



## **PRESENTACIÓN DE RESULTADOS**

Enero - Diciembre 2010

## ÍNDICE

<b>CARTA DEL PRESIDENTE</b>	<b>3</b>
<b>ASPECTOS CLAVE</b>	<b>9</b>
<b>CARTERA DE PARTICIPADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>21</b>
<b>PRINCIPALES ASPECTOS A DESTACAR DE LAS PARTICIPADAS DE CRITERIA CAIXACORP DURANTE EL EJERCICIO 2010</b>	<b>23</b>
<b>CARTERA NO COTIZADA</b>	<b>38</b>
<b>ESTRUCTURA SOCIETARIA A 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>46</b>
<b>MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS DE CRITERIA CAIXACORP Y SOCIEDADES DEPENDIENTES</b>	<b>47</b>
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA RESUMIDA</b>	<b>48</b>
<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO RESUMIDO</b>	<b>51</b>
<b>ANEXO: MAGNITUDES FINANCIERAS INDIVIDUALES DE CRITERIA CAIXACORP</b>	<b>56</b>

La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. Las cifras en millones pueden tener dos formatos, millones de euros o MM€ indistintamente.

Determinada información de este documento ha sido redondeada, y consecuentemente, los importes mostrados en los totales de este documento pueden variar ligeramente de la suma aritmética de los importes que le preceden.

---

## 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 Critería a cambio de que Critería le traspase parte de sus participaciones industriales (Abertis, Gas Natural, Aguas de Barcelona, Port Aventura y Mediterránea), así como acciones de nueva emisión por un importe total estimado de 2.044 millones de euros. Como resultado de la operación Critería 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 Critería adquiere un negocio bancario líder en España, y realiza una ampliación de capital a un precio de € 5,46 por acción, lo que representa una prima del 27% respecto el cierre de la acción del día 26 de enero de 2011, justo antes del anuncio de la operación.

Como resultado, Critería pasará a denominarse CaixaBank. El nuevo grupo bancario nacerá con más de 5.400 oficinas, el menor ratio de morosidad entre los grandes grupos financieros españoles (3,71%), la mejor cobertura (70%), y la mejor posición de capital (10,9% 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, un ratio de core capital por encima del 8%, sin necesidad de acogerse al periodo 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 Critería 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 en 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 24,8 p.p. desde su salida a bolsa en 2007.

### **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 debido 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 aquéllas en las que los desequilibrios macroeconómicos han sido 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 PIB de Alemania se ha expandido un 3,6%, mientras que Grecia se habría contraído en torno a un 4%. Ante estas divergencias, el Banco Central Europeo 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 amplió las compras de deuda pública europea en el mercado secundario. A pesar de todos estos esfuerzos, Irlanda, ante el grave deterioro de su sistema bancario y el desequilibrio de sus finanzas públicas, accedió a un plan de rescate de unos 80.000 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 este contexto, la economía española ha tenido un comportamiento débil en 2010, con una tasa de paro muy elevada, del entorno del 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 el 6% objetivo en 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 pasando 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 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 caracterizaron, 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 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 años realizadas por México y China.

Los demás 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, ha provocado que países como Japón, Brasil y Suiza, entre otros, intervinieran en el mercado de divisas para limitar una pérdida de competitividad. Por último, 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 2010**

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

Así, los resultados netos totales han alcanzado los 1.823 millones de euros, un 38% superiores 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, evidencia el acierto en la estrategia de diversificación, tanto sectorial como geográfica, de la cartera. Asimismo, se constata que, en un entorno difícil, nuestras inversiones mantienen 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 a las plusvalías generadas en la operación de venta de Aguas de Barcelona y adquisición de Adeslas.

En relación a 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 total valor de nuestra cartera, habiendo 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 31 de diciembre de 2009.
- 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 participación en la sociedad. De esta forma la participación de Criteria en Telefónica a 31 de diciembre (5,03%) no está 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, Criteria vendió a Suez Environnement una participación del 24,5% en Agbar que permitió a Suez Environnement alcanzar el 75,01% de participación. Criteria 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 (en base al cual CaixaRenting transferiría a esta entidad el negocio de vehículos, dando origen al líder de este sector en España), Criteria 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 Criteria ingresar 62 millones de euros, y obtener un resultado neto de 50 millones de euros.
- En el ejercicio 2010, Criteria aprovechó la situación de los mercados para llevar a cabo desinversiones tácticas por un efectivo total de 588 millones de euros, que generaron un resultado neto consolidado de 162 millones de euros.
- De igual manera, aprovechando el buen momento de 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.
- Finalmente, en el cuarto trimestre del 2010, se han realizado inversiones en BEA que han permitido superar ligeramente el 15% de participación.

Finalmente 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 Criteria, 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 fue aprobada por los consejos de administración de Mutua Madrileña y Criteria y se espera materializar en el tercer trimestre del 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, Autos y de los restantes ramos de no vida, a través de las más de 5.400 oficinas 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 del mejor servicio y calidad de producto a tarifas competitivas.

El negocio asegurador continuará siendo uno de los principales activos estratégicos de Criteria, ya que mantendrá el 100% del negocio de vida y pensiones, donde es el 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.

### **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 pasado 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 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 la distribución del equivalente a un dividendo complementario de los beneficios del ejercicio 2010 de 5,1 céntimos de euro brutos por acción. 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 así las peticiones recibidas de nuestros accionistas al 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 el 2010, una revalorización del 20,8% frente a los retrocesos del -17,4% y -5,8% obtenidos por el Ibex35 y Eurostoxx50, respectivamente.

Por otra parte, también cabe 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 fecha de ayer (23 de febrero de 2011) la acción ha experimentado una reducción del -3,6%, comparada con la reducción del -28,5% del Ibex35. Si tuviéramos en cuenta los dividendos pagados desde la salida a bolsa la rentabilidad de la acción de Criteria se situaría en el 9,5%, 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, 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 gran perspectiva de futuro, completando el compromiso que asumimos al salir a bolsa de incrementar fuertemente la exposición de Criteria al sector financiero.

Esta operación ha sido ratificada por el Consejo de Administración de Criteria del 24 de febrero de 2011, y será sometida, a su vez, a la aprobación final en la Junta General de Accionistas que se celebrará en el segundo trimestre del 2011.

En este sentido les animo a que sean partícipes de esta histórica decisión ejerciendo su derecho a voto, bien directamente asistiendo a la Junta de Accionistas o bien a través de la delegación del mismo.

Reciban un cordial y afectuoso saludo,

Isidre Fainé Casas  
**Presidente de Criteria CaixaCorp**



## Aspectos clave

### Reorganización del Grupo “la Caixa”

- El Consejo de Administración celebrado el 27 de enero de 2011 aprobó la reorganización del Grupo “la Caixa”. Esta reorganización, que ha sido ratificada en sus términos finales por el Consejo celebrado en el día de hoy, 24 de febrero de 2011, supondrá, por un lado, el traspaso del negocio de bancario de “la Caixa” a Critería (que pasará a ser un banco y que se denominará CaixaBank) y, por otro lado, el traspaso de las participaciones industriales en Gas Natural Fenosa, Abertis, Aguas de Barcelona, Port Aventura y Mediterránea de Critería a una nueva entidad que dependerá de “la Caixa” y una ampliación de capital por 2.044 millones de euros. “la Caixa” será el accionista mayoritario de CaixaBank con aproximadamente el 81,1% de su capital. La operación, que se espera culminar antes de agosto de 2011, permitirá al Grupo “la Caixa” mantener todos los negocios en los que está presente en la actualidad (bancario y grupo industrial) y continuar con su firme compromiso con la Obra Social.
- Los términos de la operación han sido analizados por la Comisión de Independientes -comisión *ad hoc* del Consejo de Administración- formada por los consejeros independientes de Critería. Dicha comisión ha obtenido dos *Fairness Opinion* emitidas por Société General y CitiBank, en las que se considera que los términos de las valoraciones utilizadas tanto del negocio bancario y de los activos traspasados como de los términos utilizados en la ampliación de capital son adecuados.

### Remuneración al accionista

- La política de retribución a los accionistas, que contempla el pago trimestral a partir de septiembre de 2010, alcanzará los 0,311 euros por acción, según el detalle siguiente:

Dividendo	Carácter	€/acc	Aprobación	Pago
Cargo a Reservas	Ordinario	0,06	19-05-2010	1-03-2011 <sup>(1)</sup>
3º a cuenta 2010	Extraordinario	0,08	2-12-2010	11-01-2011
2º a cuenta 2010	Ordinario	0,06	4-11-2010	1-12-2010
1º a cuenta 2010	Ordinario	0,06	29-07-2010	1-09-2010
<b>Ampliación de capital liberada</b>		<b>€/acc</b>	<b>Aprobación</b>	<b>Pago</b>
		0,051	JGA <sup>(2)</sup>	Junio - 2011 <sup>(1)</sup>

(1) Fecha de pago prevista

(2) Pendiente aprobación por la Junta General de Accionistas

- El Consejo de Administración de 24 de febrero de 2011, en el marco del nuevo esquema de retribución al accionista, ha aprobado proponer a la próxima Junta General de Accionistas una ampliación de capital social con cargo a reservas procedentes de beneficios no distribuidos por un importe aproximado de 172 millones de euros (0,051 euros por acción). Este nuevo esquema de retribución, permitirá a los accionistas escoger entre las siguientes tres opciones: recibir las acciones emitidas en la ampliación de capital liberada, recibir efectivo por la venta en el mercado de los derechos asignados, o recibir efectivo como consecuencia de la venta a Critería de los derechos asignados al precio fijado por ésta. Los accionistas podrán combinar, si lo desean, estas tres opciones.
- Dividendos ordinarios distribuidos con cargo al ejercicio 2010 ascienden a 0,231€/acción. Adicionalmente, se ha distribuido un dividendo de carácter excepcional de 0,08€/acción.

### Operaciones del cuarto trimestre

- Caixa Renting: En el marco del acuerdo para la integración del negocio de renting de vehículos en la empresa Arval (Grupo BNP Paribas), Criteria ha transferido CaixaRenting a “la Caixa” por un precio de 62 MM€ y con un resultado neto consolidado de 50 MM€.
- Adquisición de un 0,87% de Repsol por 208MM€ y de un 0,95% de Gas Natural Fenosa por 93 MM€.
- Incremento de participación en The Bank of East Asia hasta el 15,20%.

### Otras operaciones posteriores al cierre

- El 13 de enero de 2011 se ha alcanzado un acuerdo para la venta del 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales, la aseguradora de No Vida del grupo “la Caixa”, a Mutua Madrileña. El importe de la operación asciende a 1.075 MM€ y se estiman unas plusvalías de 450 millones de euros. Se espera materializar la operación en el tercer trimestre del ejercicio 2011.

### Otros aspectos relevantes

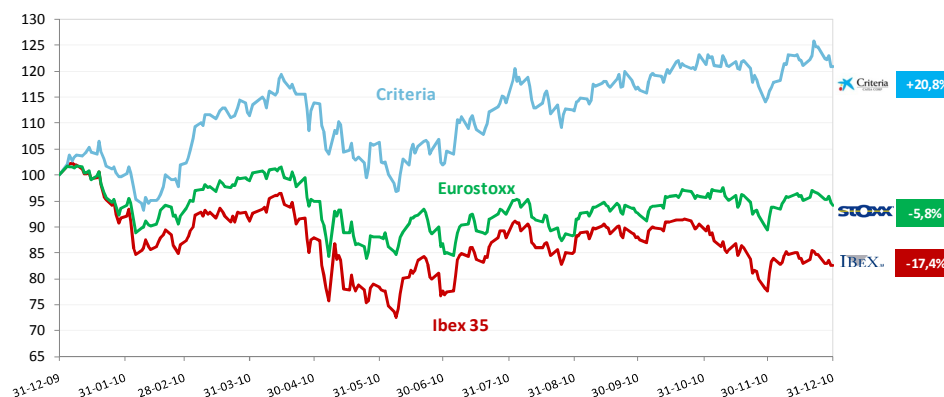
- Criteria se mantiene en los dos prestigiosos Índices Bursátiles de Sostenibilidad: Dow Jones Sustainability Index (DJSI) y FTSE4Good, por tercer y segundo año consecutivo, respectivamente.

### Datos financieros a 31 de diciembre de 2010

	31-12-10	31-12-09		31-12-10	31-12-09
Valor Neto de los activos (NAV) (MM€)	17.243	17.616	Rdo. Recurrente Neto Consolidado (MM €)	1.424 (+21%)	1.176
NAV por acción (€/acc)	5,13	5,24	Rdo. Neto Consolidado (MM€)	1.823 (+38%)	1.317

### Evolución de la cotización de Criteria vs Índices en 2010

- Buena evolución de la cotización de Criteria en el ejercicio 2010, con una revalorización del 20,8%, que supera la evolución de los principales índices de referencia.



## REORGANIZACIÓN GRUPO “LA CAIXA”

Con fecha 27 de enero de 2011 “la Caixa”, Criteria CaixaCorp y MicroBank anunciaron la suscripción de un Acuerdo Marco para la reorganización del Grupo “la Caixa”.

Dicha operación conlleva un canje de activos en virtud del cual “la Caixa” cederá su negocio bancario a Criteria, a cambio de una parte de la cartera industrial de Criteria y de acciones de nueva emisión por un importe total estimado de 2.044 millones de euros. Como resultado de la operación, Criteria, que pasará a ser un grupo bancario y se denominará CaixaBank, alcanzará un core capital pro forma del 10,9% (Basilea II) en 2010, el nivel más elevado dentro de los grandes grupos bancarios españoles. La nueva configuración del Grupo permitirá a “la Caixa” mantener su liderazgo en el sistema financiero y aprovechar las oportunidades de crecimiento que se puedan presentar en los próximos años.

“la Caixa”, que continuará siendo una caja de ahorros, será el accionista mayoritario de Criteria (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 de la que tendrá el 100%.

CaixaBank nacerá con más de 5.400 oficinas, el menor ratio de morosidad entre los grandes grupos financieros españoles (3,71%), la mejor cobertura (70%), y la mejor posición de capital (10,9% core capital Basilea II, después de realizar una emisión de bonos convertibles por un importe de 1.500 millones de euros). 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, CaixaBank tendrá, a 31 de diciembre de 2012, un ratio de core capital por encima del 8%, sin necesidad de considerar el periodo transitorio de aplicación (2013-2019).

El nuevo CaixaBank se situaría en la posición número 10 de la Eurozona y en la 18 de Europa por capitalización bursátil.

Destacar asimismo que el negocio bancario que se aportará a CaixaBank no incluirá la participación de “la Caixa” en Servihabitat ni 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, con lo que no formarán parte del patrimonio traspasado a CaixaBank.

Los términos finales de la reorganización han sido analizados por la Comisión de Independientes - comisión *ad hoc* del Consejo de Administración - formada por los consejeros independientes de Criteria, y han sido aprobados por los respectivos Consejos de Administración de “la Caixa”, Criteria y MicroBank celebrados el 24 de febrero de 2011. La aprobación definitiva de la operación será realizada por la Asamblea General de “la Caixa” y la Junta General de Accionistas de Criteria. Se espera poder culminar el proceso de reorganización en el mes de julio de 2011, una vez que se hayan cumplido las condiciones y trámites legales habituales en este tipo de operaciones, y obtenido las autorizaciones regulatorias que resulten de aplicación.

Los accionistas de Criteria se convertirán en accionistas de una entidad financiera líder, solvente y con gran perspectiva de futuro, completando el compromiso asumido al salir a bolsa de incrementar fuertemente la exposición de Criteria al sector financiero. Asimismo, la configuración de Criteria como grupo financiero reforzará el valor de la acción al convertirse en un grupo bancario más integrado.

Los términos en los que se propone ejecutar esta operación son beneficiosos para Criteria, que adquiere un negocio bancario líder en España un 20% por debajo de su valor contable y realiza una ampliación de capital a un precio de 5,46€ por acción lo que representa una prima del 27% respecto el cierre de la acción del día 26 de enero de 2011, justo antes del anuncio de la operación.

## MAGNITUDES CLAVE

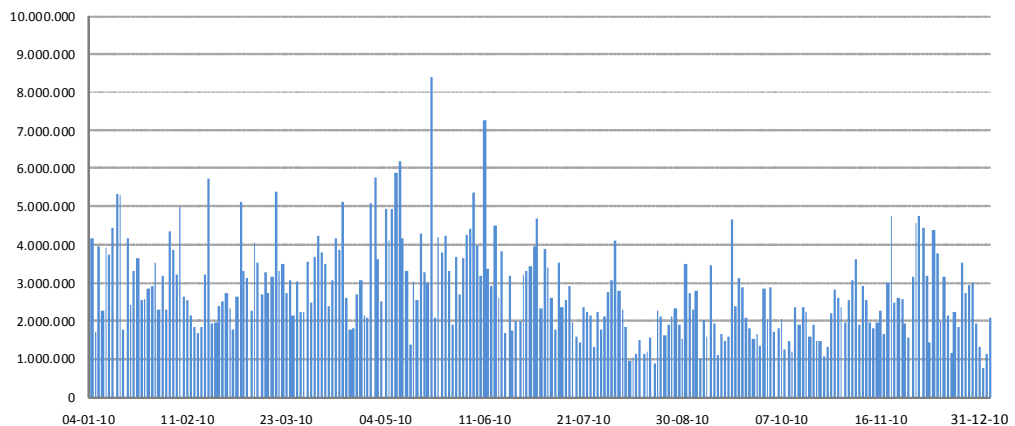
### INFORMACIÓN SOBRE LA ACCIÓN

A continuación se detallan los indicadores más significativos de la acción de Criteria al cierre del ejercicio 2010:

Indicadores de interés del período	
Capitalización bursátil a cierre del período	13.391MM€
Cotización máxima (22/12/2010) <sup>1</sup>	4,143€
Cotización mínima (09/02/2010) <sup>1</sup>	3,074€
Cotización a cierre del período (31/12/2010)	3,982€
Cotización a inicio del período (31/12/2009)	3,295€
Volumen diario máximo de negociación (títulos) <sup>2</sup> (21/05/2010)	8.405.933
Volumen diario mínimo de negociación (títulos) <sup>2</sup> (28/12/2010)	748.030
Volumen diario promedio de negociación (títulos) <sup>2</sup>	2.806.143
<sup>1</sup> Cotización a cierre de sesión	
<sup>2</sup> Excluyendo operaciones especiales	

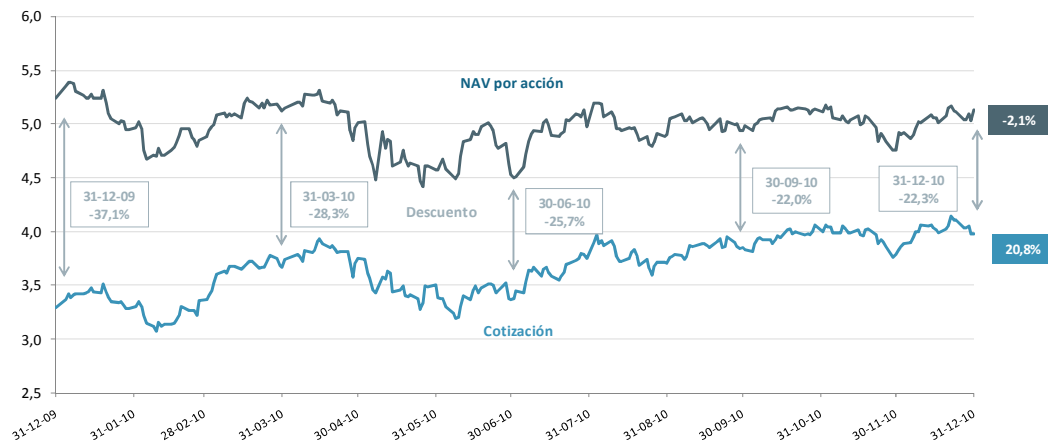
### Volumen de negociación (Nº de títulos)

El volumen promedio diario de negociación de 2010 ha sido de 2,8 millones de títulos (excluyendo operaciones especiales), que implica un 22% de incremento en la liquidez del título, con respecto al promedio del ejercicio 2009, que se situó en 2,3 millones de títulos:



### Evolución del descuento

El descuento, entendido como la diferencia entre el valor neto de los activos de Criteria y la capitalización de la Sociedad a precios de cierre, ha presentado una buena evolución a lo largo del ejercicio 2010, pasando del 37,1% al cierre del ejercicio 2009 hasta el 22,3% al cierre de diciembre 2010.

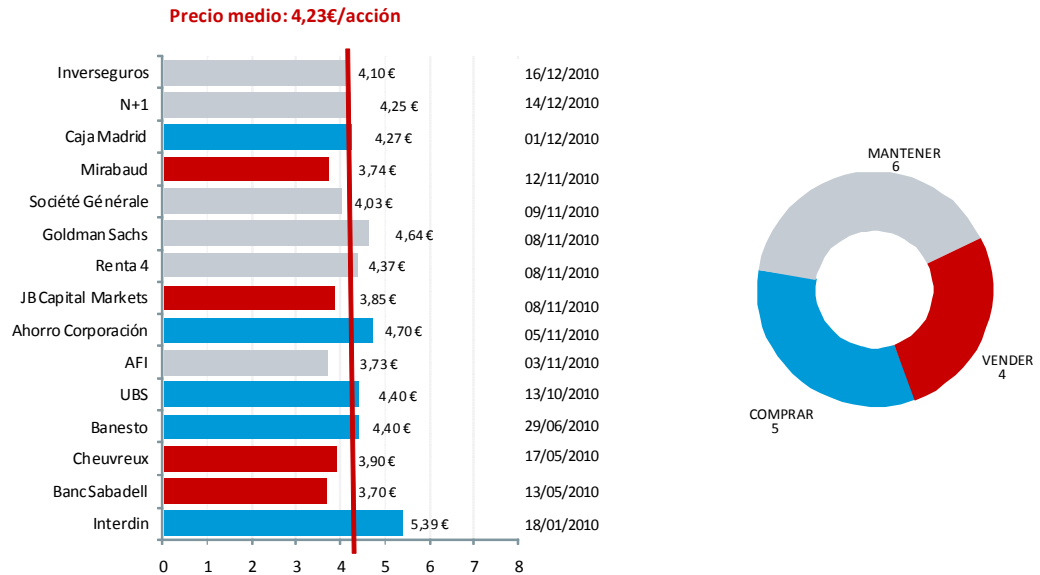


La buena evolución de la cotización y la reducción del descuento de Criteria se deben, entre otros aspectos, a la coherencia estratégica demostrada, a los excelentes resultados obtenidos, a nuestra filosofía de gestión activa de las participadas, así como a la atractiva remuneración que Criteria ofrece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

### Precios objetivos y recomendaciones de analistas

En los últimos informes publicados, los analistas han aumentado el precio objetivo, destacando la diversificación de la cartera y la calidad de nuestras participaciones, nuestra importante y creciente presencia internacional, con una importante expansión a mercados emergentes, la coherencia estratégica, la gestión activa de la cartera, la atractiva rentabilidad por dividendo y los sólidos resultados presentados.

En la gráfica adjunta se muestran los precios objetivos y las recomendaciones de los analistas sobre la acción de Criteria, que han sido publicados durante el ejercicio 2010:



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, alcanzando los 5,24€/acc, con una alza media del 29% con respecto a sus precios objetivos previos.

	Precio actual	Precio anterior	% Var.	Recomendación	Fecha informe
AFI	↑ 5,70	3,73	52,8%	Mantener	02/02/2011
Renta 4	↑ 5,60	4,00	40,0%	Mantener	31/01/2011
Ahorro Coporación	↑ 5,40	4,70	14,9%	Comprar	28/01/2011
Nomura	↑ 5,40	4,41	22,4%	Comprar	31/01/2011
JB Capital Markets	↑ 5,40	3,85	40,3%	Comprar	28/01/2011
N+1	↑ 5,10	4,05	25,9%	Vender	31/01/2011
Société Générale	↑ 4,80	4,03	19,1%	Mantener	31/01/2011
Mirabaud	↑ 4,50	3,74	20,3%	Vender	28/01/2011

## EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

Evolución del **Valor de los Activos** de Criteria CaixaCorp a 31 de diciembre de 2009 y 2010:

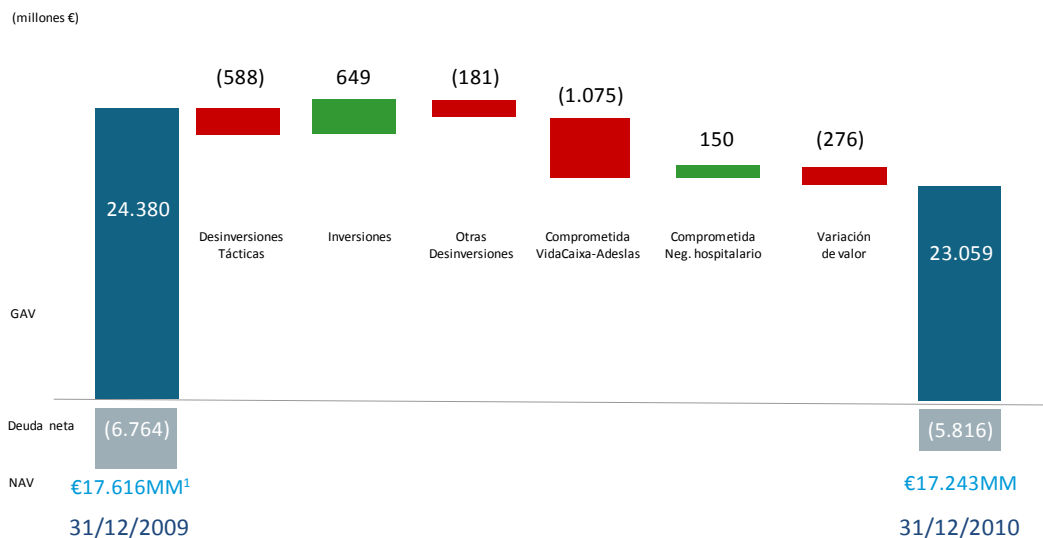
Millones de euros	31/12/2009 <sup>3</sup>	31/12/2010 <sup>4</sup>
GAV (Valor Bruto de los activos) <sup>1</sup>	24.380	23.059
Posición de deuda neta pro forma <sup>2</sup>	(6.764)	(5.816)
NAV (Valor Neto de los activos)	17.616	17.243
% de deuda neta proforma sobre GAV	28%	25%
Millones de acciones	3.363	3.363
NAV/acción (euros) <sup>3</sup>	5,24	5,13

**Notas:**

- (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 cada ejercicio.
- (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 materializó en junio de 2010 y estaba comprometida en diciembre 2009.
- (4) En diciembre de 2010 se incluye la operación de venta comprometida no materializada del 50% de VidaCaixa Adeslas a Mutua Madrileña.

A continuación se detalla la evolución que ha experimentado el NAV de Criteria CaixaCorp durante el ejercicio 2010, teniendo en cuenta las operaciones de cartera efectuadas, así como la variación de valor de la cartera de este período.

### Evolución del NAV de Criteria CaixaCorp

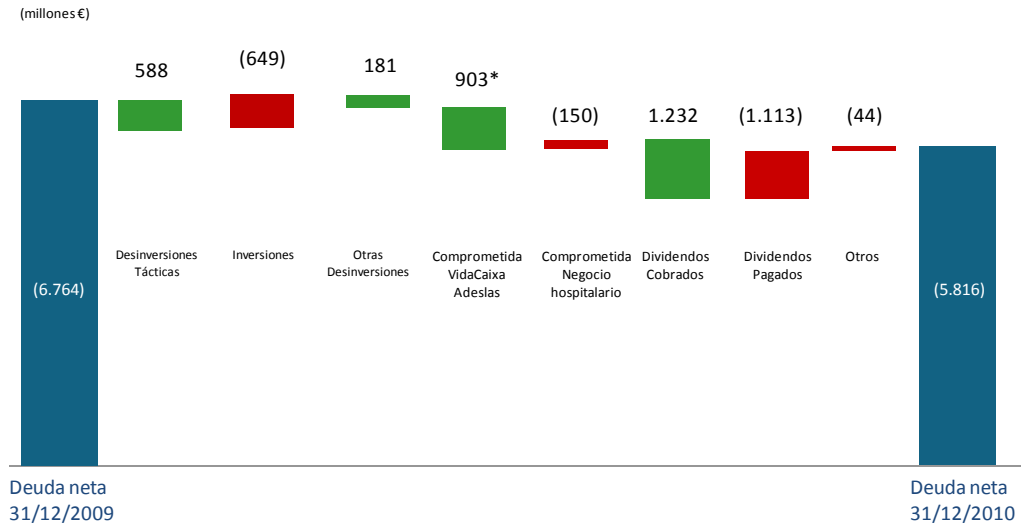


(1) Incluye la suscripción de la ampliación de capital de BEA, formalizada en enero 2010, y la operación de Adeslas/Agbar formalizada en junio 2010.



La evolución de la deuda neta en el ejercicio 2010 ha sido la siguiente:

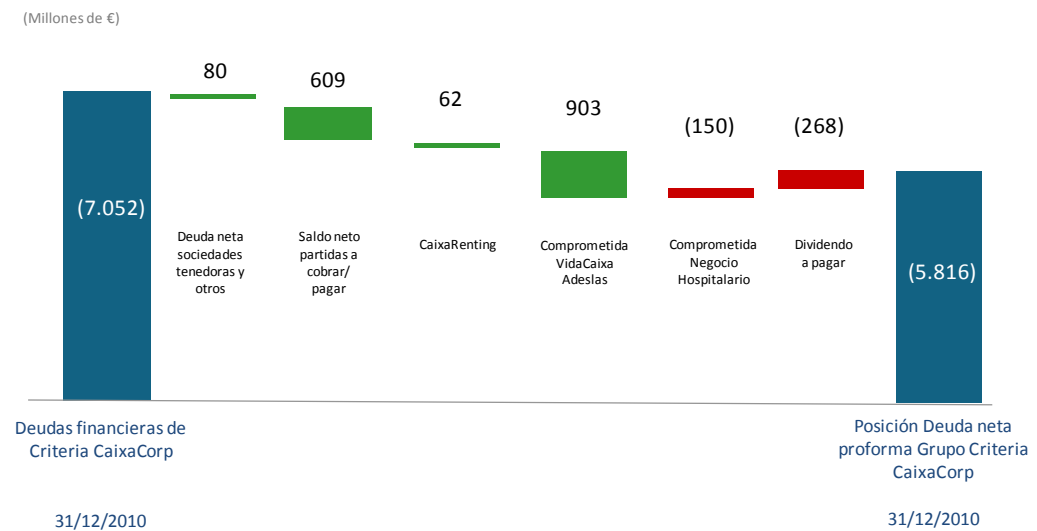
### Evolución de la Deuda Neta proforma de Criteria CaixaCorp



\*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.

Asimismo, la conciliación, a 31 de diciembre de 2010, entre la deuda financiera de Criteria CaixaCorp y la posición de deuda neta proforma del Grupo Criteria CaixaCorp se muestra a continuación:

### Conciliación deudas financieras y deuda neta proforma del Grupo



En la siguiente tabla puede apreciarse la evolución que ha experimentado el GAV durante el ejercicio 2010.

### Evolución del 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	5.065	93	(105)	-	(1.291)	3.762
Repsol YPF	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
<b>Total cotizado</b>	<b>20.150</b>	<b>634</b>	<b>(669)</b>	<b>(989)</b>	<b>(735)</b>	<b>18.391</b>
Seguros	2.409	15	-	1.178	90	3.692
Financieras	393	-	(62)	-	34	365
Otros no cotizados	566	-	(38)	673	(188)	1.013
<b>Total no cotizado</b>	<b>3.368</b>	<b>15</b>	<b>(100)</b>	<b>1.851</b>	<b>(64)</b>	<b>5.070</b>
<b>Total</b>	<b>23.518</b>	<b>649</b>	<b>(769)</b>	<b>862</b>	<b>(799)</b>	<b>23.461</b>
<b>Otras invers. comprometidas</b>						
Adeslas	1.178	-	-	(1.178)	-	-
Agbar	(647)	-	-	647	-	-
Bank of East Asia	331	-	-	(331)	-	-
VidaCaixa-Adeslas	-	-	(1.075)	-	523	(552)
Hospitales Adeslas	-	150	-	-	-	150
<b>Total</b>	<b>24.380</b>	<b>799</b>	<b>(1.844)</b>	<b>-</b>	<b>(276)</b>	<b>23.059</b>

Las operaciones más significativas realizadas en el ejercicio 2010, son 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 31 de diciembre de 2009.
- 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 participación en la sociedad. La participación de Criteria en Telefónica a 31 de diciembre de 2010 no está sujeta a ningún tipo de contrato financiero.
- El 7 de junio de 2010, se materializó la adquisición del 99,8% del capital social de Adeslas, por un importe total de 1.193 millones de euros. Paralelamente, Criteria vendió a Suez Environnement una participación del 24,5% en Agbar que permitió a Suez Environnement alcanzar el 75,01% de participación. Criteria mantiene un 24,03% de participación en Agbar.
- En el marco del acuerdo alcanzado en julio de 2010 entre el Grupo “la Caixa” y Arval para la integración del negocio de vehículos de CaixaRenting en la empresa Arval, en diciembre se ha materializado la transmisión de CaixaRenting a “la Caixa”, que continuará desarrollando las actividades de renting de bienes de equipo e inmobiliario. Criteria ha ingresado 62 millones de euros, y ha obtenido un resultado neto de 50 millones de euros.
- En el ejercicio 2010, Criteria aprovechó la situación de los mercados para llevar a cabo desinversiones tácticas por un efectivo total de 588 millones de euros, que generaron un resultado neto consolidado de 162 millones de euros.
- De igual manera, aprovechando el buen momento de 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 93 millones de euros y un 0,14% de Telefónica por 106 millones de euros.
- En el ámbito de las participaciones bancarias, cabe destacar el incremento de participación en The Bank of East Asia se ha alcanzado un 15,2% de participación.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2010, el 14 de enero de 2011, Criteria comunicó la creación de 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 de agentes.

Mutua Madrileña comprará a Criteria el 50% del negocio de no-vida (VidaCaixa Adeslas) por 1.075 millones de euros, que incluyen 1.000 millones en efectivo y el 50% de Aresa, su compañía de seguros de salud y cuarta aseguradora del ramo con una cuota de mercado del 2,8% y cuyo valor se estima en 150 millones. Además de lo anterior, Criteria tiene derecho durante los próximos 10 años a recibir pagos adicionales si VidaCaixa Adeslas sobrepasa unos resultados netos preacordados.

Asimismo, antes del cierre de la operación, Criteria adquirirá el 100% de los hospitales de VidaCaixa Adeslas por 150 millones y tendrá derecho al cobro de un dividendo extraordinario estimado de 65 millones.

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

La alianza con Mutua Madrileña refuerza la posición competitiva del grupo asegurador y lo convierte en el principal operador de banca-seguros no-vida del país, combinando las fuertes capacidades comerciales y de distribución de “la Caixa” con la experiencia y el saber hacer de un socio de primer nivel.

Cabe destacar que el negocio asegurador continuará siendo uno de los principales activos estratégicos de Criteria, 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. A nivel global, considerando las primas del negocio asegurador tanto de vida como de no-vida, el grupo se mantiene en la tercera posición del ranking en España.

## Cartera de participadas a 31 de diciembre de 2010

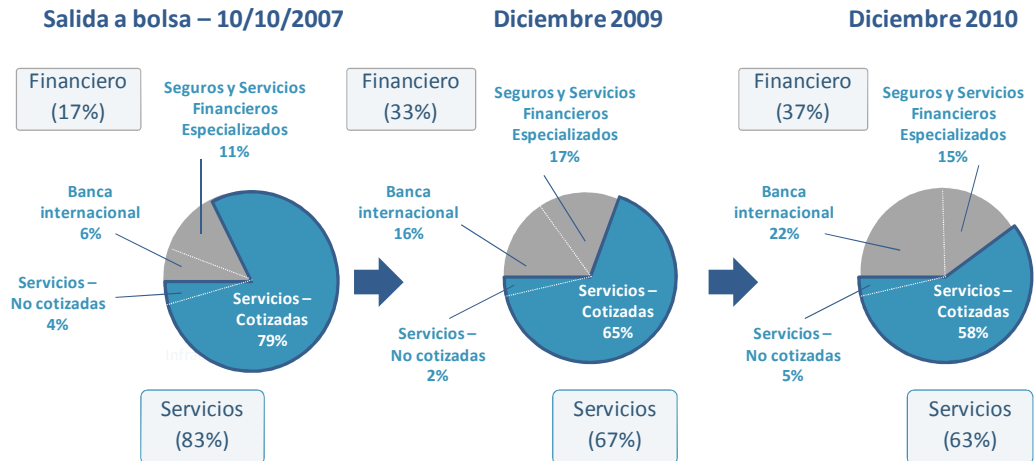
Servicios	Participación Económica total	Representación en Consejo	Valor de Mercado (MM€)
<b>Cotizadas</b>			<b>13.323</b>
<b>Energía</b>			<b>6.910</b>
Gas Natural Fenosa	36,64%	5 de 17	3.762
Repsol YPF	12,69%	2 de 16	3.148
<b>Infraestructuras</b>			<b>2.447</b>
Abertis	24,61%	7 de 20	2.447
<b>Servicios/otros</b>			<b>3.966</b>
Telefónica	5,03%	2 de 17	3.891
BME	5,01%	1 de 15	75
<b>No cotizadas</b>			<b>1.013</b>
Agbar	24,03%	2 de 8	654
Grupo Port Aventura <sup>(1)</sup>	-	-	353
Cartera de inmuebles	100,00%	5 de 5	6
<b>Negocio financiero y seguros</b>			
<b>Cotizadas</b>			<b>5.020</b>
<b>Banca internacional</b>			<b>5.020</b>
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
<b>No cotizadas</b>			<b>4.057</b>
<b>Seguros</b>			<b>3.692</b>
VidaCaixa Grupo	100,00%	9 de 10	3.675
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	17
<b>Servicios financieros especializados</b>			<b>365</b>
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	224
Finconsum	100,00%	8 de 8	123
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	18
<b>Acciones Propias</b>			<b>48</b>
<b>Operaciones comprometidas no materializadas <sup>(2)</sup></b>			<b>(402)</b>
<b>TOTAL GAV</b>			<b>23.059</b>

(1) Formado por Port Aventura Entertainment, S.A. (50%, con 6 de 13 consejeros) y Mediterranea 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

La distribución del GAV de la cartera actual es la siguiente:

### Distribución del GAV



A 31 de diciembre de 2010 y considerando la venta del 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales comprometida y no materializada, el sector servicios representa un 63% del GAV, situándose el sector financiero en un 37%, lo que supone un aumento en 20 puntos porcentuales desde la salida a bolsa. De este modo Critería CaixaCorp ha continuado durante el ejercicio 2010 con la estrategia señalada de reequilibrio de la composición de los activos, dando mayor peso a los financieros, sin excluir inversiones en servicios de particular interés. A fin del ejercicio 2010, la cartera cotizada de Critería CaixaCorp representa un 80% del GAV.

Considerando la operación de reorganización del Grupo “la Caixa”, se completa el compromiso asumido al salir a bolsa de incrementar fuertemente la exposición de Critería al sector financiero, de manera que el peso de los negocios financieros sobre el valor de los activos de CaixaBank alcanzaría el 75%.

## Principales aspectos a destacar de las participadas de Criteria CaixaCorp durante el ejercicio 2010<sup>1</sup>

### SERVICIOS



#### INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Diciembre 2010: 1.201 MM€ (+0,5% vs Dic.2009).**

EBITDA proforma, +6,2% con una buena evolución de las actividades reguladas en Latinoamérica y España. No recurrentes: Plusvalías generadas con la venta de activos gasistas en Madrid (380 MM € brutos) y provisión por riesgos derivados del laudo con Sonatrach netos de otros no recurrentes positivos (-305 MM €).

- **Proceso arbitral entre 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: en agosto 2010 el laudo que finaliza el proceso arbitral decidió el derecho de Sonatrach a un incremento de precios a partir del 2007, lo que podría suponer para Gas Natural Fenosa el pago máximo de 1.970 MM \$ por efectos retroactivos y una reducción del EBITDA futuro de unos 400 MM € respecto las cifras estimadas en el P.E. 2010-14. Gas Natural Fenosa impugnó el laudo al considerarlo abusivo, desproporcionado y muy alejado de las condiciones reales del mercado y solicitó 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 concedió una medida cautelar en relación con el laudo, de modo que queda suspendido, hasta que decida sobre la impugnación presentada por Gas Natural Fenosa.
- **Presentación del Plan Estratégico 2010-14** (jul. 2010): focalizado en consolidar la solidez financiera de la compañía, en donde destaca un nuevo plan de sinergia, y en una política de crecimiento que combina la disciplina inversora con la flexibilidad ante nuevas oportunidades.
- **Dividendos:** El Consejo de Administración propone un dividendo total de 0,8 €/acción con cargo al ejercicio 2010 (+1% vs 2009). De esta cantidad, 0,352 €/acción ya fueron distribuidos a sus accionistas el pasado mes de enero, y el resto se propone distribuirlo en el mes de julio a través de un scrip dividend.
- **Rating:** S&P ha rebajado en diciembre 2010 el rating a largo plazo de Gas Natural Fenosa de BBB+ a BBB, por el posible impacto del laudo. La perspectiva se ha elevado a estable.

#### INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Política de desinversiones en activos:**

- En febrero 2011 se ha acordado la venta de 300.000 puntos de suministro de gas en la zona de Madrid por 450 MM€, generándose una plusvalía bruta del orden de 250 MM€. Se espera poder cerrar la operación en la segunda mitad del año.
- Durante el 4T2010 se ha cerrado la venta del 35% de Gas Aragón por 75 MM€, generándose una plusvalía bruta del orden de 40 MM€.
- Ventas en los trimestres anteriores:
  - Activos de transporte de electricidad a REE por 47 MM€, sin plusvalías significativas en julio.
  - 400MW de CCGT de Plana de Vent por 200 MM€ en julio.
  - Finalización, en junio, de la venta de activos en México por valor de 1.225 MM\$, sin plusvalías significativas.
  - En abril, activos de distribución y comercialización de gas en Madrid por 800 MM€, con una significativa plusvalía bruta del orden de los 380 MM€.
  - Totalidad de la participación en Indra, un 5%, por 127 MM €, sin efecto significativo en los resultados, en abril.

Para más información: [www.gasnatural.com](http://www.gasnatural.com)

<sup>1</sup> La información que se detalla de las compañías cotizadas es extraída de datos públicos que han comunicado las respectivas sociedades en el período comprendido entre 31 de diciembre de 2009 y el 24 de febrero de 2011.



## INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Diciembre 2010: 4.693MM€ (x3 veces 2009). Resultado neto recurrente: 2.360 MM € (+54,9% vs Dic.2009)**

Significativa plusvalía por la entrada de Sinopec en el capital social de Repsol Brasil (+3.757MM \$). Positiva evolución del resultado operativo por mejora de las condiciones de mercado.

EBIT recurrente, +66,7%: buena evolución del negocio de Upstream (mayores precios, aumento de la producción y mejora del mix), YPF (mayores precios de venta internos), Downstream (mayores márgenes de refinación y mejora en química) y Gas Natural Fenosa. La tasa de reemplazo de reservas del negocio upstream de Repsol se situó en el 131%. La deuda neta al cierre del año, excluyendo Gas Natural Fenosa, se redujo un 65%, situándose en 1.697 MM€.

- **Repsol Brasil:** La sociedad del Grupo que engloba todos los activos upstream en Brasil, ha cerrado con éxito su ampliación de capital por 7.111 MM\$ (unos 5.300 MM€) que ha sido suscrita por la multinacional China Sinopec. Tras la ampliación, Repsol mantiene el 60% del capital social y Sinopec el 40% restante. La operación crea una de las mayores compañías energéticas privadas de Latinoamérica con un valor de 17.777 MM\$ y da entrada a un socio de reconocido prestigio en el sector. Con esta operación Repsol consigue evitar la sobreexposición a 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 de 3.757 MM\$ (unos 2.800 MM€).
- **Presentación del Plan Estratégico 2010-2014** (abril 2010): la actividad de Upstream será el motor de crecimiento de la compañía, con el desarrollo del 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 periodo 2010-2014, financiar su crecimiento y retribuir adecuadamente a sus accionistas durante los próximos años.
- **Dividendos:** El Consejo de Administración propone el reparto de un dividendo de 1,05 €/acción con cargo al ejercicio 2010 (+24% vs 2009). De esta cantidad, la mitad ya fue distribuido a sus accionistas el pasado mes de enero, y la otra mitad se propone distribuirlo en el mes de julio.
- **Rating:** Tras el anuncio de la operación con Sinopec, las agencias de rating Moody's y S&P publicaron sus correspondientes notas considerando que la operación puede tener un impacto positivo en la calificación crediticia de Repsol.
- **Cartera Criteria:** A principios del ejercicio 2011, Repinves (holding participado por Criteria en un 67,6% y Catalunya Caixa en un 32,4%) ha vendido a un intermediario financiero toda su participación en Repsol (5,02%) a un precio de 22,56 €/acción. Los ingresos de la venta han sido distribuidos entre sus accionistas, conforme a su participación. A su vez, Criteria ha adquirido a este intermediario financiero 41,4 millones de acciones (el equivalente a la participación en Repsol a través de Repinves) al mismo precio, por lo que su participación económica en Repsol no varía con la operación de Repinves. La participación actual de Criteria en Repsol es del 12,97%.



## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

### ▪ YPF:

- Dentro de la estrategia de Repsol de reequilibrar su porfolio de activos, Repsol acordó la venta de un 3,3% del capital social de YPF por 500 MM\$ (39\$/acción). Adicionalmente, otorgó una opción de compra a Eton Park por un 1,63% de YPF, hasta enero 2012 a 43\$/acción. Tras la operación la participación de Repsol en YPF se sitúa en el 79,8%.

### ▪ Descubrimientos:

- En diciembre, se verificó la existencia de gas no convencional en Argentina con un volumen estimado de 4,5 TCF (800 millones de barriles equivalentes de petróleo).
- En noviembre, Repsol (25% en el consorcio descubridor) realizó su segundo descubrimiento offshore en Sierra Leona.
- En abril, Repsol elevó su previsión de reservas en el megacampo Perla (Venezuela) en, al menos, un 30% hasta los 1.600-1.850 millones de barriles equivalentes de petróleo.

### ▪ Desinversión en activos no estratégicos:

- Participación del 30% en la refinería brasileña Refap por 350 MM\$ en el mes de diciembre. Adicionalmente, redujo en 500MM\$ su deuda consolidada por la desinversión.
- Participación del 82% en el almacenamiento subterráneo Gaviota (Vizcaya) por 87 MM€ (plusvalías brutas entorno a 30 MM €) en el mes de abril.
- Participación del 5% en CLH por 145 MM € (plusvalía neta de 107 MM €) en el mes de marzo.

Para más información: [www.repsol.com](http://www.repsol.com)

## INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Diciembre 2010: 662MM€ (+6,1% vs Dic.2009).**

Buena evolución por favorable comportamiento de la actividad en las autopistas francesas e internacionales, buena evolución del negocio de Telecomunicaciones, control de los gastos de explotación y contención de los costes financieros.

- **Dividendos:** El Consejo de Administración aprobó el 14 de octubre de 2010 la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio de 0,30€/acción. Por su parte, la Junta General de Accionistas de Abertis celebrada el 27 de abril de 2010 aprobó la distribución de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2009 de 0,30€/acción. El dividendo total repartido durante el ejercicio 2010 ha sido de 0,60€/acción. Asimismo, el Consejo de Administración del 22 de febrero de 2011 ha propuesto la distribución de un dividendo complementario de 2010 de 0,3€ por acción.

- **Ampliación de capital liberada y emisión de instrumentos financieros:** La Junta General de Accionistas aprobó (i) la tradicional ampliación de capital liberada, mediante la emisión de una acción nueva por cada 20 antiguas, por un importe de €105,6MM y (ii) la emisión de instrumentos financieros por un importe de hasta €6.000MM en un plazo máximo de cinco años.

- **Deuda:** En un entorno de mayores restricciones crediticias, Abertis ha mejorado su perfil financiero, situando el vencimiento medio de su deuda en 6,6 años, el porcentaje a tipo fijo en 84%, el porcentaje a largo plazo en 94% y el coste medio en 4,5% lo que le permite no tener que hacer frente a refinanciacines significativas de deuda hasta el año 2013. Los vencimientos correspondientes a los ejercicios 2011 y 2012 tan sólo representan el 14% del total de la deuda del grupo.

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Operaciones realizadas en 2010 – inicio 2011:**

- El 23 de febrero de 2011, Abertis informa 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). La reordenación se articularía mediante la distribución de un dividendo extraordinario a cobrar en cash o acciones de la nueva sociedad Saba Infraestructuras.

- El 14 de enero de 2011, Abertis vende su participación del 6,68% en la concesionaria de autopistas italiana Atlantia por un importe de €626MM, obteniendo una plusvalía de €151MM.

- El 16 de diciembre el consorcio del que forma parte Sanef (35%) inaugura la autopista A65 de 150Km que enlaza las ciudades de Pau y Langdon en el suroeste de Francia. La inversión total ha sido cercana a €1.200MM y será gestionada por Sanef por un período de 60 años.

- En el primer semestre, Saba incrementó el número de plazas de estacionamiento en 2.099 por la incorporación de cinco nuevos aparcamientos ubicados en Palma de Mallorca, Almería, Pamplona, Génova y Pisa. Por otra parte, en octubre de 2010 Saba anunció la venta de su participación en su filial marroquí donde gestionaba 3.982 plazas

- 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 €100MM.

- 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 importe de €250MM en los próximos tres años. Estas inversiones se enmarcan en el “Plan Relance” diseñado por el estado francés para reactivar la economía.

#### OTROS

- **Accionistas:** 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 es del 15,5% y la de ACS del 10,3%.
- **Cambios en Consejo de Administración:** Nombramiento como nuevo Consejero Delegado del grupo al Sr. Francisco Reynés, el 8 de junio. En junio y julio el Sr. Reynés fue nombrado miembro del Consejo de Administración del operador de satélites francés Eutelsat y del español Hispasat respectivamente. Asimismo, como consecuencia de la entrada en el accionariado de Abertis del fondo CVC, el Consejo de Administración acordó el nombramiento por cooptación de tres nuevos consejeros, Javier de Jaime, Santiago Ramírez y José Antonio Torre de Silva. Coincidiendo con los nuevos nombramientos, los consejeros Antonio García Ferrer, Javier Echenique y Julio Sacristán, todos ellos dominicales de ACS, causaron baja.
- **Rating:** En abril, Standard&Poors (S&P) rebajó el rating a largo plazo de la compañía Abertis de A- con perspectiva negativa a BBB+ con perspectiva estable. Por su parte, Fitch ha confirmado en diciembre de 2010 el rating de Abertis en “A-” con perspectiva estable.

Para más información: [www.abertis.com](http://www.abertis.com)

## INFORMACIÓN FINANCIERA

### ▪ Resultado neto 9M2010: 8.835 MM€ (+65,6% vs 9M2009) (\*).

Resultado Neto afectado por el impacto neto positivo de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.476 MM€), los impactos negativos de la reestructuración en Alemania (-202 MM€) y el traspaso desde patrimonio a resultados, de la diferencia de valor de la participación en BBVA hasta su valor actual de mercado (-191 MM€). El fuerte incremento de la actividad comercial en todos sus mercados se traduce en la consolidación de la tendencia de aceleración de los ingresos (+6,0%), tras registrar una ganancia neta de 17,4 millones de accesos, alcanzando un total de 282 millones de accesos. El OIBDA mostró un crecimiento interanual del 22,5%, impactado principalmente por la revalorización de la participación preexistente en Vivo. Telefónica sigue avanzando en la diversificación geográfica y así, Telefónica España ya sólo representa el 32% de los ingresos del grupo y el 40% del OIBDA.

### ▪ Telefónica reitera todos los objetivos financieros del año 2010 y hasta 2012, incluyendo los dividendos.

#### ▪ Dividendos:

- 8 de noviembre de 2010: 0,65€/acción, con cargo a reservas de libre disposición.
- 11 de mayo de 2010: 0,65€/acción, a cuenta de los resultados del ejercicio 2010.

### ▪ Dividendos 2011: aumento del dividendo hasta 1,60 euros por acción, siendo intención de la Compañía de fraccionar el pago en dos tramos: el primero se realizaría en el segundo semestre de 2011, y el segundo, en el primer semestre de 2012.

#### ▪ Deuda:

- A 30 de septiembre de 2010, la deuda total más los compromisos de Telefónica (56.473 MM€) sobre OIBDA se sitúa en 2,4x, reflejando los impactos asociados a la adquisición y consolidación del 50% adicional en Brasilcel.
- En 2010 Telefónica ha realizado 2 emisiones de bonos en euros por un importe total de 2.400 MM€, otra en dólares por valor de 3.500 MMUSD y una en libras esterlinas por 400 MM€.
- Adicionalmente, Telefónica suscribió un Contrato de financiación sindicado por valor agregado de 8.000 MM€, de los que 5.000 MM€ se destinarán a financiar la compra del 50% de Brasilcel y 3.000 MM€ para repagar deuda bancaria con vencimiento en 2011.

### ▪ Emisiones de deuda 2011: 1.200 MM€ emitidos en el mes de enero y 2.750 MMUSD en febrero.

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

### ▪ Adquisiciones realizadas en 2010:

- Adquisición del 22% de Digital+ (488 MM€).
- Adquisición del 50% de Brasilcel, por 7.500 MM€. La integración de los negocios fijos y móviles en Brasil generará unas sinergias cuyo valor neto presente se sitúa en un mínimo entre 3.300 y 4.200 MM€. La adquisición tendrá para Telefónica un impacto positivo en resultados y generación de caja desde el primer año.
- Adquisición del 91,2% del capital de la red social Tuenti.
- Telefónica O2 Germany resulta adjudicataria en el proceso de subasta de espectro en Alemania, de 2 bloques de la banda de 800 MHz, 1 bloque de 2.0 GHz y 4 bloques de 2.6 GHz, con una inversión total de 1.378 MM€.
- Adquisición del 100% del operador alemán de telecomunicaciones HanseNet Telekommunikation GmbH por 872 MM€.
- Adquisición del 100% de JAJAH Inc., compañía innovadora líder de comunicaciones, por un importe de 145 MM€.

▪ **Desinversiones realizadas en 2010:**

- Telefónica redujo su participación en Portugal Telecom en un 7,98%. Asimismo, también materializó la venta del 100% de Manx Telecom por 164 MM€ (beneficio de 61 MM€).

▪ **Otros:**

- En enero 2011, acuerdo entre Telefónica y China Unicom (CU) para ampliar su Alianza Estratégica y realizar una inversión recíproca de 500 MM USD, que permitirá a Telefónica incrementar su participación en CU hasta el 9,7% aproximadamente y, a CU, aumentar su participación en Telefónica desde el 0,89% al 1,37%. Asimismo, Telefónica propondrá en la próxima Junta General de Accionistas la designación de un nuevo miembro en el Consejo de Administración en representación de CU.

El 10 de enero de 2011, Telefónica se adjudicó en Costa Rica una concesión de telefonía móvil por 95 MMUSD.

(\*)Telefónica, S.A. presenta los resultados del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 el 25 de febrero de 2011.

Para más información: [www.telefonica.com](http://www.telefonica.com)

## INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Diciembre 2010: 154 MME**

Los resultados representan un crecimiento del 9% respecto al mismo periodo del año anterior sin tener en cuenta las partidas extraordinarias. Las unidades de renta variable y liquidación son las que han tenido un mejor comportamiento.

- **Dividendos:** Los Consejos de Administración celebrados en julio y diciembre de 2010 acordaron distribuir unos dividendos a cuenta del ejercicio 2010 de 0,4 y 0,6 €/acción respectivamente. La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril, aprobó un dividendo complementario del ejercicio 2009 de 0,6 €/acción y un dividendo extraordinario de 0,372 €/acción. Teniendo en consideración los dividendos a cuenta repartidos en septiembre y diciembre de 2009, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2009 ascendió a 1,972 €/acción en línea con el ejercicio anterior.

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Volumen negociado:** Durante el ejercicio 2010 se ha negociado en renta variable un volumen de 1.038.909 millones de euros, un 16% más que en el mismo periodo de 2009. Adicionalmente se han realizado 41 millones de negociaciones con un incremento del 28% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Para más información: [www.bolsasymercados.es](http://www.bolsasymercados.es)

## BANCA INTERNACIONAL



### INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Diciembre 2010: MXN7.803MM (-3% vs Diciembre2009):**

El resultado a diciembre de 2010 según normativa contable mexicana ha disminuido un 3% hasta MXN7.803 MM con un ROE del 12,0%. 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 con criterios conservadores.

- **Negocio:** La inversión crediticia bruta ha aumentado un 10% hasta MXN176.211MM, igual que los recursos de clientes hasta MXN389.047MM gracias a la subida de recursos fuera de balance (+9%). **Calidad de activos:** GF Inbursa es un referente en calidad de activos: la ratio de mora se ha reducido del 2,8% al 2,0%, inferior a la media del sector (2,3%), y la de cobertura ha aumentado del 358% hasta el 523% (vs. 201% de la media del sistema), como muestra del criterio conservador.
- **Liquidez:** El grupo mantiene su posición neta prestadora en el interbancario.
- **Solvencia:** A 31 de diciembre de 2010 el ratio de solvencia de Banco Inbursa (aglutina el 89% de los activos del grupo) se ha mantenido estable respecto a la situación a 31 de diciembre de 2009 en torno al 22%, siendo el más alto entre sus principales competidores.
- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas de 30 de abril de 2010 aprobó el reparto de un dividendo de MXN 0,55 por acción (+10% con respecto al año pasado), que supone un pay-out del 23%.

### INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Plan de negocio de banca minorista:** En 2010 se abrieron 73 nuevas oficinas alcanzando un total de 271. Por su parte, la plantilla ha aumentado un 6% hasta los 6.356 empleados.
- **Compra Chrysler Financial:** En junio 2010, adquisición a Chrysler Financial Services Mexico de una cartera de crédito para la compra de automóviles de MXN5.608MM con alrededor de 62.000 clientes. Con esta adquisición GF Inbursa fortalece su participación en el mercado de crédito y le permite contar con una plataforma sólida para el crecimiento futuro en el mercado de banca minorista, tanto en captación de depósitos como en concesión de créditos.
- **Emisión de deuda:** En junio 2010, Banco Inbursa recibió la autorización de la CNBV para la emisión de distintos instrumentos de deuda por un importe total de hasta MXN50.000MM. Desde agosto se han realizado cuatro emisiones por MXN15.650 MM a un plazo de entre 2 y 5 años. S&P's ha otorgado la máxima calificación a nivel nacional (mxAAA) a estas emisiones.

### OTROS

- **Rating:** El Rating S&P's de Banco Inbursa se mantiene en BBB con perspectiva estable en línea con el de México.

Para más información: [www.inbursa.com.mx](http://www.inbursa.com.mx)

## INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Septiembre 2010: €737MM (+2,3% vs Septiembre2009)(\*):**

Sólido resultado operativo que absorbe el mayor provisionamiento y el establecimiento de la tasa bancaria en Hungría. El ROE se sitúa en 7,8%. El resultado operativo aumenta un 9% soportado por el aumento del margen ordinario en un 4% y continuo control de costes (recorte de gastos generales). Continúa la mejora en eficiencia pasando del 51% a 49%. Aunque la dotación de insolvencias aumenta de 152 puntos básicos a 162 puntos básicos, se confirma la desaceleración en el crecimiento del ratio visto en los trimestres anteriores

- **Negocio:** La inversión crediticia bruta ha crecido a nivel interanual un 1,2% hasta €131.514MM y los depósitos, principal fuente de financiación, un 1,8% hasta €115.329MM.
- **Calidad de Activos:** La ratio de mora ha aumentado de 6,3% a 7,6% aunque se está ralentizando la formación de nueva mora. Mejora la cobertura de 57% a 61%.
- **Liquidez/Funding:** Los depósitos continúan siendo la principal fuente de financiación (la ratio crédito-depósitos permanece estable en 114%). A corto plazo las necesidades están cubiertas, y las necesidades para el 2010 ya están cubiertas en un 95%.
- **Solvencia:** Las ratios de Solvencia se han seguido reforzando ligeramente desde diciembre de 2009, gracias al fortalecimiento de fondos propios y la caída de los activos ponderados por riesgo. La ratio Core Tier I asciende a 8,7%, Tier I 9,7% y Tier Total 13,0%.
- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas celebrada en mayo del 2010 aprobó la distribución de un dividendo a cargo del resultado de 2009 de 0,65€/acción, que supone un pay-out del 27% respecto al resultado consolidado del 2009.

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Venta Participación:** En Agosto, Erste Group Bank anunció que el grupo de cajas de ahorro que ostenta un 5,1% del capital de Erste Group Bank pueden vender hasta un 0,9% del capital que poseen a mercado. El plazo de venta es hasta el 11 Noviembre 2011. Hasta la fecha (16/02/2011), las cajas de ahorro han vendido un 0,54% del capital.
- **Erste Bank Austria:** se han publicado los siguientes objetivos:
  - ampliar el negocio del segmento de pequeña y mediana empresa alcanzando en 3 años una cuota de clientes del 33% respecto al 24% actual. En general, Erste Bank quiere proporcionar a las empresas nuevos préstamos por un total de 6.300 millones de euros durante los próximos tres años
  - continuar con el desarrollo del negocio particular, focus desde el 2005, con el objetivo de ganar 70.000 clientes alcanzando una cuota en 3 años la de 30% respecto a la actual de 29%
  - potenciar banca privada, donde es líder con una cuota del 25%, aumentando el volumen de clientes un 10% cada año

## OTROS

- **Rating:** El rating S&P's de Erste Group Bank se ha mantenido estable desde el inicio de la crisis financiera en A, con revisión en noviembre 2010 de la perspectiva de negativa a estable reflejando la mejor evolución del resultado operativo de lo esperado.
- **Stress test:** Erste Group Bank ha superado el Stress Test de la banca europea realizado por The Committee of European Banking Supervisors (CEBS) con fecha 23 de julio de 2010.



- **Banco del Año en Europa Central y del Este:** Erste Group Bank fue galardonado en diciembre 2010 como "Banco del Año en Europa Central y Este" por The Banker (Grupo Financial Times). Además, fue nombrado "Banco del Año 2010" en Austria por segundo año consecutivo, y en República Checa por sexto año consecutivo.
- **Mejor Banco Privado en Austria:** Erste Bank Austria fue nombrado por segundo año consecutivo el mejor banco privado en Austria por la revista financiera británica Euromoney

(\*) Erste Group Bank presenta los resultados del ejercicio cerrado 2010 el 25 de febrero de 2011

Para más información: [www.erstegroup.com](http://www.erstegroup.com)

## INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Diciembre 2010: HKD4.224 MM (+62% vs Diciembre 2009), nuevo récord para el Grupo**

El resultado a diciembre de 2010 aumentó un 62% hasta HKD4.224 millones, alcanzando un ROE del 10,1%, gracias al mayor margen de intermediación, el aumento de las comisiones, la menor dotación de insolvencias y la venta del 70% de BEA Canada. La ratio de eficiencia se situó en el 62%, como consecuencia de la expansión orgánica de BEA China (en 2010 abrió 18 oficinas hasta llegar a 90).

- **Negocio:** En cuanto a la actividad, los créditos brutos aumentaron un 20% (+11% en BEA China) hasta HKD297.044 millones y los depósitos un 23% (+40% en BEA China) hasta HKD425.419 millones. La ratio crédito-depósitos disminuyó del 72% al 70% como consecuencia que en BEA China bajó de 101% a 78%, acercándose al requerimiento de 75% a Diciembre 2011 establecido por el regulador chino (CBRC).
- **Calidad de Activos:** La morosidad mejoró del 1% al 0,5% y la cobertura aumentó del 55% al 69%.
- **Liquidez:** El grupo mantuvo su posición neta prestadora en el interbancario. La ratio de liquidez aumentó del 43% al 45% (versus el 25% de requerimiento mínimo legal).
- **Solvencia:** El Tier 1 se situó en 9,8% y el Tier Total en 13,2%. En enero de 2010 se hizo efectiva la ampliación de capital de HKD5.113 millones realizada vía una colocación privada (sin derecho de suscripción preferente) destinada a Criteria (suscriptor de HKD3.698 millones) y al banco japonés Sumitomo Mitsui Banking Corporation (suscriptor de los restantes HKD1.416 millones), dos de los socios estratégicos de BEA. Este aumento de capital permitió elevar la participación de Criteria en el banco hongkonés del 9,81% al 14,99%.
- **Dividendos:** En abril de 2010 la Junta General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo complementario de 2009 de HKD0,48/acc. (vs. HKD0,02/acc. de 2008). En septiembre de 2010 se pagó un dividendo a cuenta de 2010 de HKD0,38/acc. (+36% con respecto el año anterior). En abril de 2011 se propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de 2010 de HKD0,56/acc. (+17% vs. año anterior).
- **Emisión de deuda subordinada:** En julio de 2010 BEA realizó una emisión de Deuda Subordinada LT2 por importe de USD600MM. La emisión tienen por objeto refinanciar una emisión LT2 existente (USD550MM), cuya call se ejecutó en diciembre de 2010.
- **Emisión de bonos en RMB:** A finales de 2010 BEA China obtuvo la autorización del Banco Central de China (PBOC) para emitir hasta RMB5.000 millones de bonos denominados en RMB en el mercado interbancario chino de bonos. Es uno de los primeros bancos extranjeros en obtener esta autorización.

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Acuerdo de compraventa de participaciones cruzadas entre BEA e ICBC:** En enero 2010, BEA cierra la adquisición a ICBC del 75% de ICEA Finance Holdings (broker en HK) e ICBC, la del 70% de la filial bancaria de BEA en Canadá
- **Apertura de un data centre en China:** En enero 2010, BEA China se convierte en el primer banco extranjero en abrir su propio data center en China que le permitirá aumentar su capacidad de procesamiento de datos y su eficiencia operativa con el fin de acomodar la rápida expansión de su negocio en China. El regulador bancario chino exige que antes de marzo de 2011 todos los bancos extranjeros tengan su propio data center.

- **Alianza BEA – Affin:** Firma en agosto de 2010 de un MOU entre BEA y Affin Holdings Berhad (“AHB”), grupo financiero cotizado malayo, que formaliza la alianza estratégica entre ambas instituciones. La colaboración entre ambas entidades se remonta al 2007, cuando se acordó que BEA entrara en el accionariado de AHB. Actualmente BEA ostenta un 23,5% de participación en AHB.
- **Rural Bank:** En diciembre de 2010, BEA abrió su primer “rural bank” en China, en la provincia de Shaanxi (centro del país), siendo el primer banco extranjero en establecer este tipo de institución en esta provincia. Con esta entidad se apoyarán las iniciativas del gobierno chino de mejorar la calidad de los servicios financieros para el sector de la agricultura en las zonas rurales.
- **Venta 80% BEA USA:** En enero de 2011 BEA firmó con ICBC un acuerdo de venta del 80% de su filial bancaria en EE.UU. por USD140 millones. 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.

#### OTROS

- **Colaboración entre fundaciones:** Firma en febrero de 2010 de 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 a partir del mes de abril. Enmarcado dentro del acuerdo de intenciones que en junio de 2009 firmaron las fundaciones de “la Caixa” y BEA, este programa tendrá una duración de 3 años y medio y se dotará con HKD11 millones aportados por ambas instituciones.
- **Rating:** En mayo de 2010, revisión al alza por parte de S&P’s de la perspectiva de BEA y BEA China de negativa a estable debido a la posición de capital reforzada, la mejora de la rentabilidad y una estable y sólida calidad de activos de BEA. Asimismo, ratificó el rating A- de ambas entidades. Adicionalmente, en diciembre de 2010 S&P’s mejoró un notch el rating de Hong Kong hasta AAA y de China hasta AA-.

Para más información: [www.hkbea.com](http://www.hkbea.com)



## INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Diciembre 2010: €185 MM (+6% vs Diciembre 2009):**

El resultado a diciembre 2010 ha aumentado un 6% hasta €185MM con un ROE del 8,8%. El Banco ha utilizado los resultados extraordinarios para el programa de prejubilaciones (202 empleados en 2010 y 65 previstos en 2011).

El aumento del margen financiero y las comisiones en 7,7% y 0,8%, respectivamente, no ha compensado la caída del 45% en los resultados de operaciones financieras. El margen ordinario ha caído un 5,7%. Sin considerar las prejubilaciones, los costes han caído un 0,3%, situándose el ratio de eficiencia en el 61%. La mora se mantiene estable en 1,9% y el Cost of Risk ha aumentado del 0,38% al 0,46%.

- **Negocio:** La cartera de inversión crediticia se mantiene estable en €30.879MM. Los recursos totales de clientes han aumentado un 2,5% hasta €35.217MM, con estabilización de la actividad doméstica y crecimiento del 19,8% en BFA (Angola).

BPI ha reducido su financiación del BCE desde €2,5bn en diciembre 2009 hasta €1,0bn en diciembre 2010. Es el único gran banco portugués que no ha emitido deuda con garantía del Estado.

- **Solvencia:** El Banco ha aumentado su nivel de solvencia alcanzando un Core capital del 8,7%, Tier I 9,1% y Tier Total 11,1%, cumpliendo así con el Tier I mínimo del 8% que exige Banco de Portugal desde septiembre 2009.

- **Dividendos:** 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. Adicionalmente, propondrá una ampliación de capital de €90MM con cargo a reservas.

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Red:** La red de Portugal consta de 816 oficinas y 7.456 empleados. Angola, en proceso de expansión, ha abierto 14 oficinas en 2010 hasta un total de 143 y ha contratado 200 empleados hasta los 2.038.

## OTROS

- **Rating:** Como consecuencia de la bajada del rating de Portugal, las tres agencias de calificación crediticia han bajado el rating de BPI en 2010: S&P's hasta A- (27 de abril), Moodys hasta A2 (14 de julio) y Fitch hasta A- (22 de julio y 8 de noviembre). La perspectiva se mantiene negativa por el posible riesgo de una mayor bajada del rating soberano.

- **Stress Test:** BPI ha superado el Stress Test de la banca europea realizado por The Committee of European Banking Supervisors (CEBS) con fecha 23 de julio de 2010 con los mejores ratios del sector bancario portugués.

- **Acuerdo de integración de los empleados bancarios en la Seguridad Social:** Desde el 1/1/2011, los empleados activos de la banca están integrados en la Seguridad Social, y el Estado gestiona las futuras obligaciones por pensiones. Los bancos siguen manteniendo a su cargo los activos y pasivos por pensiones hasta 31/12/10, y han aumentado la contribución a la Seguridad social hasta el 23,6% (vs 11% actual). BPI estima un impacto neutro en Resultados.

Para más información: [www.bancobpi.pt](http://www.bancobpi.pt)



## INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Diciembre 2010: €8MM (-84% vs Diciembre 2009):**

Este resultado no es comparable con 2009 ya que recoge una pérdida extraordinaria de €30MM por el deterioro del fondo de comercio de la filial alemana OnVista. El resultado neto recurrente de 2010 asciende a €37MM (-12%), con un ROE del 7,4%. Esta disminución es consecuencia del lanzamiento de una fuerte campaña de marketing para crecer en Francia que está siendo un éxito en captación de clientes, apertura de nuevas cuentas y crecimiento de los depósitos. El margen ordinario ha crecido un 2%, básicamente por el incremento de las comisiones. La ratio de eficiencia ha aumentado hasta un 70%.

- **Negocio:** Los créditos netos han incrementado un 4% hasta €1.779MM y los recursos totales de clientes un 26% hasta €15.000MM, situando la ratio créditos-depósitos en un 54%. La operativa de brokerage se ha mantenido estable en 6,2MM de órdenes ejecutadas y Boursorama mantiene su cuota de mercado en Francia en el 34%. El número de cuentas de clientes ha incrementado un 19% hasta 815.000, destacando la apertura de cuentas bancarias en Francia.

- **Dividendos:** BRS no paga dividendos

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- La compañía ha puesto en marcha diversos planes de lanzamiento comercial que le ha permitido duplicar en 2010 la apertura de cuentas en Francia (bancarias), España y Alemania:
  - **Boursorama Francia:** Campaña global (televisión, internet y prensa), que ha incrementado en un 18% los recursos de clientes en balance hasta €2.536MM.
  - **Self Bank España:** Campaña de marketing, que a pesar de las duras condiciones del mercado, ha incrementado los depósitos en un 69% hasta 42MM. Self Bank es el banco online creado entre Boursorama y “la Caixa” a través de una joint venture.
  - **OnVista Alemania:** Éxito en el lanzamiento de OnVista Bank, duplicando los recursos de clientes. Esta iniciativa se ha reforzado en Octubre 2010 con la adquisición al bróker sueco Nordnet de su base de clientes en Alemania por un importe aproximado de €10MM
- Deterioro de €30MM del fondo de comercio en OnVista por una menor expectativa de negocio sobre el portal de internet (adquirido en el 2007, momento alto del ciclo económico).

## OTROS

- **Consejo de Administración:**

- El 3 de octubre de 2010 el Sr. Hugues Le Bret Presidente-Director General y Consejero de Boursorama presentó su dimisión al Consejo de Administración de la entidad por motivos personales.
- En esa misma fecha, dicho consejo nombró a la Sra. Inés-Claire Mercereau Presidenta-Directora General y Consejera de la entidad. La Sra. Mercereau es miembro del Comité de Altos Directivos de Sociét Générale y hasta la fecha era Directora Adjunta de Servicios Financieros Especializados del Grupo Sociét Générale.

- **Self Bank España:**

- El 1 de febrero de 2011 Boursorama nombró al Sr. Alberto Navarro Director General de la entidad en sustitución del Sr. Andrea Gardella. El Sr. Navarro será asimismo miembro del Comité Ejecutivo de Boursorama y hasta la fecha era Subdirector General de Selftrade Londres. El Sr. Andrea Gardella se incorpora a la división de Banca de Inversión y Corporativa de Sociét Générale en Brasil.

Para más información: [www.boursorama.com](http://www.boursorama.com)

## Cartera no cotizada

### SEGUROS Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS



#### Hechos más significativos

- Tras la materialización de la adquisición de Adeslas en junio de 2010, se inició el proceso de integración de Adeslas en el grupo asegurador que concluyó con la fusión de Adeslas 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, 200 oficinas propias y las más de 5.400 oficinas de “la Caixa”.
- Con fecha 13 de enero de 2011 se ha firmado un acuerdo entre Mutua Madrileña y Critería por el cual la entidad madrileña comprará a Critería el 50% del negocio de no-vida (VidaCaixa Adeslas) por 1.075 millones de euros, que incluyen 1.000 millones en efectivo y el 50% de Aresa, su compañía de seguros de salud con una cuota de mercado del 2,8% y cuyo valor se estima en 150 millones. Además de lo anterior, Critería tiene derecho durante los próximos 10 años a recibir pagos adicionales si VidaCaixa Adeslas sobrepasa unos resultados netos preacordados. Asimismo, incluye un acuerdo comercial para la distribución en exclusiva y de forma indefinida de los productos de Salud, Hogar, 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 alianza con Mutua Madrileña refuerza la posición competitiva del grupo asegurador y lo convierte en el principal operador de banca-seguros no-vida del país, combinando las fuertes capacidades comerciales y de distribución de “la Caixa” con la experiencia y el saber hacer de un socio de primer nivel. El Grupo Mutua Madrileña contaba al cierre de 2009, con 2,4 millones de asegurados. En 2010, los ingresos por primas ascendieron a 1.305 millones de euros lo que representa una cuota de mercado del 4,1% y la séptima posición en el ranking de no vida.

#### Evolución del negocio y resultados

- VidaCaixa Grupo obtuvo un beneficio neto de 249 millones de euros, con un incremento del 20% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que su volumen de negocio (considerando primas y aportaciones a planes de pensiones) subió un 24% hasta alcanzar los 6.138 millones de euros. Tanto el beneficio neto como el volumen de negocio recogen la contribución de Adeslas desde la compra (junio 2010).
- Por negocios, la línea de ahorro y pensiones del grupo mantiene una evolución superior a la del ejercicio anterior. Las primas y aportaciones alcanzaron los 4.536 millones de euros creciendo un 7%.
- Por lo que respecta al negocio de vida riesgo y accidentes, creció un 3%, hasta los 430 millones de euros, a pesar de la difícil coyuntura económica actual.
- En relación al negocio de no vida, el grupo ha continuado afianzando su crecimiento en el negocio de autos, con un incremento del 47% respecto a las primas comercializadas en el ejercicio 2009. Por lo que respecta a los seguros multirriesgos también crecieron a buen

ritmo, alcanzando los 203 millones de euros (+22%). En cuanto al negocio de salud, con la integración del negocio de Adeslas, se han alcanzado los 839 millones de euros en primas.

- El volumen de recursos gestionados de seguros y de fondos de pensiones aumenta un 9% respecto al importe acumulado al cierre del ejercicio 2009, gracias a la tendencia positiva de las primas de ahorro, superando los 33.000 millones de euros.

Las cifras más significativas del período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

VidaCaixa Grupo	Datos acumulados a		
	31/12/2010	31/12/2009	% Var
Millones de €			
Primas seguros Vida Riesgo y Accidentes	430	417	3%
Primas seguros Multirriesgos	203	166	22%
Primas seguros Salud	839	38	2.161%
Primas seguros Autos	130	88	47%
Primas seguros Vida Ahorro	3.015	2.541	19%
Total Primas	4.617	3.250	42%
Aportaciones a Planes de Pensiones	1.521	1.702	(11%)
Beneficio neto	249	209	20%
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>% Var</b>
Recursos gestionados Planes de Pensiones	14.163	13.584	4%
Provisiones técnicas netas de reaseguro	19.754	17.467	13%
Total Recursos gestionados	33.917	31.051	9%
Fondos Propios	2.236	770	
Ratio cobertura Margen Solvencia	2,05	1,44	

Para más información: [www.segurcaixaholding.com](http://www.segurcaixaholding.com)

- El beneficio neto del ejercicio 2010 ha disminuido un 5% respecto al registrado el año anterior debido principalmente a la caída del volumen de primas intermediadas (-11%), las cuales se quedaron en 88 millones de euros. Por su parte, las comisiones se redujeron un 11% en línea con la disminución del volumen de primas.
- Es de destacar el hecho que la compañía sigue potenciando su negocio de seguros generales específicos para empresas, cuyas primas crecieron 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, motivó la reducción en el volumen total de primas intermediadas durante el ejercicio.

Millones de €	Datos acumulados a		
	31/12/2010	31/12/2009	% Var
Comisiones cobradas y otros ingresos explotación	8,3	9,2	(10%)
Gastos explotación	(4,6)	(5,4)	(15%)
Resultado neto	2,7	2,8	(5%)
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	
Fondos Propios	0,4	0,4	

Para más información: [www.gdsseguros.com](http://www.gdsseguros.com)



- Durante el ejercicio 2010, el patrimonio de IIC de InverCaixa ha evolucionado de forma positiva, alcanzando un patrimonio bajo gestión de 15.683 MM€, lo que representa un crecimiento en fondos de inversión del 6% mientras que el sector en España ha decrecido un 15% durante este periodo.
- La gestora ha logrado unas suscripciones netas durante este periodo de 885 MM€, a pesar de la caída del sector. Este hecho ha permitido a InverCaixa seguir mejorando su cuota de mercado pasando del 8,5% de cierre 2009 al 10,6% a 31 de diciembre 2010.
- El beneficio neto de InverCaixa se situó en 12,7MM€, prácticamente duplica el beneficio obtenido en el ejercicio anterior, debido principalmente al incremento del patrimonio medio en un 18% ( 15.795 MM€ en 2010 vs. 13.412 MM€ en 2009).

Millones de €	Datos acumulados a		
	31/12/2010	31/12/2009	% Var
Total ingresos	132	105	26%
Resultado neto	12,7	6,8	87%
	31/12/2010	31/12/2009	
Patrimonio gestionado I.I.C.	15.683	14.780	6%
<i>Fondos</i>	14.634	13.805	6%
<i>SICAVs</i>	1.049	975	7%
Cuota de mercado	10,6%	8,5%	



- En el ejercicio 2010 FinConsum ha obtenido unos resultados positivos de 6,7 millones de euros, frente los 60 millones de euros de pérdidas registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La cartera viva de FinConsum asciende a 31 de diciembre de 2010 a 774 MM€, con un descenso del 11% respecto al mismo período de 2009. La nueva producción ha alcanzado los 521 MM€, decreciendo un 9% respecto al mismo periodo del año anterior.
- Pese al complicado entorno actual, Finconsum ha finalizado el ejercicio 2010 con una mejora de la morosidad. Asimismo Finconsum mantiene una excelente tasa de cobertura de sus activos dudosos con un 132%.

Millones de €	Datos acumulados a		
	31/12/2010	31/12/2009	% Var
Total nueva producción	521	574	(9%)
<i>Consumo + Directo</i>	367	430	(15%)
<i>Auto</i>	154	144	7%
Resultado neto	7	(60)	-
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	
Inversión viva	774	870	(11%)
Cobertura activos dudosos	132%	121%	

- Durante el ejercicio 2010 GestiCaixa constituyó cuatro fondos de titulización con un volumen total emitido de 9.850 MM€. A 31 de diciembre de 2010 gestionaba un volumen superior a 28.800 MM€.
- Los mercados primarios continúan prácticamente cerrados. Las nuevas emisiones de bonos de titulización permanecen en los balances de las entidades cedentes, como garantía ante el Banco Central Europeo. En los últimos meses, los volúmenes de emisión en el sector se han reducido de forma muy significativa principalmente debido al estancamiento de las carteras de activos de las entidades financieras y a los procesos de fusión en que están inmersas algunas de ellas.
- El resultado neto de la sociedad alcanzó los 2 MM€, en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/12/2010	31/12/2009
Total ingresos	4	4
Resultado neto	2	2
Volumen emitido	9.850	8.925
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Volumen gestionado	28.844	21.703
Número de fondos	38	35

## OTRAS SOCIEDADES NO COTIZADAS



### ▪ Cierre operación Adeslas/Agbar:

- El 7 de junio de 2010, se formalizó la venta por parte de Critería a Suez Environnement del 24,50% del capital de Agbar, por 666 millones de euros. Tras ello, Suez Environnement tomó el control de la sociedad con un 75,01%, manteniendo Critería un 24,03%.
- En la misma fecha se formalizó la venta por parte de Agbar a Critería, del 54,77% del capital de Adeslas, por 687 MM€, que generó una plusvalía neta de 383 MM€ (tratada contablemente por Critería como transacción interna, eliminándose en consolidación).
- Estas operaciones fueron precedidas por una OPA de exclusión, dirigida al 10% del capital de Agbar en manos de accionistas minoritarios, a un precio de 20,00 euros por acción, que fue aceptada mayoritariamente por el 91,3% del capital al que se dirigía, quedando la totalidad de las acciones de Agbar excluidas de negociación en Bolsa, desde el 1 de junio de 2010.
- Critería está representada en el Consejo de Administración de Agbar por los Srs. Isidro Fainé (Vicepresidente) y Manuel Raventós.

### ▪ Dividendos:

- Agbar distribuyó un dividendo complementario con cargo a resultados del ejercicio 2009 de 90 MM€, que se hizo efectivo el 29 de junio de 2010.

### ▪ Otras operaciones:

- **OPA sobre "Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A." (CASSA):** Agbar ha incrementado su participación en CASSA hasta el 13,25%, tras adquirir el 2,09% del capital.
- **Resolución del CIADI:** El 30 de julio de 2010, el CIADI asignó la responsabilidad a la República Argentina con respecto a 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 Agbar, Suez Environnement y GDF Suez con la República Argentina.

### ▪ Concesiones:

- Adjudicación de un contrato de prestación de servicios en Puerto Príncipe (Haití), a través de Lyonnaise des Eaux, por el plazo de un año.
- 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.
- Renovación del contrato de gestión de la EDAR de Benidorm, por un plazo de 14 años.
- Obtención de la concesión para el suministro de agua potable en Calvià (Mallorca) -50 años-.
- Renovación de la concesión del servicio de ciclo integral del agua en Palencia por 20 años.
- Adjudicación de la gestión del servicio integral de las actividades comerciales de Sedapal (Lima - Perú), a un consorcio participado en un 50% por Agbar, por un período de 3 años.
- Adquisición, a través de Canaragua, del 100% de Elmasa, compañía que gestiona el ciclo integral del agua y el mantenimiento de parques y jardines en San Bartolomé de Tirajana.

Para más información: [www.agbar.es](http://www.agbar.es)



- **PortAventura** continúa siendo el parque temático líder en España en ingresos, visitas y rentabilidad, y unos de los primeros del Sur de Europa en número de visitas. Durante 2010, el parque ha continuado con su actividad consiguiendo nuevos hitos. Entre ellos, alcanzar la cifra de 50 millones de visitas en el año de la celebración de su decimoquinto aniversario.
- La valoración del negocio es positiva. Las ventas han sido superiores a las del año pasado en un 2%, gracias al negocio hotelero que ha experimentado ocupaciones históricas, especialmente en temporada alta. En referencia a la evolución del parque, se han alcanzado los 3,2 millones de visitas, lo que representa un ligero descenso del 3% respecto al año anterior, debido a la crisis en la que estamos inmersos.
- Además durante este año se ha estado llevando a cabo la construcción de una nueva atracción orientada a los más pequeños, un área infantil, cuya inauguración está prevista para la primavera de 2011.



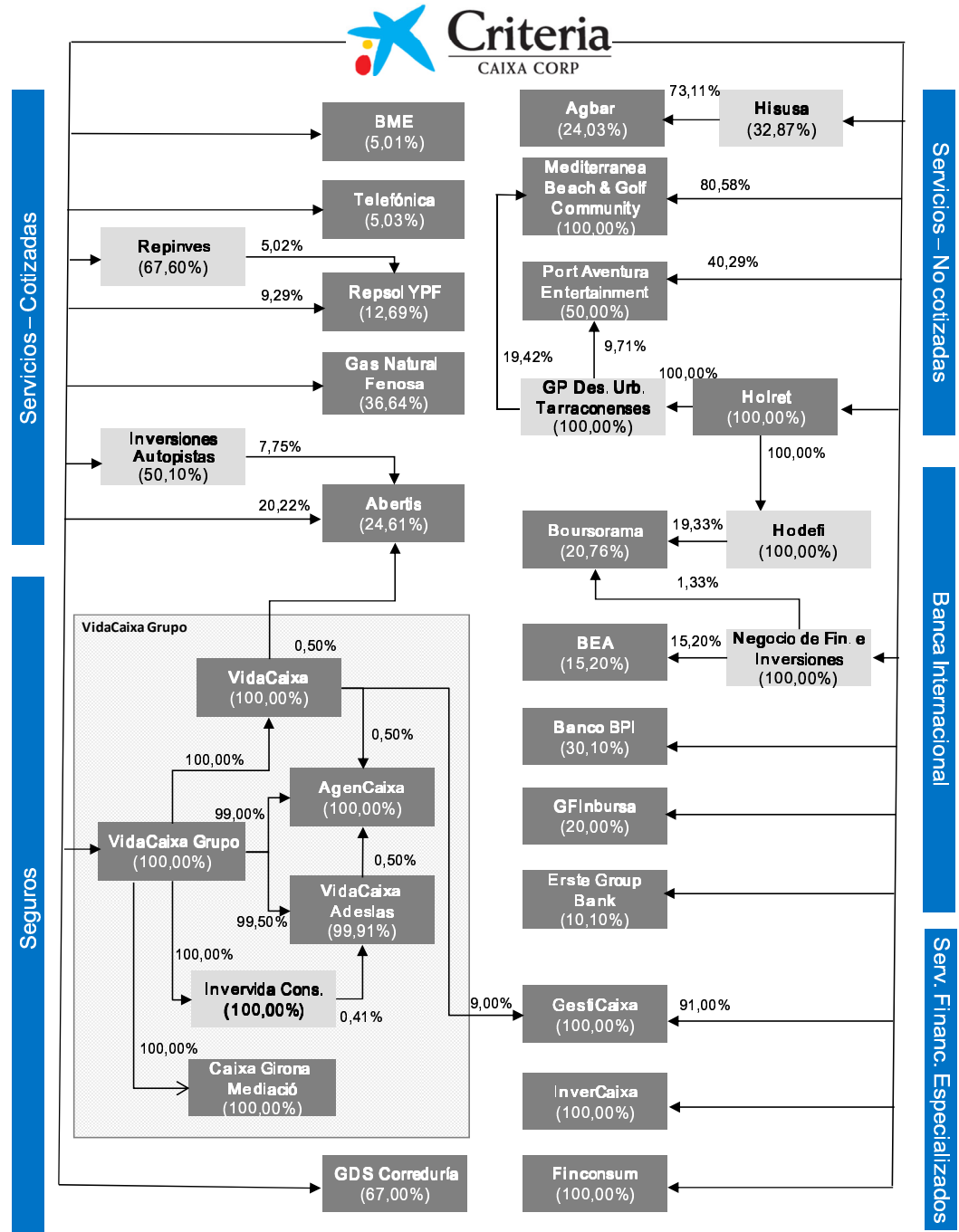
- **Mediterránea Beach & Golf Community** es la sociedad propietaria de la reserva de suelo urbanizado de 600 mil metros cuadrados, de los 3 campos de golf, Lumine Golf Club, ubicados cerca de PortAventura y de dos hoteles y un centro de convenciones
- Desde el pasado mes de agosto se confió a Troon Golf la gestión de los campos. Troon Golf es una compañía internacional con más de 20 años de experiencia y una contrastada solvencia en la gestión, desarrollo y marketing de complejos de golf de alto nivel. La compañía está presente en 26 países del mundo.

Para más información:

[www.portaventura.es](http://www.portaventura.es)

[www.lumine.com](http://www.lumine.com)

**Estructura societaria a 31 de diciembre de 2010**



## Magnitudes financieras consolidadas de Criteria CaixaCorp y sociedades dependientes

Millones de euros	31/12/2010	31/12/2009	Variación
Beneficio recurrente neto	1.424	1.176	21%
Beneficio neto atribuible al grupo	1.823	1.317	38%
Nº medio ponderado acciones en circulación (en millones) <sup>(*)</sup>	3.348	3.353	-
<b>BPA sobre el beneficio recurrente neto (€)</b>	<b>0,43</b>	<b>0,35</b>	<b>23%</b>
<b>BPA sobre el beneficio total neto (€)</b>	<b>0,54</b>	<b>0,39</b>	<b>38%</b>

<sup>(\*)</sup> teniendo en cuenta la autocartera media del periodo

Criteria CaixaCorp prepara su información financiera consolidada con sus sociedades dependientes de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Sus participaciones financieras son incorporadas de la siguiente forma:

- Las sociedades dependientes o con control (en general derechos de voto superiores al 50%), por el **método de integración global**.
- Los negocios bajo control conjunto y aquellas sociedades en las que se ejerce influencia significativa por el **método de la participación**.
- Aquellas sociedades sin influencia significativa, como participaciones **disponibles para la venta** (DPV).

El siguiente cuadro muestra las principales participaciones del Grupo Criteria CaixaCorp a 31 de diciembre de 2010, agrupadas en función del segmento de negocio al que pertenecen:

Cartera de participadas							
Servicios	Banca Internacional		Seguros		EEFF especializadas		
Gas Natural Fenosa <sup>1</sup>	36,64%	Banco BPI <sup>1</sup>	30,10%	VidaCaixa Grupo <sup>3</sup>	100,00%	Finconsum <sup>3</sup>	100,00%
Abertis <sup>1</sup>	24,61%*	GF Inbursa <sup>1</sup>	20,00%	VidaCaixa	100,00%	InverCaixa Gestión <sup>3</sup>	100,00%
Repsol-YPF <sup>2</sup>	12,69%	Boursorama <sup>1</sup>	20,76%	VidaCaixa Adeslas	99,91%	GestiCaixa <sup>3</sup>	100,00%
Telefónica <sup>2</sup>	5,03%	BEA <sup>1</sup>	15,20%	AgenCaixa	100,00%		
BME <sup>2</sup>	5,01%	Erste Group Bank <sup>1</sup>	10,10%	Caixa Girona Mediació	100,00%		
Grupo Agbar <sup>1</sup>	24,03%			GDS-Correduria <sup>3</sup>	67,00%		
Port Aventura	50,00%						
Entertainment, SA <sup>1</sup>							
Holret <sup>3</sup>	100,00%						
Mediterranea Beach & Golf Community <sup>3</sup>	100,00%						

**Notas**

- (1) Participaciones integradas por el método de la participación
- (2) Participaciones registradas como activos financieros disponibles para la venta
- (3) Sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global

\* La participación de control es del 28,48%.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada resumida

Las Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presentan a continuación:

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)	-
<b>Resultados de la cartera</b>	<b>1.632</b>	<b>1.337</b>	<b>22%</b>
Gastos financieros	(130)	(89)	46%
Gastos operativos	(23)	(20)	15%
Amortización de activos intangibles adquiridos y similares	(66)	(45)	47%
Otros resultados atribuibles	11	(7)	-
<b>Actividad holding</b>	<b>(208)</b>	<b>(161)</b>	<b>29%</b>
<b>Resultado recurrente neto</b>	<b>1.424</b>	<b>1.176</b>	<b>21%</b>
Resultado neto venta de participaciones y otros	426	264	61%
Resultados no recurrentes de la cartera	(3)	57	-
Provisiones	(24)	(180)	(87%)
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>399</b>	<b>141</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto del Grupo</b>	<b>1.823</b>	<b>1.317</b>	<b>38%</b>

**Nota:** La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada está elaborada según los principios contables y las normas de valoración de acuerdo con las Normas internacionales de información financiera, si bien se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión del Grupo.

### Resultados de la cartera

En el ejercicio 2010, el **Resultado de la cartera** ha ascendido a 1.632 millones de euros, lo que representa un incremento del 22% respecto al ejercicio anterior. La evolución experimentada en los distintos negocios de la cartera es la que se muestra a continuación:

- Los resultados de la cartera de **Servicios** incrementan en un 8% consecuencia de dos factores, básicamente. Por un lado, influye 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. Asimismo, influye positivamente la mejora de los resultados recurrentes atribuibles de Gas Natural, los cuales incrementan en un 6% respecto al ejercicio anterior. Este incremento se ha visto parcialmente compensado por la disminución en 10 millones de euros del dividendo procedente de Repsol, consecuencia de las ventas de acciones realizadas en el primer trimestre del ejercicio 2010, así como por la reducción de los resultados recurrentes atribuibles de Agbar, básicamente, por la disminución en el porcentaje de participación en dicha asociada realizada en el presente ejercicio.



- El incremento de los resultados de la cartera de **Banca** en 112 millones de euros es debido, básicamente, al registro del resultado de Erste Bank y The Bank of East Asia (BEA) por el método de la participación al haber obtenido influencia significativa y pasarse a tratar contablemente como participaciones asociadas desde 31 de diciembre de 2009, mientras que en el ejercicio anterior se incorporaban 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.
- Mejora del resultado aportado por la cartera de **Seguros** en un 25% con mejoras en los ingresos ordinarios y resultados en todos los ramos en que opera (Vida, Seguros de Hogar, Autos) respecto al ejercicio anterior así como por la incorporación del Grupo Adeslas en Criteria desde el mes de junio de 2010, 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** se debe a las menores dotaciones por morosidad realizadas en el ejercicio 2010 así como al incremento del margen de intereses obtenido de las operaciones y a la recuperación de los precios en las ventas de vehículos de ocasión. Los ingresos ordinarios de esta cartera, considerada en su conjunto, se muestra en el período, en niveles parecidos al ejercicio anterior.

#### Actividad holding

Los epígrafes más significativos son los que se muestran a continuación:

- El incremento de los **Gastos financieros netos** atribuibles a Criteria, corresponde al incremento del endeudamiento derivado de las inversiones realizadas en el segundo semestre de 2009 e inicios de 2010 así como al incremento 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 debe, 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 estos activos surgidos en los procesos de adquisición de negocios así como adquisiciones de otras participaciones en empresas asociadas. En el periodo incluyen principalmente las amortizaciones de carteras de clientes relacionadas con las adquisiciones de los negocios de VidaCaixa Grupo, GF Inbursa, Adeslas, Erste Bank y The Bank of East Asia.

Los **Resultados no recurrentes netos** ascienden a 399 millones de euros en el ejercicio 2010 y se corresponden, básicamente a:

- Beneficio generado por la operación de venta de Agbar y toma de control de Adeslas por importe de 162 millones de euros.
- 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. En el ejercicio 2009, los resultados por ventas de participaciones incluían 265 millones de euros correspondientes al beneficio neto generado por la venta del 1% de Telefónica.

- Venta del negocio de renting en el mes de diciembre de 2010 por importe de 62 millones de euros, transacción que ha generado un beneficio neto de 50 millones de euros.
- Deducción por beneficios no distribuidos registrados en el ejercicio 2010 pero procedentes de ventas de Telefónica realizadas en el ejercicio 2009 por importe de 37 millones de euros.
- Otros resultados no recurrentes que corresponden, principalmente, a la parte atribuible de los resultados de la venta de activos de Gas Natural y otros conceptos, así como por los gastos de reestructuración de Agbar, que han generado un resultado conjunto de (3) millones de euros. En el ejercicio 2009 se incluían asimismo, la parte atribuible de los resultados de venta de Enagas y de otros activos de Gas Natural.
- Provisiones, en las que se incluyen las dotaciones por deterioro realizadas en el ejercicio en las participaciones bancarias por 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 importe neto de 38 millones de euros.

## Balance de Situación consolidado resumido

Principales epígrafes del activo		
Millones de euros	31/12/2010	31/12/2009
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 no corrientes	553	519
<b>Activo no corriente</b>	<b>42.855</b>	<b>41.989</b>
Activos financieros corrientes	7.174	6.371
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	605	354
Otros activos corrientes	352	392
<b>Activo corriente</b>	<b>8.131</b>	<b>7.117</b>
<b>Total Activo</b>	<b>50.986</b>	<b>49.106</b>
Principales epígrafes del pasivo		
Millones de euros	31/12/2010	31/12/2009
<b>Patrimonio neto</b>	<b>14.703</b>	<b>14.321</b>
Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos	18.326	17.587
Deudas a largo plazo	8.195	8.672
Pasivos por impuestos diferidos	1.020	1.095
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>27.541</b>	<b>27.354</b>
Provisiones por contratos de seguros	870	487
Deudas con entidades de crédito y otros	7.651	6.465
Otros pasivos corrientes	221	479
<b>Pasivo corriente</b>	<b>8.742</b>	<b>7.431</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>50.986</b>	<b>49.106</b>
<b>Nota:</b>		
El Balance de situación consolidado está elaborado según los principios contables y las normas de valoración de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).		

Las variaciones más significativas que ha experimentado el Balance de situación consolidado en el ejercicio 2010, han sido la incorporación al Grupo Criteria del Grupo Adeslas, compañía líder en España en la prestación de coberturas de seguros médicos, así como la venta de la filial CaixaRenting a finales del ejercicio.

Los importes de los activos y pasivos incorporados en el momento de la adquisición de Adeslas son los que se presentan a continuación:

	Millones de €
<b>Activos:</b>	
Fondo de comercio y otros activos intangibles	828
Inmovilizado material	322
Cuentas a cobrar	455
Efectivo y equivalentes de efectivo	56
Otros activos	215
<b>Pasivos:</b>	
Provisiones de seguros	310
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	161
Acreedores comerciales	115
Oros pasivos	54

El movimiento experimentado en el capítulo **Inversiones integradas por el método de la participación** en el ejercicio 2010, es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
<b>Saldo a 31/12/09</b>	<b>11.969</b>
<i>Adquisiciones y ampliaciones de capital:</i>	
The Bank of East Asia	356
Gas Natural	93
Erste Group	1
<i>Ventas</i>	
Gas Natural	(92)
Abertis	(33)
Agbar	(613)
<i>Combinaciones de negocio</i>	81
<i>Diferencias de conversión</i>	282
<i>Dotación al fondo de deterioro</i>	(50)
<i>Resultado del periodo de las entidades integradas por el método de la participación</i>	933
<i>Dividendos recibidos</i>	(480)
<i>Otros</i>	(194)
<b>Saldo a 31/12/10</b>	<b>12.253</b>

### The Bank of East Asia

El 14 de enero de 2010, el Grupo aumentó su participación en un 5,4% básicamente a través de la suscripción de una ampliación de capital privada ("Private Placement") que supuso una inversión de 331 millones de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2010, se ha realizado una inversión de 25 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010 la participación total del Grupo en BEA es del 15,20%.

### Gas Natural

A principios del ejercicio 2010, se realizó la venta de un 0,74% de la participación por un importe efectivo de 105 millones de euros. Posteriormente, a finales del ejercicio, se ha realizado una inversión de 93 millones de euros (0,95%). A 31 de diciembre de 2010, la participación del Grupo Criteria en Gas Natural es del 36,64%.

### Abertis

A principios el ejercicio se realizó la venta de un 0,44% de la participación por un importe efectivo de 48 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010, la participación económica del Grupo Criteria en Abertis es del 24,61%.

### Diferencias de conversión

Las inversiones en GF Inbursa y BEA se encuentran nominadas en pesos mexicanos y dólares hongkoneses, respectivamente, estando sujetas a las fluctuaciones monetarias de estas monedas. El incremento de las diferencias de conversión es consecuencia de la positiva evolución de las monedas mencionadas respecto al euro durante el ejercicio 2010.

### Otros

Este apartado recoge las variaciones de las reservas y de los ajustes por valoración de las participadas integradas por el método de la participación.

El movimiento del epígrafe **Activos financieros no corrientes** respecto al cierre de 2009, se ha producido según se muestra en el siguiente detalle:

	Millones de €
<b>Saldo a 31/12/09</b>	<b>27.624</b>
<i>Inversiones</i>	
Telefónica	373
Repsol	208
<i>Desinversiones</i>	
Telefónica	(374)
Repsol	(198)
<i>Instrumentos de deuda de aseguradoras y otros activos financieros (movimiento neto)</i>	359
<i>Ajustes de valoración</i>	(402)
<b>Saldo a 31/12/10</b>	<b>27.590</b>

### Telefónica

Durante el ejercicio 2010 las operaciones más significativas realizadas en la participación de Telefónica han sido las siguientes:

- Enajenación en el ejercicio de un 0,282% de la participación, 12.689.289 acciones, por un importe de 237 millones de euros.
- Cancelación, en el segundo trimestre del ejercicio, de los contratos de derivados financieros de cobertura sobre un 1% de acciones de Telefónica, 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, asciende a 133 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2010, la participación de Criteria en el capital de Telefónica asciende al 5,03%.

### Repsol

En el periodo se ha realizado la venta de un 0,86% de la participación por un importe de 198 millones de euros. Adicionalmente, a finales del ejercicio 2010, se han comprado en mercado 10.626.985 acciones, representativas del 0,87% de participación.

La participación económica a 31 de diciembre de 2010 en Repsol es del 12,69%.

Los **Activos financieros corrientes** se componen de, básicamente, la cesión temporal de activos de la actividad aseguradora por importe de 6.444 millones de euros (6.007 millones de euros a 31 de diciembre de 2009). Esta liquidez tiene su contrapartida en el epígrafe de *Deudas con entidades de crédito* del pasivo corriente. Asimismo, también incluyen Préstamos y cuentas a cobrar, epígrafe que incrementa respecto al ejercicio anterior consecuencia de la combinación de negocios con Adeslas.

El movimiento experimentado en el ejercicio 2010 en el capítulo de **Patrimonio neto del Grupo** es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
<b>Saldo a 31/12/09</b>	<b>14.321</b>
Beneficio consolidado del período atribuible al Grupo	1.823
Dividendos	(1.311)
Ajustes de valoración (aumentos/(disminuciones)) reconocidos en patrimonio neto	(36)
Reservas incorporadas de las entidades integradas por el método de la participación	(76)
Minoritarios	6
Acciones propias	(4)
Otros movimientos de patrimonio neto	(20)
<b>Saldo a 31/12/10</b>	<b>14.703</b>

El **Pasivo no corriente** del Grupo incluye:

- Disposición de la póliza de crédito de Criteria CaixaCorp por importe de 4.023 millones de euros (límite disponible de 5.500 millones). Esta póliza está referenciada al Euribor más 100 puntos básicos y vence en julio de 2012.
- Dos préstamos a largo plazo de 1.000 millones de euros cada uno otorgados por “la Caixa” a Criteria, cuyos vencimientos se producirán en noviembre de 2013 y noviembre de 2016. Ambos préstamos devengan un tipo de interés fijo, del 3,6% y del 4,4%, respectivamente
- Cuentas de crédito recibidas por las entidades financieras del Grupo por importe de 576 millones de euros, que parcialmente son a tipo variable, en cuyo caso se han suscrito contratos de cobertura de tipo de interés.

La totalidad de las financiaciones anteriores constituyen una financiación permanente para las actividades inversora y financiera del Grupo.

Por otro lado, este epígrafe incluye la primera emisión de bonos simples realizada por Criteria CaixaCorp, el 12 de noviembre de 2009, por importe de 1.000 millones de euros y con vencimiento 2014. Los bonos recibirán un cupón anual del 4,125% y tienen una rentabilidad implícita del 4,233%. El pago del primer cupón se ha realizado el 22 de noviembre de 2010 por importe de 41 millones de euros. El pasivo consolidado registrado a 31 de diciembre de 2010, en relación a esta emisión, asciende a 865 millones de euros, ya que una parte de las obligaciones han sido suscritas por entidades que forman parte del Grupo.

El **Pasivo corriente** ha aumentado en 1.311 millones de euros respecto al cierre de 2009 consecuencia de varios factores: la incorporación de Adeslas (fundamentalmente por provisiones por contratos de seguros y saldos acreedores por importes de 295 y 148 millones de euros, respectivamente); por el aumento de la cesión temporal de activos (en 719 millones de euros) de las empresas de seguros que ha mejorado la liquidez del Grupo a muy corto plazo; así como por los dividendos a cuenta pendientes de pago por importe de 471 millones de euros y pagaderos en el primer trimestre del ejercicio 2011.

## Anexo: Magnitudes financieras individuales de Criteria CaixaCorp

### Cuenta de Resultados individual

Millones de euros	Enero-Diciembre		
	2010	2009	Var
Dividendos recurrentes	1.095	980	12%
Gastos recurrentes	(23)	(21)	10%
<b>Resultado recurrente de explotación</b>	<b>1.072</b>	<b>959</b>	<b>12%</b>
Resultado financiero neto	(130)	(88)	48%
<b>Resultado recurrente neto</b>	<b>942</b>	<b>871</b>	<b>8%</b>
Resultado ventas de participaciones y otros	229	219	5%
Dividendos extraordinarios	-	106	-
Gastos no recurrentes netos	(37)	(183)	-
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>192</b>	<b>142</b>	<b>36%</b>
<b>Resultado neto del período</b>	<b>1.134</b>	<b>1.013</b>	<b>12%</b>

**Notas:** La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración del Plan General de Contabilidad vigente en España. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la sociedad.

### Balance individual

Millones de euros	31/12/2010	31/12/2009
Inversiones financieras y otros a largo plazo	21.932	21.531
Deudores e Inv. Fin. Temp. a corto plazo	265	358
Tesorería	11	5
<b>Activo</b>	<b>22.208</b>	<b>21.894</b>
Patrimonio neto	13.777	14.090
Obligaciones y otros valores negociables	998	997
Deudas con entidades crédito	6.054	5.563
Otros pasivos	1.379	1.244
<b>Pasivo</b>	<b>22.208</b>	<b>21.894</b>

**Notas:** La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración del Plan General de Contabilidad vigente en España. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la sociedad.



## Dividendos devengados

Millones de euros	Enero-Diciembre		
	2010	2009	
Telefónica	298	212	
Gas Natural	262	286	
Grupo asegurador	184	140	
Repsol/Repinves	137	147	
Abertis/Inv. Autopistas	104	101	
Erste Group Bank	25	9	
GF Inbursa	23	18	
Agbar/Hisusa	22	25	
Banco BPI	21	18	
Otros	19	24	
<b>Total</b>	<b>1.095</b>	<b>980</b>	<b>12%</b>

## Aviso Legal

El presente documento contiene estimaciones de la Compañía o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, entre otros, al valor de mercado de las compañías no cotizadas incluidas en la cartera de Criteria CaixaCorp.

Dicho cálculo se ha realizado valorando individualmente cada una de las participaciones de la Compañía (no como una cartera de participaciones). Las valoraciones activo por activo pueden arrojar un valor superior al que se obtendría en una venta simultánea de más de un activo o en una venta en bloque. De hecho, es posible que las acciones de la Compañía coticen con un descuento sobre el NAV tal y como sucede, por ejemplo, con las acciones de algunas Compañía holding europeas por varias razones, tales como condiciones de mercado, motivos de liquidez o la evolución actual o esperada de la Compañía o de sus Compañías participadas.

En consecuencia, ni el NAV de la Compañía ni la estimación del valor de mercado de las participaciones de la Compañía pueden entenderse como una indicación aproximada de los precios que podrían obtenerse a través de la venta de activos en el mercado abierto, ni como una indicación aproximada de los precios a los que pueden cotizar las acciones de Criteria CaixaCorp en las bolsas españolas.

Además, el NAV de la Compañía fluctúa en el tiempo con la evolución del valor de su cartera, por lo que los accionistas podrían no recuperar su inversión inicial en la venta posterior de sus acciones. En este sentido, el accionista deberá tener en cuenta que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Criteria CaixaCorp no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por Criteria CaixaCorp ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Este documento contiene información financiera no auditada elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como bajo el nuevo Plan General Contable (PGC).



Avda. Diagonal 621-629 Torre II Planta 8  
08028 Barcelona  
Teléfono: (+34) 93.409.21.21  
[www.criteria.com](http://www.criteria.com)

