

informe anual

2010

Resumen Ejecutivo

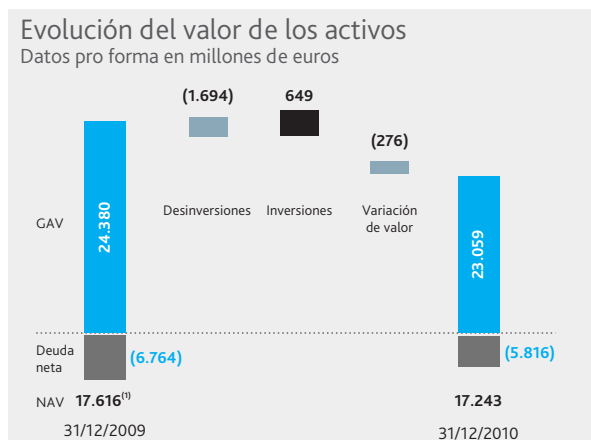
Cartera de participaciones a 31 de diciembre de 2010 (datos en millones de euros)

SERVICIOS			SEGUROS Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS			BANCA INTERNACIONAL		
	Participación	Valor		Participación	Valor		Participación	Valor
Gas Natural ⁽¹⁾	36,64%	3.762	VidaCaixa Grupo ⁽³⁾	100%	3.273	BPI	30,10%	375
Repsol YPF ⁽¹⁾	12,69%	3.148	GDS - Correduría	67%	17	Boursorama	20,76%	144
Abertis	24,61%	2.447	InverCaixa	100%	224	The Bank of East Asia	15,20%	973
Agbar	24,03%	654	FinConsum	100%	123	GF Inbursa	20,00%	2.186
Telefónica	5,03%	3.891	GestiCaixa	100%	18	Erste Group Bank	10,10%	1.342
BME	5,01%	75						
Grupo PortAventura ⁽²⁾		353						
Otros		6						
Acciones Propias		48						
Total		14.384	Total		3.655	Total		5.020
GAV								23.059

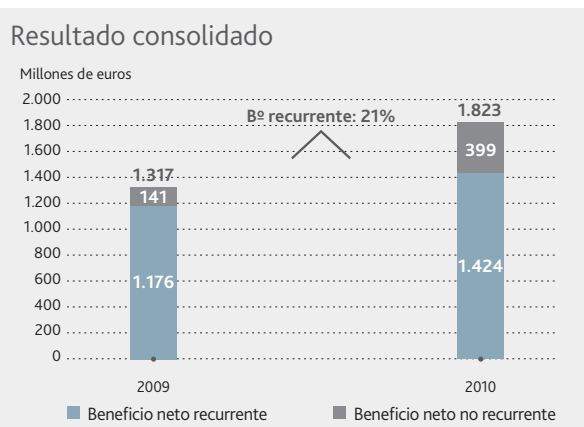
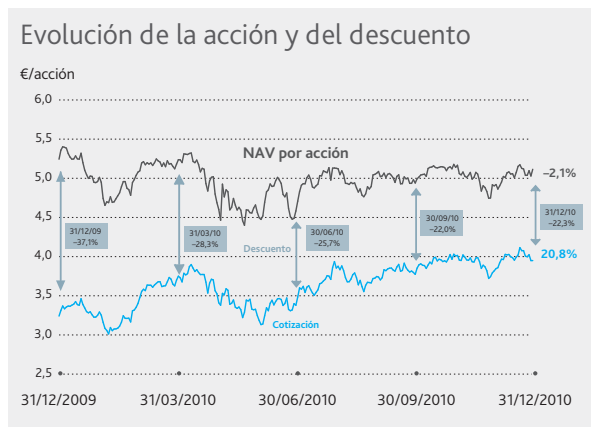
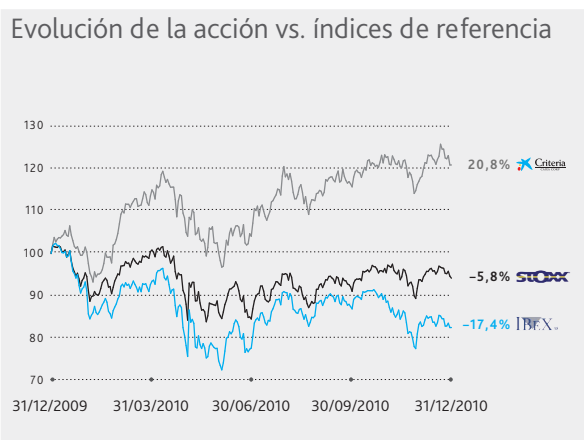
(1) Considera los dividendos devengados y no cobrados a 31 de diciembre de 2010.

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

(3) Incluye operación comprometida no materializada de venta del 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales a Mutua Madrileña.



(1) Incluye la subscripción de la ampliación de capital de BEA, formalizada en enero 2010, y la operación de Adeslas/Agbar formalizada en junio 2010.



Resumen de los dividendos desde salida a bolsa

Dividendo	Ejercicio	€/acción	Fecha de pago
A cuenta	2007	0,03	17-01-08
Complementario	2007	0,02	17-06-08
Total ejercicio 2007		0,05	
A cuenta	2008	0,05	02-07-08
A cuenta	2008	0,10	02-12-08
Complementario	2008	0,06	27-05-09
Total ejercicio 2008		0,21	
A cuenta	2009	0,10	01-12-09
Complementario	2009	0,131	01-06-10
Total ejercicio 2009		0,231	
A cuenta	2010	0,06	01-09-10
A cuenta	2010	0,06	01-12-10
A cuenta (extraordinario)	2010	0,08	11-01-11
Con cargo a reservas de libre disposición	2010	0,06	01-03-11
Ampliación de capital liberada	2010	0,051 ^(*)	A partir de junio 2011
Total ejercicio 2010		0,311	

(*) Programa Dividendo/Acción Criteria sujeto a aprobación por parte de la Junta General de Accionistas a celebrar el 12 de mayo de 2011.

informe anual

2010



Índice

Carta del Presidente	4
1. Introducción a Criteria CaixaCorp	11
2. Contexto económico y evolución de los mercados financieros	15
3. Hechos destacados del año	23
a. Reorganización del Grupo "la Caixa"	24
b. Actuaciones sobre la cartera: «Seguimos implementando nuestra estrategia»	28
c. Evolución de resultados	32
d. Cumplimiento del compromiso de pago de dividendos y de la política de dividendos	33
e. <i>Rating</i> de Criteria	34
f. «Criteria con sus Accionistas»	35
g. Presencia en índices de Responsabilidad Social Corporativa	39
4. Estructura del capital	41
a. Estructura accionarial	42
b. "la Caixa", accionista de referencia	44
c. Análisis de la acción	50
5. La sociedad	55
a. Misión, visión, valores y líneas de negocio	56
b. Estructura organizativa	60
i. Órganos de gobierno	60
ii. Capital humano	74
iii. Procesos clave y gestión del riesgo	79
c. Responsabilidad Social Corporativa	90
6. La cartera de participadas	103
a. Estructura societaria	104
b. Gestión activa de la cartera	106
c. La cartera de participadas	113
7. Análisis financiero	173
a. Estados financieros consolidados	174
b. Aspectos y consideraciones fiscales	185
Anexo: estados financieros individuales	187

Carta del Presidente



Apreciados Accionistas:

Antes de hacer un repaso de la situación macroeconómica en la que nos hemos visto inmersos en este ejercicio 2010, quiero empezar por remarcar el momento histórico en el que nos encontramos.

Efectivamente, el pasado 27 de enero de 2011 comunicamos el acuerdo alcanzado con nuestro socio mayoritario en virtud del cual "la Caixa" traspasará su negocio bancario a Criteria a cambio de que Criteria le traspase parte de sus participaciones industriales (Abertis, Gas Natural, Aguas de Barcelona, PortAventura y Mediterránea), así como acciones de nueva emisión por un importe total de 2.044 millones de euros. Como resultado de la operación, Criteria se convertirá en un grupo bancario líder en España. Cabe destacar que quedarán excluidos del negocio bancario traspasado la participación de "la Caixa" en Servihabitat y otros negocios inmobiliarios.

Mediante esta operación, Criteria adquiere un negocio bancario líder en España y realiza una ampliación de capital a un precio de 5,46 euros por acción, lo que representa una prima del 27% respecto al cierre de la acción del día 26 de enero de 2011, justo antes del anuncio de la operación.

Como resultado, Criteria pasará a denominarse CaixaBank. A 31 de diciembre de 2010, las cifras estimadas del nuevo grupo bancario le otorgarán la mayor red de oficinas en España, la menor ratio de morosidad entre los grandes grupos financieros españoles (3,66%), la mejor cobertura (70%) y la mejor posición de capital (10,9% de *core capital* Basilea II). Este *core capital* es el más elevado entre los grandes grupos bancarios españoles y cumple así, holgadamente, con el capital exigido para el mes de septiembre por el nuevo «Plan de Reforzamiento del Sector Financiero». Además, y de acuerdo con Basilea III, estimamos que CaixaBank tendrá, a 31 de diciembre de 2012, una ratio de *core capital* por encima del 8%, sin considerar el período transitorio de aplicación (2013-2019).

Adicionalmente al negocio bancario en España, CaixaBank contará con otras actividades complementarias, como el negocio asegurador (VidaCaixa, VidaCaixa Adeslas y CaixaVida), las participadas en bancos internacionales y las participaciones en Telefónica y Repsol.

Con esta nueva configuración CaixaBank podrá mantener el liderazgo en el sistema financiero y aprovechar las oportunidades de crecimiento que se puedan presentar en los próximos años, al tiempo que "la Caixa" podrá seguir potenciando su obra social y su condición de socio inversor de referencia en grandes compañías industriales.

Por otro lado, quiero destacar que esta operación ayuda al cumplimiento de las metas estratégicas que nos marcamos en el momento de la salida a bolsa de Criteria a finales del ejercicio 2007. Así, i) hemos incrementado fuertemente el peso del negocio financiero sobre el valor de los activos, ii) hemos potenciado la diversificación del negocio bancario internacional, acometiendo inversiones en mercados de alto crecimiento en México (Grupo Financiero Inbursa), Europa Central y del Este (Erste Bank) y Asia (The Bank of East Asia), iii) hemos gestionado activamente la cartera a través de desinversiones estratégicas que han creado valor para el Accionista, y finalmente iv) hemos reforzado el valor de la acción, cuya evolución ha superado al Ibex en 23,6 puntos porcentuales desde su salida a bolsa en 2007 hasta el 31 de marzo de 2011.

Evolución macroeconómica

2010 ha sido un año de recuperación económica, aunque ésta se ha desarrollado a distintas velocidades: mientras que las economías emergentes han crecido en torno a un 7%, las economías

desarrolladas apenas han alcanzado el 3%. En las economías emergentes, el fuerte crecimiento ha sido posible en parte gracias a la recuperación del comercio internacional, pero también al mayor dinamismo de la demanda doméstica. Por el contrario, en las economías desarrolladas la recuperación económica ha sido más modesta y más lenta, especialmente en aquellas en las que los desequilibrios macroeconómicos se han mostrado más acusados, así como allí donde el sistema financiero ha quedado más debilitado.

En Europa ha existido también una importante divergencia en las velocidades de recuperación de las economías. Por un lado, el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se ha expandido un 3,6%, mientras que el de Grecia se ha contraído en torno a un 4,5%. Ante estas divergencias, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido inalterado el tipo de interés de referencia y ha retirado una parte de las medidas excepcionales de liquidez.

La preocupación por la situación fiscal de Grecia a principios de año se extendió a otros países de la zona euro. Ante el riesgo sistémico, los ministros de finanzas de la zona euro accedieron a activar, a principios de mayo, un mecanismo de apoyo a Grecia por un importe de 110.000 millones de euros. Posteriormente, se acordó la creación del Mecanismo Europeo de Estabilización, dotado con 750.000 millones de euros. Asimismo, el BCE realizó compras de deuda pública europea en el mercado secundario. A pesar de todos estos esfuerzos, y a causa del grave deterioro de su sistema bancario y el desequilibrio de sus finanzas públicas, Irlanda accedió a un plan de rescate de unos 85.000 millones de euros. Paralelamente, ante la presión de los mercados y la dificultad de recuperación, varios gobiernos europeos anunciaron planes de austeridad para recuperar la credibilidad de sus finanzas públicas, aunque ello no evitó que se produjeran varios recortes de *ratings* soberanos. En concreto, la tensión sobre Portugal continuó escalando, por lo que podría también acceder al mecanismo de rescate.

En este contexto, la economía española ha tenido un comportamiento débil en 2010, con una tasa de paro muy elevada, en torno al 20%. El gobierno ha aprobado varias reformas estructurales y medidas de austeridad fiscal para asegurarse el cumplimiento de las previsiones de déficit de las Administraciones Públicas en el 9,3% del PIB y en el 6% como objetivo para 2011, desde el 11,2% en 2009. Así, además de este esfuerzo de consolidación fiscal, se han realizado varias reformas estructurales de calado, desde la reforma del mercado laboral hasta la reestructuración del sistema financiero, pasando por sentar las bases de la reforma del sistema de pensiones y del sistema de negociación colectiva, que deberán concluirse en la primera parte de 2011. En concreto, la nueva Ley de Cajas ha permitido avanzar en el proceso de consolidación del sector, y se ha pasado de 45 cajas de ahorros a inicios de año a 17 a finales de 2010. Además, las posibilidades que contempla la ley permiten que las entidades resultantes se posicionen para acceder al mercado de capitales, ante un nuevo entorno regulatorio sustancialmente más exigente en los niveles de capital y liquidez.

Paralelamente, los desequilibrios macroeconómicos de la economía española se han seguido corrigiendo: reducción del déficit de la balanza por cuenta corriente, contención de los niveles de endeudamiento del sector privado y corrección del sobredimensionamiento del sector de la construcción. A pesar de estos esfuerzos, las agencias de calificación han recortado en varias ocasiones el *rating* de la deuda soberana española, y el coste de financiación de la deuda soberana ha aumentado de forma muy significativa.

La caída del precio de los bonos de los países de la periferia europea y la reforma de Basilea III han presionado especialmente a las entidades financieras. Las pruebas de estrés realizadas a la banca europea en el mes de julio se han caracterizado, en España, por una mayor cobertura de entidades y una mayor exigencia en los escenarios macroeconómicos.

En cualquier caso, el repunte de la aversión al riesgo ante esta crisis de deuda soberana ha permitido mantener las rentabilidades de la deuda pública estadounidense y alemana a largo plazo en

niveles reducidos. Además, las economías emergentes han recibido muchos flujos de capitales, lo que les ha permitido financiarse en condiciones muy favorables de coste y plazo; un ejemplo claro son las emisiones con vencimiento a 100 y 50 años realizadas por México y China respectivamente.

El resto de mercados financieros también han experimentado divergencias en función de la situación macroeconómica. Por ejemplo, los mercados bursátiles han cerrado 2010 con ganancias en general, con la excepción de los periféricos europeos y China, en este último caso por los temores de endurecimiento de las condiciones monetarias. Otras economías emergentes han registrado importantes avances. En el mercado de divisas, la expansión de la política monetaria heterodoxa por parte de la Reserva Federal ha propiciado una depreciación generalizada del dólar. La estrecha vinculación de la divisa china con el dólar y la pérdida de competitividad relativa de otros emergentes han provocado que países como Japón, Brasil y Suiza, entre otros, hayan intervenido en el mercado de divisas para limitar una pérdida de competitividad. Por último, hay que destacar que las materias primas se han revalorizado de forma muy importante, en especial los materiales preciosos como el oro y la plata.

Evolución de Criteria en el año 2010

Los resultados del ejercicio 2010 han continuado manteniendo una positiva evolución en todas sus líneas de negocio.

Así, los resultados netos totales han alcanzado los 1.823 millones de euros, y han sido superiores en un 38% a los correspondientes al ejercicio anterior.

Por su parte, los resultados netos recurrentes han ascendido a 1.424 millones de euros (+21%). La solidez de los resultados de las participaciones bancarias internacionales, que han alcanzado los 283 millones de euros, con un incremento del 65% con respecto al ejercicio 2009, ha evidenciado el acierto en la estrategia de diversificación, tanto sectorial como geográfica, de la cartera. Asimismo, se ha constatado que, en un entorno difícil, nuestras inversiones han mantenido su gran capacidad para seguir generando elevados resultados recurrentes.

Por otra parte, los resultados no recurrentes han alcanzado los 399 millones de euros, propiciados, básicamente, por las plusvalías generadas en ventas tácticas de la cartera de participaciones, así como por las generadas en las operaciones de venta de Aguas de Barcelona y de adquisición de Adeslas.

En relación con la composición de nuestra cartera, cabe destacar que, sin tener en cuenta la operación de traspaso del negocio bancario de "la Caixa" descrita al inicio, el peso de nuestras participaciones en el negocio financiero ha alcanzado, a fin de ejercicio, el 37% del valor total de nuestra cartera, por lo que ha más que duplicado su peso desde la salida a bolsa.

Implementación de la estrategia

Las operaciones realizadas en el ejercicio 2010 han sido las siguientes:

- El 14 de enero de 2010 se materializó la subscripción de la ampliación de capital de The Bank of East Asia (BEA) con un desembolso de 331 millones de euros, operación que ya estaba comprometida a 30 de diciembre de 2009.
- En el ejercicio 2010, hemos aprovechado la buena situación de los mercados de ese momento para llevar a cabo desinversiones tácticas por un efectivo total de 588 millones de euros, que han generado un resultado neto consolidado de 162 millones de euros.
- En el primer semestre se cancelaron los contratos financieros de cobertura que afectaban a parte de la cartera de Telefónica y que en diciembre de 2009 representaban un 1,03% de la participa-

ción en la sociedad. De esta forma, la participación de Critería en Telefónica a 31 de diciembre de 2010 (5,03%) no estaba sujeta a ningún tipo de derivado financiero.

- El 7 de junio de 2010, se formalizó la adquisición del 99,8% del capital social de Adeslas por un importe total de 1.193 millones de euros y, al mismo tiempo y en el entorno de la misma operación, Critería vendió a Suez Environnement una participación del 24,5% en Agbar que permitió a Suez Environnement alcanzar el 75,01% de participación. Critería mantiene un 24,03% de participación en Agbar.
- El 22 de diciembre de 2010, en el marco del acuerdo alcanzado el pasado 30 de julio entre el Grupo "la Caixa" y Arval (según el cual CaixaRenting transferiría a esta entidad el negocio de vehículos, por lo que Arval se convertiría en líder de este sector en España), Critería ha traspasado CaixaRenting a "la Caixa", que continuará desarrollando, a través de CaixaRenting, los negocios de *renting* de bienes de equipo e inmobiliario. Esta operación ha permitido a Critería ingresar 62 millones de euros y obtener un resultado neto de 50 millones de euros.
- De igual manera, aprovechando el buen momento del mercado, se ha adquirido un 0,87% de Repsol YPF por un importe de 208 millones de euros, un 0,95% de Gas Natural Fenosa por un importe de 93 millones de euros y un 0,14% de Telefónica por 106 millones de euros.
- En el cuarto trimestre del 2010, se han realizado inversiones en BEA que han permitido superar ligeramente el 15% de participación.

Finalmente, hay que destacar que, con posterioridad al cierre del ejercicio 2010, en enero de 2011 se ha alcanzado un acuerdo con Mutua Madrileña por el cual ésta adquirirá a Critería, por 1.075 millones de euros, un 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales, la compañía de seguros no vida del Grupo, estimándose unas plusvalías de 450 millones de euros. La operación –que ha sido aprobada por los consejos de administración de Mutua Madrileña y Critería, y que se espera materializar en el tercer trimestre de 2011 una vez obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias– incluye un acuerdo comercial para la distribución en exclusiva y de forma indefinida de los productos de salud, hogar y autos y de los restantes ramos de no vida, a través de la red comercial de "la Caixa".

Esta alianza estratégica contribuirá a la intensificación del desarrollo de la estrategia de seguros en ambos grupos y redundará en beneficio de los clientes existentes y futuros, que dispondrán de los mejores servicios y calidad de producto a tarifas competitivas.

El negocio asegurador continuará siendo uno de los principales activos estratégicos de Critería, ya que mantendrá el 100% del negocio de vida y pensiones, donde es líder en España, y el 49,9% del negocio de no vida, conformando el tercer grupo asegurador en España en cuanto a primas de vida y de no vida.

Por otro lado, como muestra del compromiso de Critería en el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa, cabe destacar la permanencia en el índice FTSE4Good, la selección por tercer año consecutivo en el DJSI (*Dow Jones Sustainability Index*) y la adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas (*United Nations Global Compact*). El presente informe, junto con la información complementaria que se ofrece en el marco del índice GRI, se enmarca dentro del compromiso de Critería con los 10 principios establecidos en el mencionado pacto.

Remuneración al Accionista

Como hemos comentado en otras ocasiones, la remuneración a los Accionistas es una de nuestras prioridades más importantes. En este sentido, y teniendo en cuenta los resultados extraordinarios que se han generado en este ejercicio, el Consejo de Administración del 2 de diciembre de 2010 ha aprobado un dividendo extraordinario a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 de 8 céntimos de euro por acción, que ha sido pagado el 11 de enero de 2011. Se trata de un dividendo de carácter

excepcional y adicional al sistema de retribución trimestral al Accionista aprobado por el Consejo de 25 de febrero de 2010.

Adicionalmente, el Consejo de Administración del 24 de febrero de 2011 ha propuesto a la próxima Junta General de Accionistas llevar a cabo una ampliación de capital social liberada por 5,1 céntimos de euro bruto por acción en sustitución del tradicional dividendo complementario. Así, en el cómputo total, se alcanzará el importe de los 31,1 céntimos de euro por acción, por encima de los 23,1 céntimos a los que nos comprometimos en la pasada Junta General de Accionistas. Cabe destacar, asimismo, que los 5,1 céntimos de euro podrán, por primera vez, cobrarse en efectivo o en acciones de la propia Criteria, a elección del propio Accionista, satisfaciendo, de este modo, las peticiones recibidas de nuestros Accionistas a este respecto.

Evolución en Bolsa

La coherencia estratégica que hemos mantenido, la calidad de nuestros activos (defensivos y diversificados), la solidez de nuestros resultados y la elevada rentabilidad por dividendo han sostenido el buen comportamiento de la acción de Criteria, que ha experimentado, en 2010, una revalorización del 20,8% frente a los retrocesos del -17,4% y el -5,8% obtenidos por el Ibex 35 y el EUROSTOXX 50, respectivamente.

Por otra parte, también hay que destacar la mejor evolución que ha experimentado la acción de Criteria desde su salida a bolsa comparada con el Ibex 35. Desde la fecha de la salida a bolsa hasta el cierre de 31 de marzo de 2011, la acción ha experimentado una reducción del -5,2%, mientras que la reducción del Ibex 35 ha sido del -28,8%. Si tuviéramos en cuenta los dividendos pagados desde la salida a bolsa, la rentabilidad de la acción de Criteria se situaría en el 9,1%, un rendimiento notable si se tiene en cuenta la debilidad de los mercados bursátiles en este período.

Por último, quiero agradecer a cada uno de nuestros Accionistas la confianza que han dado y están dando al proyecto Criteria, un proyecto que va a potenciarse, aún más si cabe, a partir de su transformación en la nueva entidad bancaria CaixaBank. Efectivamente, nuestros Accionistas se convertirán en accionistas de una entidad financiera líder, solvente y con una gran perspectiva de futuro, por lo que se completa así el compromiso que asumimos al salir a bolsa de incrementar fuertemente la exposición de Criteria al sector financiero.

Reciban un cordial y afectuoso saludo,

Isidro Fainé Casas

Presidente de Criteria CaixaCorp



Introducción a Criteria CaixaCorp

Criteria CaixaCorp es un grupo inversor con participaciones en los sectores bancario, financiero y de servicios.

Introducción a Critería CaixaCorp

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

La actual cartera de inversiones de Critería CaixaCorp es la más importante de Europa en volumen de activos entre los grupos de inversores privados, con un valor, a diciembre de 2010, de 23.059 millones de euros. Esta cartera incluye compañías de primer nivel y con una sólida posición de liderazgo en sus distintos sectores de actividad y en los países en los que operan, y que además disponen de una probada capacidad para generar valor y rentabilidad.

Critería, aparte de figurar en el sector bancario y financiero, está también presente, a través de sus participadas, en sectores estratégicos, como son el sector energético, las telecomunicaciones, las infraestructuras y los servicios.

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

gobierno y la involucración activa en la definición de las estrategias y políticas empresariales más oportunas, para contribuir así a su continuo desarrollo y, obviamente, a la generación de valor para el Accionista.

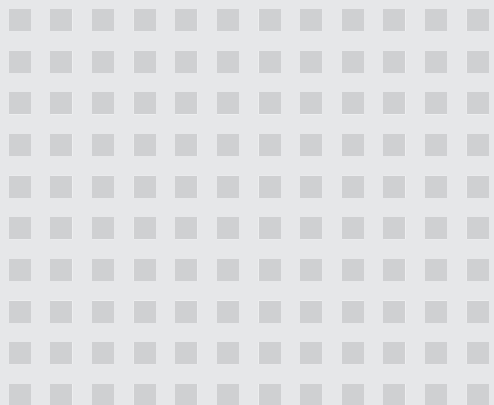
En este mismo sentido, Critería también realiza una gestión que tiene por objetivo aumentar el valor de las inversiones y que se traduce en identificar y analizar nuevas oportunidades de inversión y de desinversión en el mercado, con un nivel de riesgo controlado. Para ello cuenta con un importante conocimiento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

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

La cartera de Critería CaixaCorp, a 31 de diciembre de 2010, se estructuraba según el gráfico de la página siguiente.

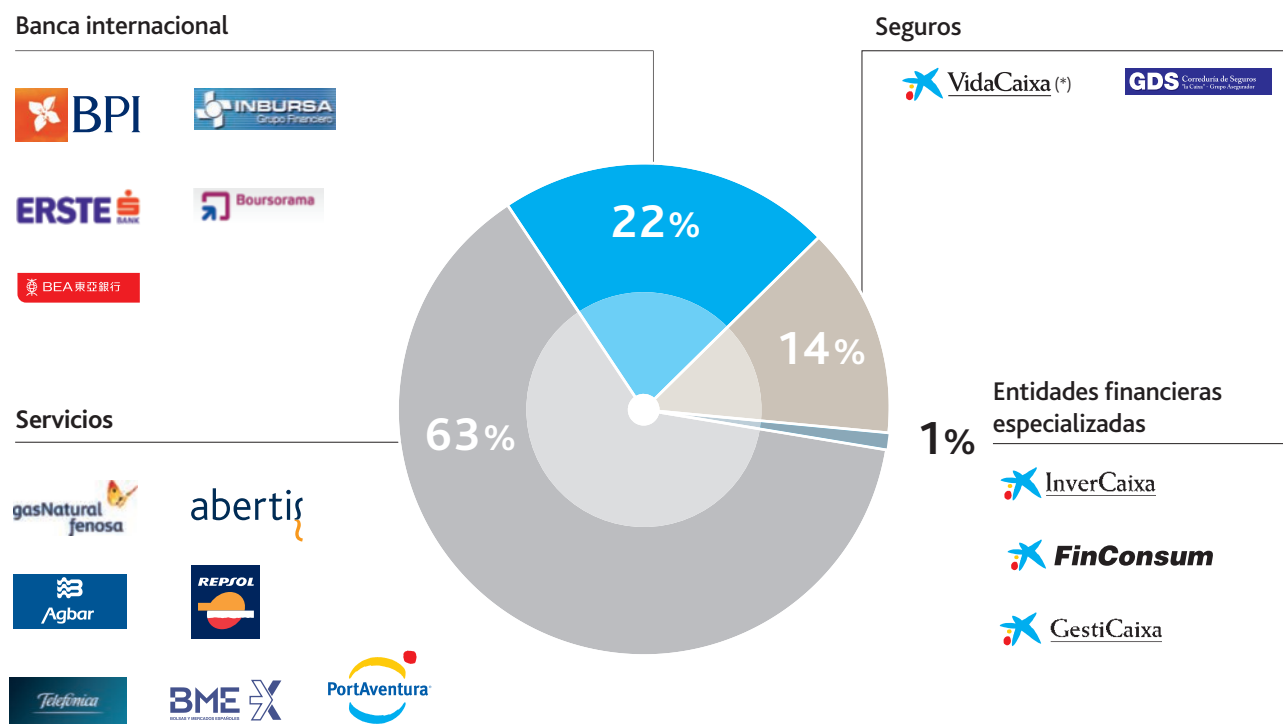
Tal como se expone en el apartado 3 de este informe, Critería, juntamente

con el resto del Grupo "la Caixa", está inmersa en un proceso de reorganización que finalizará antes de agosto de 2011. Este proceso provocará que Critería adquiera el negocio bancario de "la Caixa" a cambio de determinadas participaciones de la cartera de Critería (Abertis, Gas Natural, Agbar, PortAventura y Mediterránea Beach & Golf Community). Con ello, Critería se convertirá en CaixaBank, un grupo bancario líder en España, con unas ratios de liquidez y solvencia destacables.

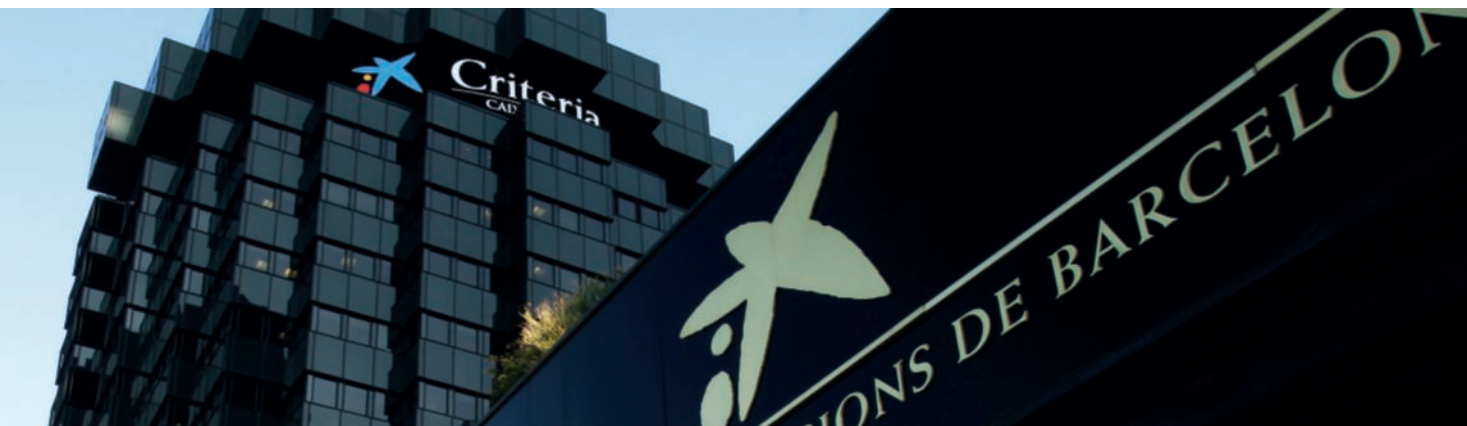


En 2011 Critería se convertirá en CaixaBank, un grupo bancario líder en España, con unas ratios de liquidez y solvencia destacables.

Valor bruto de los Activos: 23.059 millones de euros



(*) Distribución porcentual considerando las operaciones en curso a diciembre de 2010 con Mutua Madrileña cuya ejecución definitiva está prevista que se realice en el segundo semestre del ejercicio 2011.





Contexto económico y evolución de los mercados financieros

El año 2010 ha sido decisivo y se han afrontado importantes retos tras la crisis económica y financiera de los años anteriores. En este contexto, Criteria ha superado con éxito este período de elevada volatilidad económica y financiera.

Contexto económico y evolución de los mercados financieros

2010 ha sido un año decisivo en el que se han afrontado importantes retos tras la crisis económica y financiera de los años anteriores. En este contexto, Critería ha superado con éxito este período de elevada volatilidad económica y financiera.

Recuperación económica, pero a distintas velocidades

La recuperación económica que se inició en la segunda mitad de 2009 ha tenido continuidad en 2010. Según el Fondo Monetario Internacional, la economía mundial ha crecido un 5,0% en el año 2010. Esta recuperación económica, sin embargo, se ha producido a distintas velocidades. Por un lado, las economías emergentes han crecido intensamente, en torno a un 7%, mientras que, por otro lado, las economías desarrolladas, en su conjunto, apenas han alcanzado el 3%. Adicionalmente, se han observado divergencias significativas entre las

tasas de crecimiento de las economías desarrolladas.

Euforia en las economías emergentes...

La recuperación económica en las economías emergentes se ha producido de forma paralela a la recuperación del comercio internacional. A ello se ha unido un mayor dinamismo de la demanda interna. En particular, el crecimiento económico de las economías emergentes ha estado liderado por China, India y Brasil. Como consecuencia, el incremento de la demanda de materias primas y de bienes de capital de estas economías ha favorecido, a su vez, a las economías de su alrededor o que podían aprovisionar lo que aquellas necesitaban. Por ejemplo, el fuerte crecimiento de la economía china, que ha alcanzado el 10,3% en 2010, ha favorecido el crecimiento de Australia, Nueva Zelanda o América Latina, como proveedores de materias

primas, pero también el de Japón y Alemania, como proveedores de bienes de capital. A consecuencia de este fuerte crecimiento económico, China se ha convertido en la segunda potencia mundial, por detrás de Estados Unidos y superando a Japón.

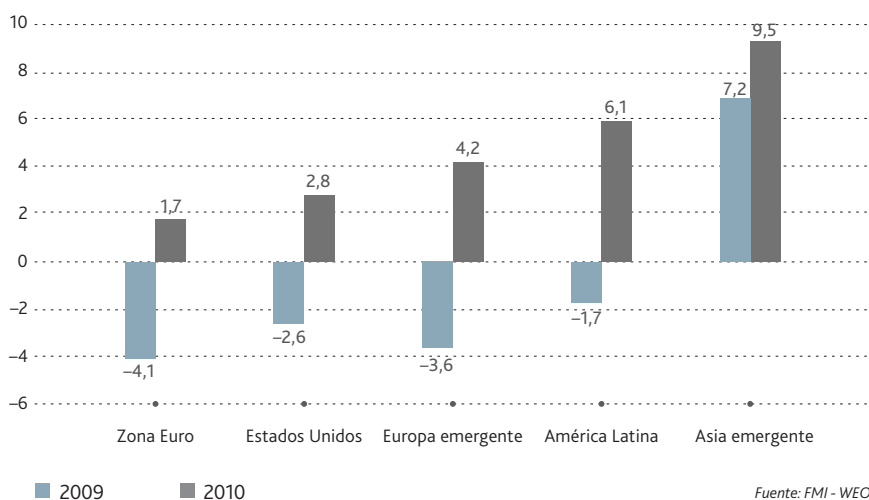
A su vez, el buen comportamiento de las economías emergentes ha llevado a un incremento muy significativo de los flujos de capitales hacia sus mercados financieros, lo que, unido al dinamismo de la demanda interna, ha supuesto un importante reto de gestión de la política monetaria con el objetivo de evitar la formación de burbujas de activos. Asimismo, el incremento del precio de las materias primas, especialmente del carburante y de los alimentos, ha generado repuntes en la inflación, más intensos en las economías emergentes. Ante estas presiones inflacionistas, China ha subido en repetidas ocasiones el requerimiento de reservas bancarias y el tipo de interés para préstamos y depósitos, además de imponer ciertas medidas restrictivas a la concesión de crédito. Brasil, por su parte, también ha incrementado el tipo de interés de referencia y el requerimiento de reservas bancarias, ha aplicado tasas a la entrada de inversión en cartera y ha intervenido en varias ocasiones en el mercado de divisas para limitar la pérdida de competitividad de su divisa.

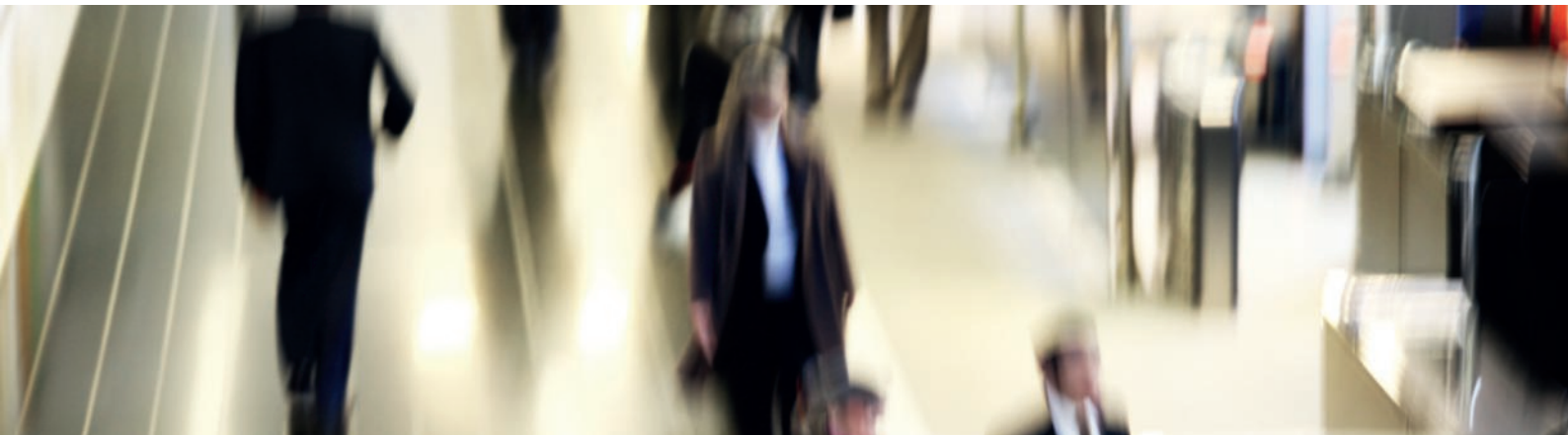
...y contención en las economías desarrolladas

En relación con las economías desarrolladas, las velocidades de recuperación económica han dependido de la proximidad comercial a las economías emergentes en expansión y de la magnitud de los desequilibrios macroeconómicos anteriores a la

Crecimiento económico mundial

Crecimiento anual del PIB real (en porcentaje)





crisis. En general, las tasas de crecimiento han sido reducidas y, ante la ausencia de presiones inflacionistas significativas, los bancos centrales de las economías desarrolladas han optado por mantener las medidas de política monetaria expansiva que habían adoptado en ejercicios anteriores.

Estados Unidos ha crecido en torno a un 2,8% en 2010, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), impulsado por el dinamismo de la inversión y el sector exterior. Sin embargo, el consumo se ha mantenido débil, limitado por la resistencia de la tasa de paro, en máximos históricos, alrededor del 10%. La ausencia de presiones inflacionistas (la inflación subyacente ha llegado a situarse en mínimos de los últimos 50 años) ha permitido a la Reserva Federal (Fed) extender sus medidas extraordinarias de política monetaria. De esta forma, la Fed ha ampliado su programa de compras de bonos (*Quantitative Easing 2.0*), con el objetivo de apoyar la reactivación económica y la estabilidad de precios, al mismo tiempo que prevenir el riesgo de deflación.

Por otro lado, la zona euro ha crecido en torno a un 1,7% en 2010, por debajo de su capacidad de crecimiento a largo plazo y con muchas divergencias entre las economías que la componen. De esta forma, mientras Alemania ha registrado un vigoroso avance de un 3,6%, el mayor desde la reunificación, otros países como Grecia e Irlanda han conservado tasas de crecimiento negativas del Producto Interior Bruto (PIB). En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo de interés inalterado en el 1,00%, así como las subastas de refinanciación con adjudicación plena, y ha convocado algunas subastas adicionales de financiación a largo plazo.

Crisis de la deuda soberana en la zona euro

Tras la crisis financiera de 2008 y la recesión económica mundial de 2009, los gobiernos, especialmente en las economías desarrolladas, incrementaron el gasto público para compensar la caída de la demanda privada y/o recomponer el capital bancario. Esta política fiscal expansiva tuvo como

consecuencia un aumento generalizado del endeudamiento público y desajustes presupuestarios importantes en algunos países.

Grecia ha sido quizás el ejemplo más claro: terminó el año 2009 con un nivel de deuda pública del 127% del PIB y un déficit presupuestario del 15,4%. La falta de confianza en las finanzas públicas griegas ha llevado a los inversores a exigir una prima de riesgo más elevada sobre la deuda griega que, a su vez, ha generado mayor inestabilidad de las finanzas públicas. Finalmente, a principios de mayo, los ministros de finanzas de la zona europea forjaron un plan de rescate de 110.000 millones de euros para Grecia, en el cual participa el FMI. A cambio, el gobierno griego ha accedido a llevar a cabo una serie de recortes del gasto público e incrementos impositivos.

A pesar de ello, el riesgo de impago se extendió a otros países periféricos de la zona euro, como Portugal, Irlanda, España e Italia. Para limitar el contagio, el Consejo Europeo aprobó la creación de un mecanismo de estabilización europeo de 750.000 millones de euros, en que el FMI

también participa. Este fondo es accesible para todos aquellos países de la zona euro que tengan problemas de liquidez y funciona como una línea de crédito. Paralelamente, el BCE anunció un programa de compra de deuda pública y privada en el mercado secundario.

Respondiendo a las preocupaciones de los inversores, los gobiernos europeos anunciaron la implementación de paquetes de austeridad fiscal, en un intento de cumplir sus proyecciones presupuestarias. Estas medidas han sido más exigentes en las economías sobre las cuales se centra la presión de los inversores. Recortes de la inversión pública, incrementos impositivos, privatizaciones de empresas y recortes de sueldos del sector público han sido algunas de las medidas más importantes. A su vez, estos recortes han presionado a la baja el crecimiento económico, con el riesgo de sumergir la economía en un círculo vicioso de menor crecimiento y más recortes presupuestarios. De hecho, en algunos países, estos planes

de austeridad han tenido que ser ampliados en varias ocasiones.

Paralelamente, con la intención de reforzar la confianza de los inversores en el sector financiero europeo, la Comisión Europea, en coordinación con los bancos centrales nacionales, ha llevado a cabo pruebas de estrés en la banca, con el objetivo de comprobar la resistencia de las ratios de capital de un amplio conjunto de entidades financieras europeas en escenarios macroeconómicos extremos. En concreto, los 91 bancos testados representan el 65% de los activos del sector bancario de la Unión Europea. El resultado de estas pruebas, que se hizo público en julio de 2010, según el cual sólo siete entidades tendrían deficiencias de capital en el peor de los escenarios, no ha sido suficiente para detener de forma sostenida el incremento de las primas de riesgo de las economías periféricas de la zona euro.

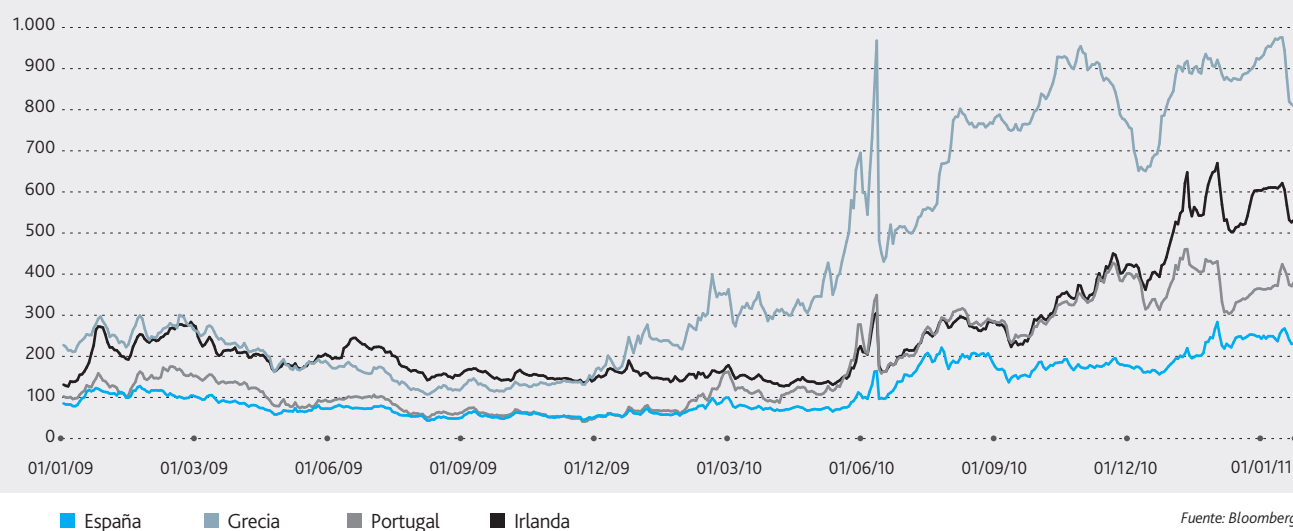
La presión sobre las entidades financieras de los países de la periferia

européa, principales tenedores de la deuda pública de sus países de origen, ha continuado aumentando y se les ha ido restringiendo cada vez más su acceso a los mercados de capitales. De esta forma, han acudido a financiarse a las subastas del BCE en mayor medida. La dependencia de la financiación del BCE ha sido especialmente llamativa en el caso de los bancos irlandeses, ya que ha llegado a representar el 15% de los activos bancarios del país. Por el contrario, en España, la financiación del BCE apenas ha alcanzado el 2% de los activos bancarios del sistema.

En Irlanda, la situación se hizo inaguantable cuando el gobierno se vio forzado a inyectar capital a la banca en repetidas ocasiones. Como consecuencia, el déficit presupuestario ha ascendido en 2010 hasta el 32% y la deuda pública se ha aproximado al 100% del PIB. Esto ha originado un incremento del coste de endeudamiento que ha hecho insostenibles las finanzas públicas irlandesas. A finales de noviembre,

Primas de riesgo de la deuda soberana periférica

Respecto a la referencia alemana a 10 años (en puntos básicos)



Fuente: Bloomberg



Los mercados bursátiles han cerrado 2010 con ganancias en general, con la excepción de los países periféricos europeos y de China.

Foto realizada y cedida por Juan José Barrero, Accionista de Critería.

Irlanda accedió a un paquete de rescate de 85.000 millones de euros del FMI y la Unión Europea.

Al final de 2010, la atención se centraba en la posibilidad de un rescate de Portugal, mientras que los costes de financiación de España, Italia y Bélgica se disparaban.

Los mercados financieros, en proceso de normalización

En general, los mercados financieros han sido mucho más selectivos en 2010 de lo que lo habían sido en 2009: han discriminado en base a los fundamentos macroeconómicos,

iniciando un largo proceso hacia la normalización.

Los mercados bursátiles han cerrado 2010 con ganancias en general, con la excepción de los países periféricos europeos y de China. Las mayores pérdidas en los periféricos europeos proceden de Grecia (-41%), seguida de España (-17%), Italia (-13%) y Portugal (-10%), mientras que la bolsa alemana se ha revalorizado un 16%. La bolsa de Shanghái (-14%) se ha visto perjudicada por las perspectivas de endurecimiento de la política monetaria. Por el contrario, las bolsas de algunos países emergentes han registrado importantes revalorizacio-

nes, como es el caso de Rusia (+23%) o de México (+38%).

En relación con los mercados de deuda pública, las rentabilidades de la deuda alemana y estadounidense se han mantenido en niveles muy reducidos (en torno al 3% en un plazo a 10 años). La inestabilidad de la deuda de los países periféricos europeos ha llevado a un incremento de la demanda por la deuda alemana y estadounidense, que ha sido percibida como activo refugio para los inversores. Adicionalmente, las compras de deuda también han tenido como destino las economías emergentes, que han visto cómo

sus primas de riesgo caían sustancialmente. Animados por la buena evolución en los mercados secundarios, México y China han emitido deuda a muy largo plazo (100 y 50 años respectivamente), algo insólito para economías emergentes. Por el contrario, a causa de la crisis de la deuda soberana, los bonos de los países periféricos han caído de precio y sus primas de riesgo respecto al bono alemán se han ampliado muy significativamente. Por ejemplo, los bonos griegos a 10 años han ampliado su rentabilidad en 670 puntos básicos (pb), y los irlandeses, en 422. Portugal (+253 pb), España (+148 pb) e Italia (+67 pb) también se han visto afectados.

Las materias primas se han beneficiado del contexto económico y de los mercados financieros. Las mayores ganancias se han registrado en materiales preciosos (plata: +83%, oro: +28%), que han actuado como activo refugio ante la ampliación de la estrategia de expansión cuantitativa en Estados Unidos y la incertidum-

bre en Europa. Además, el fuerte crecimiento de las economías emergentes ha favorecido el incremento del precio de algunos alimentos (azúcar: +53%). El petróleo ha cerrado 2010 con el barril de Brent por encima de los 90 dólares, en máximos de más de dos años.

La evolución del mercado de divisas en 2010 ha estado condicionada por la ampliación del programa de expansión cuantitativa de la Fed, la crisis de la deuda soberana en Europa y la denominada «guerra de divisas». Así, la expansión monetaria estadounidense ha llevado a una depreciación del dólar contra la mayoría de sus cruces, con la excepción del euro, más debilitado aún por las dudas sobre su estabilidad. Paralelamente, la vinculación del yuan chino con respecto al dólar y el moderado ritmo de avance de las exportaciones hacia las economías desarrolladas han empujado a algunas economías a limitar sus pérdidas de competitividad mediante intervenciones en el mercado cambiario. A finales de

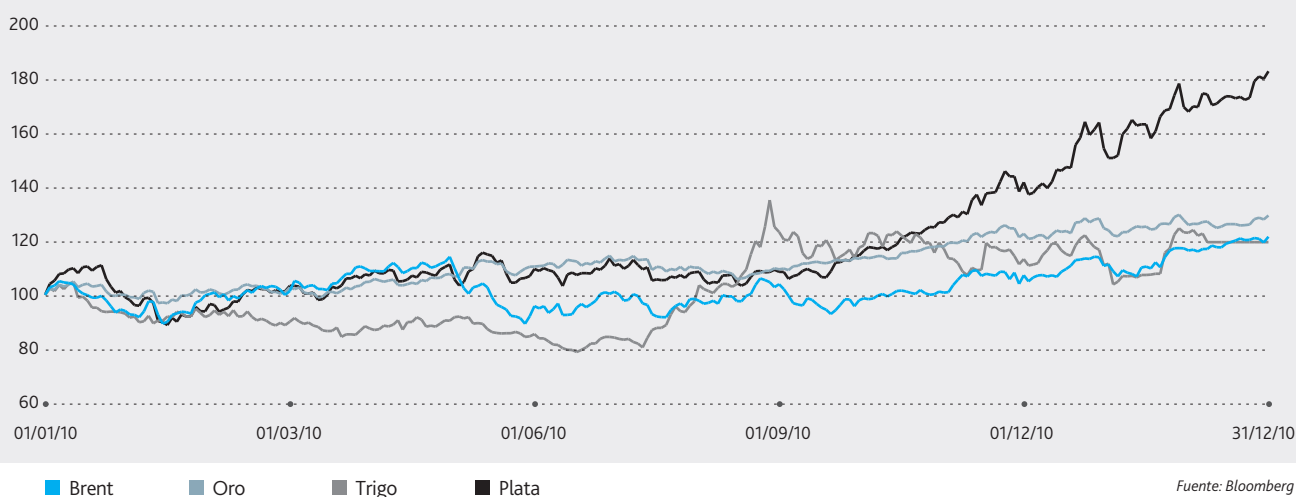
septiembre, el ministro de finanzas brasileño advirtió sobre una aparente «guerra de divisas». Los bancos centrales de Japón y Corea del Sur, así como los de Suiza y Brasil, han intervenido en repetidas ocasiones en el mercado de divisas para debilitar sus monedas y restaurar la competitividad de sus divisas. En el mes de noviembre, el tema de la guerra de divisas fue central en el encuentro del G20, aunque los líderes no llegaron a ningún acuerdo explícito en cuanto a los tipos de cambio.

La economía española: estabilización en un contexto de ajustes y reformas

La economía española se ha estabilizado en 2010 tras la acusada recesión de 2009. Según el FMI, España ha cerrado el año con una contracción de la actividad económica del 0,1%. La mejora del sector exterior ha compensado parcialmente la fragilidad de la demanda doméstica, especialmente el consumo de las familias, ante una tasa de paro que se ha mantenido

Precios de las materias primas

Base 100 = enero 2010



en niveles muy elevados, en torno al 20%. La inversión empresarial ha permanecido en terreno negativo, especialmente a causa de la continua caída de la inversión en construcción, aunque la inversión en bienes de equipo ha mostrado algunas señales de reactivación.

Al igual que en otros países europeos, el Gobierno se ha visto obligado a aprobar varios programas de austeridad fiscal para asegurar el cumplimiento de las previsiones de déficit de las administraciones públicas en el 9,3% del PIB, desde el 11,2% alcanzado en el año 2009, y que debería alcanzar el 3% en 2013. Entre estas medidas, se incluyen los recortes de salario de los funcionarios, la congelación de las pensiones, la eliminación de algunas ayudas, el recorte de la inversión pública y los incrementos impositivos.

Además de este esfuerzo de consolidación fiscal, se han realizado varias

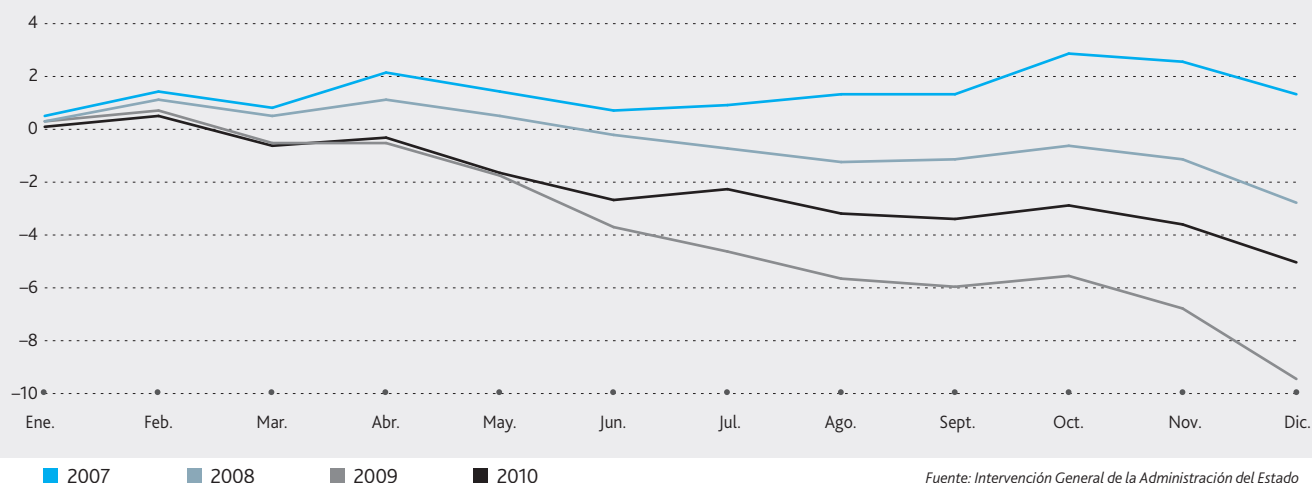
reformas estructurales de calado –desde la reforma del mercado laboral hasta la reestructuración del sistema financiero, pasando por sentar las bases de la reforma del sistema de pensiones y del sistema de negociación colectiva–, que podrían concluirse en la primera parte de 2011. En concreto, la nueva Ley de Cajas ha permitido avanzar en el proceso de consolidación del sector y reducir a un tercio –de 45 a 17– el número de entidades que había a principios de 2010. Además, las posibilidades que contempla la ley permiten que las entidades resultantes se posicionen para acceder al mercado de capitales, ante un nuevo entorno regulatorio sustancialmente más exigente en los niveles de capital y liquidez.

Asimismo, los desequilibrios macroeconómicos que amenazaban a la economía española antes de 2007 se han seguido corrigiendo. Por ejemplo,

el déficit de la balanza por cuenta corriente se ha reducido a la mitad, hasta el 5% del PIB a mediados de 2010. Asimismo, las familias y las empresas han moderado sus niveles de endeudamiento. Cabe destacar la elevada tasa de ahorro de las familias que, a finales de 2010, se situaba alrededor del 15%. Finalmente, el sector de la construcción ha corregido su sobredimensionamiento. A pesar de estos esfuerzos, las agencias de calificación han recortado en varias ocasiones el *rating* de la deuda soberana española, y el coste de financiación ha aumentado de forma muy significativa.

Saldo presupuestario del Estado español

En porcentaje del PIB



Fuente: Intervención General de la Administración del Estado



Hechos destacados del año

Criteria anunció el pasado 27 de enero la suscripción de un acuerdo marco con "la Caixa" para la reorganización del Grupo "la Caixa" y la creación de CaixaBank, la entidad con mejor cobertura y solvencia en el sistema financiero español.

a. Reorganización del Grupo "la Caixa"	24
b. Actuaciones sobre la cartera: «Seguimos implementando nuestra estrategia»	28
c. Evolución de resultados	32
d. Cumplimiento del compromiso de pago de dividendos y de la política de dividendos	33
e. <i>Rating</i> de Criteria	34
f. «Criteria con sus Accionistas»	35
g. Presencia en índices de Responsabilidad Social Corporativa	39

3.a. Reorganización del Grupo "la Caixa"

Con fecha **27 de enero de 2011**, "la Caixa", Critería CaixaCorp y MicroBank han anunciado la suscripción de un Acuerdo Marco para la reorganización del Grupo "la Caixa".

Esta operación conlleva un canje de activos en virtud del cual "la Caixa" cederá su negocio bancario a Critería, a cambio de una parte de la cartera industrial de Critería (Abertis, Gas Natural, Aguas de Barcelona, PortAventura y Mediterránea Beach & Golf Community) y de acciones de Critería de nueva emisión.

La operación de **traspaso del negocio financiero de "la Caixa" a Critería** se hará a través de una **permuta entre ésta y MicroBank**, que habrá recibido previamente todos los activos y pasivos de "la Caixa". La permuta se realizará de la siguiente manera:

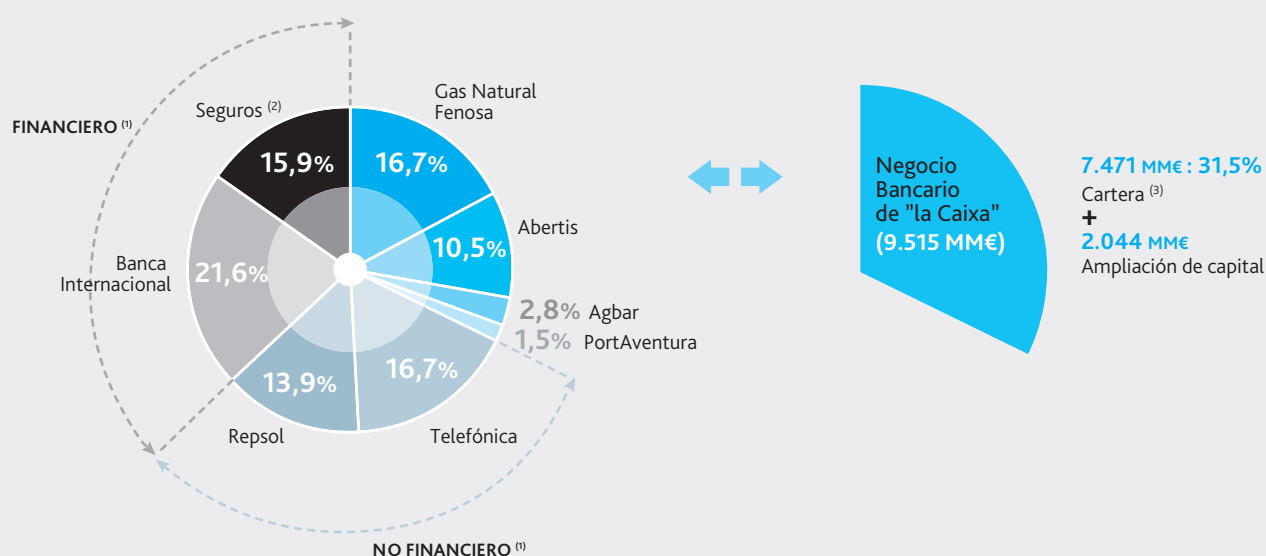
- **Critería recibirá de MicroBank la totalidad del negocio financiero de "la Caixa"**, con una valoración estimada de 9.515 millones de euros (lo que representa el 80% de su valor contable).
- **Critería entregará a cambio:**
 - Sus **participaciones** en Gas Natural, Abertis, Aguas de Barcelona, PortAventura y Mediterránea Beach & Golf Community valoradas en 7.471 millones de euros.
 - **Acciones de nueva emisión de Critería** (5,46€/acción) por valor de 2.044 millones de euros, en el marco de un aumento de capital a suscribir íntegramente por "la Caixa" que incrementará su participación hasta el 81,1%.

Para reforzar los ratios de capital de CaixaBank, Critería **emitirá un bono necesariamente convertible**

por 1.500 millones de euros. Finalmente, se procederá a la fusión entre Critería y MicroBank, dando lugar a CaixaBank.

El Grupo "la Caixa" crea CaixaBank, entidad financiera líder en España, con un *core capital* del 10,9% y una liquidez de 19.638 millones de euros, a 31 de diciembre de 2010.

"la Caixa", que continuará siendo una caja de ahorros, será el accionista mayoritario de Critería (futuro CaixaBank), con aproximadamente un 81,1% de su capital social, lo que le permitirá seguir ejerciendo su actividad financiera de manera indirecta. Por otro lado, "la Caixa" agrupará otra serie de participadas y negocios dentro de una nueva compañía no cotizada, de la que ostentará el 100% de participación.



(1) Valores a 31 de diciembre de 2010.

(2) Pro forma por la venta del 50% de VidaCaixa Adeslas. Incluye negocio de hospitales.

(3) 31,5% de la cartera valorada a 31 de diciembre de 2010 (pro forma por operación de seguros).

Valoración a efectos de intercambio (7.471 MME) considerando el precio medio de cotización del último mes para cotizadas y NAV para no cotizadas.



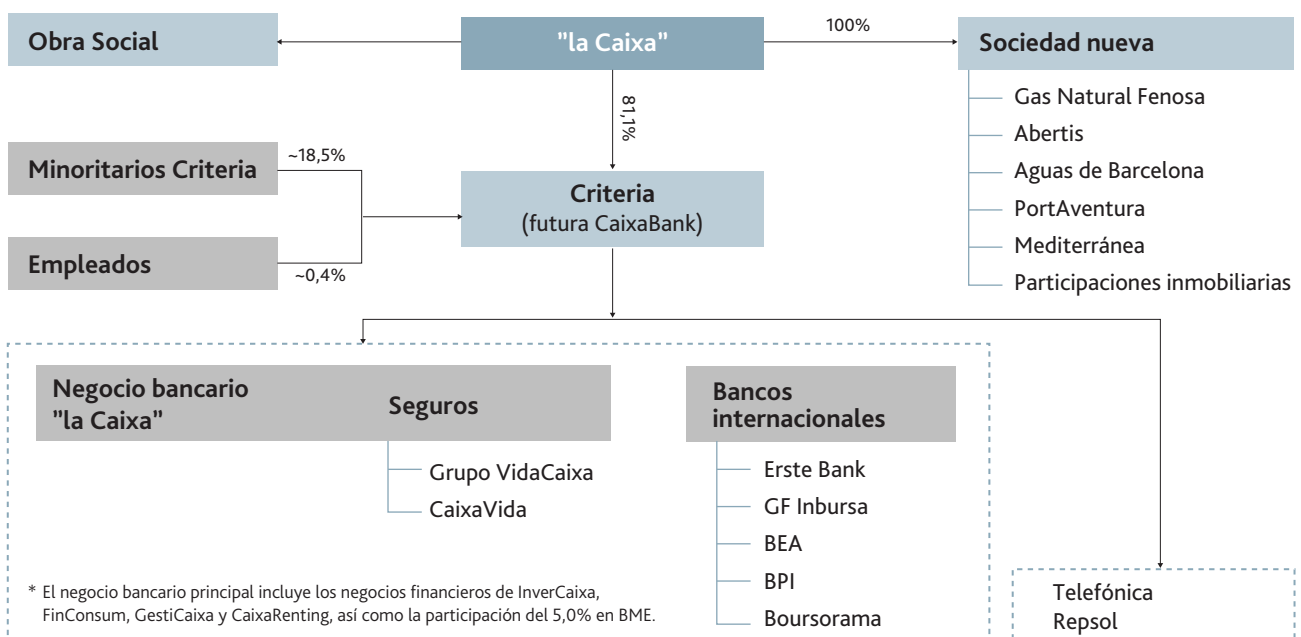
CaixaBank: Entidad financiera líder en España y entre las 20 primeras de Europa

A 31 de diciembre de 2010, las cifras estimadas de CaixaBank le otorgan la mayor red de oficinas del sistema financiero español, la menor ratio de

morosidad entre los grandes grupos financieros españoles (3,66%), la mejor cobertura (70%) y la mejor posición de capital (10,9% de *core capital* Basilea II). Este *core capital* es el más elevado entre los grandes grupos bancarios españoles y cumple holgadamente con el capital exigido

para el mes de septiembre por el nuevo «Plan de Reforzamiento del Sector Financiero». Además, y de acuerdo con Basilea III, CaixaBank tendrá, a 31 de diciembre de 2012, una ratio de *core capital* por encima del 8%, sin considerar el período transitorio de aplicación (2013-2019).

Nueva estructura del Grupo



El nuevo CaixaBank se situaría en la posición número 10 de la eurozona y entre las 20 primeras de Europa por capitalización bursátil.

Cabe destacar, asimismo, que el negocio bancario que se aportará a CaixaBank no incluirá la participación que "la Caixa" tiene en Servihabitat y en otros negocios inmobiliarios, que quedarán incluidos en una nueva entidad. Asimismo, se ha establecido que todos los inmuebles adjudicados hasta el 28 de febrero de 2011 sean traspasados por "la Caixa" a Servihabitat, por lo que no formarán parte del patrimonio traspasado a CaixaBank.

Los términos finales de dicha reorganización han sido analizados por la Comisión de Independientes –comisión *ad hoc* del Consejo de Administración–, formada por los consejeros independientes de Critería, y han sido aprobados por los respectivos Consejos de Administración de "la Caixa", Critería y MicroBank, celebrados el 24 de febrero de 2011. La aprobación definitiva de la operación será realizada, en su caso, por la Asamblea General de "la Caixa"

y por la Junta General de Accionistas de Critería. Se espera poder culminar el proceso de reorganización en el mes de agosto de 2011, una vez que se hayan cumplido las condiciones y los trámites legales habituales en este tipo de operaciones, y se hayan obtenido las autorizaciones regulatorias que resulten de aplicación.

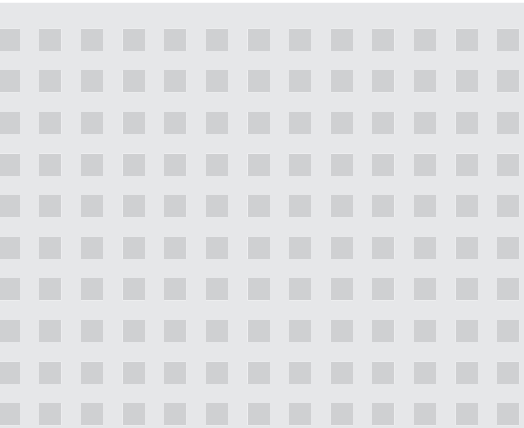
Los términos en los que se propone ejecutar esta operación son beneficiosos para Critería, que adquiere un negocio en España por debajo de su valor contable y realiza una ampliación de capital a un precio de 5,46 euros por acción, lo que representa una prima del 27% respecto al cierre de la acción del día 26 de enero de 2011, justo antes del anuncio de la operación.

Grupo "la Caixa": CaixaBank, la nueva entidad y Obra Social

"la Caixa" mantendrá su configuración jurídica de caja de ahorros, y el Grupo "la Caixa" seguirá siendo el titular de todos los negocios que lo integran en la actualidad. Desde la nueva entidad que se creará, sociedad que agrupará el resto de participacio-

nes industriales referidas anteriormente, el Grupo continuará desarrollando un papel clave como inversor a largo plazo en algunas de las principales empresas del país, acompañándolas en su desarrollo.

Por último, está previsto que el Grupo mantenga el nivel de recursos destinados a la Obra Social, que sale reforzada con la nueva reorganización, al disponer de una estructura financiera más sólida que garantiza su sostenibilidad y su crecimiento, durante la crisis y a largo plazo, y que demuestra así su compromiso con la sociedad en una coyuntura económica desfavorable.



Los Accionistas de Critería se convertirán en accionistas de una entidad financiera líder, solvente y con gran perspectiva de futuro.



3.b. Actuaciones sobre la cartera: «Seguimos implementando nuestra estrategia»

Durante el ejercicio 2010, Criteria ha seguido gestionando activamente su cartera de participadas. Entre las operaciones realizadas, destacan especialmente las desinversiones tácticas realizadas, básicamente, durante el primer trimestre del año, la transferencia del negocio de *renting*, la alianza estratégica con Mutua Madrileña en el ámbito de los seguros de no vida y la materialización de la suscripción de ampliación de capital de The Bank of East Asia (BEA) y la operación de Agbar-Adeslas.

Las operaciones realizadas han incrementado el peso de la cartera financiera hasta el 37% del valor total de los activos, frente al 33% de finales del ejercicio 2009 y el 17% que representaba en la salida a bolsa.

Desarrollo de la estrategia de expansión internacional bancaria

El proceso de expansión internacional de Criteria CaixaCorp está orientado

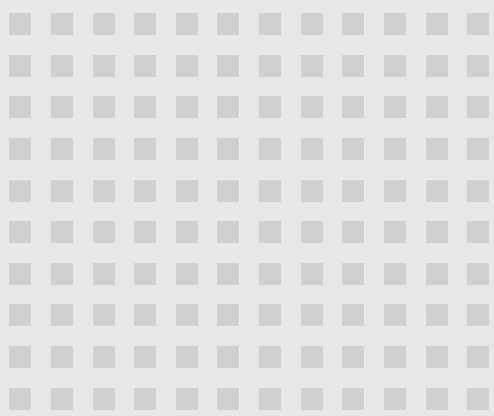
a la realización de inversiones en países de gran crecimiento económico, con elevado recorrido de bancarización y con un marco institucional estable. Como denominador común, los bancos participados son líderes en sus mercados, con franquicias bien posicionadas y focalizadas en banca minorista, con elevada solvencia y excelente calidad crediticia, con baja dependencia de la financiación mayorista y con equipos directivos estables y un sólido *track record*.

El factor diferencial del modelo de Criteria respecto a las tomas de control o las meras inversiones financieras es que la adquisición de una participación significativa se refuerza con la firma de: i) un acuerdo estratégico de la mano del socio local que da acceso a sus órganos de gobierno y que reconoce a Criteria como socio exclusivo o preferente, ii) un acuerdo comercial con "la Caixa" que favorece el desarrollo del negocio, la transferencia de su *know-how* y el intercambio de las mejores prácticas, y iii) un acuerdo

entre fundaciones (Fundación "la Caixa" y su homóloga en cada participada) para el desarrollo conjunto de proyectos que favorezcan un mayor arraigo en la zona.

En este contexto se han identificado oportunidades de negocio bancario entre las participadas y "la Caixa" en ámbitos de cooperación comercial y empresarial. Entre otros:

1. Se ha desarrollado con Banco BPI el proyecto «Soluciones Ibéricas para Empresas», lo que ha implicado la apertura de dos centros especializados en el segmento de empresas: Centro de Empresas de Mercado Ibérico de "la Caixa" en Madrid y Gabinete de Empresas Españolas de BPI en Lisboa. Estos centros permiten dar servicio a empresas que operan en España y Portugal aprovechando las sinergias de ambas entidades para ofrecer la mejor oferta global de servicios para empresa. Por otra parte, se ha colaborado en el desarrollo de negocios conjuntos en áreas como



El peso de la cartera financiera a 31 de diciembre de 2010 ha alcanzado el 37% del valor total de los activos, un 20% más que en el momento de la salida a bolsa.

la banca corporativa y el mercado de capitales, se han firmado acuerdos para servir a clientes comunes a través de la red de cada entidad en su país y se han compartido operaciones de financiación estructurada, principalmente, en el sector energético y de infraestructuras. Además, se están intercambiando mejores prácticas en canales electrónicos, sistemas informáticos y análisis de riesgo de crédito.

2. Con Erste Group Bank se ha llegado a un acuerdo para dar servicio recíproco a los clientes de ambas entidades en los mercados locales de cada institución a través de las redes de cada entidad, apoyado en un conjunto de servicios transaccionales preferenciales diseñados para facilitar la actividad internacional. Adicionalmente, en octubre de 2010 se puso en marcha el proyecto «Soluciones Internacionales para Empresas» para dar servicio a las que operan en España y en Europa Central y del Este, siguiendo con el modelo establecido en Banco BPI. Asimismo, se han compartido operaciones de financiación estructurada principalmente en sector energético y de infraestructuras, y se están

intercambiando mejores prácticas en canales electrónicos y sistemas informáticos. En referencia al acuerdo entre Fundaciones, se están desarrollando iniciativas para colaborar, entre otros, en aspectos sociales y culturales.

3. Se ha seguido colaborando con Grupo Financiero Inbursa, desde el inicio de la alianza en 2008, para el desarrollo de su red minorista en aquellos aspectos necesarios para la apertura de sucursales (la configuración de oficinas y la selección de ubicaciones, entre otros), *data-mining* y *cross-selling*, servicio al cliente y enfoque de calidad, y desarrollo de producto minorista y en herramientas de medición. Adicionalmente, se ha participado en operaciones de financiación estructurada, principalmente, en sector de infraestructuras y se están intercambiando mejores prácticas en canales electrónicos, sistemas informáticos y gestión global del riesgo. Por lo que respecta al acuerdo entre Fundaciones, se están desarrollando iniciativas para colaborar, entre otros, en la promoción del empleo, salud y educación.

4. Con BEA, se ha llegado a un acuerdo para dar servicio recíproco a los clientes en los mercados locales de cada institución a través de las redes de cada entidad, se ha participado en operaciones de financiación estructurada y se han intercambiado las mejores prácticas en canales electrónicos, sistemas informáticos y en tarjetas de crédito. En cuanto al acuerdo entre Fundaciones, se han desarrollado proyectos de salud paliativos de enfermos terminales.

5. Con Boursorama se sigue desarrollando la *joint venture* firmada en 2009 entre Boursorama y "la Caixa" relativa a Self Bank, banco *on-line* en España.

6. Finalmente, cabe destacar, en lo que respecta a las inversiones realizadas en instituciones bancarias, que el 14 de enero de 2010 se materializó la ampliación de capital de BEA, en la que Critería invirtió 331 millones de euros, lo que permitió elevar la participación en este banco del 9,81 al 14,99%. A finales de 2010, se han efectuado compras en el mercado que han permitido alcanzar el 15,20%.



Foto realizada y cedida por Antoni Agelet, Accionista de Critería.

Operaciones tácticas

Durante el año 2010, Critería aprovechó la situación de los mercados para llevar a cabo desinversiones tácticas en su cartera de activos industriales.

En concreto, un 0,44% de Abertis, un 0,74% de Gas Natural, un 0,86% de Repsol y un 0,28% de Telefónica, que han generado en total 588 millones de euros de efectivo y 162 millones de euros de resultado neto consolidado, demostrando la visión de mercado de Critería y la gestión por valor de su cartera.

Finalmente, hay que destacar que, aprovechando la caída de los mercados a final de año, se han incrementado las participaciones de Gas Natural, Repsol y Telefónica adquiriendo un 0,95%, 0,87% y 0,14% respectivamente, por un importe de 93, 208 y 106 millones de euros, respectivamente.

Venta de CaixaRenting a "la Caixa" e integración del negocio de *renting* de vehículos en Arval (BNP Paribas)

En 2010, Critería ha formalizado la integración del negocio de *renting* de vehículos de CaixaRenting en Arval (Grupo BNP Paribas).

Como consecuencia de esta operación, "la Caixa" seguirá comercializando el *renting* de vehículos bajo la marca CaixaRenting. Arval proporcionará el producto final con un alto nivel de calidad y competitividad, y "la Caixa" se beneficiará de una mayor masa crítica y presencia internacional, ya que Arval opera en 39 países. CaixaRenting continuará desarrollando las actividades de *renting* de bienes de equipo e inmobiliario.

Por otra parte, en diciembre de 2010, Critería ha transferido su participación en CaixaRenting a "la Caixa".

Como consecuencia de estas operaciones, Critería ha ingresado 62 millones de euros, lo que ha generado unas plusvalías netas consolidadas de 50 millones de euros.

Materialización de la adquisición de Adeslas

El 7 de junio de 2010, se formalizó la adquisición del 99,8% del capital social de Adeslas por un importe total de 1.193 millones de euros y, al mismo tiempo y en el entorno de la misma operación, Critería vendió a Suez Environnement una participación del 24,5% en Agbar (por 666 millones de euros) que permitió a Suez Environnement alcanzar el 75,01% de participación. A finales del ejercicio 2010, Critería mantenía un 24,03% de participación en Agbar. Esta operación ha generado unas plusvalías netas consolidadas de 162 millones de euros.

Alianza estratégica con Mutua Madrileña en seguros de no vida

El 13 de enero de 2011, Critería ha acordado una alianza estratégica con Mutua Madrileña en el ámbito de seguros de no vida del Grupo. Esta alianza tiene como objetivo el desarrollo y la distribución de seguros de no vida en España, a través de las oficinas de "la Caixa" y de la red comercial propia.

Mutua Madrileña adquirirá a Critería el 50% del negocio de no vida (VidaCaixa Adeslas) por 1.000 millones de efectivo y el 50% de Aresa, su compañía de seguros de salud. Adicionalmente, Critería podrá

recibir un pago adicional en función de los futuros resultados de VidaCaixa Adeslas.

Los hospitales no entran dentro del perímetro de la transacción.

Con esta operación, que se espera finalizar en el tercer trimestre de 2011, Critería obtendrá un efectivo bruto de 1.000 millones de euros y se generarán unas plusvalías netas consolidadas estimadas por valor de 450 millones de euros.

El acuerdo con Mutua Madrileña supondrá la mayor alianza banco-aseguradora del país.

El negocio asegurador continuará siendo uno de los principales activos estratégicos de Critería, ya que mantendrá el 100% del negocio de vida y pensiones, donde es líder en España, y el 49,9% del negocio de no vida (hogar, auto, accidentes y otros).

Esta importante generación de valor se ha materializado tan solo siete meses después del cierre de la compra del 99,8% de Adeslas a Aguas de Barcelona y a Malakoff Médéric por 1.193 millones de euros.

Reestructuración de la participación en Telefónica

En el primer semestre de 2010 se han cancelado los contratos financieros de cobertura que afectaban a parte de la cartera de Telefónica y que en diciembre de 2009 representaban un 1,03% de la participación en la sociedad. La participación de Critería en Telefónica a 31 de diciembre de 2010 era del 5,03%, y no estaba sujeta a contratos financieros.



El acuerdo estratégico de Criteria CaixaCorp con Mutua Madrileña supondrá la mayor alianza banco-aseguradora del país.

Foto realizada y cedida por Joaquim Lleida, Accionista de Criteria.

3.c. Evolución de resultados

Los resultados del ejercicio 2010 siguen manteniendo una positiva evolución en todas sus líneas de negocio, tal y como ha sucedido en años precedentes.

Así, los resultados netos totales han alcanzado los 1.823 millones de euros, un 38% más que en los resultados correspondientes al ejercicio anterior, debido a la mejora tanto de los resultados recurrentes como de los resultados no recurrentes. En este sentido, los resultados netos recurrentes han ascendido a 1.424 millones de euros (+21%). De

estos beneficios destacan los correspondientes a las participaciones bancarias internacionales de Critería, que han llegado a los 283 millones de euros, con un incremento del 65% con respecto al ejercicio 2009. Por lo que se refiere a los resultados no recurrentes, que han ascendido a 399 millones de euros, el aumento de 258 millones de euros con respecto al ejercicio 2009 se debe, fundamentalmente, por los mejores resultados procedentes de la venta de participaciones y por la necesidad de dotar menores provisiones.

Estos resultados son fruto de la solidez de las inversiones de Critería, capaces de generar elevados resultados recurrentes en entornos de dificultad, así como de la acertada estrategia de diversificación de su cartera, tanto sectorial como geográfica, que se ha ido desarrollando a lo largo de los años.

Datos consolidados

Datos en millones de euros

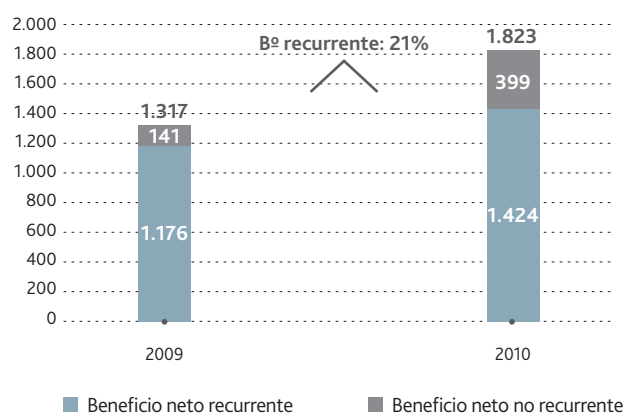
	31/12/2010	31/12/2009
Beneficio neto recurrente ⁽¹⁾	1.424	1.176
Beneficio neto atribuible al Grupo	1.823	1.317
N.º medio ponderado de acciones en circulación (en millones)	3.348	3.353
BPA sobre el beneficio recurrente neto (euros)	0,43	0,35
BPA sobre el beneficio total neto (euros)	0,54	0,39

BPA: beneficio por acción.

(1) El resultado no recurrente de la cartera de participadas se ha incluido como resultado no recurrente neto. En los informes anuales previamente publicados, este concepto se incluía dentro del resultado recurrente neto.

Resultado consolidado

Datos en millones de euros



Los buenos resultados son fruto de la solidez de las inversiones de Critería.

3.d. Cumplimiento del compromiso de pago de dividendos y de la política de dividendos

La remuneración a los Accionistas es una de las prioridades más importantes de Criteria. En este sentido, Criteria empezó a distribuir dividendos trimestrales a partir de septiembre, siendo los dividendos a cuenta de septiembre y diciembre de 6 céntimos cada uno. Adicionalmente, y teniendo en cuenta los resultados extraordinarios que se han generado en este ejercicio, el Consejo de Administración del 2 de diciembre de 2010 aprobó un dividendo extraordinario a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 de 8 céntimos de euro por acción, que fue pagado el 11 de enero de 2011. Se trata de un dividendo de carácter excepcional y adicional al sistema de retribución trimestral al

Accionista aprobado por el Consejo del 25 de febrero de 2010.

Por otra parte, el Consejo de Administración del 24 de febrero de 2011 ha propuesto a la próxima Junta General de Accionistas llevar a cabo una ampliación de capital social liberada por 5,1 céntimos/acción en sustitución del tradicional dividendo complementario. Así, en el cómputo total, se alcanzará el importe de los 31,1 céntimos de euro por acción, por encima de los 23,1 céntimos a los que se comprometió la entidad en la pasada Junta General de Accionistas. Cabe destacar, asimismo, que los 5,1 céntimos de euro podrán, por primera vez, cobrarse en efectivo o en acciones de la propia Criteria, a

elección del Accionista, satisfaciendo así las peticiones recibidas de los Accionistas al respecto.

Mediante el cumplimiento de su política de dividendos, Criteria demuestra su atención hacia sus más de 300.000 Accionistas. Los dividendos totales pagados con cargo al ejercicio 2010 situarán la rentabilidad por dividendo de la acción, a precios del 31 de diciembre de 2010, en el 7,81%. Por su parte, aquel accionista que hubiera adquirido sus acciones en el momento de la salida a bolsa de Criteria obtendría una rentabilidad por dividendo de 5,9%.

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

Dividendo	Ejercicio	€/acción	Fecha de pago
A cuenta	2007	0,03	17/01/2008
Complementario	2007	0,02	17/06/2008
A cuenta	2008	0,05	02/07/2008
A cuenta	2008	0,10	02/12/2008
Complementario	2008	0,06	27/05/2009
A cuenta	2009	0,10	01/12/2009
Complementario	2009	0,131	01/06/2010
A cuenta	2010	0,06	01/09/2010
A cuenta	2010	0,06	01/12/2010
A cuenta (extraordinario)	2010	0,08	11/01/2011
Con cargo a reservas de libre disposición	2010	0,06	01/03/2011
Ampliación de capital liberada	Aprobación	€/acción	Fecha de pago
Programa Dividendo/Acción Criteria ⁽¹⁾	JGA ⁽³⁾	0,051	A partir de junio-2011 ⁽²⁾

(1) Ampliación de capital liberada con compromiso de adquisición de los derechos de suscripción gratuitos.

(2) Fecha prevista de inicio de cotización de los derechos de suscripción gratuitos.

(3) Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas.

3.e. *Rating* de Critería

El 8 de julio de 2010, la agencia internacional de calificación crediticia Moody's concedió a Critería, por primera vez, un *rating* crediticio A2 con perspectiva estable. Esta calificación se ha añadido a la que Critería CaixaCorp obtuvo, también por primera vez, en 2009 por parte de la agencia Standard & Poor's (S&P), con una evaluación

de A con perspectiva estable, y que se ha mantenido en 2010. Ambas agencias de calificación han fundamentado su decisión en la sólida estructura financiera de Critería, la calidad de sus inversiones, el moderado nivel de apalancamiento y el apoyo de su matriz, "la Caixa", y valoran positivamente el papel destacado de

Critería en el proceso de internacionalización de "la Caixa".

Como consecuencia de la reorganización del Grupo "la Caixa" ya comentada anteriormente, ambas agencias han puesto en revisión, con implicaciones positivas, el *rating* de Critería.

El 8 de julio de 2010, Moody's ha concedido a Critería, por primera vez, un *rating* crediticio A2 con perspectiva estable.

3.f. «Criteria con sus Accionistas»

Durante 2010, la compañía ha profundizado en su programa «Criteria con sus Accionistas», iniciado en 2009 con el objetivo de asegurar la máxima transparencia en la relación con sus más de 300.000 Accionistas. Este programa abarca los ámbitos de comunicación, información, divulgación y productos exclusivos para Accionistas.

Con motivo de todas las acciones de comunicación puestas en marcha por Criteria con el Accionista minorista, Artur Callau, director de *Marketing y Relación con Accionistas* de la compañía, ha sido nombrado presidente del Comité de Accionistas de la Asociación Española para las Relaciones con Inversores (AERI). Este comité, integrado por representantes de 21 compañías cotizadas españolas, tiene por objetivo analizar qué preocupaciones tienen los accionistas de las empresas cotizadas españolas, recoger las iniciativas y los canales de comunicación utilizados por estas compañías en las relaciones con este colectivo, con el objetivo de identificar las mejores prácticas y compartir las diferentes experiencias entre las compañías miembros de AERI.

Cómo se ha articulado el programa «Criteria con sus Accionistas»

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

1. **Comunicación** bilateral entre el Accionista y Criteria.
2. **Información** más relevante.
3. **Formación y divulgación** en temas financieros y bursátiles.
4. **Ofertas y descuentos** en empresas participadas, enmarcadas dentro del «Programa Azul Criteria».

1. Comunicación

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) exige a todas las compañías cotizadas unos canales mínimos de comunicación. Criteria decidió ir más allá para construir un vínculo directo con sus Accionistas y tener así una comunicación bidireccional que permitiese en todo momento recoger las inquietudes de éstos e ir ajustando el programa a lo que realmente necesita el Accionista.

Los canales creados para asegurar esta comunicación bilateral son:

- **Oficinas de Atención al Accionista en Barcelona y Madrid.** Criteria comenzó esta iniciativa en 2009 en la sede social de la compañía en Barcelona y la ha complementado posteriormente, en julio de 2010, con una oficina en Madrid. Estas oficinas ofrecen a los Accionistas de la compañía una vía directa para compartir dudas, consultas o sugerencias.

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

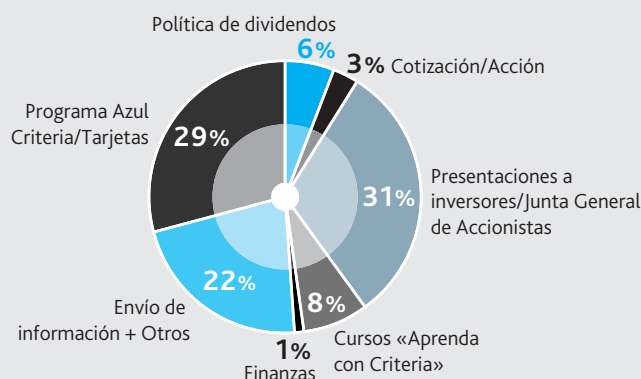
Madrid: C/ María de Molina, 6.

- **Servicio de Atención al Accionista.** Criteria pone a disposición de sus Accionistas un correo electrónico, un teléfono y una dirección postal para que puedan ponerse en contacto con la compañía. Durante 2010 se han mantenido más de 2.200 interacciones con los Accionistas.

En el gráfico siguiente se presenta el desglose de los temas planteados:

Servicio de Atención al Accionista

Interacciones por temas durante el 2010



- **Presentaciones corporativas en las principales ciudades españolas a cargo del equipo directivo de Criteria.** Durante 2010 el equipo directivo de Criteria ha organizado presentaciones corporativas en las ciudades de Málaga, Tarragona, Madrid, A Coruña, Lleida, Valencia, Zaragoza, Bilbao, Barcelona y Sevilla, contando con la participación de más de 3.400 Accionistas en total. Esta iniciativa, que se desarrolla desde 2009, continúa siendo valorada muy positivamente por los Accionistas, dado que les permite acercarse a la Dirección de la compañía, plantear sus dudas y recibir información actualizada.

- **Ferias.** En 2010 ha participado en las ferias Forinvest (Valencia), Bolsalia (Madrid) y Borsadiner (Barcelona). En las tres ha dispuesto de un stand atendido por miembros del equipo de relación con los Accionistas. Más de 6.000 personas se han acercado al stand de Criteria durante las tres ferias. Asimismo, profesionales de Criteria han dado charlas corporativas.

- **Junta General de Accionistas.** Constituye un acto en el que todo Accionista puede ejercer sus derechos a voto, a recibir la información

legalmente exigida y a hacer uso del turno de preguntas. Como viene siendo habitual, en la Junta General de 2010 se habilitó un espacio para atender a los Accionistas de forma personalizada y presentarles todas las iniciativas y acciones que Criteria organiza para ellos. Asimismo, la Junta fue retransmitida a través de *webcast*, para que los Accionistas tuviesen la posibilidad de ver el acto en directo. Por otro lado, se ofreció poder votar en la Junta por vía telemática, facilitando así la posibilidad de ejercer el voto.

2. Información

Con el objetivo de facilitar el acceso y la navegabilidad, Criteria dispone de un apartado específico dentro de la web www.criteria.com con la información que, según los estudios de mercado realizados y las estadísticas de la propia web, parece ser más atractiva para sus Accionistas.

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

- Informes sobre la compañía.
- Opinión de los analistas sobre Criteria.

- Información sobre la política de dividendos y la Junta.
- Gráficos de cotizaciones con la posibilidad de comparar con índices bursátiles.
- Información sobre presentaciones y actos divulgativos.

Además, se incluye una sección que recoge las principales preguntas de los Accionistas con sus correspondientes respuestas.

Por último, y con el objetivo de que cualquier Accionista pueda mejorar sus conocimientos en el área financiera y bursátil, este espacio ofrece un glosario de términos financieros.

La web de Criteria se ha consolidado como una de las fuentes de información más consultadas por el Accionista, con casi dos millones de páginas visitadas en el transcurso del año.

La compañía mantuvo activo en 2010 su Servicio de Información al Accionista, que permite a los Accionistas suscribirse a la información que consideren más relevante sobre Criteria. Durante el año se ha incrementado en más del 50% el número de suscriptores a este servicio.

Criteria ha puesto en marcha, en 2010, el programa «Cursos de introducción a los mercados de valores» para sus Accionistas.

Por otra parte, Criteria ha lanzado en 2010 un portal de información para teléfonos móviles, que permite consultar información corporativa y novedades o recibir convocatorias de eventos.

3. Formación y divulgación

Criteria proporciona las herramientas y contenidos que ayuden a los Accionistas a profundizar en sus conocimientos sobre el mercado de valores. Esta iniciativa, que se engloba dentro de la acción «Aprenda con Criteria», incluye desde 2009 actividades como la organización de conferencias sobre temas bursátiles y la puesta a disposición de los Accionistas de guías y diccionarios con contenidos útiles para los que están interesados en invertir en bolsa, así como la colaboración con instituciones educativas de primer nivel en el área de finanzas y mercados.

Además, durante 2010 se ha puesto en marcha el programa «Cursos de introducción a los mercados de valores», una iniciativa pionera entre las empresas del Ibex 35 surgida como respuesta a la necesidad de algunos Accionistas de adquirir unos conocimientos básicos del mercado de valores. Los cursos tienen como

objetivo introducir a los asistentes en los mercados financieros, las características de la contratación bursátil y los principales métodos de valoración de acciones. Durante 2010 han tenido lugar cursos en Valencia, Bilbao, Barcelona y Sevilla, con más de 300 asistentes.

4. Ofertas y descuentos: «Programa Azul Criteria»

El «Programa Azul Criteria» nació con la vocación de responder a una doble necesidad del Accionista: conocer más sobre la compañía y sacarle el mayor partido a su condición de Accionista a través de las participadas y las filiales de Criteria. En este sentido, el programa permite una comunicación más directa, activa y frecuente con el Accionista.

Adicionalmente, el «Programa Azul Criteria» permite a los Accionistas disfrutar de un amplio abanico de ofertas en productos y servicios de sus empresas participadas. Para acceder a estas ofertas especiales, se debe estar en posesión de la Tarjeta del Accionista Criteria, una tarjeta financiera con cuota totalmente gratuita, siempre y cuando se mantenga la condición de Accionista. Si el Accionista así lo desea, la tarjeta

puede ser activada como tarjeta monedero, de débito o de crédito. Se trata de un programa único en España que demuestra, una vez más, la atención preferente que Criteria concede a la relación con sus Accionistas y que está teniendo un éxito muy significativo, a la luz de las más de 55.000 tarjetas activadas hasta diciembre de 2010.

Para los Accionistas del «Programa Azul Criteria» que han mostrado su interés en recibir información sobre la compañía, Criteria edita la publicación «Revista del Accionista», que se envía de forma trimestral. En ella se pueden encontrar informaciones relevantes sobre la compañía y sus resultados, así como detalles de todos los programas lanzados para los Accionistas.

Premiar la participación de los Accionistas

En 2010 la compañía celebró la segunda edición del concurso fotográfico «Criteria, vista por sus Accionistas», en la que se recibieron fotografías de Accionistas de toda España, con imágenes de todos los países donde Criteria está presente a través de sus participadas: México,



Portugal, Francia, Hong Kong, Austria y España. Este concurso permitió a tres Accionistas viajar, junto con sus acompañantes, para visitar la Expo de Shanghai y la sede del BEA en Hong Kong.

Criteria estuvo también presente en la Exposición Universal de Shanghai 2010, a través del patrocinio del Pabellón de Madrid. En el marco de dicho patrocinio, Criteria llevó a cabo diversas acciones, como la exposición de una colección de fotografías realizadas por Accionistas de la compañía, bajo el título «Shanghai, visto por los españoles».

Creación del Comité Consultivo de Accionistas

En octubre de 2010 se constituyó el Comité Consultivo de Accionistas de Criteria, formado por 17 miembros. Este comité es representativo de la base accionarial de la compañía, formada por más de 300.000 Accionistas, e integra, por tanto, perfiles y procedencias muy diversas. Tiene por objetivo mejorar las acciones y los canales de comunicación con los Accionistas a partir de los comentarios recibidos por los miembros de dicho Comité. Durante

esa primera reunión, destacó el alto nivel de preparación de los miembros del Comité Consultivo y su activa participación a la hora de hacer propuestas, como la reorganización y los nuevos contenidos de la web, o la intensificación de las presentaciones corporativas a accionistas. Estas propuestas de mejora se irán implementando durante los próximos meses.

Miembros del Comité Consultivo



De izquierda a derecha y de delante a atrás: María Jesús García, Eva Belenguer, Pedro Berrueto, Juan Carlos Carballeda, Gonzalo Gortázar (Consejero Director General de Criteria), Josep Rollant, Joseph de Marfà, Faustino Hermoso, Artur Callau (Criteria), Antoni Garriga (Criteria), Ramón Fuentes (Criteria), Jesús García, Juan Ignacio Ureta, Miguel Ángel Crespo, Rafael Pérez, Daniel Punseti, Luis Llena, Laura Rosell, Silvestre Bernaus y Javier Manrique.

3.g. Presencia en índices de Responsabilidad Social Corporativa

Criteria ha consolidado, un año más, su presencia en los principales índices bursátiles de sostenibilidad. Así, la compañía ha continuado formando parte, por tercer año consecutivo, del Dow Jones Sustainability Index (DJSI), tanto en su selectivo europeo como en el mundial, y ha mantenido también su posición en los índices de referencia FTSE4Good, es decir, el FTSE4Good Global, el FTSE4Good Europe y el FTSE4Good Ibex 35.

En relación con el DJSI, hay que indicar que, aproximadamente, sólo un 10% de las empresas incluidas en los índices generales del Dow Jones forman parte de este selectivo índice. En 2010 Criteria continuaba siendo la única compañía española de su sector (*financial services*) dentro del DJSI.

Por otro lado, para formar parte del FTSE4Good, además de estar incluido en los listados del FTSE All-Share Index (Reino Unido) o del FTSE Developed Index (Global), las

compañías deben acreditar, como condición indispensable, el cumplimiento de unos requisitos de gestión relativos a medio ambiente, relaciones con grupos de interés, derechos humanos, proveedores, anticorrupción y cambio climático.

En este sentido, se debe señalar que Criteria es reevaluada cada año por los analistas de estos índices con la finalidad de analizar la efectiva puesta en práctica de las políticas en materia de responsabilidad social corporativa (RSC) y su integración dentro de la estrategia de la compañía. Estas reevaluaciones tienen como objetivo comprobar el grado de avance a través del análisis de las acciones emprendidas y de los indicadores clave que muestran el desempeño de Criteria, tanto en materia de gobierno corporativo y gestión estratégica del negocio como en materia ambiental, laboral, social y de respeto de los derechos humanos.

Mantener la presencia en estos índices es clave para Criteria, puesto que demuestran a la comunidad inversora el efectivo compromiso de Criteria con el desarrollo sostenible y la responsabilidad social, aspectos que actualmente están ya en la agenda de la mayoría de los grandes inversores institucionales. En este sentido, cabe destacar, además, que en 2010 Criteria ha contestado por primera vez el cuestionario del Carbon Disclosure Project, con la finalidad de mostrar de manera específica a la comunidad inversora su compromiso en materia de cambio climático.

La preocupación de Criteria por la sostenibilidad es también consecuencia de la política de RSC de su principal accionista, "la Caixa", la cual aplica, en su propia gestión, criterios socialmente responsables, a la vez que desarrolla una importante actividad social a través de su Obra Social.

Criteria CaixaCorp ha consolidado, un año más, su presencia en los principales índices bursátiles de sostenibilidad.



Estructura del capital

El accionista de referencia de Criteria CaixaCorp es líder en banca minorista en España.

a. Estructura accionarial	42
b. "la Caixa", accionista de referencia	44
c. Análisis de la acción	50

4.a. Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2010, Critería CaixaCorp mantenía un capital social de 3.362.889.837 acciones, cuyo valor nominal era de 1 euro por acción.

El accionista de control de Critería es "la Caixa", la primera caja de ahorros de España tanto por beneficios como por número de oficinas.

La participación de "la Caixa" en Critería ascendía, a 31 diciembre de 2010, al 79,45%, sin que se hubieran producido cambios respecto al porcentaje de participación mantenido a 31 de diciembre de 2009.

Asimismo, el Consejo de Administración de Critería CaixaCorp, en su sesión del 29 de julio de 2010, acordó autorizar la adquisición de acciones de la sociedad hasta alcanzar un saldo neto máximo de 50 millones de acciones, representativas aproximadamente del 1,48% del capital social de la sociedad, siempre y cuando la inversión neta no alcanzara los 200

millones de euros, en función de las condiciones de mercado existentes en cada momento. Esta autorización incluía también la facultad de disposición de las acciones propias adquiridas, según las condiciones de mercado existentes en cada momento. La finalidad de esta actuación era favorecer la liquidez de las acciones de la sociedad en el mercado y la regularidad de su cotización. A 31 de diciembre de 2010, el número de títulos en autocartera ascendía a 12.556.238, lo que representaba una participación del 0,373% del capital de la compañía.

El *free float* o capital circulante de la sociedad (entendido como el porcentaje de capital social que no se encuentra en manos del accionista mayoritario) era, a 31 de diciembre de 2010, del 20,55%. Este porcentaje se repartía entre un total aproximado de 300.000 Accionistas. Estudios realizados por consultores externos nos permiten tener más información a

cerca de la distribución del capital flotante. Según estos estudios, los Accionistas minoristas (incluyendo empleados y miembros del Consejo de Administración) mantenían en torno al 67% de dicho capital flotante, mientras que el 31% se encontraba en manos de inversores institucionales y el 2% restante correspondía al porcentaje de títulos mantenidos en autocartera. En 2009 el peso del capital flotante se repartía entre un 71% de Accionistas minoristas, un 27% de inversores institucionales y un 2% de autocartera. En el primer gráfico de la página siguiente se observa la estructura accionarial de Critería CaixaCorp a 31 de diciembre de 2010.

Analizando la base accionarial institucional de Critería se observa cómo, a 31 de diciembre de 2010, el 79% la formaban inversores internacionales, mientras que el inversor institucional nacional representaba el 21%. Se aprecia, por lo tanto, cierto

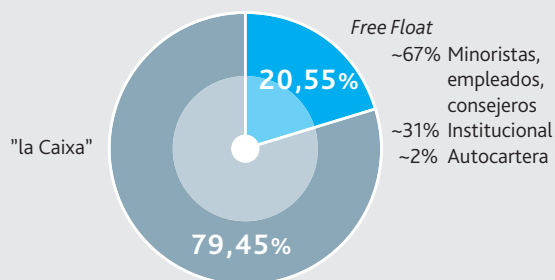
Evolución del número de acciones de Critería

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

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

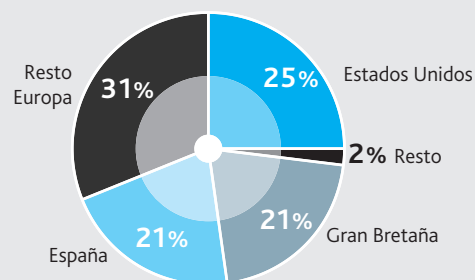
Estructura de la base accionarial

A 31 de diciembre de 2010



Distribución geográfica de la base accionarial institucional

A 31 de diciembre de 2010



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

aumento del porcentaje de inversores extranjeros con respecto a 2009, cuando el peso de los inversores internacionales y nacionales era del 72 y el 28%, respectivamente.

Los inversores de Europa Continental se mantenían como el colectivo más

importante, con el 31% del total institucional (30% en 2009), destacando especialmente los inversores de Noruega, Alemania y Francia. Los inversores de Estados Unidos aumentaban su participación hasta un 25%, desde el 22% de 2009, del mismo

modo que Reino Unido e Irlanda aumentaban hasta el 21% desde el 18% de 2009.

En el gráfico superior se puede observar la distribución geográfica comentada.

La base accionarial institucional de Criteria CaixaCorp está compuesta por un 21% de inversores nacionales y un 79% de internacionales.

4.b. "la Caixa", accionista de referencia

Más de 100 años de experiencia

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

Líder en banca minorista en España, con una estrategia clara de crecimiento

Como consecuencia de una clara estrategia de crecimiento iniciada tras la fusión en 1990, el Grupo "la Caixa" ha experimentado un importante aumento en su actividad comercial, volumen de negocio y resultados en los últimos años. A 31 de diciembre de 2010, es el tercer grupo financiero español, con un volumen de negocio –recursos de clientes más inversión crediticia– que se sitúa en 437.443 millones de euros y con un beneficio recurrente neto atribuido al Grupo de 1.507 millones. Su red comercial es la más extensa del sistema financiero

español (con 5.409 oficinas a 31 de diciembre de 2010) y da servicio a 10,5 millones de clientes.

"la Caixa" ha completado con éxito el despliegue del Plan Estratégico 2007-2010 del Grupo "la Caixa": ha reforzado su tradicional liderazgo en banca de particulares con la implantación de un modelo de especialización de banca personal, banca privada, banca de pymes, banca de empresas y banca corporativa, lo que le ha permitido seguir ganando cuota de mercado y potenciar su posicionamiento en estos segmentos de mercado.

El nuevo Plan Estratégico 2011-2014 del Grupo "la Caixa" –bajo el lema «marcar la diferencia»– reafirma la vocación de crecimiento, liderazgo y responsabilidad social de la entidad. Establece como objetivos estratégicos consolidar el liderazgo de "la Caixa" en banca minorista en España, diversificar el negocio, profundizar en la internacionalización, mantener el compromiso con el tejido empresarial –a través también de una distintiva cartera de participadas– y reafirmar el compromiso social. Además, "la Caixa" continuará realizando una gestión activa y anticipada del capital y la liquidez para mejorar su fortaleza financiera.

"la Caixa" en el ejercicio 2010: consolidación de las fortalezas financieras y gran capacidad comercial

"la Caixa" es, hoy por hoy, una entidad de referencia en banca de familias y empresas con una relación con el cliente materializada a través de una adecuada segmentación y una gestión multicanal, con la voluntad de ofrecer un servicio especializado, profesional y de calidad a los clientes. A finales del ejercicio, cuenta con la mayor red de oficinas del sistema financiero español (5.409 oficinas, de las que 5.396 están en España, con una cuota del 12,6%) y con la red más importante de terminales de autoser-vicio (8.181), es líder en banca *on-line* (con más de 6,6 millones de clientes y una cuota del 31,4%) y en banca móvil con más de 1,5 millones de clientes. Por otra parte, a nivel internacional, dispone de 10 oficinas de representación y 3 sucursales operativas en Varsovia, Bucarest y Casablanca.

En 2010, la gran actividad comercial del Grupo "la Caixa" y la amplia base de 10,5 millones de clientes han situado su volumen de negocio bancario en los 437.443 millones de euros (247.897 millones de recursos



totales gestionados y 189.546 millones de créditos), un 5,2% más que el año anterior. A ese respecto, "la Caixa" cuenta con una posición de liderazgo en banca de particulares dentro del mercado bancario español, que se manifiesta con un índice de penetración de clientes del 21%. Asimismo, en 2010 ha visto reforzadas la mayoría de sus elevadas cuotas de mercado, que se sitúan en 15,7% en nóminas, 13,6% en pensiones, 17,7% en facturación de tarjetas, 21,2% en facturación de comercios (TPV), 11% en hipotecas, 14,8% en seguros de vida-ahorro, 10,0% en depósitos y 10,6% en créditos al sector privado residente, entre otros productos y servicios.

A nivel de resultados, el Grupo "la Caixa" ha obtenido un beneficio neto recurrente de 1.507 millones de euros en el ejercicio 2010 (-11,9% respecto al año anterior), demostrando la capacidad de generar ingresos recurrentes a pesar del complejo entorno económico. La entidad consolida su elevada fortaleza financiera y su liquidez, mantiene contenida su ratio de morosidad e incrementa su cobertura, sin disponer del fondo genérico para insolvencias, que se mantiene en los 1.835 millo-

nes, gracias a la capacidad de generación de ingresos.

El margen de intereses se ha situado en los 3.152 millones, un 19,8% menos que el año anterior, tras la gestión de los volúmenes, los márgenes de operaciones y de la curva de tipos de interés, ya que la evolución del margen refleja, en gran medida, el traspaso de la caída de tipos realizado por la entidad a las cuotas hipotecarias de sus clientes.

Las comisiones netas han crecido un 8%, hasta los 1.407 millones, por el aumento de la actividad, sobre todo en el negocio de empresas y de la banca de inversión, así como de fondos de inversión y de seguros, con una adecuada gestión de los servicios ofrecidos a los clientes.

Los ingresos totales (margen bruto) se ha situado en los 6.745 millones, un 6,1% menos. La estricta política de contención y racionalización de los costes ha permitido reducir un 4% los gastos de explotación y, junto con la gran capacidad comercial de la red, han permitido situar la ratio de eficiencia en el 43,6%, y el margen de explotación en los 3.323 millones, un 8,3% menos.

El beneficio neto atribuido del Grupo "la Caixa" se ha situado en 1.307 millones, un 13,4% menos respecto a 2009, producto del registro, en línea con la tradicional prudencia del Grupo y con una visión anticipativa, de una dotación adicional neta de impuestos de 200 millones de euros para la gestión futura del negocio. Asimismo, a nivel de resultados extraordinarios, se han materializado plusvalías extraordinarias netas atribuidas y otros ingresos extraordinarios por 634 millones de euros, y se han registrado, por el mismo importe, dotaciones para insolvencias adicionales a la aplicación de calendarios y otros saneamientos.

El Grupo "la Caixa", en 2010, ha consolidado su fortaleza financiera, que se manifiesta en los siguientes aspectos:

- Cartera crediticia de calidad, diversificada y con buenas garantías, con una exigente gestión del riesgo y de las provisiones. La ratio de morosidad, a diciembre de 2010, se sitúa en el 3,71%, con un diferencial muy positivo respecto a la media del sector financiero español. La ratio de cobertura ha aumentado hasta el 70%, un 140% con garantías

El nuevo Plan Estratégico 2011-2014 del Grupo "la Caixa" reafirma su vocación de crecimiento, liderazgo y responsabilidad social.

hipotecarias, y se dispone de un fondo genérico de 1.835 millones de euros, el mismo importe que al cierre del ejercicio 2009, lo que proporciona una gran solidez financiera a la entidad ante futuros entornos adversos.

- Excelentes niveles de liquidez –19.638 millones de euros, el 6,9% del activo–, y siendo en su práctica totalidad de disponibilidad inmediata. Asimismo, "la Caixa" cuenta con una estable estructura de financiación al estar mayoritariamente financiada por recursos de la clientela.
- Excelentes niveles de solvencia, con una ratio *core capital* que se sitúa en 8,6%, una ratio *Tier 1* del 9,9% y una ratio de solvencia, BIS II, del 11,8%, entre los más altos del sector, especialmente en lo que se refiere a los recursos de primera categoría, y con autofinanciación de las exigencias adicionales de capital derivadas de la evolución del negocio recurrente del Grupo "la Caixa".
- Buena rentabilidad, con un ROE recurrente del 9,3% y un buen nivel de eficiencia con una ratio de eficiencia recurrente del 43,6%.

Normativas aplicables a "la Caixa"

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

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

En lo que se refiere al régimen legal de las inversiones, hay que señalar que, conforme al Decreto 164/2008, de 26 de agosto, de la Generalitat de Catalunya, la Comisión de Inversiones de "la Caixa" (que es una comisión delegada de su Consejo de Administración con funciones consultivas y no ejecutivas) tiene la función de informar a su Consejo de Administración o a la Comisión Ejecutiva de todas las inversiones o desinversiones que tengan un carácter estratégico y estable, tanto cuando sean hechas directamente por "la Caixa" como cuando sean realizadas por sus entidades dependientes. Dicha legislación impone, además, la obligación de informar sobre la viabilidad financiera de las mencionadas inversiones y de su adecuación a los presupuestos y planes estratégicos de "la Caixa".

A fin de cumplir con la legislación nacional y autonómica en materia

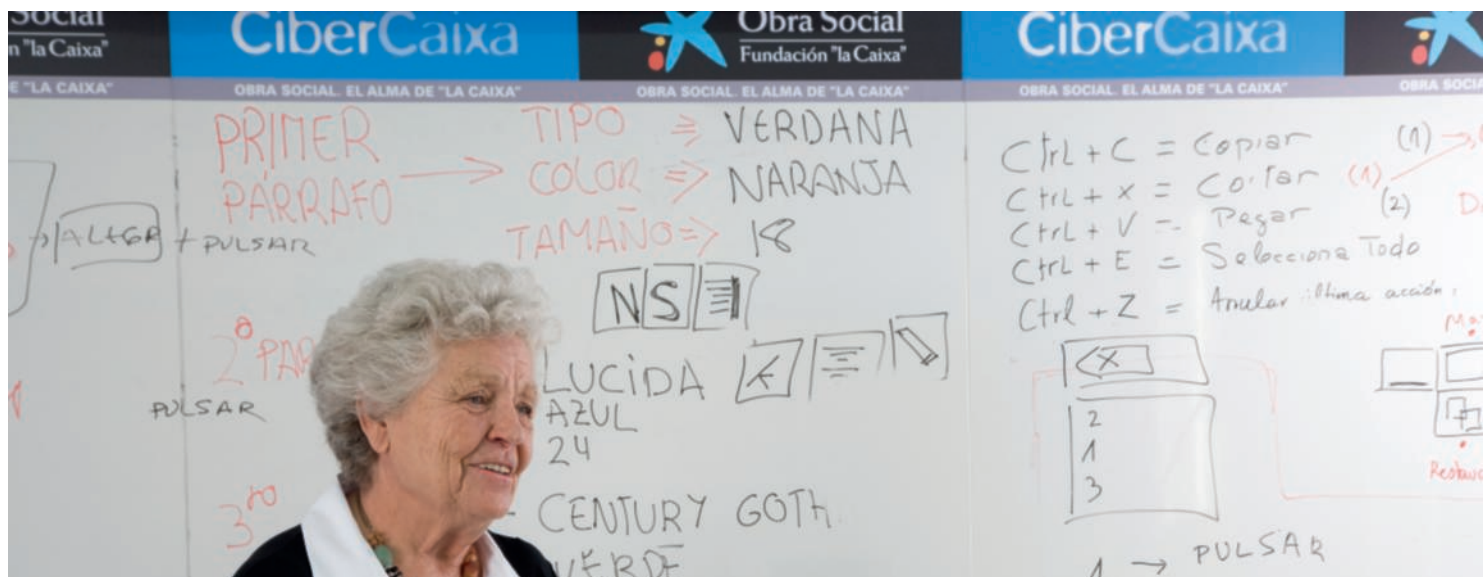
de cajas de ahorro, el Consejo de Administración o la Comisión Ejecutiva de "la Caixa" (informados ambos por la Comisión de Inversiones) ejercerán el control necesario, a alto nivel, sobre las inversiones o desinversiones estratégicas de Criteria CaixaCorp, con el objetivo de evitar o minimizar los posibles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

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

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



El Grupo "la Caixa" ha consolidado su fortaleza financiera en el año 2010, con excelentes niveles de liquidez y solvencia.



Obra Social: más comprometidos que nunca

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

"la Caixa" ha renovado un año más su compromiso con la Obra Social asignándole en 2010 un presupuesto de 500 millones de euros.

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

Programas sociales

La razón de ser de la Obra Social "la Caixa" ha sido siempre la de ayudar a las personas, ofreciéndoles, con independencia de su edad y condición, oportunidades que contribuyan a solucionar sus necesi-

dades. Con esta premisa, a lo largo del año 2010, la Obra Social ha priorizado sus programas sociales, a los que ha destinado el 71% de su presupuesto.

Entre estos programas destacan:

- **«CaixaProinfancia».** Para luchar contra la pobreza infantil en España, la Obra Social ha invertido desde 2007 más de 145 millones de euros en mejorar las condiciones de vida de más de 165.000 niños mediante su programa «CaixaProinfancia».
- **«Incorpora».** Este programa facilita la integración laboral de colectivos en riesgo de exclusión social. Hasta finales de 2010, 36.851 personas han encontrado trabajo gracias a este programa, que cuenta con 369 técnicos de inserción laboral y 13.626 empresas adheridas.
- **«Atención integral a personas con enfermedades avanzadas».** A través de esta iniciativa, la Obra Social "la Caixa" proporciona ayuda a personas que se encuentran en la etapa final de su vida mediante 30 equipos multidisciplinares de

apoyo emocional, psicológico y espiritual, seleccionados y formados por la Obra Social. Hasta 2010, "la Caixa" ha dedicado un total de 19 millones de euros al desarrollo de este programa, que ya ha atendido a 15.342 pacientes y 24.896 familiares.

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

La gran novedad del año 2010 ha sido la puesta en marcha del nuevo programa de **Intervención Comunitaria Intercultural** con la finalidad de generar en 17 barrios y municipios de España un modelo de intervención comunitaria de referencia en la gestión de la diversidad cultural.

Otra novedad de 2010 es la creación del **Instituto de Salud Global de**

Barcelona (ISGlobal), con el objetivo de mejorar la salud de las poblaciones más vulnerables y romper el círculo vicioso de la enfermedad y la pobreza.

Programas educativos

En el área educativa cabe destacar el programa «**Becas**», que permite cursar estudios de máster en España, de posgrado en el extranjero y de doctorado en biomedicina, y realizar prácticas de periodismo. En 2010, "la Caixa" concedió 272 becas.

Programas medioambientales

De cara a la conservación del medio ambiente, la Obra Social impulsa iniciativas como los programas «**"la Caixa", a favor del mar**» y «**Conservación de espacios naturales**». Este último prioriza la contratación de personas en riesgo de exclusión social para el desarrollo de las tareas medioambientales, y durante 2010 permitió la integración de 1.817 personas.

Para obtener más información, la Fundación "la Caixa" ha publicado por primera vez en 2010 su «Memoria de sostenibilidad». Para elaborarla, ha utilizado la metodología del estándar de referencia internacional GRI-G3 del Global Reporting Initiative (GRI), adaptándolo al sector de las entidades no lucrativas. La finalidad del mismo es aportar una visión precisa, fiable, transparente y periódica sobre el desarrollo económico, ambiental y social de la Fundación, mejorando así la rendición de cuentas de las actividades de la institución ante los diversos grupos de interés de la Fundación.

Programas culturales

Entre los proyectos culturales y de difusión del conocimiento llevados a cabo en 2010, cabe remarcar:

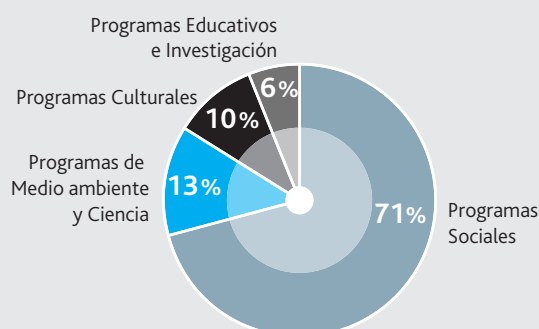
- La firma de un acuerdo de colaboración con la Fundación MACBA para unir las colecciones de arte contemporáneo de las dos fundaciones.

El acuerdo supone la creación de un fondo común de 4.450 obras en total, que se convierte en uno de los más significativos de España y del sur de Europa del período comprendido entre la segunda mitad del siglo xx y la actualidad.

- La alianza estratégica con la Generalitat de Catalunya con el programa «Románico abierto» para la revisión, mejora y prevención del patrimonio del románico catalán. La iniciativa comprende la restauración y mejora de 78 monumentos y elementos románicos, así como la difusión de su valor artístico y patrimonial.
- La inauguración de «Rutas de Arabia» en CaixaForum Barcelona, la primera muestra derivada del acuerdo con el Museo del Louvre para la organización conjunta de exposiciones.

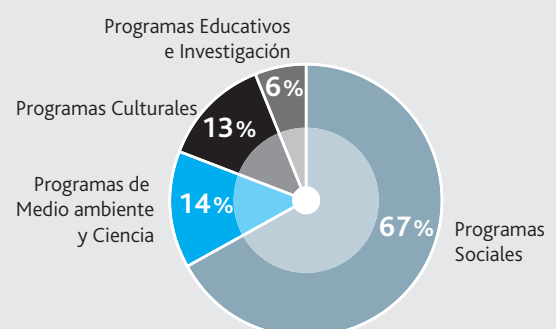
Liquidación del presupuesto de la Obra Social

Año 2010



Presupuesto de la Obra Social

Año 2011



4.c. Análisis de la acción

La acción de Criteria CaixaCorp ha cerrado el ejercicio 2010 con una revalorización del 20,8% y con un valor de 3,982 euros por acción, habiendo alcanzado un máximo en el año de 4,143 euros por acción (22 de diciembre de 2010). También destacar que la acción se ha revalorizado un 25% durante el primer trimestre de 2011, hasta alcanzar los 4,977€/acción.

El volumen de negociación diario promedio de Criteria, excluyendo las operaciones especiales, ha sido de 2,8 millones de acciones.

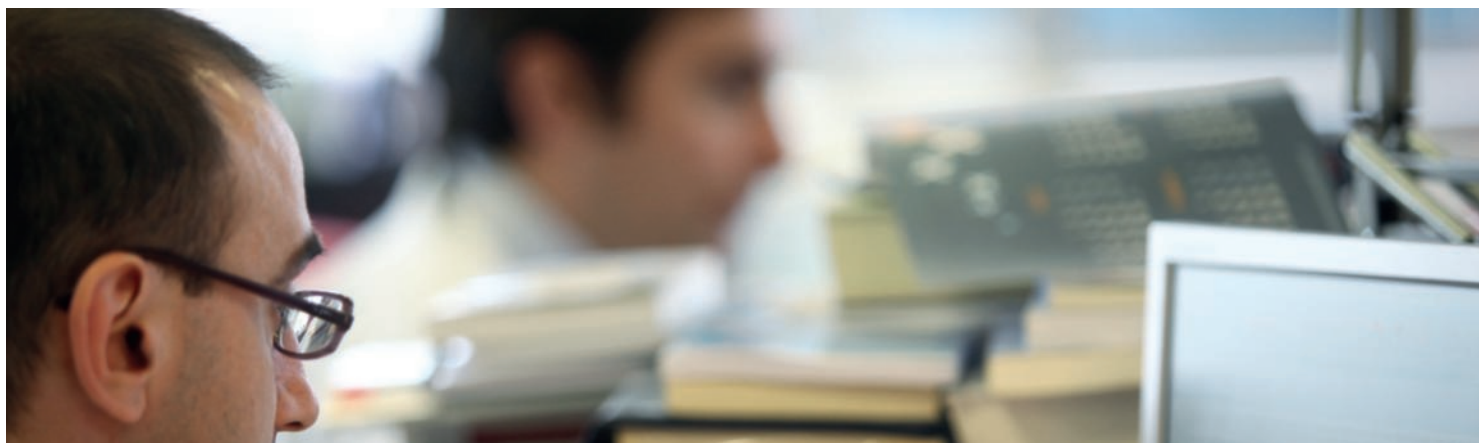
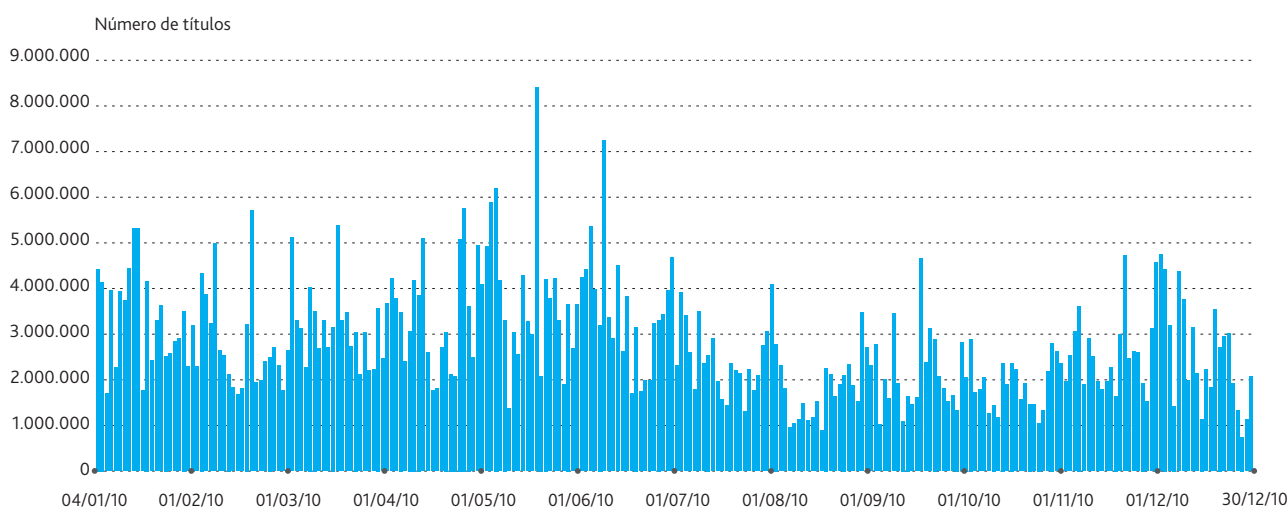
A continuación figuran algunos indicadores de interés sobre la acción:

Cotización a cierre del ejercicio 2010	3,982 €
Capitalización bursátil a cierre del ejercicio 2010 (millones)	13.391 €
Cotización a cierre del ejercicio anterior	3,295 €
Cotización máxima del período (22/12/2010) (*)	4,143 €
Cotización mínima del período (09/02/2010) (*)	3,074 €
Volumen diario máximo de negociación (títulos) (**) (21/05/2010)	8.405.933
Volumen diario mínimo de negociación (títulos) (**) (28/12/2010)	748.030
Volumen diario promedio de negociación (títulos) (**) (2010)	2.806.143

(*) Cotización al cierre de la sesión.

(**) Excluyendo operaciones especiales.

Volumen de negociación (excluyendo operaciones especiales)



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

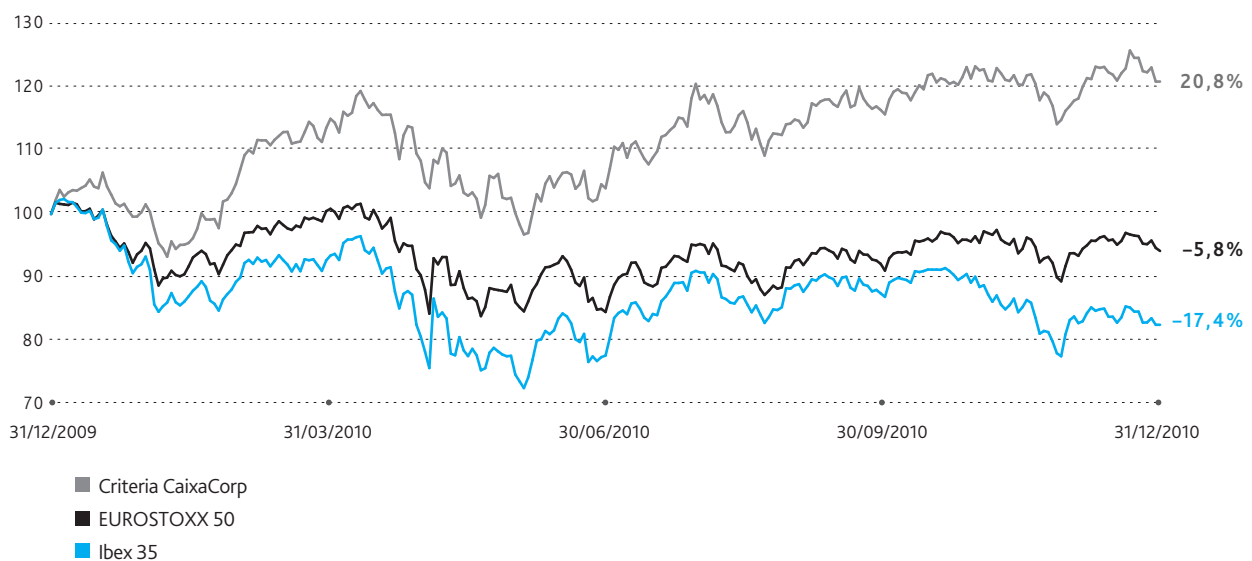
Evolución de la cotización de la acción respecto a los principales índices de referencia

El año 2010 ha finalizado con un excelente comportamiento de la acción de Criteria. La acción ha cerrado a un precio de 3,982 euros, lo que ha implicado una revalorización de un 20,8% respecto al inicio del ejercicio. Durante este mismo período, el Ibex 35 y el EUROSTOXX

50 han disminuido un 17,4% y un 5,8%, respectivamente, por lo que Criteria ha logrado un diferencial de 38 puntos porcentuales respecto al Ibex 35 y de casi 27 puntos respecto al EUROSTOXX 50. Criteria ha sido la tercera compañía del Ibex 35 con mejor comportamiento bursátil en el año.

Esta evolución puede observarse en el siguiente gráfico.

Evolución de la cotización



La acción de Criteria ha cerrado el ejercicio 2010 con una revalorización del 20,8% respecto al inicio del ejercicio.

Evolución del descuento implícito respecto al valor de los activos

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

Al cierre del ejercicio 2010, el descuento se situaba en el 22,3%, un nivel inferior al mantenido al cierre de 2009, cuando era del 37,1%. Esto supone una reducción del descuento de 15 puntos porcentuales.

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

quienes en su mayoría recomiendan «comprar» o «mantener» el valor.

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

La rentabilidad por dividendo de Critería fue de un 6%, considerando el dividendo mínimo de 23,1 céntimos por acción establecido por Critería, a distribuir con cargo a resultados de 2010, y tomando como referencia el precio a 31 de diciembre.

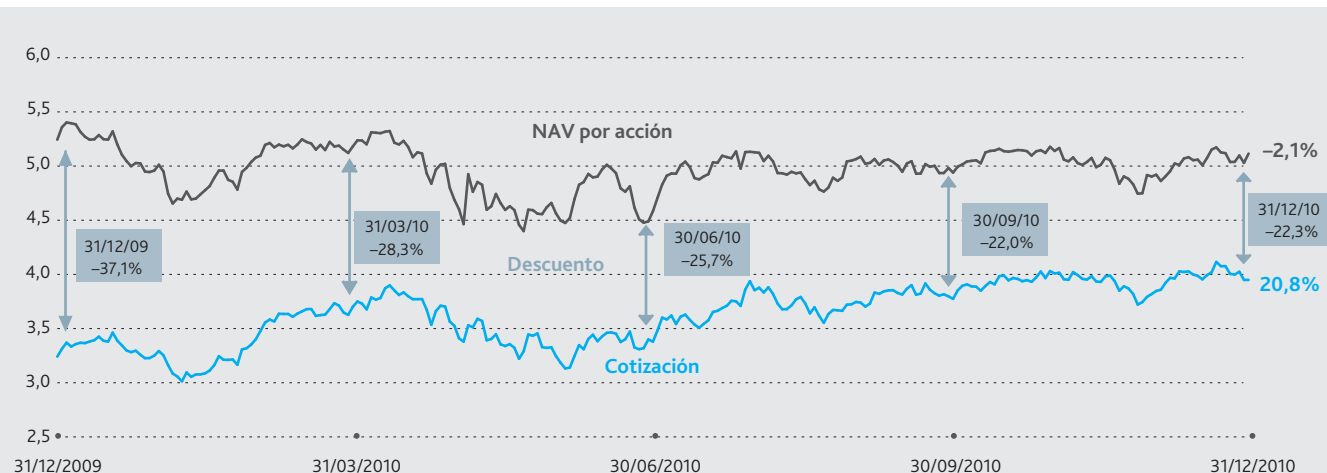
Si adicionalmente se considera el dividendo extraordinario de 8 céntimos por acción contra resultados

de 2010, anunciado en el mes de diciembre de 2010, la rentabilidad asciende al 8%, manteniendo el mismo precio de referencia.

La buena evolución de la cotización y la reducción del descuento de Critería se deben, entre otros aspectos, a la coherencia estratégica demostrada, a los excelentes resultados obtenidos, a su filosofía de gestión activa de las participadas y a la atractiva remuneración que Critería ofrece a sus Accionistas.

Tras el anuncio de la reorganización del grupo "la Caixa" el 27 de enero de 2011, que implica el traspaso a Critería del negocio bancario de "la Caixa", la nueva CaixaBank se convierte en un grupo financiero integrado, alejándose de la consideración de compañía *holding* mantenida hasta el momento. Este hecho ha resultado en una revalorización significativa del precio de la acción, así como en una importante reducción del descuento al que Critería/CaixaBank cotiza en el mercado, hasta

Evolución del NAV por acción respecto a la cotización (€/acción)



llegar a niveles inferiores al de periodos anteriores a la comunicación de dicha reorganización.

Cobertura del valor

Al cierre de 2010, 15 analistas nacionales e internacionales cubrían a Criteria CaixaCorp, de los cuales el 73% recomendaba «comprar» o «mantener». Cabe destacar que, a principios de 2011, se ha unido a la cobertura del valor una nueva casa de análisis, por lo que el número de analistas ha ascendido a 16.

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

El consenso del colectivo de analistas indicaba que el precio objetivo de Criteria, al cierre de 2010, era de 4,23 euros por acción, situándose por encima del precio de cotización

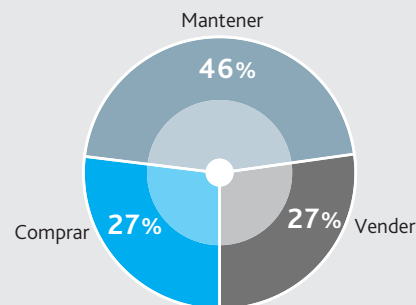
(3,982 euros por acción). Este hecho implica un potencial de revalorización del 6% que, unido al predominio de recomendaciones de comprar y mantener entre los analistas, pone de manifiesto su apuesta por Criteria como alternativa de inversión.

Cabe destacar que los informes de analistas publicados en 2011 tras el

anuncio de la reorganización del Grupo, y la consiguiente transformación de Criteria en CaixaBank, han aumentado considerablemente el precio objetivo de la acción, que ha alcanzado los 5,37 euros por acción, lo que significa una revalorización de un 34,9% desde 31 de diciembre de 2010.

Consenso de analistas

A 31 de marzo de 2011



Al cierre de 2010, el 73% de los 15 analistas nacionales e internacionales que cubrían Criteria recomendaba «comprar» o «mantener».



La sociedad

Los valores de Criteria CaixaCorp son la solidez del proyecto, la transparencia en la relación con todos sus grupos de interés, el rigor en la gestión de sus inversiones y la profesionalidad con la que trabaja su equipo.

a. Misión, visión, valores y líneas de negocio	56
b. Estructura organizativa	60
i. Órganos de gobierno	60
ii. Capital humano	74
iii. Procesos clave y gestión del riesgo	79
c. Responsabilidad Social Corporativa	90

5.a. Misión, visión, valores y líneas de negocio

Misión

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

Visión

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

Valores

Los valores que identifican a Criteria CaixaCorp son: la solidez del proyecto, la transparencia en la relación con todos sus grupos de interés, el rigor en la gestión de sus inversiones y la

profesionalidad con la que trabaja todo su equipo día a día para identificar, analizar y estudiar constantemente nuevas oportunidades de negocio e inversión y aportar valor a los Accionistas con un riesgo controlado.

Líneas de negocio

A 31 de diciembre de 2010, Criteria CaixaCorp disponía de una cartera multisectorial que combinaba inversiones tanto en sociedades cotizadas como no cotizadas, líderes de referencia en sus respectivos ámbitos y que configuraban una cartera diversificada y difícilmente replicable, lo que le proporcionaba una posición de privilegio en el mercado.

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

Negocio financiero

Hasta 2010, por una parte se incluía la actividad bancaria internacional a través de participaciones en bancos de fuera de España y, por otra, las

sociedades filiales (no cotizadas) que desarrollan los negocios domésticos de naturaleza aseguradora y de servicios financieros especializados, como la gestión de activos y la financiación al consumo, entre otros.

De acuerdo con la estrategia definida, el peso sobre el GAV de las participaciones en el ámbito financiero ha incrementado significativamente pasando del 17% en el momento de salida a bolsa al 37% a 31 de diciembre de 2010.

La nueva estructura del Grupo "la Caixa", para 2011, provocará que el peso del negocio financiero, tanto nacional como internacional, represente, aproximadamente, el 75% del valor de los activos de CaixaBank.

El negocio financiero se segmenta en:

a) Banca internacional

Se prevé continuar con la exposición en el negocio financiero mediante participaciones bancarias enfocadas al sector de la banca minorista. Siguiendo con los objetivos marcados en la salida a bolsa, las adquisiciones se han realizado y se realizarán, preferente-



Foto realizada y cedida por Jordi Vidal, Accionista de Criteria.

mente, en América, Asia y Europa Central, en países con un elevado potencial de crecimiento, así como en otros mercados con proximidad geográfica donde Criteria pueda crear valor, y en países con oportunidades de crecimiento y donde se pueda aprovechar la experiencia de "la Caixa".

b) Seguros y entidades financieras especializadas

Estas inversiones tienen el objetivo de complementar, de manera natural, la actividad bancaria de "la Caixa". En adelante, las inversiones en el sector asegurador y en el sector financiero de inversión y financiación especializada buscarán impulsar el crecimiento, incorporando, en su caso, a socios del sector y ampliando, a la vez que consolidando, la posición en el mercado nacional. Estas líneas de negocio se apalancan de forma natural en el crecimiento de la red de distribución de "la Caixa" y también en su propia capacidad para la venta cruzada.

Negocio de servicios

Este tipo de negocio engloba las participaciones en empresas líderes en

sus mercados que han demostrado capacidad de crecimiento y generación de valor incluso en momentos de coyuntura económica adversa.

Las inversiones de la sociedad se centran en empresas españolas con presencia internacional, en sectores defensivos como infraestructuras, energía y servicios, entre otros, constituyendo una cartera de participadas capaces de generar ingresos recurrentes, rentables y con recorrido, así como un dividendo atractivo.

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

La entidad quiere generar un diferencial de valor en aquellas compañías englobadas en esta categoría, presentes en sectores estratégicos de la economía, y lo hace tomando posiciones de referencia en el accionariado que permiten una presencia activa en sus órganos de gobierno, en la toma de decisiones clave y en el desarrollo de sus estrategias de negocio. Criteria acredita posiciones clave en estas sociedades

y, en su caso, puede materializar las correspondientes primas de control derivadas de sus posiciones de influencia.

La implantación del nuevo diseño organizativo de Criteria para el año 2011 provocará que la cartera industrial se concentre en Telefónica y Repsol.

Principios de gestión y estrategia de la sociedad

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

Mayor exposición a los negocios financieros

En este sentido, la reorganización anunciada el pasado 27 de enero, permitirá a Criteria adquirir un negocio bancario líder en España y convertirse en un grupo bancario denominado CaixaBank, por lo que se completa así el compromiso asumido al salir a bolsa de incrementar fuertemente la exposición de Criteria al sector financiero.

La nueva estructura del Grupo "la Caixa" para 2011 provocará que el peso del negocio financiero represente el 75% del valor de los activos de CaixaBank.

Gestión activa de las inversiones

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

Gestión por valor de las inversiones

La compañía realiza inversiones, desinversiones y proyectos corporativos en función de la oportunidad que ofrece el mercado, priorizando siempre la creación de valor y la rentabilidad para sus Accionistas. En este sentido, la posición vendedora y compradora de Critería depende de la

coyuntura que ofrecen los mercados. Para ello, la entidad dispone de suficiente flexibilidad y experiencia para identificar los momentos más adecuados para actuar.

Enfoque de la inversión a medio-largo plazo

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

Máxima transparencia en la relación con los Accionistas y otros grupos de interés

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

Es voluntad de Critería CaixaCorp asegurar la máxima transparencia en relación con sus Accionistas.



Foto realizada y cedida por Manuel Sergio Quintanilla, Accionista de Criteria.

5.b. Estructura organizativa

i. Órganos de gobierno

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

Estructura de propiedad

Número de acciones y participaciones significativas

Al cierre del ejercicio social, el único accionista que figuraba en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con una partici-

pación significativa, era Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, "la Caixa", que a 31 de diciembre de 2010 era propietaria del 79,45% del capital social de Critería CaixaCorp.

Dentro del marco de la autorización para la adquisición de acciones propias, otorgada por la Junta General de Accionistas de Critería del 19 de mayo de 2010, y con la finalidad de favorecer la liquidez de las acciones de la sociedad en el mercado así como también la regularidad de la cotización de sus acciones, el Consejo de Administración aprobó el 29 de julio de 2010 la adquisición de hasta un máximo de 50 millones de acciones, representativas del 1,48% del capital social de la sociedad, siempre y cuando la inversión neta no alcanzara los 200 millones de euros y en función de las condiciones de mercado existentes en cada momento.

Con fecha 31 de diciembre de 2010, la participación total de Critería en su autocartera era de 12.556.238 acciones, lo que representaba el 0,373% de su capital social.

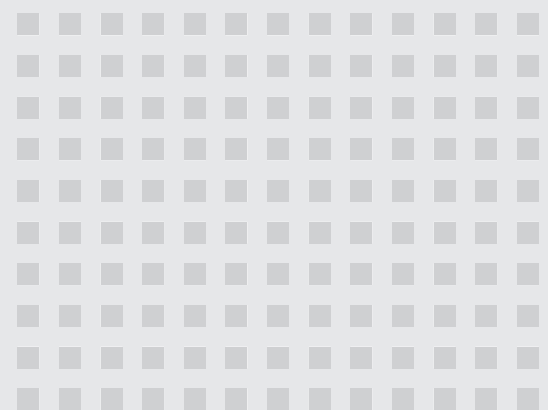
Pactos parasociales

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

Acuerdos significativos modificados o finalizados en caso de cambio de control

Con relación a los efectos de un potencial cambio de control de la sociedad, Critería CaixaCorp es parte de acuerdos que pueden verse modificados o finalizados en este supuesto. En este sentido, queremos resaltar que, con la transformación de Critería en la nueva entidad bancaria CaixaBank, estos acuerdos no se verán afectados ya que no se produce ningún cambio de control en las participadas.

El objetivo de Critería es garantizar su transparencia, su independencia y su buen gobierno para salvaguardar los intereses de sus Accionistas.



Participación del Consejo de Administración en el accionariado de Criteria CaixaCorp

Información a 31 de diciembre de 2010

Consejero	N.º de acciones directas	N.º de acciones indirectas	Total	%
Isidro Fainé Casas	567.505	0	567.505	0,017%
Juan María Nin Génova	234.491	0	234.491	0,007%
Isabel Estapé Tous	250.000	0	250.000	0,007%
Salvador Gabarró Serra	7.003	0	7.003	0,000%
Susana Gallardo Torrededia	0	58.700	58.700	0,002%
Javier Godó Muntañola	0	1.230.000	1.230.000	0,037%
Gonzalo Gortázar Rotaèche	300.100	0	300.100	0,009%
Immaculada Juan Franch	9.967	0	9.967	0,000%
David K. P. Li	0	0	0	0,000%
Maria Dolors Llobet Maria	2.100	0	2.100	0,000%
Jordi Mercader Miró	1.496	0	1.496	0,000%
Alain Minc	10.000	0	10.000	0,000%
Miquel Noguer Planas	3.561	0	3.561	0,000%
Leopoldo Rodés Castañé	9.700	0	9.700	0,000%
Juan Rosell Lastortras	0	32.382	32.382	0,001%
Carlos Slim Helú	0	0	0	0,000%
Francesc Xavier Vives Torrents	2.595	0	2.595	0,000%
TOTAL	1.398.518	1.321.082	2.719.600	0,080%

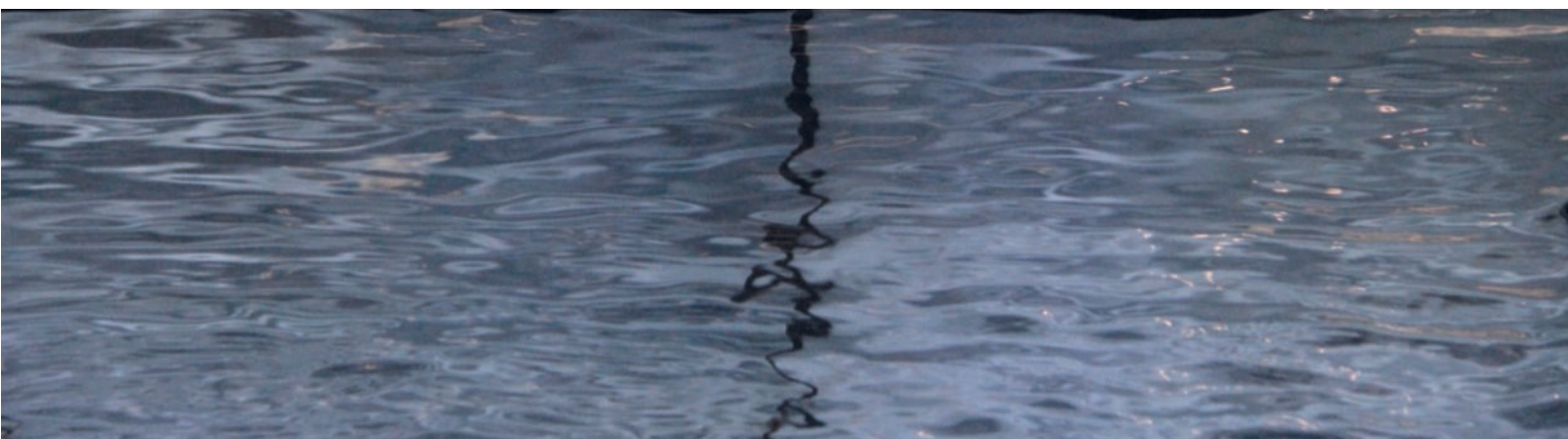


Foto realizada y cedida por Ramón Fuentes, Accionista de Criteria.

Los mencionados acuerdos son los siguientes:

- En fecha 11 de enero de 2000, "la Caixa", como accionista de control de Critería CaixaCorp, y Repsol YPF suscribieron un pacto de accionistas en Gas Natural, modificado y completado posteriormente mediante acuerdos de fechas 16 de mayo de 2002, 16 de diciembre de 2002 y 20 de junio de 2003.

En virtud de este pacto, "la Caixa" y Repsol YPF se comprometían a ejercitar sus derechos de voto en los órganos sociales de Gas Natural de forma que, en todo momento, se mantuviera el equilibrio entre el número de miembros integrantes del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de Gas Natural designados a propuesta de Repsol YPF, y los designados a propuesta de "la Caixa". Adicionalmente, las partes se comprometían a consensuar el plan estratégico de Gas Natural con carácter previo a su sometimiento al Consejo de Administración.

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

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

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

- Respecto a Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (Agbar), el 22 de octubre de 2009, Critería CaixaCorp y Suez Environnement alcanzaron un acuerdo de principios (el Acuerdo de Principios) para la reorientación de sus intereses estratégicos en el negocio de los servicios de salud colectivos y en el sector de gestión del agua y medio ambiente.

Como parte del mencionado acuerdo, las entidades firmantes acordaron promover la exclusión de negociación de las acciones de Agbar de los mercados secundarios oficiales españoles a través de la formulación de una oferta pública de adquisición de acciones propias por parte de Agbar. Asimismo, el Acuerdo de Principios contemplaba la reordenación de las participaciones de Critería y Suez Environnement en Agbar con el fin de canalizar la totalidad de éstas a través de Hisusa y la suscripción de un nuevo acuerdo de accionistas (el Nuevo Acuerdo entre Accionistas) para regular las relaciones de Critería CaixaCorp y Suez Environnement en

Hisusa y en Agbar, en función de sus nuevas participaciones accionariales, las cuales otorgan el control de Agbar a Suez Environnement en los términos del artículo 42 del Código de Comercio. El 7 de junio de 2010 se formalizaron las operaciones descritas anteriormente.

El Nuevo Acuerdo de Accionistas prevé los siguientes supuestos de terminación:

- (i) Cuando así lo acuerden las partes.
- (ii) Cuando así lo solicite una parte ante la situación de insolvencia o concurso de la otra parte.
- (iii) En el momento en que la participación de Critería CaixaCorp en Hisusa represente una participación indirecta de menos del 5% en Agbar (siempre y cuando, con carácter previo, Critería CaixaCorp hubiera vendido o transmitido a un tercero que no perteneciera a su Grupo más del 50% de las acciones de Hisusa de las que era titular en el momento de entrada en vigor del Nuevo Acuerdo entre Accionistas).
- (iv) En el momento en que Critería CaixaCorp venda o transmita a un tercero que no pertenezca a su Grupo más del 50% de las acciones de Hisusa de las que era titular en el momento de entrada en vigor del Nuevo Acuerdo entre Accionistas (siempre y cuando, con carácter previo a dicha venta o transmisión, Critería CaixaCorp tuviera una participación en Hisusa que representara una participación indirecta de menos del 5% en Agbar).

Asimismo, aquella parte que transmita la totalidad de su participación en Hisusa, de conformidad



La gestión y el control de la compañía se distribuyen entre la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración, las Comisiones Delegadas y la Dirección General.

con lo previsto en los estatutos de Hisusa y en el Nuevo Acuerdo entre Accionistas, dejará de estar vinculada por este último.

- Por otra parte, cabe destacar que en las condiciones finales de la emisión de bonos realizada por Criteria CaixaCorp se prevé la posibilidad de realizar una amortización anticipada de los valores en caso de cambio de control.
- Finalmente, el Acuerdo de Asociación Preferente con el accionista principal de Erste Group Bank y el acuerdo entre accionistas en PortAventura Entertainment también contemplan cláusulas de cambio de control.

Sin perjuicio de lo anterior, según lo establecido en el Protocolo Interno de Relaciones entre Criteria CaixaCorp y "la Caixa", cuando ésta deje de tener el control efectivo en la sociedad, ambas entidades tendrán derecho a resolver la prestación de los servicios correspondientes con un preaviso razonable (que dependerá del tipo de prestación de servicio de que se trate) y con sujeción a la determinación, de buena fe, por las partes de los costes de ruptura que la resolución anticipada pueda causar, en su caso, a cada una de ellas. Se entiende que "la Caixa" ejerce el control de Criteria CaixaCorp cuando ostenta, directa o indirectamente, una participación mayoritaria en Criteria CaixaCorp o incluso si esa participación resulta igual o inferior al 50%, mientras más de la mitad de los consejeros de Criteria CaixaCorp hayan sido nombrados a propuesta de "la Caixa".

Con la reorganización del Grupo, el Protocolo Interno de Relaciones entre Criteria CaixaCorp y "la Caixa" será sometido a revisión.

Junta General de Accionistas

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

La Junta General es convocada por el Consejo de Administración, mediante la publicación de un anuncio, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración. Dicho anuncio debe expresar la fecha y el lugar de celebración, así como todos los asuntos que hayan de tratarse. Los Accionistas tienen derecho a obtener, desde la fecha de publicación de la convocatoria de la Junta, de forma inmediata y gratuita, en su domicilio social, las propuestas de acuerdos, informes y demás documentación exigible. Esta documentación también debe ser puesta a su disposición en la web de la sociedad, sin perjuicio de que, además, los Accionistas puedan solicitar las informaciones o aclaraciones que estimen oportunas sobre los asuntos comprendidos en el orden del día o formular preguntas, por escrito, acerca de la información accesible al público que la sociedad hubiera facilitado a la CNMV desde la celebración de la última Junta General. También, durante la celebración de la Junta, los Accionistas pueden solicitar informaciones o aclaraciones acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día.

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

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

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



Los Accionistas pueden conocer los acuerdos alcanzados por la Junta General a través de la web de la sociedad.



Isidro Fainé Casas
Presidente



Juan María Nin Génova
Vicepresidente



Isabel Estapé Tous
Consejera



Salvador Gabarró Serra
Consejero



Susana Gallardo Torrededía
Consejera



Jordi Mercader Miró
Consejero



Alain Minc
Consejero



Miquel Noguer Planas
Consejero



Leopoldo Rodés Castañé
Consejero



Juan Rosell Lastortras
Consejero

Consejo de Administración

Presidente

Isidro Fainé Casas

Vicepresidente

Juan María Nin Génova

Consejeros

Isabel Estapé Tous

Salvador Gabarró Serra

Susana Gallardo Torrededía

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

Carlos Slim Helú

Francesc Xavier Vives Torrents

Secretario no consejero

Alejandro García-Bragado Dalmau

Vicesecretario no consejero

Adolfo Feijóo Rey

Organización

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



Javier Godó Muntañola
Consejero



Gonzalo Gortázar Rotaeché
Consejero



Immaculada Juan Franch
Consejera



David K. P. Li
Consejero



Maria Dolors Llobet Maria
Consejera



Carlos Slim Helú
Consejero



Francesc Xavier Vives Torrents
Consejero



Alejandro García-Bragado
Dalmau
Secretario no consejero



Adolfo Feijóo Rey
Vicesecretario no consejero

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

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de la cooptación para la cobertura de vacantes, vela para que, en la medida de lo posible, en su composición el número de consejeros externos o no ejecutivos constituya mayoría con respecto al número de consejeros ejecutivos y que éstos sean los mínimos imprescindibles.

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

Funcionamiento

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

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

Retribución

De conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales de Criteria CaixaCorp, el Consejo de Administración puede percibir una retribución de hasta el 4% del beneficio consolidado

que resulte una vez deducidos los gastos generales, los intereses, los impuestos y las demás cantidades que procediera asignar al saneamiento y amortización, salvo que el propio Consejo acuerde reducir la cantidad a percibir en los años en que así lo estime oportuno. La cifra resultante es para retribuir al Consejo de Administración y sus comisiones delegadas, así como a los miembros que ejerzan funciones ejecutivas. Se distribuye de la manera que el Consejo estima más oportuna, tanto en lo que se refiere al reparto entre los miembros, en especial al presidente, según las funciones y dedicación de cada uno de ellos, como en la forma, a través de dietas, retribuciones estatutarias y compensación de funciones ejecutivas, entre otras.

Los administradores que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la sociedad, sea cual fuere la naturaleza de su relación jurídica con ésta, tienen derecho a percibir una retribución por la prestación de estas funciones, que puede consistir en una cantidad fija, una cantidad complementaria variable o sistemas de incentivos, así como

una parte asistencial, como sistemas de prevención y seguros oportunos y, también, la Seguridad Social. En caso de cese que no sea debido al incumplimiento de sus funciones, pueden tener derecho a una indemnización.

Sólo es posible detraer, de acuerdo con lo anteriormente señalado, las cantidades a percibir por el Consejo después de haber reconocido a los Accionistas un dividendo mínimo del 4% del capital desembolsado, conforme a lo dispuesto en el artículo 130 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

acciones que se toma como referencia y el plazo de duración de esta forma de retribución.

Por el ejercicio de las funciones de supervisión y decisión colegiada, y a partir de la propuesta realizada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el día 14 de enero de 2010, estableció la remuneración anual del ejercicio 2010 en una cantidad fija no condicionada a la asistencia a las sesiones para sus vocales y para los miembros de las comisiones. Asimismo, para el presidente, por su condición de tal, se estableció una remuneración adicional.

Comisiones: funciones y composición

Comisión Ejecutiva

En atención a la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo de Administración, en la sesión del 7 de mayo de 2009, acordó constituir una Comisión Ejecutiva.



Foto realizada y cedida por Ángel Garabieta, Accionista de Criteria, y una de las ganadoras del concurso «Criteria vista por sus Accionistas 2011».

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

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

La composición de la Comisión Ejecutiva es la siguiente:

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

Comisión de Auditoría y Control

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

Las principales funciones de esta comisión son:

- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, la designación del auditor de cuentas.
- Revisar las cuentas de la sociedad y la información financiera periódica que debe suministrar el Consejo de Administración.
- Vigilar el cumplimiento de los requisitos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

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

- Supervisar los servicios de auditoría interna y el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa, y velar por la independencia del auditor de cuentas.
- Supervisar el cumplimiento del reglamento interno de conducta y de las reglas de Gobierno Corporativo.
- Informar en relación con las transacciones que impliquen o puedan implicar conflicto de intereses.
- Supervisar el cumplimiento del protocolo de "la Caixa" y de la compañía, y de las sociedades de sus respectivos grupos, así como la realización de cualesquiera otras actuaciones establecidas en el propio Protocolo para el mejor cumplimiento de la mencionada función de supervisión y, en general, realizar cualquier otra actividad que le sea atribuida por la ley y demás normativas aplicables a la sociedad.

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

Nombre	Cargo
Susana Gallardo Torrededía	Presidente
Alain Minc	Vocal
Juan María Nin Génova	Vocal

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

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

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

La Comisión de Auditoría y Control de Critería revisa las cuentas de la sociedad y la información financiera periódica que debe suministrar el Consejo de Administración.

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

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

Cumplimiento Normativo

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

Por un lado, dispone del Departamento de Auditoría y Control del Riesgo, que reporta a la Comisión de Auditoría y Control, responsable de velar por el cumplimiento de los procesos financieros y de los sistemas internos de control del riesgo, según lo dispuesto en el artículo 13.1 del Reglamento del Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp.

Por otro lado, desde la Secretaría General de la Sociedad, en particular

desde Cumplimiento Normativo, se vela para que la sociedad cumpla con todos los requerimientos legales propios de una entidad cotizada, y se da soporte a la Comisión de Auditoría y Control en su labor de informar y proponer al Consejo de Administración las modificaciones necesarias para adaptar la regulación societaria a los cambios normativos y mejorar las prácticas y procedimientos internos de cumplimiento normativo.

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

El Reglamento Interno de Conducta determina los criterios de comporta-

miento y de actuación que deben seguir sus destinatarios en relación con las operaciones escritas en éste, así como con el tratamiento, la utilización y la divulgación de información confidencial, privilegiada y relevante.

Igualmente se vela por el cumplimiento global de los requerimientos legales que afectan al Grupo. Las filiales sujetas a regulación específica (VidaCaixa Grupo, InverCaixa y FinConsum) cuentan con personal y medios propios para la función de cumplimiento que está coordinada con Cumplimiento Normativo de Criteria.

Operaciones vinculadas y Protocolo interno de relaciones

Operaciones vinculadas

Según lo establecido en el artículo 4 del Reglamento del Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp, corresponde al Consejo en pleno aprobar las operaciones que la sociedad realice con consejeros, Accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas



vinculadas a ellos (operaciones vinculadas). Dicho reglamento indica también que no precisan autorización del Consejo aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las siguientes condiciones:

- Que se realicen en virtud de contratos de adhesión cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes.
- Que se realicen a precios o tarifas de mercado, fijados con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio de que se trate.
- Que la cuantía de la operación no supere el 1% de los ingresos anuales consolidados del grupo del que la sociedad es matriz.

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Control supervisa el cumplimiento de la normativa respecto a las operaciones vinculadas. En particular, esa comisión tiene encomendada la función de velar para que se comunique al mercado la información sobre dichas operaciones, en cumplimiento de lo establecido en la Orden 3050/2004, de 15 de septiembre, del Ministerio de Economía y Hacienda,

así como informar sobre las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de interés y, en general, sobre las materias contempladas en el capítulo IX del Reglamento del Consejo de Administración respecto a las obligaciones generales de los consejeros.

En cuanto a las operaciones entre la sociedad y "la Caixa" realizadas durante 2010, se informó de ello, de manera detallada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la sociedad remitido a la CNMV, que también incluye las operaciones entre la sociedad y sus administradores o directivos.

Protocolo interno de relaciones

Para regular la relación con su accionista de control y con objeto de reforzar la transparencia, la autonomía y el buen gobierno, en línea con la segunda recomendación del Código Unificado de Buen Gobierno, Criteria CaixaCorp suscribió conjuntamente con "la Caixa" el Protocolo interno de relaciones, que les permite reducir y regular la aparición de conflictos de interés, responder a los requerimientos de los distintos reguladores y del propio mercado, y asegurar el debido

respeto y protección de los intereses del resto de Accionistas de Criteria en un marco de transparencia en las relaciones entre ambos grupos.

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

El Protocolo interno de relaciones establece que Criteria debe continuar sus actividades de inversión en los sectores en los que, en la actualidad, se encuentra presente y que debe actuar, asimismo, como vehículo e instrumento de la expansión no orgánica de "la Caixa", especialmente en el ámbito internacional, a través de



participaciones en compañías del sector bancario y financiero. Dicho protocolo también prevé la posibilidad de que Critería y "la Caixa" realicen inversiones conjuntas en un determinado negocio o activo de ámbito preferente cuando esto sea aconsejable por razones legales, financieras, estratégicas o de índole similar.

Asimismo, establece la regulación general aplicable a los servicios que prestan, y puedan prestar en el futuro, las sociedades del Grupo "la Caixa" a Critería y a sus filiales, y viceversa. Cualquier nuevo servicio u operación intragrupo tendrá siempre una base contractual y deberá someterse, en todo caso, a los principios generales de transparencia y a las condiciones del mercado.

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

de cumplimiento de los principios establecidos en el protocolo.

Grado de seguimiento de las Recomendaciones de Buen Gobierno Corporativo

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

En particular, como aspectos significativos del gobierno corporativo de Critería, hay que destacar el hecho de que 15 de los 17 consejeros que integran el Consejo de Administración de la sociedad son externos y, por tanto, se cumple, en este sentido, con la recomendación 10ª del Código Unificado de Buen Gobierno, ya que los consejeros externos constituyen amplia mayoría en el Consejo de Administración.

El porcentaje de miembros independientes en el Consejo de Critería es del 29,41%, lo que supera con creces la estricta proporcionalidad entre participación accionarial y representación en el Consejo en lo que se refiere a la representación de minoritarios, dado el *free float* o capital circulante de Critería, que representa el 20,55% de su capital social (sin tener en cuenta la autocartera).

La sociedad cuenta con la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Auditoría y Control, y la Comisión de Nombres y Retribuciones. Las dos últimas están formadas mayoritariamente y presididas por consejeros independientes.

Respecto a la presencia femenina en el Consejo de Administración, se ha de considerar que, tal como se expone en la recomendación 15ª del Código Unificado de Buen Gobierno, los procedimientos de selección de miembros del Consejo de Administración no adolecen de sesgo alguno que obstaculice la selección de mujeres para dichos cargos dentro de la sociedad.

Todos los sistemas de gestión de recursos humanos están orientados a ayudar a que cada uno de los profesionales aporte el máximo valor añadido al Grupo.

En Criteria, al cierre del ejercicio 2010, las mujeres representaban el 23,5% de los miembros del Consejo de Administración, el 40% de los consejeros independientes y la mitad de los miembros de la Comisión Ejecutiva.

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

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

Finalmente, hay que mencionar que, con el objetivo de reforzar la transpa-

rencia, la autonomía y el buen gobierno de la sociedad, Criteria y "la Caixa", como sociedad cotizada y como accionista de control, respectivamente, suscribieron el Protocolo Interno de Relaciones anteriormente comentado.

ii. Capital humano

Factor clave en el éxito

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

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

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

El equipo humano de Criteria CaixaCorp estaba formado, a 31 de diciembre de 2010, por 109 empleados de cinco nacionalidades distintas, con una edad media de 36 años y mayoritariamente licenciados y/o con estudios de posgrado, de los cuales el 43% eran hombres y el 57%, mujeres.

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

Gestión integral de los recursos humanos

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

Composición del Comité de Dirección

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

Procesos de selección completos y rigurosos

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

La política de selección se basa en la búsqueda de profesionales que aporten las competencias y cualidades necesarias para garantizar el éxito de su integración y máximo desempeño en la compañía. Se atrae y se selecciona el talento necesario para el crecimiento mutuo: el de Criteria CaixaCorp y el de las personas que la forman.

Asimismo, Criteria CaixaCorp apuesta por la incorporación de jóvenes con alto potencial y capacidad para

progresar profesionalmente, por lo que además, a lo largo de 2010, se han realizado un total de 13 convenios de colaboración con distintas universidades y escuelas de negocios (Universidad de Barcelona, Universidad Autónoma de Barcelona, Universidad Pompeu Fabra, Universidad Politécnica de Catalunya, ESADE, IESE, etc.) con el propósito de ofrecer a estos jóvenes la oportunidad de aplicar sus conocimientos en un contexto real, así como de desarrollar sus aptitudes y formación en el entorno laboral.

Sistemas de compensación responsables y competitivos

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

El sistema de evaluación del desempeño de Criteria CaixaCorp se aplica a

todos los empleados de la compañía. Se trata de un sistema basado en el cumplimiento de objetivos y metas establecidos en el ámbito individual y a nivel de equipos de trabajo. En este sentido, se pretende establecer un criterio común donde se evalúen los resultados obtenidos, así como el cumplimiento de las responsabilidades y las competencias de cada función.

Las evaluaciones se realizan periódicamente y los objetivos de cada uno de los empleados se fijan en reuniones individuales, para su posterior seguimiento y revisión durante el período de referencia.

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

Comité de Dirección



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

Programas que persiguen el máximo desarrollo profesional

El potencial del equipo humano de Critería CaixaCorp radica en el desarrollo de las habilidades profesionales, competencias y conocimientos necesarios para responder a las necesidades del negocio de la compañía.

Uno de los pilares que sustentan el citado modelo es la elaboración de un plan de formación que facilite el crecimiento de las personas que integran la compañía y cuyos objetivos son:

- Dotar a los empleados de las herramientas y los conocimientos necesarios para ejecutar con excelencia las tareas y responsabilidades de su puesto de trabajo.
- Facilitar conocimientos tanto técnicos como en habilidades, y lingüísticos.
- Incrementar la empleabilidad dentro de la organización.
- Estimular el aprendizaje constante entre empleados.
- Facilitar la difusión del conocimiento dentro de la organización.

Durante el año 2010, en Critería CaixaCorp los esfuerzos se han centrado en la formación interna de los empleados, para lo cual se han impartido 9.042 horas de formación *in company*.

Asimismo, la intranet corporativa es otra herramienta para la formación y la difusión del conocimiento entre los empleados de Critería CaixaCorp, ya que permite el acceso a información sobre los diversos sectores del Grupo, así como a un catálogo de cursos de

formación disponibles con su respectivo material de apoyo.

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

Compromiso con las personas: respeto, diversidad y conciliación

El respeto como principio fundamental

Critería CaixaCorp hace público su compromiso y adherencia a la Declaración Universal de los Derechos Humanos, a los principios del Pacto Mundial y al Organisation for Economic Cooperation and Development Guidelines for Multinational Enterprises. Además, desarrolla mecanismos para asegurar que todos sus empleados, independientemente de su nivel, tienen conocimiento de la importancia de cumplir y velar los principios firmados por la organización, así como los principios éticos adoptados respecto a la transparencia en todas las relaciones con sus grupos de interés. Un paso más en este sentido ha sido la implantación de un código ético en la compañía.

Igualdad ante la diversidad

La política de Critería CaixaCorp está basada en la igualdad de oportunidades en todos sus procesos (selección, formación, desarrollo profesional y promoción del empleado), independientemente de la edad, el sexo, la orientación sexual, la nacionalidad y/o la religión.

(Véase el apartado 5.c: Responsabilidad Social Corporativa).

Plan de igualdad y conciliación de la vida laboral y familiar

A finales del año 2009 se formó en Critería CaixaCorp una Comisión de Igualdad que reúne a empleados de diferentes departamentos con el objetivo de identificar y analizar cuestiones relacionadas con la diversidad y velar por la igualdad dentro de la organización.

Dicha comisión ha participado en 2010 en el diagnóstico de igualdad que prevé desarrollar durante el 2011.

Comunicación continua y transparente con los empleados

El diálogo con los empleados es uno de los principios fundamentales de Critería CaixaCorp. Por ello, se fomenta una comunicación continua y transparente con el fin de difundir la información de todos los aspectos clave para el desarrollo de sus funciones, así como de los ámbitos relacionados con Critería CaixaCorp y su entorno.

La herramienta más utilizada para asegurar el intercambio de información con los empleados es la intranet corporativa, que a su vez es utilizada como plataforma de acceso al catálogo de formación. En ella, los empleados pueden encontrar apartados con informaciones sobre la organización o documentos que ayudan a gestionar los procesos o noticias relevantes, entre otros. Durante 2010 han continuado los desayunos periódicos de los empleados con la Dirección General, una plataforma que ha servido para expresar inquietudes, conocer la



Criteria CaixaCorp apuesta por la incorporación de jóvenes con alto potencial y capacidad para progresar profesionalmente.

marcha de la compañía y poner en funcionamiento algunas peticiones de los empleados.

Cabe destacar que la Dirección General facilita periódicamente un informe sobre la evolución de la organización a los empleados, con el fin de hacerlos partícipes de los resultados y de involucrarlos en el alcance de la estrategia de negocio de Critería CaixaCorp.

Para 2011, se redefinirá el plan de comunicación interna. Se reevaluarán todos los posibles canales y formatos de comunicación para cubrir los objetivos de asegurar, con la máxima planificación, rigor y excelencia, la cobertura eficaz de los distintos públicos de Critería, y profundizar y mejorar el diálogo interno.

La satisfacción del empleado

Como principal novedad del año 2010, destaca la realización de la primera encuesta de clima. Esta encuesta se ha realizado *on-line* a la totalidad de la plantilla durante el mes de octubre y ha alcanzado un nivel de participación del 96% del total de los empleados, lo que

Indicadores clave

Hechos y números a 31 de diciembre de 2010

Número de empleados	109
Edad promedio (años)	36
Porcentaje de mujeres	57%
Porcentaje de mujeres en puestos directivos	20%

muestra el alto interés de éstos por el proyecto.

Las principales conclusiones de la encuesta indican que la situación general es de satisfacción y que el clima interno es positivo y satisfactorio. Destacan la motivación y las buenas relaciones entre compañeros y con los superiores. La retribución y los beneficios sociales, así como la formación, están bien valorados por parte de los empleados.

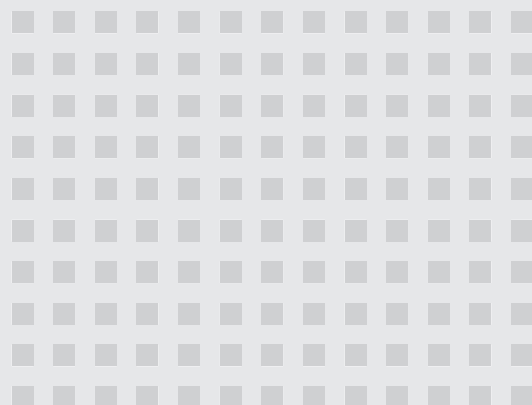
Salud y seguridad laboral

Critería CaixaCorp dispone de un sistema de prevención de riesgos laborales que cubre a todos sus trabajadores y que está bajo la responsabilidad de la Dirección de Recursos Humanos. Este sistema

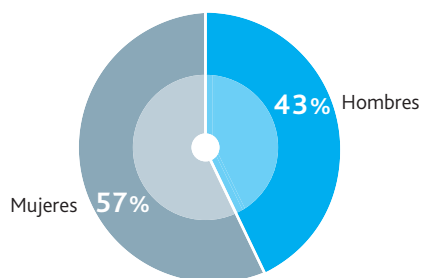
cumple con lo establecido en la Ley de Prevención de Riesgos Laborales 31/1995, de 8 de noviembre, de ámbito nacional. En el último trimestre de 2010, se ha iniciado la implementación del sistema según la norma OHSAS 18001:2007. Por tanto, se prevé obtener la certificación en OHSAS durante el año 2011, con el objetivo de desarrollar e implementar una política y unos objetivos que tengan en cuenta los requisitos legales y la información sobre los riesgos para la seguridad y la salud en el trabajo (SST).

El sistema preventivo se basa en el proceso de mejora continua, por lo cual se evalúan periódicamente los riesgos relacionados con las especialidades de higiene industrial, seguri-

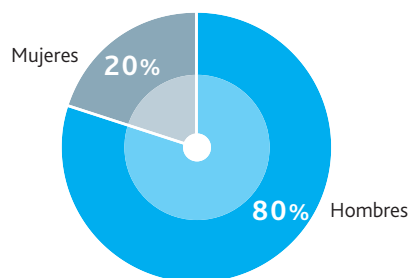
Critería ha realizado en 2010 la primera encuesta de clima entre sus empleados, que ha reflejado que el clima interno es positivo y satisfactorio.



Distribución por sexos



Distribución de directivos



dad, ergonomía y psicología en el trabajo, a través de la modalidad organizativa adoptada por Criteria con el servicio de prevención ajeno.

De acuerdo con la política de SST, se han desarrollado medidas preventivas específicas en función de la actividad desarrollada, así como un plan de actuación en situaciones de emergencia para las oficinas de la compañía. Periódicamente se realizan los correspondientes simulacros de emergencia con todo el colectivo de empleados, bajo la coordinación del

departamento de seguridad y salud de "la Caixa".

La información y la formación de los empleados en materia de SST se realizan de manera periódica, principalmente en aspectos relacionados con su actividad y con las emergencias. Asimismo, los empleados de nueva incorporación participan en sesiones de formación específica sobre prevención de riesgos laborales, según los riesgos detectados en la evaluación de riesgos correspondiente a cada puesto de trabajo y las pautas de emergencias establecidas.

Durante el año 2010 no se han registrado casos de enfermedad laboral o accidentes mortales relacionados con el trabajo, ni ningún accidente *in itinere*.

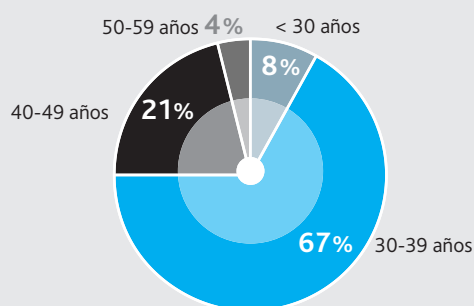
iii. Procesos clave y gestión del riesgo

Toma de decisiones: inversión-desinversión

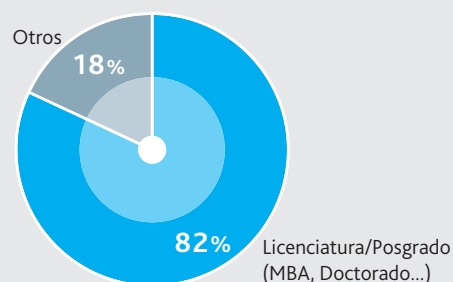
El proceso principal de toma de decisiones en Criteria CaixaCorp es el de inversión-desinversión. Las inversiones y desinversiones pueden

Distribución por edad

Edad media 36 años



Educación



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

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

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

a) Comisión de Auditoría y Control

Esta comisión analiza las inversiones-desinversiones que realiza Criteria CaixaCorp con el objetivo de determinar la posible existencia de conflictos de interés entre "la Caixa" y Criteria.

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

b) Consejo de Administración

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

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

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

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

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

Asimismo, la normativa también impone a la Comisión de Inversiones y Desinversiones la obligación de informar sobre la viabilidad financiera

de este tipo de inversiones y sobre su adecuación a los presupuestos y a los planes estratégicos de "la Caixa". Se entiende como inversión estratégica, y por ello la Comisión de Inversiones y Desinversiones de "la Caixa" tiene la función de informar al Consejo de Administración o a la Comisión Ejecutiva, toda aquella inversión o desinversión que suponga la adquisición o la enajenación de una participación significativa en una sociedad cotizada, así como la participación en proyectos empresariales con presencia en la gestión, o en sus órganos de gobierno, siempre que el importe supere el límite del 3% de los recursos propios computables de "la Caixa" en cada momento, en el caso de las inversiones, y del 1% en el de las desinversiones. En relación con aquellas inversiones y desinversiones que hubieran sido objeto de informe conforme a los criterios mencionados anteriormente, podrá aumentarse la inversión o desinversión sin tener que someterla de nuevo a la valoración previa de la Comisión, si los importes se encuentran comprendidos dentro de la banda de fluctuación que, en relación con el referido porcentaje, haya determinado la propia Comisión (actualmente un 1% de los recursos propios computables del Grupo "la Caixa").

Gestión del riesgo

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



Criteria tiene entre sus principios fundamentales la tutela de la calidad del riesgo y la preservación de los mecanismos de solvencia del Grupo.

Foto realizada y cedida por Joaquim Lleida, Accionista de Criteria, y una de las ganadoras del concurso «Criteria vista por sus Accionistas 2011».

- Definición de los objetivos de gestión de Criteria CaixaCorp en los diferentes ámbitos afectados de riesgo: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional.
 - Implicación de la función de control de riesgos en la estructura organizativa de Criteria encargada de la actividad de seguimiento y control de las posiciones gestionadas por la sociedad.
 - Proceso de toma de decisiones y aprobación de nuevas operativas: descripción del proceso y de los responsables de la actividad de contratación.
 - Descripción y composición de la estructura de comités de la sociedad, como parte del proceso de gestión y toma de decisiones.
 - Desarrollo de las políticas de gestión para los distintos ámbitos de riesgo.
 - Determinación de la estructura de límites para la operativa de la cartera de negociación: límites específicos definidos por el Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp, adicionales al límite global establecido por el Consejo de Administración de "la Caixa".
 - Universo de valores actualizados, específicos para la operativa de negociación realizada por Criteria, y universo de contrapartidas autorizadas para la contratación en el mercado. Se utilizan varios métodos y herramientas para evaluar y efectuar un seguimiento de los riesgos. Estos métodos y herramientas permiten la evaluación y la cuantificación, de forma adecuada, de la exposición al riesgo del Grupo y, en consecuencia, la toma de las decisiones oportunas para minimizar el impacto de estos riesgos en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.
 - Para aquellas participaciones que no han sido clasificadas como disponibles para la venta, el riesgo más relevante es el *default* (quiebra) y, por tanto, se aplica el método PD/LGD (*Probability of Default and Loss Given Default*, o probabilidad de la quiebra y gravedad como consecuencia de la quiebra). Este mismo análisis se realiza en el caso de las entidades disponibles para la venta Repsol y Telefónica.
 - Consecuentemente, para aquellas inversiones consideradas disponibles para la venta, el riesgo más relevante es el de mercado y, por tanto, se aplica el modelo VaR (*Value at Risk*, o valor en riesgo).
- El Grupo "la Caixa" ha clasificado sus principales riesgos de acuerdo con las siguientes categorías:
- Riesgo de mercado: incluye el valor de las inversiones en otras empresas clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la variación del tipo de interés y las variaciones en los tipos de cambio.
 - Riesgo de liquidez: se refiere principalmente a la falta de liquidez de algunas de sus inversiones.
 - Riesgo de crédito: derivado de la posibilidad de que alguna de las contrapartes no atienda sus obligaciones de pago y de las posibles pérdidas por variaciones en su calidad crediticia. También se incluye, conceptualmente, en este tipo de riesgo la inversión en cartera de entidades multigrupo y asociadas.
 - Riesgo de la actividad aseguradora: corresponde al riesgo técnico o de suscripción. Los riesgos técnico-



Foto realizada y cedida por Antoni Agelet, Accionista de Criteria.

actuariales se controlan de forma exhaustiva.

- Riesgo operacional: se define como el riesgo de pérdida derivada de errores en los procesos operativos.

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

Riesgo de mercado

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

Riesgo de precio

A 31 de diciembre de 2009 y de 2010, la práctica totalidad de las inversiones del Grupo en instrumentos de capital correspondían a valores cotizados. En consecuencia, el Grupo estaba

expuesto al riesgo de mercado generalmente asociado a las compañías cotizadas, cuyas acciones presentan fluctuaciones en el precio y los volúmenes de negociación debido a factores que escapan al control del Grupo.

La situación de crisis financiera y bursátil hizo disminuir de una manera pronunciada, durante el ejercicio 2008 y hasta principios del ejercicio 2009, la valoración que el mercado otorgó al conjunto de inversiones, de forma que su valor de mercado fue inferior a su coste de adquisición individualmente considerado en algunas de estas inversiones. A lo largo de los ejercicios 2009 y 2010, debido a la estabilización de los principales indicadores económicos, las valoraciones se recuperaron de forma significativa. Como consecuencia de esta recuperación, el valor de mercado de estas inversiones ascendía a 7.195 millones de euros a 31 de diciembre de 2010 (7.594 millones de euros a 31 de diciembre de 2009, considerando la cartera equivalente), con unas plusvalías latentes antes de impuestos de 2.487 millones de euros (3.055 millones de euros a 31 de diciembre de 2009).

El Grupo cuenta con equipos especializados que realizan un seguimiento continuado de las operaciones de las entidades participadas, en mayor o menor medida, según el grado de influencia en la misma, utilizando un conjunto de indicadores que son actualizados periódicamente.

Además, conjuntamente con el Área de Gestión Estratégica del Riesgo de "la Caixa", se realizan mediciones del riesgo de las inversiones, tanto desde el punto de vista del riesgo implícito en la volatilidad de los precios de mercado, utilizando modelos VaR (*Value at Risk* o valor en riesgo) sobre el diferencial de rentabilidad con el tipo de interés sin riesgo, tal y como propone la regulación de Basilea II para las entidades bancarias, como desde el punto de vista de la eventualidad de la quiebra (riesgo de crédito), aplicando modelos basados en el enfoque PD/LGD, de acuerdo también con las disposiciones del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB).

La Dirección General lleva a cabo un seguimiento continuado de estos indicadores de forma individualizada, con la finalidad de adoptar en cada momento las decisiones más oportu-

A 31 de diciembre de 2010, el valor de las inversiones disponibles para la venta de Criteria ascendía a 7.195 millones de euros.

nas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del Grupo.

En relación con las concentraciones de riesgo, y tal como se detalla en la nota de Activos financieros de las Cuentas Anuales, los instrumentos de capital disponibles para la venta corresponden básicamente a Telefónica y Repsol, cuyos valores razonables ascienden a 3.891 y 3.230 millones de euros, respectivamente, que representan aproximadamente el 7,6 y el 6,3%, respectivamente, del activo consolidado. El Grupo aplica una política activa que permite mitigar las concentraciones de riesgo, mediante la contratación de instrumentos de cobertura, en función de las condiciones de mercado. A 31 de diciembre de 2009 existía un instrumento de cobertura del 1% de la participación de Telefónica, que fue cancelado en el primer semestre del ejercicio. A 31 de diciembre de 2010 no se mantenían instrumentos de cobertura sobre estas participaciones.

Con respecto a las inversiones en activos financieros disponibles para la venta –renta fija–, el riesgo de variación de valor de mercado se encuentra relacionado con el empeoramiento del *rating* de la contraparte

(tratado en el apartado de Riesgo de crédito) y con las variaciones del tipo de interés. Al ser la estrategia del Grupo para estas inversiones, dentro del entorno del grupo asegurador, el materializar las inversiones a su vencimiento con objeto de cubrir sus compromisos con asegurados, el efecto en el patrimonio neto del Grupo se estima poco significativo.

Riesgo de tipo de interés

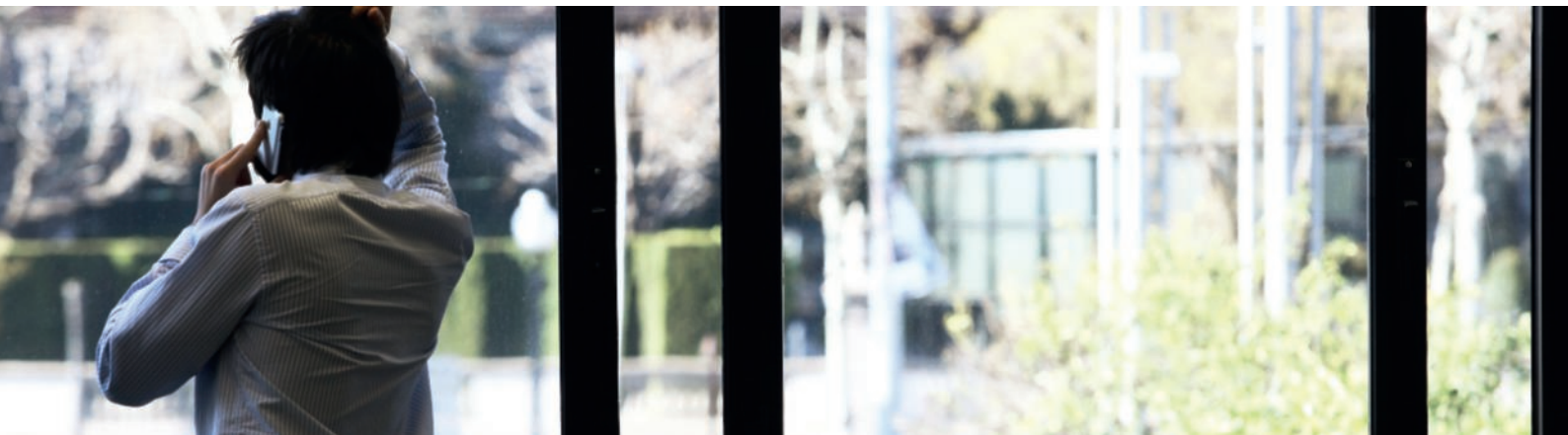
Se manifiesta principalmente por la exposición a la variación de: a) los costes financieros por la deuda a tipo variable, y b) el valor de los activos financieros a tipo fijo (préstamos concedidos e inversiones en deuda principalmente). Por tanto, el riesgo se deriva básicamente de la actividad financiera y aseguradora y del propio endeudamiento del Grupo. En este sentido, en la gestión del riesgo de tipo de interés se considera la sensibilidad en el valor razonable de los activos y pasivos frente a los cambios en la estructura de la curva del tipo de mercado.

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

Las entidades financieras del Grupo están expuestas al riesgo de tipo de

interés originado por sus activos financieros e inversiones crediticias a tipo fijo, adquiridas de acuerdo con sus actividades, mientras que su endeudamiento se encuentra en su mayor parte nominado a tipo variable. Los riesgos asociados a estos activos financieros son evaluados periódicamente en función de las condiciones de mercado de cada momento, para la toma de decisiones de contratación de nuevos derivados de cobertura de flujos de efectivo o de modificación de las condiciones de variabilidad de los préstamos, por ejemplo suscribiendo préstamos a tipo fijo. Con las políticas adoptadas se consigue mitigar el riesgo de tipo de interés asociado a los activos financieros a tipo fijo.

Las entidades aseguradoras están obligadas a calcular la provisión matemática de acuerdo con el tipo de interés máximo publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. En el caso de que el rendimiento real de las inversiones sea inferior, la provisión de seguros se calcula con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente, en los casos en los que se asignan unas determinadas inversiones a operaciones de seguros, el tipo de interés para



Activos sujetos a oscilaciones de tipo de cambio

Epígrafe del balance de situación	Activo	Moneda	Millones de euros ⁽¹⁾	Observaciones
Inversiones integradas por el método de la participación	GF Inbursa	MXN	1.731	
	The Bank of East Asia	HKD	1.202	En el ejercicio 2010 se han materializado inversiones por un contravalor de 356 millones de euros
Activos financieros disponibles para la venta – instrumentos de deuda	Renta fija	USD	198	Riesgo cubierto con operaciones de permuta financiera en euros
	segmento	GBP	37	
	asegurador	JPY	6	

(1) Contravalor en euros al 31 de diciembre de 2010.

calcular las provisiones técnicas viene determinado por la tasa interna de rentabilidad de las inversiones.

A 31 de diciembre de 2010, Critería CaixaCorp mantenía dos préstamos de 1.000 millones de euros cada uno, a un tipo fijo de interés y con vencimiento en 2013 y 2016. Adicionalmente, mantenía una emisión de bonos simples por importe de 1.000 millones de euros con vencimiento en 2014. En la nota de Pasivos financieros de las Cuentas Anuales se describen detalladamente estas operaciones. Por otra parte, las compañías financieras del Grupo han

suscrito préstamos a tipo fijo con "la Caixa". A 31 de diciembre de 2010, el saldo era de 358 millones de euros.

Riesgo de tipo de cambio

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

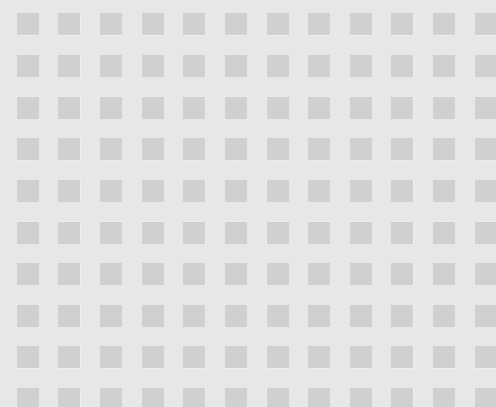
La política de Critería es cubrir los elementos que afectan a los resultados de la sociedad. Por consiguiente,

se ha procedido a cubrir únicamente los flujos de efectivo, mientras que las posiciones accionariales no han sido cubiertas, al considerarse inversiones a muy largo plazo.

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

Las políticas del Grupo, en función de la cuantificación global del riesgo, consideran la idoneidad de la contratación (i) de instrumentos financieros derivados (ii) de endeudamiento de la

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



misma moneda o monedas del entorno económico a la de los activos en los que realiza la inversión.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de no poder cumplir las obligaciones de pago, debido a que no se pueda desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez y sin incurrir en costes adicionales significativos. El riesgo de liquidez asociado con la posibilidad de materializar en efectivo las inversiones financieras es poco significativo puesto que éstas, en general, cotizan en mercados activos y profundos.

Dentro de la actividad de cartera, el Grupo considera, en la gestión de su liquidez, la generación de flujos sostenidos y significativos por parte de sus negocios e inversiones y la capacidad de realización de sus inversiones, que, en general, cotizan en mercados activos y profundos.

Dentro de la actividad del negocio asegurador, el Grupo gestiona la liquidez de forma que siempre pueda atender sus compromisos puntualmente. Este objetivo se consigue con una gestión activa de la liquidez, que consiste en un seguimiento continuado de la estructura del balance, por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada la eventualidad de estructuras inadecuadas de liquidez a corto y medio plazo, todo ello adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación. En el marco de la política de inmunización de los flujos de caja, la cartera de inversiones sólo se liquida en casos de rescate y de posibles variaciones en el riesgo de crédito.

Adicionalmente, el Grupo se nutre, en términos de liquidez, de la financiación permanente de su

accionista significativo ("la Caixa"), con independencia de la obtención de fuentes alternativas de financiación dentro de los mercados de capitales.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por parte de un deudor, o las variaciones en la prima de riesgo ligadas a la solvencia financiera de éste. Los principales riesgos de crédito se concentran en las inversiones en renta fija de las carteras asignadas a la actividad aseguradora y a la actividad financiera, mediante la concesión de préstamos y créditos a clientes. Adicionalmente, existe un riesgo de crédito derivado de la participación en entidades asociadas, principalmente cotizadas, diferenciado del riesgo del valor de mercado de sus acciones.

La gestión del riesgo de crédito del Grupo viene determinada por el estricto cumplimiento interno de las políticas de actuación establecidas por la Dirección General. En éstas se define la categoría de activos susceptibles de incorporarse en la cartera de inversiones utilizando parámetros de definición como las principales escalas de *rating*, plazos, contrapartes y concentración. Dichas actuaciones son relevantes en el ámbito de la actividad aseguradora, donde se concentran la mayor parte de las inversiones en renta fija.

En la actividad financiera del Grupo existe una política de control y seguimiento del riesgo de crédito. Esta consiste en la valoración y el control del nivel de riesgo actual y futuro mediante unas herramientas especializadas (por ejemplo, las matrices de *scoring*, las reglas de captación de operaciones o la gestión de recobro), así como en el seguimiento del cumplimiento y la

efectividad de dichas herramientas. El contrapeso del riesgo siempre es el nivel de aceptación de operaciones que se persigue.

El valor de las inversiones en entidades multigrupo y asociadas, de 12.253 millones de euros, no está, preliminarmente, sujeto al riesgo de variación en el precio de las acciones, dado que su cotización no influye en las cifras del balance de situación consolidado o de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, debido al método de integración de este tipo de participaciones. El riesgo para el Grupo en este tipo de inversiones viene asociado a la evolución de los negocios de la participada y, eventualmente, a la quiebra de ésta, siendo la cotización un mero indicador. Este riesgo se ha conceptualizado, de forma general, como un riesgo de crédito. Las herramientas utilizadas en la valoración de estos riesgos son los modelos basados en el enfoque PD/LGD (*Probability of Default and Loss Given Default* o probabilidad y severidad de una pérdida), así como en las disposiciones del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB). Las inversiones en activos financieros disponibles para la venta –instrumentos de capital– de carácter permanente, utilizan el mismo tipo de herramienta de seguimiento, tal como se ha indicado anteriormente.

Riesgo de la actividad aseguradora

Los riesgos asociados del negocio asegurador dentro de los ramos y modalidades existentes son gestionados directamente por la Dirección de VidaCaixa Grupo, mediante la elaboración y el seguimiento de un cuadro de mando técnico, con la finalidad de mantener actualizada la visión sintética de la evolución técnica de los productos. Dicho cuadro de mando define las políticas de los siguientes apartados.



La actividad aseguradora presenta un alto grado de diversificación de los riesgos gracias al elevado número de asegurados y a la variedad de los ramos.

Riesgos técnicos de la actividad aseguradora

a) Suscripción

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

b) Tarificación

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

c) Reaseguro

Se establece una adecuada diversificación del riesgo entre varios reaseguradores con capacidad suficiente para absorber pérdidas inesperadas, con lo que se obtiene una estabilidad en los resultados de la siniestralidad. Las definiciones y el seguimiento de las políticas anteriores permiten, en su

caso, modificarlas con objeto de adecuar los riesgos a la estrategia global del Grupo.

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

Concentración del riesgo de seguros

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

Siniestralidad

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

Riesgo operacional

Se define como el riesgo de pérdidas derivadas de errores en los procesos operativos. Constituyen riesgo operacional todos los acontecimientos que pueden generar una pérdida a consecuencia de procesos internos inadecuados, errores humanos, funcionamiento incorrecto de los sistemas de información y/o sucesos externos.

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

La sociedad dominante dispone de unas políticas y de un manual de procedimientos como parte del proceso de mejora continua de sus sistemas de control interno, con el fin de asegurar un adecuado control del riesgo operacional, a través de controles diseñados para reducir o eliminar la exposición a éste.



Foto realizada y cedida por Manuel Sergio Quintanilla, Accionista de Criteria, y una de las ganadoras del concurso «Criteria vista por sus Accionistas 2011».

5.c. Responsabilidad Social Corporativa

La gestión de la responsabilidad social corporativa (RSC) en Critería CaixaCorp se lleva a cabo sobre la base de la política de RSC aprobada por el Consejo de Administración en 2009 (véase www.criteria.com/responsabilidadsocial/principiosdeactuacion_es.html). Dicha política responde al compromiso que la compañía ha asumido, desde su creación, de combinar el éxito económico con el desarrollo sostenible, lo que supone tomar decisiones basadas no sólo en criterios financieros, sino también en las consecuencias sociales y medioambientales de sus acciones.

La política de RSC establece los siguientes ejes de acción clave para Critería: el trabajo en materia de buen gobierno corporativo, la inversión ética y responsable, y el desarrollo profesional y personal de sus colaboradores.

Asuntos más relevantes en materia de RSC

Durante 2010, se ha llevado a cabo de nuevo un estudio de materialidad específicamente dedicado a identi-

car los asuntos más relevantes sobre RSC para Critería CaixaCorp, actualizando así el estudio realizado en el año 2008. Este trabajo ha tenido como objetivo orientar las acciones que la compañía debe llevar a cabo dentro de su estrategia de RSC.

El estudio se ha hecho sobre la base de la misma metodología utilizada en 2008⁽¹⁾ y ha identificado como aspectos más relevantes:

1. La gestión responsable de la cartera de participadas (según criterios sociales, ambientales y de buen gobierno).
2. La adopción de buenas prácticas en materia de gobierno corporativo, ética e integridad.
3. La gestión efectiva de las relaciones de Critería con la comunidad inversora, introduciendo en esta vinculación aspectos relacionados con el desempeño no sólo en el ámbito financiero, sino también en los ámbitos ambiental, social y de gobierno (aspectos ESG: *Environmental, Social and Governance*).

4. La gestión de las personas sobre la base de la aplicación de políticas avanzadas en materia de desarrollo profesional.
5. La adopción en toda la compañía de buenas prácticas de gestión ambiental orientadas a minimizar el impacto sobre el medio ambiente.

La totalidad de estos asuntos forman parte del plan de acción de RSC de Critería.

Objetivos y grado de avance en 2010 del plan de acción de Critería en materia de RSC

El objetivo principal del plan de acción diseñado en 2009 y puesto en marcha en 2010 era avanzar en la efectiva gestión de los asuntos clave en materia de RSC a través de acciones específicas que impulsaran la incorporación de estos asuntos de manera transversal en toda la organización.

(1) Metodología que combina los resultados de un análisis de la información corporativa de una selección de compañías del sector con los resultados del análisis de la información de internet correspondiente a prescriptores tanto sectoriales como sociales, y a un análisis de prensa (nacional e internacional) que incluye además una identificación de crisis reputacionales. Esta metodología ha sido reconocida por ACCOUNTABILITY (organización internacional que promueve el estándar AA 1000 como estándar que orienta los contenidos del informe sobre la base de la relevancia de éstos).

La política de RSC responde al compromiso de combinar el éxito económico con el desarrollo sostenible.

Objetivos de 2010	Grado de avance
<ul style="list-style-type: none"> • Gestionar de forma adecuada las líneas intangibles del negocio mediante el avance de los aspectos de RSC en políticas y procedimientos. 	<ul style="list-style-type: none"> – Criteria cuenta con políticas de RSC, ambiental, social, entre otras, e incluye los criterios ESG (<i>Environmental, Social and Governance</i>) en sus procedimientos, como el de inversión-desinversión o el de compras, entre otros. – También dispone de un código ético y de su correspondiente mecanismo de salvaguarda.
<ul style="list-style-type: none"> • Seguir apoyando las prácticas en materia de RSC en las empresas del Grupo. 	<ul style="list-style-type: none"> – La mayor parte de la cartera de participadas cuenta con prácticas avanzadas en el desarrollo de sus políticas y estrategias de RSC. El resto de las compañías han ido adoptando diferentes iniciativas, tanto en el ámbito social como en el ambiental, de conformidad con sus propios asuntos relevantes.
<ul style="list-style-type: none"> • Profundizar en el diálogo con los grupos de interés de Criteria, en el conocimiento de sus expectativas y en el refuerzo de la reputación de la compañía. 	<ul style="list-style-type: none"> – Criteria dispone de canales bidireccionales de diálogo con los grupos de interés. Destacan los habilitados específicamente para los Accionistas, tanto minoristas como inversores institucionales, y para los empleados (véase el capítulo sobre el capital humano). – Durante 2010 se han llevado a cabo acciones para conocer las expectativas de los grupos de interés, así como su percepción de la compañía. Destacan la encuesta de satisfacción de empleados, la creación del Comité Consultivo del Accionista y la inclusión de Criteria en el estudio «<i>Global Reputation Pulse</i> de las empresas en España» realizado por el Reputation Institute para conocer la reputación de la compañía entre el público en general.
<ul style="list-style-type: none"> • Posicionar a Criteria como una empresa atractiva para la inversión socialmente responsable, tanto por sus inversiones responsables como por su estrategia sostenible en el largo plazo. 	<ul style="list-style-type: none"> – Durante el año 2010 se han formalizado contactos con inversores y agencias de <i>rating</i> de sostenibilidad que trabajan incluyendo la valoración de los aspectos ESG (<i>Environmental, Social and Governance</i>) de sus carteras. A modo de ejemplo, se han mantenido contactos con analistas de EIRIS (<i>Experts in Responsible Investment Solutions</i>) y de SAM (<i>Sustainable Asset Management</i>). – Criteria sigue formando parte de índices sostenibles de prestigio internacional, como el <i>Dow Jones Sustainability Index</i> (DJSI) y el FTSE4Good, con la intención de mejorar su calificación en 2011. – En 2010 se ha presentado por primera vez información relevante en materia de cambio climático a la iniciativa del <i>Carbon Disclosure Project</i>, con el objetivo de mejorar la puntuación de los próximos ejercicios.
<ul style="list-style-type: none"> • Tener presencia en foros y acuerdos especializados en RSC. 	<ul style="list-style-type: none"> – Criteria está adherida al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, es miembro del Foro de Reputación Corporativa y participa activamente en el desarrollo de iniciativas sobre RSC impulsadas por IESE («<i>Doing Good and Doing Well</i>») y por ESADE (Instituto de Innovación Social).
<ul style="list-style-type: none"> • Seguir impulsando la buena gestión medioambiental en las participadas. 	<ul style="list-style-type: none"> – Las empresas participadas de la cartera de servicios con mayor impacto ambiental cuentan con sistemas sólidos de gestión conforme a los estándares más avanzados e informan sobre su desempeño. Estas compañías tienen certificada su gestión ambiental según la ISO 14001 y adoptan estrategias de cambio climático acordes a los impactos de su actividad. – Entre las participadas financieras destacan VidaCaixa Adeslas, que cuenta con la ISO 14001 en sus hospitales, y Erste Bank, que participa además en el proyecto ESRA de la UNEP (Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente). The Bank of East Asia es miembro del Climate Change Business Forum en calidad de <i>Gold Member</i> y cuenta con un edificio corporativo reconocido por sus sistemas de eficiencia energética.
<ul style="list-style-type: none"> • Impulsar la acción social de Criteria alineándola con la estrategia y la actividad propias y con las de su principal Accionista. 	<ul style="list-style-type: none"> – Criteria ha definido su política de acción social, que establece claramente la contribución de la compañía, a través del dividendo pagado a "la Caixa", a la Obra Social "la Caixa".

Aprobación del Código Ético y desarrollo de un mecanismo de salvaguarda externo

El Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp aprobó en marzo de 2010 el Código Ético de Criteria CaixaCorp. Este código representa el compromiso de la compañía con el trabajo bien hecho, de acuerdo con los valores, principios y normas (internas y externas) establecidos voluntariamente.

Todas las personas que integran Criteria CaixaCorp tienen la obligación de conocer, cumplir y potenciar la observancia de las pautas de conducta y los principios contenidos en dicho código.

El Código Ético, junto con el vigente Código de Conducta en los Mercados de Valores y el Protocolo interno de relaciones que gobierna la relación de Criteria con su accionista mayoritario, "la Caixa", establecen el efectivo marco de actuación de la compañía y sus empleados, sobre la base de la transparencia, la integridad y la adecuada prevención de los conflictos de interés.

El Código Ético cuenta con un mecanismo de salvaguarda que sitúa

a Criteria entre las compañías más avanzadas en la materia. El mecanismo se ha diseñado con la finalidad de preservar la confidencialidad de los usuarios y la independencia de las resoluciones y establece dos canales de comunicación, que pueden ser utilizados de manera indistinta, para atender las dudas sobre la efectiva aplicación del código, así como para denunciar eventuales incumplimientos.

Dichos canales de comunicación se habilitan en una línea externa (protegida y gestionada por Ernst & Young) y en una línea interna (gestionada por el Comité de Ética de Criteria, compuesto por miembros del departamento de *Compliance* y de la Dirección General). Criteria es actualmente la única compañía del Ibex 35 que cuenta con dos canales indistintos, así como la segunda compañía del Ibex que tiene una línea gestionada externamente. Todas las comunicaciones que se reciben sobre el código se tratan de manera confidencial y de conformidad con la Ley Orgánica 15/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos Personales.

El Código Ético establece, además, que Criteria debe promocionar entre

sus participadas y sus proveedores la adopción de pautas de conducta similares.

Desde la implantación, comunicación y distribución de este código entre los empleados en mayo de 2010 no se han recibido denuncias relacionadas con su contenido ([http:// www.criteria.com/responsabilidadsocial/principiosdeactuacion_es.html](http://www.criteria.com/responsabilidadsocial/principiosdeactuacion_es.html)).

La RSC de la cartera de participadas

La gestión responsable de la cartera de participadas es uno de los aspectos clave de la política de RSC de Criteria. Por ello, la compañía se asegura de que las empresas en las que participa trabajen de forma responsable y ética, por lo que cada una de ellas debe identificar, para su negocio en particular, sus compromisos de gestión responsable, sobre la base de sus propias políticas.

En este sentido, destaca el liderazgo de la cartera de servicios, donde todas las participadas cotizadas cuentan con prácticas muy avanzadas en materia de sostenibilidad e informan anualmente, a través de su memoria de responsabilidad corporativa, de sus avances en relación con

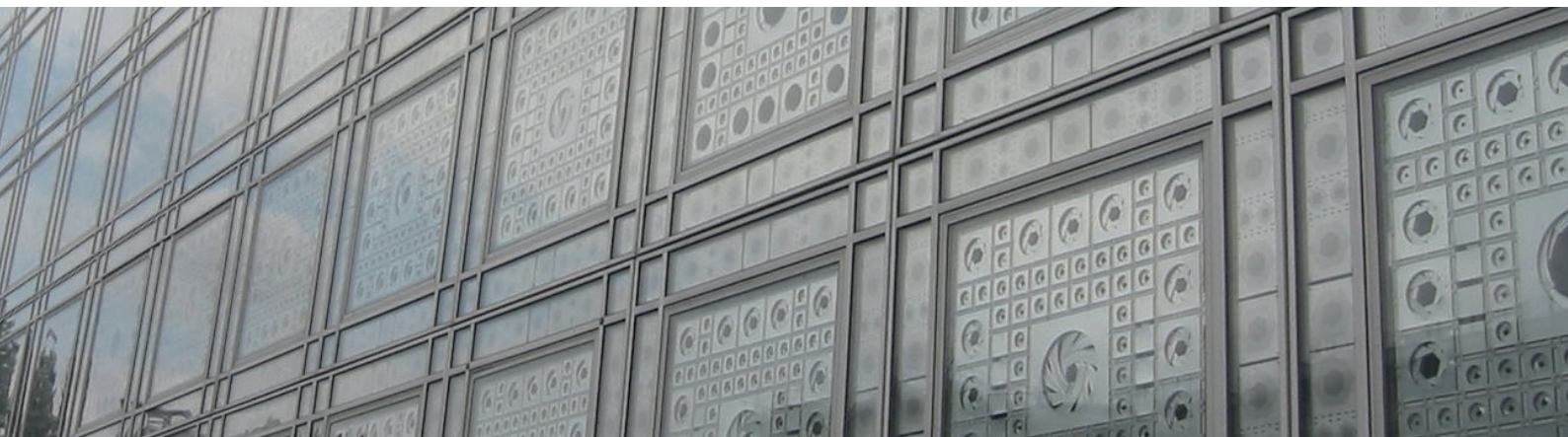


Foto realizada y cedida por Rebeca Casol, Accionista de Criteria.

sus propias estrategias de RSC. Estas prácticas avanzadas han permitido a la totalidad de las empresas de servicios cotizadas formar parte de los índices de sostenibilidad DJSI y/o FTSE4Good. Telefónica, Repsol YPF, Gas Natural y Abertis disponen además de sus propios códigos de conducta y son miembros del Pacto Mundial de Naciones Unidas.

También en el ámbito de las participadas de servicios, las participadas no cotizadas son compañías con estrategias muy claras en cuanto a los aspectos de RSC, destacando en este punto el buen posicionamiento de Agbar y PortAventura. Ambas cuentan con un código de conducta propio y son firmantes del Pacto Mundial de Naciones Unidas. Además, Agbar se ha vuelto a situar por segundo año consecutivo entre las empresas Gold Class del sector del agua, según el análisis realizado por la compañía responsable de evaluar a las empresas miembros del índice DJSI (*SAM, Sustainable Asset Management*).

En materia de gestión ambiental, además de lo comentado en el apartado «Objetivos y grado de avance en 2010 del plan de acción de Criteria en materia de RSC», la

totalidad de las empresas de servicios (cotizadas y no cotizadas) cuentan con sistemas de gestión ambiental certificados según la norma ISO 14001 y orientados a la minimización del impacto de sus actividades. A su vez, la mayoría de ellas desarrollan prácticas líderes en relación con la estrategia de cambio climático.

En cuanto a las compañías de la cartera financiera, la mayor parte de las cotizadas cuentan con códigos éticos, mientras que algunas están trabajando en su elaboración. Además, Erste Bank ha firmado para su fondo Sparinvest Kag los Principios para la Inversión Responsable (PRI) promovidos por la ONU. Dichos principios fomentan la adopción de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en las inversiones. En cuanto a las compañías no cotizadas, VidaCaixa ha aprobado su propio código ético y se ha adherido al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y a los PRI, convirtiéndose en la primera entidad española en adoptar estos principios como aseguradora de vida, gestora de pensiones y garantizando de este modo a los clientes una gestión responsable de sus inversiones. InverCaixa, como compañía gestora de fondos, cuenta entre su

oferta de productos de inversión con un fondo que invierte según criterios éticos de actuación empresarial.

La RSC en los procesos de inversión y desinversión

Como ya se ha mencionado, Criteria CaixaCorp considera, dentro de sus procesos tanto de gestión de las participadas como de inversión y desinversión, no sólo los impactos económicos, sino también los aspectos sociales y ambientales de las compañías en las que participa.

En 2010, tanto en la compra de Adeslas como en la desinversión de parte de la participación en Agbar se han considerado de manera especial los riesgos sociales, ambientales y de ética y buen gobierno asociados a ambas operaciones. En este sentido, el análisis de la operación ha concluido que Adeslas cuenta con una excelente gestión de los aspectos sociales y ambientales asociados a su actividad de seguros sanitarios, fundamentada en su amplia base de clientes y en una excelente gama de productos y servicios, y dispone de hospitales certificados tanto con ISO 9000 como con ISO 14001.

Criteria se asegura de que las empresas en las que participa trabajan con responsabilidad y ética, exigiendo que identifiquen su política de gestión responsable.

Durante 2010 Critería CaixaCorp ha mejorado la sistemática de la evaluación de estos aspectos sociales, ambientales y de buen gobierno a través de la adopción de un modelo de evaluación y listados de chequeo orientados a identificar las áreas de riesgo de las operaciones en evaluación. El sistema parte de una óptica de riesgo que tiene en cuenta variables relacionadas tanto con la actividad de la compañía en estudio y sus impactos a nivel social y ambiental, como con los países en los que opera.

El reto para el año 2011 reside en la mejora de la eficiencia del modelo de evaluación.

Refuerzo de la relación con los grupos de interés

Critería es consciente de la importancia de la relación, el diálogo y la comunicación constante con sus grupos de interés, y trabaja continuamente para mejorarla.

Para ello dispone de diversos canales de diálogo bidireccionales con estos grupos.

El objetivo de estos canales es conseguir una comunicación fluida que permita a Critería conocer las expectativas de sus grupos de interés

y poder darles respuesta, además de comunicarles las actuaciones que se hayan desarrollado.

Entre los diversos canales existentes, destacan especialmente los diseñados para gestionar las relaciones con los Accionistas, tanto minoristas como inversores institucionales, tales como la Oficina de Atención al Accionista, el espacio web específico, la Junta General, los *road shows* y los contactos diarios llevados a cabo por el Área de Relaciones con Inversores (véase la información de referencia en www.criteria.com/espacioaccionista/espacioaccionista_es.html).

La creación en 2010 del Comité Consultivo del Accionista muestra la apuesta de Critería por atender las necesidades de uno de sus grupos de interés prioritario: el Accionista.

En esta misma línea, y con el objetivo de responder a las necesidades de formación económico-financiera mostradas por los Accionistas, Critería organiza cursos presenciales, «Aprenda con Critería», y pone a su disposición información complementaria en la materia a través de la propia web de la compañía.

En el ámbito del diálogo con inversores, se debe destacar la relación con inversores institucionales que valoran los aspectos sociales, ambientales y

de buen gobierno. Adicionalmente, Critería está llevando a cabo acciones tendentes a posicionarse como compañía atractiva para este tipo de inversores, destacando las relaciones establecidas con las diferentes agencias de *rating* de sostenibilidad.

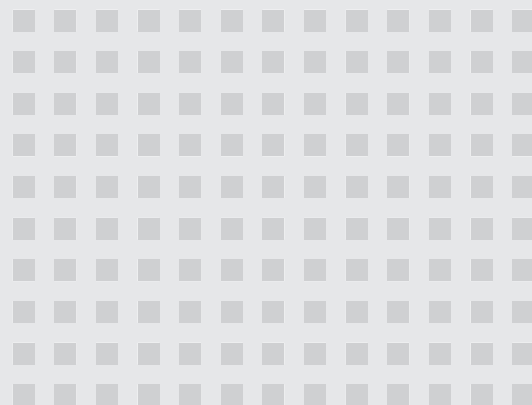
Respecto a sus profesionales, Critería ha desarrollado un conjunto de políticas y programas en materia de recursos humanos centrados, entre otros aspectos, en planes de formación y desarrollo, en una política de retribución y en un plan de igualdad. En este ámbito de actuación cabe destacar la realización de una encuesta de satisfacción de empleados que ha presentado unos resultados satisfactorios (véase el apartado 5.b.ii. Capital humano).

El reto de Critería para el año 2011 es seguir fortaleciendo todas estas relaciones y formalizar los canales de diálogo con los diferentes grupos de interés para avanzar en la efectiva participación de dichos grupos en la definición de la estrategia de RSC de la compañía.

Avance en la estrategia medioambiental de Critería

Como parte de su estrategia de RSC, Critería apuesta por integrar los aspectos medioambientales en todas

La creación del Comité Consultivo del Accionista muestra la apuesta de Critería por atender a las necesidades de uno de sus principales grupos de interés.



sus decisiones de negocio tanto operativas como estratégicas. En esta línea, en 2009 se publicó la Política Medioambiental de Criteria, aprobada por la Dirección General (www.criteria.com/responsabilidadsocial/principiosdeactuacion_es.html).

Durante 2010, y debido a la importancia que tiene para Criteria su impacto medioambiental, se ha potenciado la coordinación con los diferentes departamentos implicados en la gestión del impacto ambiental de las oficinas de Criteria (el área de *Facility Services*, responsable de la gestión ambiental de los edificios centrales de "la Caixa", propietaria del edificio donde Criteria tiene ubicadas sus oficinas), así como con el proveedor de mantenimiento de éste, SUMASA.

Como fruto de esta coordinación se han seguido implantando un conjunto de acciones de eficiencia energética, tales como la recomendación de mantener la climatización de las oficinas en temperaturas de confort acordes con la época del año (21 °C en invierno y 26 °C en verano), así como la modificación de los horarios de encendido y apagado de las luces generales de las oficinas centrales del Grupo "la Caixa". Estas acciones han

conseguido una reducción de más de un 5% del consumo de electricidad.

Paralelamente, en 2010 se ha tomado la decisión de implantar un sistema de gestión ambiental conforme a los estándares ISO 14001, para lo cual se ha creado un grupo de trabajo formado por los departamentos responsables de temas ambientales de Criteria (áreas de *Facility Services* y de RSC). La base de este sistema parte de la política ambiental vigente en Criteria, así como de las buenas prácticas ya adoptadas en materia de segregación de residuos, política de viajes y política de compras. Criteria se ha marcado como objetivo obtener la certificación del sistema durante el año 2011.

En cuanto al compromiso de Criteria con el cambio climático y la transparencia, en 2010 la compañía ha presentado por primera vez información de su impacto climático a través de la iniciativa *Carbon Disclosure Project*, una organización independiente sin ánimo de lucro, que mantiene la mayor base de datos mundial de información corporativa sobre cambio climático. En 2011 Criteria volverá a informar de sus emisiones y su impacto climático a través de la mencionada iniciativa.

Mayor compromiso con la sociedad

La aprobación de la Política de Acción Social de Criteria durante 2010 ha supuesto el efectivo posicionamiento de la compañía en relación con su aportación a la sociedad.

Criteria contribuye con su actividad y sus resultados al desarrollo de la comunidad a través de la Obra Social "la Caixa" (véase el apartado 4.b). De manera paralela y siguiendo el impulso de "la Caixa", durante 2010 los empleados de Criteria han participado en campañas de recogida de alimentos y juguetes, así como en diferentes acciones de voluntariado coordinadas a través de la Obra Social "la Caixa".

Por otro lado, también se quiere destacar el efectivo compromiso con la sociedad de la mayoría de las empresas participadas de Criteria, tanto a través de sus propias fundaciones como a través de diversas iniciativas en materia de voluntariado corporativo o de colaboración con organizaciones de fomento del desarrollo local.

Por último, y de conformidad con la Política de Acción Social de Criteria, la compañía ha definido una acción



directa relacionada con su voluntad de influir positivamente en su entorno, siendo impulsora de buenas prácticas y contribuyendo al desarrollo de la investigación en RSC, a través de su colaboración con centros de investigación e iniciativas promovidas por instituciones académicas. Algunos ejemplos de estas iniciativas son:

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

Informe anual de Critería conforme a la Guía GRI

El contenido del Informe Anual de Critería del año 2010 ha venido principalmente definido por el

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

El Informe Anual de Critería de 2010 cubre las actividades de Critería CaixaCorp como sociedad y los hechos más destacables de su actividad y de la de sus participadas. Su objetivo es comunicar a todos los grupos de interés de la sociedad el resultado del ejercicio 2010, no sólo en cuanto a los aspectos económico-financieros, sino también en lo que se refiere a la gestión de los principales riesgos y oportunidades en las dimensiones ambiental y social de las actividades de Critería. Para elaborar este informe, se han seguido las directrices marcadas por la Guía G3 del *Global Reporting Initiative* (GRI), así como los protocolos de los

indicadores aplicables recogidos en el suplemento sectorial «Financial Services» de la citada guía.

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

La Guía GRI recomienda la inclusión de un índice para identificar la situación de los distintos indicadores en los documentos que constituyen la memoria. Este índice está disponible en www.criteria.com/responsabilidad-social/informesrsc_es.html, con los indicadores GRI ordenados por apartados y su localización en el Informe Anual de Critería del año 2010.





Declaración de Control del Nivel de Aplicación de GRI

Por la presente GRI declara que **Criteria CaixaCorp, S.A.** ha presentado su memoria "Informe Anual 2010" a los Servicios de GRI quienes han concluido que la memoria cumple con los requisitos del Nivel de Aplicación A+.

Los Niveles de Aplicación de GRI expresan la medida en que se ha empleado el contenido de la Guía G3 en la elaboración de la memoria de sostenibilidad presentada. El Control confirma que la memoria ha presentado el conjunto y el número de contenidos que se exigen para dicho Nivel de Aplicación y que en el Índice de Contenidos de GRI figura una representación válida de los contenidos exigidos, de conformidad con lo que describe la Guía G3 de GRI.

Los Niveles de Aplicación no manifiestan opinión alguna sobre el desempeño de sostenibilidad de la organización que ha realizado la memoria ni sobre la calidad de su información.

26 de abril 2011, Amsterdam

Nelmara Arbex
Subdirectora Ejecutiva
Global Reporting Initiative



Se ha añadido el signo "+" al Nivel de Aplicación porque Criteria CaixaCorp, S.A. ha solicitado la verificación externa de (parte de) su memoria. GRI acepta el buen juicio de la organización que ha elaborado la memoria en la elección de la entidad verificadora y en la decisión acerca del alcance de la verificación.

Global Reporting Initiative (GRI) es una organización que trabaja en red, y que ha promovido el desarrollo del marco para la elaboración de memorias de sostenibilidad más utilizado en el mundo y sigue mejorándola y promoviendo su aplicación a escala mundial. La Guía de GRI estableció los principios e indicadores que pueden emplear las organizaciones para medir y dar razón de su desempeño económico, medioambiental y social. www.globalreporting.org

Descargo de responsabilidad: En los casos en los que la memoria de sostenibilidad en cuestión contenga enlaces externos, incluidos los que remiten a material audiovisual, el presente certificado sólo es aplicable al material presentado a GRI en el momento del Control, en fecha 12 de abril 2011. GRI excluye explícitamente la aplicación de este certificado a cualquier cambio introducido posteriormente en dicho material.

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

Alcance del trabajo

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

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

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

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

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

Criterios

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

- La "Guía de Actuación sobre Trabajos de Revisión de Informes de Responsabilidad Corporativa" emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (ICJCE).
- La "Norma ISAE 3000 Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information" emitida por el International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB) de la International Federation of Accountants (IFAC).

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

Procedimientos realizados

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

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

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

Independencia

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

Conclusiones

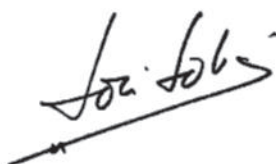
Como resultado de nuestra revisión concluimos que:

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

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

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

ERNST & YOUNG, S.L.

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

José Luis Solís Céspedes
Socio

Madrid, 4 de abril de 2011



Foto realizada y cedida por Marc Borràs, Accionista de Criteria.

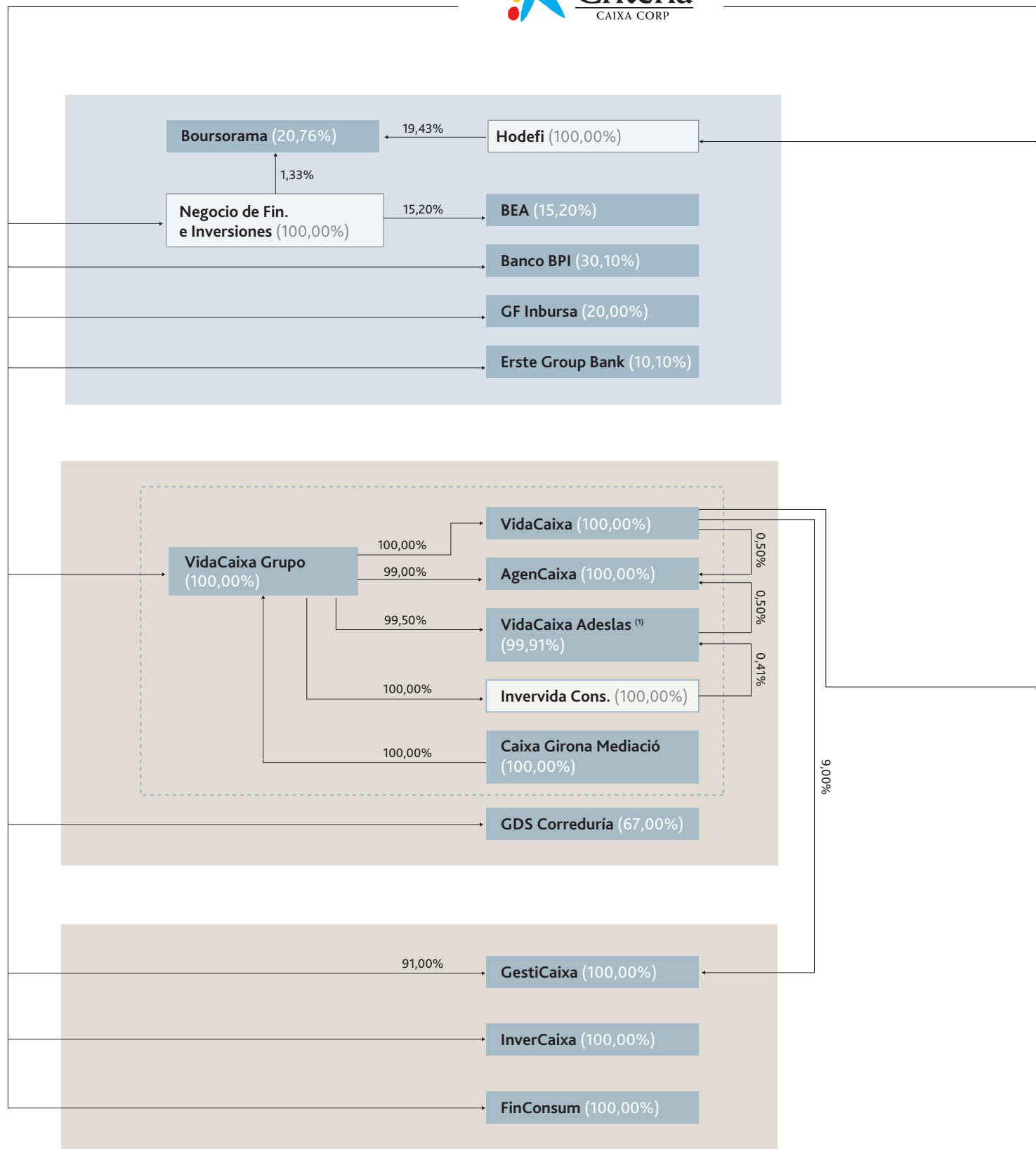


La cartera de participadas

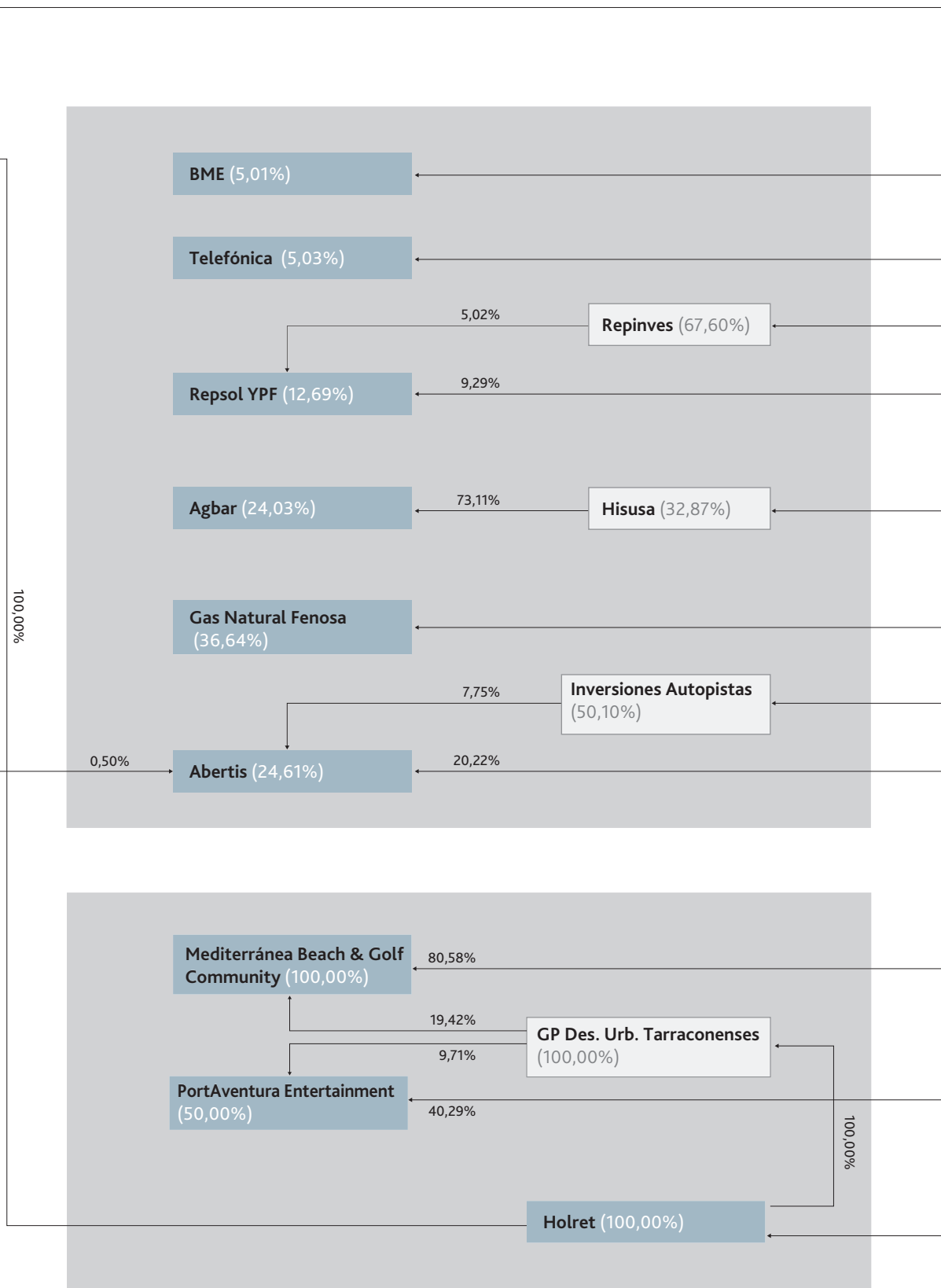
El valor bruto de la cartera de participadas ha alcanzado los 23.059 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

a. Estructura societaria	104
b. Gestión activa de la cartera	106
c. La cartera de participadas	113

6.a. Estructura societaria



(1) Sujeta a la operación comprometida no materializada de venta del 50% a Mutua Madrileña.



6.b. Gestión activa de la cartera

A 31 de diciembre de 2010, la cartera de participadas de Criteria estaba compuesta por las siguientes sociedades:

Detalle de la cartera

Servicios	Participación económica total	Representación en Consejo	Valor de mercado (MM€)
Cotizadas			13.323
Energía			6.910
Gas Natural Fenosa	36,64%	5 de 17	3.762
Repsol YPF	12,69%	2 de 16	3.148
Infraestructuras			2.447
Abertis	24,61%	7 de 19	2.447
Servicios/otros			3.966
Telefónica	5,03%	2 de 17	3.891
BME	5,01%	1 de 15	75
No cotizadas			1.013
Agbar	24,03%	2 de 8	654
Grupo PortAventura ⁽¹⁾	-	-	353
Cartera de inmuebles	100,00%	5 de 5	6
Negocio financiero y seguros			
Cotizadas			5.020
Banca internacional			5.020
GF Inbursa	20,00%	3 de 16	2.186
Erste Group Bank	10,10%	1 de 18	1.342
The Bank of East Asia	15,20%	1 de 17	973
Banco BPI	30,10%	4 de 25	375
Boursorama	20,76%	2 de 10	144
No cotizadas			4.057
Seguros			3.692
VidaCaixa Grupo	100,00%	9 de 10	3.675
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	17
Servicios financieros especializados			365
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	224
FinConsum	100,00%	8 de 8	123
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	18
Acciones Propias			48
Operaciones comprometidas no materializadas ⁽²⁾			(402)
TOTAL GAV			23.059

(1) Formado por PortAventura Entertainment, S.A. (50%, con 6 de 13 consejeros) y Mediterránea Beach & Golf Community, S.A. (100%, con 5 de 6 consejeros).

(2) Operación comprometida no materializada de venta del 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales a Mutua Madrileña.

Atendiendo a los criterios de valoración, hay que considerar que las participaciones cotizadas se han valorado a precio de cierre de cotización del ejercicio 2010, mientras que en las participaciones no cotizadas el valor se fundamenta

en las valoraciones realizadas por la propia sociedad con fecha 31 de diciembre de 2010. Estas valoraciones se han llevado a cabo a partir de metodologías comúnmente aceptadas por el mercado e idénticas a las

utilizadas en las valoraciones a 31 de diciembre de 2009.

Asimismo, en la tabla adjunta se detalla la evolución del valor bruto de los activos (GAV) durante el ejercicio 2010:

Detalle de la evolución del valor bruto de los activos (GAV)

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

(1) Se deducen los dividendos devengados y no cobrados a 31 de diciembre de 2010.

Las variaciones más significativas que se han producido en el año 2010 se han originado como consecuencia de las operaciones que se describen a continuación:

• Cartera bancaria

El 14 de enero de 2010, y dentro del marco de los acuerdos firmados en junio de 2009 por The Bank of East Asia (BEA), "la Caixa" y Criteria CaixaCorp, se materializó la suscripción de la ampliación de capital realizada por BEA, lo que supuso una inversión de 331 millones de euros y alcanzar una participación en esta entidad del 14,9%. A finales de 2010, Criteria ha superado el 15% de participación en BEA.

Adicionalmente, hay que destacar las dos operaciones realizadas en el ámbito de la cartera de Servicios Financieros Especializados y Seguros:

• CaixaRenting

En 2010 se ha formalizado la integración del negocio de *renting* de vehículos de CaixaRenting en Arval. Tras esta transacción, "la Caixa" seguirá comercializando el *renting* de vehículos y será Arval quien proporcione al cliente el producto final. CaixaRenting continuará desarrollando las actividades de *renting* de

bienes de equipo e inmobiliario. Por otra parte, en diciembre de 2010, Criteria ha transferido su participación en CaixaRenting a "la Caixa". Criteria ha ingresado 62 millones de euros, generando un resultado neto consolidado de 50 millones de euros.

• Adeslas-Agbar

El 7 de junio de 2010, se formalizó la compra del 99,8% del capital social de Adeslas, por un importe total de 1.193 millones de euros, en virtud de los acuerdos definitivos suscritos el 14 de enero de 2010 con Suez Environnement y Malakoff Médéric. Paralelamente, Criteria vendió el 24,5% de Agbar, manteniendo un 24,03% de participación y posibilitando la toma de control de Agbar por parte de Suez Environnement, con el 75,01% del capital. La operación ha supuesto, en su conjunto, el registro de unas plusvalías netas consolidadas de 162 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2010, Adeslas se ha fusionado con la antigua SegurCaixa, S.A., dando lugar a VidaCaixa Adeslas, sociedad de seguros de no vida.

• Mutua Madrileña

El 13 de enero de 2011, "la Caixa" y Mutua Madrileña han alcanzado un

acuerdo según el cual Mutua Madrileña adquirirá a Criteria un 50% de VidaCaixa Adeslas, por un importe de 1.075 millones de euros. La operación incluye un acuerdo comercial por la distribución en exclusiva y de forma indefinida de los productos de salud, hogar y autos y de los restantes ramos de no vida, a través de la red de oficinas de "la Caixa" y de los otros canales de VidaCaixa Adeslas. La operación supone unas plusvalías netas consolidadas estimadas de 450 millones de euros.

• Operaciones tácticas

En el ámbito de las participaciones en servicios, y buscando maximizar el valor para el accionista, durante el ejercicio 2010, Criteria ha aprovechado la situación de mercado para realizar desinversiones por un efectivo total de 588 millones de euros (un 0,44% de Abertis, un 0,74% de Gas Natural, un 0,86% de Repsol y un 0,28% de Telefónica) y que han generado un resultado neto consolidado de 162 millones de euros. Por otro lado, durante el primer semestre, se han cancelado contratos financieros de cobertura sobre una parte de la cartera de Telefónica, de manera que, considerando las inversiones hechas a final del ejercicio, a 31 de diciembre



Foto realizada y cedida por Montse Massanés, Accionista de Criteria.

Valor neto de los activos

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

Datos en millones de euros	31/12/2010	31/12/2009
GAV (valor bruto de los activos) ^(1,3)	23.059	24.380
Posición de deuda neta pro forma ^(2,3)	(5.816)	(6.764)
NAV	17.243	17.616
Porcentaje de deuda neta sobre el GAV	25%	28%
Millones de acciones	3.363	3.363
NAV/acción (euros)	5,13	5,24

(1) Para las participaciones cotizadas se ha tomado el número de acciones por el precio de cierre del momento considerado. Para las participaciones no cotizadas se han utilizado las valoraciones a 31 de diciembre de 2010.

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

(3) Incluye la operación Adeslas-Agbar, que se cerró en junio de 2010. En diciembre de 2010 se incluye la operación de venta comprometida no materializada del 50% de VidaCaixa Adeslas.

de 2010, la participación en la sociedad era del 5,03% y no estaba sujeta a ningún tipo de contrato financiero. Adicionalmente, durante el ejercicio 2010, se han llevado a cabo inversiones en Gas Natural Fenosa y Repsol que han situado la participación en el 36,64% y el 12,69%, respectivamente.

Asimismo, es importante remarcar que, en este ejercicio 2010, Criteria ha continuado con su presencia activa en todos y cada uno de los

consejos de administración de las sociedades en las que participa, lo que le ha permitido intervenir de forma directa en la definición de las políticas y estrategias futuras de cada una de las compañías, y en la contribución a su crecimiento y desarrollo.

Tal y como se observa en la tabla anterior, el GAV ha disminuido en un 5% respecto al ejercicio anterior, debido, principalmente, a la venta del 50% del Grupo VidaCaixa Adeslas. Por

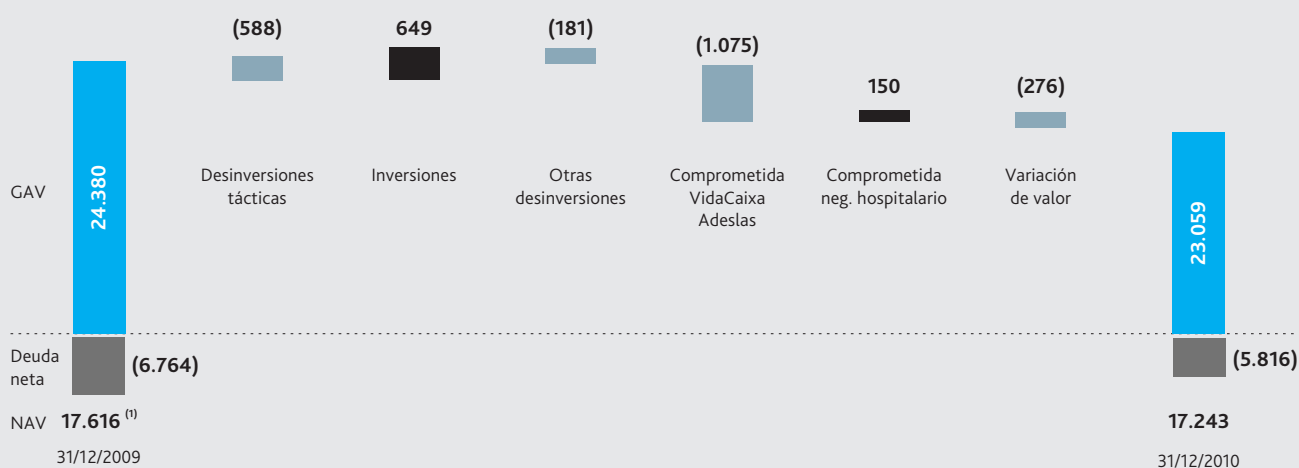
otro lado, la pérdida de valor sufrida en la cartera industrial se ha visto compensada por la revalorización de la cartera bancaria.

A 31 de diciembre de 2010, el nivel de endeudamiento pro forma de la compañía se ha reducido de forma significativa a un 25% sobre el GAV; cifra inferior al objetivo de Criteria de mantener un nivel de endeudamiento inferior al 30%. Esta reducción se explica, básicamente, por la desinversión en VidaCaixa Adeslas.

Aprovechando la situación del mercado, Criteria ha realizado en 2010 desinversiones tácticas por un valor de 588 millones de euros.

Evolución del NAV

Millones de euros



(1) Incluye la subscripción de la ampliación de capital de BEA, formalizada en enero 2010, y la operación de Adeslas/Agbar formalizada en junio 2010.

En los cuadros adjuntos se muestran la conciliación de la deuda pro forma con la deuda contable y su evolución durante el ejercicio:

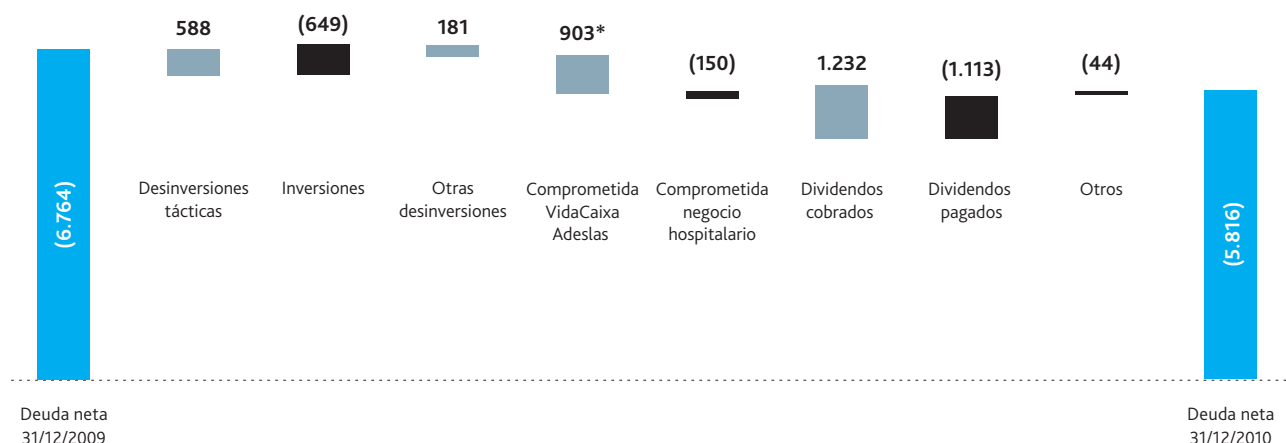
Conciliación de la deuda pro forma con la deuda contable a 31 de diciembre de 2010

	Millones de euros
Endeudamiento financiero ⁽¹⁾	(7.051)
Saldo neto de partidas a cobrar/pagar y otros	336
Deuda neta de sociedades tenedoras	81
Inversiones comprometidas	818
Posición de la deuda neta de Critería CaixaCorp	(5.816)

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

Evolución de la deuda neta pro forma

Millones de euros



* El precio de venta incluye 1.000 millones de euros en efectivo (903 millones de euros después de impuestos) y 75 millones de euros correspondientes a la aportación del 50% de la compañía Aresa.

Estructura de la cartera

Durante el ejercicio 2010 se ha continuado con la estrategia de reequilibrio de la cartera de participadas, incrementando el peso de las participaciones financieras sin excluir inversiones en servicios. En este sentido, el peso de las

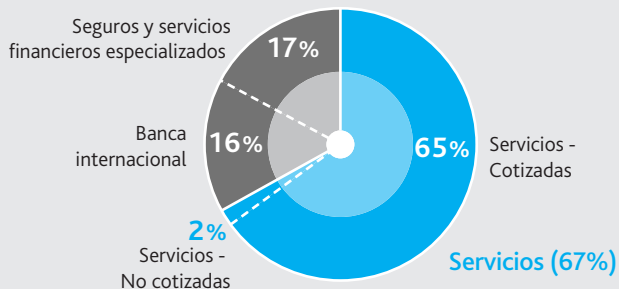
participaciones del sector financiero ha pasado del 33% al cierre de 2009 al 37% al cierre de 2010.

En el gráfico inferior se observa la evolución de la distribución sectorial de la cartera desde el ejercicio anterior.

En lo que respecta a la segmentación de la cartera entre sociedades cotizadas y no cotizadas, las entidades cotizadas han pasado de representar un 81% al cierre del ejercicio 2009 a un 80% al cierre de 2010.

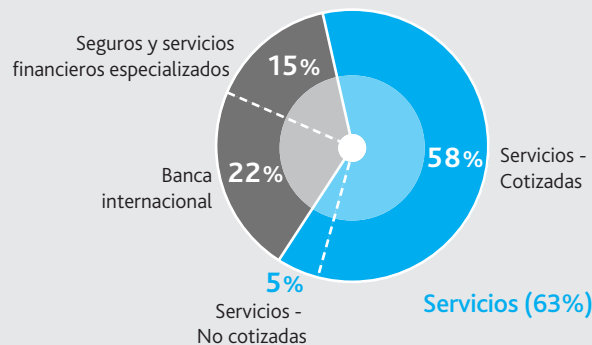
Diciembre 2009

Financiero (33%)



Diciembre 2010

Financiero (37%)





6.c. La cartera de participadas

La actual cartera de participadas incluye compañías de primer nivel y con una sólida posición de liderazgo en sus sectores de actividad, con una probada capacidad para generar valor y rentabilidad.

Banca internacional	114
Seguros y Servicios Financieros Especializados	134
Servicios	146

Banco BPI

Marca sólida y excelencia operacional

Presidente: Sr. Artur Santos Silva
Consejero Delegado: Sr. Fernando Ulrich
Cotización: Portugal
Página web: www.bancobpi.pt

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

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

Hechos destacados de 2010

La Junta General de Accionistas del 22 de abril de 2010 aprobó la distribución de un dividendo de 0,078 euros por acción. Este dividendo corresponde al 40% de

pay-out, en línea con la política de dividendos establecida a largo plazo aprobada por la Junta General.

El 23 de julio de 2010, BPI fue una de las 91 entidades europeas incluidas en el análisis de *Stress Test* realizado por The Committee of European Banking Supervisors (CEBS) en cooperación con el Banco Central Europeo (BCE) y la Comisión Europea y conducido por el Banco de Portugal, con el objetivo de evaluar el posible impacto en capital de la evolución negativa de la economía. En el caso de Portugal, el análisis de *Stress Test* se ha aplicado también sobre el fondo de pensiones de los empleados bancarios. BPI ha superado el análisis con las mejores ratios del sector bancario portugués.

El 20 de octubre de 2010, el Gobierno, los sindicatos y la Asociación Portuguesa de Bancos alcanzaron un acuerdo para la integración de los trabajadores bancarios contratados antes del 3 de marzo de 2009 en el Régimen de la Seguridad Social. Los empleados contratados con posterioridad ya estaban integrados en dicho régimen. Hasta el momento, el sector bancario había sido el sustituto del Régimen de la Seguridad Social. Desde el 1 de enero de 2011, el Estado gestiona las futuras obligaciones por pensiones de los empleados activos de la banca. Los bancos siguen manteniendo a su cargo los activos y pasivos por pensiones hasta el 31 de diciembre de 2010 y han aumentado la contribución a la Seguridad



Foto realizada y cedida por Pol Ibars, Accionista de Critería y ganador del concurso «Critería vista por sus Accionistas 2009».

Durante 2010, BPI y "la Caixa" han continuado con su acuerdo estratégico de colaboración para dar servicio a empresas de España y Portugal.

Social hasta el 23,6%, respecto al 11% anterior. BPI estima un impacto neutro en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Evolución anual del negocio

Durante el ejercicio 2010, la cartera de créditos y garantías de la entidad se ha mantenido estable en 34.449 millones de euros y los recursos gestionados de clientes se han incrementado respecto al año anterior en un 2,5% hasta los 35.218 millones de euros.

Durante 2010, "la Caixa" y BPI han seguido desarrollando con éxito el acuerdo estratégico de colaboración que firmaron el 1 de octubre de 2009 para dar servicio a empresas que operan en España y Portugal. Este compromiso implicó la apertura de dos centros especializados en el segmento de empresas: el Centro de Empresas de Mercado Ibérico de "la Caixa", en Madrid, y el Gabinete de Empresas Españolas de BPI, en Lisboa, lo que supone el establecimiento de la mayor red bancaria especializada en empresas que opera en la Península Ibérica gracias a los 83 centros de empresas de "la Caixa" en España y los 54 de BPI en Portugal a 31 diciembre de 2010. Adicionalmente, se ha colaborado en el desarrollo de negocios conjuntos en áreas como la banca corporativa y el mercado de capitales, se han firmado acuerdos para servir a clientes comunes a través de la red de cada entidad en su país, se han compartido operaciones de financiación estructurada

principalmente en sector energético y de infraestructuras y se están intercambiando mejores prácticas en canales electrónicos, sistemas informáticos y análisis de riesgo de crédito.

Banco BPI ha obtenido un resultado neto de 185 millones de euros, lo que ha supuesto un aumento del 5,6% respecto al año anterior y una rentabilidad de los fondos propios (ROE) del 8,8%. Banco BPI ha destinado los resultados extraordinarios al programa de prejubilaciones (202 empleados en 2010 y 65 previstos en 2011).

El margen de intermediación y las comisiones se han incrementado un 7,7% y 0,8%, respectivamente, compensando, parcialmente, la disminución del 45% en los resultados de operaciones financieras. Asimismo, la contención de costes en Portugal (7.456 empleados y una red de oficinas estable en 816) ha compensado la expansión en Angola de 14 oficinas, hasta las 143 actuales, y la contratación de 200 empleados, hasta los 2.038.

Durante 2010 las tensiones sobre el coste de financiación de la deuda soberana portuguesa ha ido en aumento, haciendo más probable la necesidad de acudir a un rescate. En este contexto, las restricciones a la financiación en los mercados internacionales han provocado un aumento de la utilización de los fondos del BCE entre los bancos portugueses. A 31 de diciembre de 2010, BPI tenía financiación del BCE por 1.000 millones de euros, con una reducción de 1.500 millones de euros respecto a 2009,

Principales magnitudes

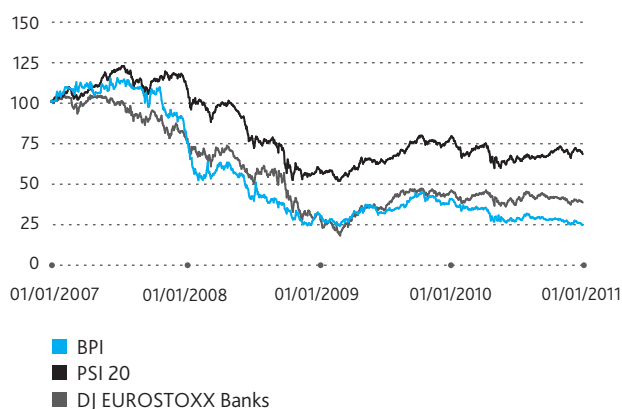
Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Margen de intermediación	665	617	676
Margen ordinario	1.099	1.165	1.182
Margen de explotación	390	490	484
Resultado neto atribuible	185	175	150
Negocio	2010	2009	2008
Inversión crediticia y garantías	34.449	34.465	34.069
Recursos gestionados de clientes	35.218	34.372	34.176
Volumen de negocio	69.667	68.837	68.245
Patrimonio neto atribuible	1.447	1.847	1.498
Tier I	9,1%	8,6%	8,8%
Ratio de solvencia	11,1%	11,0%	11,3%
Datos por acción	2010	2009	2008
Número final de acciones (millones)	900	900	900
Resultado neto por acción (€)	0,21	0,20	0,18
Dividendos (€)	-	0,08	0,07
Datos operativos	2010	2009	2008
Ratio de eficiencia	61%	58%	56%
Ratio de morosidad	1,9%	1,8%	1,2%
ROE	8,8%	8,8%	9,0%
Nº de oficinas	959	946	934
Nº final de empleados	9.494	9.437	9.498

Criteria CaixaCorp en Banco BPI

Valor de mercado (millones de euros)	375
Participación económica	30,10%
Derechos de voto	20% (límite máximo estatutario)
Representación en el Consejo	4 de 25

Evolución del valor respecto a índices



siendo la entidad de Portugal con menor financiación respecto a los activos totales (2%). Adicionalmente, la cartera de activos elegibles de BPI para financiación del BCE se situaba en 7.500 millones de euros, de los que se han utilizado 3.200 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

En el actual escenario de coyuntura económica adversa, Banco BPI cuenta con una de las mejores posiciones de solvencia en Portugal, y estima absorber el impacto de Basilea III mediante la generación orgánica de capital. BPI dispone de una posición de liquidez confortable, con la ratio de créditos sobre depósitos más baja del sector portugués y los recursos de clientes como principal fuente de financiación. Es el único gran banco portugués que no ha emitido deuda con garantía del Estado. Asimismo, Banco BPI contaba con una morosidad del 1,9% en diciembre de 2010, una de las menores del país, y con una cobertura del 101%.

En línea con la recomendación del Banco de Portugal al sector bancario portugués, derivada de las circunstancias actuales de los mercados financieros y de la economía portuguesa, el Consejo de Administración de BPI propondrá a la Junta General de Accionistas del próximo 27 de abril de 2011 la incorporación del resultado del 2010 en reservas, sin distribuir dividendos y reforzando así los ratios de capital del Banco alcanzando, a diciembre 2010, un *core capital* del 8,7%, *Tier I* 9,1% y *Tier total* 11,1%. Adicionalmente, propondrá una ampliación de capital de 90 millones de euros con cargo a reservas.

Como consecuencia de la bajada del *rating* de Portugal en 2010, las tres agencias de calificación crediticia revisaron a la baja el *rating* del sector bancario portugués. El *rating* a largo plazo de Grupo BPI bajó hasta A- según Standard & Poor's en abril de 2010, hasta A2 según Moody's en julio de 2010 y hasta A- según Fitch en julio y noviembre de 2010.

El *rating* está soportado por la atractiva posición del banco en el mercado, la gestión buena y estable de su equipo

directivo, el adecuado perfil de riesgo de crédito, el mejor *track record* de calidad de activos respecto a la banca portuguesa y la sólida solvencia. Fitch considera que BPI está mejor posicionado que sus comparables en cuanto a liquidez, con necesidades de financiación más moderadas en los próximos dos años, y una financiación que presenta una mayor proporción de depósitos de clientes. La perspectiva se ha mantenido negativa en 2010 por el posible riesgo de una mayor bajada del *rating* soberano.

La opinión de Critería

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

BPI ha sabido aprovechar las oportunidades del mercado portugués y del mercado internacional vinculado a las antiguas colonias portuguesas para crecer y potenciar sus capacidades y, como resultado de ello, en los últimos cinco años sus activos totales se han incrementado en un 9% de media anual, llegando a alcanzar en Portugal una cuota de mercado cercana al 11% en créditos y recursos de clientes, y en Angola, cercana al 13% en créditos y el 19% en depósitos.

BPI se sitúa entre los mejores bancos de Portugal en cuanto a calidad de activos, *funding* y liquidez, mejorando su nivel de solvencia, lo que le proporcionará una posición ventajosa, para afrontar los retos del sistema financiero actual. Asimismo, su plan de expansión en Angola, a través de su participación en BFA, le permitirá seguir aprovechando el potencial de crecimiento y la bancarización de dicho país, conservando así su posición relevante en el mismo.

BPI es un referente en Portugal a nivel de calidad de activos, *funding* y liquidez, mejorando su nivel de solvencia y situándose por encima de sus competidores en el complejo escenario actual de crisis financiera y económica. BPI tiene una sólida presencia en Angola, con posiciones de liderazgo en créditos y depósitos.



Boursorama

Actor destacado en Europa Occidental en distribución *on-line* de productos de ahorro

Presidenta
y Directora General: Sra. Inés-Claire Mercereau
Cotización: Francia
Página web: www.boursorama.com

Creado en 1995 y con unos activos totales de 3.600 millones de euros, Boursorama es un grupo financiero francés especializado en distribución *on-line* de productos de ahorros perteneciente al Grupo Société Générale, principal accionista con un 56% de participación.

Boursorama, uno de los líderes europeos en distribución *on-line* de productos de ahorro, opera en cuatro países. En Francia es un actor clave en banca *on-line*, donde destaca su posición de liderazgo en la distribución de información financiera a través de dicho canal. Boursorama Banque (Francia) se caracteriza por un servicio de excelencia al cliente combinado con unas tarifas competitivas. En Reino Unido y España, Boursorama ocupa uno de los primeros puestos como bróker *on-line*. Asimismo, Boursorama desarrolla desde 2009 la banca *on-line* en España (a través de Self Bank, en joint venture con "la Caixa") y en Alemania (a través de OnVista Bank, con una participación del 92,9%), replicando en éste el modelo de negocio francés al disponer de un portal de internet de información financiera.

Hechos destacados de 2010

A finales de 2009 Boursorama puso en marcha diversas iniciativas comerciales con el objetivo de consolidar su posición en los mercados en los que está presente. En Francia la fuerte campaña global de *marketing* (televisión, internet y prensa) está siendo un éxito en la captación de clientes y le ha permitido en 2010 duplicar la apertura de nuevas cuentas bancarias e incrementar los depósitos.

En España (Self Bank) la campaña de *marketing* ha conseguido en 2010, a pesar de las duras condiciones de mercado, duplicar la apertura de nuevas cuentas e incrementar significativamente los depósitos. Self Bank es el banco *on-line* creado en 2009 entre Boursorama y "la Caixa" al 51% y el 49%, respectivamente, a través de una *joint venture*.

En Alemania, OnVista Bank lanzó una nueva oferta de servicios de *brokerage* competitiva e innovadora. El éxito de esta campaña comercial se aprecia por el hecho de haber duplicado la apertura de nuevas cuentas e incrementado significativamente los recursos de clientes. Adicionalmente, OnVista Bank se ha visto reforzado con la adquisición en octubre de 2010 de la base de clientes alemanes del bróker sueco Nordnet.

Con fecha 3 de octubre de 2010 el Consejo de Administración de Boursorama nombró a la señora



Boursorama es una entidad sólida, sin problemas de liquidez, a la que la crisis financiera actual no está afectando de manera significativa.

Inés-Claire Mercereau Presidenta-Directora General y Consejera de la entidad.

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

Evolución anual del negocio

Durante el ejercicio 2010 los activos totales de Boursorama se han incrementado un 14% hasta alcanzar los 3.600 millones de euros. Asimismo, la operativa de *brokerage* se ha mantenido estable en 6,2 millones de órdenes ejecutadas y Boursorama ha mantenido su cuota de mercado en Francia en el 34%. El número de cuentas de clientes se ha incrementado un 19% hasta 815.000, destacando el significativo aumento de cuentas bancarias en Francia.

Los créditos netos han incrementado un 4% hasta los 1.779 millones de euros y los recursos gestionados de clientes (depósitos, seguros de vida, fondos de inversión y cuentas de ahorro y valores) un 26% hasta los 14.981 millones de euros.

Boursorama ha obtenido un resultado neto de 8 millones de euros, lo que ha supuesto una disminución del 84% respecto al año anterior. Este resultado no es comparable con 2009 ya que recoge una pérdida extraordinaria de 30 millones de euros por el deterioro de parte del fondo de

comercio de la filial alemana OnVista. Este deterioro refleja una menor expectativa de negocio sobre el portal de internet, adquirido en el 2007, momento alto del ciclo económico.

El resultado neto recurrente de 2010 asciende a 37 millones de euros, una disminución del 12% respecto al 2009. Esta disminución es consecuencia del lanzamiento de la fuerte campaña de *marketing* para crecer en Francia.

El margen ordinario ha crecido un 2% por el incremento de las comisiones y la recuperación de los ingresos por publicidad, mitigando así la caída del 2% del margen de intermediación por una reducción de los márgenes.

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

Principales magnitudes

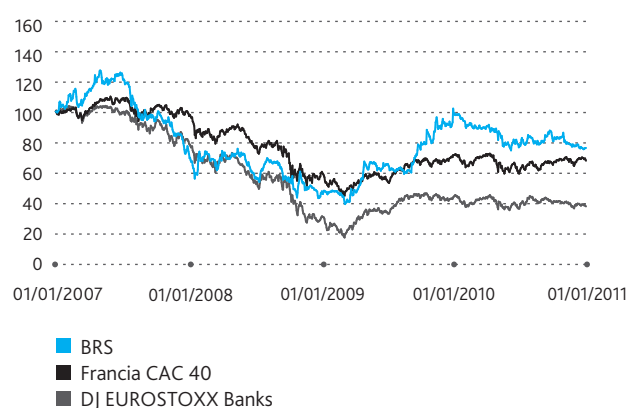
Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Margen de intermediación	74	75	86
Margen ordinario	204	200	210
Margen de explotación	60	68	62
Resultado neto atribuible	8	49	50
Negocio	2010	2009	2008
Inversión crediticia neta	1.779	1.706	1.783
Recursos gestionados de clientes	14.981	11.877	9.224
Volumen de negocio intermediado	16.760	13.583	11.008
Patrimonio neto atribuible	626	628	578
<i>Tier I</i>	35,7%	27,7%	17,0%
Datos por acción	2010	2009	2008
Número de acciones (millones)	87,7	87,3	86,9
Resultado neto por acción (€)	0,09	0,56	0,57
Dividendos (€)	0	0	0
Datos operativos	2010	2009	2008
Ratio de eficiencia (Gastos/Margen ordinario)	70%	66%	71%
ROE (BDI/FFPP medios)	1,2%	8,1%	8,8%
Nº de oficinas	14	14	14
Nº de empleados	785	731	746

Critería CaixaCorp en Boursorama

Valor de mercado (millones de euros)	144
Participación económica	20,76%
Derechos de voto	20,76%
Representación en el Consejo	2 de 10

Evolución del valor respecto a índices



La opinión de Critería

La inversión de Critería CaixaCorp en Boursorama data de 2006, fecha a partir de la cual ésta inició su proceso de cambio hacia la banca *on-line* en Francia. La participación de Critería CaixaCorp se mantiene estable desde que superó el límite del 20% en 2007.

La estrategia de Boursorama se centra en desarrollar su posición en los países en los que se encuentra presente (Francia, España, Inglaterra y Alemania), así como en la búsqueda de oportunidades de adquisición en Europa. Su equipo directivo ha llevado a cabo un intenso historial de adquisiciones e integraciones en los últimos años; en concreto, desde 2002 Boursorama ha realizado siete adquisiciones por un importe de 550 millones de euros.

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

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



Erste Group Bank AG

Marca sólida, líder en Austria y en Europa Central y del Este

Presidente: Sr. Heinz Kessler
Director General: Sr. Andreas Treichl
Cotización: Viena
Página web: www.erstegroup.com

Erste Group Bank se fundó en 1819 como la primera caja de ahorros de Austria. En 1997 salió a bolsa con el objetivo de desarrollar el negocio de banca minorista en Europa Central y del Este.

Desde su salida a bolsa en 1997, la base de clientes ha crecido, tanto de forma orgánica como a través de numerosas adquisiciones, pasando de 600.000 clientes a 17,7 millones, de los cuales el 93% son ciudadanos de la Unión Europea. Los más de 50.000 empleados sirven a los clientes en más de 3.200 oficinas distribuidas en ocho países (Austria, República Checa, Eslovaquia, Rumanía, Hungría, Croacia, Serbia y Ucrania). Actualmente, es el segundo grupo bancario en Austria y uno de los principales de la zona de Europa Central y del Este, además de líder del mercado en República Checa, Eslovaquia y Rumanía.

Hechos destacados de 2010

Con el objetivo de reforzar y reflejar la importancia de la estrategia de negocio en el segmento minorista, el Consejo de Administración de Erste Group Bank aprobó

en marzo de 2010 la creación en la Comisión Ejecutiva de una dirección específica relativa a negocio minorista (*retail*), amplió el número de miembros de seis a siete y nombró a Martin Skopek como responsable de dicha dirección.

En la Junta General de Accionistas de Erste Group Bank de fecha 12 de mayo de 2010, se aprobó la distribución de dividendo de 0,65 euros por acción, manteniendo el mismo dividendo que en el ejercicio anterior.

En mayo de 2010, la Comisión Europea aprobó el Acuerdo de Sindicación y de Responsabilidad Mutua entre Erste Group Bank y el principal accionista de la caja de ahorros austriaca Oberösterreich Bankaktiengesellschaft Allgemeine Sparkasse. Este acuerdo es similar al que Erste Group Bank tiene firmado con la mayoría de las cajas de ahorro austriacas y permite colaborar estrechamente en las áreas de desarrollo de productos, ventas, organización y sistemas.

En julio de 2010, Erste Group Bank fue una de las 91 entidades europeas incluidas en el análisis *Stress Test* realizado por el Committee of European Banking Supervisors (CEBS) en cooperación con el BCE y la Comisión Europea y conducido por el Banco Nacional de Austria, con el objetivo de evaluar el posible impacto en capital de la evolución negativa de la economía. Erste Group Bank superó el análisis, siendo alguna de las hipótesis utilizadas



Erste Group Bank se fundó en 1819 como la primera caja de ahorros de Austria. Hoy presta servicios a 17,7 millones de clientes y opera con más de 3.200 oficinas en 8 países.

por el Banco Nacional de Austria más conservadoras que las del marco establecido por el CEBS.

Erste Group Bank ha sido galardonado en diciembre de 2010 como «Banco del Año en Europa Central y del Este» por The Banker (Grupo Financial Times). Además, su filial en Austria (por segundo año consecutivo), así como su filial en República Checa (por sexto año consecutivo), han sido nombradas «Banco del Año 2010» en sus respectivos países.

Evolución anual del negocio

En 2010 los activos totales y la inversión crediticia neta de Erste Group Bank han aumentado respecto al ejercicio anterior un 2% hasta 205.938 millones de euros y hasta 126.610 millones de euros, respectivamente. Asimismo, los depósitos han aumentado un 4% hasta los 117.016 millones de euros, de manera que la ratio de crédito sobre depósito ha mejorado del 115% hasta el 113%, lo que refleja la fortaleza de la estrategia del modelo de negocio de banca minorista y la capacidad para financiar el crecimiento del crédito con depósitos.

En 2010 y en el marco de los acuerdos firmados en junio de 2009 entre "la Caixa", Criteria, Erste Group Bank y Fundación Die Erste, se ha llegado a un acuerdo para dar servicio recíproco a los clientes en los mercados locales de cada institución a través de las redes de cada entidad, apoyado en un conjunto de servicios transaccionales

preferenciales diseñados para facilitar la actividad internacional. Adicionalmente, en octubre de 2010 se puso en marcha el proyecto «Soluciones Internacionales para Empresas» para dar servicio a las que operan en España y en Europa Central y del Este, siguiendo con el modelo establecido en Banco BPI. Asimismo, se han compartido operaciones de financiación estructurada principalmente en sector energético y de infraestructuras, y se están intercambiando mejores prácticas en canales electrónicos y sistemas informáticos. Por lo que respecta al acuerdo entre Fundaciones, se están desarrollando iniciativas para colaborar, entre otros, en aspectos sociales y culturales.

Los resultados operativos han aumentado un 6% con respecto a 2009, hasta los 3.988 millones de euros, como consecuencia del aumento en los ingresos operativos (mejora en el margen de intermediación y de las comisiones) y de la contención en costes, lo que ha permitido que la ratio de eficiencia haya mejorado hasta un nivel de 48,9% respecto al 50,2% de 2009.

Erste Group Bank ha obtenido un resultado neto de 1.015 millones de euros, lo que supone un incremento del 12% respecto al año anterior. A pesar de verse afectado por una alta dotación de insolvencias, aunque menor que en 2009 (de 161 puntos básicos (pb) a 155 pb), y por el establecimiento de una nueva tasa bancaria en Hungría

Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Margen intermediación	5.413	5.221	4.913
Margen ordinario ⁽¹⁾	7.805	7.579	6.999
Margen de explotación	3.988	3.771	2.997
Resultado neto atribuible	1.015	903	860
Negocio	2010	2009	2008
Inversión crediticia neta	126.610	124.180	122.402
Recursos gestionados de clientes	117.016	112.042	109.305
Volumen de negocio ⁽²⁾	243.626	236.222	231.707
Patrimonio Neto atribuible	13.585	12.709	8.079
Tier I	10,20%	9,20%	6,20%
Ratio Solvencia (BIS)	13,60%	12,70%	9,80%
Datos por acción	2010	2009	2008
Número final de acciones (millones)	378	378	317
Resultado neto por acción (€)	2,54	2,57	2,89
Dividendos (€)	0,70	0,65	0,65
Datos operativos	2010	2009	2008
Ratio de eficiencia	49%	50%	58%
Ratio de Morosidad	7,60%	6,60%	4,70%
ROE	8,20%	9,70%	10,10%
Nº de oficinas	3.204	3.205	3.159
Nº final de empleados	50.272	50.488	52.648

(1) Resultado operativo (margen intermediación más comisiones y resultados de trading).

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

Criteria CaixaCorp en Erste Group Bank

Valor de mercado (millones de euros)	1.342
Participación económica	10,1%
Derechos de voto	10,1%
Representación en el Consejo	1 de 18

Evolución del valor respecto a índices



(40 millones de euros netos de impuestos), todas las filiales en Europa Central y del Este, excepto Hungría y Ucrania, han presentado unos resultados positivos. Asimismo, a pesar de la ralentización de la formación de nueva mora, la ratio de morosidad ha ascendido al 7,6% frente al 6,6% de 2009. Por lo que respecta a la cobertura, ha aumentado al 60,0% del 57,2% en 2009. Todo ello ha supuesto que la rentabilidad de los fondos propios (ROE) sea del 8,2%.

Se han reforzado también las ratios de solvencia gracias a la capacidad de generación de capital y a la gestión de activos ponderados por riesgo, de manera que el *Tier* total ha pasado del 12,7% en 2009 al 13,6%, mientras que la ratio *Tier I* ha pasado del 9,2 al 10,2%, y el *Core Tier I* del 8,3% al 9,2%. Esta ratio demuestra la holgura del *core capital* para cumplir con Basilea III por encima del 7%, demostrando así su fortaleza en la generación de capital y la no necesidad de incrementar el capital para pagar el *participation capital*.

Erste Group Bank propondrá en mayo de 2011 a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo a cargo del resultado de 2010 de 0,70 euros por acción, incrementando el aprobado en el ejercicio 2009.


El *rating* a largo plazo según Standard & Poor's (S&P) de Erste Group Bank (último informe de noviembre de 2010) se ha mantenido en A durante los tres años de crisis, con modificación de la perspectiva a estable en noviembre de 2010, lo que refleja una mejor evolución del resultado operativo de lo que se esperaba. El *rating* está soportado por la calidad de la marca en Austria y en Europa Central y del Este, por la estabilidad de su equipo directivo y por su confortable posición de liquidez.

La opinión de Critería

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

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

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



Erste Group Bank ha obtenido en 2010 un resultado neto de 1.015 millones de euros, lo que supone un incremento del 12% respecto al año anterior.



Grupo Financiero Inbursa

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

Presidente: Sr. Marco Antonio Slim Domit
Director General: Sr. Marco Antonio Slim Domit
Cotización: México
Página web: www.inbursa.com.mx

Fundado en 1965, Grupo Financiero Inbursa (GFI) ofrece servicios de banca comercial, banca minorista, gestión de activos, seguros de vida y no vida y pensiones, así como de intermediación bursátil y custodia de valores.

Es el sexto grupo financiero mexicano por activos y el primero por administración y custodia de activos, así como una entidad de referencia en banca comercial, seguros y fondos de pensiones. Cotiza en la bolsa mexicana desde 1994 y forma parte del índice Mexbol, y constituye uno de los mayores grupos financieros por capitalización bursátil de América Latina.

Hechos destacados de 2010

El 30 de abril de 2010, la Junta General de Accionistas Ordinaria aprobó el reparto del dividendo complementario de 0,55 pesos mexicanos por acción, un 10% superior al del año anterior.

En junio de 2010 adquirió a Chrysler Financial Services México una cartera de crédito para la compra de automó-

viles de 5.608 millones de pesos mexicanos con alrededor de 62.000 clientes. Esta adquisición ha fortalecido la participación de GFI en el mercado de crédito y le ha permitido contar con una plataforma sólida para el crecimiento futuro en el mercado de banca minorista, tanto en la captación de depósitos como en la concesión de créditos.

En junio de 2010, Banco Inbursa recibió la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para la emisión de distintos instrumentos de deuda por un importe total de hasta 50.000 millones de pesos mexicanos. Desde agosto se han realizado cinco emisiones por 21.650 millones de pesos mexicanos a un plazo de entre 2 y 5 años. S&P's ha otorgado la máxima calificación a nivel nacional (mxAAA) a estas emisiones.

Evolución anual del negocio

En 2010 los activos totales consolidados de GFI han crecido un 17% respecto al ejercicio anterior. Asimismo, la inversión crediticia neta ha aumentado un 9% hasta los 157.365 millones de pesos mexicanos, mientras que los recursos gestionados de clientes aumentaron un 10% hasta los 388.781 millones de pesos mexicanos, gracias al incremento de los recursos de fuera de balance, que crecieron un 9%.

En 2010 "la Caixa" ha seguido colaborando con Grupo Financiero Inbursa en el desarrollo de su red minorista en



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

aquellos aspectos necesarios para la apertura de sucursales (configuración de oficinas y la selección de ubicaciones, entre otros), *data-mining* y *cross-selling*, servicio al cliente y enfoque de calidad y desarrollo de producto minorista y herramientas de medición. Adicionalmente, se ha participado en operaciones de financiación estructurada principalmente en el sector de infraestructuras y se están intercambiando mejores prácticas en canales electrónicos, sistemas informáticos y gestión global del riesgo. Por lo que respecta al acuerdo entre Fundaciones, se están desarrollando iniciativas para colaborar, entre otros, en la promoción del empleo, salud y educación.

El beneficio neto atribuible de GFI, según la normativa contable mexicana, ha disminuido un 3% hasta los 7.803 millones de pesos mexicanos. El negocio bancario sigue su buena marcha gracias a la solidez del margen de intermediación por el desarrollo de los créditos a pymes y autos y la contención de costes incluso en una fase de expansión orgánica. Sin embargo, se ha visto compensado por el menor beneficio del negocio asegurador y las elevadas dotaciones por insolvencias a causa de la política conservadora establecida por parte del equipo gestor.

La ratio de morosidad del grupo ha mejorado del 2,8% al 2,0% (frente al 2,3% de la banca mexicana), mientras que la ratio de cobertura ha aumentado del 358% al 523% (frente al 201% en el sistema bancario mexicano).

En el marco del desarrollo del plan de negocio de banca minorista elaborado conjuntamente entre "la Caixa" y GFI, en 2010 se han abierto 73 nuevas oficinas para alcanzar un total de 271 a final de año, las cuales ya aportan el 25% de los nuevos depósitos. Adicionalmente, se ha incrementado el número de clientes un 13% en 2010 hasta los 8,1 millones.

El grupo ha mantenido una buena posición de liquidez, consolidando su posición prestadora en el interbancario.

La ratio de solvencia de Banco Inbursa, que representa el 89% de los activos del grupo, ha permanecido estable respecto a la situación a 31 de diciembre de 2009, en torno al 22%, y es la más alta entre sus principales competidores.

Durante 2010 Banco Inbursa no ha sufrido ningún cambio en su *rating* a largo plazo (GFI no tiene *rating*) y, por tanto, se ha mantenido en la calificación BBB con una perspectiva estable según S&P's. Esta calificación se ha debido a sus altos niveles de solvencia, a la buena calidad de sus activos, a su elevada ratio de cobertura, a sus fuertes indicadores de eficiencia, a su adecuada posición de liquidez y financiación, y a su mayor presencia potencial en el mercado mexicano gracias a la alianza estratégica con Criteria/"la Caixa" para desarrollar la banca minorista; todo ello a pesar de la concentración en préstamos y partes relacionadas y de la exposición al riesgo de tipo de cambio. El *rating* de México según S&P's es BBB estable.

Principales magnitudes

Datos en millones de pesos mexicanos y según la normativa contable mexicana

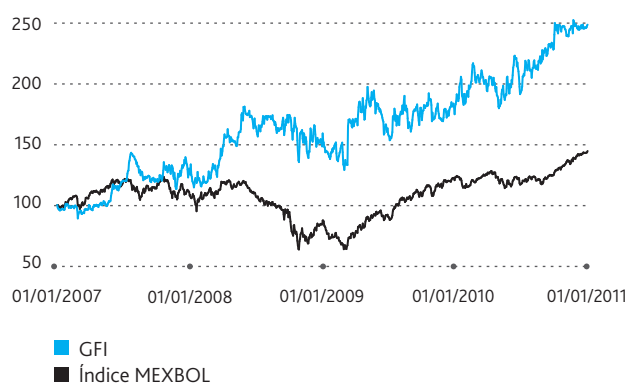
Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Margen de intermediación	8.888	9.412	6.571
Margen ordinario	10.291	10.937	5.083
Margen de explotación	6.316	7.128	1.539
Resultado neto atribuible	7.803	8.068	3.481
Negocio	2010	2009	2008
Inversión crediticia neta	157.365	144.154	130.983
Recursos gestionados de clientes	388.781	352.510	335.735
Volumen de negocio	546.412	496.664	466.718
Patrimonio neto atribuible	68.032	61.747	54.355
<i>Tier I</i> (Banco Inbursa)	22,2%	22,1%	21,9%
Ratio de solvencia (BIS) (Banco Inbursa)	22,5%	22,4%	22,3%
Datos por acción	2010	2009	2008
Número de acciones (en millones)	3.334	3.334	3.334
Resultado neto	2,34	2,42	1,04
Dividendos (MXN)	0,60	0,55	0,50
Datos operativos	2010	2009	2008
Ratio de eficiencia (Gastos/M. ordinario ⁽¹⁾)	23%	22%	41%
Ratio de morosidad	2,0%	2,8%	2,5%
ROE (BDI/FFPP Medios)	12,0%	13,9%	7,3%
Nº de oficinas	271	198	96
Nº de empleados	6.356	5.994	5.751

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

Criteria CaixaCorp en GF Inbursa

Valor de mercado (millones de euros)	2.186
Participación económica	20,00%
Derechos de voto	20,00%
Representación en el Consejo	3 de 16

Evolución del valor respecto a índices



La opinión de Criteria

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

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

En 2010 los activos totales de GFI han crecido un 17% respecto al año anterior y la inversión crediticia neta, un 9%.



Foto realizada y cedida por Ángel Garabieta, Accionista de Criteria.

The Bank of East Asia (BEA)

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

Presidente: Dr. The Hon. Sir David Li Kwok-po
Consejero Delegado: Dr. The Hon. Sir David Li Kwok-po
Cotización: Hong Kong
Página web: www.hkbea.com

Creado en 1918, BEA es el quinto mayor banco de Hong Kong por volumen de activos y el primero independiente.

En China, donde está presente desde 1920, cuenta con la segunda franquicia extranjera por número de oficinas, que fue premiada como *The best localised foreign bank* en 2009. Ofrece servicios de banca comercial y personal, y de banca de empresas y de inversión a sus clientes de Hong Kong y China. También atiende a la comunidad china en el extranjero operando en otros países del sudeste asiático, América del Norte y Reino Unido. Cotiza en la bolsa de Hong Kong desde 1930 y forma parte del índice Hang Seng.

Hechos destacados de 2010

En el marco de los acuerdos firmados con BEA en junio de 2009, el 14 de enero de 2010 se hizo efectiva una ampliación de capital de 5.113,4 millones de dólares de Hong Kong, vía una colocación privada (sin derecho de suscripción preferente) destinada a dos de sus socios estratégicos: Critería, suscriptor de 3.697,6 millones de dólares hongkonés, y el banco japonés Sumitomo Mitsui Banking

Corporation, suscriptor de los 1.415,8 millones restantes. Esta operación ha permitido a BEA reforzar la buena marcha de su negocio, en especial en lo que respecta a su estrategia de crecimiento en China, así como sus ratios de capital. Por otra parte, esta transacción ha supuesto elevar la participación de Critería en el banco hongkonés del 9,81 al 14,99%.

También en enero de 2010, BEA cerró la adquisición a Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) del 75% de ICEA Finance Holdings (bróker en Hong Kong) y la venta del 70% de la filial bancaria de BEA en Canadá a ICBC. Adicionalmente, BEA China se ha convertido, mucho antes del plazo establecido por el regulador chino (CBRC), en el primer banco extranjero en abrir su propio *data center* en China, lo que le ha permitido aumentar su capacidad de procesamiento de datos y su eficiencia operativa a fin de acomodar la rápida expansión de su negocio en ese país. CBRC exige que antes de marzo de 2011 todos los bancos extranjeros tengan su propio *data center*.

Enmarcado dentro del acuerdo de intenciones que en junio de 2009 firmaron las Fundaciones de "la Caixa" y BEA, en febrero de 2010 se firmó un acuerdo entre la Fundación "la Caixa", The Bank of East Asia Charitable Foundation y The Salvation Army Hong Kong and Macau Command para desarrollar un programa de cuidados paliativos para enfermos terminales en Hong Kong.



Foto realizada y cedida por Antonio Figueras, Accionista de Critería.

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

En abril de 2010, la Junta General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo complementario de 2009 de 0,48 dólares hongkoneses por acción (el año anterior fue de 0,02 dólares hongkoneses por acción).

En agosto de 2010 se firmó un acuerdo entre BEA y Affin Holdings Berhad (AHB), un grupo financiero malayo cotizado, que formalizó la alianza estratégica entre ambas instituciones. La colaboración entre ambas entidades se remonta al año 2007, cuando BEA entró en el accionariado de AHB, del que actualmente ostenta un 23,5%.

En septiembre de 2010 se pagó un dividendo a cuenta de 0,38 dólares hongkoneses por acción (+36% con respecto al año anterior).

En diciembre de 2010, BEA ha abierto su primer *rural bank* en China, en la provincia de Shaanxi (centro del país), convirtiéndose en el primer banco extranjero en establecer este tipo de institución en esa provincia. Con esta entidad se pretende apoyar las iniciativas del gobierno chino de mejorar la calidad de los servicios financieros para el sector de la agricultura en las zonas rurales.

En enero de 2011 BEA ha firmado con ICBC un acuerdo de venta del 80% de su filial bancaria en EE.UU. por 140 millones de dólares. La transacción está pendiente de la autorización de los organismos reguladores de EE.UU., China y Hong Kong. Se espera que la operación se cierre en los próximos 14 meses. BEA seguirá manteniendo sus oficinas propias en Nueva York y Los Ángeles.

Evolución anual del negocio

En 2010 los activos totales consolidados de BEA han registrado un crecimiento del 23% respecto al ejercicio anterior. Los créditos brutos han aumentado un 20% (+11% en BEA China) hasta los 297.044 millones de dólares hongkoneses, y los depósitos, un 23% (+40% en BEA China) hasta los 425.419 millones de dólares hongkoneses. La ratio crédito-depósitos ha disminuido del 72% al 70% como consecuencia que en BEA China bajó de 101% a 78%, acercándose al requerimiento de 75% que ha establecido el regulador chino (CBRC) para diciembre 2011.

En 2010 y en el marco de los acuerdos firmados en junio de 2009 entre "la Caixa", Criteria y BEA, se ha llegado a un acuerdo para dar servicio recíproco a los clientes en los mercados locales de cada institución a través de las redes de cada entidad, se ha participado en operaciones de financiación estructurada y se han intercambiado las mejores prácticas en canales electrónicos, sistemas informáticos y en tarjetas de crédito. En cuanto al acuerdo entre Fundaciones, se han desarrollado proyectos de salud paliativos de enfermos terminales.

El beneficio neto atribuible de BEA ha crecido un 62% hasta los 4.224 millones de dólares hongkoneses, alcanzando un nuevo récord para el grupo y un ROE del 10,1%, gracias al mayor margen de intermediación, al aumento de las comisiones, a la menor dotación de insolvencias y a la venta

Principales magnitudes

Datos en millones de dólares hongkoneses y según la normativa contable hongkonesa

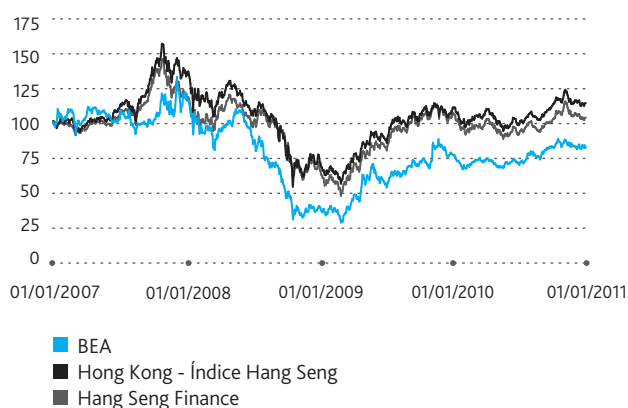
Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Margen de intermediación	7.543	6.747	6.793
Margen ordinario	11.126	10.188	6.457
Margen de explotación	4.222	4.059	678
Resultado neto atribuible	4.224	2.604	11
Negocio	2010	2009	2008
Inversión crediticia neta	295.943	246.309	229.295
Recursos gestionados de clientes (*)	445.454	364.618	340.329
Volumen de negocio (*)	741.397	610.927	569.624
Patrimonio neto atribuible	44.243	35.377	32.330
Tier I	9,8%	9,4%	9,1%
Ratio de Solvencia (BIS)	13,2%	13,3%	13,8%
Datos por acción	2010	2009	2008
Número de acciones (en millones)	2.042	1.849	1.673
Resultado neto	1,92	1,39	0,01
Dividendos (HKD)	0,94	0,76	0,23
Datos operativos	2010	2009	2008
Ratio de eficiencia	62%	60%	90%
Ratio de morosidad	0,5%	1,0%	0,7%
ROE	10,1%	7,7%	0,1%
Nº de oficinas	208	200	191
Nº de empleados	11.412	10.540	10.863

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

Criteria CaixaCorp en BEA

Valor de mercado (millones de euros)	973
Participación económica	15,20%
Derechos de voto	15,20%
Representación en el Consejo	1 de 17

Evolución del valor respecto a índices



del 70% de BEA Canadá. La ratio de eficiencia se ha situado en el 62%, como consecuencia de la expansión orgánica de BEA China (en 2010 ha abierto 18 oficinas hasta llegar a 90). Asimismo, la ratio de morosidad ha mejorado del 1% al 0,5% y la cobertura ha aumentado del 55% al 69%.

El grupo ha mantenido su posición neta prestadora en el interbancario. La ratio de liquidez se ha incrementado del 43% al 45%, siendo un 25% el mínimo legal requerido por la Autoridad Monetaria de Hong Kong. En julio de 2010 BEA realizó una emisión de deuda subordinada LT2 por importe de 600 millones de dólares americanos. La emisión tuvo por objeto refinanciar una emisión LT2 existente de 550 millones de dólares americanos, cuya *call* se ha ejecutado en diciembre de 2010. También a finales de 2010, BEA China ha sido uno de los primeros bancos extranjeros en obtener la autorización del Banco Central de China (PBOC) para emitir hasta 5.000 millones de bonos denominados en renminbis (RMB) en el mercado interbancario chino de bonos.

En cuanto a solvencia, el *Tier I* se ha situado en el 9,8%, y el *Tier* total, en el 13,20%.

Asimismo, el pasado 15 de febrero de 2011 BEA anunció el pago de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2010 de 0,56 dólares hongkoneses por acción, respecto a los 0,48 pagados en 2010 con cargo al ejercicio 2009. Este dividendo complementario está sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas que se celebrará el 19 de abril de 2011.

En el segundo trimestre de 2010, Standard & Poor's (S&P) y Moody's han revisado al alza la perspectiva de BEA de negativa a estable, ratificando el *rating* a largo plazo en A- y A2, respectivamente. Estos *ratings* de BEA vienen soportados por una confortable solvencia, una satisfactoria liquidez, una adecuada gestión del riesgo traducida en una buena calidad de activos, un modelo de negocio

diversificado y el potencial de su actividad realizada en China. Adicionalmente, en el último trimestre de 2010, S&P y Moody's han mejorado un *notch* el *rating* de Hong Kong (hasta AAA y Aa1, respectivamente) y de China (hasta AA- y Aa3, respectivamente).

La opinión de Critería

La inversión en BEA se enmarca dentro del plan estratégico de adquisición de participaciones significativas en entidades financieras extranjeras. BEA es el vehículo exclusivo de la inversión de Critería en la región de Asia-Pacífico, y constituye una plataforma de calidad en una de las regiones del mundo con mayor potencial de crecimiento y cuyo sector financiero ofrece grandes oportunidades gracias a su continuo proceso de liberalización, que debe contribuir a una mayor bancarización.

Asimismo, BEA es una atractiva inversión por su equipo directivo experimentado, su reconocida reputación, su modelo de negocio diversificado y su apuesta por China, donde, con presencia desde 1920, es uno de los bancos extranjeros mejor posicionados. Desde 2007 tiene una licencia para operar en dicho mercado como banco local que le ha permitido consolidar su posición como segunda mayor franquicia por número de oficinas y mantener el liderazgo en innovación con la introducción de nuevos productos. BEA China constituye la palanca de crecimiento futuro del grupo gracias a la expansión orgánica realizada por el banco en el país, con lo que se prevé que su red comercial actual de 90 oficinas alcance las 100 sucursales en la primera fase.

Todo ello, y el refuerzo de la posición de Critería en BEA realizado en 2010, permitirá a ambos grupos afrontar, conjuntamente, nuevos acuerdos que supongan mejorar, aún más, la relación entre ambas entidades y aumentar sus garantías de éxito.

BEA apuesta por China donde, con presencia desde 1920, es uno de los bancos extranjeros mejor posicionados.



Foto realizada y cedida por Jordi Vidal, Accionista de Criteria.

VidaCaixa Grupo

Reforzando el negocio asegurador

Presidente: Sr. Ricardo Fornesa Ribó
Consejero Delegado: Sr. Tomás Muniesa Arantegui
Página web: www.segurcaixaholding.com

VidaCaixa Grupo opera en los mercados de previsión social complementaria y de seguros de protección para particulares y empresas, utilizando para ello una estrategia de distribución multicanal, con predominio de la distribución banco-aseguradora a través de las oficinas de "la Caixa". También emplea otros medios de comercialización para sus productos: oficinas propias, mediadores, consultores para empresas y colectivos, internet –mediante la página web de "la Caixa"– y venta telefónica.

Hechos destacados de 2010

En el segundo semestre de 2010, se ha iniciado el proceso de integración de Adeslas que ha concluido con la fusión entre ésta y SegurCaixa, la aseguradora de no vida del Grupo. La entidad resultante, VidaCaixa Adeslas Seguros Generales, cuenta con cerca de 6 millones de clientes entre individuales y colectivos, y distribuye sus productos a través de más de 1.800 agentes y corredores, de 220

oficinas propias y de la más extensa red de oficinas del sector bancario en España.

Paralelamente a la integración de Adeslas, durante 2010 se ha diseñado un ambicioso plan estratégico con el objetivo de reforzar la posición de liderazgo del Grupo. Este plan ha concretado una serie de iniciativas de crecimiento cuyo objeto consiste en potenciar el negocio principal, obtener el máximo partido de la integración de Adeslas y capturar nuevas oportunidades de negocio a través del desarrollo de productos específicos para los diferentes segmentos de clientes.

El 13 de enero de 2011 "la Caixa" y Mutua Madrileña han alcanzado un acuerdo según el cual Mutua Madrileña adquirirá a Critería un 50% de VidaCaixa Adeslas, por un importe de 1.075 millones de euros. La operación incluye un acuerdo comercial por la distribución en exclusiva y de forma indefinida de los productos de salud, hogar y autos y de los restantes ramos de no vida, a través de la red de oficinas de "la Caixa" y de los otros canales de VidaCaixa Adeslas.

Otro hecho destacable del ejercicio 2010, resultado de la fusión entre Caixa Girona y "la Caixa", ha sido la adquisición de las actividades en materia de seguros y fondos de pensiones de Caixa Girona por parte de VidaCaixa Grupo.



Actividad en seguros:
liderazgo en vida y *joint venture* con Mutua Madrileña
en no vida.

Evolución anual del negocio

Por lo que respecta a la coyuntura del negocio, en 2010 la crisis económica ha continuado afectando a muchos sectores de la economía. Así, hechos como el cierre de empresas y comercios, el aumento del número de desempleados, la atonía del mercado inmobiliario y las dificultades para acceder al crédito, han incidido negativamente en las primas de seguros, y según estimaciones realizadas por Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones (ICEA) del cierre de 2010, el sector asegurador español ha decrecido un 3,9%, afectado por la reducción de un 8,5% de las primas de vida. Esta reducción ha estado muy condicionada por la agresiva comercialización de depósitos bancarios a lo largo del año. Sin embargo, por lo que respecta al ahorro gestionado, éste ha continuado creciendo (+1,88%), aunque a un ritmo inferior al de ejercicios precedentes. Los ramos de no vida se incrementaron un 0,22%, debido al ligero retroceso del 0,99% de las primas de autos (en 2009 descendieron un 5,4%), principal negocio de no vida en España, mientras que otros negocios importantes de este ramo, como el de salud y multirriesgos, han crecido a ritmos ligeramente inferiores al del año anterior, concretamente un 4,3% y un 3,1%, respectivamente.

A pesar de todo lo anterior, 2010 ha sido un buen año para VidaCaixa Grupo, ya que todas las líneas de negocio-ahorro, hogar, automóviles y salud han experimentado

importantes incrementos y han consolidado el posicionamiento de VidaCaixa Grupo como grupo asegurador que da respuesta a todas las necesidades de los clientes.

Así, el Grupo ha obtenido un beneficio neto de 249 millones de euros (teniendo en cuenta la amortización de intangibles), con un incremento del 19% respecto al año anterior. Su volumen de negocio (entre primas y aportaciones a planes de pensiones) ha subido un 24%, hasta alcanzar los 6.138 millones de euros, y el volumen de recursos gestionados ha superado los 33.000 millones de euros.

El negocio de ahorro del Grupo ha tenido una evolución muy positiva, ya que las primas y aportaciones a planes de pensiones han alcanzado los 4.536 millones de euros, con un aumento del 7% respecto al ejercicio precedente. Por lo que se refiere a la línea de vida-riesgo y accidentes, ha aumentado un 3%, hasta los 430 millones de euros, a causa de la difícil coyuntura económica actual.

En relación con el negocio de no vida, es de remarcar que VidaCaixa Adeslas ha consolidado durante 2010 su oferta de productos para el segmento de pymes y autónomos, y ha continuado con la expansión de su negocio de autos, cuyas primas han alcanzado ya los 130 millones de euros, con un incremento superior al 47% respecto a las primas comercializadas el año anterior. Ha destacado el incremento del negocio de salud, que, con la integración de las primas de la antigua Adeslas, ha llegado a los 839

Principales magnitudes

Datos en millones de euros
Datos según el International Financial Reporting Standards (IFRS)

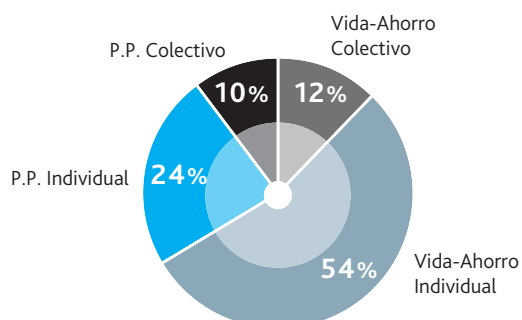
Primas y aportaciones	2010	2009	2008
Vida-riesgo y accidentes	430	417	397
Hogar	203	166	148
Salud	839	38	29
Autos	130	88	48
Total de riesgo	1.602	709	622
Seguros de vida-ahorro	3.015	2.541	1.263
Planes de pensiones	1.521	1.702	1.318
Total de ahorro	4.536	4.243	2.581
Total de riesgo y ahorro	6.138	4.952	3.203
Recursos gestionados	2010	2009	2008
Provisiones técnicas de seguros	19.754	17.467	16.345
Planes de pensiones y EPSV	14.163	13.584	11.860
Total de recursos gestionados	33.917	31.051	28.205
Principales ratios	2010	2009	2008
ROE	16%	32%	40%
Ratio del margen de solvencia	2,05	1,44	1,31
Datos operativos	2010	2009	2008
Beneficio neto	249	209	192
Fondos propios	2.236	770	503
Pasivos subordinados	296	296	296
Nº medio de empleados	1.717	911	888

Critería CaixaCorp en VidaCaixa Grupo

Valor de mercado (millones de euros)	3.122
Participación económica	100,00%
Derechos de voto	100,00%
Representación en el Consejo	9 de 10

Distribución de las primas de seguros de ahorro y aportaciones a planes de pensiones en 2010

4.536 millones de euros



millones de euros. El negocio de multirriesgos de hogar también ha crecido a un ritmo superior al del mercado, hasta los 203 millones de euros, lo que ha representado un 22% más que en el ejercicio anterior.

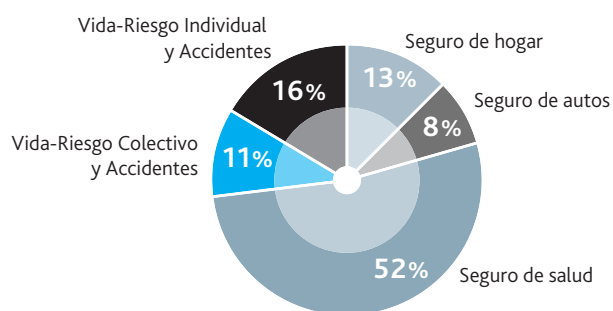
La opinión de Critería

El pilar del liderazgo de VidaCaixa Grupo en el sector asegurador español reside básicamente en su acceso en exclusiva a la base de clientes de la mayor red de oficinas bancarias de España.

Asimismo, la buena imagen que los clientes tienen del Grupo, su liderazgo en calidad de servicio y el desarrollo de nuevos productos deben ser las bases para aumentar las cuotas de mercado actuales. En este sentido, la integración de Adeslas, de sus canales y de sus 3 millones de asegurados permitirá disponer de una plataforma de enorme potencial de crecimiento y venta cruzada.

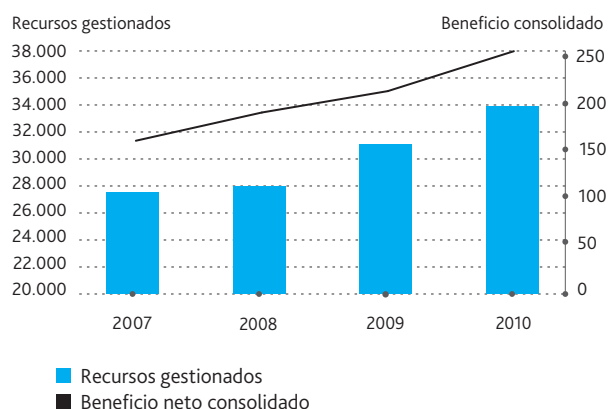
Primas de seguros de riesgo en 2010

1.602 millones de euros



Evolución de VidaCaixa Grupo

Millones de euros





GDS-Correduría de Seguros

Adaptándose al entorno

Administrador único: Sr. Miguel Tarré Tarré
Página web: www.gdsseguros.com

GDS-Correduría de Seguros es un mediador de seguros especializado en el asesoramiento global a empresas en materia aseguradora y que analiza, para cada uno de sus clientes, los riesgos en los que pueden incurrir negociando las coberturas más adecuadas con compañías aseguradoras de máxima solvencia. Asimismo, en caso de siniestro se ocupa de su tramitación y de la gestión en defensa de los intereses de sus clientes. GDS-Correduría de Seguros está participada en un 67% por Critería CaixaCorp y en un 33% por March-Unipsa, correduría propiedad del Grupo March.

Hechos destacados de 2010

Según estimaciones realizadas por la Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones (ICEA) para 2010, y tal y como se ha indicado anteriormente, el sector asegurador español ha decrecido un 3,9%. Mientras que el negocio de vida ha disminuido un 8,5%, el negocio de no vida, ámbito en el que GDS-Correduría de Seguros desarrolla su actividad, se ha mantenido

en equilibrio, al aumentar un modesto 0,22%, rompiendo la línea decreciente de los últimos años. El retroceso del 0,99% de las primas de autos, junto con la presión a la baja sobre las primas de los seguros a causa de la difícil coyuntura económica actual, está frenando los ingresos del sector de la mediación.

Evolución anual del negocio

En el ejercicio 2010, el beneficio neto ha disminuido un 5% debido principalmente a la caída del volumen de primas intermediadas en un 11%, las cuales se quedaron cerca de 88 millones de euros. Por su parte, las comisiones han decrecido un 11%, en línea con la reducción experimentada por las primas.

Es de destacar el hecho de que la compañía ha continuado potenciando su negocio de seguros generales específicos para empresas, cuyas primas han crecido a un ritmo del 11%. Sin embargo, la reducción de la cifra de negocio en la línea de *renting*, causada por el paso del principal cliente a un sistema de autoseguro, ha motivado la disminución en el volumen total de primas intermediadas durante el ejercicio.



GDS-Correduría de Seguros,
asesor global de seguros
especializado en empresas.

La opinión de Criteria

GDS-Correduría de Seguros es un asesor global en materia aseguradora especializado en empresas, así como el complemento que permite participar en segmentos de negocio que de momento no son cubiertos por las compañías de VidaCaixa Grupo.

En Criteria se valora positivamente la estrategia de la compañía de concentrarse en los seguros para empresas, al igual que la fortaleza mostrada tanto en los volúmenes intermediados como en los márgenes, en un entorno tan difícil como el actual.

Principales magnitudes

Datos en miles de euros

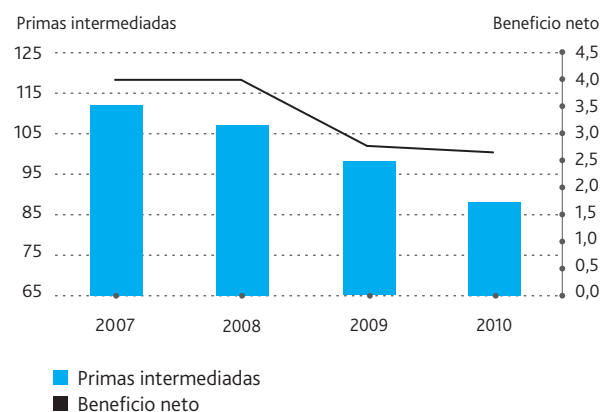
Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Comisiones cobradas	8.177	9.144	10.673
Otros ingresos de explotación	132	110	108
Resultados financieros	93	124	764
Gastos de explotación	(4.623)	(5.419)	(5.582)
Beneficio neto	2.646	2.771	4.175
Datos operativos	2010	2009	2008
Primas mediadas netas de anulaciones	87.847	98.388	106.922
Patrimonio neto	384	409	513
Dividendos repartidos	2.671	2.875	4.274
Nº medio de empleados	48	48	49

Criteria CaixaCorp en GDS-Correduría de Seguros

Valor de mercado (millones de euros)	17
Participación económica	67,00%
Derechos de voto	67,00%
Representación en el Consejo	1 de 1

Evolución de las primas intermediadas y del beneficio neto

Millones de euros



FinConsum

Brazo especialista de "la Caixa" en crédito al consumo en el punto de venta

Presidente: Sr. Josep Ramón Montserrat Miró ⁽¹⁾
Consejero Delegado: Sr. François X. M. Miqueu
Página web: www.finconsum.es

FinConsum ofrece crédito al consumo a través del canal del punto de venta: distribuidores de bienes y servicios de consumo y concesionarios de automóviles facilitados por la red de distribución de "la Caixa" y por su propia red comercial. Adicionalmente, también utiliza el canal directo.

Hechos destacados de 2010

Durante el año 2010 la situación económica ha continuado afectando significativamente a las entidades de crédito al consumo. La actividad en este sector se ha visto contraída, aunque en menor medida con respecto a ejercicios precedentes. La presión sobre los márgenes y las altas tasas de morosidad están condicionando la evolución del sector.

Evolución anual del negocio

En este entorno, FinConsum ha alcanzado un beneficio después de impuestos de 7 millones de euros como consecuencia básicamente de:

- Una eficaz gestión del riesgo.
- Una contención de costes.
- Una gestión activa de los márgenes.

En cuanto a su actividad, la sociedad ha reducido, respecto al año anterior, tanto su inversión viva, con una disminución del 11%, como su inversión nueva, que ha caído un 9%. Este decremento ha sido debido básicamente a:

- La caída de la confianza de los consumidores, las altas tasas de paro y la consecuente disminución del consumo de los particulares.
- Una selección de la cartera en base a estrictos criterios de riesgo y rentabilidad.

Actualmente FinConsum tiene una tasa de morosidad controlada, inferior a la del sector, con una cobertura de sus activos dudosos del 132%.

(1) Con fecha 11 de marzo de 2011 fue nombrado presidente el Sr. Antonio Vila Bertrán.



FinConsum ofrece crédito al consumo, principalmente a través del canal del punto de venta.

La opinión de Criteria

FinConsum afronta 2011 con un alto nivel de solvencia, en una mejor posición tecnológica y de eficiencia, dando prioridad a la calidad de su nueva inversión y focalizándose en ampliar y mantener sus acuerdos con grandes prescriptores.

Criteria considera que, una vez se recupere la actividad económica, FinConsum está preparada para alcanzar niveles de rentabilidad significativos.

Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Margen de intereses	53	50	40
Margen bruto	66	64	54
Resultado del ejercicio	7	(60)	(37)
Balance	2010	2009	2008
Crédito a la clientela	676	725	852
Total de activo	712	781	919
Datos operativos	2010	2009	2008
Contratos de financiación al consumo y directos (nº)	190.316	249.844	337.222
Contratos de financiación de autos (nº)	12.225	12.233	13.865
Tasa de morosidad	10,4%	14,0%	10,9%
Nº de empleados	370	379	369

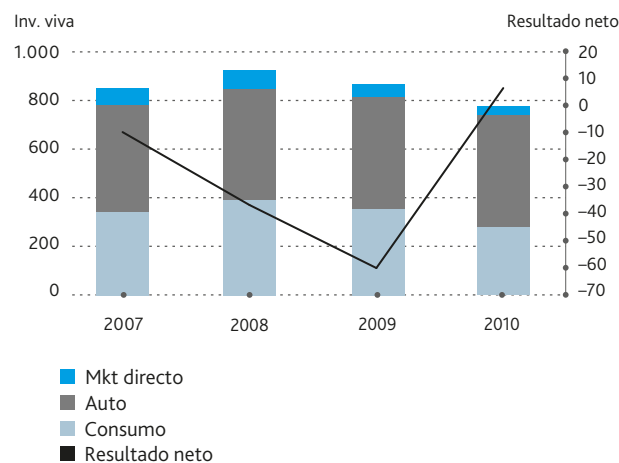
Criteria CaixaCorp en FinConsum

Valor de mercado (millones de euros)	123
Participación económica	100,00%
Derechos de voto	100,00%
Representación en el Consejo	8 de 8 ⁽¹⁾

(1) Con fecha 22 de febrero de 2011, la representación en el Consejo es de 10 de 10.

Evolución de la inversión viva y resultado neto

Millones de euros



GestiCaixa

Importante actividad de titulización de activos a pesar de que los mercados continúan prácticamente cerrados

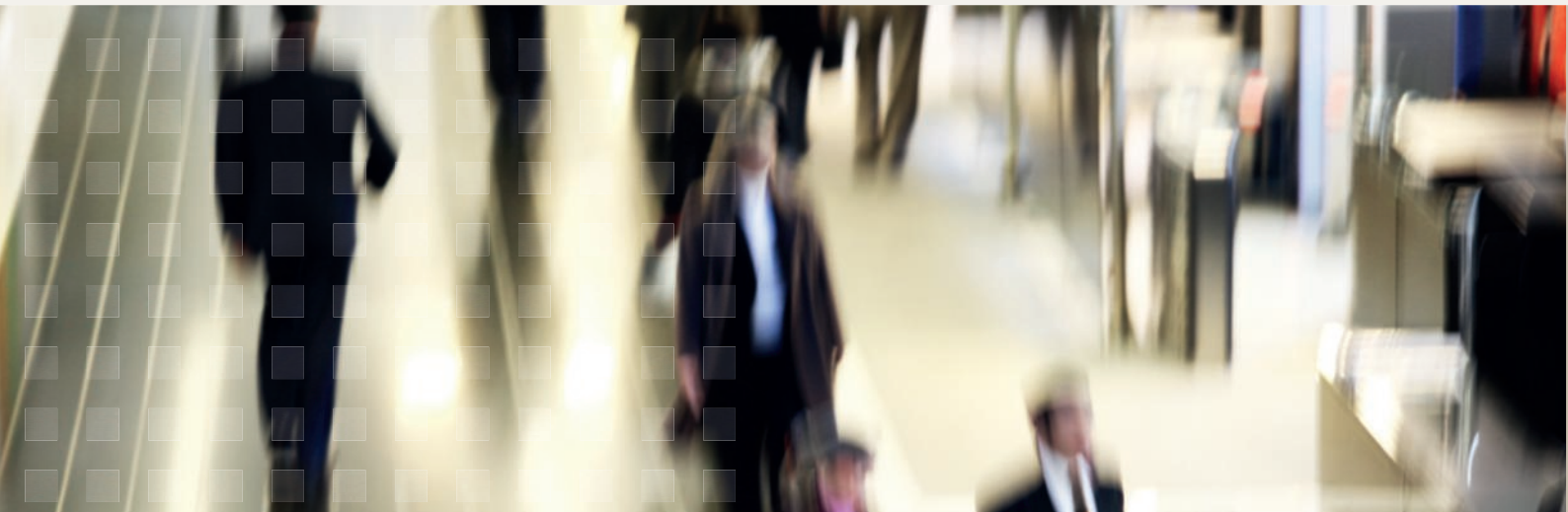
Presidente: Sr. Fernando Cánovas Atienza
Director General: Sr. Xavier Jaumandreu Patxot
Página web: www.gesticaixa.es

GestiCaixa administra fondos de titulización hipotecaria y de activos, y es la gestora de fondos de titulización de "la Caixa" y de otras entidades financieras.

Hechos destacados de 2010

GestiCaixa ha constituido cuatro nuevos fondos de titulización durante 2010, con un volumen de emisiones un 10% superior al del año anterior. Ocupa el tercer lugar en el *ranking* de gestoras de titulización en cuanto a nuevas emisiones.

Por lo que respecta al sector, el ejercicio 2010 ha sido un período complicado para la actividad de titulización en España. Por un lado, los mercados han permanecido cerrados para este tipo de activos procedentes de España; por otro, los procesos de reestructuración o de fusión, así como el estancamiento en la actividad crediticia en las entidades financieras, han reducido las titulizaciones para generar colateral, único motivo por el que se ha continuado manteniendo un cierto nivel de actividad en los últimos tres años. Como resultado de todo ello, los volúmenes de nuevas operaciones han descendido notablemente, un 21%.



GestiCaixa ha constituido cuatro nuevos fondos de titulización durante 2010 por un importe de 9.850 millones de euros.

Evolución anual del negocio

En el ejercicio 2010, GestiCaixa ha realizado emisiones por un importe de 9.850 millones de euros, lo que ha representado una cuota del 12%. Tres fondos se han realizado con "la Caixa" y uno con Banco Sabadell.

A 31 de diciembre de 2010, GestiCaixa gestionaba 38 fondos de titulización, con un volumen total por encima de los 28.800 millones de euros, un 33% superior al de 2009.

El resultado después de impuestos de la sociedad ha alcanzado los 2 millones de euros, en línea con el resultado obtenido en el ejercicio anterior.

La opinión de Criteria

Criteria considera que este negocio tiene recorrido a medio plazo, una vez vuelva la confianza a los mercados y se recupere la actividad económica. También el nuevo entorno regulatorio podrá tener impacto en esta actividad.

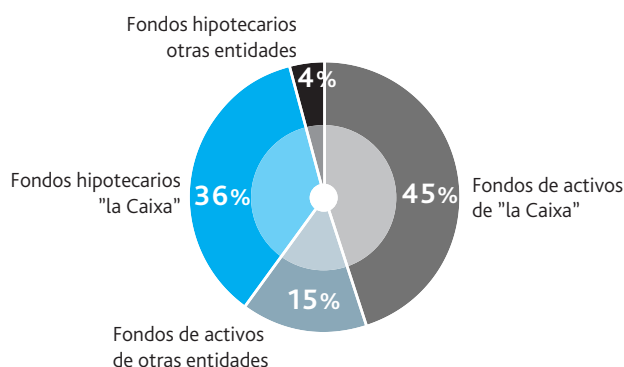
Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Ingresos	4	4	3
Beneficio neto	2	2	2
Balance	2010	2009	2008
Fondos propios	2	2	2
Datos operativos	2010	2009	2008
Volumen gestionado	28.844	21.703	15.632
Nº de fondos gestionados	38	35	31
Volumen emitido	9.850	8.925	3.937
Nº de nuevos fondos	4	5	6
Nº de empleados	8	9	8

Volumen gestionado de fondos de titulización

28.844 millones de euros

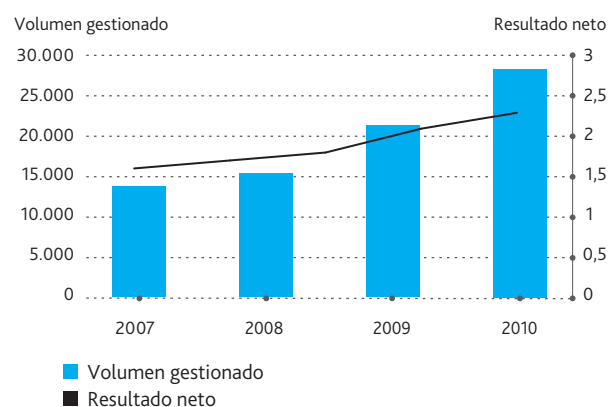


Criteria CaixaCorp en GestiCaixa

Valor de mercado (millones de euros)	18
Participación económica	100,00%
Derechos de voto	100,00%
Representación en el Consejo	7 de 7

Evolución del volumen gestionado y del beneficio neto

Millones de euros



InverCaixa

Gestora líder en captación de patrimonio en 2010, que ha incrementado su cuota de mercado en España hasta el 10,6%

Presidenta Ejecutiva: Sra. Asunción Ortega Enciso

InverCaixa es la sociedad gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) del Grupo "la Caixa" y administra una diversa gama de productos: fondos de inversión, sociedades de inversión de capital variable (SICAV) y carteras. Además, asesora a "la Caixa" en la actividad de comercialización de fondos de inversión gestionados por terceras gestoras.

Hechos destacados de 2010

InverCaixa se ha situado en el primer puesto en cuanto a incremento de patrimonio gestionado durante 2010, logrando captar un patrimonio neto de 885 millones de euros y mejorando notablemente su cuota de mercado (del 8,5% en diciembre de 2009 ha pasado al 10,6% al cierre de 2010). La sociedad ocupa la tercera posición en el *ranking* de gestoras de fondos de inversión españolas.

Este ejercicio ha resultado de nuevo complicado en el sector al experimentar caídas del 15% (más de 25.000

millones de euros) en el patrimonio gestionado. A pesar de este entorno desfavorable, InverCaixa ha tenido una evolución muy destacable.

Por otra parte, en la operación de fusión entre "la Caixa" y Caixa Girona, efectiva en el mes de noviembre de 2010, InverCaixa ha adquirido la actividad de gestión de activos a Caixa Girona Gestió.

Evolución anual del negocio

InverCaixa ha cerrado el ejercicio con un patrimonio de IIC bajo gestión de 15.683 millones de euros. El patrimonio gestionado ha tenido una evolución positiva durante este año, con un incremento del 6%.

Adicionalmente, los fondos gestionados por InverCaixa han conseguido una buena visibilidad en los *rankings* de rentabilidad. Más del 60% del patrimonio se ha posicionado entre el primer y el segundo cuartil de rentabilidad. Asimismo, InverCaixa ha logrado una rentabilidad media en fondos gestionados superior a la del sector.

El beneficio después de impuestos de InverCaixa se ha situado en torno a los 13 millones de euros, casi duplicando el del ejercicio anterior.

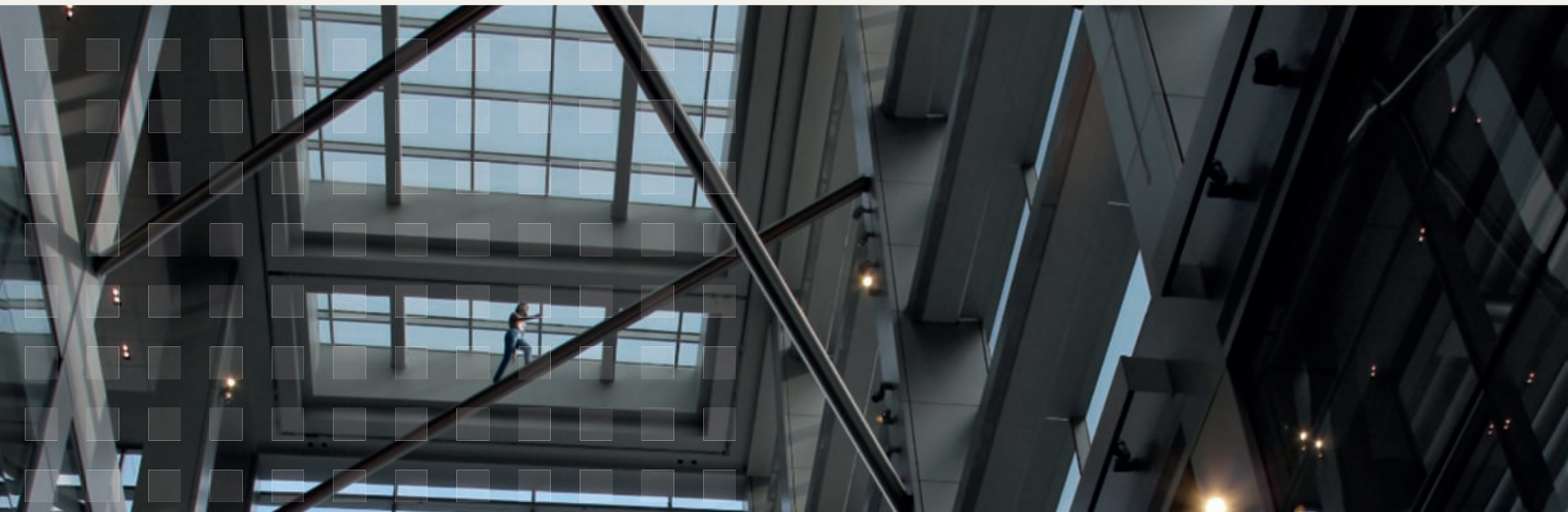


Foto realizada y cedida por Ramón Fuentes, Accionista de Critería.

InverCaixa ha cerrado el ejercicio 2010 con un patrimonio de IIC bajo gestión de 15.683 millones de euros.

La opinión de Criteria

A pesar de las dificultades vividas en la industria durante los últimos tres ejercicios, Criteria considera que InverCaixa, tal y como ha demostrado en 2010, está bien posicionada para aprovechar la recuperación del sector a medio-largo plazo por el retorno de los inversores, animados por una mayor confianza y por unas rentabilidades reducidas en otros activos.

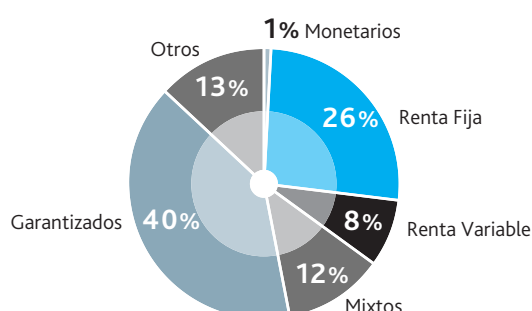
La potenciación de la actividad de banca privada y personal dentro de la red comercial de "la Caixa" constituye una fortaleza y la base para el crecimiento de InverCaixa en el futuro. La excelente evolución de la actividad de InverCaixa en el ejercicio 2010 así lo confirma.

Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Total de ingresos	132	105	112
Beneficio neto	13	7	4
Balance	2010	2009	2008
Fondos propios	98	95	93
Datos operativos	2010	2009	2008
Patrimonio gestionado total	15.683	14.780	12.554
Fondos de inversión	14.634	13.805	11.587
SICAV	1.049	975	967
Cuota de mercado	10,6%	8,49%	6,91%
Nº de empleados	136	143	145

Patrimonio de fondos de inversión por familias

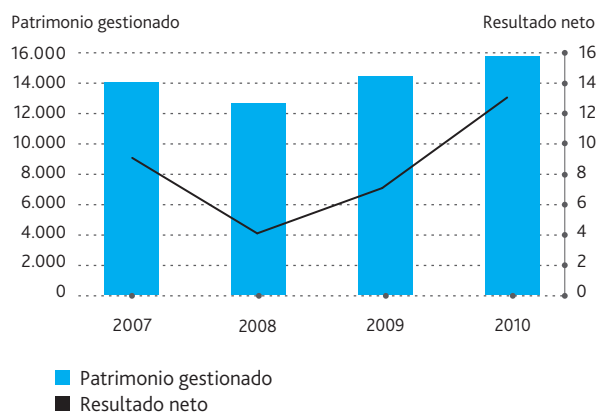


Criteria CaixaCorp en InverCaixa

Valor de mercado (millones de euros)	224
Participación económica	100,00%
Derechos de voto	100,00%
Representación en el Consejo	7 de 7

Evolución del patrimonio gestionado y del beneficio neto

Millones de euros



Abertis Infraestructuras

Líder europeo en gestión de infraestructuras

Presidente: Sr. Salvador Alemany Mas
Consejeros Delegados: Sr. Salvador Alemany Mas
y Sr. Francisco Reynés Massanet
Cotización: España (Ibex 35)
Página web: www.abertis.com

Abertis desarrolla su actividad en los ámbitos de autopistas, infraestructuras de telecomunicaciones, aeropuertos, aparcamientos y en el desarrollo de plataformas logísticas, y constituye una de las corporaciones europeas líderes en la gestión de infraestructuras para la movilidad y las telecomunicaciones. La compañía está presente, a través de sus diferentes áreas de gestión de infraestructuras, en 17 países de tres continentes. En los últimos años Abertis ha potenciado su diversificación geográfica y de negocio, posibilitando que en la actualidad el 50% de sus ingresos se generen fuera del territorio español.

Hechos destacados de 2010

El importe total recibido por los accionistas de Abertis en el año 2010, vía dividendo complementario, ampliación de capital liberada y dividendo a cuenta, ha aumentado un 5% respecto al ejercicio 2009.

El 26 de enero de 2010, Sanef alcanzó un acuerdo con el gobierno francés por el que ampliaba en un año el vencimiento de sus concesiones a cambio de realizar inversiones medioambientales por un importe de 250 millones de euros en los próximos tres años. Estas inversiones se enmarcan en el Plan Relance diseñado por el Estado francés para reactivar la economía.

El 29 de enero de 2010 se firmó el convenio entre Acesa y el Departamento de Política Territorial y Obras Públicas para desarrollar un conjunto de actuaciones de mejora en la autopista C-32 a su paso por El Maresme y La Selva valoradas aproximadamente en 100 millones de euros.

El 11 de agosto de 2010 ACS acordó la venta de su participación en Abertis (25,8%) a dos sociedades participadas por el Fondo CVC y la propia ACS. Como consecuencia de esta venta, la participación en Abertis de CVC se redujo hasta el 15,5%, y la de ACS, en el 10,3%. Con posterioridad, el Consejo de Administración de octubre de 2010 acordó el nombramiento por cooptación de tres nuevos consejeros en representación de una sociedad controlada por CVC. Coincidiendo con los nuevos nombramientos, tres consejeros dominicales de ACS causaron baja.

El 16 de diciembre de 2010, el consorcio del que forma parte Sanef (35%) inauguró la autopista A65, de 150 kilómetros, que enlaza las ciudades de Pau y Langon en el



Abertis ha centrado su estrategia en el desarrollo y la mejora de sus activos actuales, así como en la aplicación de medidas de mejora de la eficiencia.

suroeste de Francia. La inversión total fue cercana a los 1.200 millones de euros y será gestionada por Sanef durante un período de 60 años.

Abertis ha renovado por quinto año consecutivo su presencia en los índices Dow Jones Sustainability Index World (DJSI) y DJSI Europe, donde ha obtenido una puntuación por encima de la media en las tres dimensiones analizadas: económica, medioambiental y social.

Adicionalmente, el 14 de enero de 2011, Abertis ha vendido el total de su participación, 6,68%, en la concesionaria de autopistas italiana Atlantia por un importe de 626 millones de euros, obteniendo una plusvalía de 151 millones de euros.

Asimismo, el 23 de febrero de 2011, Abertis ha informado del inicio de un estudio destinado a la reordenación de sus negocios en torno a dos sociedades, Abertis Infraestructuras (autopistas, telecomunicaciones y aeropuertos) y Saba Infraestructuras (aparcamientos y parques logísticos).

Evolución anual del negocio

Durante el ejercicio 2010, Abertis ha experimentado un crecimiento de sus principales magnitudes, un 5,2% en los ingresos y un 5,9% en el EBITDA, debido principalmente a la consolidación de los activos de Itinere

adquiridos durante 2009, al efecto de los convenios AP-7 y C-32, a la buena marcha del negocio de las telecomunicaciones, al ligero incremento de tarifas en las concesionarias de autopistas y al control de los gastos de explotación. Estos factores han ayudado a compensar la desaceleración de la actividad en el negocio de las autopistas (principalmente por descensos en España a pesar de la recuperación del tráfico en Francia y Sudamérica). El resultado neto ha alcanzado los 662 millones de euros, con un incremento del 6,1% respecto al ejercicio 2009.

La estrategia de diversificación geográfica y de negocio desarrollada en los últimos años ha permitido estabilizar la cuenta de resultados del grupo, en un entorno complejo tanto a nivel macroeconómico como en los mercados financieros.

En el negocio de las autopistas, que representa el 75% de los ingresos y el 86% del EBITDA total del grupo, se han producido incrementos del 5,9% y el 6,5%, respectivamente, a pesar del ligero descenso del 0,4% en la intensidad media diaria de tráfico (descenso del 4% en España, crecimiento del 1,3% en Francia y del 5,5% en las autopistas internacionales). Los ligeros incrementos tarifarios, el cambio de perímetro, los convenios AP-7 y C-32 y la contención de los gastos de explotación han favorecido estos crecimientos.

Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	4.106	3.904	3.679
EBITDA	2.494	2.356	2.256
Margen/EBITDA	60,8%	60,3%	61,3%
Beneficio de explotación	1.519	1.445	1.448
Resultado neto	662	624	618
Balance	2010	2009	2008
Activo total	25.292	24.873	22.221
Patrimonio neto	5.453	5.334	4.779
Deuda financiera neta	14.651	14.590	14.059
Datos por acción	2010	2009	2008
Resultado neto por acción (€)	0,91	0,86	0,89
Dividendos (€)	0,60	0,60	0,60
Ingresos/datos operativos	2010	2009	2008
IMD (intensidad media diaria)	22.869	22.963	25.755
Gestión de autopistas	3.078	2.907	2.756
Gestión de telecomunicaciones	552	541	431
Gestión de aeropuertos	277	263	301
Número de pasajeros TBI (millones)	21,5	22,5	24,5
Número medio de empleados	12.401	12.484	11.894

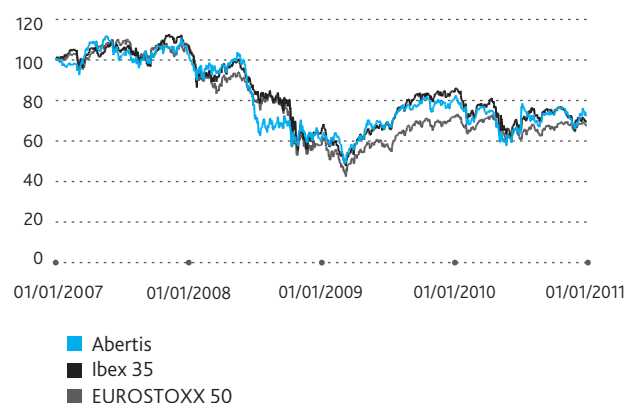
Nota 1: Formulación de cuentas anuales de los ejercicios 2010 y 2009 en base a la adopción de la CINIIF 12.

Nota 2: Beneficio por acción calculado en base a número medio ponderado de acciones según se informa en cuentas anuales de Abertis.

Criteria CaixaCorp en Abertis Infraestructuras

Valor de mercado (millones de euros)	2.447
Participación económica	24,61%
Derechos de voto	28,48%
Representación en el Consejo	7 de 19

Evolución del valor respecto a los índices



En el sector de las telecomunicaciones, que representa el 13% de los ingresos y el 9% del EBITDA total del grupo, se ha producido una evolución favorable de los ingresos de +2% como consecuencia del aumento de la cobertura de la TDT, las extensiones puntuales de la TDT solicitadas por las Administraciones Públicas y la mayor capacidad satelital. Adicionalmente, la aportación de Eutelsat por puesta en equivalencia ha incrementado un 31% hasta alcanzar los 83 millones de euros.

Abertis ha adaptado durante el ejercicio 2010 su política de inversiones al ciclo económico, focalizando su esfuerzo en las inversiones operativas recurrentes y en los proyectos de crecimiento orgánico en curso o comprometidos. Las inversiones totales en 2010 han ascendido a 757 millones de euros (un 44% menos que en el ejercicio anterior), y se han destinado 192 millones de euros a inversiones operativas y 564 millones de euros a inversiones en expansión.

Las deudas brutas y netas han ascendido a 15.134 y 14.651 millones de euros respectivamente. La deuda neta se ha visto reducida por la generación de caja e incrementada por los cambios de perímetro y otros efectos contables como variaciones de tipos de cambio y derivados, siendo la variación total un incremento de 61 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010, el coste y el vencimiento medio de la deuda se situaban en el 4,53% y en 6,6 años, respectivamente, con el 84% financiado a tipo fijo o fijado mediante coberturas.

La opinión de Critería

Abertis ofrece un crecimiento sostenido y una atractiva rentabilidad, dado su moderado perfil de riesgo. Opera en mercados regulados y transparentes y es un generador de flujos de caja predecibles y estables. La diversificación geográfica y de negocios llevada a cabo en los últimos años ha contribuido a estabilizar la cuenta de resultados en entornos macroeconómicos complejos. Asimismo, dispone de una política de remuneración al accionista creciente y sostenible.

Durante el ejercicio 2010 Abertis ha experimentado un crecimiento de sus principales magnitudes, un 5,2% en los ingresos y un 5,9% en el EBITDA.



Bolsas y Mercados Españoles (BME)

Un modelo de negocio eficiente, integrado y diversificado

Presidente: Sr. Antonio J. Zoido Martínez
Vicepresidente I: Sr. José A. Barreiro Hernández
Cotización: España (Ibex 35)
Página web: www.bolsasymercados.es

BME es la sociedad que integra los sistemas de registro, compensación y liquidación de valores y mercados secundarios españoles. El grupo engloba Bolsa de Madrid, Bolsa de Barcelona, Bolsa de Bilbao, Bolsa de Valencia, AIAF Mercado de Renta Fija, Mercado Español de Futuros Financieros (MEFF), IBERCLEAR, Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Visual Trader BME Consulting, BME Innova, BME Market Data e Infobolsa.

Hechos destacados de 2010

Los volúmenes de negociación registrados en 2010 en la bolsa española han reflejado que, a pesar de las tensiones, el modelo de mercado ha funcionado con solvencia y que la liquidez ha continuado siendo uno de sus puntos fuertes.

En un contexto de aumento de la competencia en los centros de negociación a nivel mundial, la bolsa española ha concentrado casi el 99% de la contratación de las

acciones de sus compañías cotizadas. BME ha sido la plataforma de negociación que más ha crecido en volumen negociado en Europa.

Estos hechos han sido motivados por dos cuestiones fundamentales: por un lado, unas reglas de mercado adecuadas soportadas por estándares de transparencia informativa muy elevados y por sistemas de acceso y negociación de las órdenes eficientes y, por otro lado, unos activos (las acciones cotizadas, principalmente) atractivos para la demanda inversora.

Durante 2010, BME ha puesto en marcha diversas iniciativas para potenciar su negocio: una plataforma electrónica de renta fija destinada al inversor minorista (SEND) y un registro para instrumentos financieros negociados *over the counter* (OTC) en asociación con Clearstream (Register-TR), entre otros.

Evolución anual del negocio

La evolución de la actividad en las líneas de negocio más importantes ha sido la siguiente:

- Renta variable. El volumen acumulado en 2010 ha llegado a los 1,04 billones de euros, un 16% superior al del ejercicio anterior. El número de negociaciones anual ha ascendido a los 40,5 millones, un 28% por encima del registrado en 2009.



Foto realizada y cedida por Ramón Fuentes, Accionista de Criteria.

A pesar de las tensiones vividas, el modelo de mercado ha funcionado con solvencia y liquidez, siendo uno de los puntos fuertes de la bolsa española.

- Liquidación. Se han liquidado durante el año 2010 un total de 41,7 millones de operaciones, lo que ha representado un incremento del 20% respecto al ejercicio anterior.
- Derivados. El número de contratos se ha situado en los 70,2 millones, un 24,5% por debajo del año anterior a causa de la disminución que se ha producido en los futuros sobre acciones.
- Renta fija. El volumen efectivo negociado ha alcanzado los 3,9 billones de euros, cifra similar a la registrada en 2009.

Durante el ejercicio 2010, BME ha obtenido un resultado neto de 154 millones de euros. Este resultado ha supuesto un incremento del 3% con respecto al beneficio neto del ejercicio 2009. Este incremento sería del 9% si no se tuvieran en cuenta extraordinarios.

La opinión de Critería

Critería considera que la cotización tiene recorrido al alza como consecuencia de la recuperación de los mercados financieros, la solidez de su rentabilidad por dividendo, su modelo de negocio bien posicionado y basado en la eficiencia, y las posibles operaciones corporativas derivadas de movimientos en el sector.

Principales magnitudes

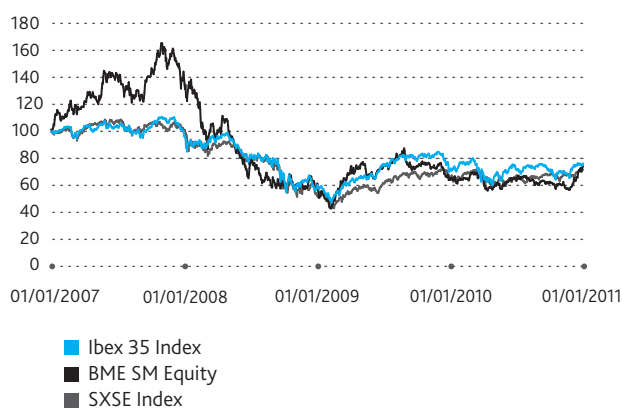
Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	314	297	349
EBITDA	223	210	250
Beneficio de explotación	215	202	242
Resultado neto	154	150	191
Balance	2010	2009	2008
Deuda financiera neta	(320)	(324)	(431)
Activo total	31.388	11.622	5.798
Patrimonio neto	448	453	466
Datos por acción	2010	2009	2008
Resultado neto por acción (€)	1,85	1,79	2,28
Dividendos ordinarios (€)	1,6	1,99	2,00
Datos operativos	2010	2009	2008
Volumen negociado de renta variable	1.038.909	899.051	1.246.349
Número de operaciones liquidadas	41.669.706	34.822.132	40.295.729

Critería CaixaCorp en BME

Valor de mercado (millones de euros)	75
Participación económica	5,01%
Derechos de voto	5,01%
Representación en el Consejo	1 de 15

Evolución del valor respecto a los índices



Gas Natural Fenosa

Primer operador integrado de gas y electricidad en España

Presidente: Sr. Salvador Gabarró
Consejero Delegado: Sr. Rafael Villaseca
Cotización: España (Ibex 35)
Página web: www.gasnatural.com

El Grupo Gas Natural Fenosa es una de las diez primeras multinacionales energéticas europeas y líder en integración vertical de gas y electricidad en España y Latinoamérica, además de uno de los mayores operadores de gas natural licuado (GNL) en el mundo y referente en la cuenca atlántica. La compañía tiene presencia en 25 países del mundo, donde cuenta con más de 20 millones de clientes, de los que 9 millones están en España, y con una potencia eléctrica instalada de 17 GW.

Hechos destacados de 2010

Durante 2010, Gas Natural Fenosa ha continuado con su política de desinversiones de activos con el objetivo de reducir su nivel de endeudamiento tras la operación de adquisición de Unión Fenosa. Entre otros, se han formalizado las ventas de activos de distribución y comercialización de gas en Madrid por 800 millones de euros, con la generación de una plusvalía bruta del orden de 380 millones de euros, y la venta de activos en México por

importe de 1.225 millones de dólares. También se han acordado las ventas de la participación del 5% en Indra (127 millones de euros), de activos de transporte de electricidad (47 millones de euros) y del 35% de Gas Aragón (75 millones de euros). Respecto a las desinversiones regulatorias, se han vendido a Alpiq un grupo de 400 MW de la central de ciclo combinado de Plana de Vent por 200 millones de euros y se le ha otorgado un derecho de uso exclusivo con opción a compra para el otro grupo de 400 MW.

En julio, la compañía presentó su Plan Estratégico 2010-2014 focalizado en consolidar su solidez financiera, donde destaca un nuevo plan de sinergias, y en una política de crecimiento que combina la disciplina inversora con la flexibilidad ante nuevas oportunidades.

En agosto, en relación con la controversia que mantenían Gas Natural Fenosa y Sonatrach sobre la revisión de precios de los contratos de suministro de gas que se reciben a través del gasoducto del Magreb-Europa, el laudo que finaliza el procedimiento arbitral decidió el derecho de Sonatrach a un incremento de precios a partir del año 2007, lo que podría suponer para Gas Natural Fenosa el pago máximo de 1.970 millones de dólares por efectos retroactivos y una reducción del EBITDA futuro de unos 400 millones de euros respecto a las cifras estimadas en el Plan Estratégico 2010-2014.

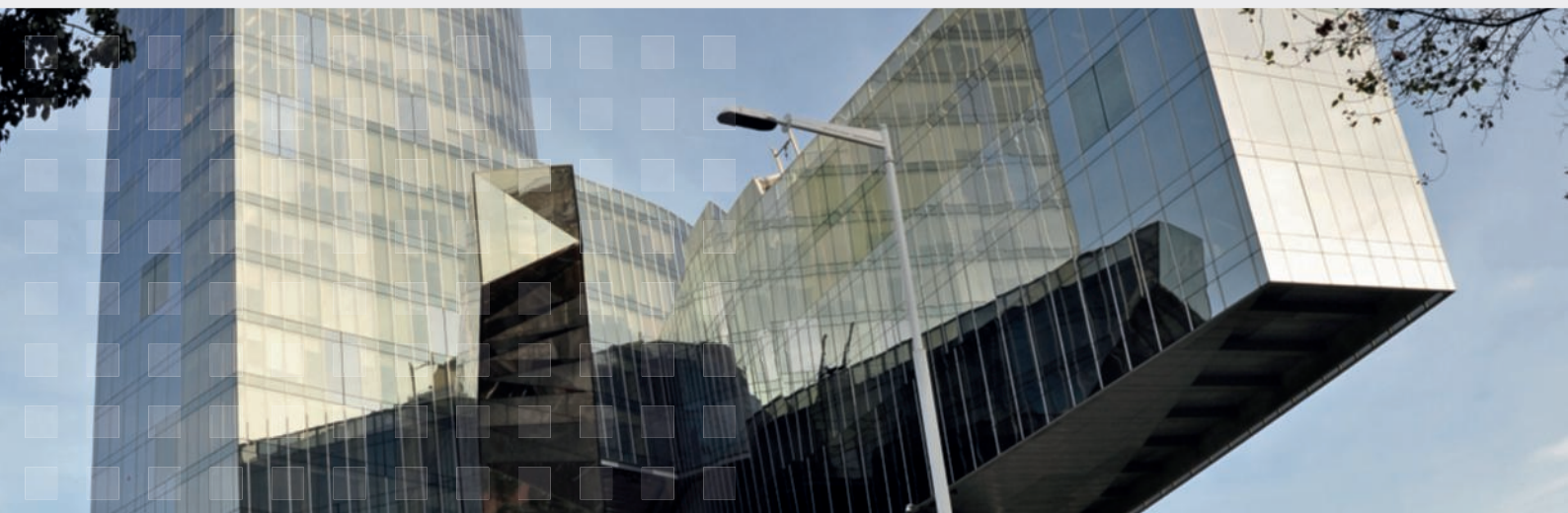


Foto realizada y cedida por Joaquín Sierra, Accionista de Critería.

En 2010, Gas Natural ha seguido fortaleciendo su balance, avanzando en la consecución de sinergias y posicionándose para futuros desarrollos.

Gas Natural Fenosa ha impugnado el laudo al considerarlo abusivo, desproporcionado y muy alejado de las condiciones reales del mercado, y ha solicitado la apertura de un nuevo proceso de revisión de precios, que marcará los precios de aprovisionamiento de gas en los próximos años.

En noviembre, el Tribunal Federal de Suiza ha concedido una medida cautelar en relación con el laudo, de modo que ha quedado suspendido hasta que decida sobre la impugnación presentada por Gas Natural Fenosa.

Gas Natural Fenosa y Sonatrach están manteniendo negociaciones sobre las revisiones de precio previstas en dichos contratos, de las que se espera un resultado beneficioso para ambas partes que zanje definitivamente la mencionada controversia.

Evolución anual del negocio

Durante 2010, Gas Natural ha conseguido un beneficio neto de 1.201 millones de euros, en línea con el ejercicio anterior. La positiva evolución de los negocios, ayudada por el inicio de la recuperación de la demanda energética en España, la aportación creciente de los negocios internacionales y los resultados por la enajenación de activos de distribución de gas en la Comunidad de Madrid, se ha visto condicionada por la provisión realizada por los riesgos derivados del contencioso con Sonatrach.

El EBITDA ha alcanzado un crecimiento superior al 14%, apoyado en la consolidación global de las actividades de Unión Fenosa desde el 30 de abril de 2009 e impactado negativamente por la provisión realizada para cubrir riesgos con Sonatrach. En términos pro forma, el EBITDA ha crecido más de un 6%, mostrando la fortaleza de los negocios regulados, la contribución creciente de estas actividades en el ámbito internacional y los mayores niveles de eficiencia operativa alcanzados.

Durante el 2010 se ha continuado el proceso de fortalecimiento del balance de la compañía, gracias a una reducción de las inversiones hasta los 1.543 millones de euros (reducción del 17% respecto al ejercicio 2009) por finalización de los ciclos combinados de Málaga, Barcelona y Durango (México) y a los avances en el plan de desinversión de activos, alcanzando la cifra de 4.100 millones de euros de activos desinvertidos.

Principales magnitudes

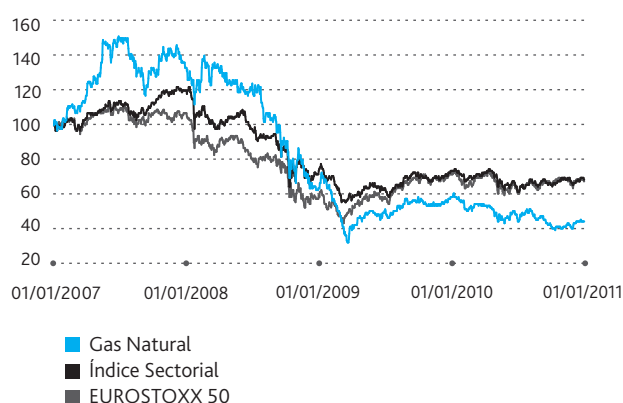
Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	19.630	14.879	13.544
EBITDA	4.477	3.937	2.564
Beneficio de explotación	2.893	2.448	1.794
Resultado neto	1.201	1.195	1.057
Balance	2010	2009	2008
Deuda financiera neta	19.102	20.916	4.913
Activo total	45.343	45.352	18.765
Patrimonio neto	11.384	10.681	6.376
Datos por acción	2010	2009	2008
Resultado neto por acción (€)	1,30	1,48	2,36
Dividendos (€)	0,80	0,79	0,98
Datos operativos	2010	2009	2008
Clientes de gas ('000)	11.361	11.534	11.492
Suministro de gas (GWh)	305.703	286.152	292.629
Energía eléctrica producida (GWh)	58.389	54.125	31.451

Criteria CaixaCorp en Gas Natural

Valor de mercado (millones de euros)	3.881
Participación económica	36,64%
Derechos de voto	36,64%
Representación en el Consejo	5 de 17

Evolución del valor respecto a los índices

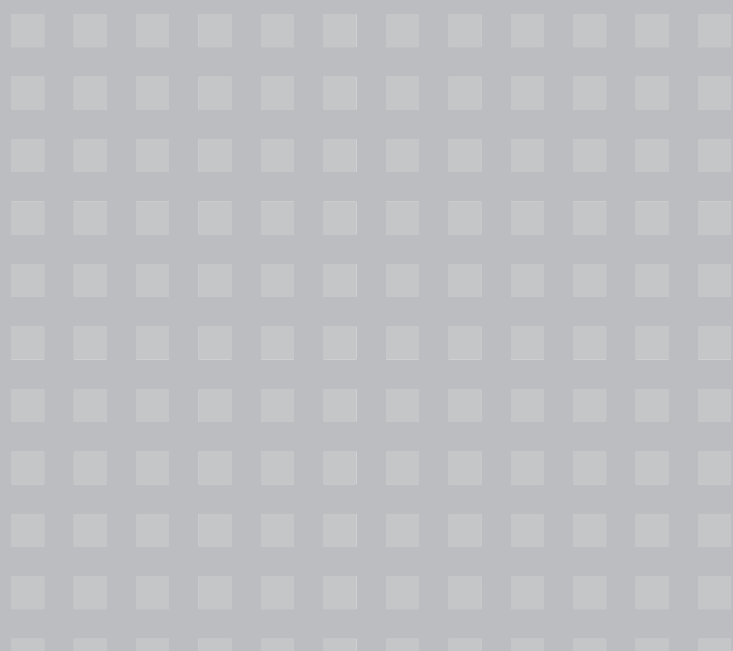


La opinión de Criteria

El gas natural es el combustible fósil de cuyo consumo se espera un mayor crecimiento futuro a nivel global, impulsado sobre todo por la creciente preocupación medioambiental. Una parte muy significativa de este crecimiento deberá ser cubierto con GNL, mercado en el que Gas Natural Fenosa tiene un posicionamiento privilegiado. En un entorno crecientemente global y complejo, la integración en toda la cadena de valor y la disponibilidad de gas de forma competitiva y flexible constituyen una gran ventaja y una importante palanca de crecimiento.

La compra de Unión Fenosa fue una operación clave para la estrategia de Gas Natural. Con esta operación, Gas Natural anticipó el cumplimiento del anterior plan estratégico superando los objetivos de 2012, manteniendo el endeudamiento y logrando un impacto positivo en los resultados. Asimismo, se logró la creación de un líder europeo verticalmente integrado en gas y electricidad y de uno de los mayores operadores de GNL en el mundo y referente en la cuenca atlántica y mediterránea, con más de 20 millones de clientes y 17 GW de potencia instalada en el mundo; todo ello, creando valor para el accionista a través de las sinergias de integración y el crecimiento orgánico futuro.

Gas Natural Fenosa es actualmente una compañía con un perfil operativo estable, en la que más del 70% de su negocio es regulado o cuasi regulado, con un perfil financiero cada vez más sólido, tras completar desinversiones por valor de 4.100 millones de euros de forma rápida y exitosa generando plusvalías relevantes y refinanciando la mayor parte de su deuda en condiciones ventajosas.

A decorative graphic consisting of a grid of small, light gray squares arranged in a pattern that tapers off to the right, creating a sense of depth and texture.

Gas Natural Fenosa es actualmente una compañía con un perfil operativo estable y un perfil financiero cada vez más sólido.



Foto realizada y cedida por José Luis Núñez, Accionista de Criteria.

Repsol

Una de las mayores petroleras del mundo

Presidente: Sr. Antonio Brufau Niubó
Vicepresidente I: Sr. Luis Fernando del Rivero Asensio
Vicepresidente II: Sr. Isidro Fainé Casas
Cotización: España (Ibex 35), Nueva York y Argentina
Página web: www.repsol.com

Repsol es una empresa internacional integrada de petróleo y gas, con actividades en más de 30 países y líder en España y Argentina. Constituye una de las diez mayores petroleras privadas del mundo y la mayor compañía privada energética en Latinoamérica en término de activos.

Hechos destacados de 2010

La operación más importante del año ha sido la incorporación de la multinacional china Sinopec al capital de Repsol Brasil, sociedad del grupo que engloba todos los activos *upstream* en Brasil. La entrada se ha realizado mediante una ampliación de capital por 7.111 millones de dólares que ha sido suscrita en su totalidad por Sinopec. Tras la ampliación, Repsol mantiene el 60% del capital social, y Sinopec, el 40% restante. La operación ha creado una de las mayores compañías energéticas privadas de Latinoamérica, con un valor de 17.777 millones de dólares

y ha dado entrada a un socio de reconocido prestigio en el sector. Con esta operación Repsol ha conseguido evitar la sobreexposición a un único país, poner en valor un activo único, reducir endeudamiento y proporcionar a Repsol Brasil capital suficiente para acometer todas las inversiones estimadas en la región sin la necesidad de endeudarse. La operación ha generado una plusvalía contable de 3.757 millones de dólares.

Repsol ha presentado su nuevo plan estratégico para el período 2010-2014, en el que la actividad de *Upstream* pasará a ser el motor de crecimiento de la compañía, desarrollando el elevado potencial de sus recientes descubrimientos, con una tasa de reemplazo de reservas superior al 110%. El resto de áreas aportarán una generación de caja estable, especialmente el negocio de *downstream* a partir de 2012 con la puesta en marcha de las mejoras de conversión realizadas en las plantas de Cartagena y Bilbao. La fortaleza del balance de Repsol permitirá, en el escenario asumido para el período 2010-2014, financiar su crecimiento y retribuir adecuadamente a sus accionistas durante los próximos años.

Dentro de la estrategia de Repsol de racionalizar su portfolio de activos, también cabe destacar la paulatina reducción de su participación en YPF. En diciembre, Repsol ha acordado la venta de un 3,3% del capital social de YPF por 500 millones de dólares. Adicionalmente, se ha



Foto realizada y cedida por Joaquín Sierra, Accionista de Critería.

Gracias a su éxito exploratorio y su sólida posición financiera, Repsol es una de las compañías del sector de las que se espera un mayor crecimiento futuro.

otorgado una opción de compra a Eton Park por un 1,63% del capital social de YPF, hasta enero de 2012. Tras esta operación la participación de Repsol en YPF se ha situado en el 79,8%.

Durante 2010 se ha continuado con la estrategia implementada por Repsol para su negocio exploratorio, consiguiendo nuevos resultados muy positivos, especialmente en Argentina, Sierra Leona y Venezuela. Es especialmente relevante el aumento de la tasa de reemplazo de reservas conseguida en 2010, hasta el 131%, lo que ha confirmado el éxito de la política de reposición de reservas implementada por la compañía durante los últimos años.

Evolución anual del negocio

Durante el ejercicio 2010, Repsol ha conseguido triplicar su beneficio neto respecto al año 2009, hasta alcanzar los 4.693 millones de euros. El importante aumento del beneficio se ha apoyado en la buena marcha de todos los negocios y en los resultados de la ampliación de capital de Repsol Brasil, suscrita en su totalidad por el grupo chino Sinopec. Sin tener en cuenta los resultados extraordinarios, el beneficio neto recurrente ha ascendido a 2.360 millones, con un aumento del 55%.

El resultado de explotación recurrente ha aumentado un 67% respecto al ejercicio anterior, debido fundamental-

mente a los mayores precios de realización del Upstream y al aumento del 3,2% de la producción. También han contribuido favorablemente los buenos resultados de YPF por la creciente convergencia de los precios locales con los internacionales y la mejora del margen de refino y del negocio químico.

Las desinversiones realizadas, entre las que destaca la operación con Sinopec, han permitido reducir la deuda neta al cierre del año (excluyendo Gas Natural Fenosa) un 65%, hasta los 1.697 millones de euros.

La opinión de Criteria

Repsol ha sido una de las compañías del sector con mayor éxito exploratorio de los últimos 4 años, lo que ha establecido unas sólidas bases para un futuro crecimiento de reservas y producción y, además, tiene una cartera de prospectos exploratorios para los próximos años de gran potencial.

En 2010, el sector ha vivido una fuerte recuperación del precio del crudo y una mejora general de todos los indicadores de negocio: márgenes de refino y *marketing*, química, subidas de precios en Argentina, etc., lo que ha provocado un importante aumento en la generación de caja de la sociedad. Esta recuperación de todos los indicadores del negocio viene apoyada por unos funda-

Principales magnitudes

Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	60.430	49.032	60.975
EBITDA	9.196	6.749	8.160
Beneficio de explotación	7.621	3.244	5.083
Resultado neto	4.693	1.559	2.711
Balance	2010	2009	2008
Deuda financiera neta	7.224	10.928	3.334
Activo total	67.631	58.083	49.429
Patrimonio neto	24.140	19.951	20.100
Datos por acción	2010	2009	2008
Resultado neto por acción (€)	3,84	1,29	2,23
Dividendos (€)	1,05	0,85	1,05
Datos operativos exYPF	2010	2009	2008
Reservas de hidrocarburos (Mbep)	1.100	1.060	1.067
Producción de hidrocarburos (Mbep)	126	122	122
Crudo procesado (Mtep)	34	35	39

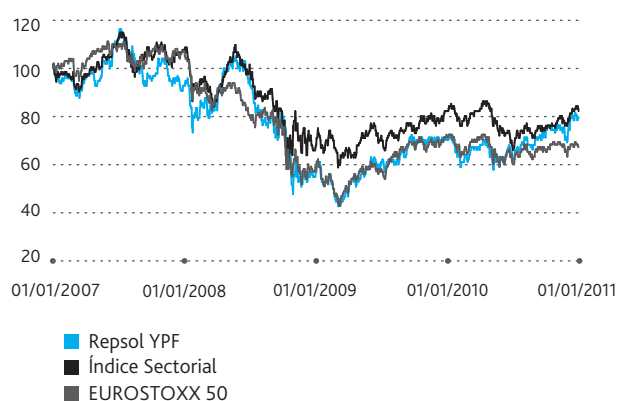
Mbep: millones de barriles equivalentes de petróleo.
Mtep: millones de toneladas equivalentes de petróleo.

Criteria CaixaCorp en Repsol

Valor de mercado (millones de euros)	3.230
Participación económica	12,69%
Derechos de voto ⁽¹⁾	14,31%
Representación en el Consejo	2 de 16

(1) Limitados al 10% por los estatutos de la sociedad.

Evolución del valor respecto a los índices

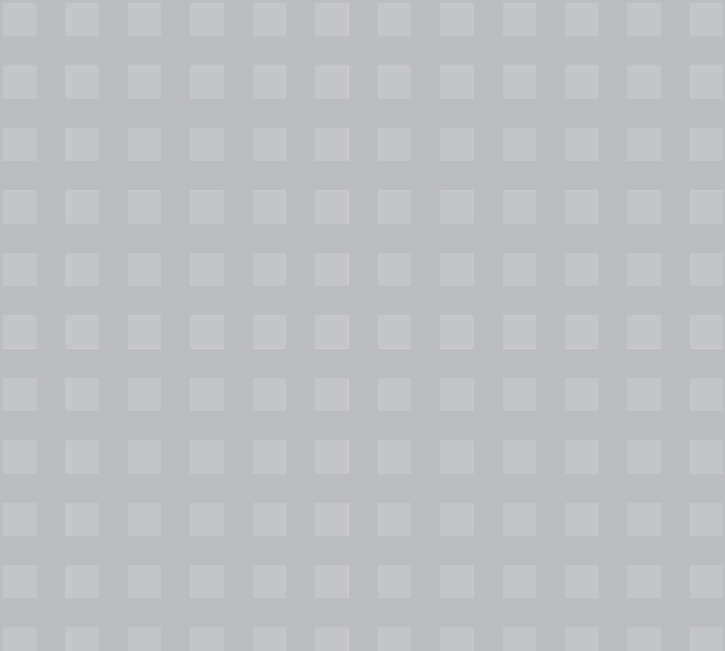




mentales muy sólidos, y se espera que prosiga esta tendencia a medio plazo.

También durante el pasado año, Repsol ha realizado desinversiones en activos no estratégicos como, por ejemplo, una participación minoritaria en una refinería en Brasil, un 5% adicional de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH) y el almacenamiento subterráneo de Gaviota. Estas desinversiones en activos no estratégicos, a las que hay que sumar las mencionadas en la participación de YPF y la ampliación de capital en Repsol Brasil, han dotado a la compañía de la solidez necesaria para financiar todos los proyectos futuros derivados de su éxito exploratorio y, a su vez, combinarlo con una atractiva política de remuneración a sus accionistas, como lo ha demostrado el incremento del 24% en el dividendo con cargo al ejercicio 2010.

En conclusión, los recientes éxitos exploratorios con presencia especialmente relevante en áreas claves como Brasil, la mejora del entorno operativo, la creciente fortaleza financiera, que puede verse aún más reforzada en 2011 con nuevas desinversiones parciales en YPF, y una rentabilidad por dividendo muy atractiva han hecho de Repsol una de las compañías más atractivas de su sector.

A decorative graphic consisting of a grid of small, light gray squares arranged in a pattern that tapers off to the right, located on the left side of the bottom section.

El beneficio neto recurrente de Repsol ha ascendido en 2010 a 2.360 millones de euros, con un aumento del 55% respecto al año anterior.



Foto realizada y cedida por Joaquín Sierra, Accionista de Criteria.

Telefónica

Primer operador integrado de telecomunicaciones de Europa

Presidente: Sr. César Alierta Izuel
Vicepresidente I: Sr. Isidro Fainé Casas
Vicepresidente II: Sr. Vitalino Manuel Nafria Aznar
Cotización: España (Ibex 35), Estados Unidos, Latinoamérica y Japón
Página web: www.telefonica.com

Telefónica es uno de los operadores integrados de telecomunicaciones líder a nivel mundial y con una destacada presencia en Europa y Latinoamérica, y constituye un referente en los mercados de habla hispano-portuguesa. Con casi 288 millones de accesos, Telefónica cuenta con uno de los perfiles más internacionales del sector, al generar más del 60% de su negocio fuera de su mercado doméstico.

En España, con más de 47 millones de accesos, Telefónica es líder en todos los segmentos de negocio. En Europa, la compañía tiene presencia, además de en España, en Reino Unido, Alemania, Irlanda, República Checa y Eslovaquia, y cuenta con más de 56 millones de clientes. En Latinoamérica, con casi 184 millones de accesos, Telefónica se posiciona como líder en los principales países de la región (Brasil, Argentina, Chile y Perú), y cuenta con operaciones relevantes en México, Colombia, Venezuela y Centroamérica. El grupo ocupa la quinta posición en el *ranking* del sector de telecomunicaciones a nivel mundial por

capitalización bursátil, la primera como operador europeo integrado y la tercera en el *ranking* DJ EUROSTOXX 50.

Hechos destacados de 2010

La disciplina en el uso del *cash flow*, centrada en el crecimiento de los dividendos, la estabilidad de los niveles de endeudamiento, y los procesos de fusiones y adquisiciones selectivos se configuran como las prioridades básicas del Grupo Telefónica para los próximos años. En este sentido, durante el ejercicio 2010, en cumplimiento del compromiso asumido de remuneración a sus accionistas, Telefónica ha pagado un total de 1,30 euros brutos por acción en concepto de dividendos.

En el ámbito de las inversiones, en 2010, el Grupo Telefónica ha cerrado la adquisición del 100% de JAJAH Inc., compañía innovadora líder de comunicaciones con sede en Silicon Valley e Israel, por 145 millones de euros.

En Alemania, a través de su filial Telefónica Deutschland GmbH, ha completado la adquisición del 100% de HanseNet Telekommunikation GmbH, por 872 millones de euros. Asimismo, Telefónica O2 Germany GmbH ha resultado adjudicataria en el proceso de subasta de espectro de dos bloques de la banda de 800 MHz, un bloque de 2.0 GHz y cuatro bloques de 2.6 GHz. La inversión total de Telefónica en nuevas frecuencias en Alemania ha ascendido a 1.378 millones de euros.



Telefónica ha tenido en 2010 un sólido comportamiento diferencial que le ha permitido cerrar el ejercicio cumpliendo con los objetivos financieros anunciados.

Telefónica y Portugal Telecom han suscrito un acuerdo para la adquisición por parte de Telefónica del 50% de las acciones de Brasilcel (sociedad propietaria del 60% del capital de Vivo Participações, S.A.) por un importe de 7.500 millones de euros. La operación se cerró el 27 de septiembre de 2010, momento en el que quedaron resueltos los contratos suscritos en el año 2002 entre Telefónica y Portugal Telecom en relación con su *joint venture* en Brasil. La integración de los negocios fijos y móviles en Brasil generará unas sinergias totales cuyo valor neto presente se sitúa en un mínimo de 3.300-4.200 millones de euros. De acuerdo con la normativa contable en vigor, la toma de control de Vivo por parte de Telefónica le ha permitido registrar un resultado neto positivo de 3.476 millones de euros en el ejercicio 2010.

Telefónica ha propuesto un aumento del dividendo hasta 1,55 euros por acción para el año 2011, lo que supone un incremento del 19,23% respecto al dividendo de 1,30 euros por acción del año 2010 y confirma su objetivo de distribución de un dividendo mínimo de 1,675 euros por acción para 2012.

En el negocio de televisión de pago, Telefónica, a través de su filial Telefónica de Contenidos, S.A.U., ha consumado la adquisición del 22% del capital social de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A., compañía que aglutina el negocio de televisión de pago del Grupo PRISA, por un total de 488 millones de euros, de los que 228 millones

han sido satisfechos mediante la cancelación del saldo del préstamo subordinado existente entre Telefónica de Contenidos, S.A.U. y Prisa Televisión, S.A.U.

En el ámbito de las desinversiones, se ha materializado la venta de la sociedad británica Manx Telecom Limited por un importe aproximado de 164 millones de euros, lo que ha generado un beneficio de 61 millones de euros, y se ha reducido la participación en el capital social de Portugal Telecom en un 7,98% a través de contratos de *Equity Swap* sobre el precio de cotización de acciones.

Telefónica ha sido reconocida en 2010 como la compañía líder mundial del Dow Jones Sustainability Index (DJSI) en el sector de las telecomunicaciones por segundo año consecutivo y es la única empresa española incluida dentro de los Global Supersector Leaders.

Evolución anual del negocio

A pesar de la profundidad de la recesión económica mundial, en un entorno caracterizado por importantes signos de debilidad y por una contracción generalizada de la actividad, Telefónica ha tenido en 2010, como en años anteriores, un sólido comportamiento diferencial en un sector altamente competitivo que le ha permitido cerrar el ejercicio cumpliendo, por octavo año consecutivo, con los objetivos financieros anunciados, mostrando una sostenida aceleración del ritmo de crecimiento de los resultados a medida que avanzaba el año, a la vez que ha mantenido su solidez financiera, con una

Principales magnitudes

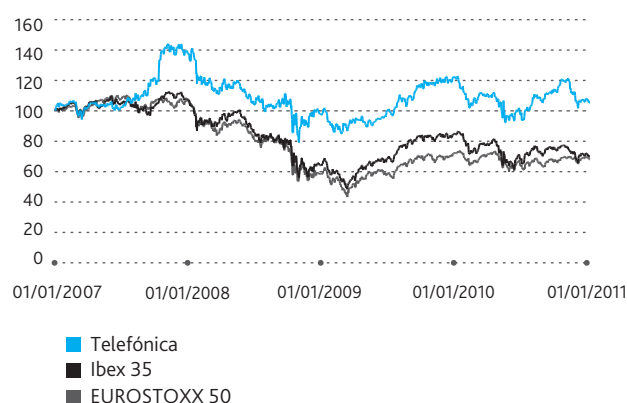
Datos en millones de euros

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009	2008
Importe neto de la cifra de negocios	60.737	56.731	57.946
OIBDA	25.777	22.603	22.919
Resultado operativo	16.474	13.647	13.873
Resultado neto	10.167	7.776	7.592
Balance	2010	2009	2008
Deuda financiera neta	55.593	43.551	42.733
Activo total	129.775	108.141	99.896
Patrimonio neto	31.684	24.274	19.562
Datos por acción	2010	2009	2008
Resultado neto por acción (€)	2,25	1,71	1,63
Dividendos (€)	1,4	1,15	1,0
Datos operativos	2010	2009	2008
Ventas en España	31%	35%	36%
Ventas en Latinoamérica	43%	40%	38%
Ventas en Europa	25%	24%	25%
Ventas en otros lugares	1%	1%	1%
Accesos totales (millones)	287,6	264,6	259,1

Criteria CaixaCorp en Telefónica

Valor de mercado (millones de euros)	3.891
Participación económica	5,03%
Derechos de voto	5,03%
Representación en el Consejo	2 de 17

Evolución del valor respecto a los índices



ratio de deuda financiera neta más compromisos sobre OIBDA de 2,5 veces al cierre de 2010.

En este sentido, el fuerte ritmo de incremento de la actividad comercial en todos los mercados ha llevado a Telefónica a cerrar el año con más de 287 millones de accesos (+7,2% orgánico) en todo el mundo.

El Grupo Telefónica ha continuado avanzando en la diversificación de las operaciones, hasta el punto de que el 68% de sus ingresos y el 60% de su OIBDA se generan ya fuera de España. Este hecho, junto con el liderazgo competitivo de la compañía en los principales mercados y su demostrada capacidad de ejecución, ha permitido a Telefónica reforzar las bases del crecimiento futuro, manteniendo, al mismo tiempo, una notable eficiencia operativa y de generación de caja, aspectos que se han traducido en un margen de OIBDA, excluyendo resultados no recurrentes, del 38,3% y en un flujo de caja operativo de 14.933 millones de euros.

En este complejo entorno, Telefónica ha cerrado el ejercicio 2010 con un resultado neto de 10.167 millones de euros, lo que ha representado un 30,8% más que el registrado en 2009, impulsado positivamente por impactos no recurrentes que han totalizado 2.164 millones de euros y han situado el beneficio básico por acción en 2,25 euros, con un crecimiento interanual del 31,6%.

En 2010, la acción se ha visto particularmente afectada por la crisis de los países periféricos, si bien España representa ahora ya sólo el 40% de sus resultados operativos.

La opinión de Critería

Telefónica se presenta como una opción única de crecimiento sostenido, rentabilidad, escala y diversidad tanto geográfica como de negocios en el sector de las telecomunicaciones. Junto con las fortalezas anteriores, también son de destacar la eficiencia, en la que Telefónica es un referente del sector, y la solidez financiera, que contribuye de forma decisiva a la creación de valor para los accionistas.

La confirmación de la remuneración al accionista, el control de sus niveles de endeudamiento y el carácter selectivo de futuras adquisiciones como ejes estratégicos principales para el futuro consolidan el carácter defensivo de la compañía. La capacidad de generación de caja que presenta año tras año y el firme compromiso asumido de priorizar la retribución al accionista en el uso de la caja e incrementar progresivamente el dividendo por acción permiten mantener la plena confianza en que los dividendos comprometidos para los próximos años no se verán afectados, lo que constituye un factor diferencial en el actual contexto económico internacional. Así, para el año 2011, Telefónica ha propuesto la distribución a sus accionistas de un dividendo de 1,60 euros por acción, lo que supone un incremento del 14,3% con respecto al dividendo del año 2010 y ha reiterado su objetivo de distribuir un dividendo mínimo de 1,75 euros por acción en 2012.

Todo ello convierte a Telefónica en una compañía predecible desde el punto de vista del inversor y, en consecuencia, en una opción de menor riesgo.

Las previsiones de crecimiento del sector de las telecomunicaciones para los próximos años son muy importantes: nuevos usos y formas de comunicarse apoyados en las mejoras de la conectividad, un desarrollo continuo de nuevos contenidos digitales, más de 40.000 millones de dispositivos conectados en el mundo estimados para el año 2020 y un progresivo incremento del peso del gasto en comunicaciones en el consumo mundial. Las tecnologías de la información y la comunicación (TIC) jugarán un papel predominante en la recuperación del ciclo económico previsto a nivel internacional.

Telefónica cuenta con un tamaño global, una escala suficiente y una flexibilidad necesaria que la llevan a ocupar una posición óptima para capturar una parte importante del crecimiento esperado en el sector de las telecomunicaciones para los próximos años.

Telefónica cuenta con un tamaño global, una escala suficiente y una flexibilidad necesaria que la llevan a ocupar una posición óptima para capturar una parte importante del crecimiento esperado en el sector de las telecomunicaciones para los próximos años.



Foto realizada y cedida por Laura Tovar, Accionista de Criteria.

Agbar

Líder nacional en abastecimiento de agua potable

Presidente Ejecutivo: Sr. Ángel Simón Grimaldos
Vicepresidente I: Suez Environnement España, S.L.
(persona física representante:
Sr. Jean-Louis Chaussade)
Vicepresidente II: Sr. Isidro Fainé Casas
Vicepresidente III: Sr. Gérard Mestrallet
Página web: www.agbar.es

El Grupo Agbar es uno de los líderes mundiales en la gestión del ciclo integral del agua, incluyendo la captación, el transporte, la potabilización y la distribución de agua potable, así como la recogida, la depuración de agua residual, la reutilización y, finalmente, su devolución al medio natural con el mínimo impacto ambiental. Con un volumen de activos totales superior a los 6.500 millones de euros, el Grupo Agbar es el primer operador privado de gestión del agua urbana en España, donde abastece a cerca de 13 millones de habitantes en más de 1.000 municipios de todas las comunidades autónomas y proporciona servicio de saneamiento a más de 9,3 millones de habitantes.

En el ámbito internacional, abastece de agua potable y saneamiento a más de 12 millones de habitantes en Chile, Reino Unido, China, Colombia, Argelia, Cuba y México.

Hechos destacados de 2010

En relación con los acuerdos alcanzados por Critería CaixaCorp y Suez Environnement en octubre de 2009, para reorientar sus intereses estratégicos en los negocios de medio ambiente y salud, el 14 de enero de 2010 ambas entidades suscribieron el acuerdo definitivo en virtud del cual Critería CaixaCorp se comprometía a vender a Suez Environnement las acciones de Agbar/Hisusa necesarias para que Suez Environnement alcanzara el 75,01% de Agbar, por un precio de 20 euros por acción. En esa misma fecha, Critería CaixaCorp suscribió con Agbar, por un lado, y con Malakoff Médéric, por otro, sendos acuerdos por los que las partes se comprometían a llevar a cabo la compra-venta de Adeslas.

El 7 de junio de 2010 se formalizó la adquisición por parte de Critería CaixaCorp del 99,8% del capital social de Adeslas, por un importe total de 1.193,3 millones de euros. En el marco de esta misma operación, Critería CaixaCorp vendió el 24,5% de Agbar a Suez Environnement por 666 millones de euros, manteniendo una participación del 24,03% del capital, y dio paso así a la toma de control de Agbar por parte del Grupo Suez Environnement, con el 75,01% del capital.

Esta operación fue precedida de una oferta pública de adquisición (OPA) de exclusión dirigida al 10% del capital de Agbar en manos de accionistas minoritarios, a un

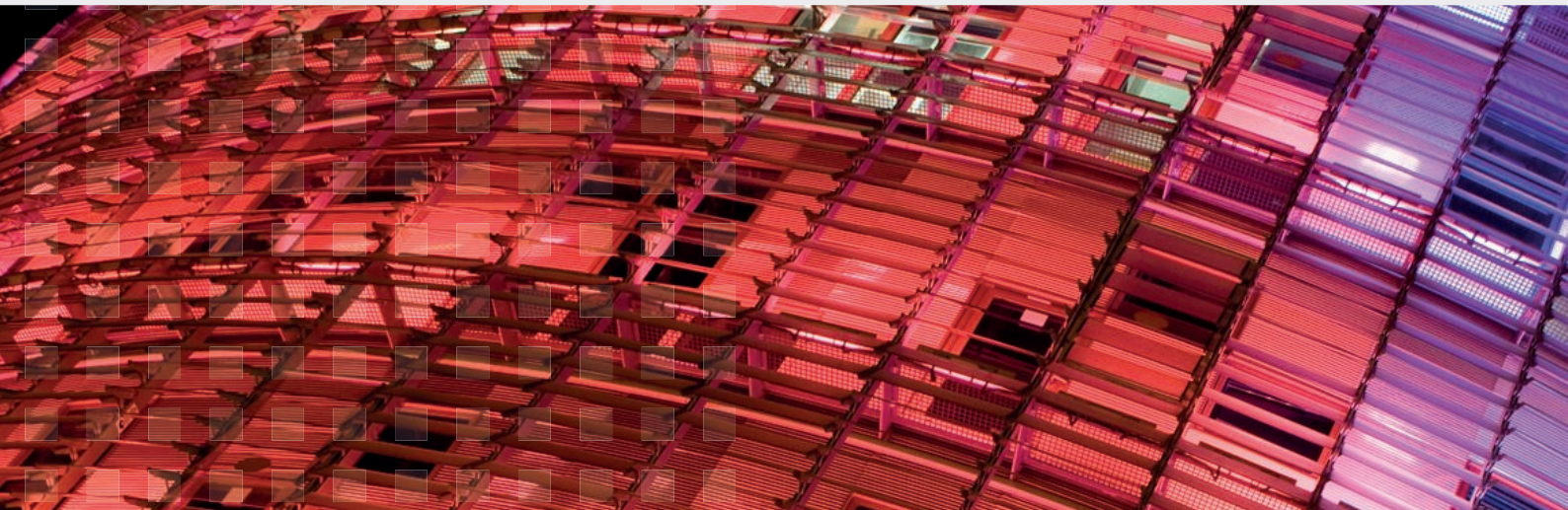


Foto realizada y cedida por Laura Tovar, Accionista de Critería.

La materialización de las operaciones acordadas entre Critería y Suez Environnement ha comportado la reorientación de los intereses estratégicos de Agbar, cuya actividad se centrará de forma exclusiva en los negocios de gestión del ciclo integral del agua y el medio ambiente.

precio de 20,00 euros por acción, que fue aceptada mayoritariamente por el 91,3% del capital al que se dirigía. Durante el ejercicio 2010, el Grupo Agbar ha continuado el proceso de expansión y consolidación de su negocio de agua, tanto en el ámbito nacional como en el internacional. Entre los principales contratos adjudicados o renovados por Agbar destacan: (i) la adquisición, a través de Canaragua, del 100% de Eléctrica Maspalomas (Elmasa), compañía que gestiona el ciclo integral del agua y el mantenimiento de parques y jardines en el municipio de San Bartolomé de Tirajana, en la playa de Maspalomas (Gran Canaria), tercer municipio en volumen de distribución de agua potable en el archipiélago canario; (ii) la adjudicación, por un período de tres años, de la gestión del servicio integral de las actividades comerciales de Sedapal, la empresa pública de agua y saneamiento de Lima (Perú), que da servicio a 8 millones de habitantes; (iii) la renovación de la concesión del servicio de ciclo integral del agua en la ciudad de Palencia por un período de 20 años; (iv) la obtención de la concesión por 50 años para el suministro de agua potable en la ciudad de Calvià (Mallorca); (v) la renovación del contrato de gestión de la estación depuradora de aguas residuales de Benidorm por un plazo de 14 años, y (v) la selección de Agbar como socio privado (49%) de una empresa mixta encargada de la gestión del ciclo integral del agua en Huelva por un período de 25 años.

Asimismo, Agbar ha formulado una OPA voluntaria sobre la totalidad del capital social de Companyia d'Aigües de Sabadell, SA (CASSA), sociedad de la que Agbar poseía el 11,16% del capital social. La OPA ha sido aceptada por el 2,09% del capital social, permitiendo a Agbar incrementar su participación hasta el 13,24%.

El 30 de julio de 2010, el Centro Internacional de Arreglos de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI) asignó la responsabilidad de la República Argentina en las discrepancias que produjeron la rescisión, de manera unilateral en 2006, de los contratos de concesión de agua y saneamiento de la ciudad de Buenos Aires y la provincia de Santa Fe, y que enfrentaban a Agbar y Suez Environnement, entre otros, con la República Argentina.

En el ejercicio 2010, Agbar ha distribuido un dividendo de 0,6618 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2009, un 10% superior al del año anterior.

Evolución anual del negocio

El Grupo Agbar ha cerrado el ejercicio 2010 con unos ingresos de explotación de 1.956 millones de euros, un 3% superior a los conseguidos en 2009.

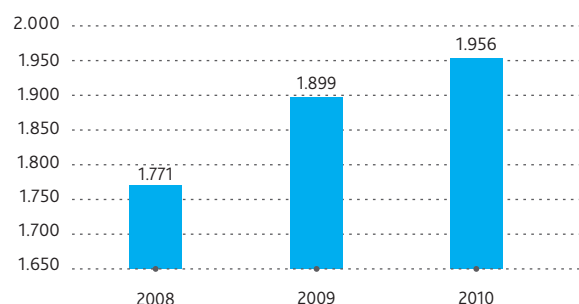
Los ingresos han experimentado una variación orgánica del -3,5%, afectados principalmente por la reducción de los consumos de agua en España y en el Reino Unido y por una menor actividad en el desarrollo de infraestructuras hidráulicas en España, después de que en el año 2009 fina-

Criteria CaixaCorp en Agbar

Valor de mercado (millones de euros)	654
Participación económica	24,03%
Representación en el Consejo	2 de 8

Cifra de negocios

Millones de euros



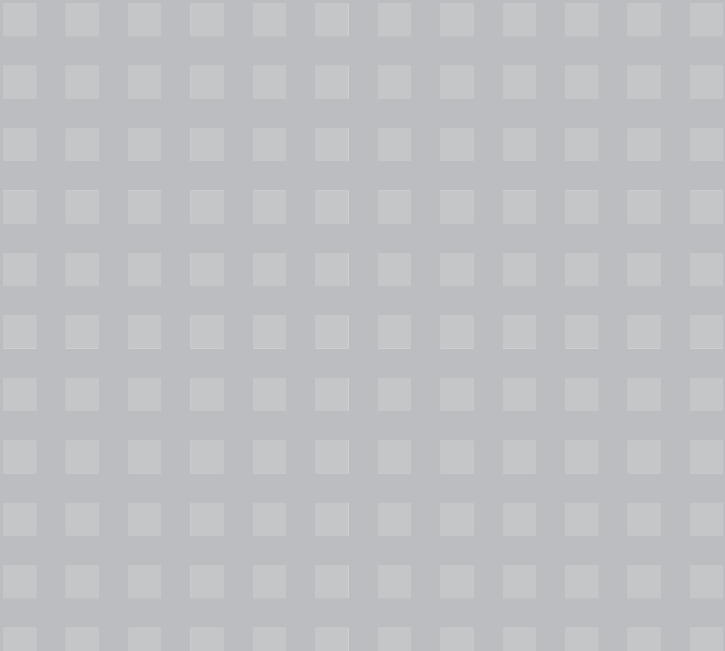
lizaran una serie de proyectos de gran envergadura en el área metropolitana de Barcelona destinados a mejorar la calidad y la cantidad de agua a servir (Desalinizadora de El Prat, Planta de Osmosis Inversa de Sant Joan Despí y desdoblamiento del colector de salmueras del río Llobregat). Estos efectos se han visto compensados por la positiva evolución del negocio en Chile, donde el consumo de agua ha experimentado un crecimiento del 2%, la apreciación de las monedas locales frente al euro (especialmente el peso chileno) y por las incorporaciones al perímetro de consolidación, fruto de los nuevos contratos de los que ha resultado adjudicatario el Grupo Agbar durante el presente ejercicio 2010.

La opinión de Critería

La materialización durante el ejercicio 2010 de las operaciones acordadas entre Critería CaixaCorp y Suez Environnement ha comportado la reorientación de los intereses estratégicos de la sociedad y su focalización exclusiva en los negocios de gestión del ciclo integral del agua y el medio ambiente, quedando integrada en el Grupo Suez Environnement.

Critería CaixaCorp sigue manteniendo una participación accionarial relevante en la compañía y está representada en su Consejo de Administración como accionista minoritario de referencia, participando de forma activa en la gestión del Grupo Agbar, conforme a un nuevo acuerdo de accionistas definido de acuerdo con la nueva estructura accionarial.

El futuro del Grupo Agbar se enmarca en un negocio en el que el peso de la gestión pública todavía es importante, lo que hace previsible un incremento de la participación privada tanto a nivel nacional como internacional: la crisis económica puede impulsar nuevos procesos de privatización de servicios de agua para reducir la caída de ingresos de la actividad constructora. Las inversiones y la prestación de servicios de Agbar están orientadas a proyectos socialmente responsables, en entornos estables, con seguridad jurídica y generadores de caja de forma recurrente. Asimismo, el aumento de población y la escasez de recursos hídricos repercutirán en un mayor uso de tecnologías y sistemas de gestión del ciclo del agua.



El Grupo Agbar ha cerrado el ejercicio 2010 con unos ingresos de explotación de 1.956 millones de euros, un 3% más que los conseguidos en 2009.



Foto realizada y cedida por Laura Tovar, Accionista de Criteria.

PortAventura Entertainment Mediterránea Beach & Golf Community

PortAventura Entertainment, S.A.

Presidente: Sr. Antonio Massanell

Página web: www.portaventura.es

Mediterránea Beach & Golf Community, S.A.

Presidente: Sr. Lluís Rullán

Vicepresidente: Sr. Antonio Massanell

Página web: www.lumine.com

PortAventura continúa siendo el *resort* turístico de referencia en España. El parque temático es líder en España en ingresos, visitas y rentabilidad, y uno de los primeros del Sur de Europa en número de visitas. Desde su apertura en 1995, su privilegiada localización en la Costa Dorada (Tarragona) y su crecimiento constante, con la incorporación continuada de nuevas atracciones, lo sitúan como uno de los referentes del sector. Los 3,2 millones de visitas que ha recibido en 2010 siguen avalando este hecho.

Mediterránea Beach & Golf Community empieza una nueva andadura junto a Troon Golf, operador internacional al que en 2010 se ha cedido la gestión de los campos de golf, Lumine Golf Club, ubicados cerca de PortAventura.

Hechos destacados de 2010

PortAventura

Tras la entrada de Investindustrial en 2009 mediante la suscripción de un aumento de capital en la sociedad explo-

tadora del negocio de parques y hoteles, PortAventura ha continuado con su actividad, y ha conseguido nuevos hitos durante el año 2010, entre ellos, alcanzar la cifra de 50 millones de visitas desde que el parque abrió sus puertas en mayo de 1995, y celebrar su decimoquinto aniversario.

La oferta actual del *resort* comprende un parque temático con 34 atracciones, más de 100 espectáculos diarios, 43 tiendas, un parque acuático, cuatro hoteles con una capacidad de más de 2.000 camas y un centro de convenciones con capacidad para 4.000 personas. Todo ello permite a PortAventura constituirse como destino turístico en sí mismo.

Además, en 2010 se ha iniciado la construcción de una nueva área orientada a los más pequeños, SésamoAventura, cuya inauguración está prevista para la primavera de 2011, materializándose así el plan de inversiones anunciado por los accionistas en diciembre de 2009.

La sociedad sigue manteniendo su compromiso con la responsabilidad social corporativa (RSC). Este año con la recién creada Fundación PortAventura (www.fundacion-portaventura.org), profesionalizando así la gestión de las



PortAventura ha conseguido nuevos hitos durante 2010, entre ellos alcanzar la cifra de 50 millones de visitas desde su apertura en 1995.

actividades que se venían realizando y reforzando la posición y la percepción de PortAventura como una empresa responsable y comprometida con su entorno social y medioambiental. La Fundación PortAventura se centra en desarrollar acciones de apoyo e integración de colectivos en riesgo de exclusión social, especialmente niños y jóvenes, y en su entorno. PortAventura destina el 0,7% de su beneficio a la Fundación PortAventura.

Mediterránea Beach & Golf Community

Esta sociedad es la propietaria de la reserva de suelo urbanizado de 600.000 metros cuadrados y de los tres campos de golf, Lumine Golf Club, diseñados por Greg Norman y Alfonso Vidaor. Adicionalmente, es también la propietaria de dos hoteles y un centro de convenciones gestionados por PortAventura. Desde agosto de 2010 se ha confiado a Troon Golf la gestión de los campos. Troon Golf es una compañía internacional con más de 20 años de experiencia y con una contrastada solvencia en la gestión, el desarrollo y el *marketing* de complejos de golf de alto nivel. La compañía está presente en 26 países del mundo.

Lumine Golf Club ha mantenido su estándar de calidad reconocido y acreditado con el certificado de Audubon International Gold Signature Sanctuary, una de las organizaciones conservacionistas más antiguas, exigentes y respetadas, que reconoce la integración respetuosa y sostenible de los mejores campos de golf del mundo.

Evolución anual del negocio

En 2010 las ventas de PortAventura han sido superiores a las del año anterior gracias al negocio hotelero, que ha experimentado ocupaciones históricas, especialmente durante la temporada alta. Durante este año se han alcanzado los 3,2 millones de visitas al parque, lo que ha representado un ligero descenso del 3% respecto a 2009.

La mayor cifra de negocio, junto con la política de contención de costes iniciada a mediados de 2008, han dado lugar a un resultado superior al del año anterior.

Gracias a la gestión realizada durante esta temporada, el *resort* continúa posicionándose como uno de los primeros parques temáticos del sur de Europa en número de visitas y con la firme voluntad de ampliar su oferta.

Por su parte, Mediterránea ha presentado un resultado inferior al del año pasado en un 19%, debido fundamentalmente a los altos costes de mantenimiento de los activos inmobiliarios, si bien el número de vueltas en el negocio de golf ha sido superior al del año pasado en un 5%. La consecución del plan estratégico del negocio de golf y el futuro plan inmobiliario que se realizará en el momento en el que se recupere el mercado, proveerán a la compañía de unos mejores resultados futuros.

Principales magnitudes

Datos en millones de euros

PortAventura Entertainment

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009 ⁽¹⁾
Importe neto de la cifra de negocios	144,9	142,1
EBITDA	40,1	36,0
Resultado neto	12,7	4,5
Resultado neto atribuible ⁽²⁾	12,5	4,5
Otros datos		
Nº medio de empleados	1.929	1.984
Datos operativos		
Número de visitas (miles)	3.205	3.309

(1) Datos de 2009 pro forma para realizar un análisis comparativo con 2010.

(2) El resultado atribuible tiene en cuenta el 100% de PortAventura Entertainment, S.A. y el 60% de la Sociedad Hotel Caribe, S.L.

Mediterránea Beach & Golf Community

Cuenta de pérdidas y ganancias	2010	2009 ⁽¹⁾
Importe neto de la cifra de negocios	1,1	1,3
EBITDA	(7,5)	(3,6)
Resultado neto	(14,1)	(11,8)
Otros datos		
Nº medio de empleados	26	27
Datos operativos		
Nº vueltas	34.509	32.873

La opinión de Critería

PortAventura inició una nueva etapa a finales de 2009 junto a Investindustrial que pretendía dar un nuevo impulso al negocio y crear valor a largo plazo mediante el desarrollo de un plan de inversiones, y que ya en 2010 ha empezado a dar sus frutos y ha creado unas expectativas mejores para los años siguientes.

Mediterránea Beach & Golf Community ha comenzado también una nueva etapa de la mano de Troon Golf, con quien está trabajando para dar a conocer en 2011 sus campos de golf en el ámbito internacional.

Critería CaixaCorp en PortAventura Entertainment

Valor de mercado (millones de euros)	124
Participación económica	50%
Derechos de voto	50%
Representación en el Consejo	6 de 13

Critería CaixaCorp en Mediterránea Beach & Golf Community

Valor de mercado (millones de euros)	229
Participación económica	100%
Derechos de voto	100%
Representación en el Consejo	5 de 6

Evolución de ventas-EBITDA y número de visitas en PortAventura

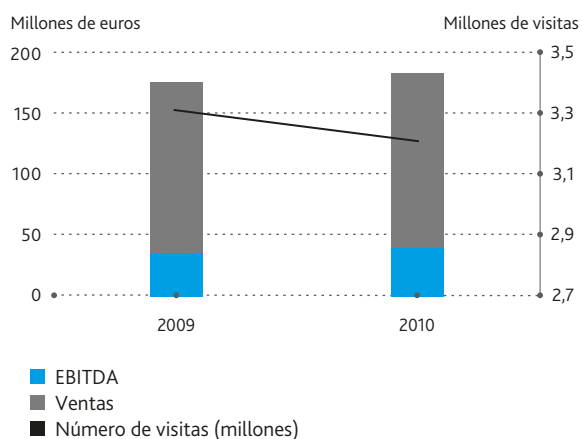




Foto realizada y cedida por Ángel Fernández, Accionista de Criteria.



Análisis financiero

El resultado consolidado neto atribuible al Grupo del ejercicio 2010 ha alcanzado los 1.823 millones de euros, un 38% superior al año anterior.

a. Estados financieros consolidados	174
b. Aspectos y consideraciones fiscales	185
Anexo: estados financieros individuales	187

7.a. Estados financieros consolidados

Criteria prepara sus cuentas anuales consolidadas con sus sociedades dependientes de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En este sentido, y por lo que respecta a sus participaciones financieras, éstas se integran en los estados financieros consolidados de la siguiente forma:

- Las sociedades dependientes o con control (en general, derechos de voto superiores al 50%), por el método de la integración global.
- Los negocios bajo control conjunto, por el método de la participación.
- Las sociedades sobre las cuales se ejerce, directa o indirectamente, una influencia significativa, por el método de la participación. La influencia significativa se hace patente, en la mayoría de los casos, mediante una participación del grupo igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada o, en el caso de participaciones inferiores, siempre que se hayan establecido acuerdos de colaboración firmados, adicionales a la presencia en los consejos de dichas sociedades.
- Las sociedades con una participación inferior al 20% de los derechos de voto y que no se consideren asociadas, como participaciones disponibles para la venta.

A efectos informativos, se incluye a continuación un cuadro con las participaciones del Grupo Criteria a 31 de diciembre de 2010, agrupadas en función del método de consolidación correspondiente:

Integración global

Seguros

VidaCaixa Grupo	100,00%
VidaCaixa	100,00%
VidaCaixa Adeslas	99,91%
AgenciaCaixa	100,00%
Caixa Girona Mediació	100,00%
GDS-Correduría de Seguros	67,00%

Entidades financieras especializadas

FinConsum	100,00%
InverCaixa Gestión	100,00%
GestiCaixa	100,00%

Servicios

Holret	100,00%
Mediterránea Beach & Golf Community	100,00%

Método de la participación

Servicios

Gas Natural Fenosa (*)	36,64%
Abertis	24,61%
Agbar	24,03%
PortAventura Entertainment (*)	50,00%

Banca internacional

GF Inbursa	20,00%
Banco BPI	30,10%
Boursorama	20,76%
Erste Group Bank	10,10%
The Bank of East Asia	15,20%

Disponibles para la venta

Servicios

Repsol YPF	12,69%
Telefónica	5,03%
Bolsas y Mercados Españoles	5,01%

(*) Sociedades en las que Criteria ejerce control conjunto con otros accionistas.

Balance de situación consolidado resumido

Datos en millones de euros

	31/12/2010	31/12/2009
Principales epígrafes de activo consolidado de Criteria CaixaCorp		
Fondo de comercio y otros activos intangibles	1.706	872
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	753	1.005
Inversiones integradas por el método de la participación	12.253	11.969
Activos financieros no corrientes	27.590	27.624
Otros activos	553	519
Activo no corriente	42.855	41.989
Activos financieros corrientes	7.174	6.371
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	605	354
Otros activos corrientes	352	392
Activo corriente	8.131	7.117
Total de activo	50.986	49.106
Principales epígrafes de pasivo consolidado de Criteria CaixaCorp		
Patrimonio neto	14.703	14.321
Provisiones por contratos de seguros y otras	18.326	17.587
Deudas a largo plazo	8.195	8.672
Pasivos por impuestos diferidos	1.020	1.095
Pasivo no corriente	27.541	27.354
Provisiones por contratos de seguros	870	487
Deudas con entidades de crédito y otros	7.651	6.465
Otros pasivos corrientes	221	479
Pasivo corriente	8.742	7.431
Pasivo y patrimonio neto	50.986	49.106

Las variaciones más significativas que ha experimentado el balance de situación consolidado en el ejercicio 2010, han sido debidas a la incorporación al Grupo Critería del Grupo Adeslas, compañía líder en España en la prestación de coberturas de seguros médicos, y a la venta de la filial CaixaRenting a finales del ejercicio.

En la tabla inferior se presentan los importes de los activos y pasivos adquiridos a su valor razonable, así como del fondo de comercio, consecuencia de la adquisición de Adeslas.

A continuación se presentan los detalles y movimientos de los principales epígrafes del balance de situación consolidado de Critería CaixaCorp.

Fondo de comercio y otros activos intangibles

El incremento de este epígrafe respecto al ejercicio anterior se ha debido, principalmente, a la incorporación del fondo de comercio, de la cartera de clientes y de la marca Adeslas, cuyo valor económico ha surgido en el proceso de combinación

del negocio de Adeslas realizado en el ejercicio 2010, por un importe de 867 millones de euros.

El saldo restante lo constituyen el fondo de comercio y los activos intangibles derivados de la adquisición de la totalidad del negocio asegurador (VidaCaixa Grupo, anteriormente denominada SegurCaixa Holding) realizada en el ejercicio 2007, así como de la compra del negocio de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) y fondos de pensiones de Morgan Stanley a "la Caixa" en el ejercicio 2008.

Detalle del valor razonable de activos y pasivos adquiridos de Adeslas

Datos en millones de euros

Activos:

Activos intangibles	584
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	315
Cuentas a cobrar	455
Efectivo y equivalentes de efectivo	56
Otros activos	186

Pasivos:

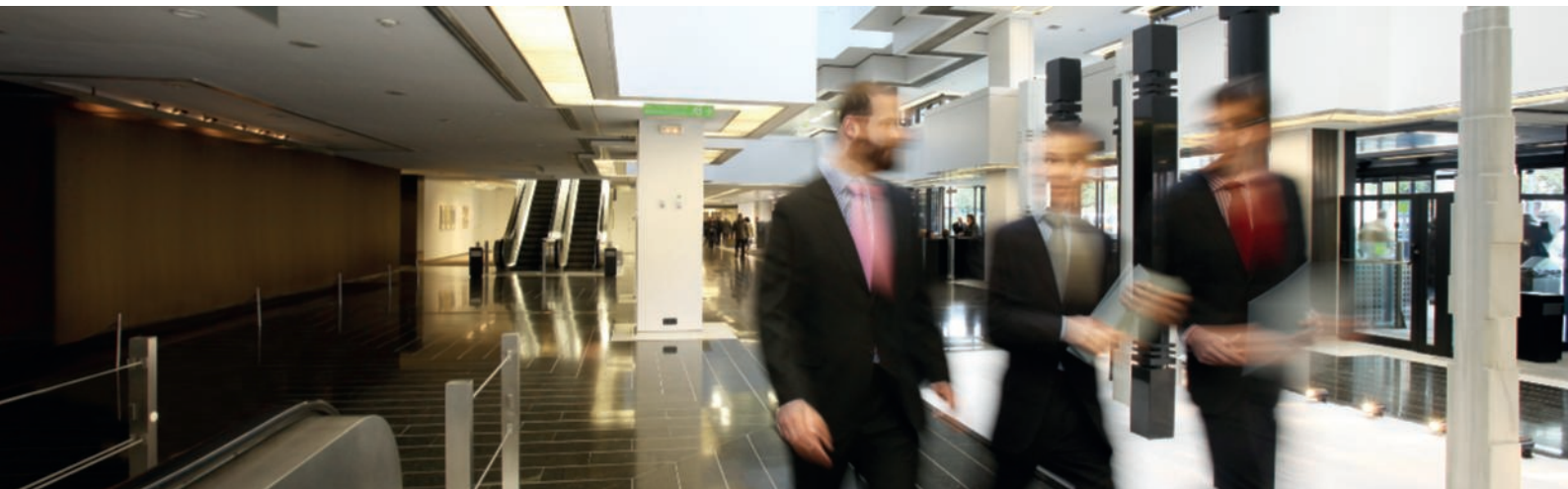
Provisiones de seguros	(310)
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	(161)
Acreedores comerciales	(105)
Otros pasivos	(67)

Activos netos adquiridos 953

Intereses minoritarios	(16)
Fondo de comercio (*)	314

Valor razonable del negocio adquirido (99,77%) 1.251

(*) El fondo de comercio de la combinación incluye la parte recogida en los registros contables de Adeslas por importe de 77 millones de euros.



Inversiones integradas por el método de la participación y activos financieros no corrientes

El movimiento de las inversiones integradas por el método de la participación durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Movimiento de las inversiones integradas por el método de la participación

Datos en millones de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009	11.969
Compras y ampliaciones de capital	
The Bank of East Asia	356
Gas Natural	93
Erste Group Bank	1
Combinaciones de negocio	81
Ventas	
Agbar	(613)
Gas Natural	(92)
Abertis	(33)
Diferencias de conversión	282
Variación del valor por aplicación del método de la participación	259
Dotación al fondo de deterioro	(50)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	12.253

Las operaciones más significativas realizadas en el ejercicio 2010 en las entidades integradas por el método de la participación han sido las siguientes:

- El 14 de enero de 2010, The Bank of East Asia (BEA) completó un aumento de capital mediante el cual Criteria suscribió un total de 120.837.000 nuevas acciones por un importe de 3.697,6 millones de dólares hongkoneses (331 millones de euros). Además, durante el ejercicio 2010, se ha realizado una inversión adicional de 255 millones de dólares hongkoneses (25 millones de euros), de tal forma que, a 31 de diciembre de 2010, la participación de Criteria en el capital de BEA representaba un 15,20%.
- La participación en Agbar se ha reducido como consecuencia de la operación de Adeslas, de manera que se ha pasado de un 44,10% de participación al inicio del ejercicio a un 24,03% a 31 de diciembre de 2010. Esta variación se ha producido mediante la venta de participaciones directas en dicha sociedad, así como de participaciones indirectas que se mantenían a través de Hisusa. Adicionalmente, ha disminuido la

participación en Hisusa, que ha pasado de un 49 a un 32,87% (equivalente a 32,7 millones de acciones de Agbar). Esta entidad *holding* ostenta la mayoría de los derechos de votos de Agbar (73,11%).

- El Grupo Criteria ha vendido 6,8 millones de acciones de Gas Natural por un importe de 105 millones de euros (su coste era de 92 millones de euros); a finales del ejercicio, ha realizado una inversión de 93 millones de euros (0,95%), por lo que la participación, al cierre del ejercicio 2010, era del 36,64%.
- Criteria ha vendido 3,1 millones de acciones de Abertis por un importe de 48 millones de euros (su coste era de 33 millones de euros), lo que ha dejado la participación, a 31 de diciembre de 2010, en el 24,61%.

Respecto al resto de conceptos que han afectado al movimiento de las inversiones integradas por el método de la participación, hay que comentar que las diferencias de conversión proceden de la valoración a tipo de cambio de cierre de las inversiones en GF Inbursa y BEA. Durante el ejercicio 2010, tanto el peso mexicano como el dólar hongkonés se

han apreciado con respecto al euro, generando la correspondiente variación de tipo de cambio.

En cuanto a la variación del valor, por aplicación del método de la participación, el importe reflejado corresponde, fundamentalmente, a los resultados incorporados de estas sociedades (933 millones de euros netos) de los dividendos recibidos de ellas (480 millones de euros), así como a las variaciones de sus reservas y ajustes por valoración.

Finalmente, cabe indicar que a partir de los análisis realizados, y aplicando criterios conservadores y de máxima prudencia, se ha considerado conveniente registrar deterioros relacionados con el valor de algunas participaciones bancarias. A 31 de diciembre de 2010, dicha corrección de valor ascendía a 300 millones de euros, con un efecto en la cuenta de resultados del ejercicio de 50 millones de euros.

El detalle de los fondos de comercio incorporados en este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 se muestra en la tabla siguiente:

Detalle Fondo de Comercio

Datos en millones de euros

	31/12/2010	31/12/2009
GF Inbursa ⁽¹⁾	716	626
Abertis	676	691
Gas Natural	558	587
BEA ⁽¹⁾	541	412
BPI	350	350
Agbar	111	274
Boursorama	66	66
Otras entidades no cotizadas	34	-
Erste Group Bank	-	174
Fondo de Comercio	3.052	3.180

(1) Fondo de comercio sujeto a las variaciones de tipo de cambio.



A 31 de diciembre de 2010, los activos financieros no corrientes se componían, principalmente, de inversiones financieras clasificadas como disponibles para la venta, tanto de renta fija asociadas al negocio asegurador (19.343 millones de

euros), como de renta variable asociadas a la actividad de cartera (7.197 millones de euros). También se incluían préstamos y cuentas a cobrar, básicamente del negocio financiero, por un importe de 848 millones de euros.

A continuación se muestra el movimiento del saldo de las participaciones clasificadas como disponibles para la venta de renta variable durante el ejercicio 2010.

Movimiento del saldo de las participaciones clasificadas como disponibles para la venta

Datos en millones de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009	7.594
Compras y ampliaciones de capital	
Telefónica	373
Repsol	208
Ventas	
Telefónica	(374)
Repsol	(198)
Ajustes por valoración	(402)
Traspasos y otros	(4)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	7.197

Las principales operaciones de inversión y desinversión en los instrumentos de capital disponibles para la venta que se produjeron durante el ejercicio 2010 han sido las que se exponen a continuación.

Telefónica, S.A.

- Enajenación de un 0,282% de la participación (12.689.289 acciones) por un importe de 237 millones de euros.
- Cancelación de los contratos de derivados financieros de cobertura sobre un 1% de las acciones que cubrían el riesgo de variación del valor razonable.

- Adicionalmente, durante el ejercicio se han realizado compras en mercado de 6.500.000 de acciones, representativas del 0,14% de la participación.

La plusvalía antes de impuestos generada por las operaciones descritas, ha ascendido a 133 millones de euros y se ha registrado en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras.

Repsol YPF

- Venta de un 0,86% de la participación por un importe de 198 millones de euros.

- Adquisición en el mercado de 10.626.985 acciones, representativas del 0,87% de la participación.

Las plusvalías antes de impuestos de las operaciones descritas anteriormente han ascendido a 166 millones de euros (136 millones después de impuestos).

El valor razonable de los instrumentos de capital disponibles para la venta así como las inversiones registradas por el método de la participación se presenta a continuación:

Valor razonable para activos financieros disponibles para la venta y asociadas

Sociedades	Método de consolidación	31/12/2010		31/12/2009	
		Miles de euros		Miles de euros	
		%	Valor	%	Valor
Telefónica, SA	DPV	5,03	3.890.943	5,16	4.601.264
Gas Natural, SDG, SA	Participación	36,64	3.880.636	36,43	5.065.336
Repsol YPF, SA	DPV	12,69	3.229.757	12,68	2.898.185
Abertis Infraestructuras, SA	Participación	24,61	2.446.989	25,04	2.770.813
Grupo Financiero Inbursa ⁽¹⁾	Participación	20,00	2.185.746	20,00	1.343.461
Erste Group Bank AG	Participación	10,10	1.342.202	10,10	994.721
The Bank of East Asia, Ltd ⁽¹⁾	Participación	15,20	972.566	9,81	501.022
Banco BPI, SA	Participación	30,10	375.197	30,10	574.308
Boursorama, SA	Participación	20,76	144.026	20,85	176.072
Bolsas y Mercados Españoles	DPV	5,01	74.692	5,01	94.256
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA ⁽²⁾	Participación	-	-	44,10	1.313.901
Valor mercado			18.542.754		20.333.339
Coste de adquisición ⁽³⁾			16.155.336		16.602.805
Plusvalía antes de impuestos			2.387.418		3.730.534

(1) Inversiones nominadas en moneda extranjera. Se ha utilizado el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(2) Las acciones de Agbar fueron excluidas de cotización de forma permanente el 1 de junio de 2010.

(3) En las entidades integradas por el método de participación se ha considerado como coste de adquisición el valor teórico contable, más el fondo de comercio menos la variación de valor de los activos financieros disponibles para la venta, cobertura de flujos futuros y diferencias de cambio incluidas en el patrimonio neto de la participada, neto del deterioro.

Activos financieros corrientes

El incremento de este epígrafe en 803 millones de euros ha sido consecuencia del aumento de la liquidez generado por la cesión temporal de activos ligada a la actividad aseguradora (437 millones de euros). Esta liquidez tiene su contrapartida en el epígrafe «Deudas con entidades de crédito» del pasivo corriente.

Por otra parte, el incremento de este epígrafe se ha visto afectado, entre

otras cuestiones, por la combinación de negocios con Adeslas realizada en el ejercicio 2010.

Patrimonio neto

Las principales variaciones de 2010 corresponden al aumento por el beneficio neto atribuible del período, que ha ascendido a 1.823 millones de euros.

Durante el ejercicio se han repartido dividendos complementarios del ejercicio 2009 por un importe de 438 millones de euros, a cargo de reservas de 202 millones de euros y a cuenta del ejercicio 2010 por un importe de 671 millones de euros.

El movimiento del patrimonio neto se detalla en la tabla siguiente:

Movimiento del patrimonio neto

Datos en millones de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2009	14.321
Beneficio consolidado del período atribuible al Grupo	1.823
Ajustes de valoración (aumentos/disminuciones) reconocidos en el patrimonio neto	(36)
Reservas incorporadas de las entidades integradas por el método de la participación	(76)
Minoritarios	6
Acciones propias	(4)
Dividendo complementario de 2009	(438)
Dividendo a cargo de reservas	(202)
Dividendo a cuenta de 2010	(671)
Otros movimientos de patrimonio neto	(20)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	14.703



Provisiones por contratos de seguros y otras

Las provisiones por contratos de seguros y otras ascendían a 18.326 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, lo que ha supuesto un incremento del 4% respecto al ejercicio anterior. Dicho incremento ha sido consecuencia, básicamente, del aumento del volumen de primas de la actividad aseguradora del Grupo.

Deudas a largo plazo

A 31 de diciembre de 2010, el saldo de 8.195 millones de euros incluía una póliza de crédito utilizada en el ejercicio por un importe de 4.023 millones de euros de un importe total concedido de 5.500 millones de euros y dos préstamos a largo plazo de

1.000 millones de euros cada uno. Ambas deudas procedían de Critería. Asimismo, comprendía las cuentas de crédito recibidas por las entidades financieras del Grupo por un importe de 576 millones de euros. Las anteriores financiaciones fueron proporcionadas por "la Caixa" y constituyeron una financiación permanente para sus actividades inversora y financiera.

Adicionalmente, este epígrafe incluye la primera emisión de bonos simples realizada por Critería por un importe de 1.000 millones de euros y con vencimiento en noviembre de 2014, que se ha colocado entre aproximadamente unos 200 inversores institucionales, superando la demanda en 2,2 veces el importe de la emisión. Los bonos reciben un cupón de un 4,125%

anual y tenían una rentabilidad implícita en el momento de la emisión del 4,233%. El pago del primer cupón se realizó el 22 de noviembre de 2010 por un importe de 41 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010, la deuda correspondiente a los bonos a coste amortizado ascendía a 865 millones de euros, ya que una parte de las obligaciones fueron suscritas por entidades que forman parte del Grupo y, por tanto, eliminadas durante el proceso de consolidación.

Deudas con entidades de crédito y otros

Este epígrafe del pasivo corriente está básicamente constituido por las deudas asociadas a la cesión temporal de activos por un importe de 6.433 millones de euros.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se muestra a continuación está elaborada según las NIIF, si bien se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión del Grupo Critería CaixaCorp.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida

Datos en millones de euros

Millones de euros	Enero-Diciembre		
	2010	2009	% var.
Servicios	1.059	982	8
Banca internacional	283	171	65
Seguros	267	213	25
Entidades financieras especializadas	23	(29)	-
Resultados de la cartera	1.632	1.337	22
Gastos operativos	(23)	(20)	15
Gastos financieros	(130)	(89)	46
Amortización de activos intangibles adquiridos y similares	(66)	(45)	47
Otros resultados atribuibles	11	(7)	-
Actividad holding	(208)	(161)	29
Resultado recurrente neto	1.424	1.176	21
Resultado no recurrente neto	399	141	-
Resultado neto del Grupo	1.823	1.317	38



El Grupo Criteria ha obtenido un resultado neto atribuido de 1.823 millones de euros, un 38% superior al del ejercicio 2009. Esta variación se ha debido tanto a la mejora de los resultados recurrentes en un 21% respecto al ejercicio anterior como a la de los resultados no recurrentes.

A continuación se explican los diferentes epígrafes indicados en la tabla anterior.

Resultados de la cartera

En el ejercicio 2010, el resultado de la cartera ha ascendido a 1.632 millones de euros, lo que ha representado un incremento del 22% respecto al ejercicio anterior. La evolución experimentada en los distintos negocios de la cartera ha sido la siguiente:

- Los resultados de la cartera de **Servicios** se han incrementado en un 8% principalmente por el incremento de los dividendos procedentes de Telefónica en 86 millones de euros, tanto por el incremento en el dividendo por acción, de 1,0 €/acción en el 2009 a 1,3 €/acción en el ejercicio 2010, como por el incremento del número de acciones con derecho a percibir dividendo consecuencia de

la cancelación de contratos de derivados financieros sobre un 1% de acciones de Telefónica.

- El incremento de los resultados de la cartera de **Banca**, en 112 millones de euros, ha sido debido, básicamente, al registro del resultado de Erste Bank y BEA por el método de la participación, al haber obtenido influencia significativa y pasarse a tratar contablemente como participaciones asociadas desde el 31 de diciembre de 2009, mientras que en el ejercicio anterior se incorporaron únicamente los dividendos recibidos. Asimismo, en términos generales, para la mayoría de la cartera bancaria la evolución del beneficio neto en el ejercicio 2010 ha sido positiva respecto al ejercicio anterior.
- El aumento del resultado aportado por la cartera de **Seguros** en un 25% se ha debido a las mejoras en los ingresos ordinarios y en los resultados en todos los ramos en los que opera (vida, seguros de hogar, autos) respecto al ejercicio anterior, así como a la incorporación a Criteria desde el mes de junio de 2010 del Grupo Adeslas, que ha contribuido al resultado en 49 millones de euros.

- El incremento en 52 millones de euros del resultado de la cartera de **Servicios financieros especializados** ha sido causado por las menores dotaciones por morosidad realizadas en el ejercicio 2010, así como por el incremento del margen de intereses obtenido de las operaciones y por la recuperación de los precios en las ventas de vehículos de ocasión. Los ingresos ordinarios de esta cartera considerada en su conjunto, han tenido niveles parecidos a los del ejercicio anterior.

Actividad holding

Los epígrafes más significativos, y que explican el incremento de gastos experimentado en el año 2010, son los siguientes:

- El incremento de los **Gastos financieros netos** atribuibles a Criteria, ha correspondido al incremento del endeudamiento derivado de las inversiones realizadas en el segundo semestre de 2009 e inicios de 2010, así como al aumento del tipo de interés medio de la deuda al haber cubierto, por una parte, los tipos de interés a tipo fijo. El incremento del coste se ha debido, por un lado, a que

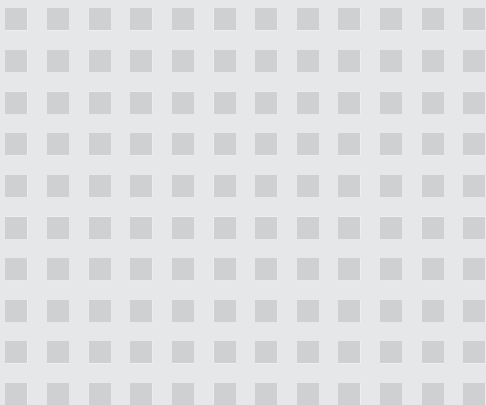
a finales del ejercicio 2009 se obtuvo financiación a largo plazo a tipo fijo (cobertura de tipos de interés) con un coste superior al tipo flotante y, por otro lado, al incremento que han ido experimentando los tipos de interés de referencia para la parte de la deuda referenciada a tipo variable.

- La **amortización de activos intangibles adquiridos y similares** recogen la depreciación de los activos surgidos en los procesos de adquisición de negocios, así como en adquisiciones de otras participaciones en empresas asociadas. En el ejercicio 2010 se han incluido, principalmente, las amortizaciones de carteras de clientes relacionadas con las adquisiciones de los negocios de SegurCaixa, GF Inbursa, Adeslas, Erste Bank y BEA.

Resultados no recurrentes

Los resultados no recurrentes han ascendido a 399 millones de euros en el ejercicio 2010 y han correspondido básicamente a los siguientes aspectos:

- El beneficio generado por la operación de venta de Agbar y la toma de control de Adeslas por un importe de 162 millones de euros.
- La venta de participaciones en Telefónica (0,282%), Repsol (0,86%), Gas Natural (0,74%) y Abertis (0,44%) por un importe conjunto de 588 millones de euros, con un beneficio atribuible neto de 162 millones de euros.
- La venta del negocio de *renting* en el mes de diciembre de 2010 por un importe de 62 millones de euros, transacción que ha generado un beneficio neto de 50 millones de euros.
- La deducción por beneficios no distribuidos registrados en el ejercicio 2010 pero procedentes de ventas de Telefónica realizadas en el ejercicio 2009 por un importe de 37 millones de euros.
- Otros resultados no recurrentes correspondientes, principalmente, a la parte atribuible de los resultados de la venta de activos de Gas Natural y otros conceptos, así como de los gastos de reestructuración de Agbar, que han generado un resultado conjunto negativo de 3 millones de euros. En el ejercicio 2009 se incluyó, asimismo, la parte atribuible de los resultados de la venta de Enagas y de otros activos de Gas Natural.
- Las provisiones, en las que se incluyen las dotaciones por deterioro realizadas en 2010 en las participaciones bancarias por un importe neto de 35 millones de euros (118 millones en el 2009). En el ejercicio anterior también se registraron dotaciones de la cartera crediticia de empresas de financiación al consumo por un importe neto de 38 millones de euros.



Los resultados no recurrentes de Critería CaixaCorp han ascendido en el ejercicio 2010 a 399 millones de euros.

7.b. Aspectos y consideraciones fiscales

Criteria CaixaCorp tiene como misión principal la inversión en sociedades, para lo cual puede constituir otras sociedades o participar en ellas, en concepto de socio o accionista, mediante la suscripción o la adquisición y tenencia de acciones o participaciones.

En particular, el objetivo básico de Criteria consiste en la realización de inversiones con la finalidad de crear valor a medio-largo plazo. Esto supone que el pago de impuestos por parte de Criteria queda, con carácter general, diferido al momento de la transmisión de sus participaciones.

La composición actual de la cartera de participadas de Criteria permite que se puedan aplicar determinados beneficios fiscales, siempre que se cumpla con los requisitos previstos en la normativa vigente. En particular, los beneficios fiscales cuyo aprovechamiento se pretende optimizar son los que se detallan a continuación.

- La tenencia y adquisición de porcentajes de participación superiores al 5% permite que:
 - Los dividendos recibidos de sus participadas no tributen por aplicación de la deducción para

evitar la doble imposición por dividendos, regulada en el artículo 30.2 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, TRLIS), en el caso de sociedades residentes en España, o por aplicación de la exención regulada en el artículo 21 del TRLIS en el caso de sociedades que no residen en España.

- Las plusvalías obtenidas como consecuencia de la transmisión de las participadas puedan gozar de la deducción, para evitar la doble imposición por plusvalías en relación con el importe correspondiente al incremento neto de los beneficios que no han sido distribuidos por las participadas durante el tiempo de tenencia de la participación –artículo 30.5 del TRLIS–, en el caso de las sociedades residentes, y de la exención regulada en el artículo 21 del TRLIS en el caso de sociedades que no residen en España.

- Adicionalmente, Criteria posee el 100% de una sociedad que goza del régimen especial tributario de las entidades de tenencia de valores extranjeros (ETVE), a través de la cual puede realizar sus inversiones

en sociedades en las que no posee un porcentaje de participación igual o superior al 5% pero sí un coste de adquisición superior a 6 millones de euros. El régimen de las ETVE permite que los dividendos y las plusvalías derivadas de dichas sociedades estén exentos de tributación.

El tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2010 es el 30%. No obstante, el artículo 42 del TRLIS permite, cuando se cumplen determinados requisitos, la aplicación de la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, de manera que las ganancias derivadas de la transmisión de carteras superiores al 5% pueden quedar sujetas a un tipo impositivo del 18%. En este sentido, Criteria CaixaCorp tiene como objetivo maximizar la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios.

Por último, es importante señalar que Criteria CaixaCorp ha transmitido históricamente sus participaciones en sociedades cotizadas con una prima importante respecto a su valor de cotización, lo que, por lo general, compensa el efecto impositivo derivado de la realización de las inversiones.



Resumen de los aspectos fiscales del ejercicio 2010

	Participaciones en sociedades residentes en España >5%; +1 año	Participaciones en sociedades no residentes en España >5%; +1 año	Participaciones en sociedades no residentes en España < 5%; >6 millones de euros; +1 año ⁽¹⁾	Otros ⁽²⁾
Dividendos	Deducción por doble imposición plena	Exención ⁽³⁾	Exención ⁽³⁾	15% ⁽⁴⁾ / 30% ⁽⁵⁾
Plusvalías por transmisión	Precio de venta - coste fiscal = plusvalía bruta Plusvalía - beneficios no distribuidos ⁽⁶⁾ = plusvalía fiscal Tributación = plusvalía fiscal x 30%	Exención ⁽³⁾	Exención ⁽³⁾	Precio de Venta - coste fiscal = plusvalía fiscal Tributación = plusvalía fiscal x 30%
Deducción por transmisión	Si se produce la reinversión del precio de la venta ⁽⁷⁾ : deducción del 12% Tributación = plusvalía fiscal x 18% (30%-12%)	N/A	N/A	N/A

(1) Participaciones mantenidas a través de una entidad de tenencia de valores extranjeros (ETVE) (Negocio de Finanzas e Inversiones I, S.L.).

(2) Participaciones <5% y <6 millones de euros o participaciones en no residentes >5% que no cumplen los requisitos para aplicar la exención del artículo 21 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS).

(3) La retención en origen practicada en el país de residencia de la participación, si la hay, será la tributación definitiva del dividendo o plusvalía.

(4) Aplicable sólo a sociedades residentes en España cuya participación sea inferior al 5%.

(5) Para dividendos procedentes de participaciones en no residentes superiores al 5%, existe la posibilidad de aplicar la deducción del artículo 32 del TRLIS.

(6) Beneficios no distribuidos generados por la participada durante el período de tenencia de la participación a los que resulte aplicable el artículo 30.5 del TRLIS.

(7) En las condiciones del artículo 42 del TRLIS (básicamente: ventas >5%; reinversión >5% en el año anterior a la venta o en los tres años posteriores).



Anexo: estados financieros individuales

La información financiera individual se ha elaborado de acuerdo con los principios contables establecidos por el Nuevo Plan de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, aplicable en España.

Balance de situación resumido

Datos en millones de euros

	31/12/2010	31/12/2009
Inmovilizado intangible y material	4	4
Inversión en empresas del grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo	14.990	14.126
Participaciones en empresas del grupo	4.546	3.140
Participaciones en empresas asociadas y multigrupo	10.401	10.986
Créditos a largo plazo a empresas del grupo	43	-
Inversiones financieras a largo plazo	6.331	6.818
Activos por impuesto diferido	607	583
Activo no corriente	21.932	21.531
Deudores	63	-
Inversiones financieras temporales	202	357
Periodificaciones a corto plazo	-	1
Tesorería y otros activos equivalentes	11	5
Activo corriente	276	363
Total de activo	22.208	21.894
Fondos propios	12.464	12.630
Capital suscrito	3.363	3.363
Prima de emisión	7.711	7.711
Reservas	970	918
Acciones propias	(43)	(40)
Pérdidas y ganancias	1.134	1.013
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(671)	(335)
Ajustes por cambio de valor	1.313	1.460
Patrimonio neto	13.777	14.090
Provisiones de riesgos y gastos	34	34
Obligaciones y otros valores negociables	994	992
Deudas a largo plazo con empresas del grupo	6.104	5.610
Pasivos por impuestos diferidos	770	883
Pasivo no corriente	7.902	7.519
Deudas a corto plazo y acreedores	527	55
Derivados de cobertura	2	230
Pasivo corriente	529	285
Total de patrimonio neto y pasivo	22.208	21.894

Cuenta de pérdidas y ganancias individual resumida

Datos en millones de euros

	Diciembre		
	2010	2009	% var.
Dividendos de las participadas	1.095	980	12
Gastos de explotación	(23)	(21)	10
Resultado recurrente neto de explotación	1.072	959	12
Resultado financiero	(130)	(88)	48
Resultado recurrente neto	942	871	8
Resultado no recurrente neto	192	142	36
Resultado neto de 2010	1.134	1.013	12



ELEMENTAL
CHLORINE
FREE
GUARANTEED



Avda. Diagonal 621-629. Torre II, Planta 8
08028 Barcelona
Teléfono: (+34) 93 409 21 21

www.criteria.com