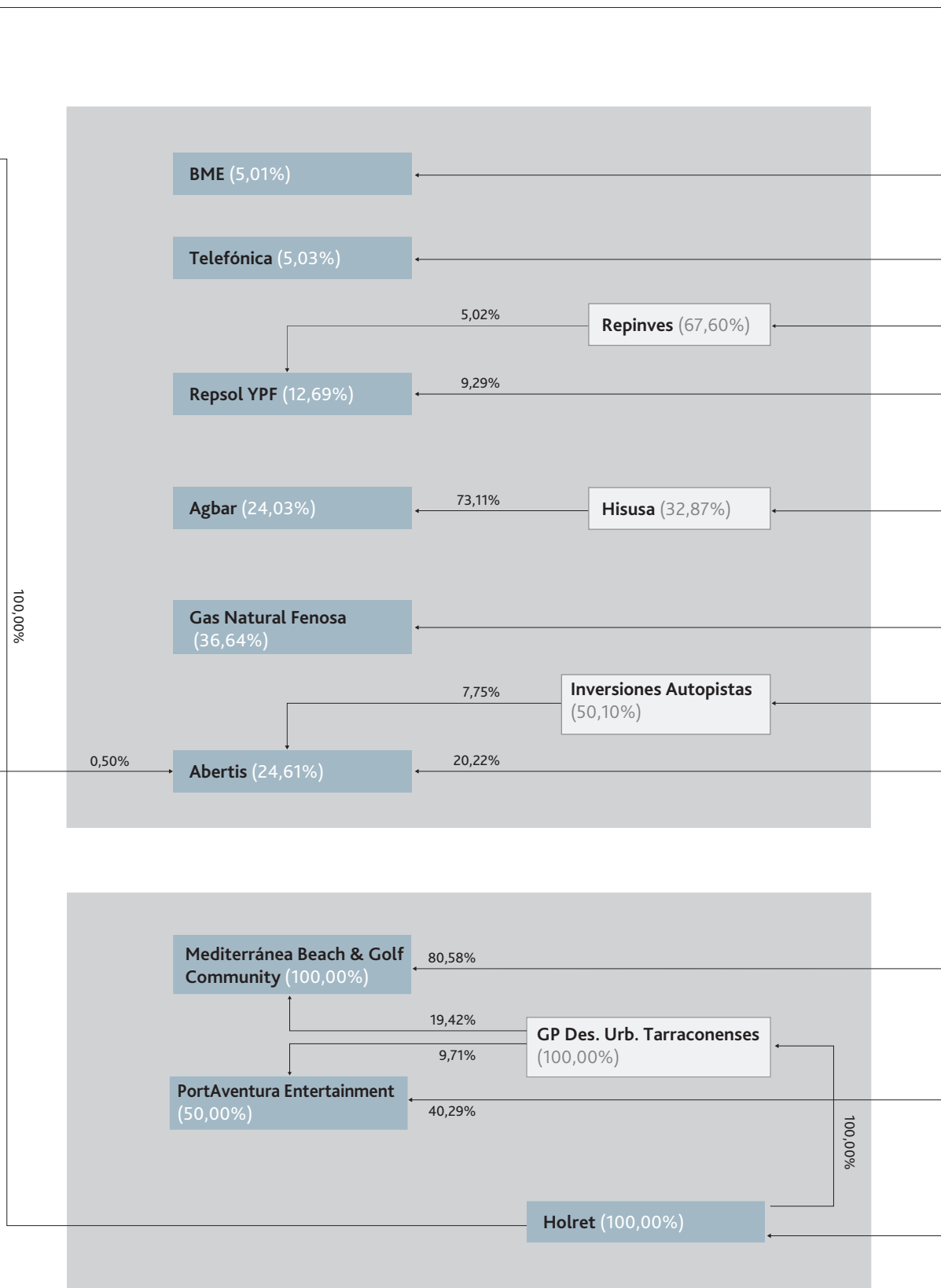
El valor brut de la cartera de participades ha assolit els 23.059 milions d'euros el 31 de desembre del 2010.

a. Estructura societària	104
b. Gestió activa de la cartera	106
c. La cartera de participades	113

6.a. Estructura societària



(1) Subjecte a l'operació compromesa no materialitzada de venda del 50% a Mutua Madrileña.



6.b. Gestió activa de la cartera

El 31 de desembre del 2010, la cartera de participades de Criteria estava formada per les societats següents:

Detall de la cartera

Serveis	Participació econòmica total	Representació al Consell	Valor de mercat (MM €)
Cotitzades			13.323
Energia			6.910
Gas Natural Fenosa	36,64%	5 de 17	3.762
Repsol YPF	12,69%	2 de 16	3.148
Infraestructures			2.447
Abertis	24,61%	7 de 19	2.447
Serveis/altres			3.966
Telefónica	5,03%	2 de 17	3.891
BME	5,01%	1 de 15	75
No cotitzades			1.013
Agbar	24,03%	2 de 8	654
Grup PortAventura ⁽¹⁾	-	-	353
Cartera d'immobles	100,00%	5 de 5	6
Negoci financer i assegurances			
Cotitzades			5.020
Banca internacional			5.020
GF Inbursa	20,00%	3 de 16	2.186
Erste Group Bank	10,10%	1 de 18	1.342
The Bank of East Asia	15,20%	1 de 17	973
Banco BPI	30,10%	4 de 25	375
Boursorama	20,76%	2 de 10	144
No cotitzades			4.057
Assegurances			3.692
VidaCaixa Grup	100,00%	9 de 10	3.675
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 d'1	17
Serveis financers especialitzats			365
InverCaixa Gestió	100,00%	7 de 7	224
FinConsum	100,00%	8 de 8	123
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	18
Accions Pròpies			48
Operacions compromeses no materialitzades ⁽²⁾			(402)
TOTAL GAV			23.059

(1) Format per PortAventura Entertainment, S.A. (50%, amb 6 de 13 consellers) i Mediterrània Beach & Golf Community, S.A. (100%, amb 5 de 6 consellers).

(2) Operació compromesa no materialitzada de venda del 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales a Mutua Madrileña.

Atenent els criteris de valoració, cal considerar que les participacions cotitzades s'han valorat a preu de tancament de cotització de l'exercici 2010, mentre que pel que fa a les participacions no cotitzades el valor es

fonamenta en les variacions realitzades per la mateixa societat el 31 de desembre del 2010. Aquestes valoracions s'han dut a terme a partir de metodologies habitualment acceptades pel mercat i idèntiques a les utilitzades

a les valoracions el 31 de desembre del 2009.

Així mateix, a la taula adjunta es detalla l'evolució del valor brut dels actius (GAV) durant l'exercici 2010.

Detall de l'evolució del valor brut dels actius (GAV)

Milions d'euros	Valor de mercat 31/12/09	Inversions	Desinvers.	Reclassific.	Variació de valor	Valor de mercat 31/12/10
Gas Natural Fenosa ⁽¹⁾	5.065	93	(105)	-	(1.291)	3.762
Repsol YPF ⁽¹⁾	2.898	208	(198)	-	240	3.148
Abertis	2.771	-	(48)	-	(276)	2.447
Agbar	1.314	-	-	(1.320)	6	-
Telefónica	4.372	236	(237)	-	(480)	3.891
BME	94	-	-	-	(19)	75
GF Inbursa	1.343	-	-	-	843	2.186
Erste Group Bank	995	1	-	-	346	1.342
Bank of East Asia	501	25	-	331	116	973
Banco BPI	574	-	-	-	(199)	375
Boursorama	176	-	-	-	(32)	144
Accions pròpies	47	71	(81)	-	11	48
Total cotitzat	20.150	634	(669)	(989)	(735)	18.391
Assegurances	2.409	15	-	1.178	90	3.692
Financeres	393	-	(62)	-	34	365
Altres no cotitzats	566	-	(38)	673	(188)	1.013
Total no cotitzat	3.368	15	(100)	1.851	(64)	5.070
Total	23.518	649	(769)	862	(799)	23.461
Altres invers. compromeses						
Adeslas	1.178	-	-	(1.178)	-	-
Agbar	(647)	-	-	647	-	-
Bank of East Asia	331	-	-	(331)	-	-
VidaCaixa-Adeslas	-	-	(1.075)	-	523	(552)
Hospitales Adeslas	-	150	-	-	-	150
Total	24.380	799	(1.844)	-	(276)	23.059

(1) Es dedueixen els dividendes meritats i no cobrats el 31 de desembre del 2010.

Les variacions més significatives que s'han produït l'any 2010 s'han originat com a conseqüència de les operacions que es descriuen tot seguit:

• Cartera bancària

El 14 de gener del 2010, i dins del marc dels acords signats al juliol del 2009 per The Bank of East Asia (BEA), "la Caixa" i Criteria CaixaCorp, es va materialitzar la subscripció de l'ampliació de capital realitzada per BEA, cosa que va suposar una inversió de 331 milions d'euros i assolir una participació en aquesta entitat del 14,9%. A la darrera del 2010, Criteria ha superat el 15% de participació a BEA.

A més, cal destacar les dues operacions realitzades en l'àmbit de la cartera de Serveis Financers Especialitzats i Assegurances:

• CaixaRenting

El 2010, ha formalitzat la integració del negoci de rènting de vehicles de CaixaRenting a Arval. Després d'aquesta transacció, "la Caixa" seguirà comercialitzant el rènting de vehicles i serà Arval qui proporcioni al client el producte final. CaixaRenting continuarà desenvolupant les activitats de rènting de béns d'equip i immobiliari. D'altra banda, al desem-

bre del 2010 Criteria ha transferit la seva participació a CaixaRenting a "la Caixa". Criteria ha ingressat 62 milions d'euros, i ha generat un resultat net consolidat de 50 milions d'euros.

• Adeslas-Agbar

El 7 de juny del 2010 es va formalitzar la compra del 99,8% del capital social d'Adeslas, per un import total de 1.193 milions d'euros, en virtut dels acords definitius subscrits el 14 de gener del 2010 amb Suez Environnement i Malakoff Médéric. Paral·lelament, Criteria va vendre el 24,5% d'Agbar, mantenint un 24,03% de la participació i possibilitant la presa de control d'Agbar per part de Suez Environnement, amb el 75,01% del capital. L'operació ha suposat, globalment, el registre d'unes plusvàlues netes consolidades de 162 milions d'euros.

El 31 de desembre del 2010, Adeslas s'ha fusionat amb l'antiga SegurCaixa, S.A., cosa que ha donat lloc a VidaCaixa Adeslas, societat d'assegurances de no vida.

• Mutua Madrileña

El 13 de gener del 2011, "la Caixa" i Mutua Madrileña han assolit un acord segons el qual Mutua Madrileña

adquirirà a Criteria un 50% de VidaCaixa Adeslas per un import de 1.075 milions d'euros. L'operació inclou un acord comercial per a la distribució en exclusiva i de manera indefinida dels productes de salut, llar, vehicles i dels altres rams de no vida, a través de la xarxa d'oficines de "la Caixa" i dels altres canals de VidaCaixa Adeslas. L'operació suposa unes plusvàlues netes consolidades estimades de 450 milions d'euros.

• Operacions tàctiques

En l'àmbit de les participacions en serveis, i buscant maximitzar el valor per a l'accionista, durant l'exercici 2010 Criteria ha aprofitat la situació de mercat per realitzar desinversions per un efectiu total de 588 milions d'euros (un 0,44% d'Abertis, un 0,74% de Gas Natural, un 0,86% de Repsol i un 0,28% de Telefónica) i que han generat un resultat net consolidat de 162 milions d'euros. D'altra banda, durant el primer semestre s'han cancel·lat contractes financers de cobertura sobre una part de la cartera de Telefónica, de manera que considerant les inversions fetes al final de l'exercici, el 31 de desembre del 2010, la participació a la societat era del 5,03% i no estava subjecta a cap tipus de contracte financer. A més,



Foto realitzada i cedida per Montse Massanés, Accionista de Criteria.

Valor net dels actius

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

Dades en milions d'euros	31/12/2010	31/12/2009
GAV (valor brut dels actius) ^(1, 3)	23.059	24.380
Posició de deute net proforma ^(2, 3)	(5.816)	(6.764)
NAV	17.243	17.616
Percentatge de deute net sobre el GAV	25%	28%
Milions d'accions	3.363	3.363
NAV/acció (euros)	5,13	5,24

(1) Per a les participacions cotitzades s'ha agafat el nombre d'accions pel preu de tancament del moment considerat. Per a les participacions no cotitzades s'han utilitzat les valoracions del 31 de desembre del 2010.

(2) Informació proforma obtinguda a partir de la posició de deute/efectiu net agregat dels Estats Financers Individuals de Criteria CaixaCorp i de les societats tenidores, i a partir de les operacions en curs.

(3) Inclou l'operació Adeslas-Agbar, que es va tancar el mes de juny del 2010. El mes de desembre del 2010 s'hi inclou l'operació de venda compromesa no materialitzada del 50% de VidaCaixa Adeslas.

durant l'exercici 2010 s'han dut a terme desinversions a Gas Natural Fenosa i Repsol que han situat la participació en el 36,64% i el 12,69%, respectivament.

Així mateix, cal remarcar que durant l'exercici 2010 Criteria ha continuat amb la seva presència activa a tots i cadascun dels consells d'administració de les societats en què participa, la qual cosa li ha permès d'intervenir

de manera directa en la definició de les polítiques i estratègies futures de cadascuna de les companyies i contribuir al seu creixement i desenvolupament.

Tal com s'observa a la taula anterior, el GAV ha disminuït un 5% respecte de l'exercici anterior a causa, principalment, de la venda del 50% del Grup VidaCaixa Adeslas. D'altra banda, la pèrdua de valor soferta a la cartera

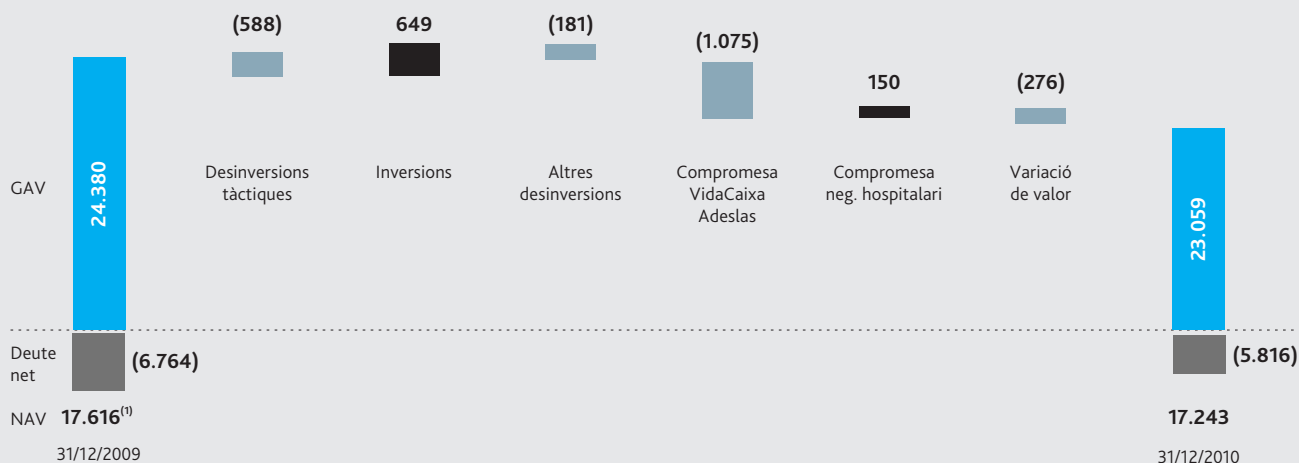
industrial ha estat compensada per la revaloració de la cartera bancària.

El 31 de desembre del 2010, el nivell d'endeutament proforma de la companyia s'ha reduït de manera significativa a un 25% sobre el GAV, xifra que compleix l'objectiu de Criteria de mantenir un nivell d'endeutament inferior al 30%. Aquesta reducció s'explica, bàsicament, per la desinversió a VidaCaixa Adeslas.

Aprofitant la situació del mercat, Criteria ha realitzat el 2010 desinversions tàctiques per un valor de 588 milions d'euros.

Evolució del NAV

Milions d'euros



(1) Inclou la subscripció de l'ampliació de capital de BEA, formalitzada el mes de gener del 2010, i l'operació d'Adeslas/Agbar formalitzada el mes de juny del 2010.

En els quadres adjunts es mostren la conciliació del deute proforma amb el deute comptable i la seva evolució durant l'exercici:

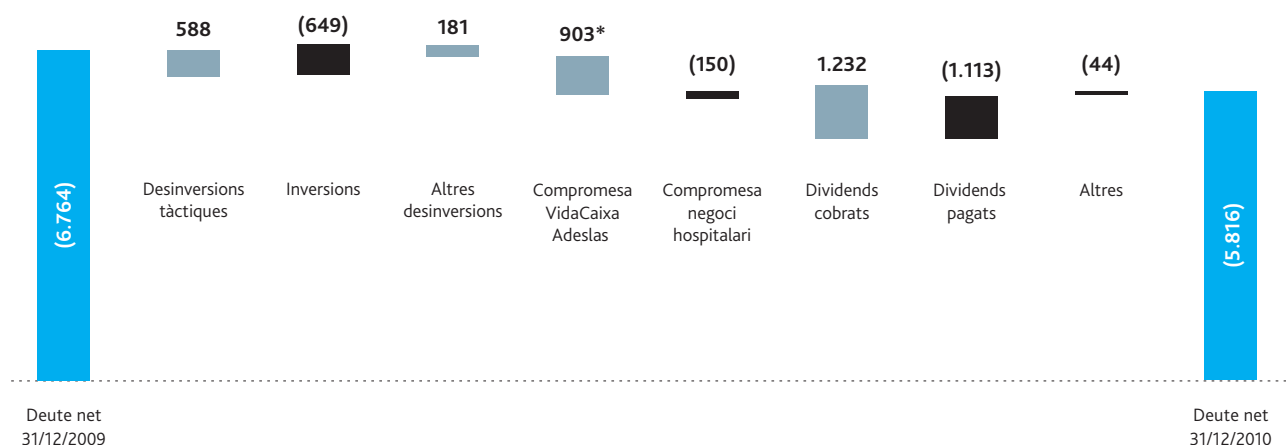
Conciliació del deute proforma amb el deute comptable el 31 de desembre del 2010

	Milions d'euros
Endeutament financer ⁽¹⁾	(7.051)
Saldo net de partides a cobrar/pagar i altres	336
Deute net de societats tenidores	81
Inversions compromeses	818
Posició del deute net de Criteria CaixaCorp	(5.816)

(1) Inclou els interessos a pagar classificats en el passiu corrent.

Evolució del deute net proforma

Milions d'euros



* El preu de venda inclou 1.000 milions d'euros en efectiu (903 milions d'euros després d'impostos) i 75 milions d'euros corresponents a l'aportació del 50% de la companyia Aresa.

Estructura de la cartera

Durant l'exercici 2010 s'ha continuat amb l'estratègia de reequilibri de la cartera de participades i s'ha incrementat el pes de les participacions financeres sense excloure inversions en serveis. En aquest sentit, el pes de les participa-

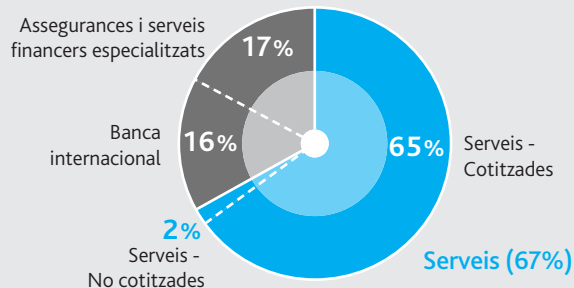
cions del sector financer ha passat del 33% al tancament del 2009 al 37% al tancament del 2010.

Al gràfic inferior s'observa l'evolució de la distribució sectorial de la cartera des de l'exercici anterior.

Pel que fa a la segmentació de la cartera entre societats cotitzades i no cotitzades, les entitats cotitzades han passat de representar un 81% al tancament de l'exercici 2009 a un 80% al tancament del 2010.

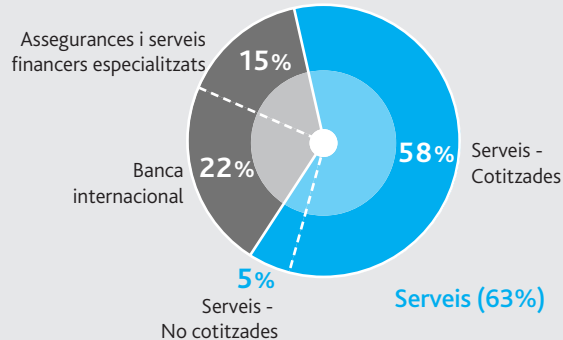
Desembre 2009

Financer (33%)



Desembre 2010

Financer (37%)





6.c. La cartera de participades

L'actual cartera de participades inclou companyies de primer nivell i amb una sòlida posició de lideratge en els seus sectors d'activitat, amb una provada capacitat per generar valor i rendibilitat.

Banca internacional	114
Assegurances i Serveis Financers Especialitzats	134
Serveis	146

Banco BPI

Marca sòlida i excel·lència operacional

President: Sr. Artur Santos Silva
Conseller Delegat: Sr. Fernando Ulrich
Cotització: Portugal
Pàgina web: www.bancobpi.pt

El Grupo BPI és el tercer grup financer privat portuguès per volum de negoci. Es tracta d'un grup financer multiespecialitzat centrat en l'activitat bancària i dotat d'una oferta completa de serveis i productes financers per als clients empresarials, institucionals i particulars.

L'activitat del Grupo BPI es desenvolupa principalment a Portugal, un mercat desenvolupat on manté una forta posició competitiva, i a Angola, una economia emergent que ha registrat un creixement fort i sostingut al llarg dels darrers anys i on BPI, a través de la seva participació del 50,1% a Banco de Fomento, S.A. (BFA), manté una posició de lideratge en el mercat.

Fets destacats del 2010

La Junta General d'Accionistes del 22 d'abril del 2010 va aprovar la distribució d'un dividend de 0,078 euros per acció. Aquest dividend correspon al 40% de la ràtio

dividend-benefici, en línia amb la política de dividends aprovada per la Junta General a llarg termini.

El 23 de juliol del 2010, BPI va ser una de les 91 entitats europees incloses a l'anàlisi d'*Stress Test* realitzada per The Committee of European Banking Supervisors (CEBS) en cooperació amb el Banc Central Europeu (BCE) i la Comissió Europea i conduïda pel Banc de Portugal, amb l'objectiu d'avaluar el possible impacte en capital de l'evolució negativa de la companyia. En el cas de Portugal, l'anàlisi d'*Stress Test* s'ha aplicat també sobre el fons de pensions dels empleats bancaris. BPI ha superat l'anàlisi amb les millors ràtios del sector bancari portuguès.

El 20 d'octubre del 2010, el Govern, els sindicats i l'Associació Portuguesa de Bancs van arribar a un acord per a la integració dels treballadors bancaris contractats abans del 3 de març del 2009 al Règim de la Seguretat Social. Els empleats contractats posteriorment ja estaven integrats en aquest règim. Fins ara, el sector bancari havia estat el substitut del Règim per a la Seguretat Social. Des de l'1 de gener del 2011, l'Estat gestiona les futures obligacions per pensions dels empleats actius de la banca. Els bancs segueixen mantenint al seu càrrec els actius i passius per pensions fins al 31 de desembre del 2010, i han augmentat la contribució a la Seguretat Social fins al 23,6% (respecte a l'11% anterior). BPI en calcula un impacte neutre al compte de pèrdues i guanys.



Foto realitzada i cedida per Pol Ibars, Accionista de Criteria i guanyador del concurs «Criteria vista pels seus Accionistes 2009».

Durant el 2010, BPI i "la Caixa" han continuat amb l'acord estratègic de col·laboració per donar servei a empreses d'Espanya i Portugal.

Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2010, la cartera de crèdits i garanties de l'entitat s'ha mantingut estable en 34.449 milions d'euros i els recursos gestionats de clients han augmentat respecte de l'any anterior en un 2,5% fins als 35.218 milions d'euros.

Durant el 2010, "la Caixa" i BPI han seguit desenvolupant amb èxit l'acord estratègic de col·laboració que van signar l'1 d'octubre del 2009 per donar servei a empreses que operen a Espanya i Portugal. Aquest compromís va implicar l'obertura de dos centres especialitzats en el segment d'empreses: el Centre d'Empreses de Mercat Ibèric de "la Caixa" a Madrid i el Gabinet d'Empreses Espanyoles de BPI a Lisboa, cosa que suposa l'establiment de la major xarxa bancària especialitzada en empreses que opera a la península Ibèrica gràcies als 83 centres d'empreses de "la Caixa" a Espanya i els 54 de BPI a Portugal el 31 de desembre del 2010. A més, s'ha col·laborat en el desenvolupament de negocis conjunts en àrees com la banca corporativa i el mercat de capitals, s'han signat acords per prestar servei a clients comuns a través de la xarxa de cada entitat al seu país, s'han compartit operacions de finançament estructurat principalment en el sector energètic i d'infraestructures i s'estan intercanviant millors pràctiques en canals electrònics, sistemes informàtics i anàlisis de risc de crèdit.

Banco BPI ha obtingut un resultat net de 185 milions d'euros, cosa que suposa un augment del 5,6% respecte de l'any anterior i una rendibilitat dels fons propis (ROE) del 8,8%. Banco BPI ha destinat els resultats extraordinaris al programa de prejubilacions (202 empleats el 2010 i 65 previstos el 2011).

El marge d'intermediació i les comissions s'han incrementat un 7,7% i 0,8%, respectivament, cosa que compensa parcialment la disminució del 45% en els resultats d'operacions financeres. Així mateix, la contenció de costos a Portugal (7.456 empleats i una xarxa d'oficines estable en 816) han compensat l'expansió a Angola de 14 oficines, fins a les 143 actuals, i la contractació de 200 empleats, fins als 2.038.

Durant el 2010 les tensions sobre el cost de finançament del deute sobirà portuguès ha augmentat, fent més probable la necessitat d'accedir a un rescat. En aquest context, les restriccions al finançament en els mercats internacionals han provocat un augment de la utilització dels fons del BCE entre els bancs portuguesos. El 31 de desembre del 2010, BPI tenia finançament del BCE per 1.000 milions d'euros, amb una reducció de 1.500 milions d'euros respecte del 2009, i era l'entitat de Portugal amb menys finançament pel que fa als actius totals (2%). A més, la cartera d'actius elegibles de BPI per a finançament del BCE se situava en 7.500 milions d'euros, dels quals s'han

Principals magnituds

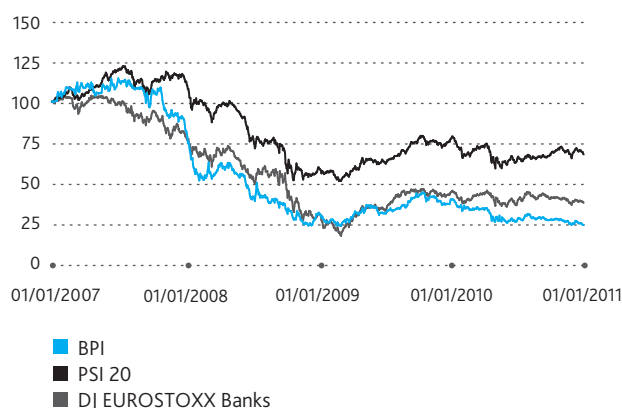
Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Marge d'intermediació	665	617	676
Marge ordinari	1.099	1.165	1.182
Marge d'explotació	390	490	484
Resultat net atribuïble	185	175	150
Negoci	2010	2009	2008
Inversió creditícia i garanties	34.449	34.465	34.069
Recursos gestionats de clients	35.218	34.372	34.176
Volum de negoci	69.667	68.837	68.245
Patrimoni net atribuïble	1.447	1.847	1.498
Tier I	9,1%	8,6%	8,8%
Ràtio de solvència	11,1%	11,0%	11,3%
Dades per acció	2010	2009	2008
Nombre final d'accions (milions)	900	900	900
Resultat net per acció (€)	0,21	0,20	0,18
Dividends (€)	-	0,08	0,07
Dades operatives	2010	2009	2008
Ràtio d'eficiència	61%	58%	56%
Ràtio de morositat	1,9%	1,8%	1,2%
ROE	8,8%	8,8%	9,0%
Nombre d'oficines	959	946	934
Nombre final d'empleats	9.494	9.437	9.498

Criteris CaixaCorp a Banco BPI

Valor de mercat (milions d'euros)	375
Participació econòmica	30,10%
Drets de vot	20% (límit màxim estatutari)
Representació al Consell	4 de 25

Evolució del valor respecte a índexs



utilitzat 3.200 milions d'euros el 31 de desembre del 2010.

En l'actual escenari de conjuntura econòmica adversa, Banco BPI ocupa una de les millors posicions de solvència a Portugal, i calcula que absorbirà l'impacte de Basilea III mitjançant la generació orgànica de capital. BPI disposa d'una posició de liquiditat confortable, amb la ràtio de crèdits sobre dipòsits més baixa del sector portuguès i els recursos de clients com a principal font de finançament. És l'únic gran banc portuguès que no ha emès deute amb garantia de l'Estat. Així mateix, Banco BPI tenia una morositat de l'1,9% el mes de desembre del 2010, una de les millors del país, i una cobertura del 101%.

En línia amb la recomanació del Banc de Portugal al sector bancari portuguès, derivada de les circumstàncies actuals dels mercats financers i de l'economia portuguesa, el Consell d'Administració de BPI proposarà a la Junta General d'Accionistes del proper 27 d'abril del 2011 la incorporació del resultat del 2010 en reserves, sense distribuir dividendes i reforçant, així, les ràtios de capital del Banc assolint, al desembre del 2010, un *core capital* del 8,7%, *Tier I* 9,1% i *Tier* total 11,1%. Addicionalment, proposarà una ampliació de capital de 90 milions d'euros amb càrrec a reserves.

Com a conseqüència de la baixada del ràting de Portugal el 2010, les tres agències de qualificació creditícia van revisar a la baixa el ràting del sector bancari portuguès. El ràting a llarg termini de Grupo BPI va baixar fins a A– segons Standard & Poor's a l'abril del 2010, fins a A2 segons Moody's al juliol del 2010 i fins a A– segons Fitch al juliol i novembre del 2010.

El ràting està suportat per l'atractiva posició del banc en el mercat, la gestió bona i estable del seu equip directiu, l'adequat perfil de risc de crèdit, el millor *track record* de qualitat d'actius en comparació de la banca portuguesa i la solvència sòlida. Fitch considera que BPI està millor posicionat que els seus comparables pel que fa a la liquiditat,

amb necessitats de finançament més moderades durant els propers anys, i un finançament que presenta una major proporció de dipòsits de clients. La perspectiva s'ha mantingut negativa el 2010 pel possible risc d'una baixada més gran del ràting sobirà.

L'opinió de Critería

La inversió del Grup "la Caixa" a BPI data del 1995, data a partir de la qual "la Caixa" ha acompanyat l'entitat en un procés de grans canvis i diverses adquisicions a través de les quals BPI ha evolucionat de banca d'inversió a banca minoritari i s'ha col·locat en la tercera posició per volum de negoci de les entitats financeres privades del país.

BPI ha sabut aprofitar les oportunitats del mercat portuguès i del mercat internacional vinculat a les antigues colònies portugueses per créixer i potenciar les seves capacitats i, com a resultat, en els últims cinc anys els seus actius totals han augmentat un 9% de mitjana anual i han arribat a assolir a Portugal una quota de mercat propera a l'11% en crèdits i recursos de clients, i a Angola, propera al 13% en crèdits i el 19% en dipòsits.

BPI se situa entre els millors bancs de Portugal pel que fa a qualitat d'actius, *funding* i liquiditat, i manté el seu nivell de solvència, la qual cosa li proporciona una posició avantatjosa, per fer front als reptes del sistema financer actual. Així mateix, el seu pla d'expansió a Angola, a través de la seva participació a BFA, li permetrà de seguir aprofitant el potencial de creixement i la bancarització d'aquest país, conservant-hi així la seva posició rellevant.

BPI és un referent a Portugal pel que fa a qualitat d'actius, *funding* i liquiditat, millora el seu nivell de solvència i se situa per sobre dels seus competidors en el complex escenari actual de crisi financera i econòmica. BPI té una presència sòlida a Angola, amb posicions de lideratge en crèdits i dipòsits.



Boursorama

Actor destacat a Europa Occidental en distribució en línia de productes d'estalvi

Presidenta
i Directora General: Sra. Inés-Claire Mercereau
Cotització: França
Pàgina web: www.boursorama.com

Creat el 1995 i amb una actius totals de 3.600 milions d'euros, Boursorama és un grup financer francès especialitzat en la distribució en línia de productes d'estalvi pertanyent al Grup Société Générale, principal accionista amb un 56% de participació.

Boursorama, un dels líders europeus en distribució en línia de productes d'estalvi, opera a quatre països. A França és un actor clau en banca en línia, on destaca la seva posició de lideratge en la distribució d'informació financera a través d'aquest canal. Boursorama Banque (França) es caracteritza per un servei d'excel·lència al client combinat amb unes tarifes competitives. Al Regne Unit i Espanya, Boursorama ocupa un dels primers llocs com a broker en línia. A més, Boursorama desenvolupa des del 2009 la banca en línia a Espanya (a través de Self Bank, en *joint venture* amb "la Caixa") i a Alemanya (a través d'OnVista Bank, amb una participació del 92,9%), i replica així el model de negoci francès ja que disposa d'un portal d'internet d'informació financera.

Fets destacats del 2010

A la darrera del 2009 Boursorama va posar en marxa diverses iniciatives comercials amb l'objectiu de consolidar la seva posició en els mercats en què és present. A França la forta campanya global de màrqueting (televisió, internet i premsa) està essent un èxit en la captació de clients i li ha permès de duplicar, el 2010, l'obertura de nous comptes bancaris i d'incrementar els dipòsits.

A Espanya (Self Bank), la campanya de màrqueting ha aconseguit el 2010, malgrat les dures condicions de mercat, duplicar l'obertura de nous comptes i incrementar significativament els dipòsits. Self Bank és el banc en línia creat el 2009 entre Boursorama i "la Caixa" al 51% i el 49%, respectivament, a través d'una *joint venture*.

A Alemanya, OnVista Bank va llançar una nova oferta de serveis de *brokerage* competitiva i innovadora. L'èxit d'aquesta campanya comercial s'aprecia pel fet d'haver duplicat l'obertura de nous comptes i incrementat significativament els recursos de clients. A més, OnVista Bank ha estat reforçat amb l'adquisició a l'octubre del 2010 de la base de clients alemanys del broker suec Nordnet.

El 3 d'octubre del 2010 el Consell d'Administració de Boursorama va nomenar la senyora Inés-Claire Mercereau Presidenta-Directora General i Consellera de l'entitat.

Boursorama no reparteix dividends, atès que es tracta d'una entitat en fase d'expansió.



Boursorama és una entitat sòlida, sense problemes de liquiditat, a la qual la crisi financera actual no està afectant de manera significativa.

Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2010 els actius totals de Boursorama s'han incrementat un 14% fins a assolir els 3.600 milions d'euros. Així mateix, l'operativa de *brokerage* s'ha mantingut estable en 6,2 milions d'ordres executades i Boursorama ha mantingut la seva quota de mercat a França en el 34%. El nombre de comptes de clients ha augmentat un 19% fins a 815.000 i en destaca el significatiu augment de comptes bancaris a França.

Els crèdits nets han augmentat un 4% fins als 1.779 milions d'euros i els recursos gestionats de clients (dipòsits, assegurances de vida, fons d'inversió i comptes d'estalvi i valors) un 26% fins als 14.981 milions d'euros.

Boursorama ha obtingut un resultat net de 8 milions d'euros, la qual cosa ha suposat una disminució del 84% respecte a l'any anterior. Aquest resultat no és comparable amb el 2009 ja que recull una pèrdua extraordinària de 30 milions d'euros pel deteriorament del fons de comerç de la filial alemanya OnVista. Aquest deteriorament reflecteix una menor expectativa de negoci sobre el portal d'internet, adquirit el 2007, moment alt del cicle econòmic.

El resultat net recurrent del 2010 assoleix els 37 milions d'euros, cosa que representa una disminució del 12% respecte del 2009. Aquesta disminució és conseqüència

del llançament de la forta campanya de màrqueting per créixer a França.

El marge ordinari ha crescut un 2% per l'increment de les comissions i la recuperació dels ingressos per publicitat, i es mitiga així la caiguda del 2% del marge d'intermediació per una reducció dels marges.

En l'escenari actual de crisi financera, Boursorama ocupa una posició d'elevada solvència i que excedeix sobre manera els requeriments reguladors. La societat no té problemes de qualitat d'actius ni de morositat i manté una cartera de valors de perfil conservador. Així mateix, ha conservat durant l'exercici una posició prestadora en l'interbancari i presenta una ràtio d'apalancament molt inferior a la mitjana dels bancs francesos. Finalment, cal indicar que Boursorama no disposa de ràting.

Principals magnituds

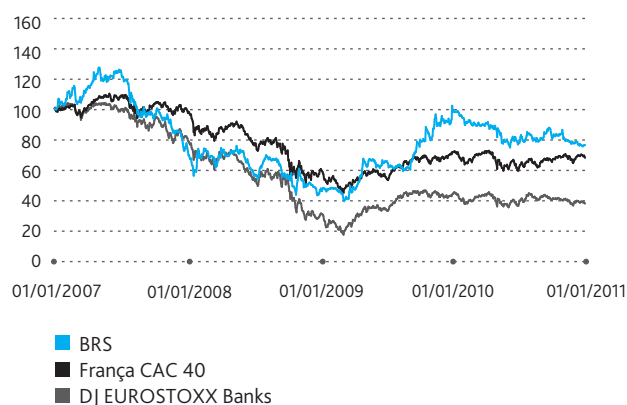
Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Marge d'intermediació	74	75	86
Marge ordinari	204	200	210
Marge d'explotació	60	68	62
Resultat net atribuïble	8	49	50
Negoci	2010	2009	2008
Inversió creditícia neta	1.779	1.706	1.783
Recursos gestionats de clients	14.981	11.877	9.224
Volum de negoci intermediat	16.760	13.583	11.008
Patrimoni net atribuïble	626	628	578
Tier I	35,7%	27,7%	17,0%
Dades per acció	2010	2009	2008
Nombre d'accions (milions)	87,7	87,3	86,9
Resultat net per acció (€)	0,09	0,56	0,57
Dividends (€)	0	0	0
Dades operatives	2010	2009	2008
Ràtio d'eficiència (Despeses/Marge ordinari)	70%	66%	71%
ROE (BDI/FFPP mitjans)	1,2%	8,1%	8,8%
Nombre d'oficines	14	14	14
Nombre d'empleats	785	731	746

Criteria CaixaCorp a Boursorama

Valor de mercat (milions d'euros)	144
Participació econòmica	20,76%
Drets de vot	20,76%
Representació al Consell	2 de 10

Evolució del valor respecte a índexs



L'opinió de Criteria

La inversió de Criteria CaixaCorp a Boursorama data del 2006, data a partir de la qual aquesta va iniciar el seu procés de canvi cap a la banca en línia a França. La participació de Criteria CaixaCorp es manté estable des que es va superar el límit del 20% el 2007.

L'estratègia de Boursorama se centra a desenvolupar la seva posició als països en què és present (França, Espanya, el Regne Unit i Alemanya) i a cercar oportunitats d'adquisició a Europa. El seu equip directiu ha dut a terme un intens historial d'adquisicions i integracions els darrers anys; en concret, des del 2002 Boursorama ha realitzat set adquisicions per un import de 550 milions d'euros.

El banc francès és una entitat sòlida, sense problemes de liquiditat, amb una ràtio de morositat reduïda i estable a la qual la crisi financera actual no està afectant de manera significativa atès el tipus de negoci al qual es dedica i que no es veu excessivament perjudicada en èpoques de volatilitat dels mercats.

Boursorama és un dels principals distribuïdors de productes d'estalvi en línia a Europa, amb presència a França, el Regne Unit, Alemanya i Espanya.



Erste Group Bank AG

Marca sòlida, líder a Àustria i a l'Europa Central i de l'Est

President: Sr. Heinz Kessler
Director General: Sr. Andreas Treichl
Cotització: Viena
Pàgina web: www.erstegroup.com

Erste Group Bank es va fundar el 1819 com la primera caixa d'estalvis d'Àustria. El 1997 va sortir a borsa amb l'objectiu de desenvolupar el negoci de banca minorista a Europa Central i de l'Est.

D'ençà de la sortida a borsa el 1997, la base de clients ha crescut tant de manera orgànica com mitjançant nombroses adquisicions, i ha passat de 600.000 clients a 17,7 milions, el 93% dels quals són ciutadans de la Unió Europea. Els més de 50.000 empleats serveixen els seus clients a més de 3.200 oficines repartides per vuit països (Àustria, la República Txeca, Eslovàquia, Romania, Hongria, Croàcia, Sèrbia i Ucraïna). Actualment, és el segon grup bancari a Àustria i un dels principals de la zona d'Europa Central i de l'Est, i és líder del mercat a la República Txeca, a Eslovàquia i a Romania.

Fets destacats del 2010

Amb l'objectiu de reforçar i reflectir la importància de l'estratègia de negoci en el segment minorista, el Consell

d'Administració d'Erste Group Bank va aprovar al març del 2010 la creació a la Comissió Executiva d'una direcció específica relativa a negoci minorista (*retail*), va ampliar el nombre de membres de sis a set i va nomenar Martin Skopek com a responsable d'aquesta direcció.

A la Junta General d'Accionistes d'Erste Group Bank del 12 de maig del 2010 es va aprovar la distribució d'un dividend de 0,65 euros per acció, mantenint el mateix dividend que en l'exercici anterior.

El mes de maig del 2010, la Comissió Europea va aprovar l'Acord de Sindicació i de Responsabilitat Mútua entre Erste Group Bank i el principal accionista de la caixa d'estalvis austríaca Oberösterreich Bankaktiengesellschaft Allgemeine Sparkasse. Aquest acord és similar al que Erste Group Bank ha signat amb la majoria de les caixes d'estalvi austríaques i permet de col·laborar estretament en les àrees de desenvolupament de productes, vendes, organització i sistemes.

El mes de juliol del 2010, Erste Group Bank va ser una de les 91 entitats europees incloses a l'anàlisi *Stress Test* realitzada pel Committee of European Banking Supervisors (CEBS) en cooperació amb el BCE i la Comissió Europea i conduïda pel Banc Nacional d'Àustria, amb l'objectiu d'avaluar el possible impacte en capital de l'evolució negativa de l'economia. Erste Group Bank va superar l'anàlisi, i cal tenir en compte que el Banc Nacional d'Àustria va emprar algunes hipòtesis més conservadores que les del marc establert pel CEBS.



Erste Group Bank es va fundar el 1819 com la primera caixa d'estalvis d'Àustria. Avui dia presta serveis a 17,7 milions de clients i opera amb més de 3.200 oficines a 8 països.

Erste Group Bank ha estat guardonat al desembre del 2010 com a «Banc de l'Any a Europa Central i de l'Est» per The Banker (Grup Financial Times). A més, la seva filial a Àustria (per segon any consecutiu) i la seva filial a la República Txeca (per sisè any consecutiu), han estat nomenades «Banc de l'Any 2010» als seus països respectius.

Evolució anual del negoci

El 2010 els actius totals i la inversió creditícia neta d'Erste Group Bank han augmentat en comparació de l'exercici anterior un 2% fins a 205.938 milions d'euros i fins a 126.610 milions d'euros, respectivament. Així mateix, els dipòsits han augmentat un 4% fins a 117.016 milions d'euros, de manera que la ràtio de crèdit sobre dipòsit ha millorat del 115% fins al 113%, cosa que reflecteix la fortalesa de l'estratègia del model de negoci de banca minorista i la capacitat per finançar el creixement del crèdit amb dipòsits.

El 2010, i en el marc dels acords signats al juny del 2009 entre "la Caixa", Critería, Erste Group Bank i la Fundació Die Erste, s'ha arribat a un acord per donar servei recíproc als clients en els mercats locals de cada institució a través de les xarxes de cada entitat, amb el suport d'un conjunt de serveis transaccionals preferencials dissenyats per facilitar l'activitat internacional. A més, el mes d'octubre del 2010 es va engegar el projecte «Solucions Internacio-

nals per a Empreses» per donar servei a aquelles empreses que operen a Espanya i a Europa Central i de l'Est, seguint amb el model establert a Banco BPI. Així mateix, s'han compartit operacions de finançament estructurat principalment en el sector energètic i d'infraestructures i s'estan intercanviant millors pràctiques en canals electrònics i sistemes informàtics. Pel que fa a l'acord entre Fundacions, s'estan desenvolupant iniciatives per col·laborar, entre d'altres, en aspectes socials i culturals.

Els resultats operatius han augmentat un 6% en comparació del 2009, fins als 3.988 milions d'euros, com a conseqüència de l'augment en els ingressos operatius (millora del marge d'intermediació i de les comissions) i de la contenció en costos, cosa que ha permès que la ràtio d'eficiència hagi millorat fins a un nivell del 48,9% respecte al 50,2% del 2009.

Erste Group Bank ha obtingut un resultat net de 1.015 milions d'euros, cosa que suposa un increment del 12% en comparació de l'any anterior. Malgrat resultar afectat per una alta dotació d'insolvències, tot i que menor que el 2009 (de 161 punts bàsics (pb) a 155 pb), i per l'establiment d'una nova taxa bancària a Hongria (40 milions d'euros nets d'impostos), totes les filials a Europa Central i de l'Est, excepte les d'Hongria i Ucraïna, han presentat uns resultats positius. Així mateix, tot i l'alentiment de la formació de nova mora, la ràtio de

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Marge intermediació	5.413	5.221	4.913
Marge ordinari ⁽¹⁾	7.805	7.579	6.999
Marge d'explotació	3.988	3.771	2.997
Resultat net atribuïble	1.015	903	860
Negoci	2010	2009	2008
Inversió creditícia neta	126.610	124.180	122.402
Recursos gestionats de clients	117.016	112.042	109.305
Volum de negoci ⁽²⁾	243.626	236.222	231.707
Patrimoni Net atribuïble	13.585	12.709	8.079
Tier I	10,20%	9,20%	6,20%
Ràtio Solvència (BIS)	13,60%	12,70%	9,80%
Dades per acció	2010	2009	2008
Nombre final d'accions (milions)	378	378	317
Resultat net per acció (€)	2,54	2,57	2,89
Dividends (€)	0,70	0,65	0,65
Dades operatives	2010	2009	2008
Ràtio d'eficiència	49%	50%	58%
Ràtio de Morositat	7,60%	6,60%	4,70%
ROE	8,20%	9,70%	10,10%
Nombre d'oficines	3.204	3.205	3.159
Nombre final d'empleats	50.272	50.488	52.648

(1) Resultat operatiu (marge d'intermediació més comissions i resultats de trading).

(2) Sense recursos de clients fora de balanç, dada no disponible.

Criteria CaixaCorp a Erste Group Bank

Valor de mercat (milions d'euros)	1.342
Participació econòmica	10,1%
Drets de vot	10,1%
Representació al Consell	1 de 18

Evolució del valor respecte a índexs



morositat ha augmentat fins al 7,6% en comparació del 6,6% del 2009. Pel que fa a la cobertura, ha augmentat al 60,0% del 57,2% el 2009. Tot això ha suposat que la rendibilitat dels fons propis (ROE) sigui del 8,2%.

S'han reforçat també les ràtios de solvència gràcies a la capacitat de generació de capital i a la gestió d'actius ponderats per risc, de manera que el *Tier* total ha passat del 12,7% el 2009 al 13,6%, mentre que la ràtio *Tier I* ha passat del 9,2 al 10,2%, i el *Core Tier I* del 8,3% al 9,2%. Aquesta ràtio demostra la folgança del core capital per complir Basilea III per sobre del 7%, i demostra també la seva fortalesa en la generació de capital i la no-necessitat d'incrementar el capital per pagar el *Participation Capital*.

Erste Group Bank proposarà al maig del 2011 a la Junta General d'Accionistes la distribució d'un dividend a càrrec del resultat del 2010 de 0,70 euros per acció, incrementant el que ja es va aprovar durant l'exercici 2009.

El ràting a llarg termini segons Standard & Poor's (S&P) d'Erste Group Bank (últim informe del novembre del 2010) s'ha mantingut en A durant els tres anys de crisi, amb modificació de la perspectiva a estable al novembre del 2010, cosa que reflecteix una millor evolució del resultat operatiu del que s'esperava. El ràting té el suport de la qualitat de la marca a Àustria i a Europa Central i de l'Est, per l'estabilitat del seu equip directiu i per la seva confortable posició de liquiditat.

L'opinió de Criteria

La inversió a Erste Group Bank s'emmarca dins del pla d'expansió internacional de Criteria en una de les zones geogràfiques designades com a estratègiques des de la sortida a borsa: Europa Central i de l'Est.

Erste Group Bank és un excel·lent soci per a Criteria en aquesta zona, ja que posseeix una presència destacada i diversificada en aquests mercats. Així mateix, és una franquícia líder en banca minorista, amb una sòlida evolució del negoci, una base accionarial estable i un equip directiu consolidat que ha realitzat una reeixida expansió a la zona.

El model de negoci, la posició de liquiditat, l'àmplia base de clients ben diversificada i gestionada i l'objectiu de contínua millora d'eficiència fan que Erste Group Bank presenti un sòlid resultat operatiu que li permeti d'estar ben posicionat per superar la crisi econòmica actual.

Erste Group Bank ha obtingut el 2010 un resultat net de 1.015 milions d'euros, cosa que suposa un increment del 12% en comparació de l'any anterior.



Grupo Financiero Inbursa

Sisè grup financer mexicà per actius i primer per administració i custòdia d'actius

President: Sr. Marco Antonio Slim Domit
Director General: Sr. Marco Antonio Slim Domit
Cotització: Mèxic
Pàgina web: www.inbursa.com.mx

Fundat el 1965, Grupo Financiero Inbursa (GFI) ofereix serveis de banca comercial, banca minorista, gestió d'actius, assegurances de vida i no vida i pensions, així com serveis d'intermediació borsària i custòdia de valors.

És el sisè grup financer mexicà per actius i el primer per administració i custòdia d'actius, a més de ser una entitat de referència en banca comercial, assegurances i fons de pensions. Cotitza a la borsa mexicana des del 1994 i forma part de l'índex Mexbol, a més de ser un dels majors grups financers per capitalització borsària d'Amèrica Llatina.

Fets destacats del 2010

El 30 d'abril del 2010 la Junta General d'Accionistes Ordinària va aprovar el repartiment del dividend complementari de 0,55 pesos mexicans per acció, un 10% superior al de l'any anterior.

Al juny del 2010, va adquirir a Chrysler Financial Services Mexico una cartera de crèdit per a la compra d'automòbils

de 5.608 milions de pesos mexicans amb prop de 62.000 clients. Aquesta adquisició ha enfortit la participació de GFI al mercat de crèdit i li ha permès de tenir una plataforma sòlida per al creixement futur en el mercat de banca minorista, tant en captació de dipòsits com en concessió de crèdits.

Al juny del 2010, Banco Inbursa va rebre l'autorització de la Comissió Nacional Bancària i de Valors (CNBV) per a l'emissió de diferents instruments de deute per un import total de fins a 50.000 milions de pesos mexicans. Des de l'agost s'han realitzat cinc emissions per 21.650 milions de pesos mexicans a un termini d'entre 2 i 5 anys. S&P's ha atorgat la màxima qualificació a escala nacional (mxAAA) a aquestes emissions.

Evolució anual del negoci

El 2010 els actius totals consolidats de GFI han crescut un 17% respecte a l'exercici anterior. Així mateix, la inversió creditícia neta ha augmentat un 9% fins als 157.365 milions de pesos mexicans, mentre que els recursos gestionats de clients van augmentar un 10% fins als 388.781 milions de pesos mexicans, gràcies a l'increment dels recursos de fora de balanç, que van créixer un 9%.

El 2010 "la Caixa" ha seguit col·laborant amb GFI en el desenvolupament de la seva xarxa minorista en aquells aspectes necessaris per a l'obertura de sucursals (configuració d'oficines i selecció d'ubicacions, entre d'altres),



La inversió a GFI representa l'aliança estratègica per desenvolupar la banca minorista a Mèxic i suposa la plataforma d'expansió a Amèrica.

data-mining i *cross-selling*, servei al client i enfocament de qualitat i desenvolupament de producte minoritari i eines de mesura. A més, s'ha participat en operacions de finançament estructurat, principalment en el sector de les infraestructures, i s'estan intercanviant millors pràctiques en canals electrònics, sistemes informàtics i gestió global del risc. Pel que fa a l'acord entre Fundacions, s'estan desenvolupant iniciatives per col·laborar, entre d'altres, en la promoció de l'ocupació, la salut i l'educació.

El benefici net atribuïble de GFI, segons la normativa comptable mexicana, ha baixat un 3% fins als 7.803 milions de pesos mexicans. El negoci bancari segueix la seva bona marxa gràcies a la solidesa del marge d'intermediació pel desenvolupament dels crèdits a pimes i vehicles i la contenció de costos fins i tot en una fase d'expansió orgànica. Tanmateix, ha estat compensat pel menor benefici del negoci assegurador i per les elevades dotacions per insolvències a causa de la política conservadora establerta per part de l'equip gestor.

La ràtio de morositat del grup ha millorat del 2,8% al 2,0% (en comparació del 2,3% de la banca mexicana), mentre que la ràtio de cobertura ha augmentat del 358% al 523% (en comparació del 201% del sistema bancari mexicà).

En el marc del desenvolupament del pla de negoci de banca minorista elaborat conjuntament entre "la Caixa" i GFI,

el 2010 s'han obert 73 oficines noves per assolir un total de 271 a l'acabament de l'any, que aporten el 25% dels dipòsits nous. A més, el 2010 s'ha incrementat el nombre de clients un 13% fins als 8,1 milions.

El grup ha mantingut una bona posició de liquiditat, consolidant la seva posició prestadora a l'interbancari.

La ràtio de solvència de Banco Inbursa, que representa el 89% dels actius del grup, s'ha mantingut estable respecte a la situació del 31 de desembre del 2009, entorn del 22%, i és la més alta d'entre els seus competidors principals.

Durant el 2010 Banco Inbursa no ha sofert cap canvi en el seu ràting a llarg termini (GFI no té ràting) i, per tant, s'ha mantingut en la qualificació BBB amb una perspectiva estable segons S&P's. Aquesta qualificació ha estat deguda als seus alts nivells de solvència, a la bona qualitat dels seus actius, a la seva elevada ràtio de cobertura, als seus forts indicadors d'eficiència, a la seva adequada posició de liquiditat i finançament, i a la seva major presència potencial en el mercat mexicà gràcies a l'aliança estratègica amb Criterium/"la Caixa" per desenvolupar la banca minorista; tot això malgrat la concentració en préstecs i parts relacionades i l'exposició al risc de tipus de canvi. El ràting de Mèxic segons S&P's és BBB estable.

Principals magnituds

Dades en milions de pesos mexicans i segons la normativa comptable mexicana

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Marge d'intermediació	8.888	9.412	6.571
Marge ordinari	10.291	10.937	5.083
Marge d'explotació	6.316	7.128	1.539
Resultat net atribuïble	7.803	8.068	3.481
Negoci	2010	2009	2008
Inversió creditícia neta	157.365	144.154	130.983
Recursos gestionats de clients	388.781	352.510	335.735
Volum de negoci	546.412	496.664	466.718
Patrimoni net atribuïble	68.032	61.747	54.355
Tier I (Banco Inbursa)	22,2%	22,1%	21,9%
Ràtio de solvència (BIS) (Banco Inbursa)	22,5%	22,4%	22,3%
Dades per acció	2010	2009	2008
Nombre d'accions (en milions)	3.334	3.334	3.334
Resultat net	2,34	2,42	1,04
Dividends (MXN)	0,60	0,55	0,50
Dades operatives	2010	2009	2008
Ràtio d'eficiència (Despeses/M. ordinari ⁽¹⁾)	23%	22%	41%
Ràtio de morositat	2,0%	2,8%	2,5%
ROE (BDI/FP Mitjans)	12,0%	13,9%	7,3%
Nombre d'oficines	271	198	96
Nombre d'empleats	6.356	5.994	5.751

(1) En el marge ordinari no s'han tingut en compte les dotacions d'insolvències i s'han inclòs els resultats pel mètode de la participació.

Criteris CaixaCorp a GF Inbursa

Valor de mercat (milions d'euros)	2.186
Participació econòmica	20,00%
Drets de vot	20,00%
Representació al Consell	3 de 16

Evolució del valor respecte a índexs



L'opinió de Criteria

La inversió a GFI s'emmarca dins del pla d'expansió internacional de Criteria. L'entrada de Criteria a GFI es fonamenta en una aliança estratègica per desenvolupar la banca minorista a Mèxic gràcies a un equip gestor amb experiència i en associació amb la família Slim. GFI aporta la seva infraestructura i el coneixement del mercat mexicà per explotar el venda creuada de productes bancaris, mentre que Criteria, a través de "la Caixa", contribueix amb l'experiència i el *know-how* per al desenvolupament de la banca minorista. Amb aquesta finalitat s'ha elaborat el pla de negoci de banca minorista conjuntament entre "la Caixa" i GFI. L'esforç comercial s'ha centrat bàsicament en el desenvolupament de nous productes, el *cross-selling* i la captació de passiu, alhora que s'ha mantingut una política de prudència pel que fa a la concessió de crèdits hipotecaris i al consum.

Així mateix, GFI constitueix la plataforma d'expansió a Amèrica. En el conveni entre accionistes signat per la família Slim i Criteria es va acordar l'exclusivitat de Criteria com a soci de GFI i es va establir que aquesta entitat era l'únic vehicle d'expansió conjunta del negoci financer de la família Slim i de Criteria al continent americà.

El 2010, els actius totals consolidats de GFI han crescut un 17% respecte a l'exercici anterior i la inversió creditícia neta, un 9%.



Foto realitzada i cedida per Àngel Garabieta, Accionista de Criteria.

The Bank of East Asia (BEA)

Primer banc independent de Hong Kong i un dels bancs estrangers millor posicionats a la Xina

President: Dr. The Hon. Sir David Li Kwok-po
Conseller delegat: Dr. The Hon. Sir David Li Kwok-po
Cotització: Hong Kong
Pàgina web: www.hkbea.com

Creat el 1918, BEA és el cinquè major banc de Hong Kong per volum d'actius i el primer banc independent.

A la Xina, on és present des del 1920, disposa de la segona franquícia estrangera per nombre d'oficines, que el 2009 va ser premiada com «*The best localised foreign bank*». Ofereix serveis de banca comercial i personal, i de banca d'empreses i d'inversió als seus clients de Hong Kong i de la Xina. També atén la comunitat xinesa a l'estranger operant a altres països del sud-est asiàtic, Amèrica del Nord i el Regne Unit. Cotitza a la borsa de Hong Kong des del 1930 i forma part de l'índex Hang Seng.

Fets destacats del 2010

En el marc dels acords signats amb BEA el mes de juny del 2009, el 14 de gener del 2010 es va fer efectiva una ampliació de capital de 5.113,4 milions de dòlars de Hong Kong, per mitjà d'una col·locació privada (sense dret de subscripció preferent) destinada a dos dels seus socis estratègics: Critería, subscriptor de 3.697,6 milions de dòlars de Hong

Kong, i el banc japonès Sumitomo Mitsui Banking Corporation, subscriptor dels 1.415,8 milions restants. Aquesta operació ha permès a BEA de reforçar la bona marxa del negoci, en especial pel que fa a la seva estratègia de creixement a la Xina, i també les seves ràtios de capital. D'altra banda, aquesta transacció ha suposat elevar la participació de Critería al banc de Hong Kong del 9,81% al 14,99%.

També el mes de gener del 2010, BEA va tancar l'adquisició a Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) del 75% d'ICEA Finance Holdings (broker a Hong Kong) i la venda del 70% de la filial bancària de BEA a Canadà a ICBC. A més, BEA China s'ha convertit, molt abans del termini establert pel regulador xinès (CBRC), en el primer banc estranger que ha obert el seu propi centre de dades a la Xina, cosa que li ha permès d'augmentar la seva capacitat de processament de dades i la seva eficiència operativa amb la finalitat d'ajudar a la ràpida expansió del seu negoci en aquest país. CBRC exigeix que abans del març del 2011 tots els bancs estrangers xinesos tinguin el seu propi centre de dades.

Emmarcat dins de l'acord d'intencions que al juny del 2009 van signar totes les fundacions de "la Caixa" i BEA, el mes de febrer del 2010 es va signar un acord entre la Fundació "la Caixa", The Bank of East Asia Charitable Foundation i The Salvation Army Hong Kong and Macau Command per desenvolupar un programa de cures pal·liatives per a malalts terminals a Hong Kong.



Foto realitzada i cedida per Antonio Figueras, Accionista de Critería.

BEA és una atractiva plataforma al continent asiàtic per la seva reputació, el seu negoci diversificat i la seva aposta per la Xina.

El mes d'abril del 2010, la Junta General d'Accionistes va aprovar el pagament d'un dividend complementari del 2009 de 0,48 dòlars de Hong Kong per acció (l'any anterior va ser de 0,02 dòlars de Hong Kong per acció).

A l'agost del 2010 es va signar un acord entre BEA i Affin Holdings Berhad (AHB), un grup financer cotitzat malai, que va formalitzar l'aliança estratègica entre les dues institucions. La col·laboració entre les dues entitats es remunta a l'any 2007, quan BEA va entrar a l'accionariat d'AHB, del qual en posseeix actualment un 23,5%.

El mes de setembre del 2010 es va pagar un dividend a compte de 0,38 dòlars de Hong Kong per acció (+36% respecte de l'any anterior).

Al desembre del 2010, BEA ha obert el seu primer *rural bank* a la Xina, a la província de Shaanxi (centre del país), i s'ha convertit en el primer banc estranger en establir aquest tipus d'institució en aquesta província. Amb aquesta entitat es pretén donar suport a les iniciatives del govern xinès de millorar la qualitat dels serveis financers per al sector de l'agricultura a les zones rurals.

Al gener del 2011 BEA ha signat amb ICBC un acord de venda del 80% de la seva filial bancària als EUA per 140 milions de dòlars. La transacció està pendent de l'autorització dels organismes reguladors dels EUA, la Xina i Hong Kong. S'espera que l'operació es tanqui durant els propers 14 mesos. BEA seguirà mantenint les seves oficines pròpies a Nova York i Los Angeles.

Evolució anual del negoci

El 2010 els actius totals consolidats de BEA han registrat un creixement del 23% respecte a l'exercici anterior. Els crèdits bruts han augmentat un 20% (+11% a BEA China) fins als 297.044 milions de dòlars de Hong Kong, i els dipòsits, un 23% (+40% a BEA China) fins als 425.419 milions de dòlars de Hong Kong. La ràtio crèdit-dipòsits ha disminuït del 72% al 70% com a conseqüència que a BEA China va baixar del 101% al 78% acostant-se al requeriment del 75% que ha establert el regulador xinès (CBRC) per al desembre del 2011.

El 2010 i en el marc dels acords signats al juny del 2009 entre "la Caixa", Criteri i BEA, s'ha arribat a un acord per donar servei recíproc als clients en els mercats locals de cada institució a través de les xarxes de cada entitat, s'ha participat en operacions de finançament estructurat i s'han intercanviat les millors pràctiques en canals electrònics, sistemes informàtics i en targetes de crèdit. Quant a l'acord entre fundacions, s'han desenvolupat projectes de salut pal·liatius de malalts terminals.

El benefici net atribuïble de BEA ha augmentat un 62% fins als 4.224 milions de dòlars de Hong Kong, i s'ha assolit un nou rècord per al Grup i un ROE del 10,1%, gràcies al major marge d'intermediació, a l'augment de les comissions, a la menor dotació d'insolvències i a la venda del 70% de BEA Canada. La ràtio d'eficiència s'ha situat en el 62%, com a conseqüència de l'expansió orgànica de BEA

Principals magnituds

Dades en milions de dòlars de Hong Kong i segons la normativa comptable

d'aquest país

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Marge d'intermediació	7.543	6.747	6.793
Marge ordinari	11.126	10.188	6.457
Marge d'explotació	4.222	4.059	678
Resultat net atribuïble	4.224	2.604	11
Negoci	2010	2009	2008
Inversió creditícia neta	295.943	246.309	229.295
Recursos gestionats de clients (*)	445.454	364.618	340.329
Volum de negoci (*)	741.397	610.927	569.624
Patrimoni net atribuïble	44.243	35.377	32.330
Tier I	9,8%	9,4%	9,1%
Ràtio de Solvència (BIS)	13,2%	13,3%	13,8%
Dades per acció	2010	2009	2008
Nombre d'accions (en milions)	2.042	1.849	1.673
Resultat net	1,92	1,39	0,01
Dividends (HKD)	0,94	0,76	0,23
Dades operatives	2010	2009	2008
Ràtio d'eficiència	62%	60%	90%
Ràtio de morositat	0,5%	1,0%	0,7%
ROE	10,1%	7,7%	0,1%
Nombre d'oficines	208	200	191
Nombre d'empleats	11.412	10.540	10.863

(*) Sense recursos de clients fora de balanç, dada no disponible.

Criteri CaixaCorp a BEA

Valor de mercat (milions d'euros)	973
Participació econòmica	15,20%
Drets de vot	15,20%
Representació al Consell	1 de 17

Evolució del valor respecte a índexs



China (al 2010 ha obert 18 oficines fins arribar a 90). Així mateix, la ràtio de morositat ha millorat de l'1% al 0,5% i la cobertura ha augmentat del 55% al 69%.

El grup ha mantingut la seva posició neta prestadora a l'interbancari. La ràtio de liquiditat s'ha incrementat del 43% al 45%, tenint en compte que el 25% és el mínim legal requerit per l'Autoritat Monetària de Hong Kong. El mes de juliol del 2010 BEA va realitzar una emissió de deute subordinat LT2 per import de 600 milions de dòlars americans. L'emissió tenia l'objectiu de refinançar una emissió LT2 existent de 550 milions de dòlars americans, el *call* de la qual s'ha executat al desembre del 2010. També a l'acabament del 2010, BEA China ha estat un dels primers bancs estrangers que ha obtingut l'autorització del Banc Central de la Xina (PBOC) per emetre fins a 5.000 milions de bons denominats en renminbi (RMB) en el mercat interbancari xinès de bons.

Pel que fa a la solvència, el *Tier I* s'ha situat en el 9,8%, i el *Tier total*, en el 13,20%.

A més, el darrer 15 de febrer del 2011 BEA va anunciar el pagament d'un dividend complementari corresponent a l'exercici 2010 de 0,56 dòlars de Hong Kong per acció, en comparació dels 0,48 pagats el 2010 amb càrrec a l'exercici 2009. Aquest dividend complementari està subjecte a l'aprovació de la Junta General d'Accionistes que se celebrarà el 19 d'abril del 2011.

Durant el segon trimestre del 2010, Standard & Poor's (S&P) i Moody's han revisat a l'alça la perspectiva de BEA de negativa a estable, ratificant el ràting a llarg termini en A- i A2, respectivament. Aquests ràntings de BEA tenen com a suport una solvència confortable, una liquiditat satisfactòria, una gestió del risc adequada traduïda en una bona qualitat d'actius, un model de negoci diversificat i el potencial de la seva activitat realitzada a la Xina. A més, durant l'últim trimestre del 2010, S&P i Moody's han

millorat un *notch* el ràting de Hong Kong (fins a AAA i Aa1, respectivament) i de la Xina (fins a AA- i Aa3, respectivament).

L'opinió de Criteria

La inversió a BEA s'emmarca dins del pla estratègic d'adquisició de participacions significatives en entitats financeres estrangeres. BEA és el vehicle exclusiu de la inversió de Criteria a la regió d'Àsia-Pacífic, i constitueix una plataforma de qualitat en una de les regions del món amb més potencial de creixement i el sector financer de la qual ofereix grans oportunitats gràcies al seu continu procés de liberalització, que ha de contribuir a una major bancarització.

Així mateix, BEA és una atractiva inversió pel seu equip directiu experimentat, la seva reconeguda reputació, el seu model de negoci diversificat i la seva aposta per la Xina, amb presència des del 1920, on és un dels bancs estrangers millor posicionat. Des del 2007 té una llicència per operar en aquest mercat com a banc local que li ha permès de consolidar la seva posició com a segona franquícia més gran per nombre d'oficines i de mantenir el lideratge en innovació amb la introducció de nous productes. BEA China constitueix la palanca de creixement futur del grup gràcies a l'expansió orgànica realitzada pel banc al país, amb la qual cosa es preveu que la seva xarxa comercial actual de 90 oficines assoleixi les 100 sucursals en la primera fase.

Tot això i el reforç de la posició de Criteria a BEA realitzat el 2010 permetran a tots dos grups d'afrontar conjuntament nous acords que permetin de millorar encara més la relació entre totes dues entitats i d'augmentar-ne les garanties d'èxit.

BEA aposta per la Xina que, amb presència des de 1920, és un dels bancs estrangers millor posicionats.



Foto realitzada i cedida per Jordi Vidal, Accionista de Criteria.

VidaCaixa Grup

Reforçant el negoci assegurador

President: Sr. Ricardo Fornesa Ribó
Conseller Delegat: Sr. Tomás Muniesa Arantegui
Pàgina web: www.segurcaixaholding.com

VidaCaixa Grup opera en els mercats de previsió social complementària i d'assegurances de protecció per a particulars i empreses, i per a això utilitza una estratègia de distribució multicanal, amb predomini de la distribució banc-asseguradora a través de les oficines de "la Caixa". També utilitza altres mitjans de comercialització per als seus productes: oficines pròpies, mediadors, consultors per a empreses i col·lectius, internet (mitjançant el lloc web de "la Caixa") i venda telefònica.

Fets destacats del 2010

Durant el segon semestre del 2010 s'ha iniciat el procés d'integració d'Adeslas que ha conclòs amb la fusió entre aquest i SegurCaixa, l'asseguradora de no vida del Grup. L'entitat resultant, VidaCaixa Adeslas Seguros Generales, té prop de 6 milions de clients entre individuals i col·lectius i distribueix els seus productes a través de més de 1.800 agents i corredors, 220 oficines pròpies i la xarxa d'oficines més extensa del sector bancari a Espanya.

Paral·lelament a la integració d'Adeslas, durant el 2010 s'ha dissenyat un ambiciós pla estratègic amb l'objectiu de reforçar la posició de lideratge del Grup. Aquest pla ha concretat una sèrie d'iniciatives de creixement l'objectiu de les quals és potenciar el negoci principal, obtenir el màxim profit de la integració d'Adeslas i capturar noves oportunitats de negoci a través del desenvolupament de productes específics per als diferents segments de clients.

El 13 de gener del 2011, "la Caixa" i Mutua Madrileña han assolit un acord segons el qual Mutua Madrileña adquirirà a Criteria un 50% de VidaCaixa Adeslas per un import de 1.075 milions d'euros. L'operació inclou un acord comercial per a la distribució en exclusiva i de manera indefinida dels productes de salut, llar, vehicles i dels altres rams de no vida, a través de la xarxa d'oficines de "la Caixa" i dels altres canals de VidaCaixa Adeslas.

Un altre fet destacable de l'exercici 2010, resultat de la fusió entre Caixa Girona i "la Caixa", ha estat l'adquisició de les activitats en matèria d'assegurances i fons de pensions de Caixa Girona per part de VidaCaixa Grup.

Evolució anual del negoci

Pel que fa a la conjuntura del negoci, el 2010 la crisi econòmica ha continuat afectant molts sectors de l'economia. Així, fets com el tancament d'empreses i comerços, l'augment del nombre d'aturats, l'atonía del



Activitat d'assegurances:
lideratge en vida i *joint venture*
amb Mutua Madrileña en
no vida.

mercat immobiliari i les dificultats per accedir al crèdit, han incidit negativament en les primes d'assegurances, i segons estimacions realitzades per Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras i Fons de Pensions (ICEA) al tancament del 2010, el sector assegurador espanyol ha disminuït un 3,9%, afectat per la reducció d'un 8,5% de les primes de vida. Aquesta reducció ha estat molt condicionada per l'agressiva comercialització de dipòsits bancaris al llarg de l'any. Tot i això, pel que fa a l'estalvi gestionat, aquest ha continuat creixent (+1,88%), tot i que a un ritme inferior al d'exercicis precedents. Els rams de no vida es van incrementar un 0,22% a causa del lleuger retrocés del 0,99% de les primes de vehicles (el 2009 van disminuir un 5,4%), principal negoci de no vida a Espanya, mentre que altres negocis importants d'aquest ram, com el de salut i multiriscs, han crescut a ritmes lleugerament inferiors al de l'any anterior, concretament un 4,3% i un 3,1%, respectivament.

Malgrat tot, el 2010 ha estat un bon any per a VidaCaixa Grup, ja que totes les línies de negoci-estalvi, llar, automòbils i salut han experimentat importants increments i han consolidat el posicionament de VidaCaixa Grup com a grup assegurador que dóna resposta a totes les necessitats dels clients.

Així, el Grup ha obtingut un benefici net de 249 milions d'euros (tenint en compte l'amortització d'intangibles),

amb un increment del 19% en comparació de l'any anterior. El seu volum de negoci (entre primes i aportacions a plans de pensions) ha augmentat un 24% fins a assolir els 6.138 milions d'euros i el volum de recursos gestionats ha superat els 33.000 milions d'euros.

El negoci d'estalvi del Grup ha tingut una evolució molt positiva, ja que les primes i les aportacions a plans de pensions han assolit els 4.536 milions d'euros, amb un augment del 7% en comparació de l'exercici precedent. La línia de vida-risc i accidents ha augmentat un 3%, fins als 430 milions d'euros, a causa de la difícil conjuntura econòmica actual.

Pel que fa al negoci de no vida, cal destacar que VidaCaixa Adeslas ha enfortit durant el 2010 la seva oferta de productes per al segment de pimes i autònoms, i ha continuat amb l'expansió del seu negoci de vehicles, les primes del qual van assolir ja els 130 milions d'euros, amb un increment superior al 47% respecte a les primes comercialitzades l'any anterior. Ha destacat l'increment del negoci de salut que, amb la integració de les primes de l'antiga Adeslas, ha arribat als 839 milions d'euros. El negoci de multiriscs de la llar també ha crescut a un ritme superior al del mercat, fins als 203 milions d'euros, cosa que ha representat un 22% més que en l'exercici anterior.

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

Dades segons l'International Financial Reporting Standards (IFRS)

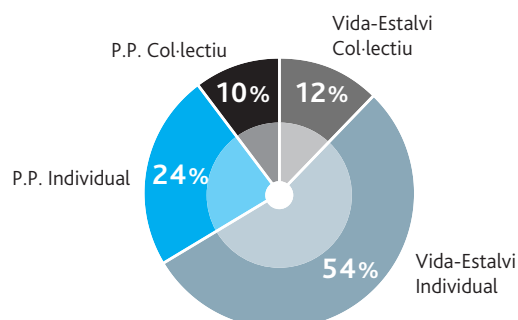
Primes i aportacions	2010	2009	2008
Vida-risc i accidents	430	417	397
Llar	203	166	148
Salut	839	38	29
Autos	130	88	48
Total de risc	1.602	709	622
Assegurances de vida-estalvi	3.015	2.541	1.263
Plans de pensions	1.521	1.702	1.318
Total d'estalvi	4.536	4.243	2.581
Total de risc i estalvi	6.138	4.952	3.203
Recursos gestionats	2010	2009	2008
Provisions tècniques d'assegurances	19.754	17.467	16.345
Plans de pensions i EPSV	14.163	13.584	11.860
Total de recursos gestionats	33.917	31.051	28.205
Ràtios principals	2010	2009	2008
ROE	16%	32%	40%
Ràtio del marge de solvència	2,05	1,44	1,31
Dades operatives	2010	2009	2008
Benefici net	249	209	192
Fons propis	2.236	770	503
Passius subordinats	296	296	296
Nombre mitjà d'empleats	1.717	911	888

Criteria CaixaCorp a VidaCaixa Grup

Valor de mercat (milions d'euros)	3.122
Participació econòmica	100,00%
Drets de vot	100,00%
Representació al Consell	9 de 10

Distribució de les primes d'assegurances d'estalvi i aportacions a plans de pensions el 2010

4.536 milions d'euros



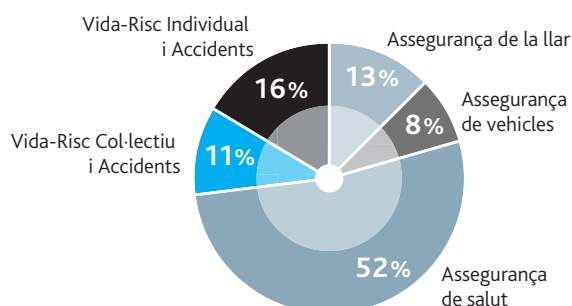
L'opinió de Criteria

El puntal de lideratge de VidaCaixa Grup en el sector assegurador espanyol es basa fonamentalment en l'accés en exclusiva a la base de clients de la major xarxa d'oficines bancàries a Espanya.

Així mateix, la bona imatge que els clients tenen del Grup, el seu lideratge en qualitat de servei i el desenvolupament de nous productes han de ser les bases per augmentar les quotes de mercat actuals. En aquest sentit, la integració d'Adeslas, dels seus canals i dels seus 3 milions d'assegurats permetrà de disposar d'una plataforma d'enorme potencial de creixement i venda creuada.

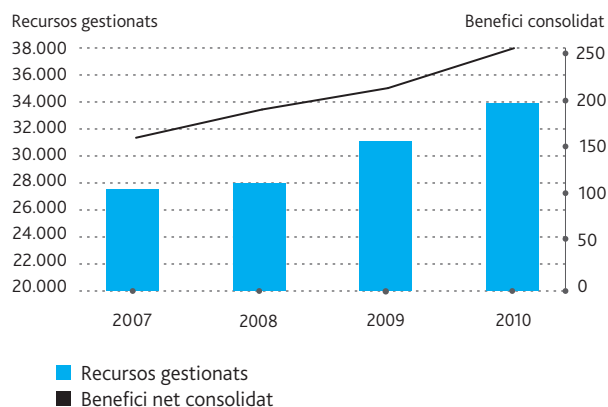
Primes d'assegurances de risc el 2010

1.602 milions d'euros



Evolució de VidaCaixa Grup

Milions d'euros





GDS-Correduría de Seguros

Adaptant-se a l'entorn

Administrador únic: Sr. Miguel Tarré Tarré
Pàgina web: www.gdsseguros.com

GDS-Correduría de Seguros és un mediador d'assegurances especialitzat en l'assessorament global a empreses en matèria asseguradora que analitza, per a cadascun dels seus clients, els riscos en què poden incórrer negociant les cobertures més adequades amb companyies asseguradores de màxima solvència. Igualment, en cas de sinistre, s'ocupa de la tramitació i la gestió en defensa dels interessos dels seus clients. GDS-Correduría de Seguros està participada en un 67% per Critería CaixaCorp i en un 33% per March-Unipsa, corredoria propietat del Grup March.

Fets destacats del 2010

Segons estimacions realitzades per la Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones (ICEA) per al 2010, i tal com s'ha indicat anteriorment, el sector assegurador espanyol ha disminuït un 3,9%. Mentre que el negoci de vida ha disminuït un 8,5%, el negoci de no vida, àmbit en què GDS-Correduría de Seguros desenvolupa la seva activitat, s'ha mantingut en

equilibri, després d'augmentar un modest 0,22%, amb la qual cosa ha trencat la línia decreixent dels darrers anys. El retrocés del 0,99% de les primes d'autos, juntament amb la pressió a la baixa sobre les primes de les assegurances a causa de la difícil conjuntura econòmica actual, està frenant els ingressos del sector de la mediació.

Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2010, el benefici net ha disminuït un 5% a causa principalment de la caiguda del volum de primes intermediades en un 11%, que van quedar en prop de 88 milions d'euros. De la seva banda, les comissions han disminuït un 11%, en línia amb la reducció experimentada per les primes.

Cal destacar el fet que la companyia ha seguit potenciant el seu negoci d'assegurances generals específiques per a empreses, les primes de les quals han crescut a un ritme de l'11%. Això no obstant, la reducció de la xifra de negoci en la línia de rènting causada pel pas del principal client a un sistema d'autoassegurança, ha motivat la reducció en el volum total de primes intermediades durant l'exercici.



GDS-Correduría de Seguros, assessor global d'assegurances especialitzat en empreses.

L'opinió de Criteria

GDS-Correduría de Seguros és un assessor global en matèria asseguradora especialitzat en empreses i el complement que permet de participar en segments de negoci que de moment no són coberts per les companyies de VidaCaixa Grup.

A Criteria es valora positivament l'estratègia de la companyia de concentrar-se en les assegurances per a empreses, i també la fortalesa mostrada tant en els volums intermediats com en els marges, en un entorn tan difícil com l'actual.

Principals magnituds

Dades en milers d'euros

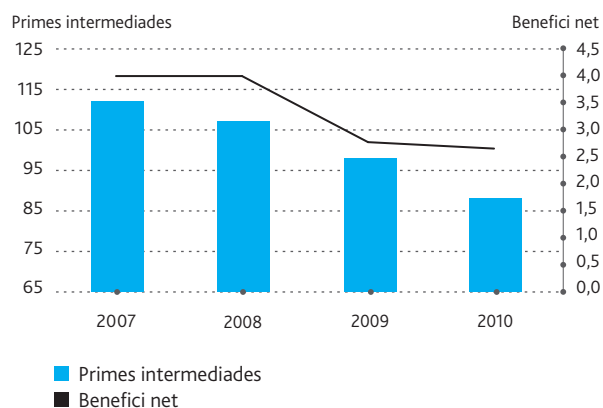
Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Comissions cobrades	8.177	9.144	10.673
Altres ingressos d'explotació	132	110	108
Resultats financers	93	124	764
Despeses d'explotació	(4.623)	(5.419)	(5.582)
Benefici net	2.646	2.771	4.175
Dades operatives	2010	2009	2008
Primes intermediades netes d'anul·lacions	87.847	98.388	106.922
Patrimoni net	384	409	513
Dividends repartits	2.671	2.875	4.274
Nombre mitjà d'empleats	48	48	49

Criteria CaixaCorp a GDS-Correduría de Seguros

Valor de mercat (milions d'euros)	17
Participació econòmica	67,00%
Drets de vot	67,00%
Representació al Consell	1 d'1

Evolució de les primes intermediades i del benefici net

Milions d'euros



FinConsum

Branca especialista de "la Caixa" en crèdit al consum al punt de venda

President: Sr. Josep Ramon Montserrat Miró ⁽¹⁾
Conseller Delegat: Sr. François X. M. Miqueu
Pàgina web: www.finconsum.es

FinConsum ofereix crèdit al consum a través del canal del punt de venda: distribuïdors de béns i serveis de consum i concessionaris d'automòbils facilitats per la xarxa de distribució de "la Caixa" i per la seva xarxa comercial pròpia. A més, també utilitza el canal directe.

Fets destacats del 2010

Durant l'any 2010 la situació econòmica ha continuat afectant significativament les entitats de crèdit al consum. L'activitat en aquest sector ha estat limitada, tot i que menys que en exercicis precedents. La pressió sobre els marges i les altes taxes de morositat estan condicionant l'evolució del sector.

Evolució anual del negoci

En aquest entorn, FinConsum ha aconseguit un benefici després d'impostos de 7 milions d'euros com a conseqüència bàsicament de:

- Una gestió del risc eficaç.
- Una contenció de costos.
- Una gestió activa dels marges.

Pel que fa a l'activitat, la societat ha reduït respecte a l'any anterior tant la inversió viva, amb una disminució de l'11%, com la inversió nova, que ha caigut un 9%. Aquesta reducció ha estat conseqüència bàsicament de:

- La caiguda de la confiança dels consumidors, les altes taxes d'atur i la consegüent disminució del consum dels particulars.
- Una selecció de la cartera d'acord amb criteris de risc i rendibilitat estrictes.

Actualment FinConsum té una taxa de morositat controlada, inferior a la del sector, amb una cobertura dels seus actius dubtosos del 132%.

(1) En data 11 de març de 2011 va ser nomenat president el Sr. Antonio Vila Bertrán.



FinConsum ofereix crèdit al consum, principalment a través del canal del punt de venda.

L'opinió de Criteria

FinConsum encara el 2011 amb un alt nivell de solvència, en una millor posició tecnològica i d'eficiència, donant prioritat a la qualitat de la seva nova inversió i centrant-se a ampliar i mantenir els seus acords amb grans prescriptors.

Criteria considera que, quan es recuperi l'activitat econòmica, FinConsum estarà preparada per assolir nivells de rendibilitat significatius.

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Marge d'interessos	53	50	40
Marge brut	66	64	54
Resultat de l'exercici	7	(60)	(37)
Balanç	2010	2009	2008
Crèdit a la clientela	676	725	852
Total d'actiu	712	781	919
Dades operatives	2010	2009	2008
Contractes de finançament al consum i directes (nombre)	190.316	249.844	337.222
Contractes de finançament de vehicles (nombre)	12.225	12.233	13.865
Taxa de morositat	10,4%	14,0%	10,9%
Nombre d'empleats	370	379	369

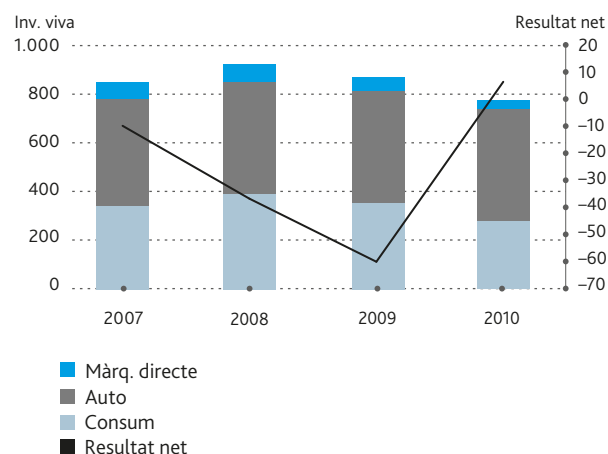
Criteria CaixaCorp a FinConsum

Valor de mercat (milions d'euros)	123
Participació econòmica	100,00%
Drets de vot	100,00%
Representació al Consell	8 de 8 ⁽¹⁾

(1) En data 22 de febrer de 2011 la representació del Consell és de 10 de 10.

Evolució de la inversió viva i resultat net

Milions d'euros



GestiCaixa

Important activitat de titulització d'actius malgrat que els mercats continuen pràcticament tancats

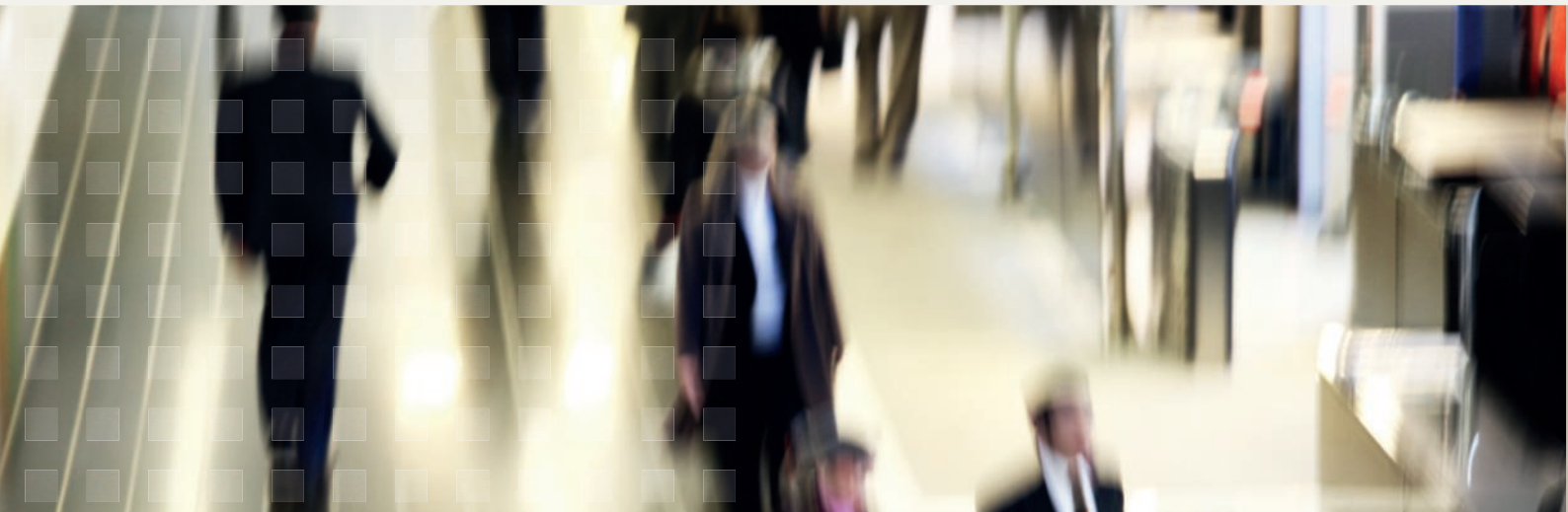
President: Sr. Fernando Cánovas Atienza
Director General: Sr. Xavier Jaumandreu Patxot
Pàgina web: www.gesticaixa.es

GestiCaixa administra fons de titulització hipotecària i d'actius, i és la gestora de fons de titulització de "la Caixa" i d'altres entitats financeres.

Fets destacats del 2010

GestiCaixa ha constituït quatre nous fons de titulització durant el 2010, amb un volum d'emissions un 10% superior al de l'any anterior. Ocupa el tercer lloc en el rànquing de gestores de titulització pel que fa a emissions noves.

Quant al sector, l'exercici 2010 ha estat un període complicat per a l'activitat de titulització a Espanya. D'una banda, els mercats han restat tancats per a aquest tipus d'actius procedents d'Espanya; de l'altra, els processos de reestructuració o de fusió, així com l'estancament en l'activitat creditícia en les entitats financeres, han reduït les titulitzacions per generar col·lateral, únic motiu pel qual s'ha continuat mantenint un cert nivell d'activitat en els últims tres anys. Com a resultat de tot això, el volum d'operacions noves ha disminuït notablement, un 21%.



GestiCaixa ha constituït quatre nous fons de titulització durant el 2010 per un import de 9.850 milions d'euros.

Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2010 GestiCaixa ha fet emissions per un import de 9.850 milions d'euros, la qual cosa ha representat una quota del 12%. Tres fons s'han realitzat amb "la Caixa" i un amb Banc Sabadell.

El 31 de desembre del 2010 GestiCaixa gestionava 38 fons de titulització, amb un volum total per sobre dels 28.800 milions d'euros, un 33% superior al del 2009.

El resultat després d'impostos de la societat ha assolit els 2 milions d'euros, en línia amb el resultat obtingut a l'exercici anterior.

L'opinió de Criteria

Criteria considera que aquest negoci té recorregut a mitjà termini, quan torni la confiança als mercats i es recuperi l'activitat econòmica. També el nou entorn regulador podrà tenir impacte en aquesta activitat.

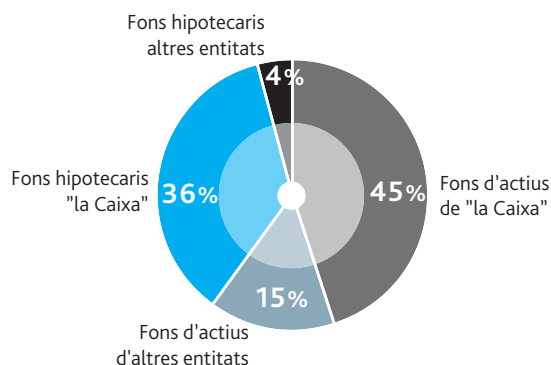
Principals magnituds

Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Ingressos	4	4	3
Benefici net	2	2	2
Balanç	2010	2009	2008
Fons propis	2	2	2
Dades operatives	2010	2009	2008
Volum gestionat	28.844	21.703	15.632
Nombre de fons gestionats	38	35	31
Volum emès	9.850	8.925	3.937
Nombre de nous fons	4	5	6
Nombre d'empleats	8	9	8

Volum gestionat de fons de titulització

28.844 milions d'euros

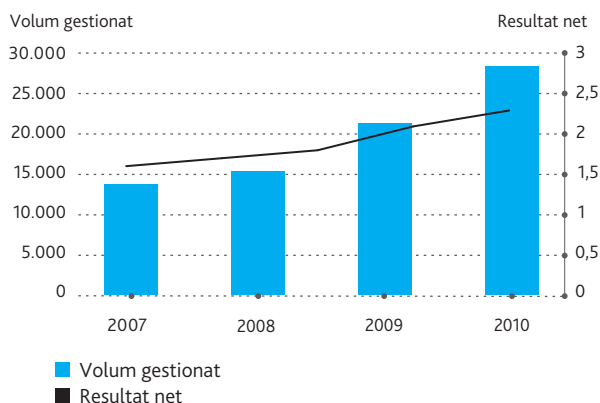


Criteria CaixaCorp a GestiCaixa

Valor de mercat (milions d'euros)	18
Participació econòmica	100,00%
Drets de vot	100,00%
Representació al Consell	7 de 7

Evolució del volum gestionat i del benefici net

Milions d'euros



InverCaixa

Gestora líder en captació de patrimoni el 2010, que ha incrementat la seva quota de mercat a Espanya fins al 10,6%

Presidenta Executiva: Sra. Asunción Ortega Enciso

InverCaixa és la societat gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC) del grup "la Caixa" i administra una gamma de productes diversa: fons d'inversió, societats d'inversió de capital variable (SICAV) i carteres. A més, assessora "la Caixa" en l'activitat de comercialització de fons d'inversió gestionats per terceres gestores.

Fets destacats del 2010

InverCaixa s'ha situat en el primer lloc pel que fa a increment de patrimoni gestionat durant el 2010, i ha aconseguit captar un patrimoni net de 885 milions d'euros i millorar notablement la seva quota de mercat (del 8,5% al desembre del 2009 ha passat al 10,6% al tancament del 2010). La societat ocupa la tercera posició en el rànquing de gestores de fons d'inversió espanyoles.

Aquest exercici ha tornat a resultar complicat en el sector ja que s'han experimentat caigudes del 15% (més de 25.000 milions d'euros) en el patrimoni gestionat. Mal-

grat aquest entorn desfavorable, InverCaixa ha tingut una evolució molt destacable.

D'altra banda, en l'operació de fusió entre "la Caixa" i Caixa Girona, efectiva el mes de novembre del 2010, InverCaixa ha adquirit l'activitat de gestió d'actius a Caixa Girona Gestió.

Evolució anual del negoci

InverCaixa ha tancat l'exercici amb un patrimoni d'IIC sota gestió de 15.683 milions d'euros. El patrimoni gestionat ha tingut una evolució positiva durant aquest any, amb un increment del 6%.

A més, els fons gestionats per InverCaixa han aconseguit una bona visibilitat en els rànquings de rendibilitat. Més del 60% del patrimoni s'ha situat entre el primer i el segon quartil de rendibilitat. Així mateix, InverCaixa ha aconseguit una rendibilitat mitjana en fons gestionats superior a la del sector.

El benefici després d'impostos d'InverCaixa s'ha situat entorn dels 13 milions d'euros, gairebé duplicant el de l'exercici anterior.

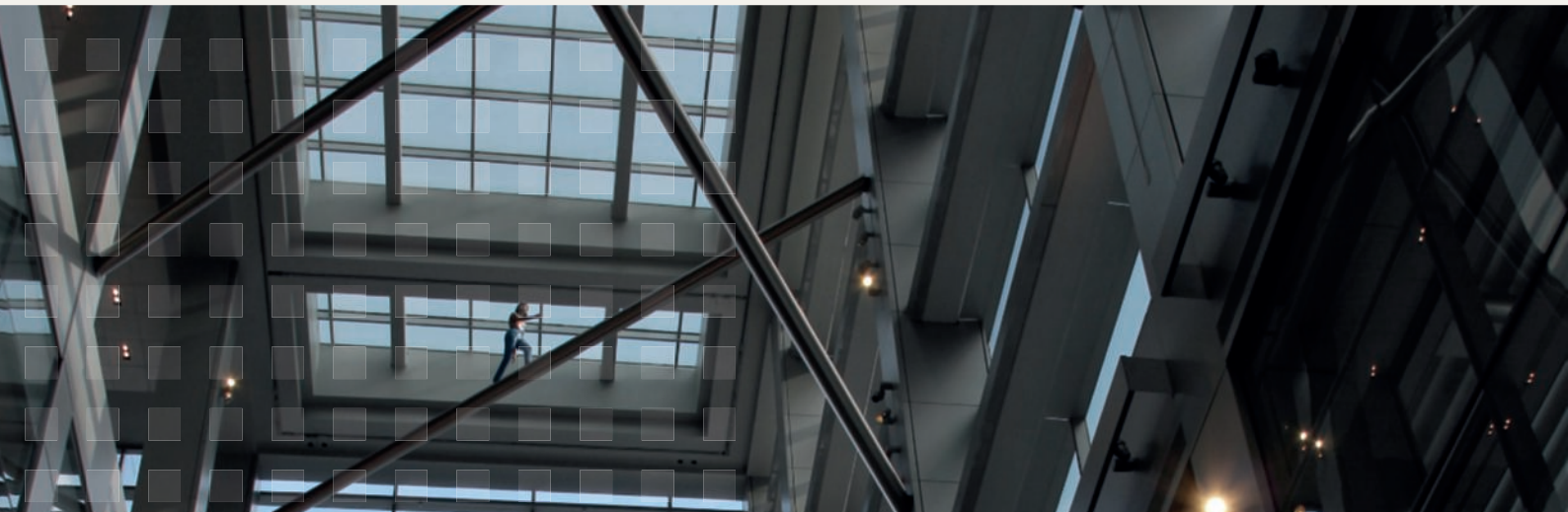


Foto realitzada i cedida per Ramón Fuentes, Accionista de Criteria.

InverCaixa ha tancat l'exercici 2010 amb un patrimoni d'IIC sota gestió de 15.683 milions d'euros.

L'opinió de Criteria

Malgrat les dificultats viscudes en la indústria durant els darrers tres exercicis, Criteria considera que InverCaixa, tal com ha demostrat el 2010, està ben posicionada per aprofitar la recuperació del sector a mitjà/llarg termini pel retorn dels inversors, animats per una major confiança i per unes rendibilitats reduïdes en altres actius.

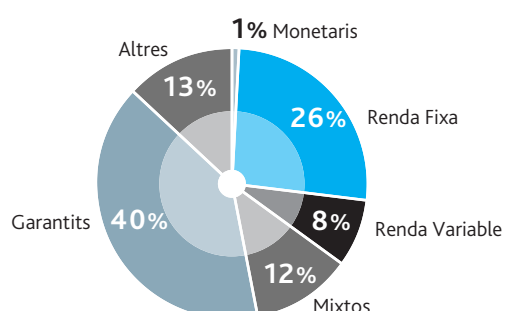
La potenciació de l'activitat de banca privada i personal dins de la xarxa comercial de "la Caixa" constitueix una fortalesa i la base per al creixement d'InverCaixa en el futur. L'excel·lent evolució de l'activitat d'InverCaixa en l'exercici 2010 ho confirma.

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Total d'ingressos	132	105	112
Benefici net	13	7	4
Balanç	2010	2009	2008
Fons propis	98	95	93
Dades operatives	2010	2009	2008
Patrimoni gestionat total	15.683	14.780	12.554
Fons d'inversió	14.634	13.805	11.587
SICAV	1.049	975	967
Quota de mercat	10,6%	8,49%	6,91%
Nombre d'empleats	136	143	145

Patrimoni de fons d'inversió per famílies

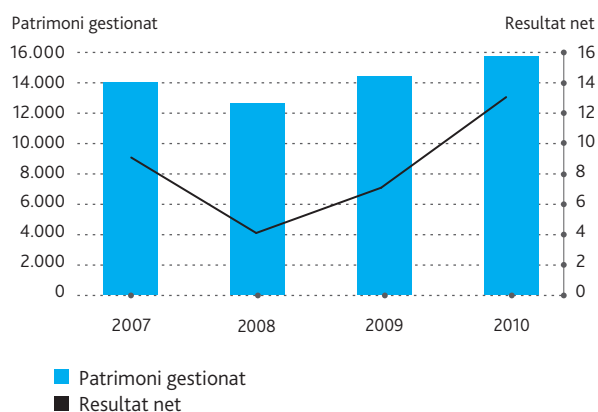


Criteria CaixaCorp a InverCaixa

Valor de mercat (milions d'euros)	224
Participació econòmica	100,00%
Drets de vot	100,00%
Representació al Consell	7 de 7

Evolució del patrimoni gestionat i del benefici net

Milions d'euros



Abertis Infraestructuras

Líder europeu en gestió d'infraestructures

President: Sr. Salvador Alemany Mas
Consellers Delegats: Sr. Salvador Alemany Mas
i Sr. Francisco Reynés Massanet
Cotització: Espanya (Ibex 35)
Pàgina web: www.abertis.com

Abertis desenvolupa la seva activitat en els àmbits de les autopistes, les infraestructures de telecomunicacions, els aeroports, els aparcaments i el desenvolupament de plataformes logístiques, i és una de les corporacions europees líders en la gestió d'infraestructures per a la mobilitat i les telecomunicacions. La companyia és present, a través de les seves diferents àrees de gestió d'infraestructures, a 17 països de tres continents. Els darrers anys Abertis ha potenciat la seva diversificació geogràfica i de negoci, la qual cosa ha fet possible que en l'actualitat el 50% dels ingressos es generi fora del territori espanyol.

Fets destacats del 2010

L'import total rebut pels accionistes d'Abertis l'any 2010, via dividend complementari, ampliació de capital alliberada i dividend a compte, ha augmentat un 5% respecte a l'exercici 2009.

El 26 de gener del 2010, Sanef va signar un acord amb el govern francès mitjançant el qual ampliava en un any el venciment de les seves concessions a canvi de fer inversions mediambientals per un import de 250 milions d'euros en els propers tres anys. Aquestes inversions s'emmarquen dins del Plan Relance dissenyat per l'Estat francès per reactivar l'economia.

El 29 de gener del 2010 es va signar el conveni entre Acesa i el Departament de Política Territorial i Obres Públiques per desenvolupar un conjunt d'actuacions de millora a l'autopista C-32 al seu pas pel Maresme i la Selva valorades aproximadament en 100 milions d'euros.

L'11 d'agost del 2010 ACS va acordar la venda de la seva participació a Abertis (25,8%) a dues societats participades pel Fons CVC i la mateixa ACS. Com a conseqüència d'aquesta venda, la participació a Abertis de CVC es va reduir fins al 15,5% i la d'ACS fins al 10,3%. Posteriorment, el Consell d'Administració d'octubre del 2010 va acordar el nomenament per cooptació de tres nous consellers en representació d'una societat controlada per CVC. Coincidint amb els nous nomenaments, tres consellers dominicals d'ACS van ser baixa.

El 16 de desembre del 2010, el consorci del qual forma part Sanef (35%) va inaugurar l'autopista A65 de 150 quilòmetres que enllaça les ciutats de Pau i Langon al sud-oest de França. La inversió total va ser de prop de



Abertis ha centrat la seva estratègia en el desenvolupament i la millora dels seus actius actuals, així com en l'aplicació de mesures de millora de l'eficiència.

1.200 milions d'euros i serà gestionada per Sanef durant un període de 60 anys.

Abertis ha renovat per cinquè any consecutiu la seva presència als índexs Dow Jones Sustainability Index World (DJSI) i DJSI Europe, i hi ha obtingut una puntuació per sobre de la mitjana en les tres dimensions analitzades: econòmica, mediambiental i social.

A més, el 14 de gener del 2011 Abertis ha venut el total de la seva participació, 6,68%, a la concessionària d'autopistes italiana Atlantia per un import de 626 milions d'euros, i així ha obtingut una plusvàlua de 151 milions d'euros.

Així mateix, el 23 de febrer del 2011 Abertis ha informat sobre l'inici d'un estudi destinat a la reordenació dels seus negocis al voltant de dues societats, Abertis Infraestructuras (autopistes, telecomunicacions i aeroports) i Saba Infraestructuras (aparcaments i parcs logístics).

Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2010, Abertis ha experimentat un creixement de les seves magnituds principals, un 5,2% en els ingressos i un 5,9% en l'EBITDA, a causa principalment de la consolidació dels actius d'itinerari adquirits durant el 2009, de l'efecte dels convenis AP-7 i C-32, de la bona

marxa del negoci de les telecomunicacions, del lleuger increment de tarifes en les concessionàries d'autopistes i del control de les despeses d'explotació. Aquests factors han ajudat a compensar la desacceleració de l'activitat en el negoci de les autopistes (principalment per disminucions a Espanya malgrat la recuperació del trànsit a França i Amèrica del Sud). El resultat net ha arribat als 662 milions d'euros, amb un increment del 6,1% respecte a l'exercici 2009.

L'estratègia de diversificació geogràfica i de negoci desenvolupada en els últims anys ha permès d'estabilitzar el compte de resultats del grup, en un entorn complex tant a escala macroeconòmica com en els mercats financers.

En el negoci de les autopistes, que representa el 75% dels ingressos i el 86% de l'EBITDA total del grup, s'han produït increments del 5,9% i el 6,5% respectivament, malgrat el lleuger descens del 0,4% en la intensitat mitjana diària de trànsit (descens del 4% a Espanya, creixement de l'1,3% a França i del 5,5% a les autopistes internacionals). Els lleugers increments de les tarifes, el canvi de perímetre, els convenis AP-7 i C-32 i la contenció de les despeses d'explotació han afavorit aquests creixements.

En el sector de les telecomunicacions, que representa el 13% dels ingressos i el 9% de l'EBITDA total del grup, s'ha produït una evolució favorable dels ingressos d'un

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Import net de la xifra de negoci	4.106	3.904	3.679
EBITDA	2.494	2.356	2.256
Marge/EBITDA	60,8%	60,3%	61,3%
Benefici d'explotació	1.519	1.445	1.448
Resultat net	662	624	618
Balanç	2010	2009	2008
Actiu total	25.292	24.873	22.221
Patrimoni net	5.453	5.334	4.779
Deute financer net	14.651	14.590	14.059
Dades per acció	2010	2009	2008
Resultat net per acció (€)	0,91	0,86	0,89
Dividends (€)	0,60	0,60	0,60
Ingressos/dades operatives	2010	2009	2008
IMD (intensitat mitjana diària)	22.869	22.963	25.755
Gestió d'autopistes	3.078	2.907	2.756
Gestió de telecomunicacions	552	541	431
Gestió d'aeroports	277	263	301
Nombre de passatgers TBI (milions)	21,5	22,5	24,5
Nombre mitjà d'empleats	12.401	12.484	11.894

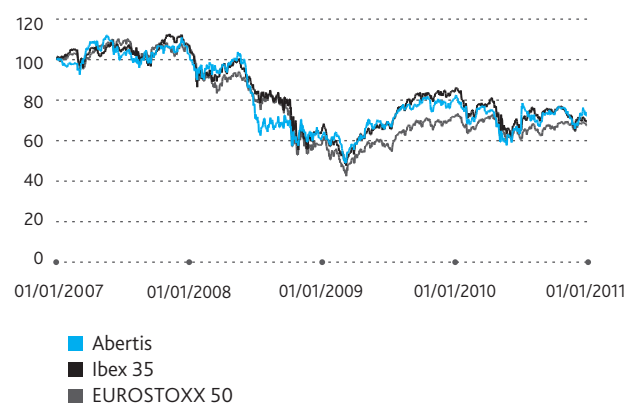
Nota 1: Formulació de comptes anuals dels exercicis 2010 i 2009 partint de l'adopció de la CINIIF 12.

Nota 2: Benefici per acció calculat partint del nombre mitjà ponderat d'accions segons s'informa en comptes anuals d'Abertis.

Criteria CaixaCorp a Abertis Infraestructuras

Valor de mercat (milions d'euros)	2.447
Participació econòmica	24,61%
Drets de vot	28,48%
Representació en el Consell	7 de 19

Evolució del valor respecte als índexs



2% com a conseqüència de l'augment de la cobertura de la TDT, les extensions puntuals de la TDT sol·licitades per les Administracions Públiques, i la major capacitat dels satèl·lits. A més, l'aportació d'Eutelsat per posada en equivalència ha augmentat un 31% fins a assolir els 83 milions d'euros.

Abertis ha adaptat durant l'exercici 2010 la seva política d'inversions al cicle econòmic, focalitzant el seu esforç en les inversions operatives recurrents i en els projectes de creixement orgànic en curs o compromesos. Les inversions totals el 2010 han assolit els 757 milions d'euros (un 44% menys que en l'exercici anterior), s'han destinat 192 milions d'euros a inversions operatives i 564 milions d'euros a inversions en expansió.

Els deutes bruts i nets han assolit els 15.134 i 14.651 milions d'euros respectivament. El deute net s'ha reduït per la generació de caixa i incrementat pels canvis de perímetre i altres efectes comptables com ara variacions de tipus de canvi i derivats, i la variació total ha tingut un increment de 61 milions d'euros. El 31 de desembre del 2010 el cost i el venciment mitjà del deute es situaven en el 4,53% i a 6,6 anys, respectivament, amb el 84% finançat a tipus fix o fixat per mitjà de cobertures.

L'opinió de Criteria

Abertis ofereix un creixement sostingut i una atractiva rendibilitat atès el seu perfil de risc moderat. Opera a mercats regulats i transparents, i és un generador de fluxos de caixa previsibles i estables. La diversificació geogràfica i de negocis duta a terme els últims anys ha contribuït a estabilitzar el compte de resultats en entorns macroeconòmics complexos. Així mateix, disposa d'una política de remuneració a l'accionista creixent i sostenible.

Durant l'exercici 2010, Abertis ha experimentat un creixement de les seves magnituds principals, un 5,2% en els ingressos i un 5,9% en l'EBITDA.



Bolsas y Mercados Españoles (BME)

Un model de negoci eficient, integrat i diversificat

President: Sr. Antonio J. Zoido Martínez
Vicepresident I: Sr. José A. Barreiro Hernández
Cotització: Espanya (Ibex 35)
Pàgina web: www.bolsasymercados.es

BME és la societat que integra els sistemes de registre, compensació i liquidació de valors i mercats secundaris espanyols. El grup engloba Borsa de Madrid, Borsa de Barcelona, Borsa de Bilbao, Borsa de València, AIAF Mercat de Renda Fixa, Mercat Espanyol de Futurs Financiers (MEFF), IBERCLEAR, Mercat Alternatiu Borsari (MAB), Visual Trader BME Consulting, BME Innova, BME Market Data i Infobolsa.

Fets destacats del 2010

Els volums de negociació registrats el 2010 a la borsa espanyola han reflectit que, malgrat les tensions, el model de mercat ha funcionat amb solvència i que la liquiditat ha continuat essent un dels seus punts forts.

En un context d'augment de la competència als centres de negociació a escala mundial, la borsa espanyola ha concentrat gairebé el 99% de la contractació de les accions de les seves companyies cotitzades. BME ha estat

la plataforma de negociació que més ha crescut en volum negociat a Europa.

Aquests fets han estat motivats per dues qüestions fonamentals: d'una banda, unes regles de mercat adequades suportades per estàndards de transparència informativa molt elevats i per sistemes d'accés i negociació de les ordres eficients i, de l'altra, uns actius (les accions cotitzades, principalment) atractius per a la demanda inversora.

Durant el 2010, BME ha posat en marxa diverses iniciatives per potenciar el seu negoci: una plataforma electrònica de renda fixa destinada a l'inversor minorista (SEND) i un registre per a instruments financers negociats *over the counter* (OTC) en associació amb Clearstream (Register-TR), entre d'altres.

Evolució anual del negoci

L'evolució de l'activitat a les línies de negoci més importants ha estat la següent:

- Renda variable. El volum acumulat el 2010 ha arribat als 1,04 bilions d'euros, un 16% superior al de l'exercici anterior. El nombre de negociacions anual ha assolit els 40,5 milions, un 28% per sobre del registrat el 2009.
- Liquidació. S'han liquidat durant l'any 2010 un total de 41,7 milions d'operacions, cosa que representa un increment del 20% en comparació de l'exercici anterior.



Foto realitzada i cedida per Ramón Fuentes, Accionista de Critería.

Malgrat les tensions viscudes, el model de mercat ha funcionat amb solvència i liquiditat i és un dels punts forts de la borsa espanyola.

- Derivats. El nombre de contractes s'ha situat en els 70,2 milions, un 24,5% per sota de l'any anterior a causa de la disminució que s'ha produït en els futurs sobre accions.
- Renda fixa. El volum efectiu negociat ha assolit els 3,9 bilions d'euros, xifra similar a la registrada el 2009.

Durant l'exercici 2010 BME ha obtingut un resultat net de 154 milions d'euros. Aquest resultat ha suposat un increment del 3% en comparació del benefici net de l'exercici 2009. Aquest increment seria del 9% si no es tinguessin en compte extraordinaris.

L'opinió de Criteria

Criteria considera que la cotització té recorregut a l'alça com a conseqüència de la recuperació dels mercats financers, la solidesa de la seva rendibilitat per dividend, el seu model de negoci ben posicionat i basat en l'eficiència, i les possibles operacions corporatives derivades de moviments en el sector.

Principals magnituds

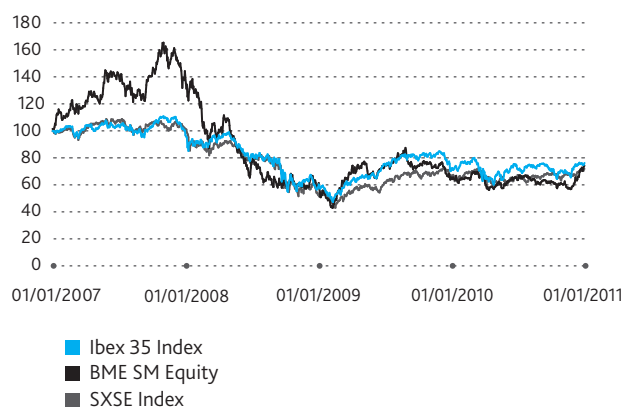
Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Import net de la xifra de negocis	314	297	349
EBITDA	223	210	250
Benefici d'explotació	215	202	242
Resultat net	154	150	191
Balanç	2010	2009	2008
Deute financer net	(320)	(324)	(431)
Actiu total	31.388	11.622	5.798
Patrimoni net	448	453	466
Dades per acció	2010	2009	2008
Resultat net per acció (€)	1,85	1,79	2,28
Dividends ordinaris (€)	1,6	1,99	2,00
Dades operatives	2010	2009	2008
Volum negociat de renda variable	1.038.909	899.051	1.246.349
Nombre d'operacions liquidades	41.669.706	34.822.132	40.295.729

Criteria CaixaCorp a BME

Valor de mercat (milions d'euros)	75
Participació econòmica	5,01%
Drets de vot	5,01%
Representació al Consell	1 de 15

Evolució del valor respecte als índexs



Gas Natural Fenosa

Primer operador integrat de gas i d'electricitat a Espanya

President: Sr. Salvador Gabarró
Conseller Delegat: Sr. Rafael Villaseca
Cotització: Espanya (Ibex 35)
Pàgina web: www.gasnatural.com

El Grup Gas Natural Fenosa és una de les deu primeres multinacionals energètiques europees i líder en integració vertical de gas i electricitat a Espanya i Llatinoamèrica, i a més és un dels majors operadors de gas natural liquat (GNL) al món i referent a la conca atlàntica. La companyia té presència a 25 països d'arreu del món, on té més de 20 milions de clients, 9 milions dels quals estan a Espanya, i d'una potència elèctrica instal·lada de 17 GW.

Fets destacats del 2010

Durant el 2010, Gas Natural Fenosa ha continuat amb la seva política de desinversions d'actius amb l'objectiu de reduir el seu nivell d'endeutament després de l'adquisició d'Unión Fenosa. Entre d'altres, s'han formalitzat les vendes d'actius de distribució i comercialització de gas a Madrid per 800 milions d'euros, amb la generació d'una plusvàlua bruta de prop de 380 milions d'euros, i la venda d'actius a Mèxic per un import de 1.225 milions de

dòlars. També s'han acordat les vendes de la participació del 5% a Indra (127 milions d'euros), d'actius de transport d'electricitat (47 milions d'euros) i del 35% de Gas Aragón (75 milions d'euros). Pel que fa a les desinversions regulatòries, s'han venut a Alpiq un grup de 400 MW de la central de cycle combinat de Plana de Vent per 200 milions d'euros i se li ha atorgat un dret d'ús exclusiu amb opció a compra per a l'altre grup de 400 MW.

Al juliol, la companyia va presentar el seu Pla Estratègic 2010-2014 centrat a consolidar la seva solidesa financera, on destaca un nou pla de sinergies, i en una política de creixement que combina la disciplina inversora amb la flexibilitat davant de noves oportunitats.

A l'agost, pel que fa a la controvèrsia que mantenen Gas Natural Fenosa i Sonatrach sobre la revisió de preus dels contractes de proveïment de gas que es reben a través del gasoducte del Magrib-Europa, el laude que finalitza el procediment arbitral va decidir el dret de Sonatrach a un increment a preus a partir de l'any 2007, cosa que podria suposar per a Gas Natural Fenosa el pagament màxim de 1.970 milions de dòlars per efectes retroactius i una reducció de l'EBITDA futur de prop de 400 milions d'euros respecte de les xifres calculades al Pla Estratègic 2010-2014. Gas Natural Fenosa ha impugnat el laude perquè el considera abusiu, desproporcionat i molt allunyat de les

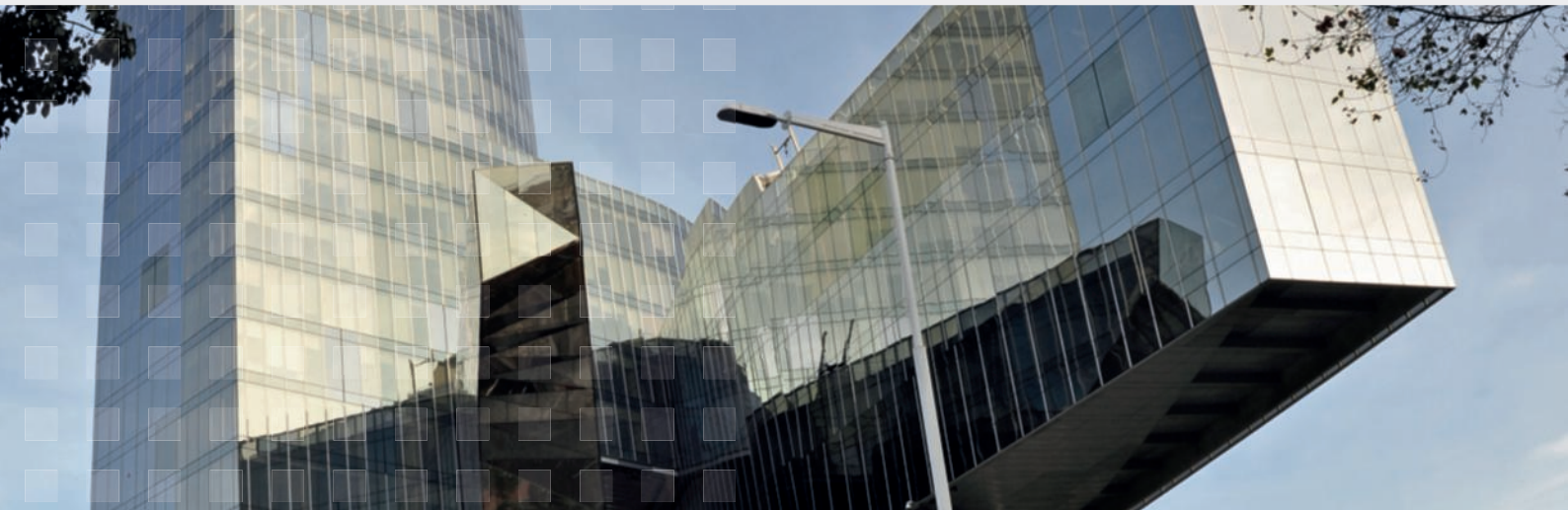


Foto realitzada i cedida per Joaquín Sierra, Accionista de Criteria.

El 2010, Gas Natural ha seguit enfortint el seu balanç, avançant en la consecució de sinergies i posicionant-se per a avenços futurs.

condicions reals del mercat, i ha sol·licitat l'obertura d'un nou procés de revisió de preus que marcarà els preus de proveïment de gas en els propers anys.

Al novembre, el Tribunal Federal de Suïssa ha concedit una mesura cautelar amb relació al laude, de manera que ha quedat suspès fins que decideixi sobre la impugnació presentada per Gas Natural Fenosa.

Gas Natural Fenosa i Sonatrach estan mantenint negociacions sobre les revisions de preu previstes en aquests contractes, de les quals s'espera un resultat beneficiós per a totes dues parts que resolgui definitivament l'esmentada controvèrsia.

Evolució anual del negoci

Durant el 2010, Gas Natural ha aconseguit un benefici net de 1.201 milions d'euros, en línia amb l'exercici anterior. La positiva evolució dels negocis, ajudada per l'inici de la recuperació de la demanda energètica a Espanya, l'aportació creixent dels negocis internacionals i els resultats per l'alienació d'actius de distribució de gas a la Comunitat de Madrid, han estat condicionades per la provisió realitzada pels riscos derivats del contenciós amb Sonatrach.

L'EBITDA ha assolit un creixement superior al 14%, amb el suport de la consolidació global de les activitats d'Unión Fenosa des del 30 d'abril del 2009 i afectat negativament

per la provisió realitzada per cobrir riscos amb Sonatrach. En termes proforma, l'EBITDA ha crescut més d'un 6%, cosa que demostra la fortalesa dels negocis regulats, la contribució creixent d'aquestes activitats en l'àmbit internacional i els majors nivells d'eficiència operativa assolits. Durant el 2010 ha continuat el procés d'enfortiment del balanç de la companyia, gràcies a una reducció de les inversions fins als 1.543 milions d'euros (reducció del 17% respecte de l'exercici 2009) per finalització dels cicles combinats de Màlaga, Barcelona i Durango (Mèxic) i els avenços en el pla de desinversió d'actius, assolint la xifra de 4.100 milions d'euros d'actius desinvertits.

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Import net de la xifra de negoci	19.630	14.879	13.544
EBITDA	4.477	3.937	2.564
Benefici d'explotació	2.893	2.448	1.794
Resultat net	1.201	1.195	1.057
Balanç	2010	2009	2008
Deute financer net	19.102	20.916	4.913
Actiu total	45.343	45.352	18.765
Patrimoni net	11.384	10.681	6.376
Dades per acció	2010	2009	2008
Resultat net per acció (€)	1,30	1,48	2,36
Dividends (€)	0,80	0,79	0,98
Dades operatives	2010	2009	2008
Clients de gas ('000)	11.361	11.534	11.492
Subministrament de gas (GWh)	305.703	286.152	292.629
Energia elèctrica produïda (GWh)	58.389	54.125	31.451

Criteria CaixaCorp a Gas Natural

Valor de mercat (milions d'euros)	3.881
Participació econòmica	36,64%
Drets de vot	36,64%
Representació al Consell	5 de 17

Evolució del valor respecte als índexs



L'opinió de Criteria

El gas natural és el combustible fòssil amb un consum del qual s'espera un major creixement futur a escala global, impulsat sobretot per la creixent preocupació mediam-biental. Una part molt significativa d'aquest creixement haurà de ser coberta amb GNL, mercat on Gas Natural Fenosa té un posicionament privilegiat. En un entorn cada cop més global i complex, la integració a tota la cadena de valor i la disponibilitat de gas de manera competitiva i flexible constitueixen un gran avantatge i una important palanca de creixement.

La compra d'Unión Fenosa va ser una operació clau per a l'estratègia futura de Gas Natural. Amb aquesta operació, Gas Natural va anticipar el compliment del pla estratègic anterior i va superar els objectius del 2012, mantenint l'endeutament i aconseguint un impacte positiu en resultats. Així mateix, es va aconseguir la creació d'un líder europeu verticalment integrat en gas i electricitat i un dels majors operadors de GNL al món i referent a les conques atlàntica i mediterrània, amb més de 20 milions de clients i 16 GW de potència instal·lada arreu del món, i tot això creant valor per a l'accionista a través de les sinergies d'integració i el creixement orgànic futur.

Gas Natural Fenosa és actualment una companyia amb un perfil operatiu estable, més del 70% del negoci de la qual és regulat o quasi-regulat, amb un perfil financer cada cop més sòlid, després de completar desinversions per valor de 4.100 milions d'euros de manera ràpida i exitosa generant plusvàlues rellevants i refinançant la major part del seu deute en condicions avantatjoses.

Gas Natural Fenosa és actualment una companyia amb un perfil operatiu estable i un perfil financer cada cop més sòlid.



Foto realitzada i cedida per José Luis Núñez, Accionista de Criteria.

Repsol

Una de les petrolieres més importants del món

President: Sr. Antonio Brufau Niubó
Vicepresident I: Sr. Luis Fernando del Rivero Asensio
Vicepresident II: Sr. Isidre Fainé Casas
Cotització: Espanya (Ibex 35), Nova York i Argentina
Pàgina web: www.repsol.com

Repsol és una companyia internacional integrada de petroli i gas, amb activitats a més de 30 països i líder a Espanya i a l'Argentina. Constitueix una de les deu petrolieres privades més grans del món i la companyia energètica privada més important a l'Amèrica Llatina pel que fa a actius.

Fets destacats del 2010

L'operació més important de l'any ha estat la incorporació de la multinacional xinesa Sinopec al capital de Repsol Brasil, societat del grup que engloba tots els actius *upstream* al Brasil. L'entrada s'ha realitzat mitjançant una ampliació de capital per 7.111 milions de dòlars que ha estat subscrita totalment per Sinopec. Després de l'ampliació, Repsol manté el 60% del capital social i Sinopec el 40% restant. L'operació ha creat una de les companyies energètiques privades més grans d'Amèrica Llatina amb un valor de 17.777 milions de dòlars i ha do-

nat entrada a un soci de reconegut prestigi dins del sector. Amb aquesta operació Repsol ha aconseguit evitar la sobreexposició a un únic país, posar en valor un actiu únic, reduir l'endeutament i proporcionar a Repsol Brasil capital suficient per escometre totes les inversions estimades a la regió sense haver d'endeutar-se. L'operació ha generat una plusvàlua comptable de 3.757 milions de dòlars.

Repsol ha presentat el seu nou pla estratègic per al període 2010-2014, en el qual l'activitat d'*upstream* serà el motor de creixement de la companyia, i desenvoluparà l'elevat potencial dels seus descobriments recents, amb una taxa de renovació de reserves superior al 110%. La resta d'àrees aportaran una generació d'una caixa estable, especialment el negoci de *downstream* a partir del 2012 amb la posada en marxa de les millores de conversió realitzades a les plantes de Cartagena i Bilbao. La fortalesa del balanç de Repsol permetrà, dins de l'escenari assumit per al període 2010-2014, finançar-ne el creixement i retribuir adequadament els seus accionistes durant els propers anys.

Dins de l'estratègia de Repsol de racionalitzar la seva cartera d'actius, també cal destacar la reducció gradual de la seva participació a YPF. Al desembre, Repsol ha acordat la venda d'un 3,3% del capital d'YPF per 500 milions de dòlars. A més, s'ha atorgat una opció de compra a Eton Park per un 1,63% del capital social d'YPF, fins al gener



Foto realitzada i cedida per Joaquín Sierra, Accionista de Criteria.

Gràcies al seu èxit exploratori i a la seva sòlida posició financera, Repsol és una de les companyies del sector de les quals s'espera un major creixement futur.

del 2012. Després d'aquesta operació, la participació de Repsol a YPF s'ha situat en el 79,8%.

Durant el 2010 s'ha continuat amb l'estratègia implementada per Repsol per al seu negoci exploratori, i s'han aconseguit nous resultats molt positius, especialment a l'Argentina, Sierra Leone i Veneçuela. És especialment rellevant l'augment de la taxa de reemplaçament de reserves aconseguida el 2010, fins al 131%, cosa que ha confirmat l'èxit de la política de reposició de reserves implementada per la companyia durant els últims anys.

Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2010, Repsol ha aconseguit triplicar el seu benefici net respecte l'any 2009, fins assolir els 4.693 milions d'euros. L'important augment del benefici s'ha recolzat en la bona marxa de tots els negocis i en els resultats de l'ampliació de capital de Repsol Brasil, subscrita totalment pel grup xinès Sinopec. Sense tenir en compte els resultats extraordinaris, el benefici net recurrent ha assolit els 2.360 milions, amb un augment del 55%.

El resultat d'explotació recurrent ha augmentat un 67% respecte a l'exercici anterior, a causa fonamentalment dels majors preus de realització d'*upstream* i a l'augment del 3,2% de la producció. També han contribuït favorablement els bons resultats d'YPF per la creixent conver-

gència dels preus locals amb els internacionals i la millora del marge de refinació i del negoci químic.

Les desinversions realitzades, entre les quals destaca l'operació amb Sinopec, han permès de reduir el deute net al tancament de l'any (excloent-ne Gas Natural Fenosa) un 65%, fins als 1.697 milions d'euros.

L'opinió de Criteria

Repsol ha estat una de les companyies del sector amb més èxit exploratori dels últims 4 anys, la qual cosa ha establert unes bases sòlides per a un futur creixement de reserves i producció i, a més, té una cartera de prospectes exploratoris per als propers anys de gran potencial.

El 2010, el sector ha viscut una forta recuperació del preu del cru i una millora general de tots els indicadors de negoci: marges de refinació i màrqueting, química, pujades de preus a l'Argentina, etc., cosa que ha provocat un important augment de la generació de caixa de la societat. Aquesta recuperació de tots els indicadors del negoci té el suport d'uns fonamentals molt sòlids, i s'espera que prossegueixi aquesta tendència a mitjà termini.

També durant l'any passat, Repsol ha realitzat desinversions en actius no estratègics, per exemple una participació minoritària en una refinaria al Brasil, un 5% addicional de la Compañía Logística de Hidrocarburos

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Import net de la xifra de negoci	60.430	49.032	60.975
EBITDA	9.196	6.749	8.160
Benefici d'explotació	7.621	3.244	5.083
Resultat net	4.693	1.559	2.711
Balanç	2010	2009	2008
Deute financer net	7.224	10.928	3.334
Actiu total	67.631	58.083	49.429
Patrimoni net	24.140	19.951	20.100
Dades per acció	2010	2009	2008
Resultat net per acció (€)	3,84	1,29	2,23
Dividends (€)	1,05	0,85	1,05
Dades operatives exYPF	2010	2009	2008
Reserves d'hidrocarburs (Mbep)	1.100	1.060	1.067
Producció d'hidrocarburs (Mbep)	126	122	122
Cru processat (Mtep)	34	35	39

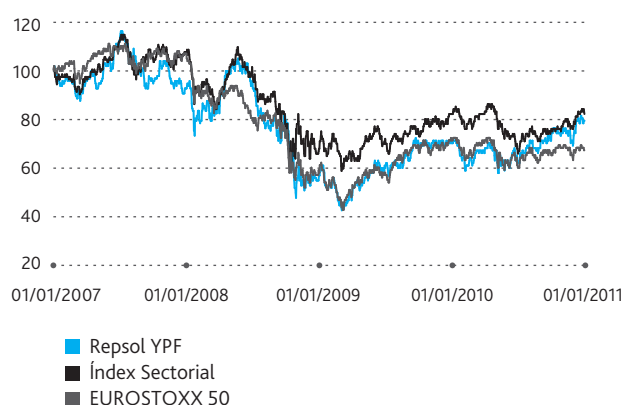
Mbep: milions de barrils equivalents de petroli.
Mtep: milions de tones equivalents de petroli.

Criteria CaixaCorp a Repsol

Valor de mercat (milions d'euros)	3.230
Participació econòmica	12,69%
Drets de vot ⁽¹⁾	14,31%
Representació al Consell	2 de 16

(1) Limitats al 10% pels estatuts de la societat.

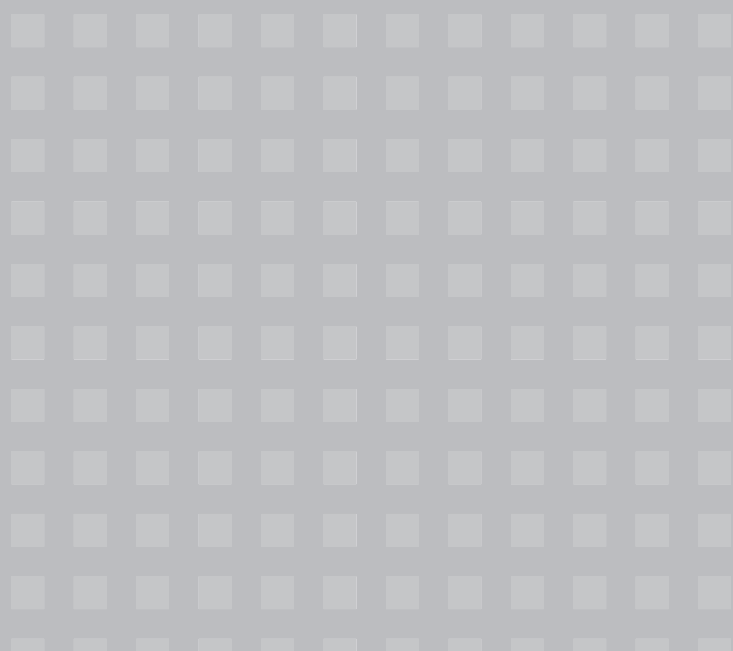
Evolució del valor respecte als índexs





(CLH) i l'emmagatzemament subterrani de Gaviota. Aquestes desinversions en actius no estratègics, a les quals cal sumar-hi les esmentades en la participació d'YPF i l'ampliació de capital a Repsol Brasil, han dotat la companyia de la solidesa necessària per finançar tots els projectes futurs derivats del seu èxit exploratori i, alhora, combinar-lo amb una atractiva política de remuneració als seus accionistes, tal com ha demostrat l'increment del 24% en el dividend amb càrrec a l'exercici 2010.

En conclusió, els recents èxits exploratoris amb presència especialment rellevant en àrees clau com ara el Brasil, la millora de l'entorn operatiu, la creixent fortalesa financera, que pot resultar encara més reforçada el 2011 amb noves desinversions parcials a YPF, i una rendibilitat per dividend molt atractiva han convertit Repsol en una de les companyies més atractives del seu sector.

A decorative graphic on the left side of the lower half of the page, consisting of a grid of small, light gray squares arranged in a pattern that tapers to the right.

El benefici net recurrent de Repsol ha assolit el 2010 els 2.360 milions d'euros, amb un augment del 55% respecte de l'any anterior.



Foto realitzada i cedida per Joaquín Sierra, Accionista de Criteria.

Telefónica

Primer operador integrat de telecomunicacions d'Europa

President: Sr. César Alierta Izuel
Vicepresident I: Sr. Isidre Fainé Casas
Vicepresident II: Sr. Vitalino Manuel Nafria Aznar
Cotització: Espanya (Ibex 35), Estats Units, Llatinoamèrica i Japó
Pàgina web: www.telefonica.com

Telefónica és un dels operadors integrats de telecomunicacions líder a escala mundial, amb una destacada presència a Europa i a Llatinoamèrica, i constitueix un referent en els mercats de parla hispanoportuguesa. Amb gairebé 288 milions d'accessos, Telefónica té un dels perfils més internacionals del sector i genera més del 60% del seu negoci fora del seu mercat domèstic.

A Espanya, amb més de 47 milions d'accessos, Telefónica és líder en tots els segments de negoci. A Europa, la companyia té presència, a més d'Espanya, al Regne Unit, Alemanya, Irlanda, la República Txeca i Eslovàquia, i té més de 56 milions de clients. A Llatinoamèrica, amb gairebé 184 milions d'accessos, Telefónica se situa com a líder als principals països de la regió (Brasil, Argentina, Xile i Perú) i realitza operacions rellevants a Mèxic, Colòmbia, Veneçuela i Amèrica Central. El grup ocupa la cinquena posició en el rànquing del sector de telecomunicacions a escala mundial per capitalització borsària, la primera com a operador

europeu integrat i la tercera en el rànquing DJ EUROSTOXX 50.

Fets destacats del 2010

La disciplina en l'ús del *cash flow*, centrada en el creixement dels dividends, l'estabilitat dels nivells d'endeutament, i els processos de fusions i adquisicions selectius es configuren com les prioritats bàsiques del Grup Telefónica per als propers anys. En aquest sentit, durant l'exercici 2010, en compliment del compromís assumit de remuneració als seus accionistes, Telefónica ha pagat un total d'1,30 euros bruts per acció en concepte de dividends.

En l'àmbit de les inversions, el 2010 el Grup Telefónica ha tancat l'adquisició del 100% de JAJAH Inc., companyia innovadora líder en comunicacions amb seu a Silicon Valley i Israel, per 145 milions d'euros.

A Alemanya, a través de la seva filial Telefónica Deutschland GmbH, ha completat l'adquisició del 100% de HanseNet Telekommunikation GmbH, per 872 milions d'euros. Així mateix, Telefónica O2 Germany GmbH ha resultat adjudicatària en el procés de subhasta d'espectre de dos blocs de la banda de 800 MHz, un bloc de 2.0 GHz i quatre blocs de 2.6 GHz. La inversió total de Telefónica en noves freqüències a Alemanya ha assolit els 1.378 milions d'euros.



Telefónica ha tingut el 2010 un sòlid comportament diferencial que li ha permès de tancar l'exercici complint els objectius financers anunciats.

Telefónica i Portugal Telecom han subscrit un acord per a l'adquisició per part de Telefónica del 50% de les accions de Brasilcel (societat propietària del 60% del capital de Vivo Participações, S.A.) per un import de 7.500 milions d'euros. L'operació es va tancar el 27 de setembre del 2010, moment en què van quedar resolts els contractes subscrits l'any 2002 entre Telefónica i Portugal Telecom en relació amb la seva *joint venture* al Brasil. La integració dels negocis fixos i mòbils al Brasil generarà unes sinergies totals el valor net present de les quals se situa en un mínim de 3.300-4.200 milions d'euros. D'acord amb la normativa comptable en vigor, la presa de control de Vivo per part de Telefónica li ha permès de registrar un resultat net positiu de 3.476 milions d'euros en l'exercici 2010.

Telefónica ha proposat un augment del dividend fins a 1,55 euros per acció per a l'any 2011, cosa que suposa un increment del 19,23% en comparació del dividend d'1,30 euros per acció de l'any 2010 i confirma el seu objectiu de distribució d'un dividend mínim d'1,675 euros per acció per al 2012.

En el negoci de televisió de pagament, Telefónica, a través de la seva filial Telefónica de Contenidos, S.A.U., ha consumat l'adquisició del 22% del capital social de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A., companyia que reuneix el negoci de televisió de pagament del Grup PRISA, per un total de 488 milions d'euros, dels quals 228 milions han estat satisfets mitjançant la cancel·lació del

saldo del préstec subordinat existent entre Telefónica de Contenidos, S.A.U. i Prisa Televisión, S.A.U.

En l'àmbit de les desinversions, s'ha materialitzat la venda de la societat britànica Manx Telecom Limited per un import aproximat de 164 milions d'euros, la qual cosa ha generat un benefici de 61 milions d'euros, i s'ha reduït la participació al capital social de Portugal Telecom en un 7,98% a través de contractes d'*Equity Swap* sobre el preu de cotització d'accions.

Telefónica ha estat reconeguda el 2010 com la companyia líder mundial del Dow Jones Sustainability Index (DJSI) en el sector de les telecomunicacions per segon any consecutiu i és l'única empresa espanyola inclosa dins dels Global Supersector Leaders.

Evolució anual del negoci

Malgrat la profunditat de la recessió econòmica mundial, en un entorn caracteritzat per importants signes de debilitat i per una contracció generalitzada de l'activitat, Telefónica ha tingut el 2010, com en anys anteriors, un sòlid comportament diferencial en un sector altament competitiu que li ha permès de tancar l'exercici complint, per vuitè any consecutiu, els objectius financers anunciats, mostrant una acceleració sostinguda del ritme de creixement dels resultats a mida que avançava l'any, i mantenint alhora la seva solidesa financera, amb una ràtio de deute financer net més compromisos sobre OIBDA de 2,5 al tancament del 2010.

Principals magnituds

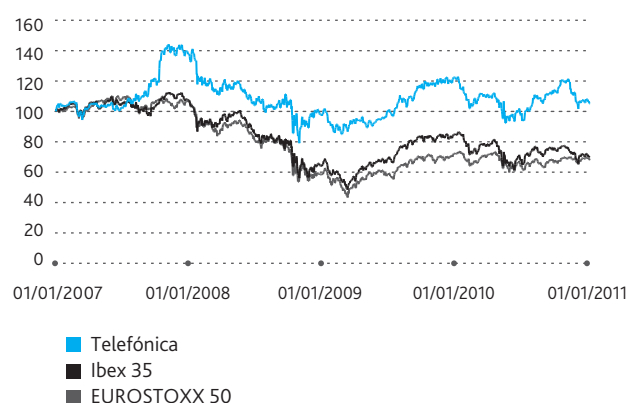
Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2010	2009	2008
Import net de la xifra de negoci	60.737	56.731	57.946
OIBDA	25.777	22.603	22.919
Resultat operatiu	16.474	13.647	13.873
Resultat net	10.167	7.776	7.592
Balanç	2010	2009	2008
Deute financer net	55.593	43.551	42.733
Actiu total	129.775	108.141	99.896
Patrimoni net	31.684	24.274	19.562
Dades per acció	2010	2009	2008
Resultat net per acció (€)	2,25	1,71	1,63
Dividends (€)	1,4	1,15	1,0
Dades operatives	2010	2009	2008
Vendes a Espanya	31%	35%	36%
Vendes a Llatinoamèrica	43%	40%	38%
Vendes a Europa	25%	24%	25%
Vendes a altres llocs	1%	1%	1%
Accessos totals (milions)	287,6	264,6	259,1

Criteria CaixaCorp a Telefónica

Valor de mercat (milions d'euros)	3.891
Participació econòmica	5,03%
Drets de vot	5,03%
Representació al Consell	2 de 17

Evolució del valor respecte als índexs



En aquest sentit, el fort ritme d'increment de l'activitat comercial en tots els mercats ha portat Telefónica a tancar l'any amb més de 287 milions d'accessos (+7,2% orgànic) a tot el món.

El Grup Telefónica ha continuat avançant en la diversificació de les operacions, fins al punt que el 68% dels seus ingressos i el 60% del seu OIBDA es generen ja fora d'Espanya. Aquest fet, juntament amb el lideratge competitiu de la companyia en els mercats principals i la seva capacitat d'execució demostrada, han permès a Telefónica de reforçar les bases del creixement futur, mantenint al mateix temps una eficiència operativa i de generació de caixa notable, aspectes que s'han traduït en un marge d'OIBDA, excel·lent-ne resultats no recurrents, del 38,3% i en un flux de caixa operatiu de 14.933 milions d'euros.

En aquest entorn complex, Telefónica ha tancat l'exercici 2010 amb un resultat net de 10.167 milions d'euros, un 30,8% superior al registrat el 2009, impulsat positivament per impactes no recurrents per un import total de 2.164 milions d'euros i el seu benefici bàsic per acció s'ha situat en 2,25 euros, amb un creixement interanual del 31,6%.

El 2010, l'acció ha estat particularment afectada per la crisi dels països perifèrics, tot i que Espanya representa ara ja només el 40% dels seus resultats operatius.

L'opinió de Criteria

Telefónica es presenta com una opció única de creixement sostingut, de rendibilitat, d'escala i de diversitat tant geogràfica com de negocis en el sector de les telecomunicacions. Juntament amb els punts forts anteriors, també cal destacar l'eficiència, en la qual Telefónica és un referent del sector, i la solidesa financera, que contribueix de manera decisiva a la creació de valor per als accionistes.

La confirmació de la remuneració a l'accionista, el control dels seus nivells d'endeutament i el caràcter selectiu de

futures adquisicions com a eixos estratègics principals per al futur, consoliden el caire defensiu de la companyia. La capacitat de generació de caixa que presenta any rere any i el ferm compromís assumit de prioritzar la retribució a l'accionista en l'ús de caixa i incrementar progressivament el dividend per acció, permeten de mantenir la plena confiança que els dividends compromesos per als propers anys no es veuran afectats, la qual cosa constitueix un factor diferencial en l'actual context econòmic internacional. Així, per a l'any 2011, Telefónica ha proposat la distribució als seus accionistes d'un dividend d'1,60 euros per acció, que suposa un increment del 14,30% en comparació del dividend de l'any 2010 i ha reiterat el seu objectiu de distribuir un dividend mínim d'1,75 euros per acció el 2012.

Tot això converteix Telefónica en una companyia previsible des del punt de vista de l'inversor i, en conseqüència, en una opció de menor risc.

Les previsions de creixement en el sector de les telecomunicacions per als propers anys són molt importants: nous usos i formes de comunicar-se que tenen com a suport les millores de la connectivitat, un desenvolupament continu de nous continguts digitals, més de 40.000 milions de dispositius connectats al món calculats per a l'any 2020 i un progressiu increment del pes de la despesa en comunicacions en el consum mundial. Les tecnologies de la informació i la comunicació (TIC) tindran un paper predominant en la recuperació del cicle econòmic previst a escala internacional.

Telefónica té un volum global, una escala suficient i una flexibilitat necessària que fan que ocupi una posició òptima per capturar una part important del creixement esperat en el sector de les telecomunicacions per als propers anys.

Telefónica té un volum global, una escala suficient i una flexibilitat necessària que fan que ocupi una posició òptima per capturar una part important del creixement esperat en el sector de les telecomunicacions per als propers anys.



Foto realitzada i cedida per Laura Tovar, Accionista de Criteria.

Agbar

Líder nacional en proveïment d'aigua potable

President Executiu: Sr. Ángel Simón Grimaldos
Vicepresident I: Suez Environnement España, S.L.
(persona física representant:
Sr. Jean-Louis Chaussade)
Vicepresident II: Sr. Isidre Fainé Casas
Vicepresident III: Sr. Gérard Mestrallet
Pàgina web: www.agbar.es

El Grup Agbar és un dels líders mundials en la gestió del cicle integral de l'aigua, que inclou la captació, el transport, la potabilització i la distribució d'aigua potable, així com la recollida, la depuració d'aigua residual, la reutilització i, finalment, la seva devolució al medi natural amb el mínim impacte ambiental. Amb un volum d'actius totals superior als 6.500 milions d'euros, el Grup Agbar és el primer operador privat de gestió d'aigua urbana a Espanya, on proveeix prop de 13 milions d'habitants, a més de 1.000 municipis de totes les comunitats autònomes i proporciona servei de sanejament a més de 9,3 milions d'habitants.

En l'àmbit internacional, proveeix d'aigua potable i sanejament més de 12 milions d'habitants a Xile, el Regne Unit, la Xina, Colòmbia, Algèria, Cuba i Mèxic.

Fets destacats del 2010

Pel que fa als acords assolits per Critería CaixaCorp i Suez Environnement el mes d'octubre del 2009 per reorientar els seus interessos estratègics en els negocis de medi ambient i salut, el 14 de gener del 2010 les dues entitats van subscriure l'acord definitiu en virtut del qual Critería CaixaCorp es comprometia a vendre a Suez Environnement les accions d'Agbar/Hisusa necessàries perquè Suez Environnement assolís el 75,01% d'Agbar, per un preu de 20 euros per acció. En aquesta mateixa data, Critería CaixaCorp va subscriure amb Agbar, d'una banda, i amb Malakoff Médéric, de l'altra, sengles acords pels quals les parts es comprometien a dur a terme la compravenda d'Adeslas.

El 7 de juny del 2010, es va formalitzar l'adquisició per part de Critería CaixaCorp del 99,8% del capital social d'Adeslas, per un import total de 1.193,3 milions d'euros. En el marc d'aquesta mateixa operació, Critería CaixaCorp va vendre el 24,5% d'Agbar a Suez Environnement per 666 milions d'euros, mantenint una participació del 24,03% del capital, i així va donar pas a la presa de control d'Agbar per part del Grup Suez Environnement, amb el 75,01% del capital.

Aquesta operació va anar precedida d'una oferta pública d'adquisició (OPA) d'exclusió dirigida al 10% del capital d'Agbar en mans d'accionistes minoritaris, a un preu de

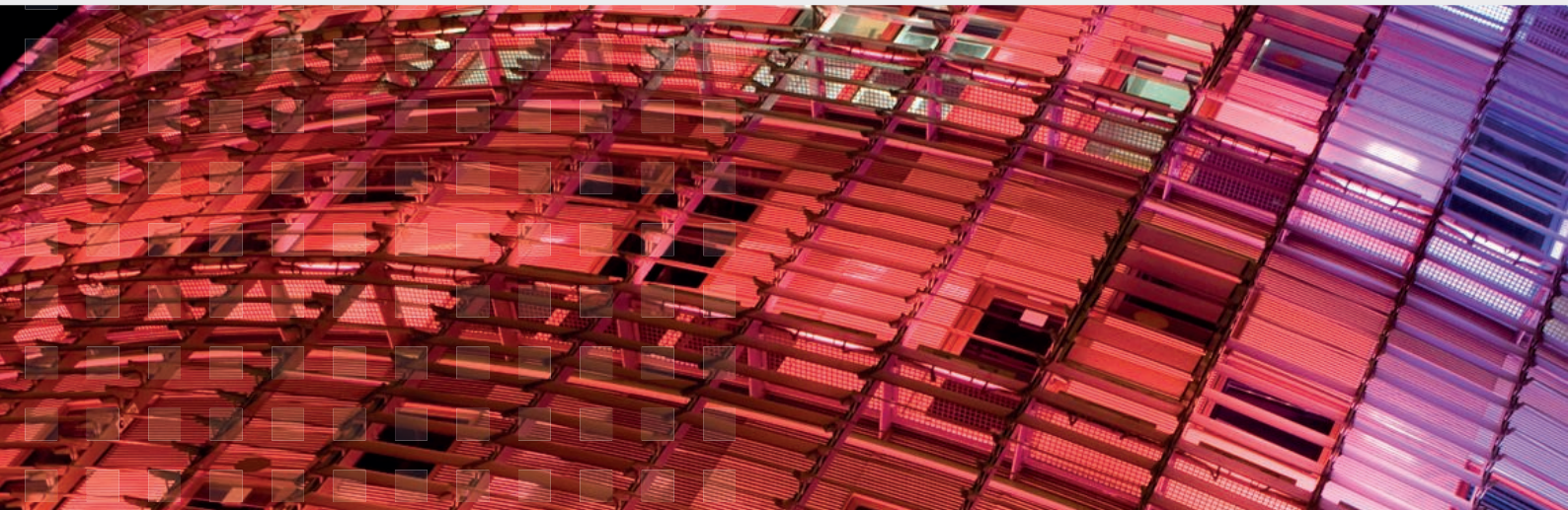


Foto realitzada i cedida per Laura Tovar, Accionista de Critería.

La materialització de les operacions acordades entre Critería i Suez Environnement ha comportat la reorientació dels interessos estratègics d'Agbar, l'activitat de la qual se centrarà de manera exclusiva en els negocis de gestió del cicle integral de l'aigua i el medi ambient.

20,00 euros per acció, que va ser acceptada majoritàriament pel 91,3% del capital al qual es dirigia.

Durant l'exercici 2010, el Grup Agbar ha continuat el procés d'expansió i consolidació del seu negoci d'aigua, tant en l'àmbit nacional com en l'internacional. Entre els principals contractes adjudicats o renovats per Agbar, destaquen: (i) l'adquisició, a través de Canaragua, del 100% d'Eléctrica Maspalomas (Elmasa), companyia que gestiona el cicle integral de l'aigua i el manteniment de parcs i jardins al municipi de San Bartolomé de Tirajana, a la platja de Maspalomas (Gran Canària), tercer municipi en volum de distribució d'aigua potable a l'arxipèlag canari; (ii) l'adjudicació, per un període de tres anys, de la gestió del servei integral de les activitats comercials de Sedapal, l'empresa pública d'aigua i sanejament de Lima (Perú), que dona servei a 8 milions d'habitants; (iii) la renovació de la concessió del servei de cicle integral de l'aigua a la ciutat de Palència per un període de 20 anys; (iv) l'obtenció de la concessió per 50 anys per al proveïment d'aigua potable a la ciutat de Calvià (Mallorca); (v) la renovació del contracte de gestió de l'estació depuradora d'aigües residuals de Benidorm per un termini de 14 anys; i (vi) la selecció d'Agbar com a soci privat (49%) d'una empresa mixta encarregada de la gestió del cicle integral de l'aigua a Huelva per un període de 25 anys.

A més, Agbar ha formulat una OPA voluntària sobre la totalitat del capital social de Companyia d'Aigües de

Sabadell, S.A. (CASSA), societat de la qual Agbar posseïa l'11,16% del capital social. L'OPA ha estat acceptada pel 2,09% del capital social, cosa que permet a Agbar d'incrementar la seva participació fins al 13,24%.

El 30 de juliol del 2010, el Centre Internacional de Solució de Diferències relatives a Inversions (CIADI) va assignar la responsabilitat a la República Argentina pel que fa a les discrepàncies que van produir la rescissió, de manera unilateral el 2006, dels contractes de concessió d'aigua i sanejament de la ciutat de Buenos Aires i la província de Santa Fe, i que enfrontaven Agbar i Suez Environnement, entre d'altres, amb la República Argentina.

En l'exercici 2010, Agbar ha distribuït un dividend de 0,6618 euros per acció amb càrrec als resultats de l'exercici 2009, un 10% superior al de l'any anterior.

Evolució anual del negoci

El Grup Agbar ha tancat l'exercici 2010 amb uns ingressos d'explotació de 1.956 milions d'euros, un 3% superiors als aconseguits el 2009.

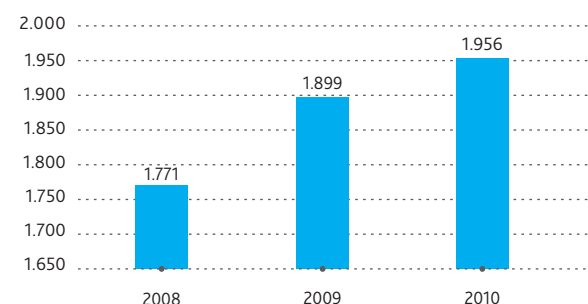
Els ingressos han experimentat una variació orgànica del -3,5%, afectats principalment per la reducció dels consums d'aigua a Espanya i el Regne Unit i per una menor activitat en el desenvolupament d'infraestructures hidràuliques a Espanya, després que l'any 2009 finalitzessin una sèrie de projectes de gran envergadura a l'àrea metropolitana destinats a millorar la qualitat i la quantitat

Criteria CaixaCorp a Agbar

Valor de mercat (milions d'euros)	654
Participació econòmica	24,03%
Representació al Consell	2 de 8

Xifra de negocis

Milions d'euros



d'aigua a servir (Dessalinitzadora del Prat, Planta d'Osmosi Inversa de Sant Joan Despí i desdoblament del col·lector de salmorres del riu Llobregat). Aquests efectes han estat compensats per la positiva evolució del negoci a Xile, on el consum d'aigua ha experimentat un creixement del 2%, l'apreciació de les monedes locals en comparació de l'euro (especialment el peso xilè) i per les incorporacions al perímetre de consolidació, fruit dels nous contractes dels quals ha resultat adjudicatari el Grup Agbar durant aquest exercici 2010.

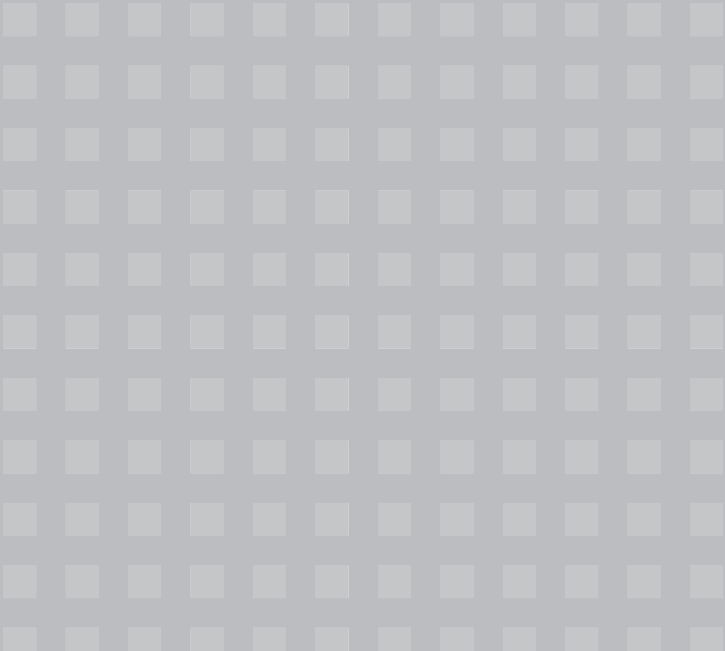
L'opinió de Criteria

La materialització durant l'exercici 2010 de les operacions acordades entre Criteria CaixaCorp i Suez Environnement ha comportat la reorientació dels interessos estratègics de la societat i la seva focalització exclusiva en els negocis de gestió del cicle integral de l'aigua i el medi ambient, i ha quedat integrada al Grup Suez Environnement.

Criteria CaixaCorp segueix mantenint una participació accionarial rellevant a la companyia i està representada al seu Consell d'Administració com a accionista minoritari de referència, participant de manera activa en la

gestió del Grup Agbar, de conformitat amb un nou acord d'accionistes definit d'acord amb la nova estructura accionarial.

El futur del Grup Agbar s'emmarca en un negoci en el qual encara és important el pes de la gestió pública, la qual cosa fa previsible un increment de la participació privada tant a escala nacional com a escala internacional: la crisi econòmica pot impulsar nous processos de privatització de serveis d'aigua per reduir la caiguda d'ingressos de l'activitat constructora. Les inversions i la prestació de serveis d'Agbar estan orientades a projectes socialment responsables, en entorns estables, amb seguretat jurídica i generadors de caixa de manera recurrent. Així mateix, l'augment de població i l'escassetat de recursos hídrics repercutiran en un major ús de tecnologies i sistemes de gestió del cicle de l'aigua.



El Grup Agbar ha tancat l'exercici 2010 amb uns ingressos d'explotació de 1.956 milions d'euros, un 3% superiors als aconseguits el 2009.



Foto realitzada i cedida per Laura Tovar, Accionista de Criteria.

PortAventura Entertainment Mediterránea Beach & Golf Community

PortAventura Entertainment, S.A.

President: Sr. Antonio Massanell

Pàgina web: www.portaventura.es

Mediterránea Beach & Golf Community, S.A.

President: Sr. Lluís Rullán

Vicepresident: Sr. Antonio Massanell

Pàgina web: www.lumine.com

PortAventura continua essent el resort turístic de referència a Espanya. El parc temàtic és líder a Espanya en ingressos, visites i rendibilitat, i un dels principals del sud d'Europa pel que fa al nombre de visites. Des de la seva inauguració, l'any 1995, la seva localització privilegiada a la Costa Daurada (Tarragona) i el seu creixement constant, amb la incorporació d'atraccions noves de manera continuada, el col·loquen com a un dels referents del sector. Els 3,2 milions de visites que ha rebut el 2010 segueixen avalant aquest fet.

Mediterránea Beach & Golf Community comença una nova etapa al costat de Troon Golf, operador internacional al qual el 2010 s'ha cedit la gestió dels camps de golf, Lumine Golf Club, ubicats prop de PortAventura.

Fets destacats del 2010

PortAventura

Després de l'entrada d'Investindustrial el 2009 mitjançant la subscripció d'un augment de capital a la societat explotadora del negoci de parcs i hotels, PortAventura ha continuat amb la seva activitat i ha aconseguit noves fites durant l'any 2010, entre d'altres, assolir la xifra de 50 milions de visites des que el parc va obrir les seves portes al maig del 1995, i celebrar el seu quinzenès aniversari.

L'oferta actual del resort inclou un parc temàtic amb 34 atraccions, més de 100 espectacles diaris i 43 botigues, un parc aquàtic, quatre hotels amb capacitat per a més de 2.000 llits i un centre de convencions amb capacitat per a 4.000 persones. Tot això permet que PortAventura es constitueixi com a destinació turística en ell mateix.

A més, el 2010 s'ha iniciat la construcció d'una nova àrea orientada als més petits, SésamoAventura, la inauguració de la qual està prevista per a la primavera del 2011 mate-



PortAventura ha aconseguit noves fites durant l'any 2010, entre d'altres, assolir la xifra de 50 milions de visites des que el parc va obrir les seves portes el 1995.

rialitzant així el pla d'inversions anunciat pels accionistes el desembre de 2009.

La societat continua mantenint el seu compromís amb la responsabilitat social corporativa (RSC). Aquest any amb la Fundació PortAventura (www.fundacioportaventura.org), de creació recent, professionalitzant així la gestió de les activitats que es realitzaven i reforçant la posició i la percepció de PortAventura com una empresa responsable i compromesa amb el seu entorn social i mediambiental. La Fundació PortAventura se centra en desenvolupar accions de suport i integració de col·lectius en risc d'exclusió social, especialment nens i joves, i al seu entorn. PortAventura destina el 0,7% del seu benefici a la Fundació PortAventura.

Mediterránea Beach & Golf Community

Aquesta societat és la propietària de la reserva de sòl urbanitzat de 600.000 metres quadrats i dels tres camps de golf, Lumine Golf Club, dissenyats per Greg Norman i Alfonso Vidaor. A més, també és la propietària de dos hotels i un centre de convencions gestionats per PortAventura. Des de l'agost del 2010 s'ha confiat a Troon Golf la gestió dels camps. Troon Golf és una companyia internacional amb més de 20 anys d'experiència i una contrastada solvència en la gestió, el desenvolupament i el màrqueting

de complexos de golf d'alt nivell. La companyia és present a 26 països del món.

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

Evolució anual del negoci

El 2010 les vendes de PortAventura han estat superiors a les de l'any anterior gràcies al negoci hotel·ler, que ha experimentat ocupacions històriques especialment durant la temporada alta. Durant aquest any s'han assolit els 3,2 milions de visites al parc, cosa que ha representat un lleuger descens del 3% en comparació del 2009.

La major xifra de negoci, juntament amb la política de contenció de costos iniciada a mitjan 2008, ha donat lloc a un resultat superior al de l'any anterior.

Gràcies a la gestió realitzada durant aquesta temporada, el resort continua posicionant-se com un dels primers parcs temàtics del sud d'Europa en nombre de visites i amb la ferma voluntat d'ampliar la seva oferta.

De la seva banda, Mediterránea ha presentat un resultat inferior al de l'any passat en un 19%, fonamentalment

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

PortAventura Entertainment

Compte de pèrdues i guany	2010	2009 ⁽¹⁾
Import net de la xifra de negoci	144,9	142,1
EBITDA	40,1	36,0
Resultat net	12,7	4,5
Resultat net atribuïble ⁽²⁾	12,5	4,5
Altres dades		
Nombre mitjà d'empleats	1.929	1.984
Dades operatives		
Nombre de visites (milers)	3.205	3.309

(1) Dades de 2009 pro forma per realitzar una anàlisi comparativa amb 2010.

(2) El resultat atribuïble té en compte el 100% de PortAventura Entertainment, S.A. i el 60% de la Societat Hotel Caribe, S.L.

Mediterránea Beach & Golf Community

Compte de pèrdues i guany	2010	2009 ⁽¹⁾
Import net de la xifra de negoci	1,1	1,3
EBITDA	(7,5)	(3,6)
Resultat net	(14,1)	(11,8)
Altres dades		
Nombre mitjà d'empleats	26	27
Dades operatives		
Nombre voltes	34.509	32.873

a causa dels alts costos de manteniment dels actius immobiliaris, tot i que el nombre de voltes en el negoci del golf ha estat superior al de l'any passat en un 5%. La consecució del pla estratègic del negoci del golf i el futur pla immobiliari, tot i que es realitzarà en el moment en què es recuperi el mercat, proveiran la companyia d'uns millors resultats futurs.

L'opinió de Criteria

PortAventura va iniciar una nova etapa a la darrera del 2009 al costat d'Investindustrial que pretenia donar un nou impuls al negoci i crear valor a llarg termini mitjançant el desenvolupament d'un pla d'inversions, i que ja el 2010 ha començat a donar els seus fruits i ha creat unes expectatives millors per als anys següents.

Mediterrànea Beach & Golf Community ha començat també una nova etapa de la mà de Troon Golf, amb qui està treballant per donar a conèixer el 2011 els seus camps de golf en l'àmbit internacional.

Criteria CaixaCorp a PortAventura Entertainment

Valor de mercat (milions d'euros)	124
Participació econòmica	50%
Drets de vot	50%
Representació al Consell	6 de 13

Criteria CaixaCorp a Mediterrànea Beach & Golf Community

Valor de mercat (milions d'euros)	229
Participació econòmica	100%
Drets de vot	100%
Representació al Consell	5 de 6

Evolució de vendes-EBITDA i nombre de visites a PortAventura

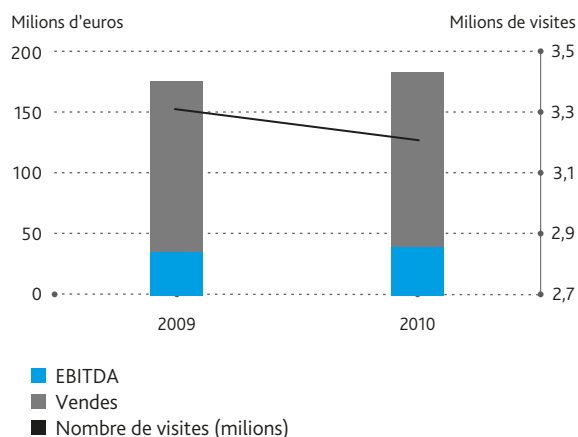




Foto realitzada i cedida per Àngel Fernández, Accionista de Criteria.



Anàlisi financera

El resultat consolidat net atribuïble al Grup de l'exercici 2010 ha assolit els 1.823 milions d'euros, un 38% superior respecte de l'any anterior.

a. Estats financers consolidats	174
b. Aspectes i consideracions fiscals	185
Annex: estats financers individuals	187

7.a. Estats financers consolidats

Criteria CaixaCorp prepara els seus comptes anuals consolidats amb les societats dependents d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF). En aquest sentit i pel que fa a les seves participacions financeres, aquestes s'integren en els estats financers consolidats de la manera següent:

- Les societats dependents o amb control (en general, drets de vot superiors al 50%), pel mètode de la integració global.
- Els negocis sota control conjunt, pel mètode de la participació.
- Les societats sobre les quals s'exerceix, directament o indirectament, una influència significativa, pel mètode de la participació. La influència significativa queda palesa, en la majoria dels casos, mitjançant una participació del grup igual o superior al 20% dels drets de vot de l'entitat participada o, en el cas de participacions inferiors, sempre que s'hagin establert acords de col·laboració signats addicionals a la presència als consells d'aquestes societats.
- Les societats amb una participació inferior al 20% dels drets de vot i que no es considerin associades, com a participacions disponibles per a la venda.

A efectes informatius, tot seguit s'inclou un quadre amb les participacions del Grup Criteria el 31 de desembre del 2010, agrupades en funció del mètode de consolidació corresponent:

Integració global

Assegurances

VidaCaixa Grup	100,00%
VidaCaixa	100,00%
VidaCaixa Adeslas	99,91%
AgenCaixa	100,00%
Caixa Girona Mediació	100,00%
GDS-Correduría de Seguros	67,00%

Entitats financeres especialitzades

FinConsum	100,00%
InverCaixa Gestión	100,00%
GestiCaixa	100,00%

Serveis

Holret	100,00%
Mediterránea Beach & Golf Community	100,00%

Mètode de la participació

Serveis

Gas Natural Fenosa (*)	36,64%
Abertis	24,61%
Agbar	24,03%
PortAventura Entertainment (*)	50,00%

Banca internacional

GF Inbursa	20,00%
Banco BPI	30,10%
Boursorama	20,76%
Erste Group Bank	10,10%
The Bank of East Asia	15,20%

Disponibles per a la venda

Serveis

Repsol YPF	12,69%
Telefónica	5,03%
Bolsas y Mercados Españoles	5,01%

(*) Societats a les quals Criteria exerceix control conjunt amb altres accionistes.

Balanç de situació consolidat resumit

Dades en milions d'euros

	31/12/2010	31/12/2009
Principals epígrafs d'actiu consolidat de Criteria CaixaCorp		
Fons de comerç i altres actius intangibles	1.706	872
Immobilitzat material i inversions immobiliàries	753	1.005
Inversions integrades pel mètode de la participació	12.253	11.969
Actius financers no corrents	27.590	27.624
Altres actius	553	519
Actiu no corrent	42.855	41.989
Actius financers corrents	7.174	6.371
Efectiu i altres actius líquids equivalents	605	354
Altres actius corrents	352	392
Actiu corrent	8.131	7.117
Total d'actiu	50.986	49.106
Principals epígrafs de passiu consolidat de Criteria CaixaCorp		
Patrimoni net	14.703	14.321
Provisions per contractes d'assegurances i altres	18.326	17.587
Deutes a llarg termini	8.195	8.672
Passius per impostos diferits	1.020	1.095
Passiu no corrent	27.541	27.354
Provisions per contractes d'assegurances	870	487
Deutes amb entitats de crèdit i altres	7.651	6.465
Altres passius corrents	221	479
Passiu corrent	8.742	7.431
Passiu i patrimoni net	50.986	49.106

Les variacions més significatives que ha experimentat el balanç de situació consolidat en l'exercici 2010 han estat degudes a la incorporació al Grup Criteria del Grup Adeslas, companyia líder a Espanya en la prestació de cobertures d'assegurances mèdiques, i a la venda de la filial CaixaRenting al final de l'exercici.

Tot seguit es presenten els imports dels actius i els passius adquirits al seu valor raonable, així com del fons de comerç, conseqüència de l'adquisició d'Adeslas:

Tot seguit es presenten els detalls i els moviments dels principals epígrafs del balanç de situació consolidat de Criteria CaixaCorp.

Fons de comerç i altres actius intangibles

L'increment d'aquest epígraf en comparació de l'exercici anterior ha estat degut, principalment, a la incorporació del fons de comerç, de la cartera de clients i de la marca Adeslas, el valor econòmic de la qual ha sorgit en el procés de combinació

de negoci d'Adeslas realitzat en l'exercici 2010, per un import de 867 milions d'euros.

El saldo restant el constitueixen el fons de comerç i els actius intangibles derivats de l'adquisició de la totalitat del negoci assegurador (VidaCaixa Grup, anteriorment denominada SegurCaixa Holding) realitzada en l'exercici 2007, així com de l'adquisició del negoci de gestió d'Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC) i fons de pensions de Morgan Stanley a "la Caixa" en l'exercici 2008.

Detall del valor raonable d'actius i passius adquirits d'Adeslas

Dades en milions d'euros

Actius:

Actius intangibles	584
Immobilitzat material i inversions immobiliàries	315
Comptes a cobrar	455
Efectiu i equivalents d'efectiu	56
Altres actius	186

Passius:

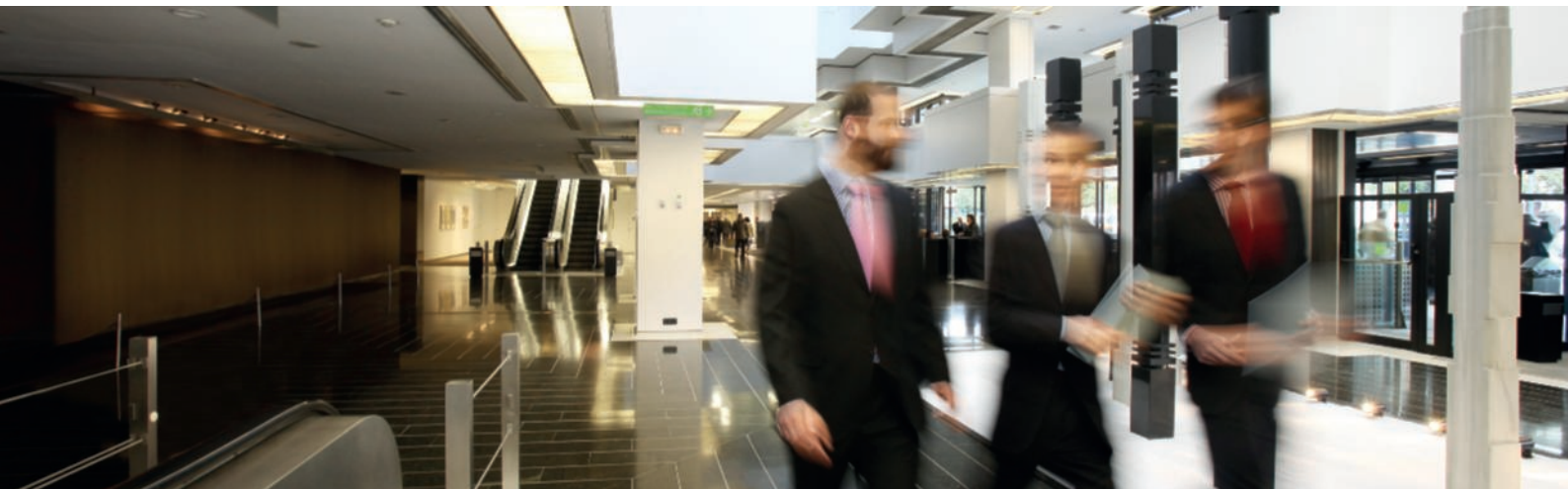
Provisions d'assegurances	(310)
Deutes amb entitats de crèdit a llarg termini	(161)
Creditors comercials	(105)
Altres passius	(67)

Actius nets adquirits 953

Interessos minoritaris	(16)
Fons de comerç (*)	314

Valor raonable del negoci adquirit (99,77%) 1.251

(*) El fons de comerç de la combinació inclou la part que recullen els registres comptables d'Adeslas per import de 77 milions d'euros.



Inversions integrades pel mètode de la participació i actius financers no corrents

El moviment de les inversions integrades pel mètode de la participació durant l'exercici ha estat el següent:

Moviment de les inversions integrades pel mètode de la participació

Dades en milions d'euros

Saldo el 31 de desembre del 2009	11.969
Compres i ampliacions de capital	
The Bank of East Asia	356
Gas Natural	93
Erste Group Bank	1
Combinacions de negoci	81
Vendes	
Agbar	(613)
Gas Natural	(92)
Abertis	(33)
Diferències de conversió	282
Variació del valor per aplicació del mètode de la participació	259
Dotació al fons de deteriorament	(50)
Saldo el 31 de desembre del 2010	12.253

Les operacions més significatives realitzades en l'exercici 2010 a les entitats integrades pel mètode de la participació, han estat les que es mostren tot seguit:

- El 14 de gener del 2010, The Bank of East Asia (BEA) va completar un augment de capital mitjançant el qual Criteria va subscriure un total de 120.837.000 accions noves per un import de 3.697,6 milions de dòlars de Hong Kong (331 milions d'euros). A més, durant l'exercici 2010 s'ha realitzat una inversió addicional de 255 milions de dòlars de Hong Kong (25 milions d'euros) de manera que, el 31 de desembre del 2010, la participació de Criteria al capital de BEA representava un 15,20%.
- La participació a Agbar s'ha reduït com a conseqüència de l'operació d'Adeslas, de manera que s'ha passat d'un 44,10% de participació a l'inici de l'exercici a un 24,03% el 31 de desembre del 2010. Aquesta variació s'ha produït mitjançant la venda de participacions directes en aquesta societat, així com de participacions indirectes que es mantenien a través d'Hisusa. A més, ha disminuït la parti-

cipació a Hisusa, que ha passat d'un 49% a un 32,87% (equivalent a 32,7 milions d'accions d'Agbar). Aquesta entitat hòlding posseeix la majoria dels drets de vot d'Agbar (73,11%).

- El Grup Criteria ha venut 6,8 milions d'accions de Gas Natural per un import de 105 milions d'euros (el seu cost era de 92 milions d'euros); a l'acabament de l'exercici ha realitzat una inversió de 93 milions d'euros (0,95%), per la qual cosa la participació, al tancament de l'exercici 2010, era del 36,64%.
- Criteria ha venut 3,1 milions d'accions d'Abertis per un import de 48 milions d'euros (el seu cost era de 33 milions d'euros), cosa que ha deixat la participació, el 31 de desembre del 2010, en el 24,61%.

Pel que fa a la resta de conceptes que han afectat el moviment de les inversions integrades pel mètode de la participació, cal comentar que les diferències de conversió procedeixen de la valoració a tipus de canvi de tancament de les inversions a GF Inbursa i BEA. Durant l'exercici 2010, tant el peso mexicà com el dòlar de

Hong Kong s'han apreciat respecte de l'euro, cosa que ha generat la corresponent variació del tipus de canvi.

Quant a la variació del valor per aplicació del mètode de la participació, l'import reflectit correspon, fonamentalment, als resultats incorporats d'aquestes societats (933 milions d'euros nets) dels dividends que se n'han rebut (480 milions d'euros), així com a les variacions de les seves reserves i ajustos per valoració.

Finalment, cal indicar que a partir de les anàlisis realitzades, i aplicant criteris conservadors i de màxima prudència, s'ha considerat convenient registrar deterioraments relacionats amb el valor d'algunes participacions bancàries. El 31 de desembre del 2010, aquesta correcció de valor assoliria els 300 milions d'euros, amb un efecte en el compte de resultats de l'exercici de 50 milions d'euros.

El detall dels fons de comerç incorporats en aquest epígraf el 31 de desembre del 2010 i el 31 de desembre del 2009 és el que es mostra a la taula següent:

Detall Fons de Comerç

Dades en milions d'euros

	31/12/2010	31/12/2009
GF Inbursa ⁽¹⁾	716	626
Abertis	676	691
Gas Natural	558	587
BEA ⁽¹⁾	541	412
BPI	350	350
Agbar	111	274
Boursorama	66	66
Altres entitats no cotitzades	34	-
Erste Group Bank	-	174
Fons de Comerç	3.052	3.180

(1) Fons de comerç subjecte a les variacions de tipus de canvi.



El 31 de desembre del 2010 els actius financers no corrents es componien principalment d'aquelles inversions financeres classificades com a disponibles per a la venda, tant de renda fixa associades al negoci assegurador

(19.343 milions d'euros) com de renda variable associades a l'activitat de cartera (7.197 milions d'euros). També s'hi incloïen préstecs i comptes a cobrar, principalment del negoci financer, per import de 848 milions d'euros.

Tot seguit es mostra el moviment del saldo de les participacions classificades com a disponibles per a la venda de renda variable durant l'exercici 2010.

Moviment del saldo de les participacions classificades com a disponibles per a la venda

Dades en milions d'euros

Saldo el 31 de desembre del 2009	7.594
Compres i ampliacions de capital	
Telefónica	373
Repsol	208
Vendes	
Telefónica	(374)
Repsol	(198)
Ajustos per valoració	(402)
Traspassos i altres	(4)
Saldo el 31 de desembre del 2010	7.197

Les operacions d'inversió i desinversió principals en els instruments de capital disponibles per a la venda que es van produir durant l'exercici 2010 han estat les que s'exposen tot seguit.

Telefónica, S.A.

- Alienació d'un 0,282% de la participació (12.689.289 accions), per un import de 237 milions d'euros.
- Cancel·lació dels contractes de derivats financers de cobertura sobre un 1% de les accions, que cobrien el risc de variació del valor raonable.

- A més, durant l'exercici s'han realitzat compres en el mercat de 6.500.000 accions, representatives del 0,14% de la participació.

La plusvàlua abans d'impostos generada per les operacions descrites ha assolit els 133 milions d'euros i s'ha registrat a l'epígraf Resultats d'operacions financeres.

Repsol YPF

- Venda d'un 0,86% de la participació per un import de 198 milions d'euros.

- Adquisició en el mercat de 10.626.985 accions, representatives del 0,87% de la participació.

Les plusvàlues abans d'impostos de les operacions descrites anteriorment han assolit els 166 milions d'euros (136 milions després d'impostos).

Tot seguit es presenta el valor raonable dels instruments de capital disponibles per a la venda, així com les inversions registrades pel mètode de la participació:

Valor raonable per a actius financers disponibles per a la venda i associades

Societats	Mètode de consolidació	31/12/2010		31/12/2009	
		%	Milers d'euros	%	Milers d'euros
			Valor		Valor
Telefónica, SA	DPV	5,03	3.890.943	5,16	4.601.264
Gas Natural, SDG, SA	Participació	36,64	3.880.636	36,43	5.065.336
Repsol YPF, SA	DPV	12,69	3.229.757	12,68	2.898.185
Abertis Infraestructuras, SA	Participació	24,61	2.446.989	25,04	2.770.813
Grupo Financiero Inbursa ⁽¹⁾	Participació	20,00	2.185.746	20,00	1.343.461
Erste Group Bank AG	Participació	10,10	1.342.202	10,10	994.721
The Bank of East Asia, Ltd ⁽¹⁾	Participació	15,20	972.566	9,81	501.022
Banco BPI, SA	Participació	30,10	375.197	30,10	574.308
Boursorama, SA	Participació	20,76	144.026	20,85	176.072
Bolsas y Mercados Españoles	DPV	5,01	74.692	5,01	94.256
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA ⁽²⁾	Participació	-	-	44,10	1.313.901
Valor mercat			18.542.754		20.333.339
Cost d'adquisició ⁽³⁾			16.155.336		16.602.805
Plusvàlua abans d'impostos			2.387.418		3.730.534

(1) Inversions nominades en moneda estrangera. S'ha utilitzat el tipus de canvi al tancament de l'exercici.

(2) Les accions d'Agbar van ser excloses de cotització de manera permanent l'1 de juny del 2010.

(3) En les entitats integrades pel mètode de participació s'ha considerat com a cost d'adquisició el valor teòric comptable, més el fons de comerç menys la variació de valor dels actius financers disponibles per a la venda, cobertura de fluxos futurs i diferències de canvi incloses al patrimoni net de la participada, net del deteriorament.

Actius financers corrents

L'increment d'aquest epígraf en 803 milions d'euros ha estat conseqüència de l'augment de la liquiditat generat per la cessió temporal d'actius vinculada a l'activitat asseguradora (437 milions d'euros). Aquesta liquiditat té la seva contrapartida a l'epígraf «Deutes amb entitats de crèdit» del passiu corrent.

D'altra banda, l'increment d'aquest epígraf ha estat afectat, entre altres

qüestions, per la combinació de negocis amb Adeslas realitzada en l'exercici 2010.

Patrimoni net

Les principals variacions del 2010 corresponen a l'augment pel benefici net atribuïble del període, que ha assolit els 1.823 milions d'euros.

Durant l'exercici s'han repartit dividend complementaris de l'exercici 2009 per un import de 438

milions d'euros, a càrrec de reserves de 202 milions d'euros i a compte de l'exercici 2010, per un import de 671 milions d'euros.

El moviment del patrimoni net es detalla a la taula següent:

Moviment del patrimoni net

Dades en milions d'euros

Saldo el 31 de desembre del 2009	14.321
Benefici consolidat del període atribuïble al Grup	1.823
Ajustos de valoració (augment/disminucions) reconeguts en el patrimoni net	(36)
Reserves incorporades de les entitats integrades pel mètode de la participació	(76)
Minoritaris	6
Accions pròpies	(4)
Dividend complementari del 2009	(438)
Dividend a càrrec de reserves	(202)
Dividend a compte del 2010	(671)
Altres moviments de patrimoni net	(20)
Saldo el 31 de desembre del 2010	14.703



Provisions per contractes d'assegurances i altres

Les provisions per contractes d'assegurances i altres assolien els 18.326 milions d'euros el 31 de desembre del 2010, fet que suposa un increment del 4% respecte a l'exercici anterior. Aquest increment ha estat conseqüència, bàsicament, de l'augment del volum de primes de l'activitat asseguradora del Grup.

Deutes a llarg termini

El 31 de desembre del 2010, el saldo de 8.195 milions d'euros incloïa una pòlissa de crèdit utilitzada en l'exercici per un import de 4.023 milions d'euros, d'un import total concedit de 5.500 milions d'euros i dos préstecs a llarg termini de 1.000 milions d'euros

cadascun. Tots dos deutes procedien de Critería. Així mateix, incloïa els comptes de crèdit rebuts per les entitats financeres del Grup per un import de 576 milions d'euros. Tots dos finançaments van ser proporcionats per "la Caixa" i van constituir un finançament permanent per a les seves activitats inversora i financera.

Adicionalment, aquest epígraf inclou la primera emissió de bons simples realitzada per Critería per un import de 1.000 milions d'euros i amb venciment al novembre del 2014, que s'ha col·locat entre aproximadament uns 200 inversors institucionals, fet que supera la demanda en 2,2 vegades l'import de l'emissió. Els bons reben un cupó d'un 4,125% anual i tenien una rendibilitat implícita en el

moment de l'emissió del 4,233%. El pagament del primer cupó es va realitzar el 22 de novembre del 2010 per un import de 41 milions d'euros. El 31 de desembre del 2010, el deute corresponent als bons a cost amortitzat assolia els 865 milions d'euros, ja que una part de les obligacions van ser subscriïdes per entitats que formen part del Grup i, per tant, eliminades durant el procés de consolidació.

Deutes amb entitats de crèdit i altres

Aquest epígraf del passiu corrent està bàsicament constituït pels deutes associats a la cessió temporal d'actius per un import de 6.433 milions d'euros.

Compte de pèrdues i guanys consolidat

El compte de pèrdues i guanys consolidat que es mostra a continuació està elaborat segons les NIIF, encara que es presenten d'acord amb el model utilitzat per a la gestió del Grup Critería CaixaCorp.

Compte de pèrdues i guanys consolidat resumit

Dades en milions d'euros

Milions d'euros	Gener-Desembre		
	2010	2009	% var.
Serveis	1.059	982	8
Banca internacional	283	171	65
Assegurances	267	213	25
Entitats Financeres Especialitzades	23	(29)	-
Resultats de la cartera	1.632	1.337	22
Despeses operatives	(23)	(20)	15
Despeses financeres	(130)	(89)	46
Amortització d'actius intangibles adquirits i similars	(66)	(45)	47
Altres resultats atribuïbles	11	(7)	-
Activitat hòlding	(208)	(161)	29
Resultat recurrent net	1.424	1.176	21
Resultat no recurrent net	399	141	-
Resultat net del Grup	1.823	1.317	38



El Grup Criteria ha obtingut un resultat net atribuït de 1.823 milions d'euros, un 38% superior al de l'exercici 2009. Aquesta variació ha estat deguda tant a la millora dels resultats recurrents en un 21% en comparació de l'exercici anterior, com a la dels resultats no recurrents.

Tot seguit s'expliquen els diferents epígrafs indicats a la taula anterior.

Resultats de la cartera

En l'exercici 2010, el resultat de la cartera ha assolit els 1.632 milions d'euros, la qual cosa ha representat un increment del 22% respecte a l'exercici anterior. L'evolució experimentada als diferents negocis de la cartera ha estat la següent:

- Els resultats de la cartera de **Serveis** s'han incrementat un 8%, principalment per l'increment dels dividends procedents de Telefónica en 86 milions d'euros, tant per l'increment en el dividend per acció, d'1,0 €/acció el 2009 a 1,3 €/acció durant l'exercici 2010, com per l'increment del nombre d'accions amb dret a percebre dividend conseqüència de la cancel·lació de contractes de

derivats financers sobre un 1% de les accions de Telefónica.

- L'increment dels resultats de la cartera de **Banca**, en 112 milions d'euros ha estat degut, bàsicament, al registre del resultat d'Erste Bank i BEA pel mètode de la participació per haver-hi obtingut influència significativa i passar-se a tractar comptablement com a participacions associades des del 31 de desembre del 2009, mentre que en l'exercici anterior s'incorporaven únicament els dividends rebuts. Així mateix, en termes generals, per a la majoria de la cartera bancària l'evolució del benefici net en l'exercici 2010 ha estat positiva respecte a l'exercici anterior.
- L'augment del resultat aportat per la cartera d'**Assegurances** en un 25% ha estat degut a les millores en els ingressos ordinaris i en els resultats en totes les branques en què opera (vida, assegurances de la llar, vehicles) respecte a l'exercici anterior, així com per la incorporació del Grup Adeslas a Criteria des del mes de juny del 2010, que ha contribuït al resultat en 49 milions d'euros.

- L'increment de 52 milions d'euros del resultat de la cartera de **Serveis financers especialitzats** ha estat causat per les menors dotacions per morositat realitzades durant l'exercici 2010, per l'increment del marge d'interessos obtingut de les operacions i per la recuperació dels preus en les vendes de vehicles d'ocasió. Els ingressos ordinaris d'aquesta cartera considerada en el seu conjunt han tingut nivells semblants als de l'exercici anterior.

Activitat hòlding

Els epígrafs més significatius, que expliquen l'increment de les despeses experimentat l'any 2010, són els següents:

- L'increment de les **Despeses financeres netes** atribuïbles a Criteria ha correspost a l'increment de l'endeutament derivat de les inversions realitzades durant el segon semestre del 2009 i principi del 2010, així com a l'increment del tipus d'interès mitjà del deute després d'haver-ne cobert, d'una banda, els tipus d'interès a tipus fix. L'increment del cost ha estat degut, d'una banda, al fet que a final de

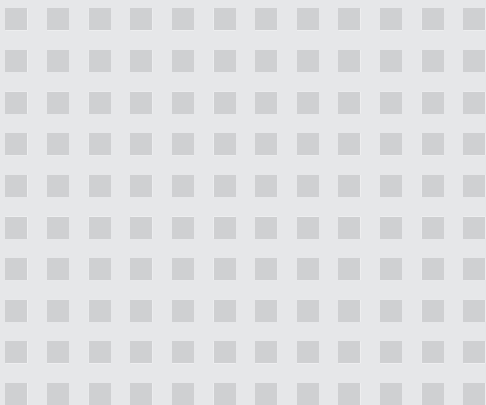
l'exercici 2009 es va obtenir finançament a llarg termini a tipus fix (cobertura de tipus d'interès) amb un cost superior al tipus flotant i, d'altra banda, a l'increment que han anat experimentant els tipus d'interès de referència per a la part del deute referenciat a tipus variable.

- **L'amortització d'actius intangibles adquirits i similars** recull la depreciació dels actius sorgits en els processos d'adquisició de negocis, així com adquisicions d'altres participacions en empreses associades. En l'exercici 2010 s'hi han inclòs principalment les amortitzacions de carteres de clients relacionades amb les adquisicions dels negocis de SegurCaixa, GF Inbursa, Adeslas, Erste Bank i BEA.

Resultats no recurrents

Els resultats no recurrents han assolit els 399 milions d'euros en l'exercici 2010 i han correspost bàsicament als aspectes següents:

- El benefici generat per l'operació de venda d'Agbar i presa de control d'Adeslas per un import de 162 milions d'euros.
- La venda de participacions a Telefónica (0,282%), Repsol (0,86%), Gas Natural (0,74%) i Abertis (0,44%) per un import conjunt de 588 milions d'euros, amb un benefici atribuïble net de 162 milions d'euros.
- La venda del negoci de rènting el mes de desembre del 2010 per import de 62 milions d'euros, transacció que ha generat un benefici net de 50 milions d'euros.
- La deducció per beneficis no distribuïts registrats durant l'exercici 2010 però procedents de vendes de Telefónica realitzades durant l'exercici 2009 per un import de 37 milions d'euros.
- Altres resultats no recurrents corresponents, principalment, a la part atribuïble dels resultats de la venda d'actius de Gas Natural i altres conceptes, així com per les despeses de reestructuració d'Agbar, que han generat un resultat conjunt negatiu de 3 milions d'euros. Durant l'exercici 2009 es van incloure, així mateix, la part atribuïble dels resultats de la venda d'Enagas i d'altres actius de Gas Natural.
- Les provisions, a les quals s'inclouen les dotacions per deteriorament realitzades el 2010 en les participacions bancàries per import net de 35 milions d'euros (118 milions el 2009). En l'exercici anterior també es van registrar dotacions de la cartera creditícia d'empreses de finançament al consum per un import net de 38 milions d'euros.



Els resultats no recurrents de Criteria CaixaCorp han assolit en l'exercici 2010 els 399 milions d'euros.

7.b. Aspectes i consideracions fiscals

Criteria CaixaCorp té com a missió principal la inversió en societats, i a aquest efecte pot constituir o participar en altres societats, en concepte de soci o d'accionista, mitjançant la subscripció o l'adquisició i la tinença d'accions o participacions.

En concret, l'objectiu bàsic de Criteria consisteix a fer inversions amb la finalitat de crear valor a mitjà/llarg termini. Això suposa que el pagament d'impostos per part de Criteria queda generalment diferit en el moment de la transmissió de les seves participacions.

La composició actual de la cartera de participades de Criteria permet que es puguin aplicar determinats beneficis fiscals, sempre que es compleixin els requisits previstos a la normativa vigent. En particular, els beneficis fiscals dels quals es pretén optimitzar l'aprofitament són els que es detallen tot seguit.

- La tinença i l'adquisició de percentatges de participació superiors al 5% permet que:
 - Els dividendes rebuts de les seves participades no tributin per aplicació de la deducció per evitar

la doble imposició per dividendes, regulada a l'article 30.2 del Text Refós de la Llei de l'Impost sobre Societats (d'ara endavant, TRLIS) en el cas de societats residents a Espanya, o per aplicació de l'exempció regulada a l'article 21 del TRLIS en el cas de societats no residents a Espanya.

- Les plusvàlues obtingudes com a conseqüència de la transmissió de les participades puguin gaudir de la deducció per evitar la doble imposició per plusvàlues en relació amb l'import corresponent a l'increment net dels beneficis no distribuïts per les participades durant el temps de tinença de la participació (article 30.5 del TRLIS), en el cas de les societats residents, i de l'exempció regulada a l'article 21 del TRLIS, en el cas de societats no residents a Espanya.

- Addicionalment, Criteria posseeix el 100% d'una societat que gaudeix del règim especial tributari de les entitats de tinença de valors estrangers (ETVE), a través de la qual pot realitzar les seves inversions a societats de les quals no posseeix un percentatge de participació igual

o superior al 5%, però sí un cost d'adquisició superior a 6 milions d'euros. El règim de les ETVE permet que els dividendes i les plusvàlues derivades d'aquestes societats estiguin exempts de tributació.

El tipus impositiu de l'Impost sobre Societats per a l'exercici 2010 és el 30%. No obstant això, l'article 42 del TRLIS permet, quan es compleixen determinats requisits, l'aplicació de la deducció per reinversió de beneficis extraordinaris de manera que els guanys derivats de la transmissió de carteres superiors al 5% puguin quedar subjectes a un tipus impositiu del 18%. En aquest sentit, Criteria CaixaCorp té com a objectiu maximitzar la deducció per reinversió de beneficis extraordinaris.

Per acabar, és important assenyalar que Criteria CaixaCorp històricament ha transmès les seves participacions a societats cotitzades amb una prima important respecte al seu valor de cotització, la qual cosa, generalment, compensa l'efecte impositiu derivat de la realització de les inversions.



Resum dels aspectes fiscals de l'exercici 2010

	Participacions en societats residents a Espanya >5%; +1 any	Participacions en societats no residents a Espanya >5%; +1 any	Participacions en societats no residents a Espanya < 5%; >6 milions d'euros; +1 any ⁽¹⁾	Altres ⁽²⁾
Dividends	Deducció per doble imposició plena	Exempció ⁽³⁾	Exempció ⁽³⁾	15% ⁽⁴⁾ / 30% ⁽⁵⁾
Plusvàlues per transmissió	Preu de venda - cost fiscal = plusvàlua bruta Plusvàlua - beneficis no distribuïts ⁽⁶⁾ = plusvàlua fiscal Tributació = plusvàlua fiscal x 30%	Exempció ⁽³⁾	Exempció ⁽³⁾	Preu de venda - cost fiscal = plusvàlua fiscal Tributació = plusvàlua fiscal x 30%
Deducció per transmissió	Si es produeix la reinversió del preu de venda ⁽⁷⁾ : deducció del 12% Tributació = plusvàlua fiscal x 18% (30%-12%)	N/A	N/A	N/A

(1) Participacions mantingudes a través d'una entitat de tinença de valors estrangers (ETVE) (Negocio de Finanzas e Inversiones I, S.L.).

(2) Participacions <5% i <6 milions d'euros o participacions en no residents >5% que no compleixen els requisits per aplicar l'exempció de l'article 21 del Text Refós de la Llei de l'Impost sobre Societats (TRLIS).

(3) La retenció en origen practicada al país de residència de la participació, si escau, serà la tributació definitiva del dividend o la plusvàlua.

(4) Aplicable només a societats residents a Espanya la participació de les quals sigui inferior al 5%.

(5) Per a dividends procedents de participacions en no residents superiors al 5% hi ha la possibilitat d'aplicar la deducció de l'article 32 del TRLIS.

(6) Beneficis no distribuïts generats per la participada durant el període de tinença de la participació als quals sigui aplicable l'article 30.5 del TRLIS.

(7) En les condicions de l'article 42 del TRLIS (bàsicament: vendes > 5%; reinversió > 5% l'any anterior a la venda o els tres anys posteriors).



Annex: estats financers individuals

La informació financera individual s'ha elaborat d'acord amb els principis comptables establerts pel Nou Pla de Comptabilitat aprovat pel Reial Decret 1514/2007, del 16 de novembre, aplicable a Espanya.

Balanç de situació resumit

Dades en milions d'euros

	31/12/2010	31/12/2009
Immobilitzat intangible i material	4	4
Inversió en empreses del grup, multigrup i associades a llarg termini	14.990	14.126
Participacions en empreses del grup	4.546	3.140
Participacions en empreses associades i multigrup	10.401	10.986
Crèdits a llarg termini a empreses del grup	43	-
Inversions financeres a llarg termini	6.331	6.818
Actius per impost diferit	607	583
Actiu no corrent	21.932	21.531
Deutors	63	-
Inversions financeres temporals	202	357
Periodificacions a curt termini	-	1
Tresoreria i altres actius equivalents	11	5
Actiu corrent	276	363
Total d'actiu	22.208	21.894
Fons propis	12.464	12.630
Capital subscrit	3.363	3.363
Prima d'emissió	7.711	7.711
Reserves	970	918
Accions pròpies	(43)	(40)
Pèrdues i guanys	1.134	1.013
Dividend a compte lliurat durant l'exercici	(671)	(335)
Ajustos per canvi de valor	1.313	1.460
Patrimoni net	13.777	14.090
Provisions riscos i despeses	34	34
Obligacions i altres valors negociables	994	992
Deutes a llarg termini amb empreses del grup	6.104	5.610
Passius per impostos diferits	770	883
Passiu no corrent	7.902	7.519
Deutes a curt termini i creditors	527	55
Derivats de cobertura	2	230
Passiu corrent	529	285
Total patrimoni net i passiu	22.208	21.894

Compte de pèrdues i guanys individual resumit

Dades en milions d'euros

	Desembre		
	2010	2009	% var.
Dividends de les participades	1.095	980	12
Despeses d'explotació	(23)	(21)	10
Resultat recurrent net d'explotació	1.072	959	12
Resultat financer	(130)	(88)	48
Resultat recurrent net	942	871	8
Resultat no recurrent net	192	142	36
Resultat net del 2010	1.134	1.013	12



ELEMENTAL
CHLORINE
FREE
GUARANTEED



Av. Diagonal 621-629. Torre II, Planta 8
08028 Barcelona
Tèlèfon: (+34) 93 409 21 21

www.criteria.com