



Resum Executiu

Cartera de participacions el 31 de desembre del 2009

Dades en milions d'euros

SERVEIS			ASSEGURANCES I SERVEIS FINANCERS ESPECIALITZATS			BANCA INTERNACIONAL		
	Participació	Valor		Participació	Valor		Participació	Valor
Gas Natural	36,43%	5.065	SegurCaixa Holding	100%	2.384	BPI	30,10%	574
Repsol YPF	12,68%	2.898	+ Adelas	(*)	1.178	Boursorama	20,85%	176
Abertis	25,04%	2.771	GDS - Correduría	67%	25	The Bank of East Asia	14,99% (**)	832
Agbar	25% (*)	667	InverCaixa	100%	186	GF Inbursa	20,00%	1.343
Telefónica	5,16%	4.372	CaixaRenting	100%	62	Erste Group Bank	10,10%	995
BME	5,01%	94	FinConsum	100%	123			
Port Aventura	(**)	505	GestiCaixa	100%	22			
Altres		61						
Accions pròpies		47						
		14.480			3.980			3.920
								24.380

GAV (1)

(1) GAV Proforma en incloure:

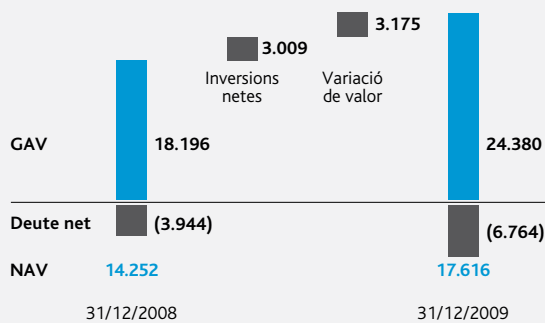
(*) Proforma que inclou la inversió a Adelas i la desinversió parcial a Agbar (assumint el 100% d'acceptació en l'OPA d'exclusió).

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

(***) Inclou l'ampliació de capital completada el 14 de gener del 2010, que implica un augment de la participació del 5,18%, per un import de 331 milions d'euros.

Evolució del valor dels actius

Dades proforma en milions d'euros

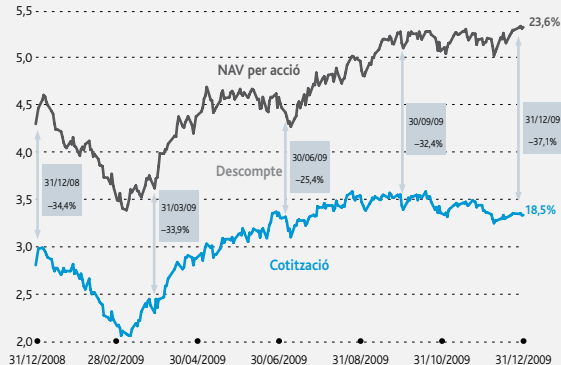


Evolució de l'acció vs. índex de referència



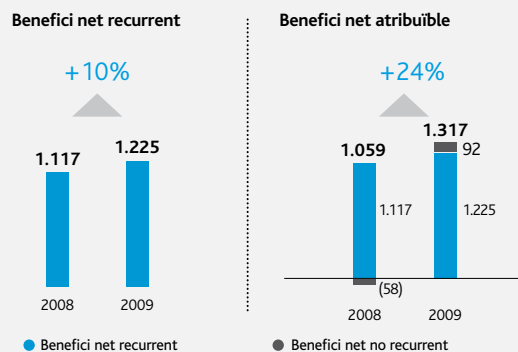
Evolució de l'acció i del descompte

Euros per acció



Resultat consolidat

Dades en milions d'euros



Resum dels dividendes des de la sortida a borsa

Dividend	Exercici	€/acció	Data de pagament
A compte	2007	0,03	17/01/2008
Complementari	2007	0,02	17/06/2008
TOTAL EXERCICI 2007		0,05	
A compte	2008	0,05	02/07/2008
A compte	2008	0,10	02/12/2008
Complementari	2008	0,06	27/05/2009
TOTAL EXERCICI 2008		0,21	
A compte	2009	0,10	01/12/2009
Complementari (*)	2009	0,131	Previst juny 2010
TOTAL EXERCICI 2009		0,231	

(*) Dividend complementari subjecte a aprovació per part de la Junta General d'Accionistes que se celebrarà el 19 de maig del 2010.

10%

Índex

Carta del President	5
1. Introducció a Criteria CaixaCorp	11
2. Context econòmic i evolució dels mercats financers	15
3. Fets destacats de l'any	23
a. Operacions corporatives: continuem implementant la nostra estratègia	24
b. Evolució de resultats	31
c. Compliment del compromís de pagament de dividendes i de la nostra política de dividendes	32
d. Obtenció de ràting	33
e. Implantació de la nova política de finançament	34
f. Presència en els principals índexs borsaris	36
g. Actuacions del Programa Criteria amb els seus Accionistes	37
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	59
i. Òrgans de govern	59
ii. Òrgan assessor	70
iii. Capital humà	70
iv. Processos clau i gestió del risc	75
c. Responsabilitat Social Corporativa	84
6. La cartera de participades	93
a. Estructura societària	94
b. Gestió activa de la cartera	96
c. La cartera de participades	103
7. Anàlisi financera	159
a. Estats financers consolidats	160
b. Estats financers individuals	171
c. Aspectes i consideracions fiscals	180



Carta del President

Benvolguts accionistes:

L'exercici 2009 es va iniciar amb una forta tensió en els mercats financers a conseqüència de la crisi financera global, que es va aguditzar el setembre del 2008 amb motiu de la fallida de Lehman Brothers. Com a resultat, els principals índexs borsaris van continuar registrant importants pèrdues, que van assolir el seu punt màxim a mitjan març. En aquell moment, l'Íbex-35 va arribar al seu nivell mínim des del 2003, mentre que ens hauríem de remuntar al 1996 per trobar nivells tan reduïts per als índexs de referència europeus i dels Estats Units.

D'altra banda, les principals economies es van continuar ressentint de la brusca pèrdua de confiança i de l'enduriment de les condicions de crèdit, amb la qual cosa van seguir sumides en una profunda recessió. Aquesta dèbil situació econòmica, juntament amb una perspectiva de baixa inflació, va provocar que els diferents bancs centrals continuessin relaxant les condicions monetàries per mitjà de la reducció dels seus tipus d'interès de referència. Així mateix, van iniciar polítiques d'expansió de la base monetària i van incrementar els seus balanços de manera significativa.

El caràcter global de la crisi va posar de manifest la necessitat de fer-li front amb mesures coordinades a escala internacional, fet que es va veure reflectit amb la celebració de la cimera del G20 de Londres de l'inici d'abril del 2009. La magnitud i la promptitud de les mesures de liquiditat, els estímuls monetaris i fiscals, i l'elevat grau de coordinació internacional d'aquestes mesures van allunyar el risc de col·lapse financer.

D'aquesta manera, durant el segon trimestre de l'exercici es van observar millores en les perspectives econòmiques, principalment a l'Àsia, on l'important paquet d'estímul econòmic xinès va començar a fer efecte. També es van observar millores als Estats Units i a Europa, tot i que de menor intensitat.

Com a conseqüència d'aquest fet, es va iniciar la recuperació dels mercats borsaris des dels mínims de març i d'altres mercats financers, com ara els de renda fixa privada i interbancari, en què les primes de risc van tornar a nivells anteriors a la fallida de Lehman Brothers el setembre del 2008.

Al compàs de la recuperació econòmica, i amb el suport d'unes condicions monetàries acomodatives per part dels bancs centrals, els mercats financers es van continuar recuperant durant la segona meitat del 2009, des dels mínims de març. D'aquesta manera, l'Íbex-35 va avançar un 29,8% durant l'any, mentre que el DJ EURO STOXX 50 ho va fer un 21,1%. A més, les primes de risc en el mercat de crèdit es van reduir significativament.

L'inici de l'estabilització econòmica i dels mercats, juntament amb els primers repunts de la inflació, ha portat els principals bancs centrals a fer un esbós de les seves estratègies de sortida de la política monetària no convencional. De la mateixa manera, les mesures d'estímul econòmic impulsades pels governs han derivat en importants dèficits fiscals. Davant d'aquesta situació, alguns governs ja han anunciat mesures orientades cap a la consolidació fiscal. Els mercats financers estan cada cop més enfocats a determinar la capacitat dels governs de reduir aquests dèficits pressupostaris a mitjà termini.

Amb tot, els indicadors de confiança empresarial suggereixen que la recuperació econòmica es consolidarà al llarg del 2010, si bé la velocitat d'aquesta recuperació podria variar per països.

De la seva banda, l'economia espanyola, igual que la resta d'economies desenvolupades, es troba en un procés d'estabilització de l'activitat, però és probable que trigui més a sortir de la situació de recessió. Això és causat, entre d'altres factors, per la necessitat d'ajustament després de diversos anys de creixement intens sustentat pel boom immobiliari, per l'elevat dèficit fiscal, que es va situar a l'11,4% el 31 de desembre del 2009, i per la taxa d'atur, que va assolir el 18,8% durant el quart trimestre de l'exercici 2009.

Per això, tot i que és cert que ens trobem en un punt d'inflexió de la crisi econòmica en què els riscos de col·lapse financer han desaparegut gairebé totalment, i s'entreveuen signes de recuperació, no és menys cert que la fase de recuperació d'aquesta crisi serà més lenta i es veurà sotmesa a més pressions que en les darreres crisis que hem patit, ja que l'evolució futura dels esdeveniments és particularment incerta. Per tant, és probable que passi un temps fins que puguem veure millores sostingudes en els indicadors d'activitat real i, sobretot, en el mercat laboral.

Finalment, no vull desapropitar aquesta ocasió per expressar-los que estic totalment convençut que amb les decisions macroeconòmiques encertades, juntament amb l'esforç, el rigor i la feina diària que el nostre país pot i ha de fer, sortirem de la situació actual i tornarem a veure Espanya al lloc que li correspon.

Compliment de l'estratègia

Malgrat la complicada situació econòmica que els acabo de descriure, l'objectiu principal de tots aquells que treballem a Criteria i per a Criteria continua essent la creació de valor a llarg termini per als nostres accionistes. I aquesta missió la duem a terme per mitjà de la gestió activa de la nostra cartera, impulsant el creixement, el desenvolupament i la rendibilitat de les empreses a les quals participem, mantenint sempre un risc controlat.

Com ja saben, la nostra estratègia se centra principalment en l'increment del pes de les nostres participacions financeres, a través d'adquisicions de participacions bancàries situades a països amb un alt potencial de creixement i d'adquisicions que complementin el nostre negoci assegurador.

En aquest sentit, les inversions materialitzades i compromeses des de la sortida a borsa de Criteria, l'octubre del 2007, han assolit la xifra de prop de 8.500 milions d'euros, i les inversions en l'àmbit financer representen un 77% del total. Així, l'evolució del Valor Brut dels Actius (GAV) en participacions financeres ha passat de representar el 17% de la cartera, en el moment de la sortida a borsa, al 33% actual, la qual cosa constitueix una prova evident del gran camí recorregut.

En aquest sentit, l'any 2009 hem estret els llaços que mantenim amb les entitats bancàries internacionals a les quals participem (Erste Group Bank, The Bank of East Asia (BEA) i GF Inbursa, entre d'altres), mitjançant la signatura d'acords estratègics i comercials, i l'increment de la participació a les dues primeres. Així mateix, hem acordat l'adquisició del grup assegurador espanyol més important en el ram d'assistència sanitària (Adeslas), juntament amb la venda de part de la nostra participació a Aigües de Barcelona. També hem donat entrada a un soci industrial a PortAventura, que ajudarà a potenciar el desenvolupament del parc temàtic. Igualment, Criteria ha intentat acompanyar les seves participades en el seu desenvolupament estratègic, tal com s'ha fet en el cas de Gas Natural, a la qual s'ha ofert suport financer durant el procés d'adquisició d'Unión Fenosa.

Totes aquestes operacions han suposat una inversió de més de 3.000 milions d'euros a l'exercici 2009. Arribats a aquest punt, considero oportú destacar que tot això ha estat possible en gran part gràcies a la forta implicació i el compromís que "la Caixa", com a soci de referència, té amb el projecte de Criteria, ja que ens permet no haver de desapropitar oportunitats per manca de liquiditat i poder aprofitar-ne l'experiència en banca minorista i traspasar-la als nostres socis.

Pel que fa a les xifres de valor de la cartera, el 31 de desembre del 2009 el Valor Brut dels Actius (GAV), incloent-hi les operacions compromeses però no materialitzades en aquella data, era de 24.380 milions d'euros, en comparació dels 18.196 milions d'euros del 31 de desembre del 2008. L'important augment del valor de la cartera el 2009 és conseqüència tant de les inversions netes realitzades i compromeses el 2009 (Gas Natural, Erste Group Bank, BEA i Adeslas, en les inversions, i Agbar en les desinversions) com de l'increment del valor de les nostres participades, que ha superat els 3.100 milions d'euros durant aquest exercici.

Evolució favorable dels resultats de l'exercici

Els resultats que ha obtingut Criteria en aquest exercici 2009 la situen en la tercera posició de les empreses de l'Íbex-35 pel que fa a increment dels resultats de l'exercici 2009 comparats amb els de l'exercici anterior. Quant a import absolut dels beneficis, Criteria se situa en la vuitena posició.

Això ens demostra el clar valor que té Criteria en èpoques de crisi, ja que gràcies al fet de disposar d'una cartera diversificada hem assolit uns beneficis consolidats de 1.317 milions d'euros, amb un increment del 24% respecte a l'exercici precedent.

De la seva banda, el resultat recurrent net consolidat corresponent al 2009 ha assolit els 1.225 milions d'euros, és a dir, que ha augmentat un 10% respecte al 2008. Els dividends percebuts per les participades disponibles per a la venda s'han mantingut estables i els resultats aportats per les companyies associades han augmentat de manera significativa (+18%), mentre que els resultats aportats per les companyies dependents han disminuït un 15% respecte al mateix període de l'exercici anterior, a causa principalment de les difícils condicions del crèdit al consum.

Cal destacar que la nostra cartera ens genera una alta liquiditat, atès que els dividends que hem percebut de les nostres participades en l'exercici 2009 han estat de 981 milions d'euros.

Política de dividends

Aquests resultats ens han permès d'incrementar el dividend per acció de l'exercici 2009 un 10% en comparació del que vam distribuir en l'exercici 2008. En efecte, amb càrrec als resultats del 2009 abonarem un dividend total de 23,1 cèntims d'euro per acció, fet que suposa una rendibilitat per dividend del 7%, entre les més altes de les empreses de l'Íbex-35. De la seva banda, l'accionista que hagi adquirit les seves accions en el moment de la sortida a borsa de Criteria obtindrà una rendibilitat per dividend del 4,4%.

Aquest dividend representa un *pay-out* del 63% del nostre resultat recurrent consolidat.

Finalment m'agradaria destacar que, amb l'afany de mantenir una generosa política de dividends i afavorir els nostres accionistes, hem decidit fer els pagaments de dividends amb una periodicitat trimestral a partir de setembre del 2010.

Evolució en el mercat de la cotització de Criteria

L'evolució de la cotització de Criteria ha estat paral·lela a l'evolució dels principals índexs de referència. Així, la cotització de Criteria ha tancat l'exercici 2009 amb una revaloració del 18,5% i una cotització de 3,295 €/acció, mentre que les de l'Íbex-35 i l'EURO STOXX 50 han tingut una revaloració d'un 29,8% i un 21,2%, respectivament. Durant l'any 2010, i fins al final del primer trimestre del 2010, l'acció de Criteria s'ha continuat revalorant un 11,35% addicional, mentre que l'Íbex-35 baixava un 8,95% i l'EURO STOXX, un 1,1%.

Nova política de finançament

En l'exercici 2009 s'ha definit una nova política de finançament de Criteria, els objectius principals de la qual han estat perllongar els venciments del deute, diversificar les fonts de finançament accedint als mercats de capitals de deute i cobrir els tipus d'interès que en redueixin els riscos de pujades.

Per fer això, en una primera instància ens hem sotmès a la revisió del nostre crèdit per part d'Standard & Poor's (S&P), el resultat de la qual ha estat l'obtenció d'una qualificació creditícia "A" amb perspectiva estable a llarg termini i "A-1" per a curt termini, amb una valoració molt positiva de l'estructura

conservadora i estable del capital de Criteria, de la nostra bona flexibilitat financera i de la composició i la qualitat de la nostra cartera.

Aquesta qualificació ens ha permès d'obrir l'accés al mercat de capitals de renda fixa, en què a les acaballes de novembre hem fet una emissió, a 5 anys, de bons simples a tipus d'interès fix i per un import de 1.000 milions d'euros.

Altres aspectes rellevants

Aplicant un dels nostres valors més importants, el de la transparència, Criteria CaixaCorp continua amb el desenvolupament del seu programa Criteria amb els seus Accionistes, l'objectiu del qual és apropar la companyia als seus accionistes per garantir la màxima transparència en la relació que manté amb ells. Aquest programa abasta els àmbits de comunicació, informació, divulgació i productes exclusius per a accionistes.

Fins ara s'han organitzat presentacions corporatives, per part de l'equip directiu de Criteria, a les ciutats de Madrid, València, Barcelona, Palma de Mallorca, Saragossa, Bilbao, Sevilla i Màlaga. Aquesta iniciativa ha estat valorada molt positivament pels accionistes atès que els permet d'apropar-se a la direcció de la companyia, plantejar-los dubtes i rebre'n informació actualitzada.

A més, amb l'objectiu de construir un canal de comunicació directa amb els nostres accionistes, recentment s'ha llançat el nou Programa Blau Criteria. A través d'aquesta iniciativa, els accionistes que vulguin podran rebre informació periòdica sobre resultats de la companyia i anuncis que puguin ser del seu interès, com el calendari de pagament de dividendes i la convocatòria a la Junta General d'Accionistes. Aquest programa també ofereix descomptes i ofertes en les nostres empreses participades a través de la Targeta de l'Accionista. És un programa únic a Espanya que demostra, un cop més, l'atenció preferent que es vol donar a la relació amb els nostres accionistes i que està tenint un èxit molt significatiu, en vista de les més de 27.000 targetes activades fins a finals del primer trimestre de 2010.

D'altra banda, com a mostra del compromís de Criteria en l'àmbit de la Responsabilitat Social Corporativa, cal destacar la incorporació per primera vegada a l'índex FTSE4Good, la selecció per segon any consecutiu al DJSI (Dow Jones Sustainability Index) i l'adhesió al Pacte Mundial de Nacions Unides (United Nations Global Pact).

L'alt grau de visibilitat de Criteria en els mercats financers es reflecteix en la presència als principals índexs borsaris: l'Íbex-35, l'MSCI Europe (Morgan Stanley Capital International), l'MSCI Pan Euro, el DJ Stoxx 600, l'FTSEurofirst 300, el Dow Jones Sustainability Index, l'Spain Titans 30 Index, el BCN Top Euro i l'FTSE4Good.

Per a l'exercici 2010 volem estrènyer encara més els vincles que hem desenvolupat amb els nostres socis bancaris internacionals per convertir-nos en el seu referent en banca minorista. D'altra banda, durant el 2010 esperem completar l'adquisició d'Adeslas i iniciar-ne la integració amb el nostre grup SegurCaixa, de manera que potenciem tots dos negocis i reforcem el nostre lideratge en el sector. Per aquestes dues vies, i juntament amb l'enfocament permanent en la gestió activa de la nostra cartera, esperem continuar creant valor amb la finalitat última de ser dignes dipositaris de la confiança que els més de 300.000 accionistes han posat a Criteria.

Aprofito l'avinentesa per donar la benvinguda al Sr. Gonzalo Gortázar com a nou Conseller Director General de la companyia, càrrec que ocupa des del mes de juliol del 2009, i l'animo a seguir desenvolupant i liderant amb il·lusió aquest ambiciós projecte des de la seva nova posició.

Per acabar vull expressar les més sinceres mostres d'agraïment al meu antecessor en el càrrec i president d'honor de Criteria, el Sr. Ricardo Fornesa, recentment distingit amb la Medalla d'Or al Mèrit en

el Treball, per la seva generositat i per la gran tasca realitzada al capdavant de la nostra companyia els primers anys des de la sortida a borsa, i al qual m'uneix, a més d'un gran afecte personal, la mateixa visió de convertir Criteria en un grup financer i industrial de referència internacional que crea valor per als seus accionistes.

També vull expressar el meu agraïment a l'antic Director General, el Sr. Francisco Reynés, que va tripular Criteria de manera efectiva en el període posterior a la sortida a borsa i que ara, des de la seva nova posició com a conseller director general d'Abertis, està ja contribuint amb èxit al desenvolupament d'una de les nostres principals participades.

Una salutació ben cordial,

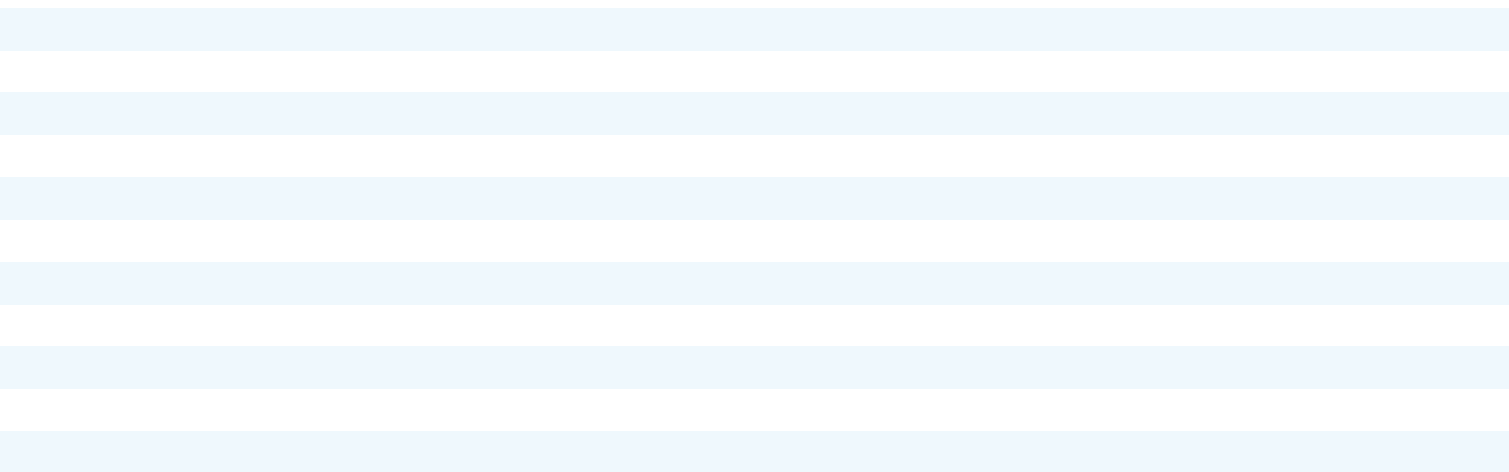
Isidre Fainé Casas

President de Criteria CaixaCorp



Criteria CaixaCorp és un grup inversor amb participacions financeres i de serveis que aposta per la internacionalització i que té com a objectiu augmentar el valor de les inversions, i identificar i analitzar noves oportunitats d'inversió i desinversió en el mercat amb un nivell de risc controlat.

1 Introducció a Criteria CaixaCorp



1. 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 proforma, el desembre del 2009, de 24.380 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 en els països en què operen, i a més disposen d'una provada capacitat per generar valor i rendibilitat. A més de la seva presència en els sectors bancari i financer, Criteria és també present, a través de les seves participades, en 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 partici-

pades, en la intervenció als òrgans de govern i en la implicació activa a l'hora de definir les estratègies i les polítiques empresarials més escaients, per contribuir-ne 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 en el 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.

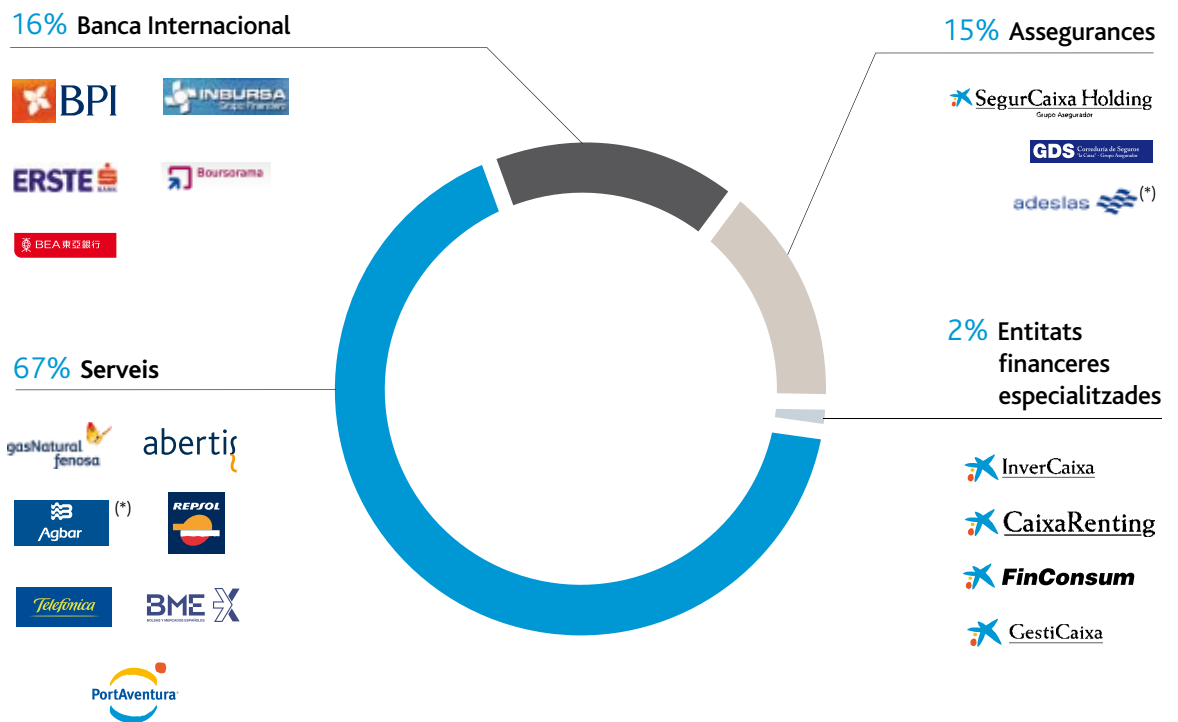
Criteria CaixaCorp cotitza a la borsa espanyola des del 10 d'octubre del 2007, forma part de l'Íbex-35 des del 4 de febrer del 2008 i es troba entre les principals empreses espanyoles en capitalització borsària.

La cartera de Criteria CaixaCorp s'estructura, el 31 de desembre del 2009, d'acord amb el gràfic següent:

L'actual cartera d'inversions de Criteria CaixaCorp és la més important d'Europa en volum d'actius entre els grups inversors privats.




Valor brut dels actius: 24.380 ⁽¹⁾ milions d'euros



(1) Xifra proforma.

(*) Distribució percentual considerant les operacions en curs el desembre del 2009 d'Adeslas/Agbar l'execució definitiva de les quals es preveu que es realitzi en el primer semestre de l'exercici 2010.



L'any 2009 ha marcat un punt d'inflexió en la crisi econòmica i financera que arrossegàvem els darrers dos anys.

2 Context econòmic i evolució dels mercats financers

2. Context econòmic i evolució dels mercats financers

El 2009 Criteria CaixaCorp es va veure immersa en la crisi financera que es va iniciar l'estiu del 2007 i en la intensificació de la crisi econòmica que es va fer patent més endavant. En efecte, el 2009 va ser un altre any complex, com ja ho havia estat el 2008, però amb un marcat contrast entre el primer trimestre i els tres següents: mentre que durant el primer trimestre els mercats financers s'enfonsaven i les economies entraven en recessió, a mitjans de març vam assistir a un punt d'inflexió a partir del qual la percepció dels inversors va començar a millorar, i algunes economies van registrar taxes de creixement de l'activitat positives durant la segona meitat de l'any.

Aquest punt d'inflexió va estar motivat, almenys en part, pels efectes de les mesures de suport procedents tant dels bancs centrals com dels governs. La coordinació sense precedents entre les autoritats econòmiques internacionals va aconseguir restablir gradualment la confiança dels inversors.

Durant la segona meitat de l'any, es va fer evident que la recuperació econòmica estava en marxa a la majoria d'economies, però actualment roman la incertesa sobre la seva robustesa, en un context de desapalancament dels agents i de retirada dels estímuls econòmics.

L'economia mundial en recessió

L'explosió de la bombolla immobiliària a diversos països, les dificultats per accedir al finançament davant dels problemes de les entitats financeres, la caiguda del comerç mundial i la pèrdua de confiança van perjudicar l'activitat real. El conjunt d'economies desenvolupades (i moltes d'emergents) va entrar en recessió econòmica en algun moment entre la segona meitat del 2008 i la primera del 2009.

La recessió econòmica es va produir de manera sincronitzada a diversos països com mai no havia succeït i es va convertir en la més intensa des de la que es va desenvolupar després del crac borsari del 1929. Segons indica l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic

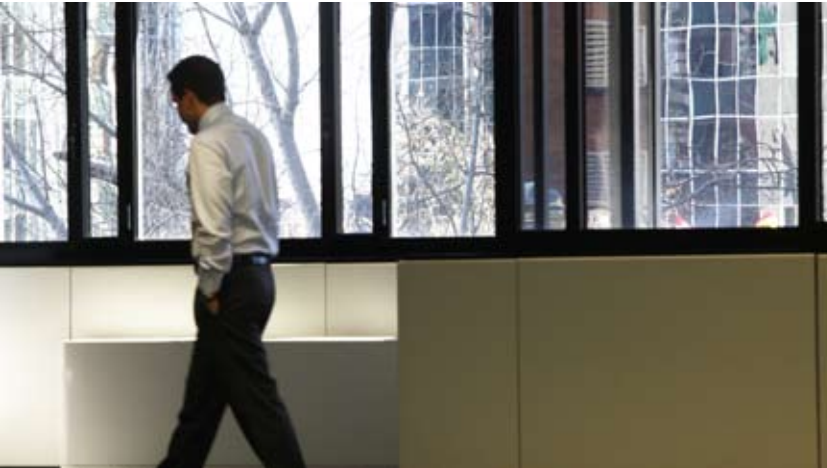
(OCDE), el 100% de les economies d'aquesta organització van estar en recessió en algun moment entre el 2008 i el 2009, la qual cosa contrasta amb les darreres crisis econòmiques, en què la recessió econòmica només va afectar un 30 o un 40% dels membres de l'OCDE. El caràcter mundial de la crisi va posar de manifest la necessitat de coordinació internacional, que va culminar amb la cimera del G20 a Londres l'abril del 2009.

A falta de conèixer-ne xifres definitives, segons les previsions del Fons Monetari Internacional (FMI), l'economia mundial s'hauria contractat prop d'un 1% el 2009, tot i que la contracció va ser més intensa a les economies desenvolupades. Al contrari, les economies emergents van mostrar una major resistència a la situació global.

Governos i bancs centrals al rescat

Els paquets d'estímul econòmic procedents dels governs ja es van anunciar en el tram final del 2008, però n'hi ha molts que no es van implementar fins als primers mesos del 2009 i alguns es van ampliar al llarg de la primera meitat de l'any.

De la mateixa manera, els principals bancs centrals van continuar amb el procés de relaxació de les condicions monetàries. A finals del 2008, la Reserva Federal dels Estats Units ja havia situat el tipus d'interès de referència en el 0-0,25%. De la seva banda, el Banc d'Anglaterra va situar el seu tipus d'intervenció en el 0,50%, mentre que el Banc Central Europeu (BCE) va reduir el tipus d'interès de referència fins a l'1,00% al maig, el nivell més baix des de la creació de la Unió Monetària. Però més enllà de la política monetària tradicional, els principals bancs centrals van iniciar programes d'expansió quantitativa, basats en l'increment de la base monetària i en un eixamplament substancial dels seus balanços. El manteniment de la inflació en nivells molt reduïts i fins i tot negatius en alguns països al llarg de l'any va permetre desenvolupar aquestes estratègies de manera generosa. En aquest context, el BCE va dur a terme un programa de compra de fins a



En el segon trimestre del 2009 van aparèixer els primers símptomes d'estabilització macroeconòmica.

60.000 milions d'euros de cèdules hipotecàries. Addicionalment, va ampliar el termini de les seves operacions de mercat obert fins a un any. Aquestes iniciatives estaven dissenyades amb l'objectiu de dotar els bancs comercials de la liquiditat suficient perquè continuessin concedint crèdit a empreses i a particulars, i per assegurar-ne la pròpia estabilitat financera.

Símptomes de recuperació

La magnitud i la promptitud de les mesures de liquiditat, els estímuls monetaris i fiscals i l'elevat grau de coordinació internacional d'aquestes mesures van permetre que, a partir del segon trimestre del 2009, apareguessin els primers símptomes d'estabilització macroeconòmica.

En realitat, els Estats Units i alguns països de la zona euro ja van registrar taxes positives de creixement de l'activitat a la segona meitat del 2009. Les economies emergents, especialment les asiàtiques, liderades per la Xina, van mostrar una reactivació més ràpida i contundent. En canvi, les economies que ja presentaven desequilibris macroeconòmics significatius abans de l'inici de la crisi van tenir més dificultats per estabilitzar-se.

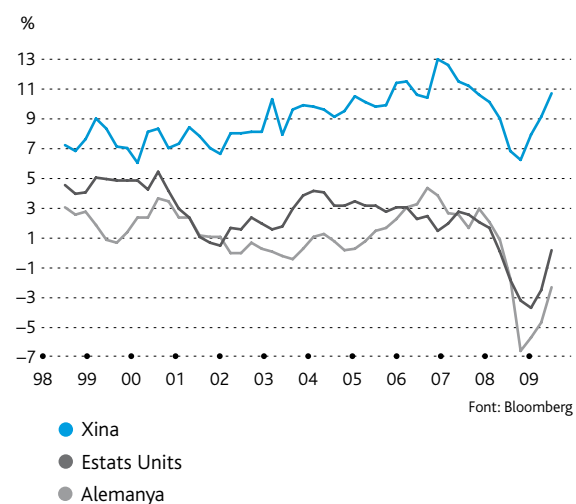
Des de l'estiu, es van anar revisant a l'alça les previsions de creixement econòmic per als propers anys a la majoria d'economies desenvolupades. No obstant això, aquest major optimisme no va implicar que haguéssim tornat a les

taxes de creixement de l'activitat registrades abans de la crisi, atès que el procés de desapalancament dels agents requereix temps i limita el potencial de creixement a mig termini, especialment en un entorn de mercat laboral molt deteriorat.

Pel que fa a la inflació, l'increment del preu del petroli va permetre que es registressin novament taxes positives de creixement dels preus els darrers mesos de l'any. Tanmateix, tenint en compte l'excés de capacitat productiva en diversos sectors, no es percebi pressions

PIB real de la Xina, els Estats Units i Alemanya

Taxa de creixement interanual



inflacionistes imminents, la qual cosa hauria de permetre als bancs centrals de mantenir uns tipus d'interès en uns nivells acomodatius durant un temps.

De tota manera, la progressió de la recuperació econòmica ha empès les autoritats monetàries a fer un esbós de les estratègies de sortida d'aquesta situació d'abundància de la liquiditat. Precisament el procés de retirada dels estímuls (tant dels bancs centrals com dels governs) constitueix el principal risc per als mercats financers en un futur.

Així mateix, l'increment de la despesa pública els anys 2008 i 2009, juntament amb l'important caiguda dels ingressos, va deteriorar els comptes públics de les economies desenvolupades i se'n van registrar dèficits públics elevats, que van arribar a superar el 10% del PIB a països com ara els Estats Units o el Regne Unit. Aquests augments del deute públic han generat incerteses en els mercats financers respecte a la capacitat de finançament d'alguns Estats. És per això que el 2010 l'atenció dels mercats de deute se centrarà en la credibilitat i la implementació dels programes de consolidació fiscal que duiguin a terme les economies amb major feblesa de les finances públiques.

Els mercats financers el 2009

La crisi de liquiditat i de confiança iniciada el 2007 es va aguditzar després de la fallida de Lehman Brothers el setembre del 2008, que va generar incertesa sobre la solvència d'algunes empreses i fortes pèrdues a les borses mundials durant els primers mesos del 2009. Els mals resultats empresarials, sumats al deteriorament de la situació macroeconòmica, van ser les principals causes d'un inici d'any negatiu per als mercats financers. Les fortes caigudes borsàries acumulades fins al dia 9 de març van situar l'Íbex-35 en mínims des del 2003, mentre que hem de remuntar-nos al 1996 per trobar nivells tan reduïts per als índexs borsaris de referència europeus i dels Estats Units. De la mateixa manera, el temor a un escenari de deflació i depressió econòmica va ubicar les rendibilitats del deute públic a nivells històricament baixos tant als Estats Units com a Europa.

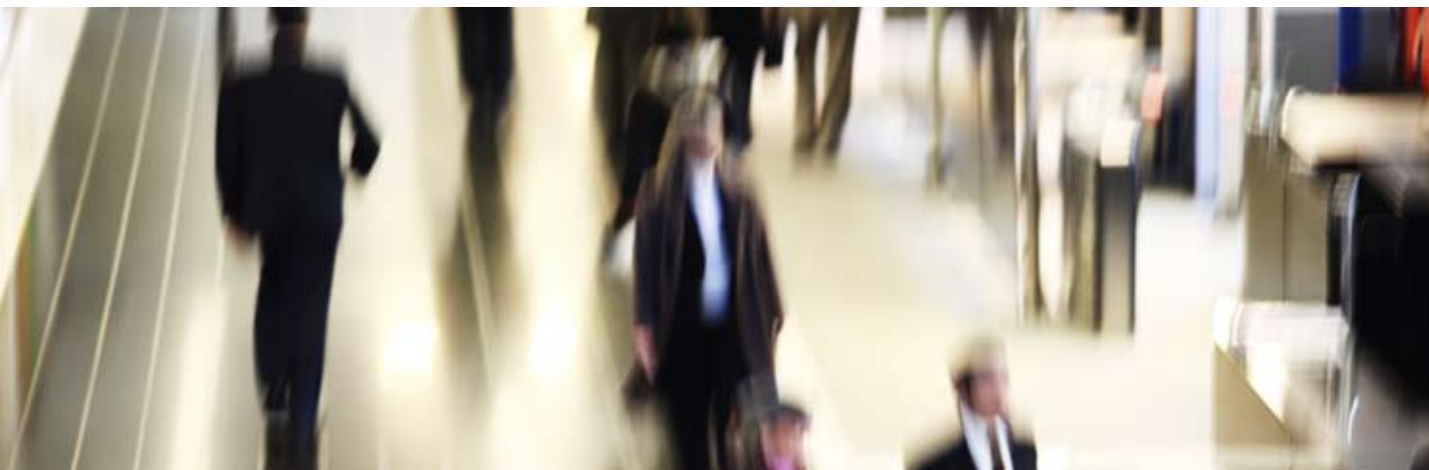
El canvi de tendència es va produir al març de la mà dels primers beneficis obtinguts per algunes institucions financeres i dels seus respectius anuncis que probablement no necessitarien més injeccions de capital públic. La percepció de menor risc de col·lapse del sistema financer, juntament amb els primers indicadors que suggerien que la contracció econòmica havia tocat

Evolució de l'Íbex-35 i del DJ EURO STOXX 50



- IBEX 35 (escala esquerra)
- DJ EURO STOXX 50 (escala dreta)

Font: Bloomberg



fons, van recolzar la recuperació dels mercats financers. D'aquesta manera, malgrat les pèrdues inicials, els mercats borsaris van finalitzar l'exercici amb guanys (Ibex-35: 29,8%; DJ EURO STOXX 50: 21,1%). El selectiu espanyol es va veure beneficiat, en part, per la seva exposició a l'Amèrica Llatina.

Paral·lelament, l'abundant liquiditat injectada pels bancs centrals també va contribuir a la contenció de les rendibilitats del deute públic, malgrat l'elevat volum emès. A la segona meitat de l'any, la preocupació per la sostenibilitat de l'endeutament d'alguns països perifèrics europeus, com ara Espanya, es va concretar en forma d'un augment de la prima de risc del seu deute respecte al d'Alemanya.

El mercat primari d'emissió de deute corporatiu també es va beneficiar de l'abundant liquiditat proporcionada pels programes d'expansió quantitativa de la base monetària. Mentre que als primers mesos de l'any en aquests mercats

només havien pogut accedir a finançament societats a través d'emissions sènior garantides per l'Estat i a un termini no superior a tres anys, poc a poc es van anar ampliant els terminis i els instruments que els inversors estaven disposats a adquirir. En el mercat secundari, els *spreads* del deute corporatiu van reflectir la millora d'expectatives reduint les primes de risc al llarg de l'any, però sense arribar als nivells anteriors a la crisi.

Pel que fa al mercat de divises, cal destacar l'apreciació del dòlar en el seu encreuament contra l'euro durant els primers mesos de l'any, quan es va utilitzar com a moneda-refugi davant de l'increment de l'aversion al risc. La tendència en aquest mercat també es va invertir a partir del març, a mesura que els inversors recuperaven el gust pel risc, la qual cosa va portar l'euro a situar-se prop dels seus màxims històrics durant el quart trimestre, entorn dels 1,50 dòlars per euro. A les economies emergents, destaca la forta depreciació que van patir les divises

Els mercats borsaris mundials van assolir el mes de març mínims dels darrers anys. Des de llavors, assistim a una recuperació.

A Espanya, el sistema financer s'ha mostrat molt sòlid, en comparació amb d'altres països en què ha estat necessària la intervenció del sector públic.

d'Europa de l'est al llarg del primer trimestre, tot i que algunes van recuperar part del camí perdut a la segona meitat de l'any. Per acabar, els països exportadors de matèries primeres es van beneficiar, en general, de l'apreciació de les seves divises durant el segon semestre de l'any.

Malgrat tots els avenços observats el 2009, els mercats financers no han tornat a la situació anterior a l'inici de la crisi.

L'economia espanyola el 2009

De la mateixa manera que la resta d'economies desenvolupades, l'economia espanyola va patir l'any 2009 una contracció de l'activitat econòmica entorn del 4%, la més intensa des de la Segona Guerra Mundial. No obstant això, també de la mateixa manera que a la resta d'economies desenvolupades, els indicadors econòmics més recents suggereixen una certa estabilització de l'activitat, encara que la recuperació econòmica podria arribar amb una mica de retard respecte als nostres socis comercials. En concret, els desequilibris macroeconòmics acumulats els anys anteriors a la crisi (elevat pes del sector immobiliari, endeutament del sector privat, gran dèficit exterior) exigeixen un període d'ajustament. D'aquesta manera, l'FMI anticipa una nova caiguda de l'activitat econòmica per a l'economia espanyola el 2010, a diferència de la resta d'economies desenvolupades.

El mercat espanyol constitueix una important font de debilitat, amb una de les taxes d'atur més altes d'Europa, propera al 20% de la població activa. Els programes d'estímul econòmic dissenyats pel Govern haurien contribuït a suavitzar el ritme de destrucció d'ocupació a la segona meitat de l'any. Tanmateix, l'elevat dèficit públic del 2009 (que previsiblement continuarà sent elevat el 2010) requereix ajustos fiscals en els quals ja s'està treballant. En qualsevol cas,

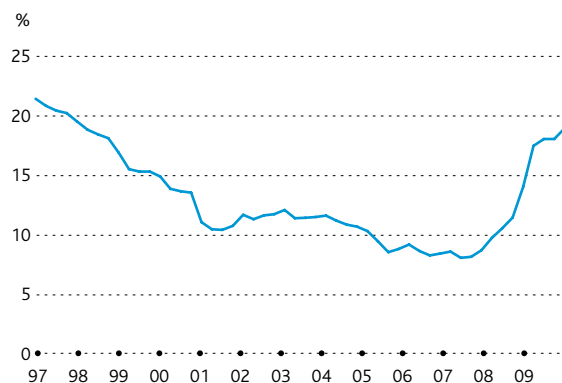
cal subratllar que el volum de deute públic en relació amb el PIB es manté per sota de la mitjana europea.

Precisament el deteriorament del mercat laboral espanyol, juntament amb la manca de confiança en el futur, expliquen la caiguda, el 2009, del consum de les famílies, que havia estat un dels motors més importants del creixement econòmic durant els anys anteriors a la crisi. Al seu torn, el retrocés del consum és l'element causant de la correcció del dèficit per compte corrent que es va produir al llarg de l'exercici, que es va situar entorn del 5% del PIB, la meitat de la xifra assolida l'any 2007.

Quant als preus, Espanya va registrar alguns mesos caigudes en termes interanuals per primera vegada des que es disposa de dades estadístiques (1961). En realitat, aquesta variació negativa dels preus es pot atribuir, en bona part, a la baixada del preu del petroli. Però també s'explica per l'ajust dels preus dels béns i serveis per part de les empreses davant de la caiguda de la demanda agregada.

Taxa d'atur d'Espanya

Percentatge de la població activa

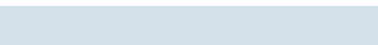


Font: Bloomberg



D'altra banda, el sistema financer s'ha mostrat molt sòlid, especialment en comparació amb d'altres països en què ha estat necessària la intervenció del sector públic per evitar una crisi sistèmica de majors proporcions. Malgrat aquesta solidesa, la forta expansió del crèdit dels anys anteriors a la crisi fa necessària una

reestructuració del sector. Per això, el Fons de Reestructuració Ordenada Bancària (FROB), amb una dotació inicial de 9.000 milions d'euros i apalancable fins a 90.000 milions, contribuirà a construir un sistema financer més estable i sòlid per al futur.



Criteria CaixaCorp ha avançat significativament en el desenvolupament de la seva estratègia amb l'ampliació de la seva participació en els sectors de banca internacional i assegurances, al temps que ha implantat una nova política de finançament i ha desplegat noves iniciatives per assegurar la màxima transparència en relació amb els seus accionistes.

3 Fets destacats de l'any

- a. Operacions corporatives: continuem implementant la nostra estratègia _24
- b. Evolució de resultats _31
- c. Compliment del compromís de pagament de dividendes i de la nostra política de dividendes _32
- d. Obtenció de ràting _33
- e. Implantació de la nova política de finançament _34
- f. Presència en els principals índexs borsaris _36
- g. Actuacions del Programa Criteria amb els seus Accionistes _37

3_a. Operacions corporatives: continuem implementant la nostra estratègia

Durant el 2009 Criteria ha mantingut la seva aposta per la internacionalització centrant els seus esforços a liderar l'expansió bancària del Grup "la Caixa" per mitjà de l'execució d'inversions importants que suposen un avenç molt significatiu en la consolidació de la seva presència internacional. Això ens ha permès d'avançar de manera clara en la nostra estratègia definida a la sortida a borsa d'incrementar el pes de les participacions financeres fins a assolir un percentatge entorn del 40%-60% del valor dels actius.

Criteria és present a mercats amb alt potencial de creixement, com ara Mèxic (GF Inbursa), Europa central i de l'est (Erste Group Bank) i la regió d'Àsia-Pacífic (The Bank of East Asia), els sectors bancaris dels quals assoliran un important desenvolupament a mitjà i a llarg termini. En aquests mercats, Criteria aposta per bancs sòlids, amb clara orientació al negoci de banca tradicional, excel·lents equips gestors i socis locals amb àmplia experiència i coneixement de mercat. La presència de Criteria en aquestes entitats té una clara orientació a llarg termini, amb l'objectiu de crear valor per mitjà de la identificació d'oportunitats de negoci bancari entre les entitats i "la Caixa", en àmbits de cooperació comercial i empresarial.

L'any 2009 es va produir un increment de la participació a Erste Group Bank i a The Bank of East Asia fins al 10,1% i el 14,99%, respectivament, en aquest darrer cas, després de completar-se l'ampliació de capital el 14 de gener del 2010, amb presència al Consell d'Administració de totes dues entitats i amb la signatura d'im-

portants acords que regulen la relació accio-narial i comercial de Criteria i "la Caixa" amb aquests bancs.

De la mateixa manera, l'any 2009 es va donar un important impuls al grup assegurador de Criteria, SegurCaixa Holding, que consolidarà la seva posició de lideratge en el sector d'assegurances a Espanya després de l'acord d'adquisició d'Adeslas, líder en assegurances de salut.

Com a conseqüència de les importants inversions en el sector de banca internacional i assegurances, el pes de l'àmbit financer va assolir el 33% del valor total dels actius, tenint en compte les operacions que estaven en curs al final de l'exercici, davant del 26% de la darrereria de l'exercici 2008 i el 18% que representava a la sortida a borsa.

D'altra banda, Criteria ha mantingut la seva estratègia de suport a les seves participacions industrials en aquelles operacions que suposen un clar impuls en el desenvolupament i la creació de valor d'aquestes companyies. Exemples clars n'han estat el suport a Gas Natural en la seva adquisició d'Unión Fenosa, fita clau en la trajectòria de la companyia, i l'entrada d'un soci industrial a PortAventura, que impulsarà significativament el negoci del parc.

Augment de la participació a Erste Group Bank fins al 10,1%

Durant l'exercici 2009, Criteria va augmentar la seva participació al capital social d'Erste Group Bank del 4,90% al 10,1%. Aquest increment es

Com a conseqüència de les inversions en el sector de banca internacional i assegurances, l'àmbit financer ha assolit el 33% del valor total dels actius.



va dur a terme principalment amb la subscripció de l'ampliació de capital que es va formalitzar durant el mes de novembre per import de 635 milions d'euros. Criteria va subscriure el 36% d'aquesta ampliació de capital per mitjà de l'adquisició dels drets de subscripció de les accions d'Erste Group Bank propietat de la Fundació Die Erste, per un valor simbòlic d'1 euro i, com a conseqüència de no acudir a l'ampliació, va reduir la seva participació fins al 26%.

L'operació s'emmarca dins dels acords signats el dia 4 de juny del 2009:

- (i) Contracte de Col·laboració Preferent entre Criteria i la Fundació Die Erste, amb la finalitat de regular les seves relacions com a accionistes d'Erste Group Bank i que formalitza el caràcter amistós i l'orientació estratègica a llarg termini de la inversió de Criteria a Erste Group Bank. En aquest contracte s'estableix que Criteria podrà incrementar la seva participació fins al 20% de comú acord amb la Fundació Die Erste.
- (ii) Acord entre "la Caixa", Criteria i Erste Group Bank per establir determinades àrees de cooperació empresarial i comercial especialment enfocades als seus clients. En aquest acord s'atorga a Criteria un dret preferent a participar en aquelles inversions en què Erste Group Bank cerqui un coinversor.
- (iii) Acord de col·laboració entre la Fundació "la Caixa" i la Fundació Die Erste amb l'objectiu de col·laborar en l'Obra Social de totes dues entitats, per mitjà de l'intercanvi d'idees i d'experiències en les àrees d'integració, cultura i desenvolupament social i així explorar una possible acció conjunta.

Adicionalment, cal destacar que a la Junta General d'Accionistes d'Erste Group Bank celebrada el 12 de maig del 2009 es va aprovar el nomenament del Sr. Joan Maria Nin, vicepresident de Criteria i director general de "la Caixa", com a membre del Consell de Vigilància (*Supervisory Board*) i del Comitè d'Estratègia (*Strategy Committee*) d'Erste Group Bank.

Erste Group Bank AG es va fundar l'any 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. Actualment, és el segon grup bancari a Àustria i un dels principals de la zona d'Europa central i de l'est, i líder del mercat a la República Txeca, a Eslovàquia i a Romania.

D'ençà de la sortida a borsa, la seva base de clients ha crescut significativament tant de manera orgànica com mitjançant adquisicions, i ha passat de 600.000 clients el 1997 a 17,5 milions en l'actualitat, el 95% dels quals són

ciudadans de la Unió Europea. Erste Group Bank té més de 50.000 empleats que donen servei als seus clients a més de 3.200 oficines repartides a 8 països (Àustria, República Txeca, Eslovàquia, Romania, Hongria, Croàcia, Sèrbia i Ucraïna).

Actualment cotitza a les borses de Viena, Praga i Bucarest, i forma part dels índexs ATX austríac, DJ Euro Stoxx Bank Index, MSCI All World, FTSE Eurofirst 300 Index i FTSE All World, entre d'altres.

Totes les actuacions, descrites anteriorment, han permès a Critería de consolidar la seva posició com a segon accionista de referència amb influència significativa, la qual cosa ha fet possible la posada en marxa d'un treball conjunt en el desenvolupament d'àrees de col·laboració que ens permetin de crear valor a llarg termini per a tots dos grups.

Augment de la posició a The Bank of East Asia (BEA) fins al 14,99%

El dia 30 de desembre del 2009 Critería va signar un acord amb BEA per subscriure gran part d'una ampliació de capital que ha permès d'incrementar la participació de Critería al banc de Hong Kong del 9,81% al 14,99% amb una inversió de 3.698 milions de dòlars de Hong Kong (331 milions d'euros). Aquesta operació va concloure el 14 de gener del 2010.

La transacció està emmarcada dins dels acords signats el 22 de juny del 2009 entre "la Caixa", Critería i BEA:

- (i) Acord d'Inversió Estratègica amb la finalitat de regular la relació de Critería com a accionista de BEA. Formalitza el caràcter amistós i l'orientació estratègica a llarg termini de la inversió de Critería a BEA i, previ acord amb BEA, permet a Critería d'incrementar la seva participació fins al 20%.
- (ii) Acord de Col·laboració Estratègica entre "la Caixa", Critería i BEA amb l'objectiu de maximitzar les seves respectives oportunitats comercials i de negoci. En virtut d'aquest acord, BEA serà el vehicle exclusiu d'inversió de Critería a entitats bancàries

i financeres de la regió d'Àsia-Pacífic. De la seva banda, "la Caixa" i BEA cooperaran mútuament en el desenvolupament de productes i serveis bancaris per al benefici dels seus respectius clients.

- (iii) Acord d'Intencions entre la Fundació "la Caixa" i The Bank of East Asia Charitable Foundation Limited per explorar i desenvolupar iniciatives en l'àrea de responsabilitat social empresarial i contribuir al desenvolupament de les persones i comunitats en què tots dos grups operen, en concret en matèries de l'àmbit de la salut, l'educació, la cultura, la ciència i el medi ambient, entre d'altres.

L'augment de capital de BEA va consistir en una col·locació privada (sense dret de subscripció preferent) que, a més de Critería, també fou subscripta pel banc japonès Sumitomo Mitsui Banking Corporation, un altre soci estratègic del banc asiàtic. Aquesta operació permetrà 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 d'enfortir les seves ràtios de capital.

També cal destacar que l'1 de juny del 2009 el Consell d'Administració de BEA va nomenar conseller el Sr. Isidre Fainé, President de Critería i de "la Caixa", de manera que esdevé el primer membre del Consell de procedència occidental en la història de BEA. Aquest càrrec va ser ratificat a la Junta General Extraordinària d'Accionistes del 4 de desembre del 2009. Així mateix, a l'acabament d'agost del 2009, el Sr. Isidre Fainé també es va incorporar al Comitè de Nomenaments de BEA.

BEA, creat l'any 1918, és el cinquè banc més important de Hong Kong per actius. Cotitza a la borsa de Hong Kong i forma part de l'Índex Hang Seng. A més, és la major entitat financera independent de Hong Kong i amb llicència per operar a la Xina, on és present des del 1920. És un dels bancs estrangers millor posicionats ja que disposa de la segona major franquícia estrangera per nombre d'oficines i és pioner i innovador en la introducció de nous productes, la qual cosa ha permès a "BEA China" d'haver estat guardonat com "The best localised foreign



Foto realitzada i cedida per Laura Salayero, Accionista de Criteria i una de les guanyadores del concurs "Criteria vista pels seus Accionistes 2010"

bank" l'any 2009. L'entitat també destaca per la seva reconeguda reputació i el seu model de negoci diversificat.

BEA és el soci de referència de Criteria a la regió econòmicament més dinàmica del món i ofereix una exposició única a un mercat les perspectives de creixement del qual a llarg termini són veritablement excepcionals. En aquest sentit, suposa una plataforma de qualitat a la regió d'Àsia-Pacífic i, en especial, a la Xina. Aquest major contacte amb BEA reforça la posició de Criteria com a primer accionista amb influència significativa, la qual cosa facilita l'anàlisi conjunta d'aquelles àrees de col·laboració que permetin de crear valor a llarg termini a tots dos grups.

Reforç de la participació a Banco BPI

Durant l'any 2009 s'ha invertit un total de 10 milions d'euros a BPI, amb la qual cosa el percentatge de participació ha augmentat del 29,38% al 30,1%. Aquest increment es va realitzar els mesos de gener i febrer del 2009 aprofitant les condicions de mercat per fer compres selectives.

Amb el nivell actual de participació, Criteria CaixaCorp es continua mantenint com a primer accionista de BPI des que el 1995 va realitzar la primera presa de participació.

A la Junta General d'Accionistes del 22 d'abril del 2009, BPI va acordar augmentar el nombre de membres del Consell d'Administració de 23 a 25, i es va aprovar la incorporació de dos nous consellers. El nomenament d'un d'ells va correspondre al Sr. Ignacio Álvarez Rendueles, proposat per Criteria, de manera que es va assolir així una representació actual al Consell d'Administració de BPI de 4 consellers.

Així mateix, la Junta General d'Accionistes va aprovar elevar el límit de drets de vot establert als estatuts del banc del 17,5 al 20%.

L'1 d'octubre del 2009 "la Caixa" i BPI van signar un acord estratègic de col·laboració per donar servei a empreses que operen a Espanya i Portugal. El compromís de col·laboració implica l'obertura de dos centres especialitzats en el segment d'empreses: un Centre d'Empreses del Mercat Ibèric de "la Caixa" a Madrid i un Gabinet d'Empreses Espanyoles de BPI a Lisboa.

Aquest acord, emmarcat en el context de suport a Banco BPI, potencia la cooperació entre les dues entitats financeres i suposa l'establiment de la major xarxa bancària especialitzada en empreses que opera a la Península Ibèrica, gràcies als 80 centres d'empreses de "la Caixa" a Espanya i als 54 de BPI a Portugal.

A més, l'acord aprofitarà les sinergies de les dues entitats per oferir la millor oferta global de serveis per a empreses i, així, permetre'ls d'operar a Portugal de la mateixa manera com ho fan a Espanya i viceversa.

El Grup BPI és el tercer grup financer privat portuguès. 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 Grup BPI es du a terme principalment a Portugal, un mercat desenvolupat en què 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.

Adquisició del 99,79% d'Adeslas i desinversió parcial a Agbar

Durant el mes d'octubre del 2009, Critería i Suez Environnement van assolir un acord de principis, que serà efectiu previsiblement durant l'exercici 2010, per reorientar els seus interessos estratègics en els negocis de serveis de salut i de gestió de l'aigua i del medi ambient, en virtut del qual, entre d'altres qüestions, es va acordar que Critería adquirís la participació del 54,79% de Compañía de Seguros Adeslas, S.A. (Adeslas), titularitat d'Agbar. Paral·lelament, Critería va arribar a un acord amb Malakoff Médéric per adquirir el 45% d'Adeslas que posseeix aquesta entitat. Com a conseqüència dels acords esmentats, Critería passarà a ser titular del 99,79% d'Adeslas, amb una inversió total de 1.178 milions d'euros.

Adeslas és el líder nacional en assegurances de salut, amb una quota de mercat superior al 20% i amb una àmplia base de clients de 3 milions d'assegurats, formada per una atractiva combinació de clients individuals, col·lectius i funcionaris. A més, és propietària d'11 hospitals privats, 52 clíniques dentals i 30 centres mèdics.

L'objectiu fonamental de l'operació és impulsar la presència de Critería al sector assegurador i

incorporar aquesta participació a SegurCaixa Holding. La integració d'aquests dos grups, SegurCaixa Holding-Adeslas, permetrà a Critería de liderar el sector assegurador a Espanya, un dels àmbits on es preveu més potencial de creixement els propers anys.

A més, la integració suposarà disposar d'un ampli univers amb més de 6 milions de clients, entre individuals i col·lectius, un canal de distribució compost per més de 1.800 agents i corredors d'assegurances i 223 oficines, a més de les més de 5.300 de "la Caixa" i de la xarxa comercial pròpia de SegurCaixa Holding.

La clara complementaritat en l'oferta de productes, les bases de clients i els canals de distribució permetran obtenir importants sinergies, que redundaran en benefici dels clients existents i futurs, i acceleraran el creixement del grup assegurador.

Com a pas previ a l'operació d'Adeslas, Agbar llançarà una oferta pública d'adquisició (OPA) d'exclusió adreçada efectivament al 10% del seu capital social en mans d'accionistes minoritaris.

En virtut de l'acord esmentat assolit amb Suez Environnement, un cop acabada l'OPA i en funció del grau d'acceptació que tingui, Critería vendrà a Suez Environnement la part de la seva participació a Agbar que calgui perquè assoleixi una participació del 75,01% d'Agbar. Aquesta transacció està valorada entre 647 i 871 milions d'euros. La participació final de Critería al capital social d'Agbar quedarà compresa entre el 15% i el 25% en funció del resultat final de l'OPA d'exclusió.

Critería continuarà estant representada al Consell d'Administració d'Agbar com a accionista minoritari de referència, i se signarà un nou acord d'accionistes que substituirà l'actual i que permetrà de gestionar la companyia d'acord amb la seva nova estructura accionarial.



Foto realitzada i cedida per Agustín Fernández, Accionista de Criteria

Suport de l'operació entre Gas Natural i Unión Fenosa

El Consell d'Administració de Criteria celebrat el juliol del 2008 va acordar donar suport a l'adquisició del 45,3% d'Unión Fenosa i la consegüent OPA per la resta del capital per part de Gas Natural.

En l'àmbit del finançament d'aquesta operació, el 28 de març del 2009 es va tancar amb èxit l'ampliació de capital de 3.502 milions d'euros a Gas Natural, en què Criteria va desemborsar 1.313 milions d'euros, corresponents a la part proporcional de la seva participació al capital social. La consegüent OPA llançada per Gas Natural sobre Unión Fenosa va finalitzar a mitjan abril amb un nivell d'acceptació del 69,5% del capital al qual anava adreçada l'oferta, la qual cosa va suposar que la participació de Gas Natural al capital social d'Unión Fenosa assolís el 95,2%, un cop liquidada l'OPA i els instruments financers i contractes de compravenda que tenia la mateixa Gas Natural.

Durant el mateix mes d'abril, els Consells d'Administració de Gas Natural i d'Unión Fenosa van subscriure el Projecte de Fusió amb una equació de conversió de 3 accions de Gas Natural per cada 5 accions d'Unión Fenosa. Aquest projecte va ser aprovat el mes de juny per les Juntes Generals Ordinàries d'Accionistes de totes dues companyies i la fusió es va dur a

terme el mes de setembre. Després de la fusió, la participació de Criteria a Gas Natural és del 36,43%.

Aquesta operació suposa una fita clau en la trajectòria de Gas Natural i implica la consolidació d'un grup verticalment integrat en gas i electricitat, líder a Europa, la qual cosa confirma alhora Gas Natural com a primer operador mundial de gas natural liquat (GNL) de la conca atlàntica i mediterrània. A més, aquesta operació permetrà d'accelerar el compliment del Pla Estratègic de Gas Natural i suposarà una important creació de valor per a l'accionista, per mitjà de l'obtenció d'importants sinergies.

Telefónica: reestructuració de la participació

Durant l'exercici 2009 s'ha adquirit una participació de l'1% del capital social de Telefónica, S.A., subjecta a contractes financers, pels quals no s'assumeix risc de mercat. D'altra banda, s'ha procedit a la venda d'accions representatives de l'1% del capital social de Telefónica, S.A., la qual cosa ha permès de materialitzar unes plusvàlues consolidades netes de 265 milions d'euros.

Com a conseqüència de les operacions descrites anteriorment i un cop executada la reducció de capital social a Telefónica, S.A., mitjançant l'amortització de 141 milions d'accions pròpies en autocartera, la participació de Criteria al ca-

pital social de Telefónica, S.A., el 31 de desembre del 2009, és del 5,16%, un 1,03% del qual està subjecte a contractes financers.

Entrada d'Investindustrial a Port Aventura

El mes de setembre Critería va arribar a un acord amb Investindustrial per a la seva incorporació com a soci a la companyia que explotarà el parc temàtic Port Aventura, a la qual ha adquirit una participació del 50%, mentre que Critería en conserva el 50% restant.

Investindustrial és una societat focalitzada al sud d'Europa amb més de 20 anys d'experiència en inversions de caràcter industrial i té una destacada experiència en el sector de parcs temàtics, ja que va ser accionista majoritari de Gardaland, el primer parc temàtic d'Itàlia amb aproximadament 3,5 milions de visitants anuals, i va contribuir a millorar-ne el creixement i la rendibilitat.

Amb la incorporació d'Investindustrial (mitjançant una ampliació de capital per un import de 94,8 milions d'euros), Critería ha guanyat un soci inversor de reconegut prestigi i experiència en el sector. El pla de negoci preveu donar un

nou impuls al parc temàtic, amb l'objectiu de potenciar-lo a llarg termini, mitjançant noves inversions de prop de 80 milions d'euros durant els propers quatre anys, la qual cosa redundarà en benefici dels clients, dels empleats i dels accionistes de Port Aventura i en reforçarà la posició com a parc temàtic líder al sud d'Europa.

El tancament d'aquesta operació es va produir el mes de desembre del 2009 i va comportar prèviament una reorganització societària de Port Aventura, S.A., que s'ha escindit en dues societats independents. La primera societat, Port Aventura Entertainment, S.A., l'accionariat de la qual està compost per Critería en un 50% i per Investindustrial en el 50% restant, inclou el parc temàtic Port Aventura, el Caribe Aquatic Park i els hotels Port Aventura i Caribe Resort, així com l'explotació dels hotels El Paso i Gold River, i del Centre de Convencions. La segona empresa, Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A., l'accionista únic de la qual és Critería, comprèn els terrenys per a ús residencial i comercial, els tres camps de golf, el Beach Club i la propietat dels hotels El Paso i Gold River, i del Centre de Convencions. Els hotels i el Centre de Convencions s'han cedit en arrendament a la primera societat.

3_b. Evolució de resultats

L'evolució del benefici net recurrent tant consolidat com individual ha estat favorable, i s'ha incrementat un 10% i un 8%, respectivament, amb relació al 2008.

El benefici recurrent net consolidat va arribar als 1.225 milions d'euros, la qual cosa representa un increment del 10% respecte a l'exercici anterior. Aquesta variació recull principalment un augment significatiu en els resultats aportats per les companyies associades (+18%), que ha estat compensat, en part, per l'evolució de les societats dependents integrades pel mètode global. Així mateix, el benefici total consolidat va assolir la xifra de 1.317 milions d'euros respecte als 1.059 de l'any 2008, la qual cosa implica un augment del 24%.

D'altra banda, el benefici recurrent net individual de l'exercici 2009 va ser de 871 milions d'euros, la qual cosa representa un 8% més que l'any anterior. Els dividends recorrents percebuts de les participades van arribar a la xifra de 981 milions d'euros, un 8% superior, en termes de perímetre homogeni, respecte al mateix període del 2008.

L'evolució positiva dels resultats recorrents de la companyia és conseqüència de la qualitat i la solidesa dels actius que integren la cartera de Criteria CaixaCorp.

Dades consolidades

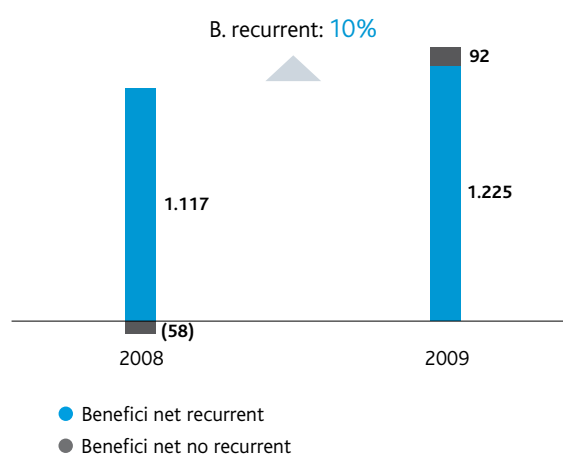
Dades en milions d'euros

	31/12/2009	31/12/2008
Benefici net recurrent	1.225	1.117
Benefici net atribuïble al Grup	1.317	1.059
Nombre mitjà ponderat d'accions en circulació (en milions)	3.353	3.361
BPA sobre benefici recurrent net (euros)	0,37	0,33
BPA sobre benefici net total (euros)	0,39	0,31

BPA: benefici per acció.

Resultat consolidat

Dades en milions d'euros



3_c. Compliment del compromís de pagament de dividendes i de la nostra política de dividendes

Els 23,1 cèntims d'euro per acció que es preveu repartir amb càrrec als resultats del 2009 inclouen els 10 cèntims d'euro pagats l'1 de desembre del 2009 i el dividend complementari de 13,1 cèntims, subjecte a aprovació de la Junta General d'Accionistes que se celebrarà el 19 de maig del 2010. Aquest dividend representa una atractiva rendibilitat per a l'accionista, ja que si prenem com a referència el preu de 31 de desembre del 2009, la rendibilitat seria del 7%, i per a aquells inversors que van acudir a la sortida a borsa, seria d'un 4,4%.

Atès que, després de les darreres inversions realitzades, les participacions de control i associades suposen més del 70% del valor de la cartera i dels resultats consolidats, el Consell d'Administració ha considerat més adequat re-

ferir la política de dividendes al benefici consolidat, ja que aquest és un indicador més encertat de la marxa de la companyia.

En conseqüència, la nova política de dividendes aprovada pel Consell d'Administració estableix que l'import del dividend a distribuir sigui igual o superior al 60% dels resultats consolidats recorrents. Addicionalment, en consonància amb altres pràctiques de mercat i amb les preferències dels nostres accionistes, es va acordar que a partir del setembre del 2010 es remunerarà l'accionista de manera trimestral els mesos de setembre, desembre, març i juny.

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

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	Juny/2010

(*) Dividend complementari subjecte a aprovació de la Junta General d'Accionistes que se celebrarà el 19 de maig del 2010.

3_d. Obtenció de ràting

Amb l'objectiu principal de reafirmar la bona salut financera de Criteria i d'obrir l'accés del mercat de capitals de renda fixa, el 27 de juliol del 2009 Criteria CaixaCorp va finalitzar el procés necessari per obtenir, per primera vegada, la qualificació creditícia per part de l'agència Standard & Poor's (S&P).

L'alta valoració de l'agència, A amb perspectiva estable per al deute a llarg termini i A-1 per al deute a curt termini, es va basar en l'estructura conservadora i estable del capital, en la bona flexibilitat financera i en la composició i la qualitat de la cartera de Criteria.

Quant a la bona flexibilitat financera, hi va influir positivament tant l'alt nivell de liquiditat derivat de l'elevat percentatge de la cartera que representen les participades cotitzades, com el suport de l'accionista majoritari, "la Caixa", entitat amb un ràting creditici del nivell d'AA.

D'altra banda, l'excel·lent qualitat de la cartera queda reflectida en el fet que la majoria de les

empreses cotitzades són líders en el seu sector i posseeixen una bona valoració creditícia, així com un perfil internacional que redueix l'exposició a l'economia domèstica.

Un altre punt clarament destacable de Criteria és que els dividendes rebuts de les empreses que formen part de la cartera superen en més de 6 vegades, el desembre del 2009, la totalitat de les despeses operatives i del resultat financer, la qual cosa constitueix una mostra de la liquiditat de la companyia.

Finalment, l'agència de qualificació considera important que Criteria CaixaCorp mantingui un nivell moderat d'endeutament situat per sota del 30% del valor brut dels actius (GAV). En aquest sentit, Criteria ha establert entre els seus objectius d'endeutament mantenir aquest percentatge, per a la qual cosa està treballant activament amb la finalitat de desenvolupar la seva estratègia sense que això suposi un increment permanent de l'endeutament per sobre d'aquest marge.

El 2009 Criteria va finalitzar el procés necessari per obtenir, per primera vegada, la qualificació creditícia per part de l'agència Standard & Poor's.

3_e. Implantació de la nova política de finançament

Durant l'exercici 2009 Criteria ha definit una nova política de finançament. Els punts principals en què es basa aquesta política són els següents:

- Mantenir una ràtio d'endeutament (deute proforma/GAV) que no superi el 30% de manera prolongada.
- Assolir un equilibri en l'estructura del deute que permeti de minimitzar la volatilitat en el compte de resultats en horitzó plurianual, per la qual cosa la política del Grup consisteix a mantenir aproximadament un 50% dels seus recursos aliens a un tipus d'interès fix o fixat a través de cobertures.
- Diversificar les fonts de finançament de manera gradual i perllongar els venciments del deute existent en funció de les condicions de mercat presents en cada moment.
- Accedir de manera periòdica al mercat de bons, amb la intenció d'establir una referència de mercat respecte al deute de Criteria.

El 31 de desembre del 2008 l'única font de finançament de Criteria era una pòlissa de crèdit el volum màxim de disposició de la qual era de 6.500 milions d'euros, amb venciment el juliol de 2011 i un tipus d'interès variable de 100 punts bàsics respecte a l'Euríbor, pòlissa que havia estat concedida pel seu accionista principal, "la Caixa".

A l'exercici 2009 es va dur a terme un seguit d'accions, en línia amb la política esmentada anteriorment, que va modificar substancialment l'estructura de deute de Criteria.

En primer lloc, es van signar amb "la Caixa" dos préstecs a tipus fix i amb devolució del principal al venciment, per import de 1.000 milions d'euros cadascun d'ells, amb venciment el novembre del 2013 i el novembre del 2016, respectivament. De manera paral·lela, es va reduir l'import màxim de la pòlissa de crèdit en 1.000 milions i, en conseqüència, se'n va establir la disposició màxima en 5.500 milions d'euros i se'n van mantenir constants la resta de condicions.

Totes dues operacions van permetre a Criteria, d'una banda, d'ampliar el venciment mitjà del deute i, de l'altra, de convertir en fix el tipus d'interès per a 2.000 milions d'euros.

En segon lloc, el 12 de novembre del 2009 es va dur a terme l'emissió inaugural de bons simples, amb l'objectiu de diversificar les fonts de finançament, allargar venciments i, a més, aconseguir una referència del valor del crèdit de la companyia al mercat europeu. L'emissió es va realitzar per un import de 1.000 milions d'euros i amb venciment el novembre del 2014, el desemborsament del qual es va produir el dia 20 del mateix mes.

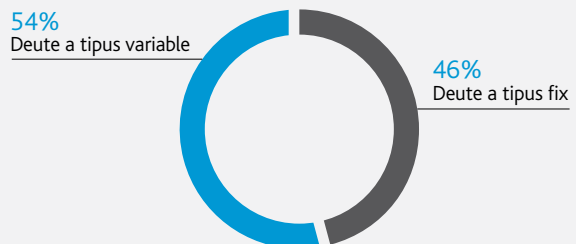
L'emissió es va col·locar entre 200 inversors institucionals i la demanda en va superar 2,2 vegades l'import, la qual cosa va posar de relleu l'alt interès dels inversors institucionals per Criteria i el seu projecte, i va subratllar un cop més la solvència de la companyia.

Els bons pagaran als seus posseïdors un cupó d'un 4,125% anual, de manera que la rendibilitat implícita de l'emissió era del 4,233%, en col·locar-se a un preu de 99,522%.

Aquesta operació d'emissió de valors es va fer a l'empara del Programa de Renda Fixa de Criteria, que es va registrar a la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) el 29 de setembre del 2009 i que preveu la possibilitat

Estructura del deute

El 31 de desembre del 2009





de realitzar emissions de fins a un màxim de 3.000 milions d'euros, senyal de la voluntat per part de Criteria de ser un emissor recurrent en el mercat de bons.

Pel que fa al deute que manté amb "la Caixa", l'accionista principal, s'ha de tenir en compte que està subjecte a un procés de renovació a venciment en funció de les necessitats de Criteria.

Situació desembre del 2008

Forma finançament	Tipus d'interès	Tipus	Import	Venciment
Pòlissa de crèdit	Euríbor+ 100 pb	Flotant	6.500 (*)	Juliol 2011

Situació desembre del 2009

Forma finançament	Tipus d'interès /Cupó	Tipus	Import	Venciment
Pòlissa de crèdit	Euríbor+ 100 pb	Flotant	5.500 (*)	Juliol 2011
Préstec	3,579%	Fix	1.000	Novembre 2013
Bo	4,125% ⁽¹⁾	Fix	1.000	Novembre 2014
Préstec	4,416%	Fix	1.000	Novembre 2016

(*) Import màxim.

(1) Rendibilitat implícita en el moment de l'emissió del 4,233%.

3_f. Presència en els principals índexs borsaris

Índexs nacionals: Íbex-35

El mes de febrer del 2008, Critería CaixaCorp va passar a formar part de l'índex borsari Íbex-35. La decisió es va produir quan tot just havien transcorregut tres mesos i mig des de la sortida a borsa de la societat.

Critería disposa d'un capital flotant o *free float* (percentatge del capital social en el mercat) del 20,55% i se situa entre els principals valors de l'Íbex-35 per capitalització borsària.

L'entrada en aquest selectiu grup, que significa passar a formar part del principal índex de referència a Espanya amb el qual es comparen els principals gestors de cartera de renda variable, va aportar a Critería CaixaCorp millor visibilitat i més liquiditat al seu valor.

Índexs internacionals

Critería CaixaCorp, atesa la seva mida per capitalització borsària, també forma part d'altres índexs europeus de referència. Aquests són supervisats i gestionats per entitats privades, per la qual cosa la seva actualització depèn exclusivament dels mateixos criteris de les societats gestores.

En aquest sentit, Critería forma part dels índexs MSCI Europe (Morgan Stanley Capital International), MSCI Pan-Euro, DJ Stoxx 600, FTSEurofirst 300 i Spain Titans 30 Index. Així doncs, Critería, a més de ser una referència per als gestors de renda variable nacional, es consolida també com a referent en l'àmbit europeu.

Índexs de sostenibilitat empresarial

L'exercici 2009 ha estat el de la consolidació de Critería en els principals índexs borsaris de

sostenibilitat, ja que ha entrat a formar part del FTSE4Good (tant del FTSE4Good Global i del FTSE4Good Europe com del FTSE4Good Íbex-35). Aquest prestigiós índex de la sèrie FTSE qualifica la inversió de les companyies com a sostenible atenent a les pràctiques de responsabilitat social que apliquin. Conseqüentment, actua com a garant del compliment per part de Critería dels requisits relatius a medi ambient, relacions amb grups d'interès, drets humans, proveïdors, corrupció i canvi climàtic, ja que se'ls imposa com a condició indispensable a les empreses per poder formar part de l'índex.

Per segon any consecutiu, Critería ha estat inclosa al Dow Jones Sustainability Index (DJSI), tant al DJSI World com a l'STOXX. Només prop del 10% de les empreses incloses als índexs Dow Jones mundials són seleccionades per a aquest índex, la qual cosa demostra, un cop més, el bon rendiment de la companyia en els àmbits econòmic, social i mediambiental, pel que fa tant a l'activitat com a les inversions realitzades. Cal destacar, a més, que Critería CaixaCorp és l'única empresa espanyola del sector de serveis financers que forma part de l'índex DJSI.

La preocupació per la sostenibilitat de Critería també és conseqüència de la política de responsabilitat social corporativa del seu accionista principal, "la Caixa", que aplica criteris socialment responsables a la seva gestió i alhora desenvolupa una important activitat social a través de la seva Obra Social. N'és una mostra també l'adhesió per part de Critería al Pacte Mundial de Nacions Unides i als seus 10 principis en matèria de drets humans, normes laborals, medi ambient i lluita contra la corrupció.

3_g. Actuacions del Programa Criteria amb els seus Accionistes

Amb l'objectiu últim d'assegurar la màxima transparència en la relació amb els nostres accionistes, Criteria ha llançat durant l'any 2009 una sèrie d'iniciatives emmarcades en el Programa Criteria amb els seus Accionistes, que cerquen posar a disposició d'aquest col·lectiu canals de comunicació directa amb la companyia, informació rellevant i eines que permetin d'aprofundir en el coneixement dels sectors financer i borsari.

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 Criteria amb els seus Accionistes entorn de quatre grans eixos:

1. **Comunicació** bilateral Accionista-Criteria.
2. **Informació** més rellevant per als seus accionistes.
3. **Divulgació** sobre temes financers i borsaris.
4. **Ofertes i descomptes** en empreses participades, emmarcades dins del recentment llançat Programa Blau Criteria.

1. Comunicació

La 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 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 han estat:

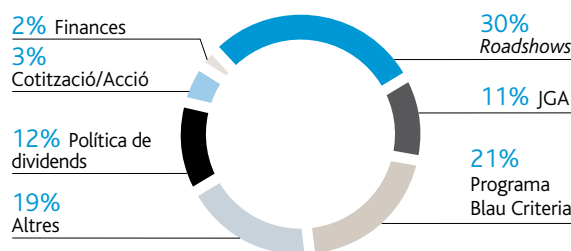
- **Oficina de l'Accionista.** Es va inaugurar l'any 2009 a la seu social de la companyia a Barcelona i és el lloc on els Accionistes són atesos de manera personalitzada per part de l'equip de Relació amb Accionistes.

- **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 de la manera més àgil possible. Durant el 2009 es van mantenir 2.025 interaccions amb els Accionistes.

A continuació es presenta el detall dels temes plantejats:

Servei d'atenció a l'Accionista

Interaccions 2009



- **Presentacions corporatives a les principals ciutats espanyoles a càrrec de l'equip directiu de Criteria.** Aquesta iniciativa permet a l'Accionista de poder traslladar directament a la Direcció les inquietuds que pugui tenir sobre la companyia. Durant l'any 2009 es van visitar les ciutats de Madrid, València, Barcelona, Palma de Mallorca, Saragossa, Bilbao i Sevilla, i hi va haver més de 2.700 participants. Les presentacions es repetiran i ampliaran els propers anys, de manera que se pugui cobrir la major part del territori nacional.
- **Fires.** Criteria va ser present a les principals fires per a accionistes que s'organitzen a Espanya (Bolsalia-Madrid i Borsadiner-Barcelona) amb l'objectiu d'informar sobre l'entitat als accionistes i potencials inversors, i de recollir-ne les inquietuds.
- **Junta General d'Accionistes.** 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. Durant la darrera edició, 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 es va retransmetre a través de Webcast perquè tots 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 va crear un apartat específic dins del web www.criteria.com amb la informació que, segons els estudis de mercat realitzats i les estadístiques de la pàgina web mateixa, sembla ser 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 dividendes i la Junta.
- Gràfics de cotitzacions amb la possibilitat de comparació amb índexs borsaris.
- Informació sobre presentacions i actes divulgatius.

A més, es va incloure una secció que recull les principals preguntes dels nostres accionistes amb les respostes corresponents.

Per últim, i amb l'objectiu que qualsevol accionista pogués millorar els seus coneixements en les àrees financera i borsària, es va crear un glossari de termes financers.

La pàgina web de Criteria s'ha consolidat com una de les fonts d'informació més consultades per l'accionista, amb més de 1.450.000 pàgines visitades.

D'altra banda, s'ha creat també el **Servei d'Informació a l'Accionista**, amb l'objectiu que els Accionistes se subscriuguin a la informació que considerin més rellevant sobre Criteria.

3. Divulgació

En aquest eix, Criteria pretén proporcionar les eines i els continguts que ajudin els nostres accionistes a aprofundir els seus coneixements de borsa i finances. Aquesta iniciativa, que s'engloba dins de l'acció Aprengui amb Criteria, inclou activitats com l'organització de conferències sobre temes borsaris, la posada a disposició dels seus accionistes de guies i diccionaris amb continguts útils per a aquelles persones interessades a invertir en Borsa i la col·laboració amb institucions educatives de primer nivell en l'àrea de finances i mercats.

programa **BLAU**Criteria
×
×
×
×
×
×

Premiar

Accedeixi amb la Targeta de l'Accionista Criteria a un món d'ofertes i descomptes a la nostra cartera de participades.

<ul style="list-style-type: none"> • Benzina • Autopistes • Telefonia/Internet • Llar • Assegurances 	<ul style="list-style-type: none"> • Cotxes • Lleure • Viatges • Programa de punts
---	--





4. Ofertes i descomptes: Programa Blau Criteria

El Programa Blau Criteria neix amb la vocació de respondre a una doble necessitat de l'Accionista: saber més sobre la companyia 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 nou programa permetrà mantenir una comunicació més directa, activa i freqüent amb l'Accionista.


Aquest Programa Blau permetrà a l'Accionista de Criteria gaudir d'un ampli ventall d'ofertes en productes i serveis de les seves empreses participades. Per accedir a aquestes ofertes es-

pecials, caldrà 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.

Premiar la participació dels nostres Accionistes

Aquest any, Criteria ha organitzat un concurs fotogràfic que cerca premiar el coneixement de la companyia per part dels accionistes. La participació ha estat molt bona i ha permès que els nostres Accionistes coneguin millor la companyia.

El programa Criteria amb els seus Accionistes posa a disposició d'aquest col·lectiu canals de comunicació directa amb la companyia i informació rellevant.



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

4 Estructura del capital

- 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 2009, Critería CaixaCorp manté un capital social de 3.362.889.837 accions, el valor nominal de les quals és d'1 euro per acció. Així mateix, l'accionista de control de Critería CaixaCorp és "la Caixa", la primera caixa d'estalvis d'Espanya tant per actius com per nombre d'oficines.

La participació de "la Caixa" a Critería és, el 31 de desembre del 2009, del 79,45%, sense que s'hagin produït canvis respecte al percentatge de participació que es mantenia el 31 de desembre del 2008.

Dins del marc de l'autorització per a l'adquisició d'accions pròpies atorgada per la Junta General d'Accionistes de la societat el 7 de maig del 2009, el Consell d'Administració de Critería CaixaCorp, S.A. va renovar l'aprovació de l'adquisició de fins a un màxim de 44,25 milions d'accions, representatives aproximada-

ment de l'1,32% del capital social de l'entitat, sempre que la inversió neta no assoleixi els 177 milions d'euros i en funció de les condicions de mercat existents en cada moment. La finalitat d'aquesta actuació és afavorir la liquiditat de les accions de la societat en el mercat i la regularitat de la seva cotització. El 31 de desembre del 2009, el nombre de títols en autocartera assoleix la xifra de 14.216.350, que representa una participació del 0,42% 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) és, el 31 de desembre del 2009, del 20,55%. Aquest percentatge es reparteix entre un total aproximat de 320.000 accionistes. Els accionistes minoristes (incloent-hi empleats i membres del Consell d'Administració) mantenen entorn

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

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

La base accionarial institucional de Critería CaixaCorp està composta per un 72% d'inversors internacionals i d'un 28% de nacionals.



del 71% d'aquest capital flotant, mentre que el 27% és en mans d'inversors institucionals i el 2% correspon al percentatge de títols que es mantenen en autocartera. D'aquesta manera, l'estructura accionarial de Criteria CaixaCorp, el 31 de desembre del 2009, és la que s'observa al gràfic inferior.

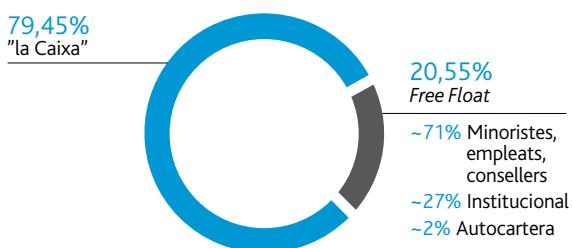
Si analitzem la base accionarial institucional de Criteria observem com, el 31 de desembre del 2009, el 72% està format per inversors internacionals, mentre que l'inversor institucional nacional en representa el 28%. Durant el 2009 es va produir un augment significatiu del pes de l'inversor nacional a la base institucional de Criteria, que n'incrementava la presència en 11

punts percentuals respecte al 17% que mantenia al tancament de l'exercici 2008.

Els inversors internacionals són principalment nord-americans, anglesos i europeus. Durant el 2009 els inversors d'Europa Continental han augmentat significativament la seva presència a la base institucional de Criteria, i avui dia en són el col·lectiu més important, amb el 30% del total institucional, en comparació amb el 16% que es registrava al tancament del 2008. Al contrari, els inversors dels Estats Units van reduir significativament el seu pes fins al 22%, respecte al 45% que tenien el 2008. Al gràfic inferior es pot observar la distribució geogràfica comentada.

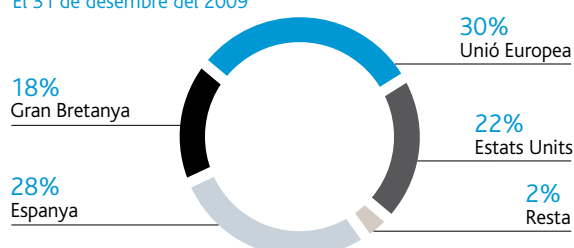
Estructura de la base accionarial

El 31 de desembre del 2009



Distribució geogràfica de la base accionarial institucional

El 31 de desembre del 2009



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 Velleja 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.

Tercer grup financer espanyol, 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 2009 és el tercer grup financer espanyol, amb un volum de negoci, recursos de clients més inversió creditícia, que se situa en 415.825 milions d'euros i amb un benefici recurrent net atribuït al Grup de 1.710 milions. La seva xarxa comercial té 5.326 oficines i dona servei a 10,5 milions de clients.

Objectiu estratègic de desenvolupament del Triple Balanç: Econòmic, Social i Sostenible

Els objectius de "la Caixa" incorporen una dimensió que supera l'àmbit estrictament econòmic, en la qual el creixement segur, eficient, rendible i solvent és l'eix principal per arribar a altres àmbits que plasmen un compromís amb la societat per mitjà del reforç de les actuacions socials, i també un compromís amb la sostenibilitat, entesa com a responsabilitat i com a ètica en totes les iniciatives desenvolupades que, al seu torn, són generadores de confiança i de reputació corporativa.

Balanç Econòmic: potenciar el creixement segur, eficient, rendible i solvent

El negoci de banca minorista és l'eix central d'actuació del Grup "la Caixa" i està orientat a

oferir, a través d'una adequada segmentació estratègica, un assessorament professionalitzat, innovador i de qualitat tant a particulars com a empreses; tot això, a través d'una eficient distribució multicanal en què l'Oficina, amb el suport d'una tecnologia líder, és el nucli bàsic de relació amb el client, que se situa al centre de l'organització.

El reforç de l'oferta de productes i de l'atenció especialitzada a determinats segments (empreses, banca privada o banca personal) i l'expansió de l'activitat de "la Caixa" a nous mercats se situen com a elements bàsics de la seva estratègia.

Balanç Social: generació de valor per a la societat cobrint les necessitats bàsiques de les persones

"la Caixa" reforça els seus orígens fundacionals per mitjà del desenvolupament de programes socials que l'Obra Social executa en coordinació amb la xarxa financera (lluita contra l'atur, superació de la pobresa, etc.).

A través d'aquests programes socials, amb voluntat d'anticipació i de manera flexible, "la Caixa" vol complementar la cobertura de les necessitats bàsiques de la societat, garantir l'accés universal als serveis financers i potenciar el teixit productiu del país; tot això, reforçant la seva identitat diferencial i gestionant els recursos de manera eficient i adaptada al territori.

Balanç Sostenible: compromís de servei a la societat

La responsabilitat de "la Caixa" es fonamenta en els valors que inspiren la seva actuació: confiança, excel·lència en el servei i compromís social. De l'aplicació d'aquests principis es deriva la gestió responsable, la transparència i el bon govern corporatiu. Aquests criteris s'estenen a tota la cadena de valor de l'organització, a la qual s'exigeix la incorporació de criteris socials i de respecte al medi ambient en la presa de decisions.



"la Caixa" a l'exercici 2009: 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. Disposa de la xarxa d'oficines més gran del sistema financer espanyol (5.315 oficines a Espanya el 31 de desembre del 2009, amb una quota del 12%) i de la xarxa més important de terminals d'autoservei (7.951), i és líder en banca en línia (amb més de 6 milions de clients) i en banca mòbil (amb més d'1,4 milions de clients). D'altra banda, en l'àmbit internacional, disposa de 8 oficines de representació i de 3 sucursals operatives a Varsòvia, a Bucarest i a Casablanca.

El 2009 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 415.825 milions d'euros, 237.799 milions de recursos totals gestionats i 178.026 milions de crèdits. En aquest sentit, "la Caixa" ostenta una posició de lideratge en banca de particulars dins del mercat bancari espanyol, que es manifesta amb un índex de penetració de clients del 21,6%. De la mateixa manera, durant el 2009 s'han vist reforçades les seves elevades quotes de mercat, que se situen al 10,4% en dipòsits de

clients, al 10,0% en crèdits, al 10,5% en préstecs hipotecaris, al 13,8% en assegurances de vida-estalvi, al 12,8% en domiciliació de pensions, al 15,1% en domiciliació de nòmines, al 17,7% en facturació de targetes i al 20,9% en facturació de comerços, entre d'altres productes i serveis.

Pel que fa a resultats, el sòlid augment dels ingressos del Grup "la Caixa", gràcies a la capacitat comercial de la xarxa en l'activitat bancària més tradicional i a l'increment dels ingressos de la cartera de participades, juntament amb la contenció i la racionalització de les despeses d'explotació, han permès d'assolir un 12,3% d'increment del marge d'explotació recurrent. La important generació d'ingressos recurrents ha permès d'afrontar les majors dotacions i d'assolir un benefici net recurrent de 1.710 milions, un 16,7% menys respecte a l'any 2008.

El benefici net atribuït del Grup "la Caixa" s'ha situat en 1.510 milions, un 16,2% menys respecte al 2008, producte del registre, en línia amb la tradicional prudència del Grup i amb una visió anticipada, 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 de 249 milions d'euros, i s'han registrat, pel mateix import, dotacions per a insolvències addicionals a l'aplicació de calendaris i altres sanejaments.

“Ara més que mai hem de contribuir a pal·liar les principals preocupacions dels ciutadans, entre les quals figuren l’atur o la pobresa. És moment d’oferir oportunitats a les persones”

Sr. Isidre Fainé, President de “la Caixa”,
de Criteris i de la Fundació “la Caixa”

L’any 2009 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, el desembre del 2009, se situa en el 3,42%, amb un diferencial positiu respecte a la mitjana del sector financer espanyol. La ràtio de cobertura assoleix el 62%, un 127% amb garanties hipotecàries, i es disposa d’un fons genèric de 1.835 milions d’euros que proporciona una gran solidesa financera futura.
- Excel·lents nivells de liquiditat –21.208 milions d’euros, el 7,8% de l’actiu–, i 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, un 70%, per la qual cosa la seva dependència dels mercats majoristes és molt reduïda.
- Excel·lents nivells de solvència, amb una ràtio Core Capital que se situa en el 8,7%, una ràtio Tier 1 del 10,4% i una ràtio de solvència, BIS II, de l’11%, entre els més alts del sector, especialment pel que fa als recursos de primera categoria, i amb autofinançament de les exigències addicionals de capital deriva-

des de l’evolució del negoci recurrent del Grup “la Caixa”.

- Molt bons ràntings, confirmats durant el 2009 en el rang AA per part de les agències Standard & Poor’s, Moody’s i Fitch.
- Rendibilitat elevada, amb un ROE recurrent de l’11,3% i una millora sostinguda de l’eficiència (ràtio d’eficiència recurrent del 42,9%, –2,3 respecte a l’exercici anterior).

Tot això, juntament amb els plantejaments de desenvolupament i diversificació de negocis establerts en el Pla Estratègic 2007-2010, permet d’afrontar amb elevades garanties d’èxit els reptes de creixement i desenvolupament del Grup “la Caixa” en el futur.

Obra Social activa

De la mateixa manera que amb l’activitat financera, “la Caixa” dona 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 l’hi ha assignat l’any 2009 una dotació de 500 milions d’euros.



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

Programes socials

La raó de ser de l'Obra Social "la Caixa" ha estat sempre ajudar a 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 2009, l'Obra Social ha prioritzat els seus programes socials, als quals ha destinat el 65% del pressupost.

Entre aquests programes destaquen:

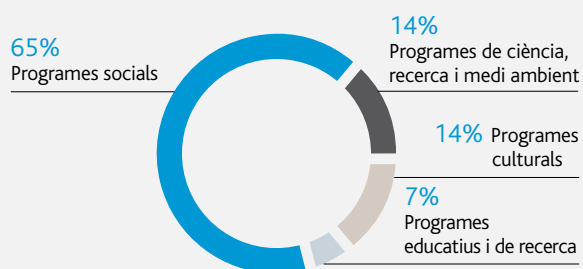
- **CaixaProinfància.** Per lluitar contra la pobresa infantil a Espanya, l'Obra Social ha invertit des

del 2007 més de 100 milions d'euros per millorar les condicions de més de 140.000 infants.

- **Incorpora.** Aquest programa facilita la integració laboral de col·lectius en risc d'exclusió social. Fins al final del 2009, més de 23.000 persones han trobat feina gràcies a aquest programa, que inclou 358 tècnics d'inserció laboral i més de 9.452 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 vida. S'han seleccionat i format 30 equips multidisciplinaris de suport emocional, psicològic i espiritual. "la Caixa" ha dedicat un total d'11 milions

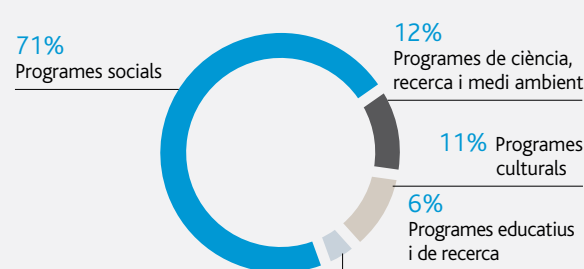
Liquidació pressupost Obra Social

Any 2009



Pressupost Obra Social

Any 2010



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.

d'euros al desenvolupament d'aquest programa, que ja ha atès a més de 17.000 persones.

- **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.

Programes educatius

En l'àrea educativa cal destacar el programa de **Beques**, que permet cursar estudis de màster a Espanya, de postgrau a l'estranger i de doctorat en biomedicina, i fer pràctiques de periodisme. L'any 2009 "la Caixa" ha concedit 276 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 2009 ha fet possible la integració de més de 1.800 persones.

Programes culturals

Entre els projectes culturals i de difusió del coneixement cal remarcar:

- La posada en marxa d'una nova línia de col·laboració amb grans institucions museístiques, com ara el Museu del Prado i el Museu del Louvre.
- Els projectes per dotar Saragossa i Sevilla, en un futur, dels seus propis centres CaixaForum.
- La reflexió i l'anàlisi a través de noves publicacions de la sèrie Estudis Socials del Servei d'Estudis, de la Càtedra "la Caixa" Economia i Societat, i de la Càtedra de Responsabilitat

Social de l'Empresa i Govern Corporatiu en col·laboració amb l'IESE.

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 assenyalen 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 assenyalsades per l'Assemblea General, als fins propis de l'entitat i a la normativa legal.

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" (informats tots dos per la Comissió d'Inversions) exerciran el control necessari, a alt nivell, sobre les inversions o desinversions estratègiques de Criteria CaixaCorp, amb la finalitat d'evitar o minimitzar els possibles impactes negatius que 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).

4_c. Anàlisi de l'acció

L'acció de Critería CaixaCorp va tancar l'exercici 2009 amb una revaloració del 18,5% i amb un valor de 3,295 euros per acció, i va assolir un màxim de 3,54 euros per acció.

El volum de negociació diari mitjà de Critería va ser de 3,2 milions d'accions.

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

Cotització al tancament de l'exercici	3,295 €
Capitalització borsària al tancament de l'exercici 2009 (milions)	11.081 €
Cotització al tancament de l'exercici anterior	2,78 €
Cotització màxima del període (19/10/2009) (*)	3,54 €
Cotització mínima del període (12/03/2009) (*)	2,05 €
Volum diari màxim de negociació (títols) (30/11/2009)	38.177.990
Volum diari mínim de negociació (títols) (25/05/2009)	870.309
Volum diari mitjà de negociació (títols)	3.200.832

(*) Cotització al tancament de la sessió.

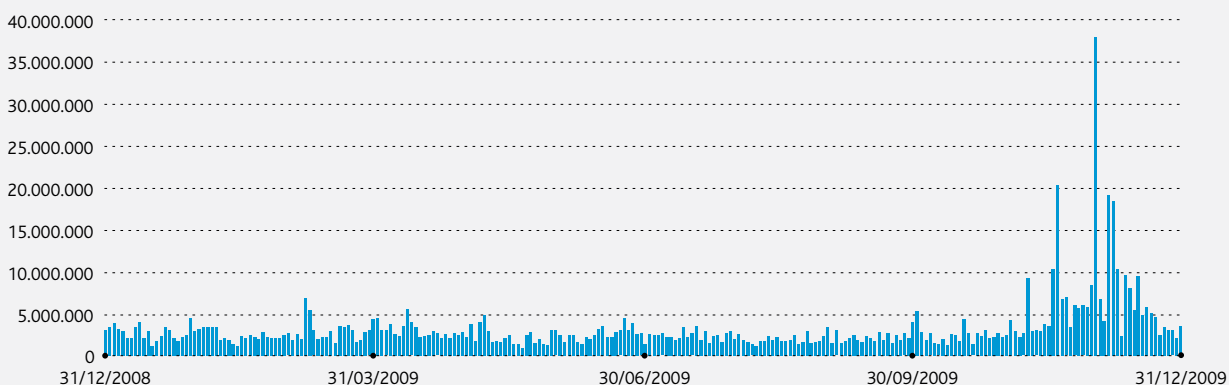
Per analitzar l'evolució de l'acció, s'utilitzen dos punts de vista diferents: d'una banda, una comparativa de l'evolució de la cotització de l'acció respecte als principals índexs de referència i, de l'altra, una anàlisi de l'evolució del descompte implícit respecte al valor dels actius.

1. Evolució de la cotització de Critería CaixaCorp respecte als principals índexs de referència

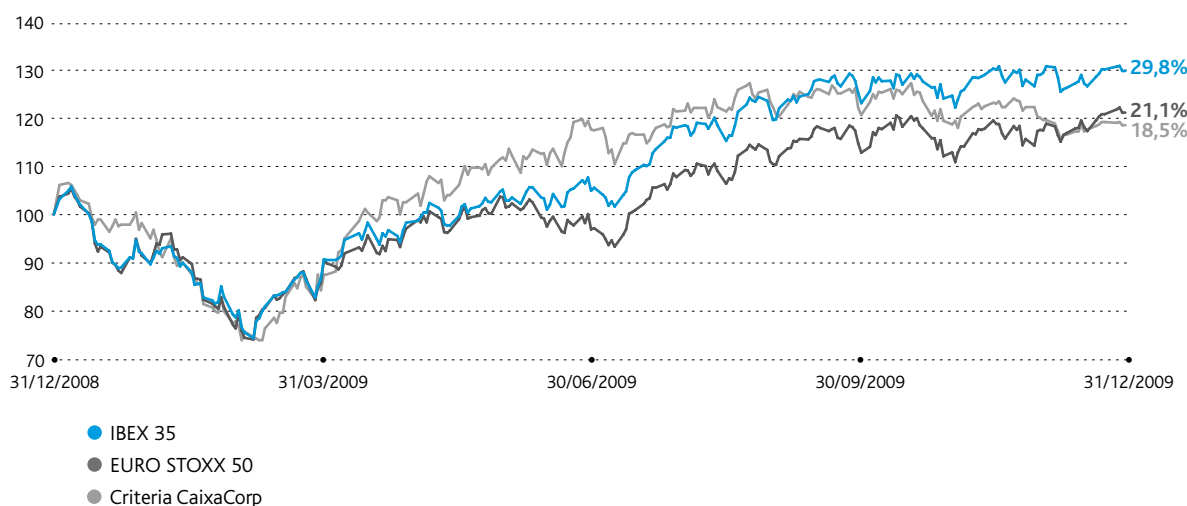
Si observem el gràfic comparatiu de la pàgina següent, l'any s'ha tancat amb una revaloració del 18,5% en el preu de l'acció respecte a l'inici de

Volum de negociació

Nombre de títols



Evolució de la cotització



l'exercici, amb un tancament a 3,295 euros per acció. Durant aquest mateix període l'Íbex-35 i el DJ EURO STOXX 50 han registrat una revaloració d'un 29,8 i un 21,1%, respectivament.

2. Evolució del descompte implícit respecte al valor dels actius

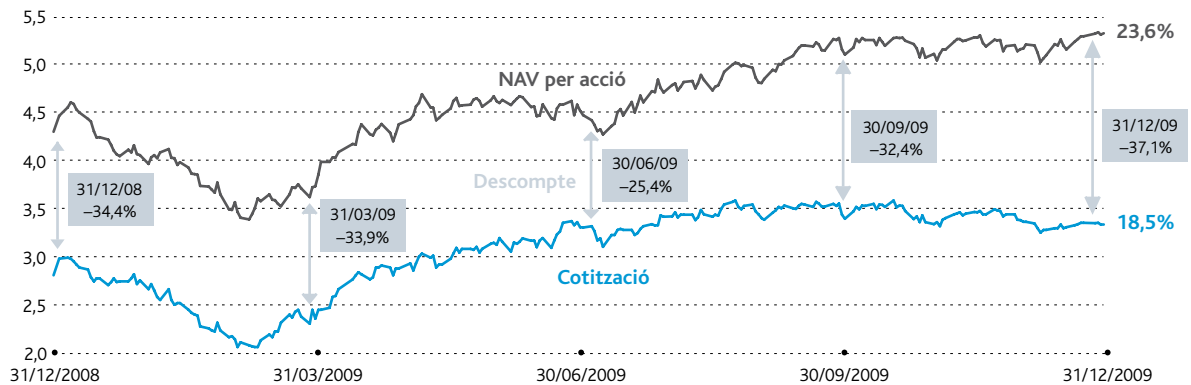
Una altra manera d'analitzar l'evolució del valor de l'acció és a partir del descompte. S'entén per descompte la diferència entre el valor net dels actius de Criteria CaixaCorp i la capitalització de la societat a preus de tancament.

Al tancament de l'exercici 2009 el descompte se situava al 37,1%, un nivell superior al del trimestre anterior i al que es va registrar al tancament del 2008, quan se situava al 34,4%.

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 que es redueixi la diferència existent entre totes dues variables. Una mostra d'aquest potencial són les opinions dels analistes sobre Criteria CaixaCorp, que recomanen majoritàriament "comprar" o "mantenir" el valor.

L'any 2009 s'ha tancat a 3,295 euros per acció, la qual cosa suposa una revaloració del 18,5% en el preu de l'acció respecte a l'inici de l'exercici.

Evolució del NAV per acció respecte a la cotització

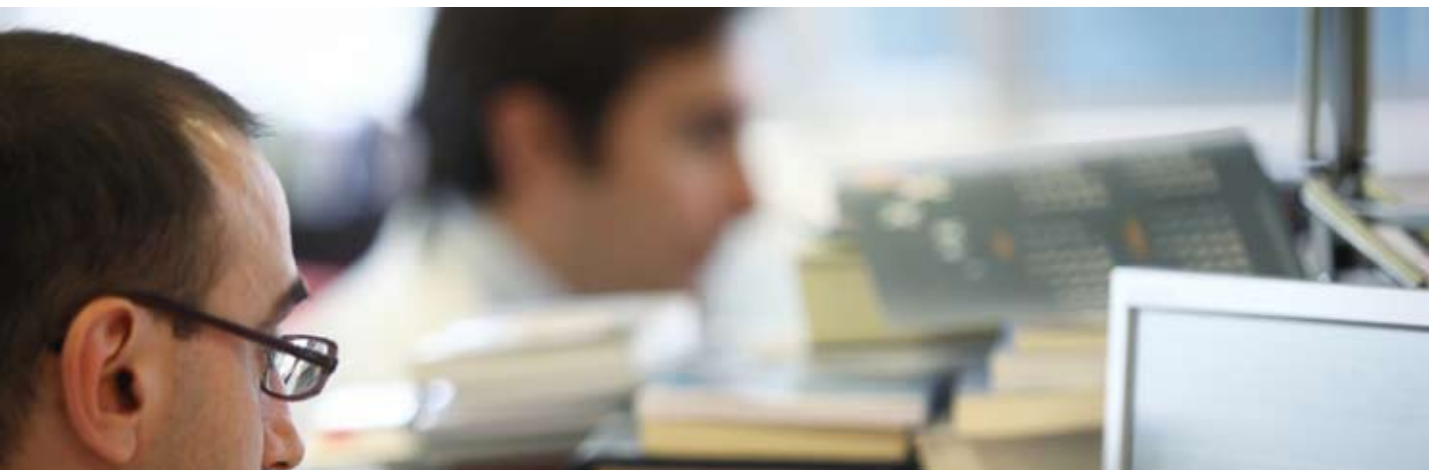


L'existència del descompte permet a l'accionista rebre una rendibilitat per dividend significativament superior a la mitjana del mercat. Això es produeix perquè el preu de les accions de Criteria és inferior al valor net de mercat dels seus actius subjacents. Com a resultat, una mateixa quantitat de 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 dividend de Criteria va ser d'un 7%, mentre que les rendibilitats de les societats de la seva cartera van ser menors.

Cobertura del valor

Al tancament del 2009, la cobertura de Criteria CaixaCorp corresponia a 17 analistes nacionals i internacionals, el 71% dels quals recomanava "comprar" o "mantenir". Cal destacar que durant els primers mesos del 2010 es



va unir a la cobertura del valor una nova casa d'anàlisi, Analistes Financers Internacionals (AFI), per la qual cosa el nombre d'analistes va augmentar a 18.

L'opinió 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.

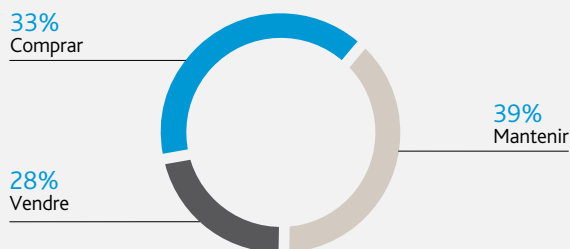
El consens del col·lectiu d'analistes indicava que el preu objectiu de Criteria al tancament del

2009 era de 3,85 euros per acció, i se situava per sobre del preu de cotització (3,30 euros per acció). Aquest fet implica un clar potencial de revaloració 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.


Ens agradaria destacar que en el transcurs del primer trimestre del 2010 la recomanació dels analistes és "comprar" o "mantenir" en un 72% dels casos, amb un preu objectiu mitjà de 3,88 euros.

Consens d'analistes

El 31 de març del 2010



Seguiment d'analistes



L'activitat de Criteria s'organitza en dues línies de negoci: la financera, que comprèn l'activitat bancària internacional, assegurances i serveis financers especialitzats, i la de serveis, que engloba les participacions en empreses líders en els seus mercats.

5 La societat

- a. Missió, visió, valors i línies de negoci _56
- b. Estructura organitzativa _59
 - i. Òrgans de govern _59
 - ii. Òrgan assessor _70
 - iii. Capital humà _70
 - iv. Processos clau i gestió del risc _75
- c. Responsabilitat Social Corporativa _84

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 transparència en la relació amb tots els seus grups d'interès, el rigor en la gestió de les seves inversions, i la solidesa 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

Criteria CaixaCorp disposa d'una cartera multisectorial que combina inversions en societats tant cotitzades com no cotitzades que són líders o societats de referència en els seus res-

pectius àmbits i que configuren una cartera diversificada.

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

Negoci financer

D'una banda comprèn l'activitat bancària internacional a través de participacions a bancs fora d'Espanya i, d'altra banda, inclou les societats filials (no cotitzades) que desenvolupen els negocis domèstics de naturalesa asseguradora i de serveis financers especialitzats, com ara la gestió d'actius, el rènting o el finançament al consum, entre d'altres.

Criteria CaixaCorp pretén incrementar gradualment les inversions en negocis financers, tant en el sector de la banca minorista com en els d'assegurances i entitats financeres especialitzades. Es preveu que les participacions en l'àmbit financer, que en el moment de sortida a borsa representaven un 18% i que actualment representen el 33%, incloent-hi les operacions en curs al tancament de l'exercici 2009, suposaran a mitjà/llarg termini entre un 40% i un 60% del valor total dels actius.

El negoci financer se segmenta en:

a) Banca internacional

Criteria CaixaCorp preveu continuar amb la seva estratègia d'augmentar l'exposició al negoci financer i, especialment, en l'àmbit internacional, mitjançant l'adquisició de participacions bancàries enfocades al sector de la banca minorista. D'acord amb els objectius marcats a la sortida a borsa, les adquisicions s'han realitzat i es realit-

Criteria CaixaCorp té l'objectiu prioritari de crear valor i equilibrar la satisfacció dels accionistes i empleats amb el desenvolupament de la societat.



zaran, preferentment, a Amèrica, Àsia, Europa central i a països amb un elevat potencial de creixement, així com en altres mercats amb proximitat geogràfica on Criteria, juntament amb el seu accionista de referència, pugui crear valor tenint en compte que és el vehicle d'expansió internacional de "la Caixa".

b) Assegurances i entitats financeres especialitzades

Aquestes inversions tenen l'objectiu de complementar, de manera natural, l'activitat bancària. La intenció de la societat és que actuïn com a elements de suport a la xarxa de "la Caixa". Les inversions en el sector assegurador i en el sector financer d'inversió i finançament especialitzat busquen impulsar el creixement, ampliant i alhora consolidant la seva posició en el mercat nacional. Aquests sectors de negoci s'apalancen 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

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 s'han centrat 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.

La intenció de l'entitat és continuar realitzant inversions i desinversions selectives, identificant i aprofitant les oportunitats de mercat. Criteria té la intenció de generar un diferencial de valor en aquelles companyies englobades en aquesta categoria, presents a sectors estratègics de l'economia, i ho farà prenent posicions de referència a l'accionariat que permetin 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 s'escau, pot materialitzar les corresponents primes de control derivades de les seves posicions d'influència.

Principis de gestió i estratègia de la societat

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

Major exposició als negocis financers

La voluntat de Criteria CaixaCorp és tornar a equilibrar la cartera, en l'actualitat amb predomini d'inversions en entitats de serveis, amb

l'adquisició de participacions en entitats financeres i en el sector d'assegurances a Espanya. És un factor diferencial de Criteria disposar de l'experiència en banca minorista del seu accionista principal, "la Caixa", així com de la seva capacitat per generar valor i sinergies en les noves adquisicions.

Gestió activa de les nostres inversions

Criteria CaixaCorp té una participació activa en els 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

Criteria CaixaCorp 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 de venda en els moments més escaients.

Màxima transparència en la relació amb els seus 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 a cadascun d'ells en cada moment tota la informació rellevant que pugui fer referència tant als resultats, a la gestió i a l'estratègia corporativa com a qualsevol altra qüestió del seu interès.

Criteria CaixaCorp té una participació activa en els òrgans de govern de les seves participades i s'involucra en la definició de futures estratègies.

5_b. Estructura organitzativa

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", 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 7 de maig del 2009, 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,

Participació del Consell d'Administració en l'Accionariat de Criteria CaixaCorp

Informació del 31 de desembre del 2009

Conseller/a	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	200.000	1.090	201.090	0,006%
Salvador Gabarró Serra	7.003	0	7.003	0,000%
Susana Gallardo Torrededia	0	58.700	58.700	0,002%
Javier Godó Muntañola	0	1.230.000	1.230.000	0,037%
Gonzalo Gortázar Rotaeché	300.100	0	300.100	0,009%
Immaculada Juan Franch	5.611	0	5.611	0,000%
David K. P. Li	0	0	0	0,000%
Maria Dolors Llobet Maria	2.100	0	2.100	0,000%
Jordi Mercader Miró	1.496	0	1.496	0,000%
Alain Minc	10.000	0	10.000	0,000%
Miquel Noguer Planas	3.561	0	3.561	0,000%
Leopoldo Rodés Castañé	9.700	0	9.700	0,000%
Juan Rosell Lastortras	0	32.382	32.382	0,001%
Francesc Xavier Vives Torrents	0	0	0	0,000%
TOTAL	1.341.567	1.322.172	2.663.739	0,079%

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 i la Direcció General.

el Consell d'Administració de Criteria va aprovar aquell mateix dia l'adquisició de fins a un màxim de 44,25 milions d'accions, representatives de l'1,32% del capital social de la societat, sempre que la inversió neta no arribi als 177 milions d'euros i en funció de les condicions de mercat existents en cada moment.

El 31 de desembre del 2009, la participació total de Criteria en la seva autocartera és de 14.216.350 accions, que representen el 0,423% 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.

Pel que fa als pactes parasocials respecte a les seves participades i comunicats a la CNMV, en destaquem els següents:

Gas Natural

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 fos sotmès al Consell d'Administració.

Les parts també van acordar de mantenir la vigència del pacte sempre que cadascuna mantingués o incrementés la seva participació accionarial o la conservés, com a mínim, fins a 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 allò previst a la Disposició Transitòria Tercera de la Llei 26/2003, del 17 de juliol (Llei de Transparència), el 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 CaixaCorp, i Repsol YPF, que per separat són titulars cadascun d'una participació de control de conformitat amb la normativa d'ofertes públiques d'adquisició, ostenten una posició de control compartit sobre Gas Natural a efectes regulatoris i de competència, tenen conjuntament una participació a la societat superior al 50% i han 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.

Aigües de Barcelona

A l'acord i posteriors addendes signats per Suez, "la Caixa", Suez Environnement, Suez Environnement Espanya i Criteria CaixaCorp en relació amb Hisusa i la seva participació a Societat General d'Aigües de Barcelona, S.A. (Agbar), comunicats a la CNMV, es va pactar que en el supòsit de canvi de control d'alguna de les societats



signants de l'acord, el soci d'Hisusa pertanyent al grup no afectat per aquest canvi de control tindria dret d'exigir la dissolució i la liquidació d'Hisusa de conformitat amb els principis establerts en aquests acords.

El 22 d'octubre del 2009, Criteria CaixaCorp i Suez Environnement, en relació amb la seva participació a Agbar, de la qual ostenten conjuntament el 90% del capital social, van comunicar que havien decidit reorientar els seus interessos estratègics en el negoci dels serveis de salut col·lectius i en el sector de gestió de l'aigua i del medi ambient. Amb aquesta finalitat, van signar un acord de principis que contemplava diverses operacions, entre les quals s'inclouen: la formulació per part d'Agbar d'una oferta pública d'adquisició (OPA) d'exclusió amb l'objectiu d'excloure les seves accions de cotització a la borsa espanyola, la reordenació de les participacions de totes dues societats a Agbar amb la finalitat de canalitzar-ne la totalitat a través d'Hisusa i l'extinció dels actuals pactes d'accionistes que regulen la situació de control conjunt d'Agbar, un cop executades les operacions esmentades a l'acord de principis i la signatura d'un nou acord per regular les seves relacions com a accionistes directes d'Hisusa i indirectes d'Agbar en funció de la seva nova participació accionarial. L'acord definitiu es va signar el 14 de gener del 2010.

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 a la pàgina web de la societat (www.criteria.com).

La Junta General serà 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 expressarà la data, el lloc de celebració i tots els assumptes que s'hi tractaran. Els accionistes tindran 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 es posarà a la seva disposició a la pàgina 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 cele-

bració de l'última Junta General. També durant la celebració de la Junta els accionistes podran 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 podran delegar la seva representació en una altra persona, encara que aquesta no sigui accionista. Aquesta representació s'haurà de concedir amb caràcter especial per a cada Junta, per escrit o a través de mitjans de comunicació a distància que garanteixin de gudent la identitat del representat.

El vot de les propostes d'acords corresponents als punts compresos a l'ordre del dia podrà ésser delegat o exercit per l'accionista mitjançant correspondència postal i 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 seran objecte de publicació a l'anunci de la convocatòria de la Junta General i a la pàgina web de la societat.

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

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 Rotaèche

Immaculada Juan Franch

David K. P. Li

Maria Dolors Llobet Maria

Jordi Mercader Miró

Alain Minc

Miquel Noguer Planas

Leopoldo Rodés Castañé

Juan Rosell Lastortras

Francesc Xavier Vives Torrents

Secretari no conseller

Alejandro García-Bragado Dalmau

Vicesecretari no conseller

Adolfo Feijóo Rey



D'esquerra a dreta i del davant al darrere: David K. P. Li, Javier Godó Muntañola, Salvador Gabarró Serra, Joan Maria Nin Génova, Isidre Fainé Casas, Gonzalo Gortázar Rotaèche, Jordi Mercader Miró, Immaculada Juan Franch, Alain Minc, Alejandro García-Bragado Dalmau, Francesc Xavier Vives Torrents, Susana Gallardo Torrededia, Leopoldo Rodés Castañé, Maria Dolors Llobet Maria, Miquel Noguer Planas, Isabel Estapé Tous, Juan Rosell Lastortras i 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 Criteria 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, respecti 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.

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.

Durant l'any 2009 s'han produït diferents canvis en la composició del Consell d'Administració de Criteria CaixaCorp, que al tancament de l'exercici estava format per 16 membres.

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

composició del Consell d'Administració 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 generals, 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 exerceixen 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 assistencial, com en sistemes de prevenció i assegurances oportunes i, també, la Seguretat Social. En cas de cessament no causat per l'incompliment de les seves funcions, poden tenir dret a una indemnització.

D'acord amb el que s'ha assenyalat anteriorment, només es poden desviar 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 s'escau, el nombre d'accions que es lliuraran, 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.

A la sessió celebrada el dia 4 de desembre del 2008, el Consell d'Administració va aprovar, per a l'exercici 2009, mantenir el mateix nivell de remuneració que el 2008 i, al marge de la retribució per les funcions i dedicacions addicionals de cada conseller, es va fixar en 90.000 euros la remuneració anual per a cadascun dels seus vocals, i en 30.000 euros anuals, la de cada membre de la Comissió d'Auditoria i Control, i de la Comissió de Nomenaments i Retribucions.

Així mateix, a la sessió del 7 de maig del 2009, en què es va aprovar constituir, a proposta de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, la Comissió Executiva, també es va establir una remuneració anual de 30.000 euros per a cadascun dels seus membres.

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.

El Consell d'Administració de Criteria CaixaCorp va aprovar, per a l'exercici 2009, mantenir el mateix nivell de remuneració que el 2008.



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 estableixen 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
M ^a 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.
- 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", 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, aprovat el 6 de setembre del 2007, 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 procedents del president, els membres del Consell, els directius o els accionistes de la societat en l'exercici de les seves funcions i, especialment, en la formulació de propostes de nomenaments.

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

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

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 sis-

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



temes 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, hi ha el Departament d'Assessoria Jurídica que, juntament amb Compliment Normatiu, vetlla perquè la societat compleixi tots els requeriments legals propis d'una entitat cotitzada. També dona 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. En última instància, col·labora amb el secretari del Consell d'Administració en la seva tasca constant per assolir l'excel·lència en termes de govern corporatiu.

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.

El Departament d'Assessoria Jurídica, juntament amb Compliment Normatiu, vetlla pel compliment global dels requeriments legals

que afecten el Grup. Les filials subjectes a regulació específica (Grup SegurCaixa Holding, InverCaixa i FinConsum) tenen personal i mitjans propis per a la funció de compliment, que estan coordinats amb el Departament d'Assessoria Jurídica i de 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 vinculades a ells (operacions vinculades). Aquest reglament indica també que no necessitaran 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 estandaritzades 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.

El protocol intern de relacions de Criteria, subscrit conjuntament amb "la Caixa", permet regular l'aparició de conflictes d'interès, respondre als requeriments del mercat i protegir els interessos de la resta d'accionistes.

- 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, del 15 de setembre del 2004, i d'informar sobre les transaccions que impliquin o puguin implicar conflictes d'interès i, en general, sobre les matèries contemplades 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 2009, se n'ha informat 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" un 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'accionis-

tes 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 d'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 continuarà amb les seves activitats d'inversió en els sectors en els quals és present en l'actualitat, i actuarà, 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 companyies 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'índole 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 14 dels 16 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 àmplia majoria al Consell d'Administració.

Durant l'exercici 2009 s'han produït canvis en la composició del Consell d'Administració i, al tancament de l'exercici, el Consell estava integrat per 16 membres. Cal dir que el nombre de consellers independents a Criteria segueix sent de cinc membres. I, malgrat que estrictament per càlcul matemàtic el nombre d'independents no correspon amb exactitud a un terç del total, el percentatge de membres independents al Consell de Criteria és del 31,25%, la qual cosa supera de molt 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'autocartera).

La societat disposa de les Comissions Executiva, d'Auditoria i Control, i 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, 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.

Al tancament de l'exercici 2009, les dones representaven a Criteria el 25% dels membres

Criteria CaixaCorp, amb quatre conselleres, és la segona empresa de l'Íbex-35 (en números absoluts) pel que fa a presència femenina als consells d'administració.

del Consell d'Administració, el 40% dels consellers independents i la meitat dels membres de la Comissió Executiva.

El percentatge de dones al Consell és molt superior al de la mitjana de les empreses de l'Íbex-35. De fet, Criteria CaixaCorp, amb quatre conselleres, és la segona empresa de l'Íbex-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, conseqüentment, 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.

ÒRGAN ASSESSOR

D'ençà de la seva creació, el 7 de febrer del 2008, el Consell Assessor Internacional ha aconseguit reafirmar un dels seus principals objectius: assessorar Criteria CaixaCorp, S.A. en la seva expansió financera internacional, eix bàsic de la seva estratègia corporativa.

Amb la finalitat de millorar l'eficàcia de la seva col·laboració amb el Consell d'Administració de la societat i els seus òrgans delegats, durant l'any 2009 s'han incorporat tres nous membres al Consell Assessor Internacional. Així, el 30 de juliol del 2009, el Consell d'Administració va acordar per unanimitat la incorporació del

Sr. André Azoulay, el Sr. Jordi Gual i el Sr. Andreas Treichl, tots ells personalitats de reconeguda experiència al món econòmic i financer i amb amplis coneixements del mercat financer internacional.

Així mateix, el 17 de desembre del 2009, el Sr. Rodrigo de Rato Figaredo va presentar la seva dimissió com a membre del Consell Assessor Internacional.

Després d'aquestes modificacions, el Consell Assessor Internacional ha passat a estar integrat per les persones següents:

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

El 5 de novembre del 2009, el Consell d'Administració de la societat va aprovar per unanimitat un reglament intern d'organització i funcionament del Consell Assessor Internacional que delimita els principis i les normes bàsiques d'actuació d'aquest òrgan.

CAPITAL HUMÀ

Factor clau de l'èxit

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



D'esquerra a dreta: Ashok Khosla, Josep Maria Bricall, Andreas Treichl, John Reed, André Azoulay, Jordi Gual i Christian Pierret

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 professionals una important preparació, un bon nivell professional i una excel·lent execució.

Tots els sistemes de gestió de recursos humans estan orientats a ajudar que cadascun dels professionals de la societat aportí el màxim valor afegit a Criteria i a les societats del Grup.

Experiència i innovació

L'equip humà de Criteria CaixaCorp està format per una plantilla de 100 persones que es caracteritza per l'experiència en la gestió del negoci (perfils sènior als càrrecs clau), pel bon nivell de formació (80% de llicenciats), per l'experiència prèvia en diferents sectors d'activitat empresarial i per la joventut, amb una mitjana d'edat de 36,08 anys.

L'alta direcció de la societat està formada pel Conseller Director General, el Sr. Gonzalo Gortázar Rotaache.

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.

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 els valors 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 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 2009 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 de Jaén, Universitat Politècnica de

Composició del Comitè de Direcció

Gonzalo Gortázar Rotaeché	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

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 2009 s'ha implantat la política retributiva definida i aprovada l'any 2008, adaptada a la nova organització de la societat, consistent amb les pràctiques del mercat i en línia amb l'estratègia de negoci i l'interès de l'accionista.

Així mateix, el sistema d'avaluació del rendiment implantat el 2008 al 100% de la plantilla i amb efecte a partir del 2009 ha permès fer-ne una avaluació per objectius més adequada a l'estratègia de negoci i al rendiment professional de l'equip humà de Criteria.

L'objectiu final de la política retributiva ha estat vincular la retribució al nivell de responsabilitat i al grau de contribució, i aplicar criteris de gestió individual en el temps en funció del rendiment i del nivell de consecució de resultats obtingut.

Programes que persegueixen el màxim desenvolupament professional del nostre equip

Durant l'exercici 2009 s'ha iniciat l'elaboració del Diccionari de Competències, la finalització del qual està prevista el 2010. El diccionari constitueix una eina d'adequació dels professionals a les seves responsabilitats i funcions, i actua com a eix principal del model de desenvolupament professional i de gestió del talent.

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.

El 2009 Criteria ha iniciat una recopilació d'informació sobre les necessitats reals dels empleats pel que fa a formació. Aquestes dades

El capital humà és un dels factors clau per al desenvolupament de Criteria CaixaCorp.



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

serviran de punt de partida per elaborar un pla anual que permeti d'impulsar programes de desenvolupament orientats a la millora de tres eixos fonamentals: Coneixements tècnics, Habilitats i Criteria a fons (major coneixement de la companyia). Així mateix, es presten ajudes per a necessitats específiques de formació individual.

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.

Al llarg del 2009 s'han impartit 9.382 hores de formació, la qual cosa correspon a una mitjana de 93,82 hores per empleat a l'any.

Compromís amb la igualtat i el respecte per les persones

Criteria CaixaCorp assumeix el compromís de garantir la igualtat de tracte i d'oportunitats entre tots els seus membres, independentment del seu sexe, i de rebutjar qualsevol forma de discriminació. Al 2009, no s'ha produït cap incident relacionat amb la discriminació.

Per contribuir a aquesta finalitat, Criteria ha constituït una Comissió d'Igualtat que l'any 2009 ha iniciat el desenvolupament d'un Pla d'Igualtat que inclou una política de conciliació.

El Pla, que finalitzarà el 2010, inclourà accions amb l'objectiu de transmetre els valors d'igualtat i no discriminació al si de l'empresa i mesures preventives per evitar qualsevol tipus de discriminació per raó de gènere.

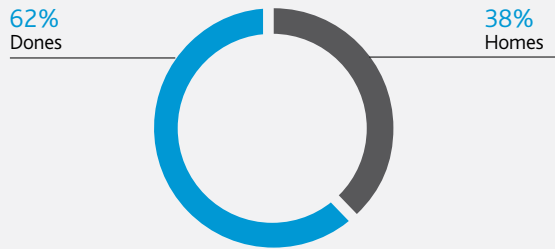
Una comunicació contínua i transparent amb els seus empleats

Per a Criteria CaixaCorp els empleats són un dels seus principals valors i grups d'interès. Per això, esdevé un objectiu prioritari dialogar amb aquest col·lectiu i mantenir-lo permanentment informat de tots els aspectes clau per al desenvolupament de les seves responsabilitats i de tots aquells àmbits relacionats amb l'empresa i el seu entorn.

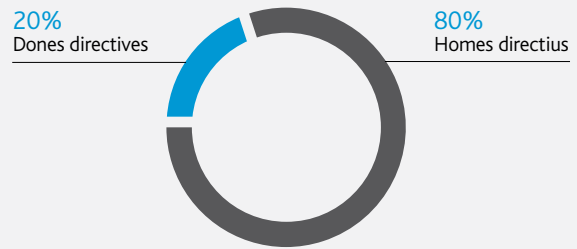
Una de les mesures adoptades per Criteria per aconseguir aquests objectius ha estat definir diferents canals de comunicació amb els seus empleats, entre els quals destaca la intranet, principal mitjà de comunicació interna i plataforma en la qual s'està treballant per dotar-la de noves funcionalitats que contribueixen a la comunicació i a l'intercanvi d'informació amb els empleats.

A més, la Direcció General comenta periòdicament l'evolució de la societat als empleats amb la finalitat d'informar-los i, alhora, fer-los partí-

Distribució per sexes



Distribució directius



cips dels resultats i implicar-los en la consecució de l'estratègia de Criteria.

Un sòlid Pla de Prevenció de Riscos Laborals i de Salut

La política estratègica i el sistema de Prevenció de Riscos Laborals s'han dissenyat tenint en compte el tipus d'activitat que es desenvolupa a la societat i englobant la totalitat de les persones que treballen a Criteria CaixaCorp. Aquestes activitats preventives es duen a terme mitjançant un Servei de Prevenció Aliè. En aquest sentit, s'han analitzat i avaluat els diferents riscos associats als llocs de treball, i després s'ha pro-

cedit a realitzar una planificació de la prevenció adequada als riscos que, principalment, estan relacionats amb temes ergonòmics, treball davant de pantalles, desplaçaments per viatges i estrès.

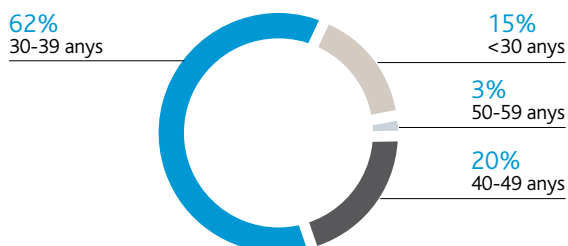
Indicadors clau

Fets i xifres el 31 de desembre del 2009

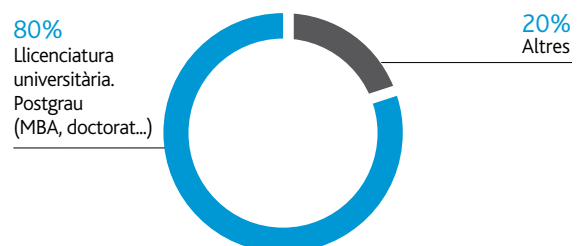
Nombre d'empleats:	100
Mitjana d'edat (anys):	36,08
Percentatge de dones:	62%
Percentatge de dones en càrrecs directius:	20%
Nombre de nacionalitats:	4

Distribució per edat

Edat mitja 36,08 anys



Educació





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 govern, i també 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, economico-financera 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 s'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 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 d'Accionistes.

El Consell d'Administració aprova les inversions o operacions de tota mena que, per la seva elevada quantia o especials característiques, tinguin 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 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, de l'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 de valorar i 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 per les seves entitats dependents (com ara Criteria CaixaCorp).

Així mateix, la normativa també imposa l'obligació d'informar sobre la viabilitat financera d'aquest tipus d'inversions i la seva adequació als pressupostos i als plans estratègics de "la Caixa". S'entén per inversió estratègica i, per tant, la Comissió d'Inversions de "la Caixa" té la funció d'informar el Consell d'Administració o la Comissió Executiva sobre la viabilitat financera, la inversió o desinversió que suposi l'adquisició o l'alienació d'una participació significativa en una societat cotitzada, així com la participació en projectes empresarials amb presència en la gestió, o als seus òrgans de govern, sempre que l'import d'aquesta inversió o desinversió del Grup "la Caixa" superi el límit del 3% dels re-

ursos propis computables de "la Caixa" en cada moment en el cas de les inversions, i de l'1% en el de les desinversions. Si se supera aquest límit, es podran realitzar, sense haver-les de sotmetre a la valoració prèvia de la Comissió, aquelles inversions o desinversions que es trobin compreses dins de la franja de fluctuació que hagi determinat la mateixa Comissió en relació amb el percentatge esmentat.

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 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 de risc afectats: risc de crèdit, de mercat i 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.

Criteria, com a societat que pertany al Grup "la Caixa", té entre els seus principis fonamentals d'actuació la tutela de la qualitat del risc i la preservació dels mecanismes de solvència del Grup.



- 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 al 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 no classificades com a disponibles per a la venda, el risc més rellevant és el *default* (fallida) i, per tant, s'hi aplicarà 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 du a terme per a les entitats disponibles per a la venda Repsol i Telefónica.
- Conseqüentment, per a aquelles inversions considerades com a disponibles per a la venda, el risc més rellevant és el de mercat i, per tant,

s'hi aplicarà el model VaR (*Value at risk* o valor en risc).

El Grup 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 aquest tipus de risc la inversió en cartera d'entitats multigrup i associades.
- Riscos de l'activitat asseguradora: correspon al risc tècnic o de subscripció. Els riscos técnicoactuarials es controlen de manera exhaustiva.

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

I. 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, els tipus d'interès o els tipus de canvi. La conseqüència d'aquest tipus de riscos és la possibilitat d'incórrer en disminucions del patrimoni net o en pèrdues pels moviments dels preus de mercat i/o per la fallida de les posicions que formen la cartera de participacions, no de negociació, amb un horitzó a mitjà i llarg termini.

Risc de preu

El 31 de desembre del 2009, la pràctica totalitat de les inversions del Grup en instruments de capital corresponien a valors cotitzats. En conseqüència, el Grup està 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 de l'exercici 2009, atesa l'estabilització i la millora dels indicadors econòmics principals, les valoracions s'han recuperat de manera significativa. Com a conseqüència d'aquesta recuperació, el valor de mercat de les inversions disponibles per a la venda ha assolit

la xifra de 7.594 milions d'euros el 31 de desembre del 2009 (6.150 el 31 de desembre del 2008), amb unes plusvàlues latents abans d'impostos de 3.055 milions d'euros (1.965 el 31 de desembre del 2008).

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, mitjançant l'ús d'un conjunt d'indicadors que s'actualitzen periòdicament. A més, conjuntament amb l'Àrea de Gestió Estratègica del Risc de "la Caixa", duen a terme mesuraments del risc de les inversions, des del punt de vista del risc implícit en la volatilitat dels preus de mercat, utilitzant models VaR (*Value at Risk* o valor en risc) sobre el diferencial de rendibilitat amb el tipus d'interès sense risc, tal com proposa la regulació de Basilea II per a les entitats bancàries. També es fan mesuraments del risc des del punt de vista de l'eventualitat de la fallida, aplicant models basats en l'enfocament PD/LGD, i seguint també les disposicions del Nou Acord de Capital de Basilea (NACB).

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

El 31 de desembre del 2009, el valor de mercat de les inversions disponibles per a la venda de Critería assolia els 7.594 milions d'euros amb unes plusvàlues latents abans d'impostos de 3.055 milions d'euros.



Risc de tipus d'interès

Es manifesta principalment en la variació dels costos financers pel deute a tipus variable i del valor dels actius financers a tipus fix (principalment préstecs concedits i inversions en deute). 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 nominat a tipus fix i variable. Els riscos associats a aquests actius financers són avaluats periòdicament, en funció de les condicions de mercat de cada moment, per a la presa de decisions de contractació de nous derivats de cobertura o de modificació de les condicions de variabilitat dels préstecs. Amb les polítiques adoptades s'aconsegueix mitigar el risc de tipus d'interès associat als actius financers a tipus fix.

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	1.449	
	The Bank of East Asia	HKD	715	En l'exercici 2010 s'ha materialitzat una inversió de 331 milions d'euros
Actius financers disponibles per a la venda / instruments de deute	Renda fixa	USD	205	Risc cobert amb operacions de permuta financera en euros
	del segment	GBP	37	
	assegurador	JPY	5	

(1) Contravalor en euros el 31 de desembre del 2009.

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. 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'assignin unes determinades inversions a operacions d'assegurances, el tipus d'interès per calcular les provisions tècniques estarà determinat per la taxa interna de rendibilitat de les inversions.

Risc de tipus de canvi

La majoria dels actius i passius del balanç de situació consolidat del Grup tenen l'euro com a moneda funcional. Els principals actius que estan subjectes a les oscil·lacions canviàries són els que s'indiquen a la taula de la pàgina anterior.

La política de Criteris 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 accionàries 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 o bé d'instruments financers derivats de l'endeutament de la mateixa moneda o monedes de l'entorn econòmic a la dels actius en què es fa la inversió.

II. Risc de liquiditat

El risc de liquiditat fa referència a la possibilitat que no es pugui desinvertir en un instrument financer amb prou rapidesa i sense incórrer en costos addicionals significatius, així com al risc associat a no disposar de liquiditat en el moment en què cal afrontar les obligacions de pagament.

El risc de liquiditat associat a la possibilitat de materialitzar en efectiu les inversions financeres

és poc significatiu perquè aquestes, en general, cotitzen en mercats actius i profunds.

D'altra banda, el risc de liquiditat relacionat amb la capacitat de fer front a les obligacions de pagament es deriva bàsicament de l'activitat del negoci assegurador. En aquest sentit, el Grup gestiona la liquiditat de manera que sempre pugui atendre els seus compromisos puntualment. Aquest objectiu s'aconsegueix amb un seguiment continuat de l'estructura del balanç per terminis de venciment, de manera que es detecta anticipadament l'eventualitat d'estructures inadequades de liquiditat a curt i mitjà termini, tot això adoptant una estratègia que concedeixi estabilitat a les fonts de finançament.

III. 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 per les variacions en la prima de risc vinculades a la solvència financera d'aquell. Els principals riscos de crèdit es concentren en les inversions en renda fixa de les carteres assignades a l'activitat asseguradora i en l'activitat financera, mitjançant la concessió de préstecs i crèdits a clients. A més, existeix un risc de crèdit derivat de la participació en entitats associades, principalment cotitzades, que, tal com s'ha indicat anteriorment, consisteix en la possibilitat que aquestes facin fallida.

La gestió del risc de crèdit del Grup es determina per l'estricta compliment del reglament intern d'actuació definit per la Direcció. Aquest reglament defineix la categoria d'actius susceptibles d'incorporar-se a la cartera d'inversions, utilitzant com a paràmetres de definició 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 de seguiment del risc de crèdit que consisteix en la valoració i el control del nivell de risc actual i futur mitjançant l'ús d'ei-



nes especialitzades (per exemple, les matrius *scoring*, les regles de captació d'operacions o la gestió de recobriment, entre d'altres) i un 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, d'11.969 milions d'euros, no està, preliminarment, condicionat 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 en el 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 que s'utilitzen en la valoració d'aquests riscos són els models basats en l'enfocament PD/LGD, d'acord també amb les disposicions del

En l'activitat financera del Grup hi ha una política de control i seguiment del risc de crèdit que consisteix en la valoració i control del nivell de risc actual i futur mitjançant l'ús d'eines especialitzades.

Nou Acord de Capital de Basilea (NACB) per a entitats financeres.

IV. Riscos del negoci assegurador

Els riscos associats al negoci assegurador dins dels rams i les modalitats existents són gestionats directament per la Direcció del Grup SegurCaixa Holding, 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. En aquest quadre de comandament es defineixen les polítiques referents a:

• *Riscos tècnics del negoci assegurador:*

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, els tipus d'interès que s'utilitzen per a la tarificació s'apliquen 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, del 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 sinistralitat.

La definició i el seguiment de les polítiques anteriors permeten, si s'escau, de modificar-les amb la finalitat d'adequar els riscos a l'estratègia global del Grup.

El tractament de les prestacions i la suficiència de les provisions són principis bàsics de la gestió asseguradora. Les provisions tècniques es calculen 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 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 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, inferior a un any en la majoria dels sinistres.

V. Risc operacional

Es defineix com el risc de pèrdua derivada d'errors en els processos operatius.

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



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.

Com a part del procés de millora contínua dels seus sistemes de control intern i amb la finalitat d'assegurar un control dels riscos adequat, Criteria CaixaCorp compleix tots els requisits que recull el Manual de Procediments i Controls, dissenyats per reduir o eliminar l'exposició als riscos.

Amb l'objectiu de reforçar l'esquema intern de la societat, es disposa dels departaments següents:

- a) Auditoria interna
- b) *Compliance*
- c) Control del risc

La supervisió d'aquests departaments és competència de la Comissió d'Auditoria i Control, i també del Consell d'Administració.

5_c. Responsabilitat Social Corporativa

Com a accionistes ens assegurem que les empreses en què participem treballin de manera ètica i responsable, per a la qual cosa cadascuna d'elles ha d'identificar per al seu negoci en particular els compromisos de gestió responsable.

D'ençà de la seva creació, Critería CaixaCorp ha assumit el compromís de combinar l'èxit econòmic de la companyia amb el desenvolupament sostenible, la qual cosa suposa prendre decisions basades no només en criteris financers, sinó també en les conseqüències socials i mediambientals de les nostres accions.

Per a Critería, els aspectes més rellevants en matèria de responsabilitat social corporativa (RSC) són definits per la seva pròpia activitat en el marc de la missió, la visió i els principis d'actuació que té, i radiquen en la manera que té Critería de dur a terme la gestió responsable de la seva cartera de participacions.

El 2009, com a prova del seu compromís, Critería ha complert tots els objectius previstos i ha avançat en les àrees més rellevants per a la companyia en matèria de RSC.

Aprovació d'una política de RSC

Seguint la voluntat de transversalitat de la RSC dins de la companyia i amb l'objectiu d'envolupar tots els departaments en el seu desen-

volupament, Critería ha constituït un grup de treball, format per representants de totes les àrees, que està tenint un paper molt important en l'assoliment de tots els objectius i reptes de l'entitat en matèria de RSC.

Gràcies al seu treball i la seva participació, es va elaborar la Política de RSC de Critería, aprovada pel Consell d'Administració (vegeu www.criteria.com/infocorporativa/politicaresponsabilidad_ca.html), els principals eixos de la qual són:

- Excel·lència en matèria de govern corporatiu: aplicació dels més alts estàndards de govern corporatiu, que garanteixen la transparència, la independència i el bon govern de la companyia.
- Inversió ètica i responsable: inclusió de criteris de tipus ètic, social i mediambiental en tots els processos d'inversió i desinversió.
- Potenciació del desenvolupament dels seus col·laboradors, posant especial èmfasi en la formació i el desenvolupament professional, així com en el foment de la igualtat, la diversitat, la flexibilitat i la conciliació de la vida laboral i familiar.

Aquests tres eixos, al seu torn, deriven en una sèrie d'objectius que es desenvolupen tot seguit.

Critería CaixaCorp es consolida com a empresa compromesa amb la sostenibilitat.

Criteria en els principals pactes i índexs de sostenibilitat

En línia amb un dels objectius de la política de RSC de ser present i adherir-se als principals índexs i pactes mundials de referència, Criteria s'ha adherit al Pacte Mundial de Nacions Unides com un avançament més en el seu compromís amb els drets humans, el medi ambient, les polítiques laborals avançades i la lluita contra la corrupció. Criteria comparteix, a més, les directrius de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE) per a empreses multinacionals.

L'exercici 2009 ha estat el de la consolidació de Criteria en els principals índexs borsaris de sostenibilitat. La companyia ha entrat a formar part del FTSE4Good (Íbex-35, Europa i Global), un prestigiós índex de la sèrie FTSE que permet qualificar la inversió de les companyies com a sostenible segons les pràctiques de responsabilitat social que apliquin. La inclusió en aquest índex exigeix el compliment d'un seguit de requisits relatius a cinc àmbits d'actuació: gestió mediambiental, drets humans i laborals, proveïdors, lluita contra la corrupció i canvi climàtic.

Així mateix, per segon any consecutiu, Criteria ha estat inclosa al Dow Jones Sustainability Index (DJSI), tant al DJSI World com a l'STOXX, i és l'única empresa espanyola del sector de serveis financers que en forma part. La companyia no només ha reforçat la seva posició en aquest índex, assolint així els objectius marcats per al 2009, sinó que a més ha millorat la seva qualificació respecte a l'any anterior.

Excel·lència en govern corporatiu

Criteria és un referent en el grau de participació de la RSC en el govern corporatiu de la companyia, ja que, segons estableix el Reglament del Consell d'Administració, és el Consell mateix el que té la competència d'establir la política de RSC.

Entre les bones pràctiques en la matèria, cal destacar, a més del Protocol Intern de Relacions signat amb "la Caixa" amb la finalitat de reforçar la transparència, l'autonomia i el bon govern de l'empresa, la presència de quatre dones al Consell, l'anàlisi d'oportunitats i millores del Mapa de Riscos dut a terme el 2009 i la doble estructura de suport i vigilància (Auditoria

Objectius per al 2009	Situació actual
Efectiva aprovació i implantació del Codi Ètic de Criteria.	✓ El Codi ha estat aprovat i estableix uns valors i principis d'actuació fruit de la reflexió dels principals grups d'interès de Criteria. (www.criteria.com/infocorporativa/responsabilidadsocial_ca.html)
Seguir elaborant l'informe anual seguint la Guia GRI en el seu nivell d'aplicació màxim, G3 A, i, a més, sotmetre'l a verificació.	✓ Criteria ha elaborant de nou l'informe anual seguint la Guia GRI en el seu nivell d'aplicació màxim, G3 A, i, a més, l'ha sotmès a verificació.
Reforçar la posició de Criteria al Dow Jones Sustainability Index (DJSI).	✓ Criteria ha millorat la seva qualificació al DJSI respecte a l'any anterior.
Inclusió de Criteria CaixaCorp a l'índex FTSE4Good.	✓ Criteria ha estat inclosa a l'índex FTSE4 Good (Íbex-35, Europa i Global).
Adhesió al Pacte Mundial de Nacions Unides i efectiva definició de la política de medi ambient.	✓ Criteria s'ha adherit al Pacte Mundial de Nacions Unides i ha desenvolupat una política de medi ambient. (www.criteria.com/infocorporativa/responsabilidadsocial_ca.html)

Interna i Assessoria Jurídica/*Compliance*) per assegurar el compliment de les diferents regulacions en aquest àmbit.

Un pas més en la gestió ètica

El codi ètic de Critería, aprovat pel Consell d'Administració, és fruit de la reflexió entre els principals grups d'interès i 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.

El seu objectiu és fixar les pautes que han de guiar el comportament de les persones que formen part de l'organització (administradors, directius i empleats) i orientar les relacions amb els col·laboradors de la companyia i les d'aquests amb la resta dels grups d'interès. Critería ha fet públic el codi ètic amb la finalitat de promoure'n el coneixement entre les empreses participades i els proveïdors per incentivar l'adopció de patrons de conducta similars al que s'hi estableixen.

Totes les persones que integren Critería CaixaCorp tenen l'obligació de conèixer, complir i potenciar l'observança de les pautes de conducta i dels principis que conté aquest codi (vegeu www.criteria.com/infocorporativa/responsabilidadsocial_ca.html).

Avançament en l'estratègia mediambiental de Critería

Com a part de la seva estratègia de RSC, Critería aposta per integrar els aspectes mediambientals en totes les seves decisions de negoci, tant operatives com estratègiques. En aquesta línia, el 2009 es va publicar la política mediambiental de Critería, aprovada per la Direcció General (vegeu www.criteria.com/infocorporativa/politicaresponsabilidad_ca.html).

Per mitjà de la seva política mediambiental Critería es compromet a:

- Complir la legislació i la normativa ambiental aplicable a les activitats realitzades, així com altres compromisos que Critería subscrigui voluntàriament.

- Aplicar principis i bones pràctiques ambientals en totes les seves actuacions.
- Formar i sensibilitzar els empleats sobre el tema, i fer-los partícips de la política ambiental de la companyia.
- Establir un sistema de gestió ambiental i fer-ne un seguiment dins de la societat i a les companyies participades.
- Prevenir les actuacions contaminants implantant les mesures de millora corresponents i tenint en compte els aspectes necessaris per garantir la protecció de l'entorn.
- Difondre la política ambiental entre tots els proveïdors de béns i serveis, i assegurar-ne el compliment quan facin activitats al nostre centre de treball.
- Posar la política ambiental a disposició de totes les parts interessades.

Durant el 2009, en el marc del sistema de gestió mediambiental, es va realitzar un conjunt d'accions d'eficiència energètica i mobilitat sostenible amb l'objectiu de reduir la petjada del carboni. Es van instal·lar sistemes automàtics d'estalvi d'aigua i d'electricitat, i es va reduir l'horari de connexió de llum. A més, respectant la política de viatges establerta, es va procurar de realitzar només els viatges estrictament necessaris, potenciar el transport públic i l'ús de videoconferència, i prioritzar els desplaçaments amb tren respecte als vols amb avió.

Cal destacar que Critería ha fet un esforç per reduir diversos consums, com el d'energia elèctrica, que ha disminuït un 2,5%, i el de paper, un 12% menor respecte a l'any anterior. Així mateix, el 2009 s'ha posat en marxa un programa de recollida selectiva de residus d'oficina gràcies al qual s'han reciclat gairebé 20 tones de paper i cartró, i 443 quilos de plàstic (vegeu el detall de consums a www.criteria.com/infocorporativa/indicegri_ca.html).

Pel que fa la compra de béns, especialment elèctrics i electrònics, Critería es basa en el que estableix la seva política de compres respecte a la consideració del comportament ambiental i social del proveïdor, i a les característiques ambientals del producte.



La participació de Criteria als òrgans de govern de les companyies de la cartera de participades implica l'obligació d'avaluar, en qualitat d'accionista actiu, els riscos i les oportunitats dels diferents reptes de desenvolupament sostenible. En aquest sentit, és clau el posicionament estratègic en matèria de canvi climàtic que estan duent a terme Repsol, Gas Natural, Abertis, Telefónica i Agbar, que treballen en matèria d'ecoeficiència i de reducció d'emissions, així com el seu fort compromís amb els treballadors, proveïdors, clients i accionistes en el desenvolupament de les societats i les comunitats en què operen, i amb la conservació de la biodiversitat.

Criteria té el compromís ferm de continuar avançant en el coneixement del comportament mediambiental de les societats participades i d'impulsar-hi millores i avenços.

Més compromís amb la societat

Criteria té un compromís amb la societat i el seu desenvolupament, i el du a terme de diferents maneres, com ara per mitjà de l'aportació a l'obra social que realitza el seu principal accionista, "la Caixa", amb la inversió en empreses que desenvolupen importants projectes d'àmbit social, i a través de la seva acció social directa.

Aquesta acció directa es reflecteix en la voluntat d'influir positivament en el seu entorn, ser impulsora de bones pràctiques i contribuir al desenvolupament de la recerca en RSC col·laborant 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 revista digital *Empresa i Drets Humans*.
- Suport a les conferències *Doing Good 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 màster.

Així mateix, Criteria ha dut a terme diverses accions de suport a campanyes i projectes socials d'organitzacions que donen suport a projectes en barris desfavorits de Barcelona i ha donat material informàtic i altres béns de primera necessitat a ONG que col·laboren amb Àfrica.

No podem oblidar que els empleats mateixos, per mitjà de les campanyes de voluntariat, han participat en diversos projectes solidaris, com el Banc Mundial d'Aliments, entre d'altres.

Millora del diàleg 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. En aquests primers anys, ha centrat la seva atenció majoritàriament en dos grups d'interès: els accionistes i els professionals que treballen a Criteria.

Per reforçar el diàleg amb els accionistes, Criteria està duent a terme nombroses accions, entre les quals destacaríem el Programa Criteria amb els seus Accionistes, el Programa Blau Criteria i diferents activitats de formació financera. Totes aquestes accions ja s'han comentat anteriorment.

Pel que fa als seus professionals, Criteria ha desenvolupat un conjunt de polítiques i programes en matèria de recursos humans centrats, entre d'altres aspectes, en plans de formació i desenvolupament, política de retribució o pla d'igualtat, tal com s'ha explicat en apartats anteriors.

El repte de Criteria per al 2010 és continuar enfortint les relacions amb altres grups d'interès i consolidant la política de comunicació amb tots ells.

Nous reptes i compromisos

El 2009 s'ha definit l'estratègia i el pla d'acció que se seguirà en matèria de RSC per als anys 2010/11, les línies principals dels quals són:




- Gestionar de manera adequada els aspectes intangibles del negoci per mitjà de l'avançament dels aspectes de RSC en polítiques i procediments.
- Cohesionar les empreses del Grup al voltant de la RSC, donant-la a conèixer i impulsant-la.

- Aprofundir en el coneixement dels grups d'interès de Criteria i de les seves expectatives respecte a la companyia i enfortir-hi la relació.
- Conèixer i gestionar la reputació de Criteria.
- 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.
- Millorar la presència de la companyia en índexs sostenibles de prestigi internacional.
- Tenir presència a fòrums i en acords especialitzats en RSC.
- Continuar avançant en el coneixement del comportament mediambiental de les societats participades i impulsant-hi millores i avenços.
- Impulsar l'acció social de Criteria alineant-la amb l'estratègia i l'activitat pròpies i amb les del seu accionista principal.

Aquest pla permetrà que Criteria passi d'una estratègia de compliment d'estàndards de RSC a un posicionament diferenciador i de referència com a empresa.

Informe Anual de Criteria conforme a la Guia GRI

El contingut de l'Informe Anual del 2009 està definit principalment per la conjuntura econò-

	C	C+	B	B+	A	A+
Autodeclaració						
Comprobat per Tercers						
Comprobació GRI						



mica 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 del 2009 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 2009, no només 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)

i els protocols dels indicadors que recull el suplement sectorial "Financial Services" de la guia esmentada.

Criteria CaixaCorp i GRI han qualificat aquest Informe com a A+. A més, la companyia ha decidit verificar externament, a través de la firma KPMG, 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/infocorporativa/indicegri_ca.html amb els indicadors GRI ordenats per apartats i el lloc de l'Informe Anual del 2009 on es poden localitzar.

Per conèixer la metodologia que s'ha seguit per elaborar l'informe de RSC, visiteu www.criteria.com/infocorporativa/indicegri_ca.html.



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

Informe de Revisió Independent per a la Direcció de Criteria CaixaCorp, S.A.

Hem realitzat una revisió de la informació social i ambiental continguda en l'Informe Anual i en l'índex del GRI que ho complementa de Criteria CaixaCorp, S.A. (des d'ara Criteria) de l'exercici finalitzat a 31 de desembre de 2009 (des d'ara, "l'Informe").

La Direcció és responsable de la preparació i presentació de l'Informe d'acord amb la Guia per a l'elaboració de les Memòries de Sostenibilitat de Global Reporting Initiative versió 3.0 (G3) segons el detallat en el subcapítol "Informe Anual de Criteria conforme a la Guia GRI" de l'Informe. En aquest subcapítol es detalla el nivell d'aplicació autodeclarat, el qual ha rebut la confirmació de Global Reporting Initiative. La Direcció també és responsable de la informació i les afirmacions contingudes en el mateix; de la determinació dels objectius de Criteria referent a la selecció i presentació d'informació sobre l'acompliment en matèria de desenvolupament sostenible; i de l'establiment i manteniment dels sistemes de control i gestió de l'acompliment dels quals s'obté la informació.

La nostra responsabilitat és portar a terme una revisió limitada i emetre un informe independent basat en el treball realitzat, que es refereix exclusivament a la informació corresponent a l'exercici 2009. Les dades corresponents a exercicis anteriors no han estat objecte de revisió. El nostre treball ha estat realitzat d'acord amb la Norma ISAE 3000, *Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, emesa per l'International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB) i també d'acord amb les directrius establertes per l'Institut de Censores Jurados de Cuentas de España. Aquestes normes exigeixen que planifiquem i realitzem el nostre treball de manera que obtinguem una seguretat limitada sobre si l'Informe està exempt d'errors materials i que complim les exigències en matèria d'independència incloses en el Codi Ètic de l'*International Federation of Accountants* que estableix requeriments detallats entorn de la integritat, objectivitat, confidencialitat i conductes i qualificacions professionals.

Un encàrrec de revisió limitada d'un informe de sostenibilitat consisteix en la formulació de preguntes a la Direcció, principalment a les persones encarregades de la preparació de la informació inclosa en l'Informe, i en aplicar procediments analítics i altres dirigits a recopilar evidències segons procedeixi a través dels següents procediments:

- Entrevistes amb el personal pertinent de Criteria, sobre l'aplicació de les polítiques i l'estratègia en matèria de sostenibilitat.
- Entrevistes amb el personal pertinent de Criteria responsable de proporcionar la informació continguda en l'Informe.
- Anàlisi dels processos de recopilació i de control intern de les dades quantitatives reflectides en l'Informe, quant a la fiabilitat de la informació, utilitzant procediments analítics i proves de revisió sobre la base de mostres.
- Lectura de la informació inclosa en l'Informe per a determinar si està en línia amb el nostre coneixement general i experiència, en relació amb l'acompliment en sostenibilitat de Criteria.
- Verificació que la informació financera reflectida en l'Informe ha estat extreta dels comptes anuals de Criteria, auditats per tercers independents.

L'abast dels procediments de recopilació d'evidències realitzats en un treball de revisió limitada és inferior al d'un treball de seguretat raonable i per això també el nivell de seguretat que es proporciona. Aquest informe no ha de considerar-se un informe d'auditoria.

El nostre equip multidisciplinari ha inclòs especialistes en compliment social, ambiental i econòmic de l'empresa.

Sobre la base dels procediments realitzats, descrits anteriorment, no s'ha posat de manifest cap aspecte que ens faci creure que les dades recollides en l'Informe Anual i en índex GRI que ho complementa de Criteria CaixaCorp, S.A. de l'exercici finalitzat a 31 de desembre de 2009 no hagin estat obtingudes de manera fiable, que la informació no estigui presentada de manera adequada, ni que existeixin desviacions ni omissions significatives, ni que l'Informe no hagi estat preparat, en tots els aspectes significatius, d'acord amb la Guia per a l'elaboració de Memòries de Sostenibilitat de Global Reporting Initiative versió 3.0 segons el detallat en el subcapítol "Avaluació GRI" de l'Informe.


En un altre document, proporcionarem a la Direcció de Criteria un informe intern que conté totes les nostres observacions i àrees de millora.

KPMG Asesores, S.L.



Julián Martín Blasco
Soci

23 d' abril de 2010

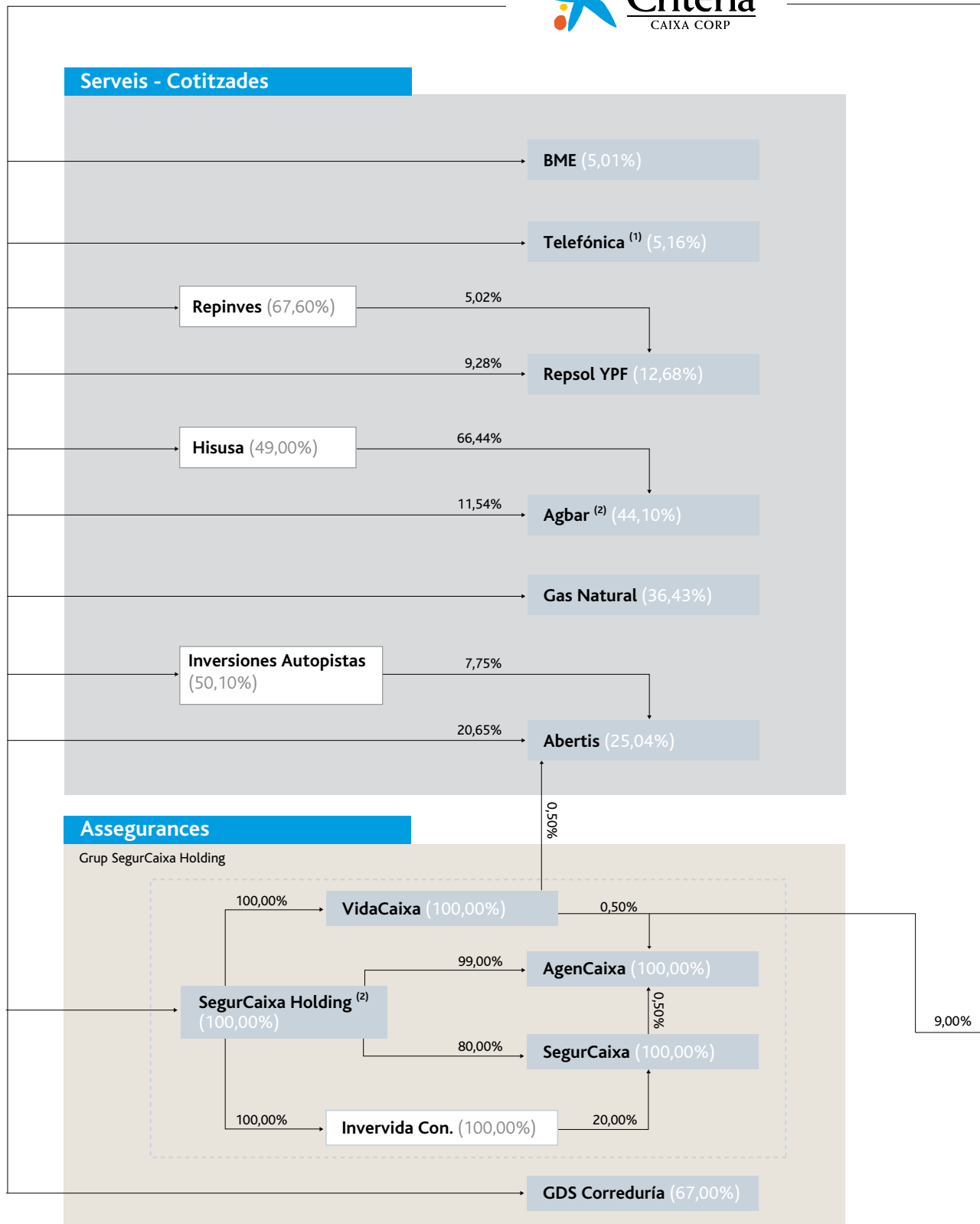


La cartera del negoci financer i d'assegurances representa un 33% del valor brut dels actius. L'objectiu estratègic de Criteria CaixaCorp és incrementar el pes del sector financer fins a situar-lo en un 40%-60%.

6 La cartera de participades

- a. Estructura societària _94
- b. Gestió activa de la cartera _96
- c. La cartera de participades _103

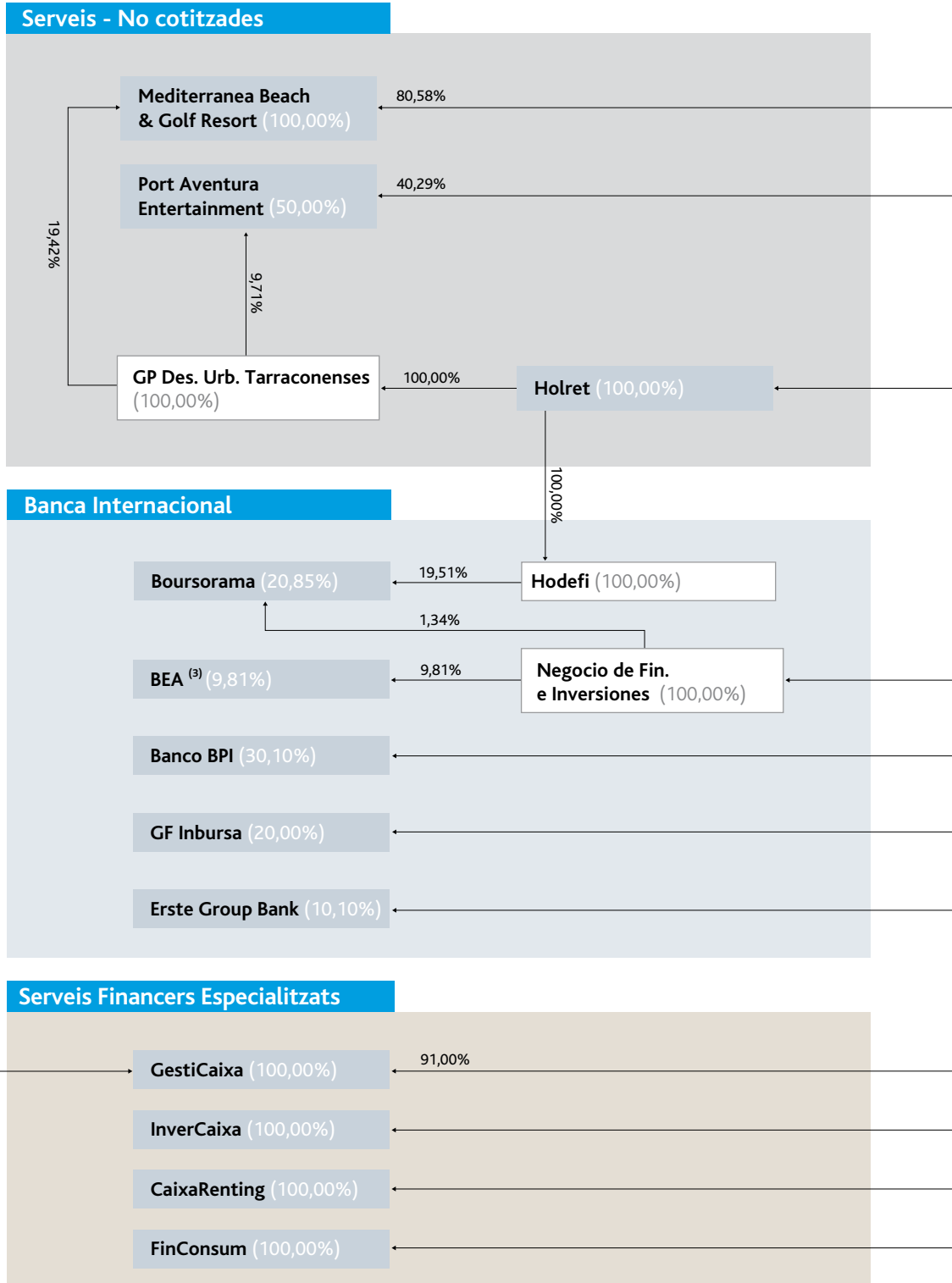
6_a. Estructura societària



(1) Inclou un 1,03% afecte a contractes financers.

(2) Entitat subjecta a una operació en curs, pendent de materialitzar, que situarà la participació entre el 15% i el 25%, i es produirà la incorporació d'Adeslas al grup de SegurCaixa Holding.

(3) El gener del 2010 s'ha subscrit una ampliació de capital que ha situat la participació en el 14,99%.



6_b. Gestió activa de la cartera

La gestió activa que Criteria CaixaCorp du a terme en la seva cartera es reflecteix principalment en les inversions i desinversions que fa al llarg de l'exercici i en la presència als Òrgans de Govern de cadascuna de les societats en què participa.

L'any 2009 ha estat un exemple clar d'aquesta gestió activa, ja que l'any s'ha tancat amb la duplicació del pes de la cartera financera respecte a la posició que ostentava en el moment de la sortida a borsa, s'han potenciat les relacions amb socis en el sector bancari amb la inversió en societats guanyadores i que persegueixen desenvolupar un valor a llarg termini, i s'han col·locat els fonaments per a la creació d'un líder a Espanya en el sector d'assegurances per mitjà de l'operació d'Adeslas.

Sens dubte, les operacions d'inversió comentades anteriorment a Erste Group Bank amb 652

milions d'euros, a BEA amb 331 milions d'euros, a Adeslas/Agbar amb 1.178 milions i el suport a Gas Natural en la seva operació sobre Unión Fenosa mitjançant l'aportació de 1.313 milions d'euros són una clara mostra de la gestió activa de Criteria.

Així mateix, no podem oblidar que durant l'exercici 2009 Criteria ha adquirit una presència activa a tots i cadascun dels Consells d'Administració de les societats en què participa, la qual cosa li permet de participar de manera directa en la definició de les polítiques i estratègies futures de cadascuna de les companyies, i contribuir-ne al creixement i al desenvolupament.

Evolució del valor net dels actius

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

Dades en milions d'euros	31/12/2009	31/12/2008
GAV (valor brut dels actius) ⁽¹⁾	24.380	18.196
Posició de deute net proforma ⁽²⁾	(6.764)	(3.944)
NAV	17.616	14.252
Percentatge de deute net sobre el GAV	28%	22%
Milions d'accions	3.363	3.363
NAV/acció (euros)	5,24	4,24

(1) GAV proforma en incloure les operacions en curs d'inversió a Adeslas i desinversió parcial a Agbar. Per a les participacions cotitzades incloses s'ha agafat el nombre d'accions pel preu de tancament del moment considerat. Per a les participacions no cotitzades el 31 de desembre del 2009 s'han utilitzat les valoracions de la data esmentada.

(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.

La gestió activa que Criteria CaixaCorp ha portat a terme a la seva cartera es reflecteix en les inversions i desinversions que realitza al llarg de l'exercici.

Detall de la cartera

SERVEIS	Participació econòmica total	Representació al Consell	Valor de mercat (milions d'euros)
Cotitzades			16.514
Energia			7.963
Gas Natural	36,43%	5 de 17	5.065
Repsol	12,68%	2 de 16	2.898
Infraestructures			2.771
Abertis	25,04%	7 de 20	2.771
Serveis/altres			5.780
Agbar	44,10% ⁽¹⁾	5 de 13	1.314
Telefónica ⁽²⁾	5,16%	2 de 17	4.372
BME	5,01%	1 de 15	94
No cotitzades			566
Grup Port Aventura ⁽³⁾	–	–	505
Cartera d'immobles	100,00%	5 de 5	61
NEGOCI FINANCER I ASSEGURANCES			
Cotitzades			3.589
Banca internacional			3.589
GF Inbursa	20,00%	3 de 16	1.343
Erste Group Bank	10,10%	1 de 18	995
The Bank of East Asia	9,81% ⁽⁴⁾	1 de 18	501
Banco BPI	30,10%	4 de 25	574
Boursorama	20,85%	2 de 10	176
No cotitzades			2.802
Assegurances			2.409
Grup SecurCaixa Holding	100,00%	9 de 10	2.384
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	25
Serveis financers especialitzats			393
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	186
CaixaRenting	100,00%	5 de 5	62
FinConsum	100,00%	8 de 8	123
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	22
Accions pròpies			47
Operacions compromeses no materialitzades			862
TOTAL GAV			24.380

(1) Agbar està subjecta a una operació en curs, pendent de materialitzar, que situarà la participació entre el 15% i el 25% i produirà la incorporació d'Adeslas al grup de SecurCaixa Holding.

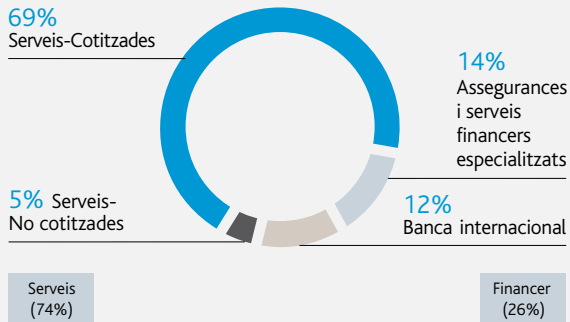
(2) Inclou un 1,03% mantingut a través de contractes financers.

(3) Format per Port Aventura Entertainment, S.A. (50%, amb 6 de 13 consellers) i Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A. (100%, amb 5 de 6 consellers).

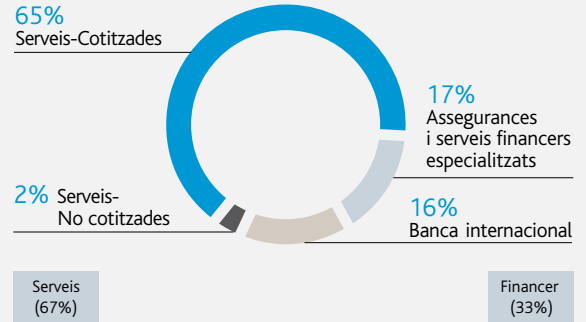
(4) El gener del 2010 s'ha subscrit una ampliació de capital que ha situat la participació en el 14,99%.

Distribució sectorial de la cartera

Desembre 2008



Desembre 2009



Atenent als criteris de valoració, hem de considerar que les participacions cotitzades s'han valorat a preu de tancament de cotització de l'exercici 2009, mentre que, pel que fa a les participacions no cotitzades, el valor es fonamenta en les valoracions realitzades per la mateixa societat el 31 de desembre del 2009. Aquestes valoracions s'han dut a terme a partir de metodologies habitualment acceptades pel mercat i idèntiques a les utilitzades en les valoracions el 31 de desembre del 2008.

La distribució del valor brut dels actius (GAV) de la cartera és la que es mostra al gràfic anterior.

El 31 de desembre del 2009, i tenint en compte les operacions compromeses el 2009 i materialitzades el 2010 d'Adeslas-Agbar i de The Bank of East Asia, el sector serveis representa un 67% del GAV, mentre que el sector financer se situa en un 33%, la qual cosa suposa un augment de 16 punts percentuals des de la sortida a borsa i de 6 punts respecte al 31 de desembre del 2008. D'aquesta manera, Criteria

CaixaCorp continua amb l'estratègia esmentada de reequilibri de la composició dels actius, que dóna més pes als financers, sense excloure inversions en serveis d'interès particular. Criteria CaixaCorp té l'objectiu estratègic de canviar, a mitjà/llarg termini, aquest *mix* de cartera i incrementar així el pes del sector financer fins a situar-lo en un 40%-60%.

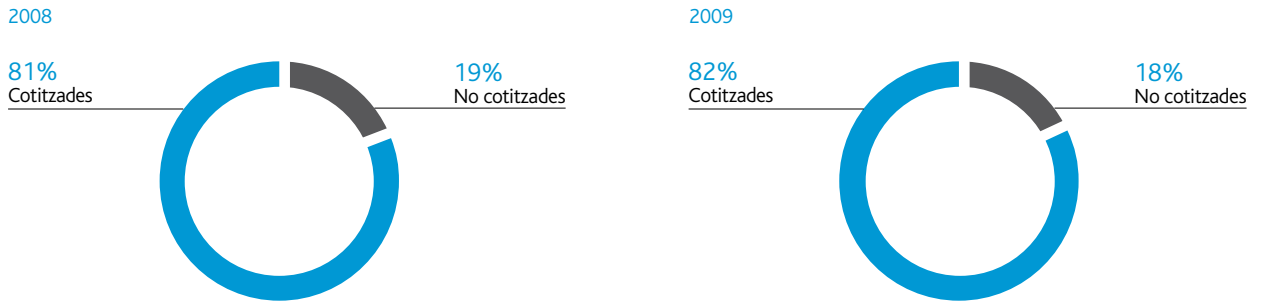
Així mateix, un 82% de la cartera correspon a empreses cotitzades, mentre que el 18% restant correspon a la inversió realitzada en empreses no cotitzades, és a dir, que es registren percentatges similars als de l'any anterior.

El gràfic inferior de la pàgina següent mostra l'evolució del NAV i dels seus components durant l'exercici 2009. El detall de les principals partides es pot apreciar a la taula de la pàgina 100, en què es consideren tant les inversions realitzades per Criteria CaixaCorp com les realitzades per les societats tenidores del Grup.

El valor net dels actius s'ha incrementat un 34%, atesa la recuperació del valor de les companyies

El 2009 Criteria ha quasi duplicat el pes de la seva cartera financera respecte a la seva posició en el moment de sortida a borsa.

Distribució de la cartera entre empreses cotitzades i no cotitzades



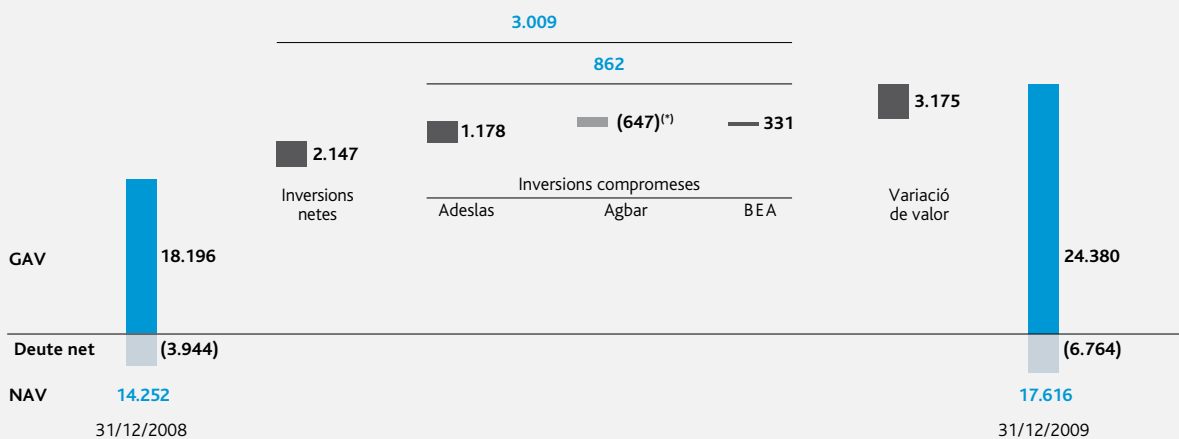
cotitzades i les inversions realitzades durant l'exercici.

Adicionalment, el grau d'endeutament de la companyia també va augmentar significativament a causa del pla d'inversions dut a terme, en què destaquen les inversions fetes derivades de les ampliacions de capital a les participades Gas Natural (1.313 milions d'euros) i Erste Group

Bank (635 milions d'euros via ampliació de capital i 17 milions via compres a mercat). Així mateix, cal destacar que el deute el 31 de desembre del 2009 incloïa les operacions compromeses corresponents a l'adquisició d'Adeslas (1.178 milions d'euros), la desinversió a Agbar (647 milions d'euros) i la inversió a The Bank of East Asia (331 milions d'euros), operacions que es completaran a l'exercici 2010.

Evolució del NAV

Milions d'euros



(*) Considera que la participació final en Agbar serà del 25%, que correspon a un èxit del 100% en l'OPA d'exclusió d'Agbar.

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

Milions d'euros

	Valor de mercat 31/12/08	Inversions/ Desinversions	Variació de valor	Valor de mercat 31/12/2009
Accions Pròpies	18	19	10	47
Gas Natural	3.239	1.313	513	5.065
Repsol	2.337	–	561	2.898
Abertis	2.115	–	656	2.771
Agbar	964	–	350	1.314
Telefónica	3.736	(48)	684	4.372
BME	77	–	17	94
Banco BPI	463	10	101	574
Boursorama	84	–	92	176
The Bank of East Asia	248	–	253	501
GFIInbursa	1.121	–	222	1.343
Erste Group Bank	252	652	91	995
Altres participacions cotitzades	40	(39)	(1)	–
TOTAL COTITZAT	14.694	1.907	3.549	20.150
TOTAL NO COTITZAT	3.502	240 ⁽¹⁾	(374) ⁽²⁾	3.368
Altres inversions compromeses				
Adeslas	–	1.178	–	1.178
Agbar	–	(647)	–	(647)
The Bank of East Asia	–	331	–	331
TOTAL GAV	18.196	3.009	3.175	24.380

(1) Correspon al desemborsament de dividends passius de VidaCaixa i a la subscripció de les ampliacions de capital realitzades per SegurCaixa Holding, VidaCaixa, FinConsum i CaixaRenting, aquesta última desemborsada al desembre.

(2) Correspon a les variacions de valor per noves valoracions el 31 de desembre del 2009 de societats no cotitzades.

Amb tot, el nivell d'endeutament de la companyia assoleix el 28%. En qualsevol cas, l'objectiu a mitjà termini és mantenir nivells d'endeutament inferiors al 30% del GAV.

El 31 de desembre del 2008, l'única font de finançament de Critería era una pòlissa de crèdit concedida per "la Caixa" amb un límit màxim de 6.500 milions d'euros, amb venciment el juliol del 2011 i amb un tipus d'interès variable de 100 punts bàsics respecte a l'Euríbor. En línia amb la nova política de finançament, comentada ante-

riorment, Critería va activar un pla d'actuació per complir aquesta política. En conseqüència, al final del 2009 es van formalitzar dos préstecs de 1.000 milions d'euros cadascun amb venciment el 2013 i el 2016, respectivament, i a tipus fix; es va dur a terme una emissió de bons en el mercat de capitals per import de 1.000 milions d'euros i amb venciment el 2014, i es va reduir la disposició màxima de la pòlissa esmentada anteriorment a 5.500 milions d'euros.



Conciliació del deute proforma amb el deute comptable el 31 de desembre del 2009

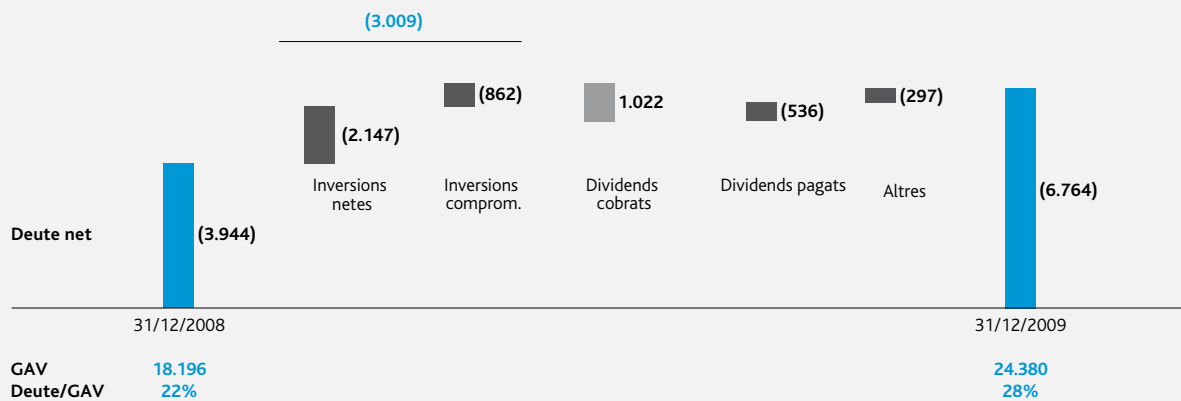
Milions d'euros

Endeutament financer ⁽¹⁾	(6.560)
Saldo net de partides a cobrar/pagar i altres	352
Deute net de societats tenidores	306
Inversions compromeses	(862)
Posició del deute net de Criteria CaixaCorp	(6.764)

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

Evolució del deute net proforma

Milions d'euros



6_c. La cartera de participades

Banca internacional _104

Assegurances i serveis professionals especialitzats _122

Serveis _136

Banco BPI (BPI)

Marca sòlida i excel·lència operacional

President:	Sr. Artur Santos Silva
Vicepresident I:	Sr. Carlos da Camàra Pestana
Vicepresident II:	Sr. Fernando Ulrich
Cotització:	Portugal
Pàgina web:	www.bancobpi.pt

El Grup 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 Grup 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 2009

Durant l'exercici 2009, s'han produït modificacions en l'estructura accionarial de la companyia a causa que el 3 de març del 2009 BPI va deixar de tenir la participació qualificada de BCP al seu capital social, com a conseqüència del contracte de compravenda celebrat el desembre del 2008 entre BCP i Santoro Financial Holdings, S.A. (d'ara endavant, "Santoro"). BCP va vendre 87.214.836 accions de BPI fora de mercat, corresponents al 9,69% del seu capital social, a la societat Santoro Finance. La participació qualificada del 9,69% és imputable a la societat Santoro, pel fet de ser titular de la totalitat del capital social i dels drets de vot de Santoro Finance, i a la Sra. Isabel José dos Santos, en qualitat d'accionista de Santoro.

A la Junta General d'Accionistes del 22 d'abril del 2009, BPI va acordar augmentar el nombre de membres del Consell d'Administració de 23 a 25, i es va aprovar la incorporació de dos nous consellers. El nomenament d'un d'ells va correspondre al Sr. Ignacio Álvarez Rendueles, proposat per Critería, de manera que la companyia va assolir així una representació actual al Consell d'Administració de BPI de 4 consellers.

Així mateix, la Junta General d'Accionistes de BPI va aprovar elevar el límit de drets de vot establert als estatuts del 17,5 al 20%.

L'1 d'octubre del 2009, "la Caixa" i BPI van signar un acord estratègic de col·laboració per donar servei a empreses que operen a Espanya i a Portugal. El compromís ha implicat l'obertura de dos centres especialitzats en el segment

d'empreses: un Centre d'Empreses de Mercat Ibèric de "la Caixa" a Madrid i un Gabinet d'Empreses Espanyoles de BPI a Lisboa, la qual cosa suposa l'establiment de la major xarxa bancària especialitzada en empreses que opera a la Península Ibèrica gràcies als 80 centres d'empreses de "la Caixa" a Espanya i als 54 de BPI a Portugal el desembre del 2009.

Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2009, Banco BPI va experimentar un creixement del 10% dels actius totals. Així mateix, els recursos gestionats de clients i la cartera de crèdits i garanties de l'entitat van augmentar respecte a l'any anterior un 0,6% i 1,2%, respectivament.

Banco BPI va obtenir un resultat net de 175 milions d'euros, la qual cosa suposa un augment del 16% respecte a l'any anterior i una rendibilitat dels fons propis (ROE) del 8,8%. S'ha de tenir en compte que el resultat del 2009 inclou únicament el 50,1% de Banco de Fomento, S.A. (BFA/Angola) davant del 100% l'any 2008, ja que el desembre de l'any passat es va vendre el 49,9% restant a un grup de socis locals.

El marge d'intermediació va disminuir un 8,7% per l'estancament del volum de negoci i la reducció de marges. Aquesta caiguda es va compensar parcialment amb l'augment del resultat d'operacions financeres, mentre que les comissions es van mantenir estables. Així mateix, la contenció de costos a Portugal (xarxa d'oficines estable en 805 i disminució del nombre d'empleats en 301 fins als 7.599, bàsicament per jubilacions) n'ha compensat l'expansió a Angola amb l'obertura de 16 oficines, fins a assolir la xifra de les 129 d'actuals i l'augment de 240 empleats fins als 1.838.

En l'actual escenari de conjuntura econòmica adversa, Banco BPI disposa d'una de les millors posicions de solvència a Portugal i d'una bona posició de liquiditat, amb la ràtio de crèdits sobre dipòsits més baixa del sector portuguès (132%) 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 registrava una morositat de l'1,8% el desembre del 2009 i una cobertura del 99%, entre les millors del país.

BPI és l'únic banc ibèric que manté el ràting que tenia abans de l'inici de la crisi financera el juny del 2007, tot i que amb una perspectiva negativa. El ràting a llarg termini del Grup BPI és A negatiu, segons Standard & Poor's, el juliol del 2009; A1 negatiu segons Moody's el setembre del 2009, i A+ negatiu segons Fitch l'agost del 2009. El ràting té el suport de la posició atractiva del banc en el mercat, la gestió bona i estable del seu equip directiu, l'adequat perfil

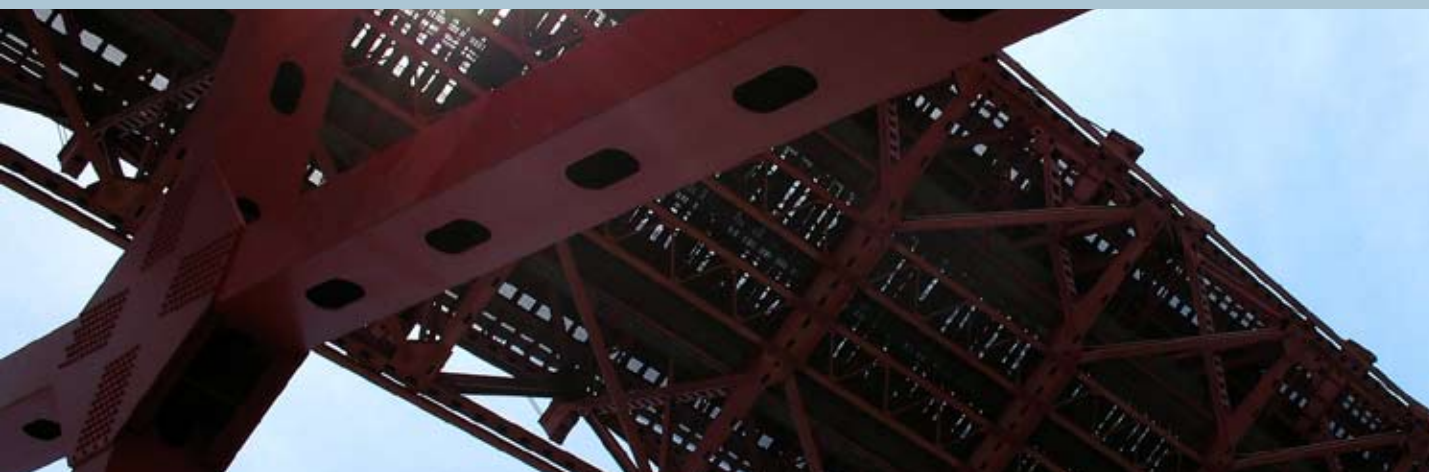


Foto realitzada i cedida per Pol Ibars, Accionista de Criteria i guanyador del concurs "Criteria vista pels seus Accionistes 2009"

BPI és un referent a Portugal pel que fa a qualitat d'actius i liquiditat, manté el seu nivell de solvència i se situa per sobre dels seus competidors en el complex escenari actual de crisi financera i econòmica.

Principals magnituds

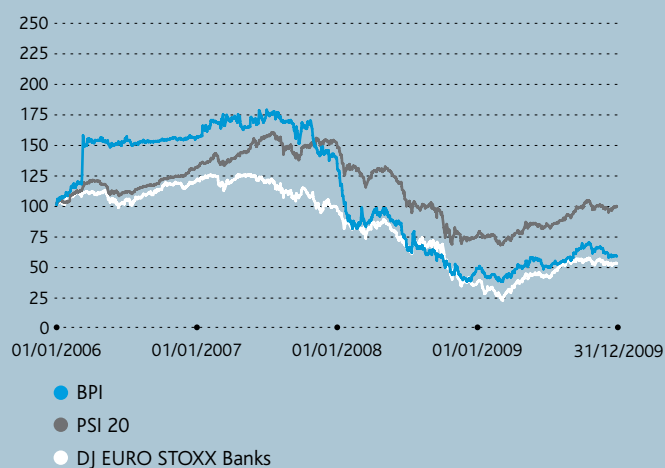
Dades en milions d'euros

	2009	2008	2007
Compte de pèrdues i guanys			
Marge intermediació	617	676	662
Marge ordinari	1.165	1.182	1.216
Marge d'exploració	490	484	562
Resultat net atribuïble	175	150	355
Negoci			
Inversió creditícia i garanties	34.465	34.069	32.483
Recursos gestionats de clients	34.372	34.176	32.037
Volum de negoci	68.837	68.245	64.520
Patrimoni net atribuïble	1.847	1.498	1.635
Tier I	8,6%	8,8%	6,2%
Ràtio de solvència	11,0%	11,3%	9,9%
Dades per acció			
Nombre final d'accions (milions)	900	900	760
Resultat net per acció (€)	0,19	0,17	0,47
Dividends meritats (€)	0,07	0,19	0,16
Dades operatives			
Ràtio d'eficiència	58%	59%	54%
Ràtio de morositat	1,8%	1,2%	1,0%
ROE	8,8%	9,0%	22,4%
Nombre d'oficines	945	933	864
Nombre final d'empleats	9.437	9.498	9.345

Criteria CaixaCorp a Banco BPI

Valor de mercat (milions d'euros)	574
Participació econòmica	30,10%
Drets de vot	20% (límit màxim estatutari)
Representació al Consell	4 de 25

Evolució del valor respecte a índexs



de risc de crèdit, el millor *track record* de qualitat d'actius respecte a comparables i la seva confortable posició de liquiditat i solvència. La revisió de la perspectiva negativa el 2009 per part de les agències de ràting reflecteix el repte de millorar la rendibilitat del negoci a Portugal en l'actual entorn de contracció macroeconòmica, la dependència en el negoci a Angola i l'exposició del banc al sector d'empreses espanyol.

El nostre parer...

La inversió del Grup "la Caixa" a BPI va començar el 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 minorista i s'ha posicionat en el tercer lloc de les entitats financeres privades del país.

BPI és una entitat financera que encaixa estratègicament amb la filosofia de Critería. Durant el 2009 s'ha reiterat el nostre compromís com a accionistes de referència a través de l'adquisició d'accions en el mercat fins al 30,1% de participació el 31 de desembre del 2009 i amb l'entrada

d'un membre més al Consell d'Administració del banc, de manera que s'hi va assolir una representació de 4 sobre 25. Es disposa d'autorització per part del Banc de Portugal des d'agost del 2006 per arribar al 33% de participació.

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 habilitats i, com a resultat d'això, en els últims cinc anys els seus actius totals s'han incrementat en un 15% de mitjana anual, de manera que ha aconseguit una quota de mercat a Portugal del 13% i a Angola, propera al 17%.

BPI se situa entre els millors bancs de Portugal pel que fa a qualitat d'actius i liquiditat, i manté el seu nivell de solvència, la qual cosa li proporciona una posició avantatjosa, un cop superada la crisi econòmica actual, per créixer i consolidar-se a Portugal. Així mateix, el seu pla d'expansió a Angola, a través de la seva participació a BFA, li permetrà de continuar aprofitant el potencial de creixement i bancarització d'aquest país, de manera que hi mantindrà la seva posició rellevant.



Boursorama

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

President:	Sr. Vincent Taupin
Director general:	Sr. Vincent Taupin
Cotització:	França
Pàgina web:	www.boursorama.com

Creat el 1995 i amb uns actius totals superiors als 3.100 milions d'euros, Boursorama és un grup financer francès especialitzat en distribució en línia, que pertany 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) destaca per un servei d'excel·lència al client combinat amb les tarifes més competitives. Al Regne Unit i a Espanya ocupa un dels tres primers llocs com a broker en línia. Boursorama també és present a Alemanya a través d'una participació del 92,9% a OnVista AG i de la seva marca OnVista Bank.

Fets destacats del 2009

Al començament del 2008, "la Caixa" i Boursorama van fer pública la seva intenció de crear un banc en línia a Espanya de manera conjunta a través d'una *joint venture*. Aquest banc es va crear l'any 2009 amb la denominació de Self Bank. Al llarg de l'exercici les entitats van signar un acord d'accionistes i es va sol·licitar una llicència bancària al Banc d'Espanya. Després de desenvolupar una nova tecnologia, Self Bank ha llançat el 2009 un servei bancari complet. Addicionalment a la seva oferta de corretatge i de productes d'estalvi, Self Bank disposa des del juny d'una àmplia oferta de productes financers. A l'acabament de l'any el banc va posar en marxa una campanya publicitària que, malgrat les dures condicions del mercat, va aconseguir triplicar l'obertura de comptes durant el quart trimestre.

A Alemanya, després de completar la reorganització del grup, OnVista Bank va llançar durant el tercer trimestre una nova oferta de serveis de corretatge competitiva i innovadora. El llançament d'OnVista Bank ha estat tot un èxit si tenim en compte l'espectacular increment del nombre de comptes durant el quart trimestre de l'exercici.

L'octubre del 2009 Boursorama ha incorporat al seu Consell d'Administració el Sr. Hugues Le Bret, membre del Comitè de Direcció del grup Société Générale, que va substituir el Sr. Vincent Taupin com a president/director general de l'entitat a partir de l'1 de gener del 2010. Així

mateix, el Sr. Vincent Taupin va passar a tenir noves funcions dins del grup Société Générale.

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

Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2009, els actius totals de Boursorama van augmentar lleugerament fins a superar els 3.100 milions d'euros. Així mateix, el nombre d'ordres executades va assolir un nou rècord històric, ja que va augmentar un 10% en comparació del 2008.

L'obertura de nous comptes es va incrementar un 11%, i en destaca el significatiu augment de l'obertura de comptes bancaris a França, que va ser d'un 36%. De la mateixa manera, els recursos de clients (assegurances de vida, fons d'inversió i comptes d'estalvi) van augmentar un 22%, amb la qual cosa es va recuperar una tendència creixent després de la caiguda patida el 2008.

Boursorama va obtenir un resultat net de 49 milions d'euros, la qual cosa va suposar una disminució del 2% respecte a l'any anterior. Els resultats de l'exercici es van veure afectats per ingressos i despeses no recurrents atesa la venda del 49% de Self Bank Espanya a "la Caixa" (ingrés de 14 milions d'euros) i pel deteriorament de valor registrat a Alemanya (despesa d'11 milions d'euros).

Addicionalment, el marge d'intermediació va disminuir un 13% atesa, principalment, la reducció dels marges i els ingressos per publicitat a França i a Alemanya, que es van veure afectats per l'impacte de la situació econòmica sobre els anunciants. Aquestes reduccions es van compensar de molt per l'increment del 15% de les comissions i per la reducció de costos del 10% duta a terme per Boursorama.

En l'escenari actual de crisi financera, Boursorama té una posició de solvència que duplica la dels principals bancs francesos i que excedeix en gran mesura els requeriments regulatoris. La societat no té problemes de qualitat d'actius ni de morositat i manté una cartera de valors reduïda. Així mateix, l'entitat ha mantingut durant l'exercici una posició prestadora en l'interbancari i presenta una ràtio de palanquejament molt inferior a la mitjana dels bancs francesos. Finalment, cal indicar que Boursorama no disposa de ràting.

El nostre parer...

El 2007 Criteria CaixaCorp va superar el límit del 20% de participació a Boursorama, i l'any 2008 va consolidar aquesta posició en assolir-ne el 20,9% amb l'objectiu de reflectir el caràcter estable d'aquesta inversió, que es ratifica a través de l'acord de *joint venture* signat entre "la Caixa" i el banc



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

Principals magnituds

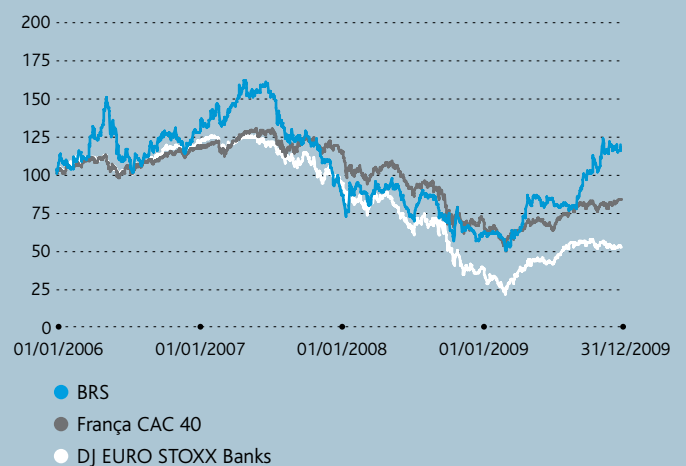
Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2009	2008	2007
Marge d'intermediació	75	86	85
Marge ordinari	200	210	219
Marge d'exploració	68	62	68
Resultat net atribuïble	49	50	48
Negoci	2009	2008	2007
Inversió creditícia neta	1.706	1.783	1.883
Recursos gestionats de clients	11.909	9.224	13.152
Volum de negoci intermediat	13.615	11.008	15.035
Patrimoni net atribuïble	628	578	553
Tier I	28%	17%	8,7%
Dades per acció	2009	2008	2007
Nombre final d'accions (milions)	87,3	86,9	86,9
Resultat net per acció (€)	0,56	0,57	0,55
Dades operatives	2009	2008	2007
Ràtio d'eficiència (despeses/M. ordinari)	66%	71%	69%
ROE (BDI/FP)	8,1%	8,8%	9,0%
Nombre d'oficines	14	14	20
Nombre final d'empleats	731	746	911

Criteria CaixaCorp a Boursorama

Valor de mercat (milions d'euros)	176
Participació econòmica	20,85%
Drets de vot	20,85%
Representació al Consell	2 de 10

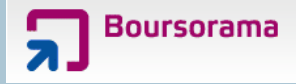
Evolució del valor respecte a índexs



francès. La participació de Critería CaixaCorp a Boursorama s'ha mantingut estable durant l'exercici 2009.

L'estratègia de Boursorama se centra a desenvolupar la seva posició als països en què és present (França, Espanya, Anglaterra i Alemanya) i a cercar oportunitats d'adquisició a Europa. El seu equip directiu ha dut a terme un reeixit historial d'adquisicions i integracions els darrers anys; en concret, des del 2002 s'han adquirit 6 entitats per un import de 540 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 a què es dedica, i que no es veu excessivament perjudicada en èpoques de volatilitat dels mercats.



Erste Group Bank AG

Marca sòlida, líder a Àustria i a la CEE

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 17,5 milions en l'actualitat, el 95% 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 8 països (Àustria, 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 2009

El 30 d'octubre del 2008, tenint en compte la difícil situació del mercat i els nous estàndards internacionals de base de capital, Erste Group Bank va comunicar que estava en negociació amb la República d'Àustria per fer l'emissió de *participation capital* computable com a Tier I, per un import de fins a 2.700 milions d'euros, amb l'objectiu d'enfortir la seva base de capital i subministrar liquiditat a les empreses austríaques. Finalment, el 27 de febrer del 2009, Erste Group Bank i la República d'Àustria van signar aquesta emissió, que té caràcter de perpetuïtat, no suposa l'emissió d'accions ordinàries ni títols convertibles, no té dret de vot i no estableix restriccions en la política de dividendes amb un cost inicial del 8%. D'aquesta emissió es van subscriure 1.764 milions d'euros, per part de la República d'Àustria (1.224 milions d'euros) i per part d'inversors privats (540 milions d'euros).

La Junta General d'Accionistes d'Erste Group Bank celebrada el 12 de maig va aprovar la distribució d'un dividend de 0,65 euros per acció i el nomenament del Sr. Joan Maria Nin, director general de "la Caixa" i vicepresident de Critería, com a membre del Consell de Vigilància (*Supervisory Board*) i del Comitè d'Estratègia (*Strategy Committee*) d'Erste Group Bank.

Amb l'objectiu de reforçar l'aliança estratègica de Critería, "la Caixa", Erste Group Bank i Fundació Die Erste, el 4 de

juny del 2009 es van signar els acords següents: (i) acord de col·laboració preferent entre Critería i el principal accionista d'Erste Group Bank, la Fundació Die Erste, amb la finalitat de regular les seves relacions com a accionistes d'Erste Group Bank i que formalitza el caràcter amistós i l'orientació estratègica a llarg termini de la inversió; (ii) acord entre "la Caixa" i Critería amb Erste Group Bank per establir determinades àrees de cooperació empresarial i comercial; (iii) acord de col·laboració entre la Fundació "la Caixa" i la Fundació Die Erste amb l'objectiu de col·laborar en l'Obra Social de totes dues entitats.

El 29 d'octubre del 2009, Erste Group Bank va anunciar una ampliació de capital no assegurada de fins a 1.920 milions d'euros (fins a 60 milions d'accions a un preu màxim de 32 euros per acció) amb l'objectiu d'enfortir les ràtios de capital i millorar l'estructura de capital. El banc va comunicar que no era la seva intenció destinar aquesta ampliació a retornar el *participation capital* ja emès. El 17 de novembre Erste Group Bank va finalitzar satisfactòriament l'ampliació de capital anunciada per import de 1.740 milions d'euros (60 milions d'accions a un preu de 29 euros per acció). Amb el marc de l'Acord de Col·laboració Preferent signat entre Critería i la Fundació Die Erste el passat mes de juny amb la finalitat de regular les seves relacions com a accionistes d'Erste Group Bank, Critería va subscriure el 36% de l'ampliació de capital esmentada, principalment per mitjà de l'adquisició dels drets de subscripció d'accions d'Erste Group Bank propietat de la Fundació Die Erste, per un valor simbòlic d'1 euro, la qual cosa va representar un desemborsament de 635 milions d'euros i li va permetre d'assolir un 10,1% del capital social d'Erste Group Bank.

Evolució anual del negoci

El 2009 els actius totals d'Erste Group Bank s'han mantingut estables respecte a l'exercici anterior. Així mateix, la inversió creditícia neta va augmentar un 1,5%, i els dipòsits, un 3%, de manera que la ràtio de crèdit sobre dipòsit es manté en un 115%, la qual cosa reflecteix la fortalesa de l'estratègia del model de negoci de banca minorista i la capacitat per finançar el creixement del crèdit amb dipòsits.

Els resultats operatius han augmentat un 25,8% respecte al 2008, fins als 3.771 milions d'euros, com a conseqüència de l'increment en els ingressos operatius (millora en el marge d'intermediació i en els resultats de *trading*) i per la disminució en costos. Això ha permès que la ràtio d'eficiència hagi millorat fins a un nivell de 50,2% respecte al 57,2% del 2008.

Erste Group Bank va obtenir un resultat net de 903 milions d'euros, la qual cosa suposa un increment del 5,1% respecte a l'any anterior, afectat per una alta dotació d'insolvències



Erste Group Bank es va fundar el 1819 com la primera caixa d'estalvis d'Àustria. Avui dia presta serveis a 17,5 milions de clients i opera amb més de 3.200 oficines a 8 països.

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

	2009	2008	2007
Compte de pèrdues i guanys			
Marge intermediació	5.221	4.913	3.946
Marge ordinari ⁽¹⁾	7.579	6.999	6.155
Marge d'explotació ⁽¹⁾	3.771	2.997	2.513
Resultat net atribuïble	903	860	1.175
Negoci			
Inversió creditícia neta	124.180	122.402	110.660
Recursos gestionats de clients	147.802	145.835	136.783
Volum de negoci ⁽²⁾	271.982	268.237	247.443
Patrimoni net atribuïble	12.709	8.079	8.452
Tier I	9,2%	6,2%	6,1%
Ràtio de solvència (BIS)	12,7%	9,8%	10,1%
Dades per acció			
Nombre final d'accions (milions)	378	317	316
Resultat net per acció (€)	2,57	2,89	3,92
Dividends meritats (€)	0,65	0,75	0,65
Dades operatives			
Ràtio d'eficiència	50%	58%	59%
Ràtio de morositat	6,60%	4,70%	4,20%
ROE	9,10%	9,60%	14,10%
Nombre d'oficines	3.205	3.159	2.908
Nombre final d'empleats	50.488	52.648	52.442

(1) No inclou els resultats d'actius financers.

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

Criteria CaixaCorp a Erste Group Bank

Valor de mercat (milions d'euros)	995
Participació econòmica	10,1%
Drets de vot	10,1%
Representació al Consell	1 de 18

Evolució del valor respecte a índexs



(de 88 pb a 161 pb); no obstant això, totes les filials a Europa Central i de l'Est, excepte la d'Ucraïna, han presentat uns resultats positius. Així mateix, la ràtio de morositat es va incrementar fins al 6,6% respecte al 4,7% del 2008. Tot això ha implicat que la rendibilitat dels fons propis (ROE) sigui del 9,1%.

S'han reforçat les ràtios de solvència, i el Tier Total ha passat del 9,8% el 2008 al 12,7%, mentre que la ràtio Tier I ha passat del 6,2 al 9,2%. Aquest reforç és conseqüència de l'emissió de *participation capital* durant el primer semestre del 2009 per import de 1.764 milions d'euros, i de l'ampliació de capital el novembre del 2009 per import de 1.740 milions d'euros.

Erste Group Bank proposarà el maig del 2010 a la Junta General d'Accionistes la distribució d'un dividend a càrrec del resultat del 2009 de 0,65 euros per acció, i en mantindrà el que ja es va aprovar durant l'exercici 2008.

El ràting a llarg termini segons S&P d'Erste Group Bank (darrer informe de desembre del 2009) s'ha mantingut en A durant els dos anys de crisi, amb modificació de la perspectiva a negativa l'octubre del 2008, la qual cosa reflecteix la possibilitat de deteriorament de l'economia a la zona euro. El ràting té el suport de la sòlida qualitat de la marca a Àustria i a la Comunitat Europea, l'estabilitat del seu equip directiu i la seva còmoda posició de liquiditat.

El nostre parer...

La inversió a Erste Group Bank s'emmarca dins del pla d'expansió internacional de Critería 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 Critería a la regió d'Europa Central i de l'Est, ja que posseeix una presència destacada i diversificada en aquests mercats. Així mateix, és franquícia líder en banca minorista, amb una sòlida evolució del negoci, una base accionarial estable i amb un equip directiu consolidat que ha realitzat una reeixida expansió a la zona.

L'increment de la participació de Critería a Erste Group Bank del 4,9 al 10,1% és un pas clau en l'estratègia marcada per Critería de reforçar la relació amb Erste Group Bank, considerada la millor franquícia bancària a Europa Central i de l'Est, ja que aquesta és una regió amb un alt potencial de creixement a mitjà i a llarg termini en un marc d'estabilitat, atès que la majoria dels països són membres de la Unió Europea.

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



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 l'asseguradora líder en danys i una entitat de referència en banca comercial. Cotitza a la borsa mexicana des del 1994, forma part de l'Índex Mexbol i és un dels majors grups financers per capitalització borsària d'Amèrica Llatina.

Fets destacats del 2009

El 30 d'abril del 2009, la Junta General Ordinària d'Accionistes va aprovar el repartiment d'un dividend de 0,50 pesos mexicans per acció, un 11% superior al de l'any anterior.

El 28 de juliol del 2009 es va comunicar el nomenament del Sr. Gonzalo Gortázar Rotaeché com a conseller suplent del Sr. Isidre Fainé Casas al Consell d'Administració de GFI en substitució del Sr. Francisco Reynés Massanet.

El 7 de setembre es va anunciar la creació de la Fundació Inbursa, sorgida a partir de la col·laboració entre "la Caixa" i GFI, els projectes socials de la qual s'adreçaran al foment de l'ocupació, l'impuls d'iniciatives en l'àmbit de la salut, la promoció de l'educació i el desenvolupament de projectes de cooperació internacional. Per fer això, la Fundació disposa d'un pressupost de 1.000 milions de pesos mexicans (53 milions d'euros) procedent d'aportacions de GFI.

Evolució anual del negoci

El 2009, els actius totals consolidats de GFI van créixer un 27% respecte a l'exercici anterior. Així mateix, la inversió creditícia bruta va augmentar un 10% i els recursos gestionats de clients van créixer un 5%, gràcies a l'increment dels recursos de fora de balanç, que van augmentar un 21%.

El benefici net atribuïble de GFI, segons normativa comptable mexicana, va augmentar un 132% fins als 8.068 milions de pesos mexicans gràcies a l'increment del 41% del marge d'intermediació, com a conseqüència del major volum de crèdits amb millors marges i de l'augment dels resultats en operacions financeres. Aquests efectes s'han vist parcialment compensats per la major dotació per insolvències com a

conseqüència de la política conservadora establerta per part de l'equip gestor.

La ràtio de morositat del grup es va situar al 2,8% (respecte al 3,1% de la banca mexicana), mentre que la ràtio de cobertura va ser del 358% (respecte al 170% del sistema bancari mexicà).

Emmarcat dins del desenvolupament del pla de negoci de banca minorista elaborat conjuntament entre "la Caixa" i GFI, el 2009 es van obrir 102 noves oficines i se'n va assolir un total de 198 a la darrera de l'any.

El grup va mantenir una bona posició de liquiditat: va consolidar la seva posició prestadora a l'interbancari i continua sense tenir emissions de deute.

La ràtio de solvència de Banco Inbursa, que representa el 70% dels actius del grup, es manté estable respecte a la situació del 31 de desembre del 2008, entorn del 22%, i és la més alta d'entre els seus competidors principals.

Durant el 2009, Banco Inbursa no ha patit cap canvi en el ràting a llarg termini (GFI no té ràting) i, per tant, continua a BBB amb una perspectiva estable segons S&P. Aquesta qualificació té l'origen als alts nivells de solvència, la bona qualitat dels seus actius, l'elevada ràtio de cobertura, els forts indicadors d'eficiència, l'adequada posició de liquiditat i finançament, i la major presència potencial en el mercat mexicà gràcies a l'aliança estratègica amb Critería/"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 és BBB estable.

El nostre parer...

La inversió a GFI s'emmarca dins del pla d'expansió internacional de Critería. GFI representa una aliança estratègica per desenvolupar la banca minorista a Mèxic de la mà d'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 la venda creuada de productes bancaris, mentre que Critería, a través de "la Caixa", contribueix amb l'experiència i el saber fer per al desenvolupament de la banca minorista. Amb aquesta finalitat es va elaborar el pla de negoci de banca minorista conjuntament entre "la Caixa" i GFI. L'esforç comercial se centra bàsicament en la captació de passiu, alhora que es manté 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. Al conveni entre accionistes signat per la família Slim i Critería s'ha acordat l'exclusivitat de Critería com a soci de GFI, i s'hi estableix que aquesta entitat és el vehicle únic d'expansió conjunta del negoci financer de la família Slim i de Critería al continent americà.



La inversió a GFI representa una aliança estratègica per desenvolupar la banca minorista a Mèxic i constitueix la plataforma d'expansió a Amèrica.

Principals magnituds

Dades en milions de MXN i segons normativa comptable mexicana

Compte de pèrdues i guanys	2009	2008	2007
Marge d'intermediació	9.234	6.571	3.873
Marge ordinari	10.425	5.083	5.842
Marge d'exploació	6.561	1.539	2.768
Resultat net atribuïble	8.068	3.481	5.166
Negoci	2009	2008	2007
Inversió creditícia neta	142.724	130.983	73.192
Recursos gestionats de clients	352.510	335.735	246.115
Volum de negoci	495.234	466.718	319.307
Patrimoni net atribuïble	61.747	54.355	40.419
Tier I (Banco Inbursa)	22,1%	21,9%	19,4%
Ràtio de solvència (BIS) (Banco Inbursa)	22,4%	22,3%	19,6%
Dades per acció	2009	2008	2007
Nombre d'accions (en milions)	3.334	3.334	3.135
Resultat net	2,42	1,04	1,65
Dividends meritats	0,50	0,45	0,40
Dades operatives	2009	2008	2007
Ràtio d'eficiència (despeses/marge ordinari ⁽¹⁾)	23%	41%	29%
Ràtio de morositat	2,8%	2,5%	1,8%
ROE (BDI/FFPP mitjans)	13,9%	7,3%	13,7%
Nombre d'oficines	198	96	91
Nombre d'empleats	5.994	5.751	5.499

(1) Al marge ordinari no s'han tingut en compte les dotacions d'insolvències i s'hi han inclòs els resultats pel mètode de la participació.

Criteria CaixaCorp a GF Inbursa

Valor de mercat (milions d'euros)	1.343
Participació econòmica	20,00%
Drets de vot	20,00%
Representació al Consell	3 de 16

Evolució del valor respecte a índexs



The Bank of East Asia (BEA)

Primer banc independent de Hong Kong i un dels bancs estrangers millor posicionat 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 d'independent. A la Xina disposa de la segona franquícia estrangera per nombre d'oficines, que el 2009 ha estat 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 en altres països del sud-est asiàtic, Amèrica del Nord i al Regne Unit. Cotitza a la borsa de Hong Kong des del 1930 i forma part de l'Índex Hang Seng.

Fets destacats del 2009

La Junta General Ordinària d'Accionistes del 16 d'abril del 2009 va aprovar, d'una banda, el repartiment d'un dividend complementari amb càrrec al benefici del 2008 de 0,02 dòlars de Hong Kong (HKD) per acció (el 2007 va ser d'1,18 HKD/acció) i, de l'altra, una ampliació de capital alliberada (1 acció nova per cada 10 d'antigues) en commemoració del 90è aniversari del banc.

L'1 de juny del 2009, BEA va comunicar el nomenament del Sr. Isidre Fainé Casas com a nou membre del seu Consell d'Administració, amb la qual cosa es va convertir en el primer membre del Consell de procedència occidental en la història del banc. Aquest nomenament, vigent des de la data del seu anunci, es va ratificar a la Junta General Extraordinària d'Accionistes del banc del 4 de desembre del 2009. Així mateix, a l'acabament d'agost del mateix any, el Sr. Isidre Fainé va ser designat membre del Comitè de Nomenaments de BEA.

Amb l'objectiu de reforçar l'aliança estratègica entre BEA, "la Caixa" i Criteria, el 22 de juny del 2009 es van signar (i) l'Acord d'Inversió Estratègica entre Criteria i BEA amb la finalitat de regular la relació de Criteria com a accionista de BEA, (ii) l'Acord de Col·laboració Estratègica entre "la Caixa", Criteria i BEA amb el propòsit de maximitzar les seves respectives oportunitats comercials i de negoci, i (iii) l'Acord d'Intencions entre la Fundació "la Caixa" i The Bank of East Asia Charitable Foundation Limited per explorar i desenvolupar iniciatives en matèria de responsabilitat social empresarial.

Coincidint amb la presentació de resultats del primer semestre, el 25 d'agost del 2009 es va anunciar el

repartiment d'un dividend a compte de 0,28 dòlars de Hong Kong per acció, un 33% superior al del 2008.

El 5 de novembre del 2009 es van emetre 500 milions de dòlars de capital híbrid compost per la combinació de deute subordinat amb venciment el 5 de novembre del 2059 i accions preferents perpètuas. Aquesta emissió, que cotitza a Singapur, va ser la primera d'aquesta mena a Hong Kong i va permetre de reforçar les ràtios de capital de BEA. El banc tindrà una opció d'amortització anticipada el 2019.

En el marc dels acords signats el mes de juny, el 30 de desembre del 2009 es va fer pública una ampliació de capital de 5.113 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: Criteria, subscriptor de 3.698 milions de dòlars de Hong Kong, i el banc japonès Sumitomo Mitsui Banking Corporation, subscriptor dels 1.416 milions restants. Aquesta operació, que va concloure el 14 de gener del 2010 quan es van admetre a cotització les noves accions emeses, permetrà a BEA de reforçar la bona marxa del seu negoci, en especial pel que fa a la seva estratègia de creixement a la Xina, i també d'enfortir les seves ràtios de capital. D'altra banda, aquesta transacció va permetre d'eleva la participació de Criteria al banc de Hong Kong del 9,81% al 14,99%.

Evolució anual del negoci

El 2009, els actius totals consolidats de BEA van registrar un creixement del 2% respecte a l'exercici anterior. El repunt de l'activitat a la Xina el segon semestre de l'any va permetre d'augmentar els crèdits bruts un 8% i els dipòsits un 5%, mentre que la ràtio de crèdit sobre dipòsits es va mantenir estable entorn del 72%.

El benefici net atribuïble de BEA va augmentar de 39 milions a 2.565 milions de dòlars de Hong Kong. El major resultat en operacions financeres, afectat per partides no recurrents el 2008, va compensar el menor marge d'intermediació, les majors despeses d'explotació per l'expansió a la Xina i la major dotació d'insolvències. La ràtio d'eficiència va millorar del 90% al 60%. Així mateix, la ràtio de morositat es va situar a l'1%, mentre que a Hong Kong va ser del 0,5% i a la Xina, del 0,2%.

BEA va mantenir el creixement del seu *core business* gràcies a la contribució de l'activitat bancària realitzada a la Xina, que va aportar un 46% del resultat abans d'impostos. Entre gener del 2009 i gener del 2010, la filial "BEA China" va continuar amb el seu pla d'expansió, en virtut del qual va obrir 11 oficines i al final de gener del 2010 va assolir-ne un total de 74. L'entrada en vigor del *Supplement VI to the Mainland and Hong Kong Closer Economic Partnership Arrangement* el novembre del 2009, que suavitza els requeriments per a l'obertura d'oficines a Guandong (província limítrofa amb



Foto realitzada i cedida per Gloria Berenguer, Accionista de Criteria i guanyadora del concurs "Criteria vista pels seus Accionistes 2009"

La inversió a BEA és una atractiva plataforma en el continent asiàtic per la seva reputació, el seu negoci diversificat i la seva aposta per la Xina.

Principals magnituds

Dades en milions de HKD i segons normativa comptable de Hong Kong

Compte de pèrdues i guanys	2009	2008	2007
Marge d'intermediació	6.747	6.793	5.977
Marge ordinari	10.188	6.457	8.814
Marge d'explotació	4.059	678	4.123
Resultat net atribuïble	2.565	39	4.144
Negoci	2009	2008	2007
Inversió creditícia neta	246.309	229.295	217.487
Recursos gestionats de clients ^(*)	364.618	340.329	310.003
Volum de negoci ^(*)	610.927	569.624	527.490
Patrimoni net atribuïble	35.165	32.146	30.099
Tier I	9,4%	9,1%	7,4%
Ràtio de solvència (BIS)	13,3%	13,8%	12,6%
Dades per acció	2009	2008	2007
Nombre d'accions (en milions)	1.849	1.673	1.574
Resultat net	1,36	0,02	2,65
Dividends meritats	0,30	1,41	1,51
Dades operatives	2009	2008	2007
Ràtio d'eficiència	60%	90%	53%
Ràtio de morositat	1,0%	0,7%	0,6%
ROE	7,7%	0,1%	14,6%
Nombre d'oficines	251	238	215
Nombre d'empleats	10.540	10.863	9.493

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

Criteria CaixaCorp a BEA

Valor de mercat (milions d'euros)	501 ^(*)
Participació econòmica	9,81% ^(**)
Drets de vot	9,81% ^(**)
Representació al Consell	1 de 18

(*) Addicionalment al valor de mercat de la participació del 9,81% per valor de 501 milions d'euros, Criteria tenia una inversió compromesa per import de 331 milions d'euros corresponents a l'ampliació de capital ja esmentada pendent de completar-se. En conseqüència, el valor d'aquesta inversió el 31 de desembre del 2009 era de 832 milions d'euros.

(**) El 14 de gener del 2010 la participació econòmica i els drets de vot s'han incrementat fins al 14,99% després que es completés l'ampliació de capital de BEA anunciada el 30 de desembre del 2009.

Evolució del valor respecte a índexs



- BEA
- Hong Kong - Índex Hang Seng
- Hang Seng Finance

Hong Kong amb una de les rendes per càpita més altes i amb més població de la Xina) dinamitzarà l'expansió de BEA a la Xina. Entre novembre del 2009 i gener del 2010, "BEA China" va obrir 3 noves oficines en aquesta província, amb la qual cosa va assolir-ne un total de 24.

El grup va mantenir la seva posició prestadora a l'interbancari i va presentar una ràtio de liquiditat del 43% (el mínim legal requerit per l'Autoritat Monetària de Hong Kong és del 25%). Paral·lelament, "BEA China" va fer una emissió de bons per import de 4.000 milions de renminbi, amb la qual cosa es va convertir en el primer banc a Hong Kong en emetre aquest tipus de producte per a inversors minoristes. Aquesta emissió reforça i diversifica les fonts de finançament de la filial i permet d'afrontar amb més facilitat el ràpid creixement de l'activitat a la Xina.

La ràtio de solvència es va situar al 13,3% gràcies a l'emissió de capital híbrid per import de 500 milions de dòlars realitzada el novembre del 2009. Addicionalment, l'ampliació de capital de gener del 2010 permetrà de situar el Tier I per sobre de l'11%, en línia amb el sector, i el Tier Total superant el 15%.

Així mateix, BEA ha anunciat el pagament d'un dividend complementari corresponent a l'exercici 2009 de 0,48 dòlars de Hong Kong per acció, respecte als 0,02 pagats el 2009 amb càrrec a l'exercici 2008. Aquest dividend complementari està subjecte a l'aprovació de la Junta General d'Accionistes que se celebrarà el 22 d'abril del 2010.

El ràting a llarg termini de BEA és A- segons S&P el gener del 2009 i A2 segons Moody's el setembre del 2008. Aquests ràtings de BEA tenen el suport d'una confortable solvència, una satisfactòria liquiditat, una adequada gestió del risc traduïda en una bona qualitat d'actius, un model de negoci diversificat i el potencial de la seva activitat

realitzada a la Xina. La revisió de la perspectiva a negatiu el gener del 2009 per part d'S&P reflecteix la possibilitat que l'actual conjuntura econòmica mundial, especialment a Hong Kong i a la Xina, afecti negativament els resultats i la qualitat d'actius del banc. Segons S&P, el ràting de Hong Kong és AA+ i el de la Xina, A+.

El nostre parer...

La inversió a BEA s'emmarca dins del pla estratègic d'adquisició de participacions significatives en entitats financeres estrangeres.

BEA s'ha convertit en el vehicle exclusiu de la inversió de Critería en entitats bancàries i financeres a la regió d'Àsia-Pacífic, i constitueix una plataforma de qualitat en una de les regions del món amb major potencial de creixement.

Així mateix, BEA és una atractiva alternativa d'inversió pel seu equip directiu experimentat, la seva reconeguda reputació, el seu model de negoci diversificat i la seva aposta per la Xina, on és un dels bancs estrangers millor posicionat. Amb presència a la Xina des del 1920, BEA ha sabut aprofitar la seva presència històrica per esdevenir un dels quatre primers bancs en l'àmbit mundial a obtenir el març del 2007 una llicència per operar en aquest mercat com a banc local. S'espera que els propers anys la seva filial "BEA China" continuï liderant el creixement del grup, gràcies a la intensiva expansió orgànica realitzada pel banc al país, amb la qual s'espera que la seva xarxa comercial actual de més de 74 oficines arribi a les 100 sucursals a curt termini.

Tot això, i el recent reforç de la posició de Critería a BEA, permetrà 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.



Foto realitzada i cedida per Ester Vinyals, Accionista de Criteria i guanyadora del concurs "Criteria vista pels seus Accionistes 2009"

SegurCaixa Holding

Iniciant la transformació del grup

President:	Sr. Ricardo Fornesa Ribó
Conseller delegat:	Sr. Tomás Muniesa Arantegui
Pàgina web:	www.segurcaixaholding.com

SegurCaixa Holding opera al mercat de previsió social complementària i al d'assegurances de protecció per a particulars i empreses, utilitzant per fer-ho una estratègia de distribució multicanal, amb predomini de la distribució banc-asseguradora a través de les més de 5.300 oficines de "la Caixa". També utilitza altres mitjans de comercialització per als seus productes: el canal de mediadors i consultors per a empreses i col·lectius, Internet –a través de la pàgina de "la Caixa"– i la venda telefònica.

Fets destacats del 2009

El fet més rellevant per a SegurCaixa Holding durant l'exercici 2009 és, sens dubte, l'acord assolit per a l'adquisició d'Adeslas, la companyia líder en assegurances de salut a Espanya. Adeslas té una quota de mercat superior al 20% i està previst que s'integri en el grup assegurador al llarg del 2010. Aquesta compra permetrà a SegurCaixa Holding de reforçar la seva presència en el ram de no vida, disposar d'una oferta més completa i diversificada de productes i tenir canals de distribució complementaris. A més, Adeslas suposarà per a SegurCaixa Holding una plataforma amb un potencial de creixement enorme gràcies als seus 3 milions d'assegurats.

Un altre aspecte destacable de l'exercici 2009 ha estat l'impuls de les iniciatives en l'àmbit de la responsabilitat social corporativa, com ara l'adhesió de SegurCaixa Holding al Pacte Mundial de les Nacions Unides, que està format per deu principis basats en els drets humans, laborals, mediambientals i de lluita contra la corrupció, i l'adopció per part de VidaCaixa, l'asseguradora de vida i gestora de plans de pensions del grup, dels principis per a la inversió responsable de les Nacions Unides (PRI), amb la qual cosa esdevé la primera entitat adherida globalment al PRI a Espanya. Aquestes, juntament amb altres iniciatives, com ara l'adhesió al projecte GAVI per a la vacunació infantil o la certificació com a empresa familiarment responsable (efr), confirmen l'estratègia del grup d'integrar la responsabilitat social com a eix vertebrador de totes les seves accions i activitats.

Durant el 2009, la crisi econòmica ha continuat afectant intensament molts sectors de la nostra economia i també s'ha deixat sentir en el negoci assegurador, tot i que aquest ha mostrat més resistència. Així, fets com el tancament d'empreses i comerços, l'augment del nombre d'aturats, la reducció de les vendes de vehicles i d'immobles, i les majors

dificultats per accedir al crèdit han incidit negativament a les primes d'assegurances vinculades a l'amortització de préstecs i hipoteques, a les assegurances multirisc, a les assegurances decennals vinculades a la construcció i a les assegurances d'autos, per citar-ne les més importants. D'altra banda, la forta recuperació experimentada pels mercats financers al llarg del 2009, així com l'increment en el pendent de la corba de tipus d'interès i la major propensió dels ciutadans per l'estalvi en un entorn recessiu, han permès d'impulsar el negoci d'estalvi compost per fons de pensions i assegurances de vida.

Segons les estimacions realitzades per ICEA per al 2009, el sector assegurador espanyol va créixer un 1,2%, però mentre que les primes de vida augmentaven un 5,8%, amb la qual cosa es confirmen com a locomotora del sector, les de no vida van caure un 2,6%, afectades per la feblesa del ram d'autos, principal negoci de no vida a Espanya, que es va reduir un 5,4%. Del negoci de vida, en destaca el fort creixement de les primes, afavorit per la major propensió de la població a estalviar en èpoques de crisi, mentre que altres negocis importants del ram de no vida, com el de salut i multiriscos, van créixer a ritmes una mica inferiors als d'exercicis precedents, concretament un 5,1% i un 3,1%, respectivament.

Evolució anual del negoci

Malgrat el difícil entorn, el 2009 va ser un bon any per al grup SegurCaixa Holding, ja que va aconseguir tancar l'exercici amb un notable creixement tant en xifra de negoci com en resultats.

Així, el grup va obtenir un benefici net de 209 milions d'euros, amb un increment del 9% respecte a l'any anterior. El seu volum de negoci (entre primes i aportacions a plans de pensions) va augmentar un 55% fins assolir els 4.952 milions d'euros i el volum de recursos gestionats va superar els 31.000 milions d'euros.

El negoci d'estalvi del grup va tenir una evolució molt positiva, ja que les primes i les aportacions a plans de pensions van assolir els 4.243 milions d'euros, amb un augment del 101% i del 29%, respectivament, en comparació de l'exercici precedent. La línia de Vida-Risc i Accidents va augmentar un 5%, fins als 417 milions d'euros, a causa de la difícil conjuntura econòmica actual.

Pel que fa al negoci de no vida, cal destacar que SegurCaixa Holding ha enfortit durant el 2009 la seva oferta de productes per al segment de pimes i autònoms, i ha continuat amb la consolidació del seu negoci d'autos, les primes del qual van assolir ja els 88 milions d'euros, amb un increment superior al 80% respecte a les primes comercialitzades l'any anterior. Els negocis de multiriscos de la llar i salut també van créixer a ritmes superiors als del mercat, fins



La compra d'Adeslas permetrà a SegurCaixa Holding de convertir-se en un dels líders del sector assegurador a Espanya.

Principals magnituds

Dades en milions d'euros
Dades segons IFRS

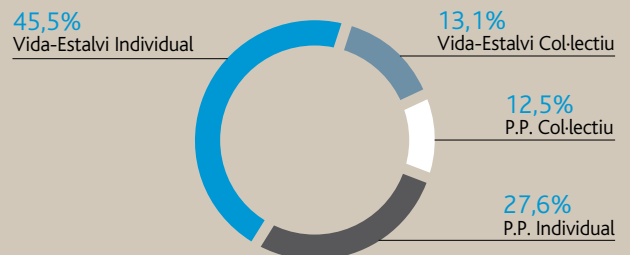
	2009	2008	2007
Primes i aportacions			
Vida-risc i accidents	417	397	378
Llar	166	148	140
Salut	38	29	18
Autos	88	48	19
Total Risc	709	622	555
Assegurances de Vida-Estalvi	2.541	1.263	1.058
Plans de pensions	1.702	1.318	1.172
Total Estalvi	4.243	2.581	2.230
Total Risc i Estalvi	4.952	3.203	2.785
Recursos gestionats			
Provisions tècniques d'assegurances	17.467	16.345	16.367
Plans de pensions i EPSV	13.584	11.860	11.283
Total de recursos gestionats	31.051	28.205	27.650
Ràtios principals			
ROE	32%	40%	33%
Ràtio Marge de solvència	1,44	1,31	1,16
Dades operatives			
Benefici net	209	192	160
Fons propis	770	503	457
Passius subordinats	296	296	296
Nombre mitjà d'empleats			
Grup SegurCaixa Holding	911	888	740

Criteria CaixaCorp a SegurCaixa Holding

Valor de mercat (milions d'euros)	2.384
Participació econòmica	100,00%
Drets de vot	100,00%
Representació al Consell	9 de 10

Primes d'assegurances d'estalvi i aportacions a plans de pensions (2009)

4.243 milions d'euros



assolir la xifra de 166 milions d'euros, un 13% superior, i 38 milions d'euros, un 28% superior, respectivament.

El nostre parer...

El puntal de lideratge de SegurCaixa Holding en el sector assegurador espanyol es basa 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.

Per últim, la conjuntura actual podria propiciar l'aparició de noves oportunitats d'adquisició que, d'acord amb el pla estratègic de Criteri CaixaCorp, permetrien de complementar-ne el creixement orgànic.

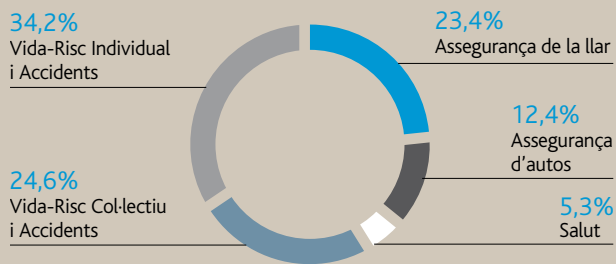
SegurCaixa Holding

Grupo Asegurador



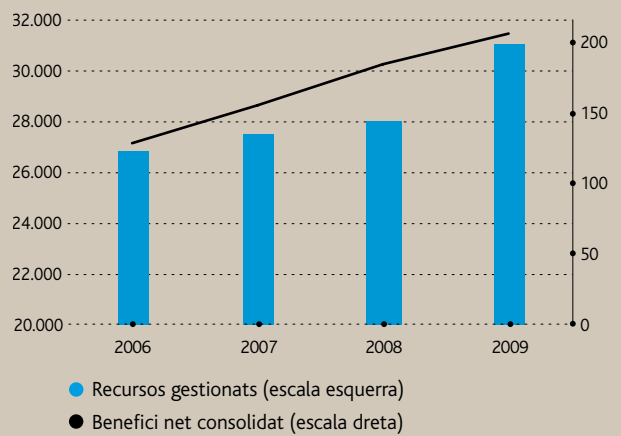
Primes d'assegurances de risc (2009)

709 milions d'euros



Evolució de SegurCaixa Holding

Dades en milions d'euros



GDS-Correduría de Seguros

Reorientant el negoci

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 i que analitza, per a cadascun dels seus clients, els riscos en què poden incórrer en tots els àmbits 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 2009

Segons les estimacions realitzades per ICEA per al 2009, i tal com s'ha indicat anteriorment, el sector assegurador espanyol va créixer un 1,2%. Mentre que el negoci de vida va augmentar un 5,8%, el negoci de no vida, àmbit en què GDS-Correduría de Seguros desenvolupa la seva activitat, es va reduir un 2,6%, seguint la línia decreixent dels darrers exercicis. La pressió a la baixa sobre les primes de les assegurances a causa de la difícil conjuntura econòmica actual està tenint un impacte directe en la reducció dels ingressos del sector de la intermediació.

Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2009, el benefici net ha disminuït un 34% a causa principalment de la caiguda del volum de primes intermediades en un 8%, que van quedar en 98 milions d'euros. De la seva banda, les comissions es van reduir un 10%, en línia amb la disminució del volum de primes.

Pel que fa a l'activitat del ram d'automòbils, l'exercici 2009 es va tancar amb un descens del 7% en el volum de primes intermediades en relació amb l'any anterior. El creixement del 12% a l'apartat de flotes ha mitigat parcialment la davallada experimentada per les línies de rënting i particulars.

Atesa la tendència negativa del ram d'automòbils, la companyia està potenciant el seu negoci d'assegurances generals específiques per a empreses. Malgrat la caiguda de les assegurances de construcció en un 20%, el millor comportament relatiu a les assegurances renovables per a empreses ha permès de suavitzar la disminució d'aquesta línia de negoci, que ha estat d'un 10%.

El nostre parer...

GDS-Correduría de Seguros és l'assessor global en matèria asseguradora especialitzat en empreses i el complement que permet de participar en segments de negoci que no són coberts per les companyies del grup SegurCaixa Holding.

Valorem positivament el nou enfocament que s'ha donat a la companyia en la seva estratègia de concentració en les assegurances per a empreses.



GDS-Correduría de Seguros ha reorientat la seva activitat a negocis més rendibles.

Principals magnituds

Dades en milers d'euros

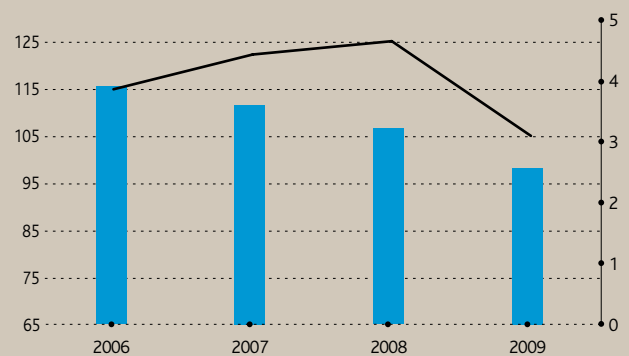
Compte de pèrdues i guanys	2009	2008	2007
Comissions cobrades	9.144	10.673	10.613
Altres ingressos d'exploració	110	108	352
Resultats financers	124	764	603
Despeses d'exploració	(5.419)	(5.582)	(5.683)
Benefici net	2.771	4.175	3.973
Dades operatives	2009	2008	2007
Primes intermediades netes d'anul·lacions	98.388	106.922	111.848
Patrimoni net	409	513	611
Dividends repartits	2.875	4.274	3.833
Nombre mitjà d'empleats	48	49	44

Criteria CaixaCorp a GDS-Correduría de Seguros

Valor de mercat (milions d'euros)	25
Participació econòmica	67,00%
Drets de vot	67,00%
Representació al Consell	1 d'1

Evolució de les primes intermediades i del benefici net

Dades en milions d'euros



- Primes intermediades (escala esquerra)
- Benefici net (escala dreta)

CaixaRenting

Societat especialitzada en r nting de vehicles, béns d'equip i immobles de "la Caixa"

President executiu:	Sr. Antonio Vila Bertr�n
Conseller delegat:	Sr. François X. M. Miqueu
Pàgina web:	www.caixarenting.es

CaixaRenting ofereix serveis d'arrendament operatiu i financer de vehicles, béns d'equip i immobles. Orienta la seva oferta a particulars i pimes, i distribueix el seu producte principalment a través de la xarxa d'oficines de "la Caixa". Aix  mateix gestiona flotes de vehicles.

Fets destacats del 2009

Després d'una forta disminució durant el primer semestre del 2009, les matriculacions de vehicles a escala europea es van recuperar durant el segon semestre, impulsades pels plans de renovació de vehicles en els diferents mercats. Les matriculacions totals van tancar amb un descens de l'1,6% a Europa respecte al 2008 i amb una reducció del 18% a Espanya.

L'entorn per al r nting el 2009 ha estat especialment complicat, ja que els incentius governamentals per a l'activació del sector d'automoció no han estat d'aplicació per als seus vehicles.

En aquest context, CaixaRenting ha reduït un 20% el seu volum de compres anual, percentatge molt per sota de la mitjana del sector, que va assolir una caiguda del 50%.

El sector de r nting de béns d'equip i altres actius també s'ha vist afectat per la crisi, però CaixaRenting ha aconseguit mantenir el nivell d'inversió nova respecte a l'any 2008.

Evolució anual del negoci

CaixaRenting ha tancat l'exercici 2009 amb uns actius en arrendament de 1.072 milions d'euros, al mateix nivell de l'exercici anterior, un 52% dels quals correspon a vehicles, un 37% a béns d'equip i un 12% a immobles. La producció nova de CaixaRenting ha disminuït un 10%, i ha arribat a un volum total de 362 milions d'euros, principalment com a conseq ncia de la crisi econòmica i de la complexa situació del mercat automobilístic.

Tanmateix, CaixaRenting ha aconseguit millorar la seva posició en el rànquing de compres de vehicles, i s'ha situat en sisena posició.

La companyia gestiona aproximadament 35.000 vehicles, 32.000 dels quals són en r nting i 3.000 en la modalitat de gestió de flotes.

CaixaRenting presenta uns resultats negatius de 25 milions d'euros, bàsicament per les pèrdues en les vendes de vehicles d'ocasió (impacte conjuntural) i per una provisió extraordinària del seu immobilitzat i cartera creditícia (valors residuals i actius dubtosos).

El nostre parer...

El principal avantatge competitiu de la companyia consisteix en la col·locació de productes a través de l'accés preferent a la xarxa de distribució de "la Caixa" complementada amb la comercialització a través de prescriptors. Aquest canal de distribució permet d'accedir als segments més rendibles: particulars, autònoms i pimes.

La companyia ofereix una gestió global de tots els serveis associats al producte amb alts estàndards de qualitat, un fet diferencial que permet de fidelitzar els clients.

CaixaRenting afronta l'any 2010 donant prioritat al creixement amb marge, a la gestió de la morositat i a la focalització de la venda de vehicles usats.

Considerem que, un cop superada la crisi econòmica actual, la morositat i el mercat de vehicles (nous i d'ocasió) es normalitzaran. Aleshores, CaixaRenting serà una companyia sanejada i amb un alt potencial de creixement.



Un cop superada la crisi econòmica, CaixaRenting tindrà un alt potencial de creixement.

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

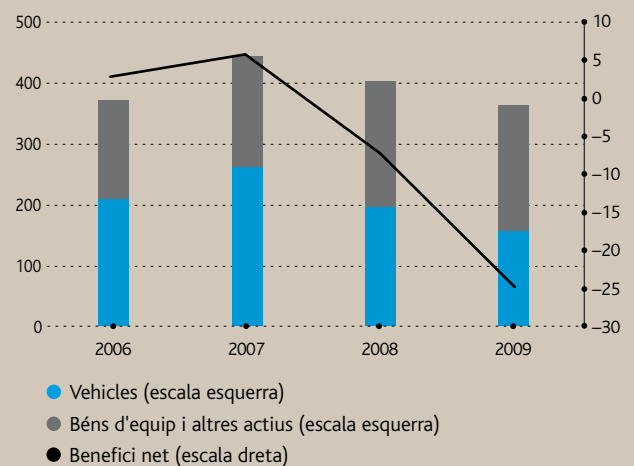
Compte de pèrdues i guanys	2009	2008	2007
Benefici net	(25)	(8)	5
Balanç	2009	2008	2007
Total d'actiu en arrendament	1.072	1.071	953
Dades operatives	2009	2008	2007
Total de nova producció	362	401	443
Nova producció en vehicles	156	195	262
Nova producció en béns d'equip i altres actius	206	207	181
Flota de vehicles gestionats (nombre)	34.894	38.212	35.986
Nombre d'empleats	224	211	193

Criteria CaixaCorp a CaixaRenting

Valor de mercat (milions d'euros)	62
Participació econòmica	100,00%
Drets de vot	100,00%
Representació al Consell	5 de 5

Evolució de la producció nova i del benefici net

Dades en milions d'euros



FinConsum

Branca especialista de "la Caixa" en crèdit al consum al punt de venda

President:	Sr. Josep Ramon Montserrat Miró
Conseller delegat:	Sr. François X. M. Miqueu
Pàgina web:	www.finconsum.es

FinConsum ofereix crèdit al consum a través del canal de 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 pròpia xarxa comercial). Addicionalment, fa campanyes de màrqueting directe.

Fets destacats del 2009

Durant l'any 2009, la situació econòmica ha afectat significativament les entitats de crèdit al consum, la qual cosa n'ha augmentat les taxes de morositat, n'ha reduït el volum finançat (per la caiguda del consum) i ha provocat problemes de liquiditat.

En aquest entorn, FinConsum ha realitzat provisions extraordinàries a la seva cartera creditícia. D'altra banda, ha reforçat la seva solvència i no ha patit problemes de liquiditat, ja que obté finançament de "la Caixa".

Evolució anual del negoci

Pel que fa a l'activitat, la societat ha reduït respecte a l'any anterior tant la inversió viva, amb una disminució del 6%, com la inversió nova, que ha caigut un 20%. Aquesta reducció és conseqüència principalment de:

- La caiguda de la confiança dels consumidors, l'augment de l'atur i la consegüent disminució del consum dels particulars. Cal destacar la significativa disminució de la venda de vehicles.
- Una selecció de la cartera d'acord amb criteris de risc i rendibilitat estrictes.

Fruit de l'evolució desfavorable del cost del risc associat a la morositat i de la constitució de provisions extraordinàries, l'entitat ha finalitzat l'exercici amb unes pèrdues de 60 milions d'euros.

El nostre parer...

L'exercici 2009 ha estat difícil per a les entitats de finançament al consum i, en conseqüència, per a FinConsum, a causa principalment de l'impacte de la morositat i de la disminució de l'activitat.

FinConsum afronta el 2010 en una millor posició tecnològica i d'eficiència, donant prioritat a la qualitat de la seva nova inversió, ampliant i mantenint els seus acords en grans prescriptors, i gestionant un equip de recobriment molt professionalitzat.

Així, doncs, creiem que, un cop superada la crisi econòmica actual, el sector del crèdit al consum tornarà a ser rendible, i FinConsum és una companyia preparada per fer front al futur.



FinConsum ofereix crèdit al consum, principalment a través del canal del punt de venda.

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

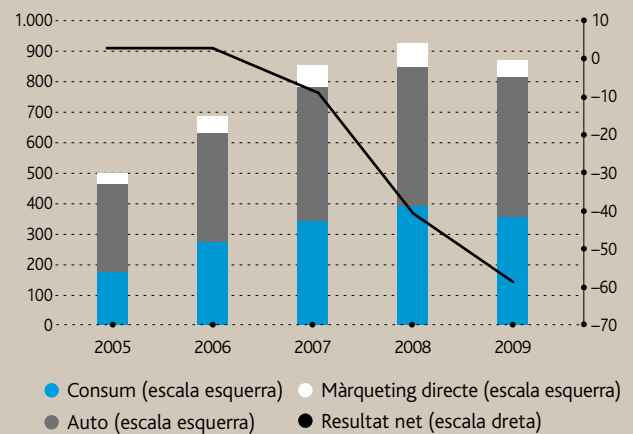
Compte de pèrdues i guanys	2009	2008	2007
Marge d'interessos	50	40	38
Marge brut	64	54	49
Resultat de l'exercici	(60)	(37)	(10)
Balanc	2009	2008	2007
Crèdit a la clientela	725	852	830
Total d'actiu	781	919	882
Dades operatives	2009	2008	2007
Contractes de finançament al consum i directe (nombre)	249.844	337.222	336.177
Contractes de finançament d'autos (nombre)	12.233	13.865	17.651
Taxa de morositat	14,0%	10,9%	7,7%
Nombre d'empleats	379	369	280

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

Evolució de la inversió viva i del resultat net

Dades en milions d'euros



GestiCaixa

Important activitat de titulització d'actius a GestiCaixa malgrat que els mercats d'actius titulitzats continuen pràcticament tancats

President:	Sr. Fernando Cánovas Atienza
Director general:	Sr. Xavier Jaumandreu Patxot
Pàgina web:	www.gesticaixa.es

GestiCaixa gestiona 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 2009

GestiCaixa ha constituït cinc nous fons de titulització durant el 2009, amb la qual cosa ha duplicat el volum d'emissions respecte a l'any anterior. Ocupa el cinquè lloc al rànquing de gestores de titulització pel que fa a noves emissions.

Quant al sector, durant l'exercici 2009 l'activitat de titulització a Espanya no s'ha aturat malgrat que els mercats de bons de titulització han continuat tancats, ja que les entitats han utilitzat la titulització com a mecanisme per generar col·laterals davant del Banc Central Europeu.

El volum titulitzat ha assolit la xifra de 86.300 milions d'euros aproximadament, un 35% inferior respecte a l'any anterior, atès que les entitats financeres no estan creixent en actius i s'han produït nombroses baixades de ràting dels cedents.

Evolució anual del negoci

A l'exercici 2009, GestiCaixa ha fet emissions per import de 8.925 milions d'euros, la qual cosa representa una quota del 10%. Tres fons s'han fet amb "la Caixa" i la resta, amb altres entitats (Banc Sabadell i Grup Uralita).

El 31 de desembre del 2009 GestiCaixa gestiona 35 fons de titulització, amb un volum total per sobre dels 21.700 milions d'euros, un 39% superior al del 2008.

El resultat després d'impostos de la societat assoleix els 2 milions d'euros, en línia amb el resultat obtingut a l'exercici anterior.

El nostre parer...

Creiem que aquest negoci té recorregut a mitjà termini, ja que les entitats financeres continuaran titulitzant les seves carteres d'actius per obtenir-ne liquiditat un cop recuperada la confiança dels inversors.



GestiCaixa ha constituït cinc nous fons de titulització durant el 2009 per un import de 8.925 milions d'euros.

Principals magnituds

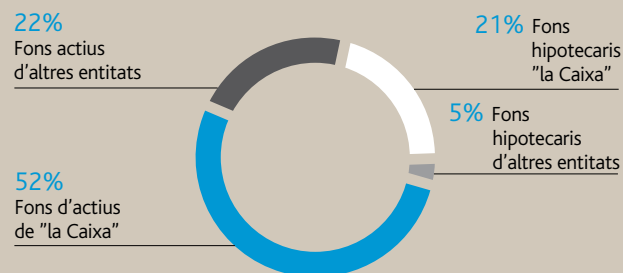
Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2009	2008	2007
Ingressos	4	3	3
Benefici net	2	2	2
Balanç	2009	2008	2007
Fons propis	2	2	2
Dades operatives	2009	2008	2007
Volum gestionat	21.703	15.632	13.961
Nombre de fons gestionats	35	31	26
Volum emès	8.925	3.937	4.249
Nombre de nous fons	5	6	4
Nombre d'empleats	9	8	7

Criteria CaixaCorp a GestiCaixa

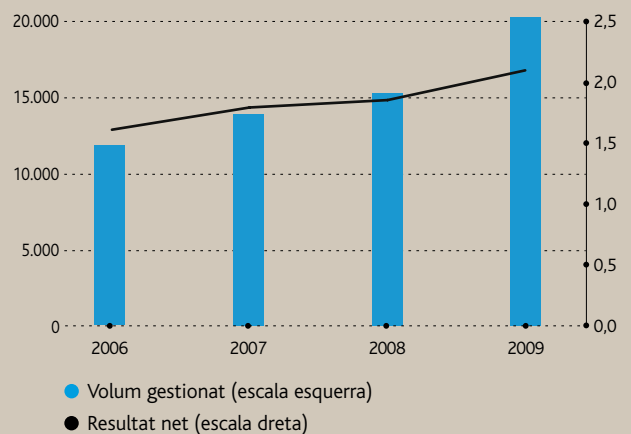
Valor de mercat (milions d'euros)	22
Participació econòmica	100,00%
Drets de vot	100,00%
Representació al Consell	7 de 7

Volum gestionat de fons de titulització



Evolució del volum gestionat i del benefici net

Dades en milions d'euros



InverCaixa

Durant l'exercici 2009, InverCaixa ha liderat les captacions netes de patrimoni a Espanya i ha incrementat notablement la seva quota de mercat

Presidenta executiva: Sra. Asunción Ortega Enciso

InverCaixa és la societat gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC) del grup "la Caixa" i gestiona una gamma de productes diversa: fons d'inversió, SICAV i carteres. A més, assessora "la Caixa" en l'activitat de comercialització de fons d'inversió gestionats per terceres gestores.

Fets destacats del 2009

La gestora ha estat líder en subscripcions netes durant el 2009, i ha aconseguit captar un patrimoni net proper als 1.600 milions d'euros i millorar notablement la seva quota de mercat (del 6,9% el desembre del 2008 al 8,5% al tancament del 2009). Ocupa la tercera posició en el rànquing de gestores de fons d'inversió espanyoles.

L'evolució d'InverCaixa és destacable en un entorn en què el patrimoni gestionat a Espanya ha experimentat una caiguda del 3%, amb unes sortides netes en el sector d'11.640 milions d'euros.

S'observa un alentiment en la caiguda de patrimoni en fons d'inversió respecte als dos anys anteriors, a causa de la pèrdua d'atractiu dels dipòsits bancaris i de l'impuls que algunes entitats financeres estan donant a aquest producte d'inversió.

Evolució anual del negoci

InverCaixa va tancar l'exercici amb un patrimoni d'IIC sota gestió de 14.780 milions d'euros. El patrimoni gestionat ha tingut una evolució molt positiva durant aquest any, amb un increment del 18%.

Adicionalment, els fons gestionats per InverCaixa han tingut una important visibilitat en els rànquings de rendibilitat. Gairebé el 90% 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 es va situar entorn dels 7 milions d'euros, per sobre dels resultats de l'exercici anterior.

El nostre parer...

Malgrat les dificultats viscudes en la indústria durant els darrers tres exercicis, creiem que InverCaixa, tal com ha demostrat el 2009, 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.



InverCaixa va tancar l'exercici amb un patrimoni d'IIC sota gestió de 14.780 milions d'euros.

Principals magnituds

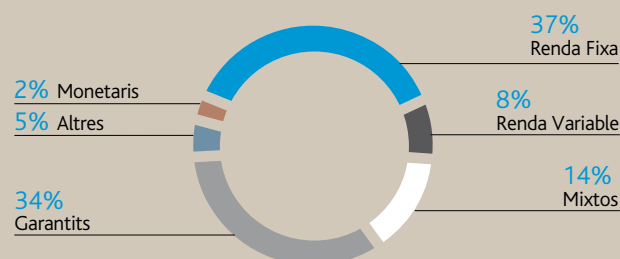
Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2009	2008	2007
Total d'ingressos	105	112	151
Benefici net	7	4	9
Balanç	2009	2008	2007
Fons propis	95	93	29
Dades operatives	2009	2008	2007
Patrimoni gestionat total	14.780	12.554	13.955
Fons d'inversió	13.805	11.587	13.318
SICAV	975	967	637
Quota de mercat	8,49%	6,91%	5,60%
Nombre d'empleats	143	145	126

Criteria CaixaCorp a InverCaixa

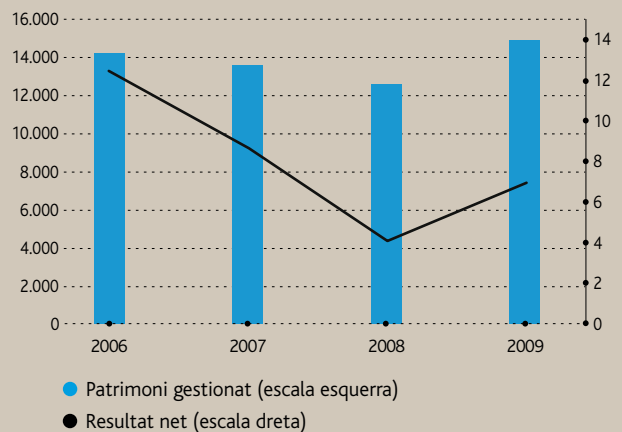
Valor de mercat (milions d'euros)	186
Participació econòmica	100,00%
Drets de vot	100,00%
Representació al Consell	7 de 7

Patrimoni de fons d'inversió per famílies



Evolució del patrimoni gestionat i del benefici net

Dades en milions d'euros



Abertis

Líder europeu en gestió d'infraestructures

President:	Sr. Salvador Alemany Mas
Conseller delegat:	Sr. Salvador Alemany Mas
Cotització:	Espanya (Ibex-35)
Pàgina web:	www.abertis.com

Abertis desenvolupa la seva activitat en l'àmbit de les autopistes, les infraestructures de telecomunicacions, els aeroports, els aparcaments i el desenvolupament de plataformes logístiques, sent 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 18 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 aproximadament un 50% dels ingressos es generi fora del territori espanyol.

Fets destacats del 2009

L'import total rebut pels accionistes d'Abertis l'any 2009, via dividend complementari, ampliació de capital alliberada i dividend a compte, ha augmentat un 8,5% respecte a l'exercici 2008.

El 17 de març del 2009, Acesa (filial d'Abertis) va finalitzar el projecte d'ampliació a tres carrils de l'autopista AP-7 a Tarragona. La inversió realitzada a Tarragona va assolir la xifra de 150 milions d'euros i forma part del projecte d'ampliació a tres i quatre carrils d'un total de 123 quilòmetres d'aquesta autopista a les províncies de Tarragona i Girona, per un import total de 500 milions d'euros.

L'11 de maig, el Consell d'Administració va nomenar el Sr. Salvador Alemany nou president del Grup Abertis, i també hi manté les seves funcions com a conseller delegat. L'anterior president, el Sr. Isidre Fainé, continua al Consell d'Administració en qualitat de vicepresident primer.

Així mateix, el 26 de maig, el director general de Critería CaixaCorp, el Sr. Francisco Reynés, va ser nomenat conseller executiu d'Abertis.

El 26 de juny, Abertis va culminar el procés d'adquisició de les participacions d'Itinere a la concessionària d'autopistes espanyola Avasa (50%) i a les xilenes Rutas del Pacífico (50%) i Elqui (75%) per un import total de 605 milions d'euros.

El 30 de setembre, Abertis va realitzar, a l'empara del seu programa de renda fixa, una emissió d'obligacions a set

anys per import de 1.000 milions d'euros, amb un cupó anual del 4,625%.

Abertis ha renovat per quart any consecutiu la seva presència als índexs de sostenibilitat Dow Jones Sustainability World i STOXX, i ha obtingut una puntuació per sobre de la mitjana en les tres dimensions analitzades: econòmica, mediambiental i social.

Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2009, Abertis ha experimentat un creixement de les seves principals magnituds, un 6,9% en ingressos i un 7,9% en EBITDA, a causa principalment de la consolidació dels actius adquirits durant el 2008 i el 2009, de la bona marxa del negoci de telecomunicacions i de la política de contenció de costos. Aquests factors han ajudat a compensar la desacceleració de l'activitat en els negocis d'autopistes i d'aeroports. El resultat net va arribar als 653 milions d'euros, amb un increment del 5,6% respecte a l'exercici 2008.

L'estratègia de diversificació sectorial i internacional desenvolupada els últims anys ha permès d'estabilitzar el compte de resultats del Grup, en un entorn marcat per la desfavorable conjuntura econòmica a escala global.

En el negoci d'autopistes, que representa el 74% dels ingressos i el 85% de l'EBITDA total del Grup, es va produir un descens de la intensitat mitjana diària de trànsit del 3,2% (descens del 7,4% a Espanya i creixement pla del trànsit a França), que ha estat compensada parcialment, pel que fa a ingressos, per l'impacte positiu de la revisió anual de tarifes.

En el sector de les telecomunicacions trobem una evolució favorable de les seves xifres de negoci principals com a conseqüència de la revisió de les tarifes dels contractes d'acord amb l'IPC, l'extensió de la cobertura de la TDT, l'obtenció de nous contractes, la prestació de nous serveis i el bon comportament dels operadors de satèl·lits Hispasat i Eutelsat.

Abertis ha apostat durant l'exercici 2009 per una política de creixement basada en la consolidació dels actius adquirits els darrers anys i el reforç de les seves participacions actuals. Les inversions totals el 2009 van assolir la xifra de 1.394 milions d'euros, i cal destacar-ne l'adquisició d'un conjunt de participacions d'Itinere a diverses societats de les quals Abertis ja era accionista (Avasa, Rutas del Pacífico i Elqui).

L'endeutament brut va assolir els 14.932 milions d'euros, la qual cosa va implicar un augment del 3,9%, a causa principalment de l'impacte de l'adquisició dels actius d'Itinere. El 31 de desembre del 2009 el cost i el



Abertis ha centrat la seva estratègia tant en el reforç de posicions en actius on ja participava com en el control dels seus costos d'exploració.

Principals magnituds

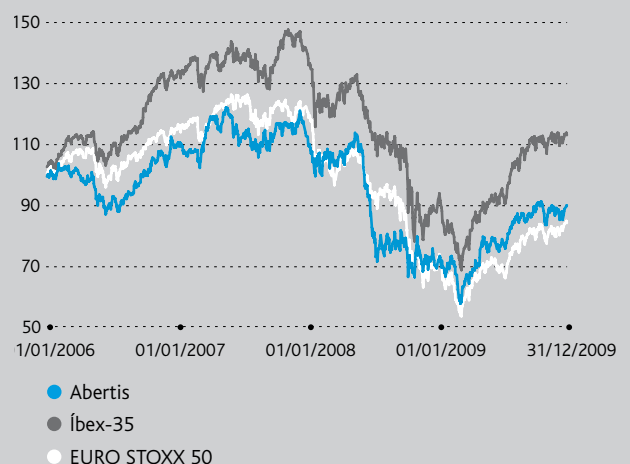
Dades en milions d'euros

	2009	2008	2007
Compte de pèrdues i guanys			
Import net de la xifra de negoci	3.935	3.679	3.620
EBITDA	2.435	2.256	2.269
Mg/EBITDA	61,8%	61,3%	62,7%
Benefici d'exploració	1.483	1.448	1.485
Resultat net	653	618	682
Balanc			
Actiu total	24.637	22.221	20.828
Patrimoni net	5.762	4.779	5.020
Deute financer net	14.590	14.059	12.510
Dades per acció			
Resultat net per acció (€)	0,93	0,92	1,07
Dividends meritats (€)	0,60	0,58	0,53
Ingressos / Dades operatives			
IMD (intensitat mitjana diària)	23.828	25.697	26.450
Gestió d'autopistes	2.923	2.756	2.751
Gestió de telecomunicacions	541	431	396
Gestió d'aeroports	278	301	300
Nombre de passatgers TBI (milions)	22,6	24,5	23,6
Nombre mitjà d'empleats	12.484	11.894	11.364

Criteria CaixaCorp a Abertis Infraestructuras

Valor de mercat (milions d'euros)	2.771
Participació econòmica	25,04%
Drets de vot	28,91%
Representació al Consell	7 de 20

Evolució del valor respecte a índexs



venciment mitjà del deute es va situar al 4,6% i a 7,2 anys, respectivament, amb el 84% finançat a tipus fix o fixat per mitjà de cobertures.

El nostre parer...

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 contribueix a estabilitzar el compte de resultats en entorns de desacceleració econòmica. Així mateix, disposa d'una política de remuneració a l'accionista creixent i sostenible.

abertis



Agbar

Líder nacional en proveïment d'aigua potable i assegurances de salut

President:	Sr. Jorge Mercader Miró
Director general:	Sr. Àngel Simón Grimaldos
Conseller executiu:	Sr. Àngel Simón Grimaldos
Cotització:	Espanya
Pàgina web:	www.agbar.es

El Grup Agbar és un operador multiconcessional que treballa en els àmbits relacionats amb els serveis a la col·lectivitat: cicle integral de l'aigua i salut. És el primer operador privat de gestió d'aigua urbana a Espanya, on subministra a prop de 13 milions d'habitants, a més de 1.200 municipis de totes les comunitats autònomes i dona servei de sanejament a més de 8,3 milions d'habitants.

El Grup Agbar és també un dels líders mundials en el sector de l'aigua, que subministra aigua potable i sanejament a més de 10 milions d'habitants a Xile, al Regne Unit, a la Xina, a Colòmbia, a Algèria, a Cuba i a Mèxic. L'activitat d'Agbar en el negoci de l'aigua fa compatible un profund respecte pel medi ambient amb el subministrament d'aquest element en perfectes condicions per a l'ús diari de tota la comunitat.

L'activitat en el sector de la salut es desenvolupa a través d'Adeslas, líder del mercat nacional de l'assegurança d'assistència sanitària per volum de primes i clients, que té gairebé 3 milions d'assegurats. La prevenció i la promoció de la salut es converteixen en els eixos estratègics d'Adeslas.

Fets destacats del 2009

El 21 d'octubre del 2009, Criteria i Suez Environnement van acordar promoure la formulació per part d'Agbar d'una OPA d'exclusió a 20,00 euros per acció, que s'adreçarà al 10% del seu capital social corresponent al *free float* de la companyia. Un cop liquidada l'oferta i exclosa Agbar de cotització, Criteria adquirirà el 54,79% d'Adeslas en poder d'Agbar per 687 milions d'euros i vendrà a Suez Environnement, a un preu de 20 euros per acció, les accions d'Agbar/Hisusa necessàries perquè Suez Environnement assoleixi el 75,01% d'Agbar.

La Junta General Extraordinària d'Accionistes d'Agbar, celebrada el 12 de gener del 2010, va aprovar: (i) sol·licitar l'exclusió de cotització de les accions d'Agbar, formulant una OPA d'exclusió que s'adreça efectivament a un total de 14.964.171 accions (10% del capital social d'Agbar), a un preu de 20 euros per acció; (ii) reduir el capital social d'Agbar, amb càrrec a reserves de lliure disposició, en l'import que representin les accions que acudeixin a l'OPA, per mitjà de l'amortització d'aquestes accions, i (iii) aprovar la venda de la participació que Agbar té a Compañía de Seguros Adeslas, S.A., que és del 54,79%

del seu capital social, a Criteria CaixaCorp, S.A. per un preu de 687 milions d'euros.

El 14 de gener del 2010, Criteria CaixaCorp i Suez Environnement van subscriure l'acord definitiu en virtut del qual Criteria CaixaCorp es compromet a vendre a Suez Environnement les accions d'Agbar/Hisusa necessàries perquè Suez Environnement assoleixi el 75,01% d'Agbar, per un preu de 20 euros per acció. En aquella mateixa data, Criteria i Agbar van subscriure l'acord pel qual totes dues parts es comprometen a dur a terme la compravenda d'Adeslas.

En l'àmbit de les inversions, durant l'exercici 2009 el Consell d'Administració d'Agbar va aprovar una inversió de 20 milions d'euros per adquirir el 50% del capital de Taeyong Environment Technologies (Taeyong Entec), empresa sud-coreana dedicada a les tecnologies del medi ambient, amb la qual cosa assoleix el control operacional de la companyia.

En l'àrea mediambiental, Agbar va adquirir el 100% d'Interlab, laboratori especialitzat en medi ambient i higiene industrial, operació que s'emmarca dins de la voluntat manifesta d'Agbar de reforçar la divisió dedicada al medi ambient.

En el sector de la salut, la companyia asseguradora Adeslas va adquirir, el primer semestre de l'any, 28 clíniques dentals a Dental Line, amb la qual cosa amplia la seva xarxa de clíniques dentals a Espanya i esdevé líder nacional del sector.

Durant l'exercici 2009 s'ha distribuït un dividend extraordinari de 2,00 euros per acció contra reserves i un dividend complementari sobre el resultat del 2008 de 0,4081 euros per acció, de manera que el dividend total meritat contra el resultat del 2008 ha estat de 0,6006 euros per acció, un 10% per sobre de l'any anterior.

Evolució anual del negoci

El Grup Agbar ha tancat l'exercici 2009 amb un resultat net de 166,8 milions d'euros, un 29,1% inferior al del 2008. El descens del resultat s'explica bàsicament pels menors resultats atípics, que l'any 2008 incloïen, entre d'altres, la plusvàlua de 81 milions d'euros per la venda de les accions de Suez.

Els diferents negocis mostren un creixement moderat, ja que els ingressos d'explotació augmenten un 4,5% i el resultat d'explotació ho fa en un 3,3%, gràcies fonamentalment a les entrades en el perímetre de consolidació d'Essal a Xile i STC, i al canvi de mètode de consolidació de la participació del Grup Jiangsu Water a la Xina, que compensen l'impacte de la depreciació dels tipus de canvi a Xile i al Regne Unit. Si no es consideren els efectes de la modificació del perímetre



Foto realitzada i cedida per Laura Sayalero, Accionista de Criteria

La materialització de les operacions acordades entre Criteria CaixaCorp i Suez Environnement comportarà la reorientació dels interessos estratègics d'Agbar, l'activitat de la qual se centrarà de manera exclusiva en els negocis de l'aigua i el medi ambient.

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2009 ⁽²⁾	2008 ⁽²⁾	2007 ⁽¹⁾
Import net de la xifra de negoci	1.851	1.771	2.861
EBITDA	530	498	557
Benefici d'exploració	348	333	371
Resultat net	167	235	353
Balanç	2009 ⁽²⁾	2008	2007 ⁽¹⁾
Deute financer net	1.402	540	533
Actiu total	6.546	6.127	5.951
Patrimoni net	2.688	2.705	2.695
Dades per acció	2009 ⁽²⁾	2008 ⁽²⁾	2007 ⁽¹⁾
Resultat net per acció (€)	1,114	1,572	2,356
Dividends meritats (€)	2,4081	0,5635	0,455

Dades operatives	2009 ⁽²⁾	2008 ⁽²⁾	2007 ⁽¹⁾
Xifra de negoci Espanya	1.177	1.124	2.302
Xifra de negoci Xile	416	386	340
Xifra de negoci Regne Unit	106	115	125
Xifra de negoci Xina	24	–	–
Xifra de negoci Altres	11	10	3

(1) La contribució del Grup Applus+ al compte de resultats consolidat i al balanç de situació consolidat de l'exercici 2007 es presenta en discontinuació, mentre que la del segment de salut (Adeslas) es presenta per integració global.

(2) La contribució del segment de salut (Adeslas) al compte de resultats consolidat dels exercicis 2008 i 2009, i al balanç de situació consolidat de l'exercici 2009 es presenta en discontinuació.

i del tipus de canvi, el resultat d'explotació se situaria en un nivell similar al de l'exercici 2008.

Durant l'any 2009, en el sector d'aigua nacional, el Grup Agbar va resultar adjudicatari de 33 nous contractes relacionats amb l'aigua en baixa (485.107 habitants) i va renovar 29 contractes més (170.614 habitants). En l'activitat d'aigua en alta, Agbar ha estat adjudicatària de 20 contractes nous (559.241 habitants) i ha renovat 16 contractes més (121.504 habitants). Quant a l'activitat de depuració, Agbar va ser adjudicatària de 22 contractes de gestió d'estacions depuradores d'aigües residuals, que suposen la gestió d'una càrrega contaminant equivalent a prop de 861.157 habitants, i va renovar 15 contractes amb una càrrega contaminant equivalent a 170.176 habitants. Finalment, a l'activitat de clavegueram va resultar adjudicatària de 23 contractes nous (289.233 habitants) i en va renovar 13 més (129.869 habitants).

El 2009 han entrat en funcionament tres grans projectes vinculats a la millora de la qualitat i la quantitat de l'aigua que se subministra a l'àrea metropolitana de Barcelona: la Planta d'Osmosi Inversa de Sant Joan Despí (inversió de 53 milions d'euros) i la dessalinitzadora del Prat de Llobregat (inversió de 179 milions d'euros) amb capacitats nominals de producció anual de 48 Hm³ i 60 Hm³, respectivament, i el desdoblament del col·lector de salmorres (inversió de 55 milions d'euros).

En l'àmbit internacional, destaca a Xile l'adjudicació al consorci format per Agbar (51%) i Degremont (49%) del concurs per a la construcció de l'EDAR Mapocho i les obres de rehabilitació a l'EDAR El Trebal, així com per a la gestió i el manteniment de totes dues (5-7 anys, respectivament), per un import global de 260 milions d'euros.

La cartera d'assegurats d'Adeslas gairebé va assolir, al tancament del 2009, la xifra de 3 milions d'assegurats, la qual cosa implica un creixement

del 5,6% respecte al 2008. El Grup Adeslas es manté com a líder en el sector d'assegurances de salut a Espanya, amb una quota de mercat del 21%.

El nostre parer...

La materialització de les operacions acordades entre Critería CaixaCorp i Suez Environnement comportarà la reorientació dels interessos estratègics de la societat, l'activitat de la qual se centrarà de manera exclusiva en els negocis de l'aigua i el medi ambient, i en suposarà la integració al Grup Suez Environnement. Tanmateix, Critería continuarà estant representada al Consell d'Administració d'Agbar com a accionista minoritari de referència, i la companyia es gestionarà de conformitat amb un nou acord d'accionistes d'acord amb la nova estructura accionarial.

La venda de la participació a Adeslas per part d'Agbar a Critería CaixaCorp dotarà la companyia de prous recursos per finançar les seves operacions presents i futures.

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 especialment 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 estaran 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.

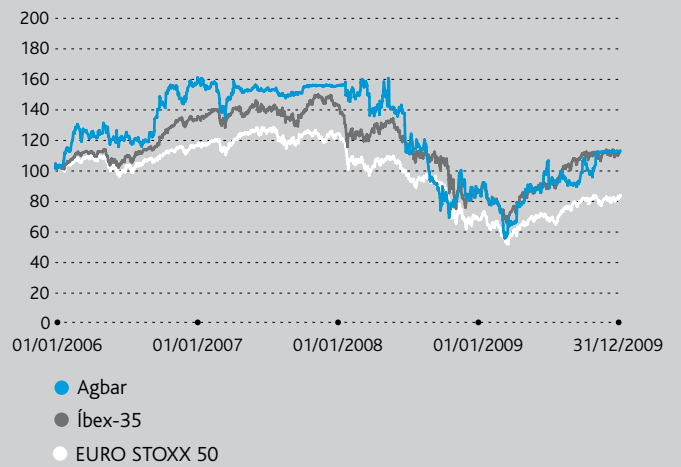


Criteria CaixaCorp a Agbar

Valor de mercat (milions d'euros)	1.314
Participació econòmica	44,10%
Drets de vot ⁽¹⁾	90%
Representació al Consell	5 de 13

(1) Participació conjunta amb Suez Environnement: control conjunt i acció concertada a Agbar, d'acord amb el que estableix el Pacte d'Accionistes del 18 de juliol del 2006, complementat i aclarit en virtut de les dues addendes subscrites el 21 de novembre i el 19 de desembre del 2007, vigents fins que no s'executin els acords definitius subscrits el 14 de gener del 2010 entre Suez Environnement i Criteria CaixaCorp.

Evolució del valor respecte a índexs



BME

Un model de negoci eficient, integrat i diversificat

President:	Sr. Antonio J. Zoido Martínez
Vicepresident I:	Sr. José A. Barreiro Hernández
Cotització:	Espanya (Íbex-35)
Pàgina web:	www.bolsasymercados.es

Bolsas y Mercados Españoles (BME) és la societat que integra tots 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, MEFF, IBERCLEAR, MAB, Visual Trader BME Consulting, BME Innova, BME Market Data i Infobolsa.

Fets destacats del 2009

Al llarg de l'exercici 2009, la borsa ha viscut dues fases diferents. La primera, fins al març, període en què va continuar la tendència negativa de l'any anterior, amb importants davallades borsàries. Tanmateix, va ser a partir d'aquest mes quan els plans de rescat i d'estímul llançats pels diferents governs van començar a donar resultats i els mercats es van recuperar notablement en aquest període. La capitalització de la borsa espanyola supera el bilió d'euros, i recupera el nivell que va perdre el setembre del 2008.

Durant el 2009, BME va posar en marxa diverses iniciatives per potenciar el seu negoci: la cotització amb tres decimals per millorar els intervals de preus i la liquiditat, la millora de l'eficiència de la postcontractació gràcies a Link Up Markets, el nou registre per a instruments OTC i el llançament de nous índexs com l'Íbex-35 Invers, entre d'altres.

Evolució anual del negoci

L'evolució de l'activitat en les línies de negoci més importants ha estat la següent:

- Renda variable. El volum acumulat durant 2009 ha arribat als 899.051 milions d'euros, un 27,9% per sota de l'exercici anterior. El nombre de títols negociats durant l'any va assolir els 118.697 milions, un 6,7% menys que a l'exercici 2008.

- Derivats. La contractació de futurs i d'opcions en el mercat de derivats de BME el 2009 ha aconseguit el màxim històric en un any, amb 93,1 milions de contractes, un 12% més que l'any 2008. Cal destacar el comportament durant 2009 de les opcions sobre accions que, amb 35,5 milions de contractes, han crescut un 94% respecte a l'any anterior.
- Renda fixa. La negociació de deute corporatiu durant 2009 ha assolit un volum de 3,69 bilions d'euros, la qual cosa representa un nou rècord anual i un increment del 53,8% respecte al 2008. També suposa un rècord anual el nombre d'operacions realitzades en el conjunt de l'any, que s'eleva a 917.321, amb una pujada del 13,6% respecte al 2008.

Durant l'exercici 2009, BME va obtenir un resultat net de 150 milions d'euros. Aquest resultat va suposar una disminució del 21% respecte al benefici net obtingut a l'exercici 2008, a causa fonamentalment de la caiguda d'activitat en la línia de negoci de renda variable.

El nostre parer...

Considerem 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.



Foto realitzada i cedida per Ramón Fuentes, Accionista de Criteria

La bolsa espanyola figura entre les més líquides del món.

Principals magnituds

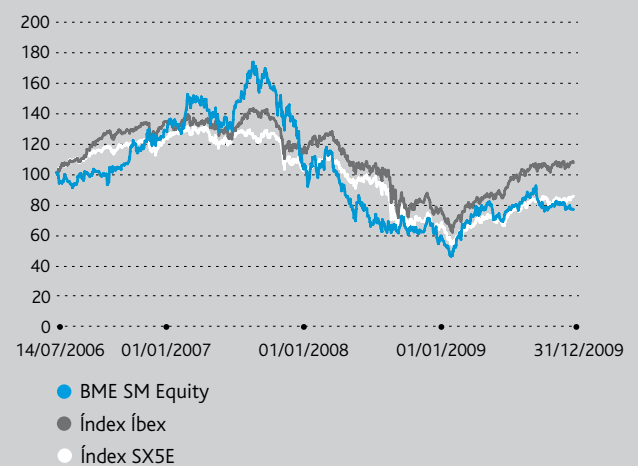
Dades en milions d'euros

	2009	2008	2007
Compte de pèrdues i guanys			
Import net de la xifra de negoci	297	349	377
EBITDA	210	250	285
Benefici d'exploració	202	242	275
Resultat net	150	191	201
Balanc			
Deute financer net	(324)	(431)	(475)
Actiu total	11.622	5.798	5.176
Patrimoni net	453	466	499
Dades per acció			
Resultat net per acció (€)	1,79	2,28	2,41
Dividends ordinaris meritats (€)	1,99	2,00	1,55
Dades operatives			
Volum negociat de renda variable	899.051	1.246.349	1.672.399
Nombre d'operacions liquidades	34.822.132	40.295.729	43.568.231

Criteria CaixaCorp a BME

Valor de mercat (milions d'euros)	94
Participació econòmica	5,01%
Drets de vot	5,01%
Representació al Consell	1 de 15

Evolució del valor respecte a índexs



Gas Natural

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 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 el major operador mundial de gas natural liquat (GNL) a la conca atlàntica. Després de la recent fusió amb Unión Fenosa, la companyia té presència a 23 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 18 GW.

Fets destacats del 2009

Respecte al procés de fusió amb Unión Fenosa, cal destacar que el 14 d'abril del 2009 va finalitzar el període d'acceptació de l'oferta pública d'adquisició (OPA) llançada per Gas Natural sobre Unión Fenosa, amb un nivell d'acceptació del 69,5% del capital al qual s'adreçava l'oferta, la qual cosa va suposar que la participació de Gas Natural al capital social d'Unión Fenosa assolís el 95,2%.

El mes de juny, les Juntes Generals Ordinàries d'Accionistes de Gas Natural i Unión Fenosa van aprovar el projecte de fusió per absorció d'Unión Fenosa i Unión Fenosa Generación per part de Gas Natural, amb una equació de canvi de 3 accions de Gas Natural per cada 5 accions d'Unión Fenosa. La fusió va finalitzar el 7 de setembre.

Per finançar l'operació, Gas Natural ha dut a terme amb èxit dues ampliacions de capital, una primera de 3.502 milions d'euros amb drets de subscripció preferent per un total de 447,8 milions d'accions emeses, i una segona ampliació de 26,2 milions d'accions per a la conversió d'accions prevista en el projecte de fusió. Addicionalment, Gas Natural ha desinvertit un total de 3.600 milions d'euros, amb la qual cosa ha superat el compromís anunciat de reduir en 3.000 milions d'euros el deute per mitjà de desinversions d'actius. L'única desinversió regulatòria pendent és la de 2.000 MW de cicles combinats a Espanya. Entre les desinversions realitzades, figuren l'1% de Red Eléctrica Española (43 milions d'euros), el 5% d'Enagás (155 milions d'euros), el 13,01% d'Indra (320 milions d'euros), el negoci de gas a Múrcia i Cantàbria (330 milions d'euros), el 64% de la companyia colombiana EPSA (1.100 milions de dòlars), 504.000 punts de subministrament i 412.000 clients de gas a Madrid (800 milions d'euros) i actius de generació

a Mèxic (1.225 milions de dòlars més el reemborsament d'aportacions i deutes de les companyies, per un total de 240 milions de dòlars).

Gas Natural ha estimat les sinergies de l'operació en 350 milions d'euros anuals, i en confirma la plena consecució a partir del 2011; a aquest import caldria afegir els estalvis anuals previstos en inversions recurrents, que assoleixen els 200 milions d'euros. No obstant això, el 2010 Gas Natural presentarà un nou pla de sinergies que inclourà més estalvis de costos i en inversions.

Amb l'objectiu de refinançar part del deute actual i de diversificar les fonts de finançament acudint al mercat de capitals, Gas Natural ha fet durant el 2009 i el gener del 2010 set emissions de bons per un import total de 6.950 milions d'euros, amb un cost mitjà de 4,7% i un venciment mitjà superior als 7 anys.

Evolució anual del negoci

Durant el 2009, Gas Natural ha finalitzat el procés d'adquisició d'Unión Fenosa, la qual cosa li ha permès de mantenir un creixement de doble dígit en el seu benefici net, malgrat el context de contracció de la demanda energètica existent i els significatius nivells de volatilitat dels preus energètics i dels mercats de divises i financers.

L'EBITDA assoleix un creixement superior al 50%, conseqüència de la consolidació global de les activitats d'Unión Fenosa des del 30 d'abril del 2009. En termes proforma, l'EBITDA se situa a nivells similars als de l'any anterior, malgrat el context econòmic actual, la qual cosa demostra la fortalesa dels negocis regulats i posa en valor els fonaments del model de negoci de Gas Natural, basats en un adequat equilibri entre els negocis regulats i liberalitzats en els mercats gasista i elèctric.

Tant l'èxit de l'ampliació de capital com la bona acollida de les seves emissions de deute i l'excel·lent compliment del programa de desinversions d'actius, han permès de reduir significativament el deute net de la companyia, la qual cosa ha reduït el préstec inicial de 18.260 milions d'euros formalitzat per finançar l'operació fins als 7.500 milions d'euros a la darrera de l'any. Aquest import s'ha reduït durant els primers mesos del 2010 fins als 3.313 milions d'euros, si considerem l'emissió de bons realitzada el mes de gener i el cobrament de les vendes d'actius realitzades el 2009.

El nostre parer...

El gas natural és l'energia mundial de la qual s'espera un major creixement futur, impulsat sobretot per la creixent



Foto realitzada i cedida per Agustín Fernández, Accionista de Criteria

El 2009, Gas Natural va concloure l'adquisició d'Unión Fenosa, amb un creixement de doble dígit del seu benefici net i del seu dividend.

Principals magnituds Criteria CaixaCorp a Gas Natural

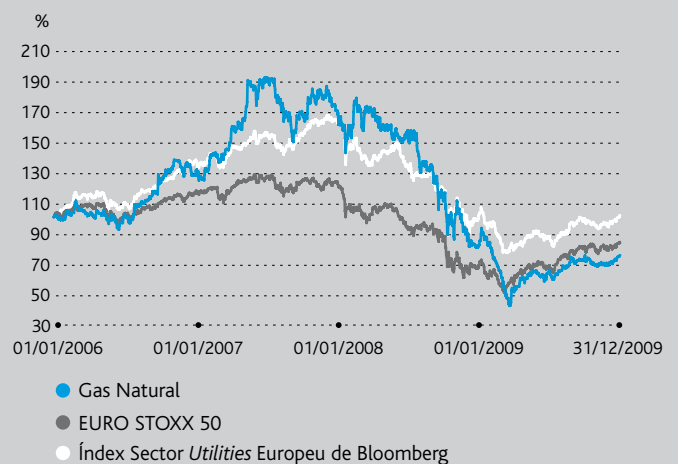
Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys	2009	2008	2007
Import net de la xifra de negoci	14.879	13.544	10.093
EBITDA	3.937	2.564	2.277
Benefici d'exploració	2.448	1.794	1.567
Resultat net	1.195	1.057	959
Balanç	2009	2008	2007
Deute financer net	20.916	4.913	3.690
Actiu total	45.352	18.765	15.420
Patrimoni net	10.681	6.376	6.070
Dades per acció	2009	2008	2007
Resultat net per acció (€)	1,48	2,36	2,14
Dividends meritats (€)	0,85	1,19	1,04
Dades operatives	2009	2008	2007
Clients de gas ('000)	11.534	11.492	11.115
Subministrament de gas (GWh)	286.152	292.629	292.730
Energia elèctrica produïda (GWh)	54.125	31.451	18.700

Criteria CaixaCorp a Gas Natural

Valor de mercat (milions d'euros)	5.065
Participació econòmica	36,43%
Drets de vot	36,43%
Representació al Consell	5 de 17

Evolució del valor respecte a índexs



preocupació mediambiental i per les necessitats de gas per a la generació elèctrica. Una part molt significativa d'aquest creixement haurà de ser coberta amb GNL, mercat on Gas Natural, juntament amb Repsol, té un posicionament privilegiat. En un entorn cada cop més global i complex, la integració vertical a tota la cadena de valor i la disponibilitat de gas de manera competitiva i flexible constitueixen un avantatge clau i una important palanca de creixement.

La compra d'Unión Fenosa és una operació clau per a l'estratègia futura de Gas Natural. Amb aquesta operació, Gas Natural anticipa el compliment del pla estratègic i supera els objectius del 2012, mantenint l'endeutament i aconseguint un impacte positiu en resultats. Així mateix, s'aconsegueix la creació d'un líder europeu verticalment integrat en gas

i electricitat, i del primer operador de GNL a les conques atlàntica i mediterrània, amb més de 20 milions de clients i 18 GW de potència instal·lada arreu del món, i tot això creant valor per a l'accionista a través del creixement orgànic i les sinergies d'integració.

Es tracta d'una operació transformadora per a Gas Natural que té tot el suport dels seus accionistes de referència, Critería i Repsol, en forma de compromís d'aportació als fons propis de Gas Natural per donar suport a un ràting adequat després de la liquidació de l'operació.

El compromís de la companyia de continuar la seva política de dividends, que consisteix en un increment del 10% anual, assegura una remuneració a l'accionista creixent i sostenible.



Foto realitzada i cedida per José Manuel Pérez de Sousa, 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 (Íbex-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. És 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 2009

El 2009 s'han materialitzat clarament els resultats de la nova estratègia implementada per Repsol per al seu negoci exploratori. Durant aquest any, l'empresa ha dut a terme una reeixida campanya exploratòria, amb 15 troballes de petroli i gas, entre les quals es troben algunes de les més importants que ha fet el sector durant el període. Com a resultat, Repsol ha incorporat un gran volum de recursos que suposarà el creixement de les reserves i de la producció al llarg dels propers anys. Els descobriments es van centrar al Brasil, al Nord d'Àfrica i a Mèxic.

Al Brasil es van fer quatre descobriments en aigües profundes de la Conca de Santos, una de les àrees amb més potencial de reserves a escala mundial. Després de les proves de producció dutes a terme en un dels pous (Guará, on Repsol participa amb un 25%), es va calcular un volum recuperable de reserves d'entre 1.100-2.000 milions de barrils equivalents de cru lleuger i gas, la qual cosa confirma les grans expectatives d'aquesta zona.

Al Golf de Mèxic es va fer un nou descobriment (Buckskin) i es va iniciar la producció del camp de Shenzi (28% propietat de Repsol), amb la qual cosa se superen en més d'un 20% els volums de producció calculats inicialment. La capacitat de producció diària de la plataforma és de 100.000 barrils de petroli i 8.900 barrils de gas natural. Repsol manté una sòlida posició al Golf de Mèxic dels Estats Units, una de les zones d'aigües profundes de més potencial del món i un dels deu projectes clau del pla estratègic de la companyia.

Al Nord d'Àfrica es van fer sis nous descobriments de gas natural, quatre dels quals a Algèria. Així mateix, es va descobrir un nou jaciment en aigües profundes de Sierra Leone, fet que va posar de manifest el potencial d'una zona que no havia estat explorada prèviament.

A Veneçuela es va confirmar el pou "Perla 1x" com la troballa de gas més important de la història de Repsol, amb unes reserves recuperables de gas de 1.000-1.400 milions de barrils equivalents de petroli. La companyia opera conjuntament

amb ENI, el consorci descobridor, amb una participació del 50% cadascuna.

Pel que fa a la seva participació a Gas Natural, Repsol va subscriure, per la part proporcional a la seva participació, l'ampliació de capital realitzada per la companyia dins de l'operació d'adquisició d'Unión Fenosa, amb un desemborsament de 1.080 milions d'euros.

Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2009, els resultats del sector petroler es van veure greument afectats per la caiguda de la demanda i dels preus internacionals del cru i del gas, i també per les restriccions de producció imposades per l'Organització de Països Exportadors de Petroli (OPEP) i pel descens brusc dels marges de refinació i química.

En aquest entorn, els resultats de Repsol, de la mateixa manera que els de la resta d'empreses del sector, s'han vist afectats negativament, de manera que el 2009 es va assolir un benefici net de 1.559 milions d'euros, un 39% inferior al del 2008. Entre les mesures dutes a terme per la companyia en resposta al context econòmic actual, destaquen els 800 milions d'euros d'estalvi en costos aconseguits el 2009 i la reducció del pla d'inversions 2008-2012 de 28.900 milions a 25.000 milions d'euros.

El nostre parer...

Repsol ha desenvolupat la seva activitat en un entorn molt complex els darrers anys, especialment durant el darrer any i mig, quan tot el sector s'ha vist afectat negativament per la crisi econòmica global que ha provocat un descens brusc en els preus internacionals del cru i del gas, i sobretot, un ensorrament dels marges de refinació.

Tanmateix, la combinació de negoci de Repsol, més diversificada que la dels seus comparables, la seva indiscutible posició de lideratge al mercat espanyol de refinació i màrqueting, la seva participació a Gas Natural, companyia líder del sector a Espanya i a Llatinoamèrica que combina gas i electricitat, i sobretot els avenços significatius en el negoci *upstream*, especialment la reeixida campanya exploratòria duta a terme durant els darrers dos anys, fan que la companyia es trobi actualment molt ben preparada per fer front als reptes del futur.

Aquests èxits exploratoris recents són especialment importants, ja que estableixen les bases per al futur creixement de reserves i producció. Repsol disposa d'una de les carteres més prometedores de la propera dècada després dels descobriments recents, amb especial rellevància al Brasil, una de les àrees del món amb més potencial de creixement i on la companyia és un dels operadors principals.



Gràcies a l'èxit del seu negoci exploratori, Repsol és una de les companyies del sector a les quals s'espera un major creixement futur.

Principals magnituds

Dades en milions d'euros

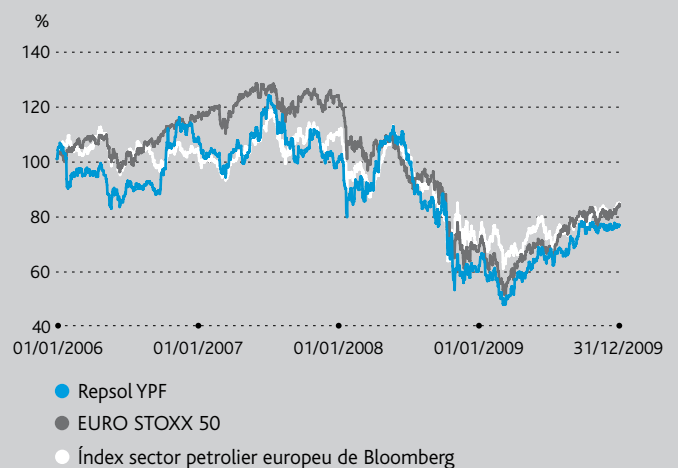
	2009	2008	2007
Compte de pèrdues i guanys			
Import net de la xifra de negoci	49.032	60.975	55.923
EBITDA	6.749	8.160	8.573
Benefici d'explotació	3.244	5.083	5.808
Resultat net	1.559	2.711	3.188
Balanç			
Deute financer net	10.928	3.334	3.493
Actiu total	58.083	49.429	47.164
Patrimoni net	19.951	20.100	18.511
Dades per acció			
Resultat net per acció (€)	1,29	2,23	2,61
Dividends meritats (€)	0,95	1,025	0,86
Dades operatives ex YPF			
Reserves d'hidrocarburs (Mbep)	1.060	1.067	1.117
Producció d'hidrocarburs (Mbep)	122	122	142
Cru processat (Mtep)	35	39	40

Criteria CaixaCorp a Repsol

Valor de mercat (milions d'euros)	2.898
Participació econòmica	12,68%
Drets de vot (*)	14,31%
Representació al Consell	2 de 16

(*) Limitats al 10% pels estatuts de la societat.

Evolució del valor respecte a índexs



Telefónica

Primer operador de telecomunicacions integrat d'Europa

President:	Sr. César Alierta Izuel
Vicepresident:	Sr. Isidre Fainé Casas
Cotització:	Espanya (Íbex-35), Estats Units, Llatinoamèrica i Japó
Pàgina web:	www.telefonica.es

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 265 milions d'accessos, Telefónica té un dels perfils més internacionals del sector en generar més del 60% del seu negoci fora del seu mercat domèstic.

A Espanya, amb gairebé 47 milions d'accessos, és líder en tots els segments de negoci. A Europa, la companyia té presència, a part d'Espanya, al Regne Unit, a Alemanya, a Irlanda, a la República Txeca i a Eslovàquia, i té més de 49 milions de clients. A Llatinoamèrica, amb aproximadament 169 milions d'accessos, Telefónica se situa com a líder als principals països de la regió (Brasil, Argentina, Xile i Perú) i realitza operacions rellevants en altres zones com ara Mèxic, Colòmbia, Veneçuela i Amèrica Central. El Grup ocupa la tercera 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 EURO STOXX 50.

Fets destacats del 2009

El mes d'octubre, Telefónica va reiterar l'objectiu d'assolir un benefici per acció (BPA) per al 2010 de 2,10 euros per acció i va anunciar un increment del dividend per acció (DPA) per a aquest mateix any del 21,7%, fins a arribar a 1,40 euros per acció (1,15 euros per acció per al 2009), amb un objectiu mínim de DPA per al 2012 d'1,75 euros per acció.

Així mateix, Telefónica va comunicar els seus objectius financers consolidats en termes de creixement anual mitjà del període 2008-2012: (i) ingressos: entre l'1% i el 4%; (ii) OIBDA: entre el 2% i el 4%; (iii) EBIT: entre el 4% i el 7%; (iv) flux de caixa operatiu: entre el 5% i el 7,5%; (v) CapEx (acumulat 2009-2012): 30.000 milions d'euros; (vi) flux de caixa operatiu (acumulat 2009-2012): superior a 64.000 milions d'euros; (vii) flux de caixa lliure (acumulat 2009-2012): superior a 40.000 milions d'euros.

Telefónica confirma com a prioritat bàsica per als propers anys la disciplina en l'ús del flux de caixa, centrada en

el creixement dels dividendes, l'estabilitat dels nivells d'endeutament i els processos de fusions i adquisicions selectius.

La Junta General Ordinària d'Accionistes de la societat va aprovar la reducció de capital mitjançant l'amortització de 141 milions d'accions pròpies en autocartera, acord que es va materialitzar el desembre del 2009. A més, es va aprovar el pla de compra incentivada d'accions de Telefónica per a empleats del Grup, amb un import total màxim assignat de 60 milions d'euros.

En l'àmbit de les inversions, durant l'exercici 2009 Telefónica ha reforçat la seva presència a la Xina i a Alemanya, així com la seva participació en el negoci de la televisió de pagament, i ha confirmat la seva inversió a Itàlia per mitjà de la renovació de l'acord d'accionistes de Telco, S.p.A., per tres anys, fins al 27 d'abril del 2013.

A la Xina, Telefónica i China Unicom van formalitzar una aliança estratègica i van subscriure un acord d'intercanvi accionarial per un import equivalent a 1.000 milions de dòlars, després del qual Telefónica va passar a controlar el 8,06% dels drets de vot de China Unicom i aquesta, el 0,87% del capital amb dret de vot de Telefónica.

A Alemanya, Telefónica va subscriure un acord amb Telecom Itàlia per adquirir el 100% d'Hansenet, un dels principals operadors de banda ampla al mercat alemany, per un valor dels actius de 900 milions d'euros.

En el negoci de televisió de pagament, Telefónica va subscriure un acord amb el Grup PRISA i Sogecable per adquirir un 22% de Digital+, companyia que aglutinarà el negoci de televisió de pagament PRISA per un valor dels actius (*firm value*) de 2.350 milions d'euros (100%), amb una inversió total per a Telefónica calculada en aproximadament 492 milions d'euros.

Així mateix, a la fi de l'exercici 2009 Telefónica va adquirir per 145 milions d'euros el 100% del capital de JAJAH, companyia amb seu a Silicon Valley i a Israel que presta serveis de veu basats en Internet.

En l'àmbit de les desinversions, Telefónica va vendre la participació del 32,18% que tenia a Méditel (segona operadora de telefonia mòbil al Marroc) per un total de 400 milions d'euros. La venda es va realitzar als accionistes locals de la companyia, de manera conjunta amb Portugal Telecom, que també va vendre el seu 32,18%.

Durant l'exercici 2009, Telefónica, en compliment del compromís de remunerar l'accionista amb un 1 euro per acció abans del primer semestre del 2009, va pagar un dividend a compte del 2009 de 0,50 euros bruts per acció. Posteriorment, va pagar un dividend amb càrrec a reserves de lliure disposició de 0,50 euros bruts per acció.

Telefonica



Telefónica ha mostrat un sòlid comportament diferencial en un sector altament competitiu que li ha permès de tancar l'exercici complint, per setè any consecutiu, els objectius financers anunciats per a l'any.

Principals magnituds Criteria CaixaCorp

Dades en milions d'euros

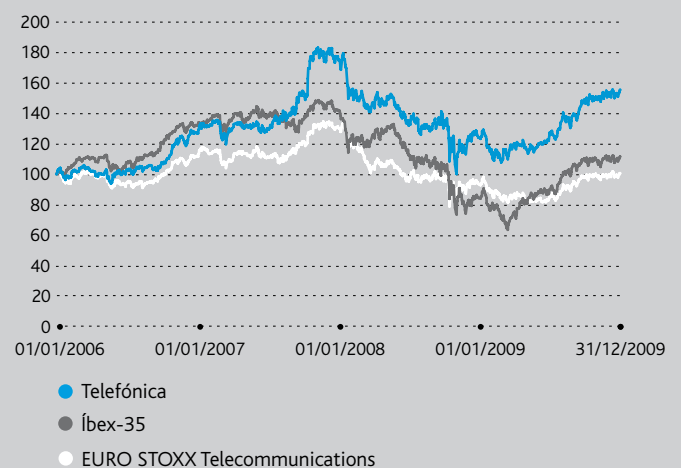
	2009	2008	2007
Compte de pèrdues i guanys			
Import net de la xifra de negoci	56.731	57.946	56.441
OIBDA	22.603	22.919	22.825
Resultat operatiu	13.647	13.873	13.388
Resultat net	7.776	7.592	8.906
Balanç			
Deute financer net	43.551	42.733	45.284
Actiu total	108.141	99.896	105.873
Patrimoni net	24.274	19.562	22.855
Dades per acció			
Resultat net per acció (€)	1,71	1,63	1,87
Dividends meritats (€)	1,00	0,90	0,65
Dades operatives			
Vendes a Espanya	35%	36%	37%
Vendes a Llatinoamèrica	40%	38%	35%
Vendes a Europa	24%	25%	26%
Vendes en altres zones	1%	1%	2%
Accessos totals (milions)	264,6	259,1	228,5

Criteria CaixaCorp a Telefónica

Valor de mercat (milions d'euros)	4.372
Participació econòmica ⁽¹⁾	5,16%
Drets de vot	5,16%
Representació al Consell	2 de 17

(1) 1% subjecte a contractes financers (*Equity Swap*).

Evolució del valor respecte a índexs



Evolució anual del negoci

Durant l'exercici 2009 i en un entorn d'operacions complex per l'efecte de la situació macroeconòmica internacional, Telefónica ha mostrat un sòlid comportament diferencial en un sector altament competitiu que li ha permès de tancar l'exercici complint, per setè any consecutiu, els objectius financers anunciats per a l'any. L'alta diversificació de les operacions, el seu lideratge competitiu en els principals mercats i la seva demostrada capacitat d'execució han permès a Telefónica de reforçar les bases del creixement futur, mantenint alhora una notable eficiència operativa, tal com s'observa al marge d'OIBDA i a la seva elevada generació de caixa.

Telefónica ha obtingut el 2009 un benefici net de 7.776 milions d'euros, un 2,4% superior al que va obtenir el 2008, de manera que el benefici net per acció s'ha situat en 1,71 euros per acció, la qual cosa implica un increment interanual del 4,5%. El flux de caixa operatiu ha crescut el 2009 un 8% en termes orgànics, fins a assolir la xifra de 15.346 milions d'euros, la qual cosa reflecteix l'interès per maximitzar-ne l'eficiència i aprofitar els avantatges derivats de la major escala de les operacions.

Els resultats de l'any 2009 posen de manifest un sòlid perfil de creixement que es basa en el valor aportat per la diversificació geogràfica i de negocis, la seva fortalesa competitiva en els mercats en què opera i una eficient estructura de costos. Els ingressos de Telefónica Llatinoamèrica representen el 40,5% dels ingressos totals del grup, mentre que el pes dels ingressos procedents

de Telefónica Espanya i Telefónica Europa se situen en el 34,7% i el 23,9%, respectivament.

La fortalesa financera de la companyia li permet de fer front amb flexibilitat a la complexa situació actual dels mercats de crèdit i de reiterar el seu compromís de prioritzar la remuneració a l'accionista en l'ús de la generació de caixa.

Telefónica ha tancat l'exercici 2009 amb prop de 265 milions d'accessos, una xifra un 5,1% superior a la registrada el desembre del 2008 en termes comparables, que representa 13 milions més d'accessos i es deriva de la intensa activitat comercial desenvolupada en tots els negocis i mercats.

El nostre parer..

Telefónica es presenta com una opció de creixement sostingut, de rendibilitat, d'escala i de diversitat tant geogràfica com de negocis. 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 als propers anys consoliden el caire defensiu de la companyia. La forta capacitat de generació de caixa permet de confiar que els objectius de dividend no es veuran compromesos a mitjà termini; aquest és un factor diferencial en l'actual context econòmic internacional. En aquest sentit i malgrat les dificultats macroeconòmiques a escala internacional, Telefónica ha tornat a reiterar les seves directrius a curt i mitjà termini i els seus objectius de dividends fins l'any 2012.

Telefonica



Port Aventura

Primer parc temàtic a Espanya i un dels primers del sud d'Europa

Port Aventura Entertainment, S.A.
 President: Sr. Antonio Massanell
 Pàgina web: www.portaventura.es

Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A.
 President: Sr. Lluís Rullán Colom
 Vicepresident: Sr. Antonio Massanell
 Vicepresident: Sr. Juan Antonio Samaranch

PortAventura continua essent el parc temàtic líder a Espanya en ingressos, visites i rendibilitat, i el segon del sud d'Europa en nombre de visites. Des que va obrir el 1995, la seva ubicació privilegiada a la Costa Daurada (Tarragona) i el seu creixement constant per mitjà de la incorporació continuada de noves atraccions i nous negocis li han permès de diversificar l'oferta com a *resort* i de constituir-se per si mateix com a destinació turística. Les 3.300.000 visites que va rebre el 2009 i la inauguració de nous negocis durant aquest any avalen aquest fet.

Fets destacats del 2009

PortAventura va continuar amb l'objectiu de potenciar la seva oferta per mitjà de la inauguració d'un nou hotel temàtic, l'Hotel Gold River, el mes de juliol i l'obertura durant el mes d'octubre d'un Centre de Convencions amb una superfície de 14.500 metres quadrats, amb capacitat per a 4.000 persones i que inclou els darrers avenços en tecnologia.

El desembre del 2009 es va formalitzar l'acord de *joint venture* amb Investindustrial, antic soci majoritari de Gardaland (primer parc temàtic d'Itàlia), per mitjà del qual Investindustrial va subscriure un augment de capital juntament amb una prima d'emissió per import de 94,8 milions d'euros a la societat titular del parc temàtic. Per poder tancar aquesta operació, prèviament es va procedir a una reorganització societària de Port Aventura, S.A., que va consistir a escindir la companyia en dues societats independents. La primera societat, Port Aventura Entertainment, S.A., l'accionariat de la qual està compost per Criteria en un 50% i per Investindustrial en el 50% restant, inclou el parc temàtic PortAventura, el Caribe Aquatic Park i l'explotació dels hotels Port Aventura, Caribe Resort, Gold River i El Paso, i del Centre de Convencions. La segona empresa, Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A., l'accionista únic de la qual és Criteria, comprèn els terrenys per a ús residencial i comercial, els tres camps de golf, el Beach Club i la propietat dels hotels El Paso i Gold River, i del Centre de Convencions. Els hotels i el Centre de Convencions s'han cedit en arrendament a la primera societat.

Com els anys anteriors, la societat ha continuat amb el compromís pel desenvolupament del projecte de responsabilitat social corporativa amb l'objectiu de reforçar la posició i la percepció de PortAventura com a empresa

responsable i compromesa amb el seu entorn social i mediambiental. En aquest sentit, a més dels certificats de qualitat ja atorgats de manera recurrent als diferents negocis del *resort*, cal destacar que aquest any 2009 s'ha obtingut el certificat de màxima qualificació als camps de golf, el *Certified Gold Audubon International Sanctuary*, atorgat per la implementació d'un sistema de gestió sostenible mediambientalment.

Evolució anual del negoci

Durant aquesta temporada s'ha aconseguit superar els 3,3 milions de visites al parc, la qual cosa representa un lleuger descens del 7% respecte a l'any anterior. Aquest descens és inferior a les caigudes experimentades en el sector dels parcs d'atraccions com a conseqüència de la recessió global.

Aquesta disminució en el nombre de visites ha afectat les vendes, que han experimentat una reducció del 14% respecte a l'any anterior; tanmateix, s'ha de tenir en compte que l'impacte a l'EBITDA ha estat menor gràcies a la política de contenció de costos iniciada a mitjans del 2008 i aplicada durant tot l'any 2009.

Gràcies a la gestió realitzada durant aquesta temporada, el *resort* es continua posicionant com un dels primers parcs temàtics del sud d'Europa en nombre de visites i amb la ferma voluntat d'ampliar la seva oferta, fet que s'ha vist reflectit el 2009 amb la inauguració d'un nou hotel temàtic, el Gold River, i un Centre de Convencions.

El nostre parer...

PortAventura ha iniciat una nova etapa amb l'acord de *joint venture* formalitzat entre Criteria i Investindustrial, amb la qual es pretén donar un nou impuls al parc temàtic.

L'ampliació de capital permetrà de dur a terme un important programa d'inversions al parc de prop de 80 milions d'euros en els propers quatre anys, fet que resultarà en benefici de clients, empleats i accionistes de PortAventura i en reforçarà la posició com a parc temàtic líder al sud d'Europa.



Principals magnituds ⁽¹⁾

Dades en milions d'euros

Compte de pèrdues i guanys		
	2009	2008
Import net de la xifra de negoci	137,2	163,3
EBITDA	31,6	39,7
Resultat net	8,1	9,4
Altres dades		
	2009	2008
Nombre mitjà d'empleats	2.014	2.363
Dades operatives		
	2009	2008
Nombre de visites (milers)	3.309	3.573

(1) Com a conseqüència de la reorganització societària comentada anteriorment, les dades financeres que es presenten corresponen a les xifres atribuïbles al Grup Criteria del negoci de PortAventura dels exercicis 2009 (corresponent a 11 mesos) i 2008.

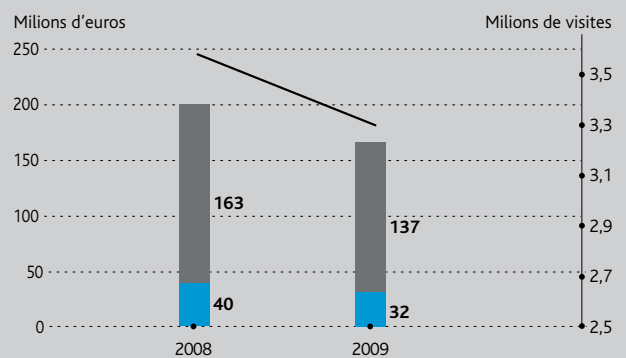
Criteria CaixaCorp a Port Aventura Entertainment

Valor de mercat (milions d'euros)	95
Participació econòmica	50%
Drets de vot	100%
Representació al Consell	6 de 13

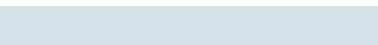
Criteria CaixaCorp a Mediterranea Beach & Golf Resort

Valor de mercat (milions d'euros)	410
Participació econòmica	100%
Drets de vot	100%
Representació al Consell	5 de 6

Evolució dels ingressos i del nombre de visites



- EBITDA (escala esquerra)
- Vendes (escala esquerra)
- Nombre de visites (escala dreta)



El resultat net recurrent consolidat de Critería CaixaCorp ha augmentat un 10% a l'exercici 2009, la qual cosa garanteix una remuneració atractiva per a l'accionista.

7 Anàlisi financera

- a. Estats financers consolidats _160
- b. Estats financers individuals _171
- c. Aspectes i consideracions fiscals _180

7_a. Estats financers consolidats

Criteria prepara els seus comptes anuals consolidats amb les societats dependents d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera. 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.
- Aquelles 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 basant-se en acords de col·laboració signats i en la presència en els consells.
- Aquelles societats amb una participació inferior al 20% dels drets de vot, 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 2009, agrupades en funció del mètode de consolidació corresponent:

INTEGRACIÓ GLOBAL

Assegurances

SegurCaixa Holding	100,00%
VidaCaixa	100,00%
SegurCaixa	100,00%
AgenCaixa	100,00%
GDS-Correduría de Seguros	67,00%

EEFF especialitzades

CaixaRenting	100,00%
FinConsum	100,00%
InverCaixa Gestió	100,00%
GestiCaixa	100,00%

Serveis - No cotitzades

Holret	100,00%
Mediterranea Beach&Golf Resort	100,00%

MÈTODE DE LA PARTICIPACIÓ

Serveis - Cotitzades

Gas Natural	36,43%
Abertis	25,04%
Agbar	44,10%

Banca internacional

GF Inbursa	20,00%
BPI	30,10%
Boursorama	20,85%
Erste Group Bank	10,10%
The Bank of East Asia	9,81% ⁽¹⁾

Serveis - No cotitzades

Port Aventura Entertainment	50,00%
-----------------------------	--------

DISPONIBLES PER A LA VENDA

Serveis - Cotitzades

Repsol	12,68%
Telefónica	5,16%
BME	5,01%

(1) El 14 de gener del 2010 es va subscriure una ampliació de capital que en va elevar la participació al 14,99%.

Balanç de situació consolidat resumit

Dades en milions d'euros

	31/12/2009	31/12/2008
PRINCIPALS EPÍGRAFS D'ACTIU DE CRITERIA CAIXACORP CONSOLIDAT		
Fons de comerç i altres actius intangibles	872	912
Immobilitzat material i inversions immobiliàries	1.005	1.349
Inversions integrades pel mètode de la participació	11.969	8.519
Actius financers no corrents	27.624	25.308
Altres actius	519	482
ACTIU NO CORRENT	41.989	36.570
Actius financers corrents	6.371	4.563
Efectiu i altres actius líquids equivalents	354	1.543
Altres actius corrents	392	825
ACTIU CORRENT	7.117	6.931
TOTAL ACTIU	49.106	43.501
PRINCIPALS EPÍGRAFS DE PASSIU DE CRITERIA CAIXACORP CONSOLIDAT		
PATRIMONI NET		
Provisions per contractes d'assegurances i altres	17.587	16.445
Deutes a llarg termini	8.672	7.871
Passius per impostos diferits	1.095	901
PASSIU NO CORRENT	27.354	25.217
Provisions per contractes d'assegurances	487	418
Deutes amb entitats de crèdit i altres	6.465	5.210
Altres passius corrents	479	243
PASSIU CORRENT	7.431	5.871
PASSIU I PATRIMONI NET	49.106	43.501

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

Aquest epígraf recull fonamentalment el fons de comerç i els actius intangibles derivats de l'adquisició de la totalitat del negoci assegurador (Grup SegurCaixa Holding) realitzada a

l'exercici 2007, així com l'adquisició del negoci de gestió d'Institucions d'Inversió Col·lectiva (IIC) i fons de pensions de Morgan Stanley a "la Caixa" a l'exercici 2008.

Inversions integrades pel mètode de la participació

El moviment d'aquest epígraf durant l'exercici ha estat el següent:

Moviment inversions integrades pel mètode de la participació

Dades en milions d'euros

SALDO EL 31 DE DESEMBRE DEL 2008	8.519
<i>Compres i ampliacions de capital</i>	<i>1.323</i>
Gas Natural	1.313
BPI	10
Canvi de mètode de consolidació	2.061
Diferències de conversió	28
Variació del valor per aplicació del mètode de la participació	288
Dotació al fons de deteriorament	(250)
SALDO EL 31 DE DESEMBRE DEL 2009	11.969

L'impacte derivat del canvi de mètode de consolidació correspon als traspassos a aquest epígraf de les participacions que ostenta el Grup a Erste Group Bank i a The Bank of East Asia (prèviament integrades com a actius financers disponibles per a la venda), i de la participació del 50% del Grup a Port Aventura Entertainment, S.A., societat resultant de l'escissió del negoci de Port Aventura, en què el Grup tenia una participació del 100%, el 31 de desembre del 2008, i s'integrava pel mètode global.

El setembre del 2009, Criteria CaixaCorp va anunciar públicament l'acord amb Investindustrial per incorporar-se com a soci en una nova companyia, Port Aventura Entertainment, S.A. L'objectiu d'aquesta operació ha estat optimitzar, per mitjà de la incorporació d'un soci amb àmplia experiència en el sector de l'oci, la gestió de cadascun dels negocis que realitzava la societat, separant les dues activitats principals d'acord amb les seves respectives necessitats i la situació de maduresa de cadascun dels negocis.

La presa de participació d'Investindustrial s'ha dut a terme el desembre del 2009 mitjançant la subscripció, amb caràcter exclusiu per part d'Investindustrial, d'una ampliació de capital per un import de 94,8 milions d'euros, amb l'objectiu d'obtenir una participació del 50% a Port Aventura Entertainment, S.A. Prèviament, el novembre del 2009, es va procedir a una reorganització societària de la societat anteriorment denominada Port Aventura, S.A., per

mitjà d'una escissió parcial, de manera que els actius van quedar repartits entre dues societats independents:

- Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A. (anteriorment Port Aventura, S.A.). Inclou entre els seus actius els terrenys per a ús residencial i comercial, els tres camps de golf i el Beach Club. També és propietària dels hotels El Paso i Gold River, i del Centre de Convencions, però s'han cedit en arrendament a Port Aventura Entertainment, S.A. L'escissió mercantil de la societat va suposar una reducció de capital per un import de 60 milions d'euros.
- Port Aventura Entertainment, S.A. Aquesta societat, com a beneficiària de l'escissió parcial, inclou el parc temàtic de Port Aventura i el Caribe Aquatic Park, els hotels Port Aventura, Caribe Resort, i l'explotació dels hotels Gold River i El Paso, i del Centre de Convencions. Els actius van ser aportats a una societat inactiva ja existent, per mitjà d'una ampliació de capital per un import de 60 milions d'euros. La presa d'una participació del 50% per part d'Investindustrial en aquesta societat s'ha realitzat el mes de desembre a través d'una ampliació de capital de 94,8 milions d'euros, esmentada anteriorment.

La variació del valor per aplicació del mètode de la participació correspon fonamentalment als resultats incorporats d'aquestes societats (850 milions d'euros) nets dels dividends rebuts d'aquestes (601 milions d'euros).

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. Aquesta correcció de valor és de 250 milions d'euros, 81 milions dels quals corresponen a l'aplicació de la provisió per a riscos i despeses dotada el 2008, per la qual cosa el

deteriorament registrat al compte de pèrdues i guanys de l'exercici és de 169 milions d'euros abans d'impostos.

El detall dels fons de comerç incorporats en aquest epígraf el 31 de desembre del 2009 i el 31 de desembre del 2008 és el següent:

Detall Fons de comerç

Dades en milions d'euros

	31/12/2009	31/12/2008
Abertis	691	691
GF Inbursa ⁽¹⁾	626	616
Gas Natural	587	587
BEA ⁽¹⁾	412	–
BPI	350	355
Agbar	274	274
Erste Group Bank	174	–
Boursorama	66	66
FONS DE COMERÇ	3.180	2.589

(1) Fons de comerç subjecte a les variacions de tipus de canvi.

Tot seguit es detalla el percentatge de participació i del valor de mercat de les principals

societats cotitzades que configuren aquest epígraf:

Detall de participació i valor de mercat de societats integrades pel mètode de la participació

Dades en milions d'euros

Entitats	31/12/2009		31/12/2008	
	Participació	Valor de mercat	Participació	Valor de mercat
Gas Natural	36,43%	5.065	37,49%	3.239
Abertis Infraestructuras	25,04%	2.771	25,04%	2.115
GF Inbursa	20,00%	1.344	20,00%	1.121
Agbar	44,10%	1.314	44,10%	964
Erste Group Bank	10,10%	995	– ⁽¹⁾	–
BPI	30,10%	574	29,38%	463
The Bank of East Asia	9,81%	501	– ⁽¹⁾	–
Boursorama	20,85%	176	20,95%	84
VALOR DE MERCAT		12.740		7.986
Cost d'adquisició		12.064		8.681
PLUSVÀLUA (MINUSVÀLUA) BRUTA		676		(695)

(1) A l'exercici 2008 estaven classificades com a disponibles per a la venda.

Moviment saldos participacions classificats com a disponibles per a la venda

Dades en milions d'euros

SALDO EL 31 DE DESEMBRE DEL 2008	6.690
<i>Compres i ampliacions de capital</i>	<i>1.341</i>
Telefónica	689
Erste Group Bank	652
<i>Vendes Telefónica</i>	<i>(776)</i>
<i>Ajustos per valoració</i>	<i>2.314</i>
<i>Traspassos</i>	<i>(1.975)</i>
SALDO EL 31 DE DESEMBRE DEL 2009	7.594

Les operacions més significatives realitzades a l'exercici 2009 a les entitats integrades pel mètode de la participació són les de Gas Natural i BPI.

En el cas de Gas Natural i dins del marc de l'adquisició d'Unión Fenosa per part de Gas Natural, el Consell d'Administració de Critería CaixaCorp celebrat el 30 de juliol del 2008 va acordar donar suport a l'adquisició del 45,306% d'Unión Fenosa i a la conseqüent oferta pública d'adquisició (OPA) per la resta del capital per part de Gas Natural. Critería CaixaCorp va decidir fer aportacions als fons propis de Gas Natural per mantenir un ràting estable immediatament després de la liquidació de l'OPA.

El 28 de març del 2009 Critería CaixaCorp va subscriure, per import de 1.313 milions d'euros, l'ampliació de capital de Gas Natural en proporció a la seva participació, que era del 37,49%. L'ampliació de capital, per un import total de 3.502 milions d'euros, es va emmarcar en el procés de fusió d'Unión Fenosa per part de Gas Natural i es va destinar al finançament parcial de l'OPA presentada per Gas Natural, que va concloure satisfactòriament durant el mes d'abril. Critería, en qualitat d'accionista de referència de Gas Natural, ha donat suport en tot moment a l'operació d'adquisició efectuada per la seva participada. El 2009, d'acord amb el que recull el prospecte de l'OPA d'Unión Fenosa que es va tramitar davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV), s'ha registrat

des del punt de vista comptable la participació a Gas Natural com a entitat multigrup, mentre que a l'exercici anterior es va registrar com a entitat associada. Aquest tractament no ha suposat cap canvi al balanç de situació ni al compte de pèrdues i guany, ja que totes dues estan registrades a l'epígraf del balanç "Participacions en empreses associades i multigrup". El 24 d'abril el Consell d'Administració de Gas Natural va aprovar el projecte de fusió per absorció d'Unión Fenosa, S.A. i d'Unión Fenosa Generación, S.A. per part de Gas Natural, fet que es va comunicar en la mateixa data a la CNMV. El 31 de desembre del 2009 la participació directa de Critería CaixaCorp a Gas Natural era del 36,43%.

Pel que fa a BPI, durant el primer semestre del 2009 el Grup va augmentar un 0,72% la seva participació al capital social de BPI, a través d'una inversió d'aproximadament 10 milions d'euros.

Actius financers

El 31 de desembre del 2009 els actius financers es componien principalment d'aquelles inversions financeres classificades com a disponibles per a la venda, tant de renda fixa associades al negoci assegurador (18.394 milions d'euros) com de renda variable associades a l'activitat de cartera (7.594 milions d'euros). També s'hi inclouen préstecs i comptes a cobrar, principal-

Detall de participació i valor de mercat de societats classificades com a actius financers

Dades en milions d'euros

	31/12/2009		31/12/2008	
	Participació	Valor de mercat	Participació	Valor de mercat
Telefónica	5,16%	4.602 ⁽¹⁾	5,01%	3.736
Repsol	12,68%	2.898	12,68%	2.337
Bolsas y Mercados Españoles	5,01%	94	5,01%	77
The Bank of East Asia	–	–	9,86%	248
Banco Comercial Portugués	–	–	0,79%	30
Erste Group Bank	–	–	4,90%	252
Altres	–	–	–	10
VALOR DE MERCAT		7.594		6.690
Cost d'adquisició		4.539		5.549
PLUSVÀLUA BRUTA		3.055		1.141

(1) Inclou 230 milions d'euros de plusvàlua derivada de la cobertura del derivat financer.

ment del negoci financer, per import de 1.450 milions d'euros.

A la taula de la pàgina anterior es mostra el moviment del saldo de les participacions classificades com a disponibles per a la venda de renda variable durant l'exercici 2009.

Les principals inversions i desinversions realitzades pel Grup Criteria CaixaCorp durant l'exercici 2009 han estat les següents: l'operació de Telefónica i l'augment de participació a Erste Group Bank del 4,90% el 31 de desembre del 2008 al 10,10% el 31 de desembre del 2009, de manera que en l'actualitat n'és el segon accionista, després de la Fundació Die Erste, que hi ostenta un 26,1% de participació.

Pel que fa a l'operació de Telefónica, s'ha d'indicar que el 2009 es va adquirir un 1% del

capital social de Telefónica (47.050.000 accions) per un import de 689 milions d'euros. Addicionalment, es va formalitzar un contracte de derivat financer sobre aquest 1% de participació amb l'objectiu d'establir una relació de cobertura de la variació del valor raonable entre aquesta cartera i l'instrument derivat. El contracte venç l'abril del 2010 i es podrà renovar a instàncies de Criteria. L'instrument determina l'intercanvi dels drets econòmics generats per la participació coberta a canvi que la contrapart assumeixi el risc de variació del valor d'aquestes accions i d'un interès a la inversió de l'element cobert a un tipus d'interès referenciat a l'Euribor. Es mantenen tots els drets polítics de la participació. Pel que fa a aquesta participada, s'ha d'indicar que es va produir la venda d'un 1% de la participació, de manera que es va obtenir un resultat

El 31 de desembre de 2009, la participació de Criteria a Gas Natural era del 36,43%, del 10,10% a Erste Group Bank i del 5,16% a Telefónica.

net de 265 milions d'euros. D'aquesta manera, el 31 de desembre del 2009 Criteria ostentava una participació total del 5,16% a Telefónica.

A la partida de traspassos s'inclouen les participacions a Erste Group Bank (1.280 milions d'euros) i a The Bank of East Asia (695 milions d'euros), que s'han registrat pel mètode de la participació ja que s'ha determinat a totes dues l'existència d'influència significativa basant-se en l'augment de participació i en els acords de col·laboració signats.

La taula de la pàgina anterior reflecteix el percentatge de participació i el valor de mercat de les principals societats cotitzades que configuren aquest epígraf.

La plusvàlua neta registrada a l'epígraf "Patrimoni net del balanç de situació" adjunt és de 1.896 milions d'euros el 31 de desembre del 2009.

Actius financers corrents

L'increment d'aquest epígraf és conseqüència gairebé totalment de l'augment de la liquiditat generada per la cessió temporal d'actius vinculada a l'activitat asseguradora (1.571 milions d'euros). Aquesta liquiditat té la seva contrapartida a l'epígraf "Deutes amb entitats de crèdit" del passiu corrent. Així mateix, en aquest epígraf es registra el dipòsit de garantia amb les contraparts relatiu al contracte de derivat

financer sobre l'1% de les accions de Telefónica per import de 239 milions d'euros.

Patrimoni net

Les principals variacions durant l'any corresponen a l'augment pel benefici net atribuïble del període, que ha estat de 1.317 milions d'euros, i a l'increment dels ajustos en patrimoni per valoració per import de 1.041 milions d'euros, conseqüència de l'evolució de les cotitzacions d'aquelles inversions en renda variable que el Grup registra des d'un punt de vista comptable al seu valor de mercat amb contrapartida a patrimoni net.

D'altra banda, s'han repartit dividend complementaris de l'exercici 2008 per import de 201 milions d'euros i a compte de l'exercici 2009 per import de 335 milions d'euros.

El moviment del Patrimoni net es detalla en la taula següent.

Provisions per contractes d'assegurances i altres

Les provisions per contractes d'assegurances i altres assoleixen la xifra de 17.587 milions d'euros el 31 de desembre del 2009, fet que suposa un increment del 7% respecte a l'exercici anterior. Aquest increment és conseqüència de

Moviment del Patrimoni net

Dades en milions d'euros

SALDO EL 31 DE DESEMBRE DEL 2008	12.413
Benefici consolidat del període atribuïble al Grup	1.317
Ajustos de valoració (augment/(disminucions) reconeguts en patrimoni net)	1.041
Reserves incorporades de les entitats integrades pel mètode de la participació	108
Minoritaris	10
Accions pròpies	(19)
Dividend complementari 2008	(201)
Dividend a compte 2009	(335)
Altres moviments de patrimoni net	(13)
SALDO EL 31 DE DESEMBRE DEL 2009	14.321



l'augment del volum de primes de l'activitat asseguradora del Grup.

Deutes a llarg termini

El 31 de desembre del 2009 el saldo de 8.672 milions d'euros inclouïa una pòlissa de crèdit utilitzada a l'exercici per import de 3.547 milions d'euros i dos préstecs a llarg termini de 1.000 milions d'euros cadascun, tots dos deutes atorgats a Criteria. Així mateix, inclou els comptes de crèdit rebuts per les entitats financeres del Grup per import de 1.679 milions d'euros. Tots dos finançaments són proporcionats per "la Caixa" i constitueixen un finançament permanent per a les seves activitats inversora i financera.

Adicionalment, aquest epígraf inclou la primera emissió de bons simples realitzada per Criteria per un import de 1.000 milions d'euros i amb venciment el novembre del 2014, que es va col·locar entre aproximadament uns 200 inversors institucionals, fet que supera la demanda en 2,2 vegades l'import de l'emissió. Els bons

rebran un cupó d'un 4,125% anual i tenen una rendibilitat implícita del 4,233%. El 31 de desembre del 2009, el deute corresponent als bons a cost amortitzat és de 992 milions d'euros.

Aquesta operació d'emissió de valors es va fer a l'empara del Programa de Renda Fixa de Criteria CaixaCorp, que es va registrar a la CNMV el passat 29 de setembre i preveu la possibilitat de realitzar emissions de fins a un màxim de 3.000 milions d'euros. Les condicions finals de la col·locació es van registrar a la CNMV el 26 de novembre del 2009. L'objectiu d'aquesta emissió va ser diversificar les fonts de finançament, allargar els venciments i, a més a més, aconseguir una referència del valor del crèdit de l'empresa al mercat de deute.

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 import de 5.714 milions d'euros.

El 2009 Criteria va tancar la seva primera emissió de bons simples per un import de 1.000 milions d'euros i amb venciment el 2014.

Compte de pèrdues i guanys consolidat

El compte de pèrdues i guanys consolidat que es presenta a continuació està elaborat segons

les Normes Internacionals d'Informació Financera, encara que es presenta d'acord amb el model utilitzat per a la gestió del Grup Criteria CaixaCorp.

Compte de pèrdues i guanys consolidat resumit

Dades en milions d'euros

	31/12/2009	31/12/2008	Var.
Rendiments nets per instruments de capital (DPV)	379	386	(2%)
Resultat net pel mètode de la participació	813	688	18%
Resultat net de les societats integrades pel mètode global	139	164	(15%)
Despeses financeres netes	(89)	(99)	(10%)
Despeses operatives netes	(17)	(22)	(23%)
RESULTAT NET RECURRENT	1.225	1.117	10%
Resultat net de la venda de participacions i altres no recurrents	92	(58)	–
RESULTAT NET ATRIBUÏT A LA SOCIETAT DOMINANT	1.317	1.059	24%

El Grup Criteria ha obtingut un resultat net atribuït de 1.317 milions d'euros, un 24% superior al de l'exercici 2008. Aquesta variació és causada principalment per la millora en termes globals dels resultats aportats per les societats registrades pel mètode de la participació (increment de 125 milions d'euros respecte a l'exercici 2008) i pels resultats no recurrents produïts a l'exercici per import de 92 milions d'euros, mentre que els que es van registrar a l'exercici 2008 eren negatius per import de 58 milions d'euros.

Tot seguit s'expliquen els diferents epígrafs indicats a la taula anterior.

Rendiments d'instruments de capital

Els dividendes distribuïts per les participacions en actius financers disponibles per a la venda s'han reduït en conjunt un 2%, com a conseqüència bàsicament del menor dividend repartit per Repsol. El detall per entitats d'aquests rendiments és el següent:

Detall per entitats de rendiments d'instruments de capital

Dades en milions d'euros

	31/12/2009	31/12/2008	Var.
Telefónica	212	203	4%
Repsol	147	159	(7%)
Altres	20	24	(17%)
TOTAL	379	386	(2%)

Resultat pel mètode de la participació

Els resultats atribuïts al Grup corresponents a les societats integrades pel mètode de la participació (Gas Natural, Abertis, GF Inbursa, Agbar, BPI i Boursorama) van experimentar en aquest exercici un increment del 18%, és a dir, que van passar de 688 milions d'euros el 2008 a 813 milions d'euros el 2009, xifres netes d'impostos i minoritaris, a causa de l'aportació de GF Inbursa (el compte de resultats consolidat de l'exercici anterior només incorporava els resultats de tres mesos d'aquesta societat) i de l'increment dels resultats nets de Gas Natural, Abertis i BPI.

Resultat net de les societats integrades pel mètode global

Inclou els ingressos i les despeses corresponents a les diferents activitats del Grup (asseguradora, financera o d'arrendament operatiu, entre d'altres).

La taula següent mostra l'aportació dels diferents segments al resultat recurrent en comparació de l'exercici anterior.

Com es pot apreciar, les variacions més rellevants en el període són les següents:

- Un increment de l'aportació del segment assegurador en un 11%, bàsicament com a conseqüència de la millora de l'activitat dels diferents rams d'assegurances sobre els quals opera el Grup, motivat per un increment del volum de primes, principalment de les assegurances d'estalvi.
- Un empitjorament del resultat de les entitats financeres especialitzades com a conseqüència de dotacions que cobreixen un major risc d'insolvència dels seus deutors.
- Un augment dels resultats financers negatius com a conseqüència, d'una banda, dels menors ingressos financers per 20 milions d'euros, ja que al principi del 2009 es van cancel·lar dipòsits a termini per un import aproximat de 500 milions d'euros i, de l'altra, per la major despesa financera generada el 2009 derivada dels contractes de cobertura de fluxos d'efectiu de les companyies de serveis financers especialitzats.

Detall de l'aportació al resultat recurrent per segment

Dades en milions d'euros

	31/12/2009	31/12/2008
Assegurances	266	240
Financeres especialitzades	(23)	(16)
Altres no cotitzats	(2)	2
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS I FINANCERS	241	226
Resultats financers	(51)	(8)
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	190	218
Impost de societats	(58)	(61)
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES	132	157
Resultat de les operacions discontinuades	8	9
RESULTAT ABANS DE MINORITARIS	140	166
Minoritaris	(1)	(2)
RESULTAT ATRIBUÏBLE A LA SOCIETAT DOMINANT	139	164

Despeses financeres netes

La variació de les despeses financeres netes ha estat causada principalment per la davallada dels tipus d'interès, que ha compensat l'augment del deute motivat per l'activitat inversora del Grup.

Resultat net de venda de participacions i altres resultats no recurrents

A l'exercici 2009, els resultats per vendes de participacions incloïen 265 milions d'euros corresponents al benefici net generat per la venda de l'1% de Telefónica, mentre que a l'exercici 2008 no es van fer vendes significatives.

Respecte als "Altres resultats no recurrents", el 2009 s'han originat principalment pel de-

teriorament de participacions bancàries dotat a l'exercici per un import net de 118 milions d'euros (brut de 169 milions d'euros) i pel registre de dotacions de la cartera creditícia d'empreses de finançament al consum per import net de 38 milions d'euros.

Mentre que a l'exercici 2008 s'hi incloïen 124 milions d'euros, derivats del deteriorament d'inversions en instruments de capital disponibles per a la venda, provisions per a riscos i despeses per possibles pèrdues per un import net de 56 milions d'euros, compensant aquests imports es van registrar 127 milions d'euros de deduccions per reinversió de plusvàlues per la venda de participacions realitzades en exercicis anteriors.

Detall del resultat per venda de participacions i altres no recurrents

Dades en milions d'euros

	31/12/2009		31/12/2008	
	Abans d'impostos	Després d'impostos	Abans d'impostos	Després d'impostos
Resultat per venda de participacions	361	265	6	4
Aplicació de deduccions	-	5	-	127
Deterioraments	(226)	(158)	(177)	(124)
Altres	(29)	(20)	(93)	(65)
Altres resultats no recurrents	(255)	(173)	(270)	(62)
RESULTAT ATRIBUÏT A LA SOCIETAT DOMINANT	106	92	(264)	(58)

7_b. 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

Dades en milions d'euros

	31/12/2009	31/12/2008
Immobilitzat intangible i material	4	4
Inver. en empreses del Grup, multigrup i assoc. llarg termini	14.126	12.481
Participacions en empreses del Grup	3.140	3.567
Participacions en empreses associades i multigrup	10.986	8.732
Crèdits a llarg termini a empreses del Grup	–	182
Inversions financeres a llarg termini	6.818	5.776
Actius per impost diferit	583	355
ACTIU NO CORRENT	21.531	18.616
Deutors	–	141
Inversions financeres temporals	357	247
Periodificacions a curt termini	1	1
Tresoreria i altres actius equivalents	5	2
ACTIU CORRENT	363	391
TOTAL ACTIU	21.894	19.007
Fons propis	12.630	12.180
Capital subscrit	3.363	3.363
Prima d'emissió	7.711	7.711
Reserves	918	826
Accions pròpies	(40)	(19)
Pèrdues i guany	1.013	803
Dividend a compte lliurat durant l'exercici	(335)	(504)
Ajustos per canvi de valor	1.460	774
PATRIMONI NET	14.090	12.954
Provisions per riscos i despeses	34	91
Obligacions i altres valors negociables	992	–
Deutes a llarg termini amb empreses del Grup	5.610	5.189
Passius per impostos diferits	883	677
PASSIU NO CORRENT	7.519	5.957
Deutes a curt termini i creditors	55	96
Derivats de cobertura	230	–
PASSIU CORRENT	285	96
TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU	21.894	19.007

Actiu no corrent

Participacions en empreses del Grup, multigrup i associades, i actius disponibles per a la venda a llarg termini

Les principals variacions que ha experimentat l'actiu del balanç individual de Critería s'han

produït als epígrafs "Participacions en empreses del Grup", "Participacions en empreses associades i multigrup" i "Inversions financeres a llarg termini". El detall d'aquestes variacions es mostra tot seguit.

Detall moviment participacions en empreses del Grup, multigrup i associades i actius disponibles per a la venda

Dades en milions d'euros

	Participacions en empreses del Grup	Participacions en associades i multigrup	Inversions financeres a llarg termini ⁽¹⁾
SALDO EL 31 DE DESEMBRE DEL 2008	3.567	8.732	5.776
ADQUISICIONS I AMPLIACIONS DE L'EXERCICI	240	1.323	1.341
SegurCaixa Holding	84		
FinConsum	100		
CaixaRenting	30		
VidaCaixa	26		
Gas Natural		1.313	
BPI		10	
Erste Group Bank			652
Telefónica			689
VENDES DE L'EXERCICI			(717)
Telefónica			(717)
RECLASSIFICACIONS, FUSIONS I ALTRES ⁽²⁾	(522)	1.123	(994)
DETERIORAMENTS DE VALOR	(145)	(192)	–
VARIACIÓ DE VALOR RAONABLE	–	–	1.412
Telefónica			893
Repsol			411
Erste Group Bank			91
Bolsas y Mercados Españoles			17
SALDO EL 31 DE DESEMBRE DEL 2009	3.140	10.986	6.818

(1) Inclou els "Actius financers disponibles per a la venda – Instruments de patrimoni".

(2) Inclou, bàsicament, la reclassificació d'Erste Group Bank d'inversió financera a llarg termini a participació en entitats associades, i els impactes de les fusions de Caixa Capital Desarrollo i Crisegen Inversiones per part de Critería CaixaCorp.



En aquest sentit, les adquisicions més significatives realitzades a l'exercici 2009 per Criteria CaixaCorp són les que s'indiquen tot seguit:

a. Empreses del Grup

Dins del procés de fusió per absorció, amb dissolució i sense liquidació de Crisegen Inversiones, Criteria CaixaCorp ha passat a ostentar directament el 50% de la participació de SegurCaixa Holding, de tal manera que el 31 de desembre del 2009 Criteria CaixaCorp ostentava el 100% de SegurCaixa Holding.

Durant l'any 2009 s'han dut a terme diferents ampliacions de capital d'empreses del grup, d'entre les quals destaquem les que es van realitzar a VidaCaixa per import de 26 milions d'euros, a FinConsum de 100 milions d'euros i a CaixaRenting per 30 milions d'euros. SegurCaixa Holding va fer dues ampliacions de capital íntegrament subscrietes per Criteria CaixaCorp per un import de 84 i 82 milions d'euros cadascuna. La primera d'elles per mitjà d'una aportació dinerària, i la segona, amb una aportació no dinerària corresponent al 20% de la participació a VidaCaixa, S.A. Conseqüentment, el 31 de desembre del 2009 SegurCaixa Holding ostentava el 100% de VidaCaixa.

Així mateix, s'ha de tenir en compte l'operació respecte a Port Aventura, comentada anteriorment i que va permetre la incorporació com a soci a Investindustrial mitjançant la subscripció d'una ampliació de capital per un import de

94,8 milions d'euros, amb l'objectiu d'obtenir una participació del 50% a Port Aventura Entertainment, S.A. Aquesta transacció no ha generat resultats al compte de pèrdues i guanys de Criteria CaixaCorp. La participació en aquesta societat s'ha reclassificat a l'epígraf "Inversions en empreses associades i multigrup" del balanç de la societat, d'acord amb la pèrdua de control sobre l'entitat i basant-se en el pacte d'accionistes signat amb el nou soci.

b. Empreses multigrup i associades

A més d'indicar les operacions de Gas Natural amb una inversió de 1.313 milions d'euros i BPI per import de 10 milions d'euros, explicades prèviament, a l'exercici 2009 Criteria CaixaCorp ha augmentat la seva participació a Erste Group Bank fins al 10,10% el 31 de desembre del 2009.

S'ha determinat que la influència en aquesta participació és significativa, d'acord amb el Pla General de Comptabilitat, pel que fa als drets de vot corresponents al segon accionista, a la representació als òrgans de govern i als pactes subscriets.

L'augment de la participació i de la influència ha suposat la reclassificació d'aquesta participació d'"Actius financers disponibles per a la venda" a "Participacions en empreses associades i multigrup", que s'ha realitzat considerant que existien ajustos valoratius previs a aquesta qua-

lificació que assoleixen la xifra de 132 milions d'euros el 31 de desembre del 2009.

L'abril del 2009 la Junta General d'Accionistes d'Agbar va acordar repartir un dividend extraordinari amb càrrec a reserves, del qual es va comptabilitzar un import de 27 milions d'euros com a menor cost de la participació.

El dia 22 d'octubre Criteria CaixaCorp va signar dos acords de principis que es van ratificar el 14 de gener del 2010, d'una banda amb Suez Environnement i, de l'altra, amb Malakoff Médéric (grup de previsió social amb seu a França), per adquirir el 99,79% del capital social de Compañía de Seguros Adeslas, S.A., (d'ara endavant, Adeslas), per un import de 1.178 milions d'euros, operació ja comentada anteriorment i que comportarà que Agbar llanci una OPA d'exclusió sobre el 10% del seu capital en mans d'accionistes minoritaris, i en funció del grau d'acceptació que tingui, Criteria CaixaCorp vendrà a Suez Environnement la part de la seva participació a Agbar que sigui necessària perquè Suez Environnement assoleixi una participació del 75,01% d'Agbar, en una transacció valorada entre 647 i 871 milions d'euros. D'aquesta manera, la participació final de Criteria CaixaCorp al capital social d'Agbar quedarà compresa entre el 15% i el 25%, en funció del grau d'acceptació de l'OPA.

Criteria CaixaCorp seguirà estant representada al Consell d'Administració d'Agbar com a accionista de referència, en el marc de les excel·lents relacions històriques mantingudes per "la Caixa"-Criteria amb el grup GDF-Suez. Totes dues parts signaran un nou pacte d'accionistes, que substituirà l'actual, per reflectir la nova estructura accionarial.

c. Actius financers disponibles per a la venda

D'acord amb la nova normativa comptable espanyola, els actius financers disponibles per a la venda es van valorar, al tancament de l'exercici 2009, al seu valor raonable corresponent, i per a les companyies cotitzades es va utilitzar la cotització al tancament. La recuperació econòmica dels mercats financers i de les cotitzacions de les accions de les companyies al tancament de l'exercici 2009 es reflecteix

als comptes de Criteria CaixaCorp per unes variacions positives del valor raonable de les inversions. S'ha de tenir en compte que, quan s'assoleix una influència significativa en una participació classificada com a "Actiu financer disponible per a la venda", els ajustos valoratius imputats en patrimoni previs a la reclassificació es mantenen, fins a l'alienació o la baixa de la inversió.

Durant l'any 2009, l'augment de participació i els acords de col·laboració signats amb el principal accionista d'Erste Group Bank, ja comentats anteriorment, han suposat assolir una influència significativa sobre la participació i que aquesta hagi estat reclassificada el desembre del 2009 a l'epígraf "Participacions en empreses associades i multigrup".

Adicionalment, s'inclou en aquest concepte l'operació de Telefónica, analitzada prèviament, que consisteix en l'adquisició d'un 1% del capital social de Telefónica, per un import de 689 milions d'euros, percentatge sobre el qual s'ha formalitzat un contracte de derivat financer.

Així mateix, el juny del 2009 la societat ha venut un 1% de la participació a Telefónica, per un import de 737 milions d'euros, amb la qual cosa ha obtingut un resultat net de 215 milions d'euros.

Deterioraments de valor

Criteria CaixaCorp, d'acord amb les seves polítiques de gestió, seguiment i control de les participades, en un marc de prudència, i atenent a l'actual situació financera i econòmica internacional, va realitzar les anàlisis de deteriorament corresponents per a la pràctica totalitat de les seves participacions, amb l'objectiu d'avaluar i determinar-ne, si s'escau, una possible pèrdua irrecuperable en el valor. Criteria va calcular els valors recuperables de la seva cartera, utilitzant mètodes de valoració generalment acceptats. Els resultats d'aquesta anàlisi són els següents:

- **Societats del grup.** Per a totes les participacions, la societat n'ha calculat els valors recuperables, mitjançant mètodes de valoració generalment acceptats basats bàsicament en

l'estimació de la seva participació en els fluxos d'efectiu que s'espera que generi l'empresa participada, procedents tant de les activitats ordinàries com de l'alienació. De l'anàlisi realitzada, i com a conseqüència de l'augment de morositat en el sector financer i en el de finançament al consum, i per la situació en el mercat de l'automòbil que ha afectat el negoci de rènting, s'ha calculat la necessitat de comptabilitzar un deteriorament per import de 145 milions d'euros.

- **Societats multigrup i associades.** Des de l'exercici 2008, s'ha observat l'existència de determinats indicadors adversos relacionats amb la marcada depreciació de les cotitzacions de les societats i la reducció dels marges d'algunes entitats classificades en aquest epígraf. S'han fet les anàlisis de deteriorament utilitzant bàsicament els mètodes de descompte de fluxos de caixa i de dividends, tenint en compte hipòtesis conservadores i de màxima prudència. A partir de l'anàlisi realitzada, s'ha considerat convenient registrar deterioraments relacionats amb el valor d'algunes de les participacions bancàries. El 31 de desembre del 2009, la correcció de valor assoleix la xifra de 192 milions d'euros, 81 milions dels quals corres-

ponen a l'aplicació de la provisió per a riscos i despeses dotada a l'exercici 2008.

- **Actius financers disponibles per a la venda – Instruments de capital.** Criteria ha constatat que en cap cas les caigudes acumulades dels valors de mercat de les participacions classificades com a "Actius financers disponibles per a la venda" s'han produït de manera continuada durant un període superior a 18 mesos o en més d'un 40%. Tanmateix, i com a eina bàsica en la gestió i el control continuat de les participacions, la societat ha realitzat també per a aquest grup de participacions les seves pròpies valoracions internes, amb la mateixa metodologia utilitzada per valorar les participacions a societats del grup, multigrup i associades. De tota l'anàlisi realitzada no es desprèn la necessitat de fer dotacions addicionals a l'exercici 2009.

Patrimoni net

El moviment experimentat en el patrimoni net de Criteria CaixaCorp en el període comprès entre l'1 de gener i el 31 de desembre del 2009 és el que es mostra tot seguit:

Moviment del Patrimoni net

Dades en milions d'euros

	Fons propis	Ajustos per canvi de valor	Patrimoni net
SITUACIÓ EL 31 DE DESEMBRE DEL 2008	12.180	774	12.954
Dividend complementari de l'exercici anterior	(201)		(201)
Resultat de l'exercici	1.013		1.013
Dividend a compte lliurat durant l'exercici	(335)		(335)
Adquisició neta d'autocartera	(19)		(19)
Altres moviments	(8)		(8)
Ajustos per canvi de valor		686	686
SITUACIÓ EL 31 DE DESEMBRE DEL 2009	12.630	1.460	14.090

El 7 de maig del 2009, la Junta General d'Accionistes va aprovar la distribució d'un dividend complementari sobre el resultat de l'exercici 2008 de 0,06 euros per acció, equivalent a un màxim de 202 milions d'euros. Aquest dividend es va pagar el maig del 2009 a les accions existents i en circulació en aquell moment, i va suposar un desemborsament de 201 milions d'euros, amb la qual cosa la dotació final a la reserva voluntària va ser de 99 milions d'euros.

Adicionalment, el 8 d'octubre del 2009 el Consell d'Administració de Critería CaixaCorp va acordar la distribució d'un dividend a compte del resultat de l'exercici 2009 de 0,10 euros per acció, que ha suposat un desemborsament de 335 milions d'euros, un cop considerada l'autocartera.

Els ajustos de valoració recullen l'import, net del seu efecte fiscal, de les diferències entre el valor de mercat i el cost d'adquisició dels actius classificats com a disponibles per a la venda. Aquestes diferències es transfereixen al compte de pèrdues i guanys quan es produeix la venda dels actius o quan se'n registra un deteriorament.

Passiu no corrent

Obligacions i altres valors negociables

Aquest epígraf inclou la primera emissió de bons realitzada per Critería CaixaCorp, el 12 de novembre del 2009, per import de 1.000 milions

d'euros i amb venciment el novembre del 2014, que ja ha estat àmpliament comentada anteriorment.

Deutes a llarg termini amb empreses del Grup

El 31 de desembre del 2008, la societat disposava d'una pòlissa de crèdit amb "la Caixa" de 6.500 milions d'euros i amb venciment el 31 de desembre del 2009 que meritava un tipus d'interès d'Euríbor+100 punts bàsics i de la qual havia disposat 5.189 milions d'euros. Durant l'exercici 2009, Critería CaixaCorp va establir un nou venciment el juliol del 2011 i, amb posterioritat, va reduir el límit de la pòlissa a 5.500 milions. El 31 de desembre del 2009, el saldo disposat de la pòlissa de crèdit era de 3.547 milions d'euros.

A més, el novembre del 2009 s'han contractat amb "la Caixa" dos nous préstecs a llarg termini de 1.000 milions d'euros cadascun, el primer amb venciment el 6 de novembre del 2013 i un tipus d'interès anual fix del 3,579%, i el segon amb venciment el 6 de novembre del 2016 i tipus d'interès anual fix del 4,416%. Els interessos són pagables trimestralment.

Amb la nova estructura d'endeutament duta a terme durant el 2009 s'ha aconseguit que aproximadament el 50% del deute financer sigui a tipus d'interès fix, de tal manera que Critería està parcialment coberta davant de pujades potencials dels tipus d'interès.



Compte de pèrdues i guanys

Criteria CaixaCorp va obtenir el 2009 un resultat net individual de 1.013 milions d'euros, que

es distribueix entre un resultat recurrent net de 871 milions i un resultat no recurrent net de 142 milions d'euros.

Compte de pèrdues i guanys individual

Dades en milions d'euros

	31/12/2009	31/12/2008
Dividends de participades	981	916
Despeses d'exploració	(30)	(28)
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ RECURRENT	951	888
Resultat financer (net)	(126)	(131)
RESULTAT RECURRENT	825	757
Impostos/beneficis	46	46
RESULTAT RECURRENT NET	871	803
Dividends extraordinaris	106	89
Resultats de vendes de participacions i altres	310	5
INGRESSOS NO RECURRENTS	416	94
DESPESES NO RECURRENTS	(263)	(316)
RESULTAT NO RECURRENT	153	(222)
Impostos/beneficis	(11)	222
RESULTAT NO RECURRENT NET	142	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICI	1.013	803

Resultat recurrent net

El resultat recurrent net ha experimentat un increment del 8% respecte a l'exercici anterior a causa principalment de l'augment del 7% dels dividends procedents de les participacions i d'una disminució de les despeses financeres en un 4%.

Les despeses d'explotació es van situar entre les millors del mercat respecte al valor net dels actius.

El resultat financer net va suposar a l'exercici 2009 una despesa de 126 milions d'euros i comprèn bàsicament els interessos vinculats a les disposicions de la pòlissa de crèdit realitzades per finançar les inversions i als préstecs a llarg termini contractats a l'exercici. La reducció del 4% respecte a la despesa financera de l'exercici 2008 és causada per la davallada dels tipus d'interès, que ha compensat l'augment del deute motivat per la forta activitat inversora de la societat.

Detall dels dividends recurrents meritats a l'exercici 2009

Dades en milions d'euros

	31/12/2009	31/12/2008
Telefónica	212	203
Gas Natural	286	186
SegurCaixa Holding	138	86
Repsol/Repinves	147	158
Abertis/ Inversiones Autopistas	101	87
Hisusa	18	26
GF Inbursa	18	0
BPI/Catalunya de Valores	18	35
Agbar	7	10
BME	8	10
Erste Group Bank	10	2
Caixa Capital Desarrollo	8	94
Altres	10	19
TOTAL	981	916

L'increment del resultat recurrent net el 2009 és a causa de l'augment del 7% dels dividends procedents de les participacions i a la disminució del 4% de les despeses financeres.



Resultat no recurrent net

A l'exercici 2009, Criteria CaixaCorp va generar un resultat no recurrent net de 142 milions d'euros, que es descompon en els conceptes següents:

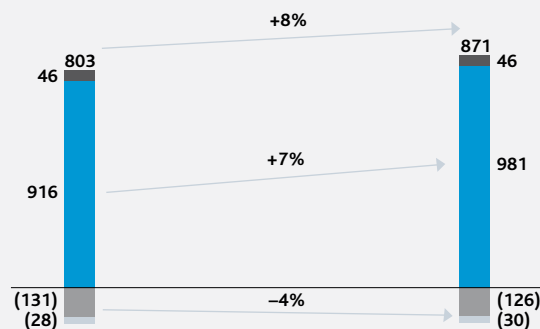
- 106 milions de dividends no recurrents, que corresponen al repartiment de dividends extraordinaris per part d'Agbar.
- 215 milions d'ingressos nets d'impostos per la plusvàlua obtinguda amb la venda de l'1% de Telefónica.

- 179 milions de despeses netes d'impostos per les dotacions als deterioraments de participacions de l'exercici.

El resultat no recurrent corresponent a l'exercici 2008 va ser nul atès principalment que els ingressos derivats d'uns dividends extraordinaris per un import de 89 milions d'euros i els ingressos per deduccions per inversions en la liquidació de l'impost de societats per 127 milions van compensar les dotacions per deterioraments i altres provisions per un import de 221 milions d'euros.

Resultat recurrent net

Dades en milions d'euros



- Dividends
- Resultat financer, net
- Impost sobre beneficis
- Despeses d'explotació

7_c. 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.

- Adicionalment, 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 en societats en 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 exemptes de tributació.

El tipus impositiu de l'Impost sobre Societats per a l'exercici 2009 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 ha transmès històricament 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 2009

	Participacions en societats residents a Espanya > 5%; +1 any	Participacions en societats no residents > 5%; +1 any	Participacions en societats no residents < 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 venda - Cost fiscal = Plusvàlua bruta Plusvàlua - Beneficis no distribuïts ⁽⁶⁾ = Plusvàlua fiscal Tributació = Plusvàlua fiscal x 30%	Exempció ⁽³⁾	Exempció ⁽³⁾	Preu venda - Cost fiscal = Plusvàlua fiscal Tributació = Plusvàlua fiscal x 30%
Deducció per transmissió	Si es produeix la reinversió del preu de la 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 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'art. 21 del TRLIS.

(3) La retenció en origen practicada al país de residència de la participació, si s'escau, serà la tributació definitiva del dividend o de 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 3 anys posteriors).

ELEMENTAL
CHLORINE
FREE
GUARANTEED



Av. Diagonal 621-629. Torre II, Planta 8
08028 Barcelona
Telèfon: (+34) 93 409 21 21

www.criteria.com

