



PRESENTACIÓ DE RESULTATS

Gener - Desembre 2010

ÍNDEX

CARTA DEL PRESIDENT	3
ASPECTES CLAU	9
CARTERA DE PARTICIPADES EL 31 DE DESEMBRE DEL 2010	21
ASPECTES PRINCIPALS QUE CAL DESTACAR DE LES PARTICIPADES DE CRITERIA CAIXACORP DURANT L'EXERCICI 2010	23
CARTERA NO COTITZADA	38
ESTRUCTURA SOCIETÀRIA EL 31 DE DESEMBRE DEL 2010	46
MAGNITUDS FINANCERES CONSOLIDADES DE CRITERIA CAIXACORP I SOCIETATS DEPENDENTS	47
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS CONSOLIDAT RESUMIT	48
BALANÇ DE SITUACIÓ CONSOLIDAT RESUMIT	51
ANNEX: MAGNITUDS FINANCERES INDIVIDUALS DE CRITERIA CAIXACORP	57

La informació financera d'aquest document no ha estat auditada i, per tant, és susceptible de possibles modificacions futures. Les xifres en milions poden tenir dos formats: milions d'euros o MM € indistintament.

Determinada informació d'aquest document ha estat arrodonida i, per tant, els imports que es mostren als totals d'aquest document poden variar lleugerament respecte a la suma aritmètica dels imports que els precedeixen.

Carta del President



Benvolguts accionistes:

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

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

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

Com a resultat, Critería passarà a denominar-se CaixaBank. El nou grup bancari naixerà amb més de 5.400 oficines, la menor ràtio de morositat entre els grans grups financers espanyols (3,71%), la millor cobertura (70%), i la millor posició de capital (10,9% *core capital* Basilea II). Aquest *core capital* és el més elevat entre els grans grups bancaris espanyols, i compleix així, amb escreix, el capital exigít per al mes de setembre pel nou "Pla de Reforçament del Sector Financer". A més, i d'acord amb Basilea III, considerem que CaixaBank tindrà, el 31 de desembre del 2012, una ràtio de *core capital* per sobre del 8%, sense necessitat d'acollir-se al període transitori d'aplicació (2013-2019).

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

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

D'altra banda vull destacar que aquesta operació ajuda al compliment dels objectius estratègics que ens vam marcar en el moment de la sortida a Borsa de Critería a final de l'exercici 2007. Així i) hem incrementat fortament el pes del negoci financer sobre el valor dels actius, ii) hem potenciat la diversificació del negoci bancari internacional, mitjançant inversions en mercats d'alt creixement a Mèxic (Grupo Financiero Inbursa), Europa Central i

de l'Est (Erste Bank) i Àsia (The Bank of East Asia), iii) hem gestionat activament la cartera a través de desinversions estratègiques que han creat valor per a l'accionista, i finalment iv) hem reforçat el valor de l'acció, l'evolució de la qual ha superat l'ÍBEX en un 24,8 p.p. des de la seva sortida a Borsa el 2007.

Evolució macroeconòmica

El 2010 ha estat un any de recuperació econòmica, tot i que aquesta recuperació s'ha desenvolupat a diferents velocitats: mentre les economies emergents han crescut al voltant d'un 7%, les economies desenvolupades amb prou feines han arribat al 3%. En el cas de les economies emergents, el fort creixement ha estat possible en part gràcies a la recuperació del comerç internacional, però també gràcies al major dinamisme de la demanda domèstica. Per contra, en el cas de les economies desenvolupades, la recuperació econòmica ha estat més modesta i lenta, especialment en aquelles en què els desequilibris macroeconòmics han estat més pronunciats, així com en aquelles en què el sistema financer ha quedat més debilitat.

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

La preocupació per la situació fiscal de Grècia al començament de l'any es va estendre a altres països de la zona euro. Davant del risc sistèmic, els ministres d'economia de la zona euro van accedir a activar al començament del mes de maig un mecanisme de suport a Grècia per un import de 110.000 milions d'euros. Posteriorment, es va acordar la creació del Mecanisme Europeu d'Estabilització, dotat amb 750.000 milions d'euros. Així mateix, el BCE va ampliar les compres de deute públic europeu en el mercat secundari. Malgrat tots aquests esforços, Irlanda, davant el greu deteriorament del seu sistema bancari i el desequilibri de les seves finances públiques, va accedir a un pla de rescat de 80.000 milions d'euros aproximadament. Paral·lelament, davant la pressió dels mercats i la dificultat de recuperació, diversos governs europeus van anunciar plans d'austeritat per a recuperar la credibilitat de les seves finances públiques, tot i que això no va evitar que es produïssin diverses retallades de ràtings sobirans.

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

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

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

En qualsevol cas, el repunt de l'aversion al risc davant aquesta crisi ha permès de mantenir les rendibilitats del deute públic nord-americà i alemany a llarg termini en nivells reduïts. A més, les economies emergents han rebut molts fluxos de capital, cosa que els ha permès de finançar-se en condicions molt favorables de cost i terminis; un exemple clar són les emissions amb venciment a 100 anys realitzades per Mèxic i la Xina.

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

Evolució de Criteria el 2010

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

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

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

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

Pel que fa a la composició de la nostra cartera, cal destacar que, sense tenir en compte l'operació de traspàs del negoci bancari de "la Caixa" descrita al principi, el pes de les nostres

participacions en el negoci financer ha assolit, al final de l'exercici, el 37% del valor total de la nostra cartera, després d'haver-se duplicat amb escreix el pes des de la sortida a Borsa.

Implementació de l'estratègia

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

- El 14 de gener del 2010 es va materialitzar la subscripció de l'ampliació de capital de The Bank of East Asia (BEA) amb un desemborsament de 331 milions d'euros, operació que ja estava compromesa el 31 de desembre del 2009.
- Durant el primer semestre es van cancel·lar els contractes financers de cobertura que afectaven part de la cartera de Telefónica i que el mes de desembre del 2009 representaven un 1,03% de la participació a la societat. D'aquesta manera la participació de Criteria a Telefónica el 31 de desembre (5,03%) no està subjecta a cap tipus de derivat financer.
- El 7 de juny del 2010, es va formalitzar l'adquisició del 99,8% del capital social d'Adeslas, per un import total de 1.193 milions d'euros, i al mateix temps i en l'entorn de la mateixa operació, Criteria va vendre a Suez Environnement una participació del 24,5% a Agbar que va permetre a Suez Environnement d'assolir el 75,01% de participació. Criteria manté un 24,03% de participació a Agbar.
- El 22 de desembre del 2010, en el marc de l'acord assolit el passat 30 de juliol, entre el Grup "la Caixa" i Arval (en base al qual CaixaRenting transferiria a aquesta entitat el negoci de vehicles, i donaria origen al líder d'aquest sector a Espanya), Criteria va traspasar CaixaRenting a "la Caixa", que continuarà desenvolupant, a través de CaixaRenting, els negocis de rènting de béns d'equip i immobiliari. Aquesta operació ha permès a Criteria d'ingressar 62 milions d'euros, i d'obtenir un resultat net de 50 milions d'euros.
- En l'exercici 2010, Criteria va aprofitar la bona situació dels mercats per fer desinversions tàctiques per un efectiu total de 588 milions d'euros, que van generar un resultat net consolidat de 162 milions d'euros.
- De igual manera, aprofitant el bon moment de mercat, s'ha adquirit un 0,87% de Repsol YPF per 208 milions d'euros, un 0,95% de Gas Natural Fenosa per 93 milions d'euros i un 0,14% de Telefónica per 106 milions d'euros.
- Finalment, en el quart trimestre del 2010, s'han realitzat inversions a BEA, que han permès de superar lleugerament el 15% de participació.

Cal destacar també que, posteriorment al tancament de l'exercici 2010, el mes de gener del 2011 s'ha arribat a un acord amb Mutua Madrileña pel qual aquesta societat adquirirà a Criteria, per 1.075 milions d'euros, un 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales, la companyia d'assegurances de no vida del grup, operació amb la qual es preveuen unes plusvàlues de 450 milions d'euros. L'operació, que va ser aprovada pels consells d'administració de Mutua Madrileña i Criteria i s'espera que es materialitzi durant el tercer trimestre del 2011, un cop obtingudes les autoritzacions administratives necessàries, inclou un acord comercial per a la distribució en exclusiva i de forma indefinida dels productes de Salut, Llar, Vehicles i dels altres sectors de no vida, a través de les més de 5.400 oficines de la xarxa comercial de "la Caixa".

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

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

Remuneració a l'Accionista

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

Addicionalment, el Consell d'Administració del 24 de febrer del 2011 ha proposat a la propera Junta General d'Accionistes la distribució de l'equivalent a un dividend complementari dels beneficis de l'exercici 2010 de 5,1 cèntims d'euro bruts per acció. Així, en el còmput total, s'assolirà l'import de 31,1 cèntims d'euro per acció, per sobre dels 23,1 cèntims als quals ens vam comprometre a la passada Junta General d'Accionistes. Cal destacar, també, que els 5,1 cèntims d'euro, per primera vegada, es podran cobrar en efectiu o en accions de la pròpia Criteria, segons esculli l'accionista, cosa que satisfà les peticions rebudes per part dels nostres accionistes referents a aquest tema.

Evolució en Borsa

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

D'altra banda, també cal destacar la millor evolució que ha experimentat l'acció de Criteria des de la seva sortida a Borsa en comparació de l'ÍBEX-35. Des de la data de la sortida a Borsa fins al tancament d'ahir (23 de febrer del 2011) l'acció ha experimentat una reducció del -3,6%, comparada amb la reducció del -28,5% de l'ÍBEX-35. Si tinguéssim en compte els dividends pagats des de la sortida a Borsa la rendibilitat de l'acció de Criteria se situaria en el 9,5%, un rendiment notable si es té en compte la debilitat dels mercats borsaris en aquest període.

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

Aquesta operació ha estat ratificada pel Consell d'Administració de Criteria del 24 de febrer del 2011, i serà sotmesa, també, a l'aprovació final a la Junta General d'Accionistes que se celebrarà durant el segon trimestre del 2011.

En aquest sentit els animo a participar en aquesta decisió històrica i a exercir el seu dret a vot, ja sigui directament, assistint a la Junta d'Accionistes, o bé delegant el seu vot.

Rebin una cordial i afectuosa salutació,

Isidre Fainé Casas
President de Criteria CaixaCorp

Aspectes clau

Reorganització del Grup "la Caixa"

- El Consell d'Administració celebrat el 27 de gener del 2011 va aprovar la reorganització del Grup "la Caixa". Aquesta reorganització, que ha estat ratificada en els seus termes finals pel Consell celebrat avui, 24 de febrer del 2011, suposarà, d'una banda, el traspàs del negoci bancari de "la Caixa" a Critería (que passarà a ser un banc i que es denominarà CaixaBank) i, de l'altra, el traspàs de les participacions industrials a Gas Natural Fenosa, Abertis, Aguas de Barcelona, PortAventura i Mediterránea de Critería a una nova entitat que dependrà de "la Caixa" i una ampliació de capital per 2.044 milions d'euros. "la Caixa" serà l'accionista majoritari de CaixaBank, amb aproximadament un 81,1% del seu capital. L'operació, que es preveu que finalitzi abans del mes d'agost del 2011, permetrà al Grup "la Caixa" de mantenir tots els negocis en què està present actualment (bancari i grup industrial), i de continuar amb el seu compromís ferm amb l'Obra Social.
- Els termes definitius de l'operació han estat analitzats per la Comissió d'Independents - comissió *ad hoc* del Consell d'Administració- formada pels consellers independents de Critería. L'esmentada comissió ha obtingut dos *Fairness Opinion* emeses per Société General i CitiBank, en las que es considera que els termes de les valoracions utilitzades tant del negoci bancari i dels actius traspasats com dels termes utilitzats en l'ampliació de capital són adequats.

Remuneració a l'accionista

- La política de retribució als accionistes, que contempla el pagament trimestral a partir de setembre de 2010, assolirà els 0,311 euros per acció, segons el detall:

Dividend	Caràcter	€/acc	Aprovació	Pagament
Càrrec a reserves	Ordinari	0,06	19-05-2010	1-03-2011 ⁽¹⁾
3r a compte 2010	Extraordinari	0,08	2-12-2010	11-01-2011
2n a compte 2010	Ordinari	0,06	4-11-2010	1-12-2010
1r a compte 2010	Ordinari	0,06	29-07-2010	1-09-2010
Ampliació de capital alliberada		€/acc	Aprovació	Pagament
		0,051	JGA ⁽²⁾	Juny 2011 ⁽¹⁾

(1) Data de pagament prevista

(2) Pendent d'aprovació per la Junta General d'Accionistes que se celebrarà el proper 12-05-2011

- El Consell d'Administració del 24 de febrer de 2011, en el marc del nou esquema de retribució a l'accionista, ha aprovat proposar a la propera Junta General d'Accionistes una ampliació de capital social amb càrrec a reserves procedents de beneficis no distribuïts per un import aproximat de 172 milions d'euros (0,051 euros per acció). Aquest nou esquema de retribució, permetrà als accionistes escollir entre les següents tres opcions: rebre les accions emeses en l'ampliació de capital alliberada, rebre efectiu per la venda en el mercat dels drets assignats, o rebre efectiu com a conseqüència de la venda a Critería dels drets assignats al preu fixat per aquesta. Els accionistes podran combinar, si així ho desitgen, aquestes tres opcions.
- Els dividends ordinaris distribuïts amb càrrec a l'exercici 2010 assoleixen els 0,231 €/acció. Addicionalment, s'ha distribuït un dividend de caràcter excepcional de 0,08 €/acció.

Operacions del quart trimestre

- CaixaRenting: En el marc de l'acord per a la integració del negoci de rènting de vehicles a l'empresa Arval (Grup BNP Paribas), Criteria ha transferit CaixaRenting a "la Caixa" per un preu de 62 MM €, operació que ha tingut un resultat net consolidat de 50 MM €.
- Adquisició d'un 0,87% de Repsol per 208 MM € i d'un 0,95% de Gas Natural Fenosa per 93 MM €.
- Increment de la participació a The Bank of East Asia fins al 15,20%.

Altres operacions posteriors al tancament

- El 13 de gener del 2011 s'ha assolit un acord per a la venda del 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales, l'asseguradora de no vida del grup "la Caixa", a Mutua Madrileña. L'import de l'operació assoleix els 1.075 MM € i es calculen unes plusvàlues de 450 milions d'euros. S'espera materialitzar l'operació durant el tercer trimestre de l'exercici 2011.

Altres aspectes rellevants

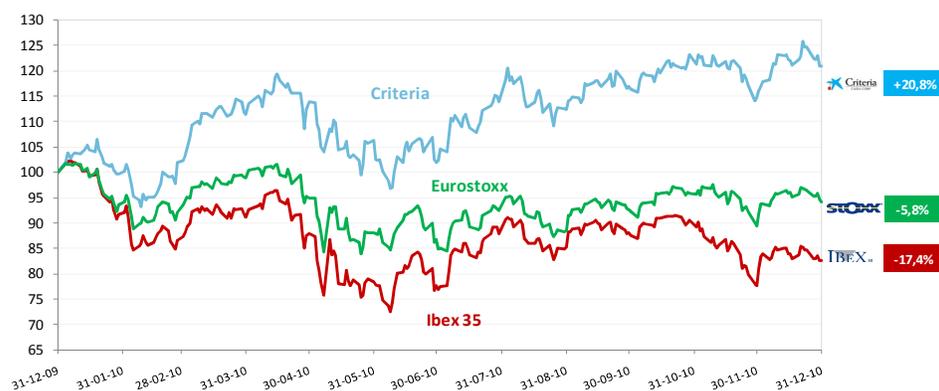
- Criteria es manté en els dos prestigiosos Índexs Borsaris de Sostenibilitat: Dow Jones Sustainability Index (DJSI) i FTSE4Good, per tercer i segon any consecutiu, respectivament.

Dades financeres el 31 de desembre del 2010

	31-12-10	31-12-09		31-12-10	31-12-09
Valor Net dels actius (NAV) (MM €)	17.243	17.616	Res. Recurrent Net Consolidat (MM €)	1.424 (+21%)	1.176
NAV per acció (€/acc)	5,13	5,24	Res. Net Consolidat (MM €)	1.823 (+38%)	1.317

Evolució de la cotització de Criteria respecte als índexs el 2010

- Bona evolució de la cotització de Criteria durant l'exercici 2010, amb una revalorització del 20,8%, que supera l'evolució dels principals índexs de referència.



REORGANITZACIÓ GRUP "LA CAIXA"

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

Aquesta operació comporta un bescanvi d'actius en virtut del qual "la Caixa" cedirà el seu negoci bancari a Criteria, a canvi d'una part de la cartera industrial de Criteria i d'accions de nova emissió per un import total estimat de 2.044 milions d'euros. Com a resultat de l'operació, Criteria, que passarà a ser un grup bancari i es denominarà CaixaBank, assolirà un *core capital* proforma del 10,9% (Basilea II) el 2010, el nivell més elevat dins dels grans grups bancaris espanyols. La nova configuració del Grup permetrà a "la Caixa" de mantenir el seu lideratge en el sistema financer i d'aprofitar les oportunitats de creixement que es puguin presentar durant els propers anys.

"la Caixa", que continuarà essent una caixa d'estalvis, serà l'accionista majoritari de Criteria (futur CaixaBank), amb aproximadament un 81,1% del seu capital social, cosa que li permetrà de seguir exercint la seva activitat financera de manera indirecta. D'altra banda, "la Caixa" agruparà una altra sèrie de participades i negocis dins d'una nova companyia de la qual tindrà el 100%.

CaixaBank naixerà amb més de 5.400 oficines, la menor ràtio de morositat entre els grans grups financers espanyols (3,71%), la millor cobertura (70%), i la millor posició de capital (10,9% *core capital* Basilea II, després de realitzar una emissió de bons convertibles per un import de 1.500 milions d'euros). Aquest *core capital* és el més elevat entre els grans grups bancaris espanyols, i compleix així, amb escreix, el capital exigint per al mes de setembre pel nou "Pla de Reforçament del Sector Financer". A més, i d'acord amb Basilea III, CaixaBank tindrà, el 31 de desembre del 2012, una ràtio de *core capital* per sobre del 8%, sense necessitat de considerar el període transitori d'aplicació (2013-2019).

El nou CaixaBank se situarà a la posició número 10 de l'Eurozona i a la 18 d'Europa per capitalització borsària.

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

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

Els accionistes de Criteria es convertiran en accionistes d'una entitat financera líder, solvent i amb una gran perspectiva de futur, i es materialitzarà així el compromís que vam assumir en la sortida a Borsa, d'incrementar fortament l'exposició de Criteria al sector financer. Així mateix, la configuració de Criteria com a grup financer reforçarà el valor de l'acció en convertir-se en un grup bancari més integrat.

Els termes en què es proposa executar aquesta operació són beneficiosos per a Criteria, que adquireix un negoci a Espanya un 20% per sota del seu valor comptable, i realitza una ampliació de capital a un preu de 5,46 € per acció, cosa que representa una prima del 27% respecte al tancament de l'acció el dia 26 de gener del 2011, just abans de l'anunci de l'operació.

MAGNITUDS CLAU

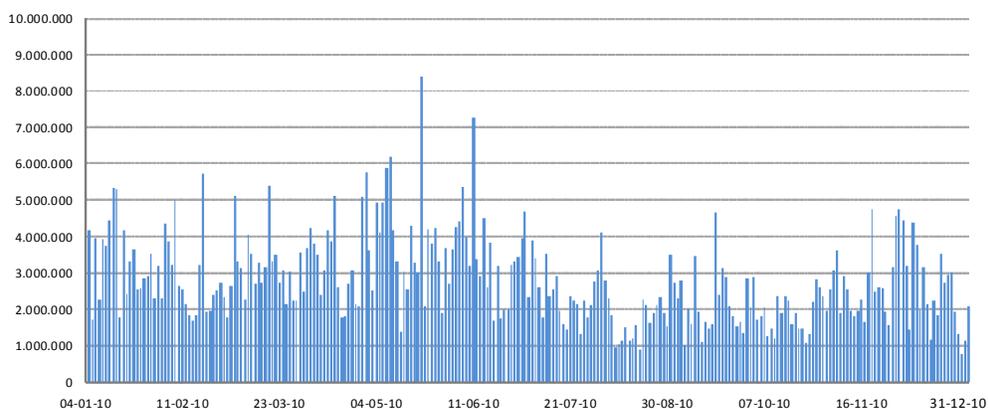
INFORMACIÓ SOBRE L'ACCIÓ

Tot seguit es detallen els indicadors més significatius de l'acció de Criteria corresponents al tancament de l'exercici 2010:

Indicadors d'interès del període	
Capitalització borsària al tancament del període	13.391 MM €
Cotització màxima (22/12/2010) ¹	4,143€
Cotització mínima (09/02/2010) ¹	3,074€
Cotització al tancament del període (31/12/2010)	3,982€
Cotització a l'inici del període (31/12/2009)	3,295€
Volum diari màxim de negociació (títols) ² (21/05/2010)	8.405.933
Volum diari mínim de negociació (títols) ² (28/12/2010)	748.030
Volum diari mitjà de negociació (títols) ²	2.806.143
¹ Cotització al tancament de la sessió	
² Excloent-ne operacions especials	

Volum de negociació (nombre de títols)

El volum mitjà diari de negociació del 2010 ha estat de 2,8 milions de títols (excloent-ne operacions especials), cosa que implica un 22% d'increment en la liquiditat del títol, per comparació de la mitjana de l'exercici 2009, que es va situar en 2,3 milions de títols:



Evolució del descompte

El descompte, entès com la diferència entre el valor net dels actius de Criteria i la capitalització de la Societat a preus de tancament, ha presentat una bona evolució al llarg de l'exercici 2010, i ha passat del 37,1% al tancament de l'exercici 2009 fins al 22,3% al tancament de desembre del 2010.

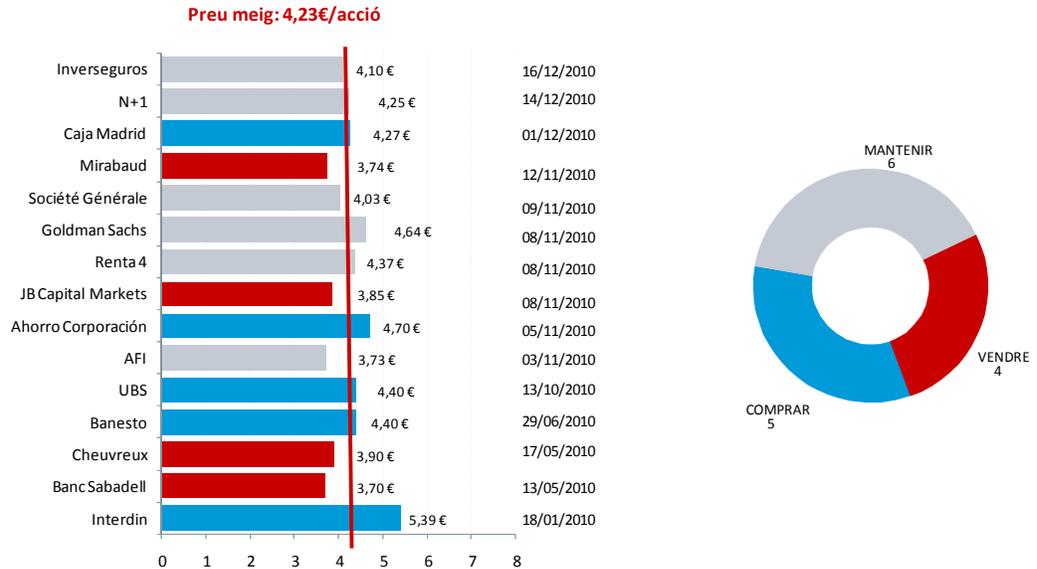


La bona evolució de la cotització i la reducció del descompte de Criteria són deguts, entre altres aspectes, a la coherència estratègica demostrada, als excel·lents resultats obtinguts, a la nostra filosofia de gestió activa de les participades, així com a l'atractiva remuneració que Criteria ofereix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

Preus objectius i recomanacions dels analistes

En els últims informes publicats, els analistes han augmentat el preu objectiu i han destacat la diversificació de la cartera i la qualitat de les nostres participacions, la nostra important i creixent presència internacional, amb una important expansió a mercats emergents, la coherència estratègica, la gestió activa de la cartera, l'atractiva rendibilitat per dividend i els sòlids resultats presentats.

Al gràfic adjunt es mostren els preus objectius i les recomanacions dels analistes sobre l'acció de Criteria, que han estat publicats durant l'exercici 2010:



Cal destacar que els informes dels analistes publicats el 2011 després de l'anunci de la reorganització del Grup, i la consegüent transformació de Criteria en CaixaBank, han augmentat considerablement el preu objectiu de l'acció, que ha assolit els 5,24 €/acció amb un increment mitjà del 29% respecte als preus objectius previs.

	Preu actual	Preu anterior	% Var.	Recomanació	Data Informe
AFI	↑ 5,70	3,73	52,8%	Mantenir	02/02/2011
Renta 4	↑ 5,60	4,00	40,0%	Mantenir	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%	Vendre	31/01/2011
Société Générale	↑ 4,80	4,03	19,1%	Mantenir	31/01/2011
Mirabaud	↑ 4,50	3,74	20,3%	Vendre	28/01/2011

EVOLUCIÓ DEL VALOR NET DELS ACTIUS

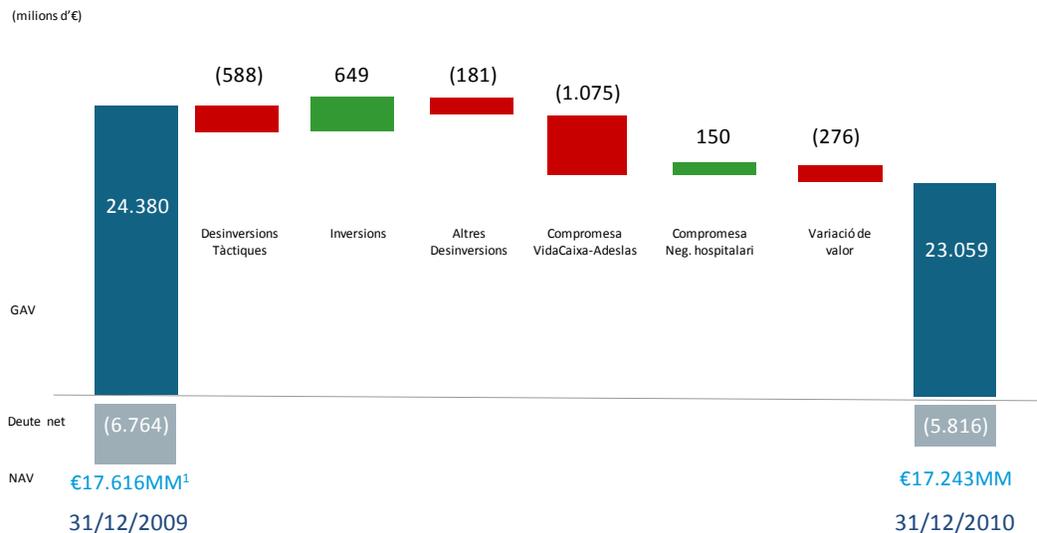
 Evolució del **Valor dels Actius** de Criteria CaixaCorp el 31 de desembre del 2009 i 2010:

Milions d'euros	31/12/2009 ³	31/12/2010 ⁴
GAV (Valor Brut dels actius) ¹	24.380	23.059
Posició de deute net proforma ²	(6.764)	(5.816)
NAV (Valor Net dels actius)	17.616	17.243
% de deute net proforma sobre GAV	28%	25%
Milions d'accions	3.363	3.363
NAV/acció (euros) ³	5,24	5,13

Notes:

- (1) Per a les participacions cotitzades s'ha agafat el nombre d'accions pel preu de tancament del moment considerat. Per a les participacions no cotitzades s'han utilitzat les valoracions del 31 de desembre de cada exercici.
- (2) Informació proforma obtinguda a partir de la posició de deute/efectiu net agregat dels Estats Financers Individuals de Criteria CaixaCorp i de les societats tenidores, i a partir de les operacions en curs.
- (3) Inclou l'operació d'Adeslas-Agbar, que es va materialitzar el mes de juny del 2010 i estava compromesa el mes de desembre del 2009.
- (4) Al desembre del 2010 s'hi inclou l'operació de venda compromesa no materialitzada del 50% de VidaCaixa Adeslas a Mutua Madrileña.

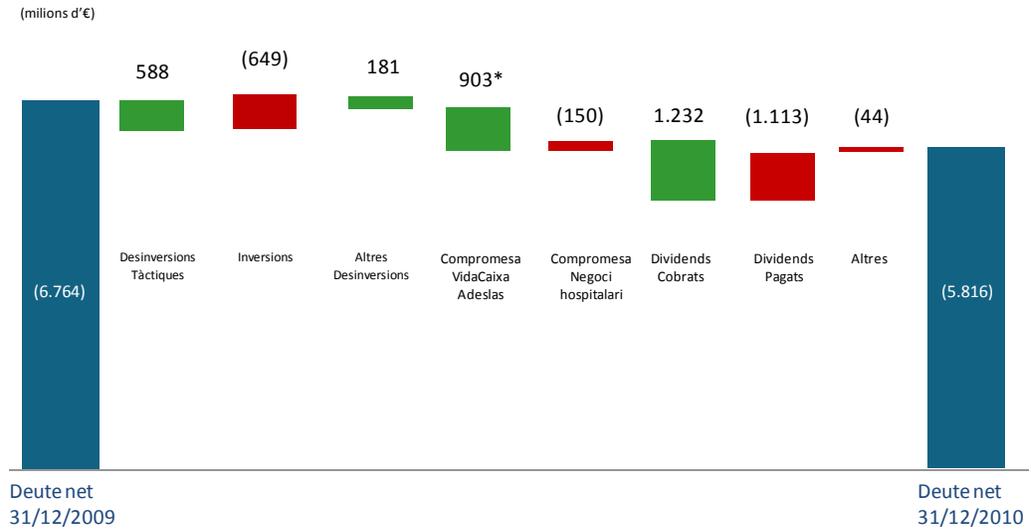
Tot seguit es detalla l'evolució que ha experimentat el NAV de Criteria CaixaCorp durant l'exercici 2010, tenint en compte les operacions de cartera efectuades i la variació de valor de la cartera d'aquest període.

Evolució del NAV de Criteria CaixaCorp


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

L'evolució del deute net en l'exercici 2010 ha estat la següent:

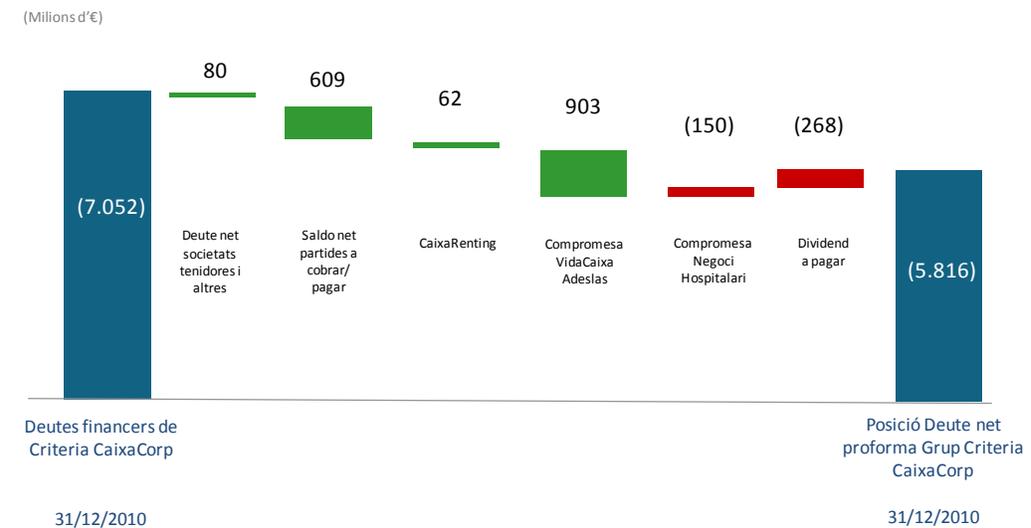
Evolució del Deute Net proforma de Criteria CaixaCorp



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

Així mateix, la conciliació, el 31 de desembre del 2010, entre el deute financer de Criteria CaixaCorp i la posició de deute net proforma del Grup Criteria CaixaCorp es mostra tot seguit:

Conciliació deutes financers i deute net proforma del Grup



A la taula següent es pot apreciar l'evolució que ha experimentat el GAV durant l'exercici 2010.

Evolució del GAV

Milions d'euros	Valor de mercat 31/12/09	Inversions	Desinvers.	Reclassific.	Variació de valor	Valor de mercat 31/12/10
Gas Natural Fenosa	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
Accions pròpies	47	71	(81)	-	11	48
Total cotitzat	20.150	634	(669)	(989)	(735)	18.391
Assegurances	2.409	15	-	1.178	90	3.692
Financeres	393	-	(62)	-	34	365
Altres no cotitzats	566	-	(38)	673	(188)	1.013
Total no cotitzat	3.368	15	(100)	1.851	(64)	5.070
Total	23.518	649	(769)	862	(799)	23.461
Altres invers. compromeses						
Adeslas	1.178	-	-	(1.178)	-	-
Agbar	(647)	-	-	647	-	-
Bank of East Asia	331	-	-	(331)	-	-
VidaCaixa-Adeslas	-	-	(1.075)	-	523	(552)
Hospitales Adeslas	-	150	-	-	-	150
Total	24.380	799	(1.844)	-	(276)	23.059

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

- El 14 de gener del 2010 es va materialitzar la subscripció de l'ampliació de capital de The Bank of East Asia (BEA) amb un desemborsament de 331 milions d'euros, operació que ja estava compromesa el 31 de desembre del 2009.
- Durant el primer semestre es van cancel·lar els contractes financers de cobertura que afectaven part de la cartera de Telefónica i que al desembre del 2009 representaven un 1,03% de la participació a la societat. La participació de Criteria a Telefónica el 31 de desembre del 2010 no està subjecta a cap tipus de contracte financer.
- El 7 de juny del 2010, es va materialitzar l'adquisició del 99,8% del capital social d'Adeslas, per un import total de 1.193 milions d'euros.
Paral·lelament, Criteria va vendre a Suez Environnement una participació del 24,5% a Agbar que va permetre a Suez Environnement d'assolir-ne el 75,01% de participació. Criteria manté un 24,03% de participació a Agbar.
- En el marc de l'acord assolit al juliol del 2010 entre el Grup "la Caixa" i Arval per a la integració del negoci de vehicles de CaixaRenting a l'empresa Arval, al desembre s'ha materialitzat la transmissió de CaixaRenting a "la Caixa", que continuarà desenvolupant les activitats de rènting de béns d'equip i immobiliari. Criteria ha ingressat 62 milions d'euros, i ha obtingut un resultat net de 50 milions d'euros.
- En l'exercici 2010, Criteria va aprofitar la situació dels mercats d'aquell moment per fer desinversions tàctiques per un efectiu total de 588 milions d'euros, que van generar un resultat net consolidat de 162 milions d'euros.
- D'igual manera, aprofitant el bon moment de mercat s'ha adquirit un 0,87% de Repsol YPF per un import de 208 milions d'euros, un 0,95% de Gas Natural Fenosa per un import de 93 milions d'euros i un 0,14% de Telefónica per 106 milions d'euros.
- En l'àmbit de les participacions bancàries, cal destacar l'increment de participació a The Bank of East Asia, entitat a la qual s'ha arribat a un 15,2% de participació.

Posteriorment al tancament de l'exercici 2010, el 14 de gener del 2011 Criteria va comunicar la creació d'una aliança estratègica amb Mutua Madrileña en l'àmbit d'assegurances de no vida del Grup. Aquesta aliança té com a objectiu el desenvolupament i la distribució d'assegurances de no vida a Espanya a través de les oficines de "la Caixa" i la xarxa comercial d'agents.

Mutua Madrileña comprarà a Criteria el 50% del negoci de no vida (VidaCaixa Adeslas) per 1.075 milions d'euros, que inclouen 1.000 milions en efectiu i el 50% d'Aresa, la seva companyia d'assegurances de salut i quarta asseguradora del ram amb una quota de mercat del 2,8% i el valor estimat de la qual és de 150 milions. A banda de l'anterior, Criteria té dret durant els propers 10 anys a rebre pagaments addicionals si VidaCaixa Adeslas sobrepassa uns resultats nets preacordats.

Així mateix, abans del tancament de l'operació, Criteria adquirirà el 100% dels hospitals de VidaCaixa Adeslas per 150 milions i tindrà dret al cobrament d'un dividend extraordinari estimat de 65 milions.

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

L'aliança amb Mutua Madrileña reforça la posició competitiva del grup assegurador i el converteix en el principal operador de banca-assegurances no vida del país, combinant les fortes capacitats comercials i de distribució de "la Caixa" amb l'experiència i el saber fer d'un soci de primer nivell.

Cal destacar que el negoci assegurador continuarà essent un dels principals actius estratègics de Criteria, ja que mantindrà el 100% del negoci de vida i pensions, en el qual és líder a Espanya, i el 49,9% del negoci de no vida. A escala global, i considerant les primes del negoci assegurador tant de vida com de no vida, el grup es manté a la tercera posició del rànquing a Espanya.

Cartera de participades el 31 de desembre del 2010

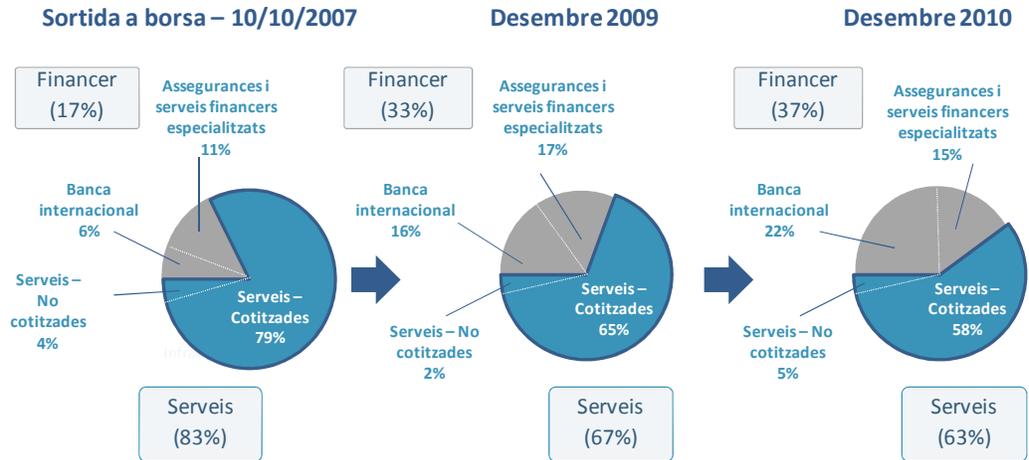
Serveis	Participació Econòmica total	Representació al Consell	Valor de Mercat (MM €)
Cotitzades			13.323
Energia			6.910
Gas Natural Fenosa	36,64%	5 de 17	3.762
Repsol YPF	12,69%	2 de 16	3.148
Infraestructures			2.447
Abertis	24,61%	7 de 20	2.447
Serveis/altres			3.966
Telefónica	5,03%	2 de 17	3.891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

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

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

La distribució del GAV de la cartera actual és la següent:

Distribució del GAV



El 31 de desembre del 2010, i tenint en compte la venda del 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales compromesa i no materialitzada, el sector serveis representa un 63% del GAV, mentre que el sector financer se situa en un 37%, la qual cosa suposa un augment en 20 punts percentuals des de la sortida a Borsa. D'aquesta manera, Critería CaixaCorp ha continuat durant l'exercici 2010 amb l'estratègia assenyalada de reequilibri de la composició dels actius, donant més pes als financers, sense excloure inversions en serveis de particular interès.

Al final de l'exercici 2010, la cartera cotitzada de Critería CaixaCorp representa un 80% del GAV.

Si considerem l'operació de reorganització del Grup "la Caixa", es completa el compromís assumit al moment de la sortida a Borsa d'incrementar fortament l'exposició de Critería al sector financer, de manera que el pes dels negocis financers sobre el valor dels actius de CaixaBank assoliria el 75%.

Aspectes principals que cal destacar de les participades de Criteria CaixaCorp durant l'exercici 2010¹

SERVEIS



INFORMACIÓ FINANCERA

- **Resultat net Desembre 2010: 1.201 MM€ (+0,5% vs Dic.2009).**
- EBITDA proforma, +6,2% amb una bona evolució de les activitats regulades a l'Amèrica Llatina i Espanya. No recurrents: Plusvàlues generades amb la venda d'actius gasistes a Madrid (380 MM € bruts) i provisió per riscos derivats del laude amb Sonatrach nets d'altres no recurrents positius (-305 MM €).
- **Procés arbitral entre Gas Natural Fenosa i Sonatrach** sobre la revisió de preus dels contractes de subministrament de gas que es reben a través del gasoducte del Magrib-Europa: a l'agost del 2010 el laude que finalitza el procés arbitral va decidir el dret de Sonatrach a un increment de preus a partir del 2007, cosa que podria suposar per a Gas Natural Fenosa el pagament màxim de 1.970 MM \$ per efectes retroactius i una reducció de l'EBITDA futur a 400 MM € aproximadament respecte de les xifres estimades al P.E. 2010-14. Gas Natural Fenosa va impugnar el laude ja que el considerava abusiu, desproporcionat i molt allunyat de les condicions reals del mercat i va sol·licitar l'obertura d'un nou procés de revisió de preus, que marcarà els preus d'aprovisionament de gas durant els propers anys. Al novembre, el Tribunal Federal de Suïssa va concedir una mesura cautelar amb relació al laude, de manera que queda suspès fins que decideixi sobre la impugnació presentada per Gas Natural Fenosa.
- **Presentació del Pla Estratègic 2010-14** (juliol 2010): centrat a consolidar la solidesa financera de la companyia, hi destaca un nou pla de sinergia, i en una política de creixement que combina la disciplina inversora amb la flexibilitat davant de noves oportunitats.
- **Dividends:** El Consell d'Administració proposa un dividend total de 0,8 €/acció amb càrrec a l'exercici 2010 (+1% vs 2009). D'aquesta quantitat, 0,352 €/acció ja van ser distribuïts als seus accionistes el passat mes de gener, i la resta es proposa distribuir-lo en el mes de juliol a través d'un scrip dividend.
- **Ràting:** S&P ha rebaixat al desembre del 2010 el ràting a llarg termini de Gas Natural Fenosa de BBB+ a BBB, pel possible impacte del laude. La perspectiva s'ha elevat a estable.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- **Política de desinversions en actius:**
 - Al febrer del 2011, s'ha acordat la venda de 300.000 punts de subministrament de gas a la zona de Madrid per 450 MM €, amb la qual cosa s'ha generat una plusvàlua bruta de prop de 250 MM €. S'espera poder tancar l'operació a la segona meitat de l'any.
 - Durant el 4T2010 s'ha tancat la venda del 35% de Gas Aragón, per 75 MM €, i s'ha generat una plusvàlua bruta de prop de 40 MM €.
 - Vendes als trimestres anteriors:
 - Actius de transport d'electricitat a REE per 47 MM €, sense plusvàlues significatives al juliol.
 - 400 MW de CCGT de Plana de Vent per 200 MM € al juliol.
 - Finalització, al mes de juny, de la venda d'actius a Mèxic per valor de 1.225 MM \$, sense plusvàlues significatives.
 - A l'abril, actius de distribució i comercialització de gas a Madrid per 800 MM €, amb una significativa plusvàlua bruta de prop de 380 MM €.
 - Totalitat de la participació a Indra, un 5% per 127 MM €, sense efecte significatiu als resultats, a l'abril.

Per a més informació: www.gasnatural.com

¹ La informació que es detalla de les companyies cotitzades s'ha extret de dades públiques que les respectives societats han comunicat durant el període comprès entre el 31 de desembre del 2009 i el 24 de febrer del 2011.



INFORMACIÓ FINANCERA

- **Resultat net Desembre 2010: 4.693MM€ (x3 vegades 2009). Resultat net recurrent: 2.360 MM € (+54,9% vs Dic.2009)**

Significativa plusvàlua per l'entrada de Sinopec en el capital social de Repsol Brasil (+3.757MM \$). Positiva evolució del resultat operatiu per millora de les condicions de mercat.

EBIT recurrent, +66,7%: bona evolució del negoci d'Upstream (preus més elevats, augment de la producció i millora del mix), YPF (preus més elevats de venda interns), Downstream (marges de refinació més alts i millora química) i Gas Natural Fenosa. La taxa de renovació de reserves del negoci upstream de Repsol es va situar en el 131%. El deute net a tancament de l'any, excloent Gas Natural Fenosa, es va reduir un 65%, i es va situar en 1.697 MM€.

- **Repsol Brasil:** La societat del Grup que engloba tots els actius *upstream* al Brasil ha tancat amb èxit la seva ampliació de capital per 7.111 MM \$ (aproximadament 5.300 MM €) que ha estat subscripta per la multinacional China Sinopec. Després de l'ampliació, Repsol manté el 60% del capital social i Sinopec el 40% restant. L'operació crea una de les companyies energètiques privades més grans d'Amèrica Llatina amb un valor de 17.777 MM \$ i dona entrada a un soci de reconegut prestigi dins del sector. Amb aquesta operació Repsol aconsegueix evitar la sobreexposició a únic país, posar en valor un actiu únic, reduir l'endeutament i proporcionar a Repsol Brasil capital suficient per escometre totes les inversions estimades a la regió sense haver d'endeutar-se. L'operació ha generat una plusvàlua de 3.757 MM \$ (aproximadament 2.800 MM €).
- **Presentació del Pla Estratègic 2010-2014** (abril 2010): l'activitat d'*Upstream* serà el motor de creixement de la companyia, amb el desenvolupament de l'elevat potencial dels seus descobriments recents, amb una taxa de renovació de reserves superior al 110%. La resta d'àrees aportaran una generació d'una caixa estable, especialment el negoci de *downstream* a partir del 2012 amb la posada en marxa de les millores de conversió realitzades a les plantes de Cartagena i Bilbao. La fortalesa del balanç de Repsol permetrà, dins de l'escenari assumit per al període 2010-2014, finançar-ne el creixement i retribuir adequadament els seus accionistes durant els propers anys.
- **Dividends:** El Consell d'Administració proposa el repartiment d'un dividend de 1,05 €/acció amb càrrec a l'exercici 2010 (+24% vs 2009). D'aquesta quantitat, la meitat ja va ser distribuït als seus accionistes el passat mes de gener, i l'altra meitat es proposa que es distribueixi el juliol.
- **Ràting:** Després de l'anunci de l'operació amb Sinopec, les agències de ràting Moody's i S&P van publicar les notes corresponents considerant que l'operació pot tenir un impacte positiu en la qualificació creditícia de Repsol.
- **Cartera Criteria:** Al començament de l'exercici 2011, Repinves (hòlding participat per Criteria en un 67,6% i CatalunyaCaixa en un 32,4%) ha venut a un intermediari financer tota la seva participació a Repsol (5,02%) a un preu de 22,56 €/acció. Els ingressos de la venda han estat distribuïts entre els seus accionistes, d'acord amb la seva participació. Al mateix temps, Criteria ha adquirit a aquest intermediari financer 41,4 milions d'accions (l'equivalent a la participació a Repsol a través de Repinves) al mateix preu, per tant la seva participació econòmica a Repsol no varia amb l'operació de Repinves. La participació actual de Criteria a Repsol és del 12,97%.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

• YPF:

- En el marc de l'estratègia de Repsol de reequilibrar la seva cartera d'actius, Repsol va acordar la venda d'un 3,3% del capital social d'YPF per 500 MM \$ (39 \$/acció). Addicionalment, va atorgar una opció de compra a Eton Park per un 1,63% d'YPF, fins al gener del 2012 a 43 \$/acció. Després d'aquesta operació, la participació de Repsol a YPF se situa en el 79,8%.

• Descobriments:

- Al desembre, es va verificar l'existència de gas no convencional a Argentina amb un volum estimat de 4,5 TCF (800 milions de barrils equivalents de petroli).
- Al novembre, Repsol (25% al consorci descobridor) va realitzar el seu segon descobriment *offshore* a Sierra Leone.
- A l'abril, Repsol va elevar la seva previsió de reserves al megacamp Perla (Veneçuela) en, almenys, un 30% fins als 1.600-1.850 milions de barrils equivalents de petroli.

• Desinversió en actius no estratègics:

- Participació del 30% a la refineria brasilera Refap per 350 MM \$ al mes de desembre. Addicionalment va reduir en 500 MM\$ el seu deute consolidat per la desinversió.
- Participació del 82% en l'emmagatzematge subterrani Gaviota (Biscaia) per 87 MM € (plusvàlues brutes d'aproximadament 30 MM €) al mes d'abril.
- Participació del 5% a CLH per 145 MM € (plusvàlua neta de 107 MM €) al mes de març.

Per a més informació: www.repsol.com

INFORMACIÓ FINANCERA

- **Resultat net Desembre 2010: 662MM€ (+6,1% vs Dic.2009).**

Bona evolució per favorable comportament de l'activitat en les autopistes franceses i internacionals, bona evolució del negoci de Telecomunicacions, control de les despeses d'exploració i contenció de les despeses financeres.

- **Dividends:** El Consell d'Administració va aprovar el passat 14 d'octubre del 2010 la distribució d'un dividend a compte de l'exercici de 0,30 €/acció. D'altra banda, la Junta General d'Accionistes d'Abertis celebrada el 27 d'abril del 2010 va aprovar la distribució d'un dividend complementari corresponent a l'exercici 2009 de 0,30 €/acció. Així mateix, el Consell d'Administració del 22 de febrer de 2011 ha proposat la distribució d'un dividend complementari de 2010 de 0,3€ per acció.

- **Ampliació de capital alliberada i emissió d'instruments financers:** La Junta General d'Accionistes va aprovar (i) la tradicional ampliació de capital alliberada, mitjançant l'emissió d'una acció nova per cada 20 d'antigues, per un import de 105,6 MM € i (ii) l'emissió d'instruments financers per un import de fins a 6.000 MM € dins d'un termini màxim de cinc anys.

- **Deute:** En un entorn de restriccions creditícies més elevades, Abertis ha millorat el seu perfil financer, situant el venciment mitjà del seu deute en 6,6 anys, el percentatge a tipus fix en un 84%, el percentatge a llarg termini en un 94% i el cost mitjà en 4,5% cosa que li permet no haver de fer front a refinacions significatives de deute fins a l'any 2013. Els venciments corresponents als exercicis 2011 i 2012 només representen el 14% del total del deute del grup.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- **Operacions realitzades el 2010 – inici 2011:**

- El 23 de febrer de 2011, Abertis informa de l'inici d'un estudi destinat a la reordenació dels seus negocis al voltant de dues societats, Abertis Infraestructuras (Autopistes, Telecomunicacions i Aeroports) i Saba Infraestructuras (Aparcaments i Parcs Logístics). La reordenació s'articulava mitjançant la distribució d'un dividend extraordinari a cobrar en cash o accions de la nova societat Saba Infraestructuras.

- El 14 de gener del 2011, Abertis ven la seva participació del 6,68% a la concessionària d'autopistes italiana Atlantia per un import de 626 MM€, i n'obté una plusvàlua de 151 MM€.

- El 16 de desembre el consorci del qual forma part Sanef (35%) inaugura l'autopista A65 de 150 km que enllaça les ciutats de Pau i Langdon al sud-oest de França. La inversió total ha estat de prop de 1.200 MM € i serà gestionada per Sanef per un període de 60 anys.

- Durant el primer semestre, Saba va incrementar el nombre de places d'estacionament en 2.099 per la incorporació de cinc nous aparcaments situats a Palma de Mallorca, Almeria, Pamplona, Gènova i Pisa. D'altra banda, a l'octubre del 2010 Saba va anunciar la venda de la seva participació a la seva filial del Marroc on gestionava 3.982 places.

- El 29 de gener del 2010 es va signar el conveni entre Acesa i el Departament de Política Territorial i Obres Públiques per desenvolupar un conjunt d'actuacions de millora a l'autopista C-32 al seu pas pel Maresme i la Selva valorades aproximadament en 100 MM €.

- El 26 de gener del 2010, Sanef va signar un acord amb el govern francès mitjançant el qual ampliava en un any el venciment de les seves concessions a canvi de fer inversions mediambientals per un import de 250 MM € en els propers tres anys. Aquestes inversions s'emmarquen dins del "Plan Relance" dissenyat per l'estat francès per reactivar l'economia.

ALTRES

- **Accionistes:** L'11 d'agost del 2010 ACS va acordar la venda de la seva participació a Abertis (25,8%) a dues societats participades pel fons CVC i la mateixa ACS. Com a conseqüència d'aquesta venda la participació a Abertis de CVC és del 15,5% i la d'ACS del 10,3%.
- **Canvis al Consell d'Administració:** Nomenament com a nou Conseller Delegat del grup del Sr. Francisco Reynés, el 8 de juny. Al juny i juliol el Sr. Reynés va ser nomenat membre del Consell d'Administració de l'operador de satèl·lits francès Eutelsat i de l'espanyol Hispasat respectivament. Així mateix, com a conseqüència de l'entrada a l'accionariat d'Abertis del fons CVC, el Consell d'Administració va acordar el nomenament per cooptació de tres nous consellers, Javier de Jaime, Santiago Ramírez i José Antonio Torre de Silva. Coincidint amb els nous nomenaments, els consellers Antonio García Ferrer, Javier Echenique i Julio Sacristán, tots ells dominicals d'ACS, van ser baixa.
- **Ràting:** A l'abril, Standard&Poor's (S&P) va rebaixar el ràting a llarg termini de la companyia Abertis d'A- amb perspectiva negativa a BBB+ amb perspectiva estable. De la seva banda, Fitch ha confirmat al desembre del 2010 el ràting d'Abertis a A- amb perspectiva estable.

Per a més informació: www.abertis.com

INFORMACIÓ FINANCERA

- **Resultat net 9M2010: 8.835 MM € (+65,6% per comparació del 9M2009) (*)**.
 - Resultat Net afectat per l'impacte net positiu de la revalorització de la participació preexistent a Vivo al seu valor raonable a la data d'adquisició del 50% de Brasilcel que posseïa Portugal Telecom (3.476 MM €), i els impactes negatius de la reestructuració a Alemanya (-202 MM €) i el traspàs des de patrimoni a resultats, de la diferència de valor de la participació a BBVA fins al seu valor actual de mercat (-191 MM €). El fort increment de l'activitat comercial en tots els seus mercats es tradueix en la consolidació de la tendència d'acceleració dels ingressos (+6,0%), després de registrar uns guanys nets de 17,4 milions d'accessos, assolint un total de 282 milions d'accessos. L'OIBDA va mostrar un creixement interanual del 22,5% afectat principalment per la revalorització de la participació preexistent a Vivo. Telefónica segueix avançant en la diversificació geogràfica, i així Telefónica España només representa actualment el 32% dels ingressos del grup i el 40% de l'OIBDA.
- **Telefónica reitera tots els objectius financers de l'any 2010 i fins al 2012**, incloent-hi els dividendes.
- **Dividends:**
 - 8 de novembre del 2010: 0,65 €/acció, amb càrre a reserves de lliure disposició.
 - 11 de maig del 2010: 0,65 €/acció a compte dels resultats de l'exercici 2010.
- **Deute:**
 - El 30 de setembre del 2010, el deute total més els compromisos de Telefónica (56.473 MM €) sobre OIBDA se situava en 2,4x, xifra que reflecteix els impactes associats a l'adquisició i la consolidació del 50% adicional a Brasilcel.
 - El 2010 Telefónica ha realitzat 2 emissions de bons en euros per un import total de 2.400 MM €, una altra en dòlars, per valor de 3.500 MM \$ i una en lliures esterlines per 400 MM £.
 - Adicionalment, Telefónica va subscriure un Contracte de finançament sindicat per valor agregat de 8.000 MM €, dels quals 5.000 MM € es destinaran a finançar la compra del 50% de Brasilcel i 3.000 MM € per repagar deute bancari amb venciment el 2011.
- **Emissions de deute 2011:** 1.200 MM € emesos al mes de gener i 2.750 MM \$ al febrer.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- **Adquisicions realitzades el 2010:**
 - Adquisició del 22% de Digital+ (488 MM €).
 - Adquisició del 50% de Brasilcel, per 7.500 MM €. La integració dels negocis fixos i mòbils al Brasil generarà unes sinergies totals el valor net present de les quals se situa en un mínim d'entre 3.300 i 4.200 MM €. L'adquisició tindrà per a Telefónica un impacte positiu en els resultats i generació de caixa des del primer any.
 - Adquisició del 91,2% del capital de la xarxa social Tuenti.
 - Telefónica O2 Germany resulta adjudicatària, en el procés de subhasta d'espectre a Alemanya, de 2 blocs de la banda de 800 MHz, 1 bloc de 2.0 GHz i 4 blocs de 2.6 GHz, amb una inversió total de 1.378 MM €.
 - Adquisició del 100% de l'operador alemany de telecomunicacions HanseNet Telekommunikation GmbH per 872 MM €.
 - Adquisició del 100% de JAJAH Inc., companyia innovadora líder de comunicacions, per un import de 145 MM €.

▪ **Desinversions realitzades el 2010:**

- Telefónica va reduir la seva participació a Portugal Telecom en un 7,98%. Així mateix, també va materialitzar la venda del 100% de Manx Telecom per 164 MM € (benefici de 61 MM €).

▪ **Altres:**

- Al gener del 2011, acord entre Telefónica i China Unicom (CU) per a ampliar la seva Aliança Estratègica i realitzar una inversió recíproca de 500 MM \$, que permetrà a Telefónica d'incrementar la seva participació a CU fins al 9,7% aproximadament i, a CU, d'augmentar la seva participació a Telefónica des del 0,89% a l'1,37%. Així mateix, Telefónica proposarà a la propera Junta General d'Accionistes la designació d'un nou membre al Consell d'Administració en representació de CU.
- El 10 de gener del 2011, Telefónica es va adjudicar a Costa Rica una concessió de telefonia mòbil per 95 MM \$.

(*)Telefónica, S.A. presenta els resultats de l'exercici tancat el 31 de desembre del 2010 el 25 de febrer del 2011.

Per a més informació: www.telefonica.com

INFORMACIÓ FINANCERA

- **Resultat net Desembre 2010: 154 MM€**

Els resultats representen un creixement del 9% respecte al mateix període de l'any anterior sense tenir en compte les partides extraordinàries. Les unitats de renda variable i liquidació són les que han tingut un millor comportament.

- **Dividends:** Els Consells d'Administració celebrats al juliol i desembre del 2010 van acordar la distribució d'un dividend a compte de l'exercici 2010 de 0,4 €/acció i 0,6 €/acció respectivament. La Junta General d'Accionistes celebrada el 29 d'abril va aprovar un dividend complementari de l'exercici 2009 de 0,6 €/acció i un dividend extraordinari 0,372 €/acció. Considerant els dividends a compte repartits al setembre i desembre del 2009, el dividend total corresponent a l'exercici 2009 va assolir els 1,972 €/acció en línia amb l'exercici anterior.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- **Volum negociat:** Durant l'exercici 2010 s'ha negociat en renda variable un volum de 1.038.909 milions d'euros, un 16% més que en el mateix període del 2009. A més s'han realitzat 41 milions de negociacions amb un increment del 28% respecte al mateix període de l'exercici anterior.

Per a més informació: www.bolsasymercados.es

BANCA INTERNACIONAL



INFORMACIÓ FINANCERA

- **Resultat net Desembre 2010: 7.803 MM MXN (-3% en comparació del desembre 2009):**
El resultat al mes de desembre del 2010 segons la normativa comptable mexicana ha augmentat un 3% fins a 7.803 MM MXN amb un ROE del 12,0%. El negoci bancari segueix la seva bona marxa gràcies a la solidesa del marge d'intermediació pel desenvolupament dels crèdits a pimes i vehicles i la contenció de costos fins i tot en una fase d'expansió orgànica. Això no obstant, s'ha vist compensat pel menor benefici del negoci assegurador i les elevades dotacions per insolvències amb criteris conservadors.
- **Negoci:** La inversió creditícia bruta ha augmentat un 10% fins a 176.211 MM MXN, igual que els recursos de clients fins a 389.047 MM MXN gràcies a la pujada de recursos fora de balanç (+9%).
- **Qualitat d'actius:** GF Inbursa és un referent en qualitat d'actius: la ràtio de mora s'ha reduït del 2,8% al 2,0%, inferior a la mitjana del sector (2,3%), i la de cobertura ha augmentat del 358% fins al 523% (en comparació del 201% de la mitjana del sistema), com a mostra del criteri conservador.
- **Liquiditat:** El grup manté la seva posició neta prestadora a l'interbancari.
- **Solvència:** A 31 de desembre del 2010 la ràtio de solvència de Banco Inbursa (aglutina el 89% dels actius del grup) s'ha mantingut estable respecte la situació de 31 de desembre del 2009 al voltant del 22%, essent la més alta entre els seus principals competidors.
- **Dividends:** La Junta General d'Accionistes del 30 d'abril del 2010 va aprovar el repartiment d'un dividend de 0,55 MXN per acció (+10% respecte a l'any anterior), que suposa un *pay-out* del 23%.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- **Pla de negoci de banca minorista:** El 2010 es van obrir 73 noves oficines assolint-ne un total de 271. De la seva banda, la plantilla ha augmentat un 6% fins als 6.356 empleats.
- **Compra Chrysler Financial:** Al juny del 2010, hi va haver l'adquisició a Chrysler Financial Services Mexico d'una cartera de crèdit per a la compra d'automòbils de 5.608 MM MXN amb prop de 62.000 clients. Amb aquesta adquisició GF Inbursa enforteix la seva participació al mercat de crèdit i pot tenir una plataforma sòlida per al creixement futur en el mercat de banca minorista, tant en captació de dipòsits com en concessió de crèdits.
- **Emissió de deute:** Al juny del 2010, Banco Inbursa va rebre l'autorització de la CNBV per a l'emissió de diferents instruments de deute per un import total de fins 50.000 MM MXN. Des d'agost s'han realitzat quatre emissions per 15.650 MM MXN a un termini d'entre 2 i 5 anys. S&P's ha atorgat la màxima qualificació a escala nacional (mxAAA) a aquestes emissions.

ALTRES

- **Ràting:** El Ràting S&P's de Banco Inbursa es manté en BBB amb perspectiva estable en línia amb el de Mèxic.

Per a més informació: www.inbursa.com.mx

INFORMACIÓ FINANCERA

- **Resultat net Setembre 2010: 737 MM € (+2,3% en comparació del setembre 2009)(*):**
Resultat operatiu sòlid que absorbeix el major aprovisionament i l'establiment de la taxa bancària a Hongria. El ROE se situa al 7,8%. El resultat operatiu augmenta un 9% suportat per l'augment del marge ordinari en un 4% i control de costos continuat (retallada de despeses generals). Continua la millora de l'eficiència, que passa del 51% al 49%. Tot i que la dotació d'insolvències augmenta de 152 punts bàsics a 162 punts bàsics, es confirma la desacceleració en el creixement de la ràtio vista als trimestres anteriors.
- **Negoci:** La inversió creditícia bruta ha crescut interanualment un 1,2% fins als 131.514 MM € i els dipòsits, font principal de finançament, un 1,8% fins als 115.329 MM €.
- **Qualitat d'Actius:** La ràtio de mora ha augmentat de 6,3% a 7,6% tot i que la formació de nova mora s'està alentint. Millora la cobertura del 57% al 61%.
- **Liquiditat/Funding:** Els dipòsits continuen sent la principal font de finançament (la ràtio crèdit-dipòsits resta estable en 114%). A curt termini les necessitats estan cobertes, i les necessitats per al 2010 ja estan cobertes en un 95%.
- **Solvència:** Les ràtios de Solvència s'han seguit reforçant lleugerament des del desembre del 2009, gràcies a l'enfortiment dels fons propis i a la caiguda dels actius ponderats per risc. La ràtio Core Tier I és del 8,7%, Tier I del 9,7% i Tier Total del 13,0%.
- **Dividends:** La Junta General d'Accionistes celebrada al maig del 2010 va aprovar la distribució d'un dividend a càrrec del resultat del 2009 de 0,65 €/acció, que suposa una ràtio dividend-benefici del 27% respecte al resultat consolidat del 2009.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- **Venda Participació:** A l'agost, Erste Group Bank va anunciar que el grup de caixes d'estalvi que posseeix un 5,1% del capital d'Erste Group Bank pot vendre fins a un 0,9% del capital que posseeix al mercat. El termini de venda és fins a l'11 de novembre del 2011. Fins ara (16/02/2011), les caixes d'estalvi han venut un 0,54% del capital.
- **Erste Bank Austria:** s'han publicat els objectius següents:
 - ampliar el negoci del segment de petita i mitjana empresa assolint en 3 anys una quota de clients del 33% respecte al 24% actual. En general, Erste Bank vol proporcionar a les empreses nous préstecs per un total de 6.300 milions d'euros durant els propers tres anys.
 - seguir amb el desenvolupament del negoci particular, focus des del 2005, amb l'objectiu de guanyar 70.000 clients assolint una quota en 3 anys del 30% respecte a l'actual del 29%.
 - potenciar la banca privada, on és líder, amb una quota del 25% augmentant el volum de clients un 10% cada any.

ALTRES

- **Ràting:** El ràting S&P's d'Erste Group Bank s'ha mantingut estable des de l'inici de la crisi financera en A, amb una revisió al novembre del 2010 de la perspectiva de negativa a estable que reflecteix una millor evolució del resultat operatiu del que s'esperava.
- **Stress test:** Erste Group Bank ha superat l'Stress Test de la banca europea realitzat per The Committee of European Banking Supervisors (CEBS) el 23 de juliol del 2010.

- **Banc de l'Any a Europa Central i de l'Est:** Erste Group Bank va ser guardonat al desembre del 2010 com a "Banc de l'Any a Europa Central i de l'Est" per The Banker (Grup Financial Times). A més, va ser nomenat "Banc de l'Any 2010" a Àustria per segon any consecutiu, i a la República Txeca per sisè any consecutiu.
- **Millor Banc Privat a Àustria:** Erste Bank Austria va ser nomenat per segon any consecutiu el millor banc privat a Àustria per la revista financera britànica Euromoney.

(*) Erste Group Bank presenta els resultats de l'exercici tancat 2010 el 25 de febrer del 2011

Per a més informació: www.erstegroup.com

INFORMACIÓ FINANCERA

- **Resultat net Desembre 2010: 4.224 MM HKD (+62% en comparació del desembre 2009), nou rècord per al Grup**

El resultat al desembre del 2010 va augmentar un 62% fins a 4.224 MM HKD, assolint un ROE del 10,1%, gràcies al marge d'intermediació més elevat, l'augment de les comissions, la menor dotació d'insolvències i la venda del 70% de BEA Canada. La ràtio d'eficiència es va situar en el 62%, com a conseqüència de l'expansió orgànica de BEA China (al 2010 va obrir 18 oficines fins arribar a 90).

- **Negoci:** Pel que fa a l'activitat, els crèdits bruts van augmentar un 20% (+11% a BEA China) fins als 297.044 MM HKD i els dipòsits un 23% (+40% a BEA China) fins als 425.419 MM HKD. La ràtio crèdit-dipòsits va disminuir del 72% al 70% com a conseqüència que a BEA China va baixar del 101% al 78% acostant-se al requeriment del 75% al desembre del 2011 establert pel regulador xinès (CBRC).
- **Qualitat d'Actius:** La morositat va millorar de l'1% al 0,5% i la cobertura va augmentar del 55% al 69%.
- **Liquiditat:** El grup va mantenir la seva posició neta prestadora a l'interbancari. La ràtio de liquiditat va augmentar del 43% al 45% (en comparació del 25% de requeriment mínim legal).
- **Solvència:** El Tier 1 es va situar en 9,8% i el Tier Total en 13,2%. Al gener del 2010 es va fer efectiva l'ampliació de capital de 5.113 MM HKD realitzada a través d'una col·locació privada (sense dret de subscripció preferent) destinada a Criteria (subscriptor de 3.698 MM HKD) i al banc japonès Sumitomo Mitsui Banking Corporation (subscriptor dels 1.416 MM HKD restants), dos dels socis estratègics de BEA. Aquest augment de capital va permetre d'eleva la participació de Criteria en aquest banc de Hong Kong del 9,81% al 14,99%.
- **Dividends:** El mes d'abril del 2010 la Junta General d'Accionistes va aprovar el pagament d'un dividend complementari del 2009 de 0,48 HKD/acció. (respecte als 0,02 HKD/acció del 2008). Al setembre del 2010 es va pagar un dividend a compte del 2010 de 0,38 HKD/acció. (+36% en comparació de l'any anterior). A l'abril del 2011 es proposarà a la Junta General d'Accionistes un dividend complementari del 2010 de 0,56 HKD/acció (+17% respecte a l'any anterior).
- **Emissió de deute subordinat:** Al mes de juliol del 2010 BEA va fer una emissió de Deute Subordinat LT2 per import de 600 MM \$. L'emissió té l'objectiu de refinançar una emissió LT2 existent (550 MM U\$SD), la *call* de la qual es va executar al desembre del 2010.
- **Emissió de bons a RMB:** Al final del 2010 BEA China va obtenir l'autorització del Banc Central de la Xina (PBOC) per emetre fins a 5.000 MM RMB de bons denominats en RMB en el mercat interbancari xinès de bons. És un dels primers bancs estrangers que ha obtingut aquesta autorització.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- **Acord de compravenda de participacions creuades entre BEA i ICBC:** Al gener del 2010, BEA tanca l'adquisició a ICBC del 75% d'ICEA Finance Holdings (broker a HK) i ICBC, la del 70% de la filial bancària de BEA al Canadà.
- **Obertura d'un centre de dades a la Xina:** Al gener del 2010, BEA China es converteix en el primer banc estranger en obrir el seu propi centre de dades a la Xina, que li permetrà d'augmentar la seva capacitat de processament de dades i la seva eficiència operativa amb la finalitat d'habilitar la ràpida expansió del seu negoci a la Xina. El regulador bancari xinès exigeix que abans del març del 2011 tots els bancs estrangers xinesos tinguin el seu propi centre de dades.

- **Aliança BEA – Affin:** Signatura a l'agost del 2010 d'un MOU entre BEA i Affin Holdings Berhad ("AHB"), grup financer cotitzat malai, que formalitza l'aliança estratègica entre les dues institucions. La col·laboració entre les dues entitats data ja del 2007, quan es va acordar que BEA entrés a l'accionariat d'AHB. Actualment BEA té un 23,5% de participació a AHB.
- **Rural Bank:** Al desembre del 2010, BEA va obrir el seu primer "rural bank" a la Xina, a la província de Shaanxi (centre del país), i es va convertir en el primer banc estranger a establir aquest tipus d'institució en aquesta província. Amb aquesta entitat es donarà suport a les iniciatives del govern xinès de millorar la qualitat dels serveis financers per al sector de l'agricultura a les zones rurals.
- **Venda 80% BEA USA:** Al gener del 2011 BEA va signar amb ICBC un acord de venda del 80% de la seva filial bancària als EUA per 140 MM \$. La transacció està pendent de l'autorització dels organismes reguladors dels EUA, la Xina i Hong Kong. S'espera que l'operació es tanqui durant els propers 14 mesos.

ALTRES

- **Col·laboració entre fundacions:** Signatura al febrer del 2010 d'un acord entre la Fundació "la Caixa", The Bank of East Asia Charitable Foundation i The Salvation Army Hong Kong and Macau Command per desenvolupar un programa de cures pal·liatives per a malalts terminals a Hong Kong a partir del mes d'abril. Emmarcat dins l'acord d'intencions que al mes de juny del 2009 van signar les fundacions de "la Caixa" i BEA, aquest programa tindrà una durada de 3 anys i mig i es dotarà amb 11 MM HKD aportats per totes dues institucions.
- **Ràting:** Al maig del 2010, revisió a l'alça per part de S&P's de la perspectiva de BEA i BEA China de negativa a estable a causa de la posició de capital reforçada, la millora de la rendibilitat i una qualitat d'actius de BEA estable i sòlida. Així mateix, va ratificar la classificació A- de totes dues entitats. Addicionalment, al desembre del 2010 S&P's va millorar un *notch* la classificació de Hong Kong fins a AAA i la de Xina fins a AA-.

Per a més informació: www.hkbea.com



INFORMACIÓ FINANCERA

- **Resultat net Desembre 2010: 185 MM € (+6% respecte al desembre 2009):**

El resultat al mes de desembre del 2010 ha augmentat un 6% fins als 185 MM € amb un ROE del 8,8%. El Banc ha utilitzat els resultats extraordinaris per al programa de prejubilacions (202 empleats el 2010 i 65 previstos el 2011).

L'augment del marge financer i les comissions en 7,7% i 0,8%, respectivament, no ha compensat la caiguda del 45% en els resultats d'operacions financeres. El marge ordinari ha caigut un 5,7%. Sense considerar les prejubilacions, els costos han caigut un 0,3% i la ràtio d'eficiència s'ha situat en el 61%. La mora es manté estable en el 1,9% i el Cost of Risk ha augmentat del 0,38% al 0,46%.

- **Negoci:** La cartera d'inversió creditícia es manté estable en 30.879 MM €. Els recursos totals de clients han augmentat un 2,5% fins als 35.217 MM €, amb l'estabilització de l'activitat domèstica i el creixement del 19,8% a BFA (Angola).

BPI ha reduït el seu finançament del BCE des de 2,5 bn € al desembre del 2009 fins a 1,0 bn € al desembre del 2010. És l'únic gran banc portuguès que no ha emès deute amb garantia de l'Estat.

- **Solvència:** El Banc ha augmentat el seu nivell de solvència assolint un *core capital* 8,7%, Tier I 9,1% i Tier Total 11,1% i compleix així el Tier I mínim del 8% que exigeix Banco de Portugal des del setembre del 2009.

- **Dividends:** En línia amb la recomanació del Banc de Portugal al sector bancari portuguès, derivada de les circumstàncies actuals dels mercats financers i de l'economia portuguesa, el Consell d'Administració de BPI proposarà a la Junta General d'Accionistes del proper 27 d'abril del 2011 la incorporació del resultat del 2010 a reserves, sense distribuir dividends i reforçant, així, les ràtios de capital del Banc. Addicionalment, proposarà una ampliació de capital de 90 MM € amb càrrec a reserves.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- **Xarxa:** La xarxa de Portugal està formada per 816 oficines i 7.456 empleats. Angola, en procés d'expansió, ha obert 14 oficines el 2010 fins a un total de 143 i ha contractat 200 empleats fins arribar als 2.038.

ALTRES

- **Ràting:** Com a conseqüència de la baixada del ràting de Portugal, les tres agències de qualificació creditícia han abaixat el ràting de BPI el 2010: S&P's fins a A- (27 d'abril), Moody's fins a A2 (14 de juliol) i Fitch fins a A- (22 de juliol i 8 de novembre). La perspectiva es manté negativa pel possible risc d'una major baixada del ràting sobirà.

- **Stress Test:** BPI ha superat l'Stress Test de la banca europea realitzat per The Committee of European Banking Supervisors (CEBS) el 23 de juliol del 2010 amb les millors ràtios del sector bancari portuguès.

- **Acord d'integració dels empleats bancaris a la Seguretat Social:** Des de l'1/1/2011, els empleats actius de la banca estan integrats a la Seguretat Social, i l'Estat gestiona les futures obligacions per pensions. Els bancs segueixen mantenint al seu càrrec els actius i passius per pensions fins al 31/12/10, i han augmentat la contribució a la Seguretat Social fins al 23,6% (respecte a l'11% actual). BPI preveu un impacte neutre en els Resultats.

Per a més informació: www.bancobpi.pt



INFORMACIÓ FINANCERA

▪ Resultat net Desembre 2010: 8 MM € (-84% respecte al desembre 2009):

Aquest resultat no és comparable amb el 2009 ja que recull una pèrdua extraordinària de 30 MM € pel deteriorament del fons de comerç de la filial alemanya OnVista. El resultat net recurrent del 2010 assoleix els 37 MM € (-12%), amb un ROE del 7,4%. Aquesta disminució és conseqüència del llançament d'una forta campanya de màrqueting per créixer a França a través de la captació de clients, l'obertura de nous comptes i el creixement dels dipòsits. El marge ordinari ha crescut un 2%, bàsicament per l'increment de les comissions. La ràtio d'eficiència ha augmentat fins a un 70%.

- **Negoci:** Els crèdits nets han augmentat un 4% fins als 1.779 MM € i els recursos totals de clients han incrementat un 26% fins als 15.000 MM €, de manera que la ràtio crèdits-dipòsits se situa en un 54%. L'operativa de *brokerage* s'ha mantingut estable en 6,2 MM d'ordres executades i Boursorama manté la seva quota de mercat a França al 34%. El nombre de comptes de clients ha augmentat un 19% fins a 815.000 i destaca l'obertura de comptes bancaris a França.
- **Dividends:** BRS no paga dividends

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- La companyia ha posat en marxa diversos plans de llançament comercial que li ha permès de duplicar el 2010 l'obertura de comptes a França (bancaris), Espanya i Alemanya:
 - **Boursorama França:** Campanya global (televisió, Internet i premsa), que ha incrementat en un 18% els recursos de clients en balanç fins a 2.536 MM €.
 - **Self Bank España:** Campanya de màrqueting que, malgrat les dures condicions del mercat, ha incrementat els dipòsits en un 69% fins a 42 MM. Self Bank és el banc en línia creat entre Boursorama i "la Caixa" a través d'una *joint venture*.
 - **OnVista Alemanya:** Èxit en el llançament d'OnVista Bank, duplicant els recursos de clients. Aquesta iniciativa s'ha reforçat a l'octubre del 2010 amb l'adquisició al broker suec Nordnet de la seva cartera de clients a Alemanya per un import aproximat de 10 MM €.
- Deteriorament de 30 MM € del fons de comerç a OnVista per una menor expectativa de negoci sobre el portal d'Internet (adquirit el 2007, moment alt del cicle econòmic).

ALTRES

▪ Consell d'Administració:

- El 3 d'octubre del 2010 el Sr. Hugues Le Bret, President-Director General i Conseller de Boursorama va presentar la seva dimissió al Consell d'Administració de l'entitat per motius personals.
- En aquella mateixa data, aquest consell va nomenar la Sra. Inés-Claire Mercereau Presidenta-Directora General i Consellera de l'entitat. La Sra. Mercereau és membre del Comitè d'Alts Directius de Société Générale i fins avui ocupava el càrrec de Directora Adjunta de Serveis Financers Especialitzats del Grup Société Générale.

▪ Self Bank España:

- L'1 de febrer del 2011 Boursorama va nomenar el Sr. Alberto Navarro Director General de l'entitat en substitució del Sr. Andrea Gardella. El Sr. Navarro serà també membre del Comitè Executiu de Boursorama i fins ara era Subdirector General de Selftrade Londres. El Sr. Andrea Gardella s'incorpora a la divisió de Banca d'Inversió i Corporativa de Société Générale al Brasil.

Per a més informació: www.boursorama.com

Cartera no cotitzada

ASSEGURANCES I SERVEIS FINANCERS ESPECIALITZATS



Fets més significatius

- Després de la materialització de l'adquisició d'Adeslas al juny del 2010, es va iniciar el procés d'integració d'Adeslas al grup assegurador que va concloure amb la fusió d'Adeslas i SegurCaixa, l'asseguradora de no vida del grup. L'entitat resultant, VidaCaixa Adeslas Seguros Generales, té prop de 6 milions de clients entre individuals i col·lectius i distribueix els seus productes a través de més de 1.800 agents i corredors, 200 oficines pròpies i les més de 5.400 oficines de "la Caixa".
- El 13 de gener del 2011 s'ha signat un acord entre Mutua Madrileña i Criteria pel qual l'entitat madrilenya comprarà a Criteria el 50% del negoci de no vida (VidaCaixa Adeslas) per 1.075 milions d'euros, que inclouen 1.000 milions en efectiu i el 50% d'Aresa, la seva companyia d'assegurances de salut amb una quota de mercat del 2,8% i el valor estimat de la qual és de 150 milions. A banda de l'anterior, Criteria té dret durant els propers 10 anys a rebre pagaments addicionals si VidaCaixa Adeslas sobrepassa uns resultats nets preacordats. Així mateix, inclou un acord comercial per a la distribució en exclusiva i de manera indefinida dels productes de Salut, Llar, Vehicles i dels altres rams de no vida, a través de la xarxa d'oficines de "la Caixa" i dels altres canals de VidaCaixa Adeslas.

L'aliança amb Mutua Madrileña reforça la posició competitiva del grup assegurador i el converteix en el principal operador de banca-assegurances de no vida del país, combinant les fortes capacitats comercials i de distribució de "la Caixa" amb l'experiència i el saber fer d'un soci de primer nivell. El Grup Mutua Madrileña tenia al tancament del 2009 2,4 milions d'assegurats. El 2010, els ingressos per primes van assolir els 1.305 milions d'euros, cosa que representa una quota de mercat del 4,1% i la setena posició al rànquing de no vida.

Evolució del negoci i resultats

- VidaCaixa Grupo va obtenir un benefici net de 249 milions d'euros, amb un increment del 20% respecte al mateix període de l'any anterior, mentre que el seu volum de negoci (considerant primes i aportacions a plans de pensions) va augmentar un 24% fins a assolir els 6.138 milions d'euros. Tant el benefici net com el volum de negoci recullen la contribució d'Adeslas des de la compra (juny 2010).
- Per negocis, la línia d'estalvi i pensions del grup manté una evolució superior a la de l'exercici anterior. Les primes i aportacions van assolir els 4.536 milions d'euros, que representen un creixement del 7%.
- Pel que fa al negoci de vida risc i accidents, aquest va augmentar un 3%, fins als 430 milions d'euros, malgrat la difícil conjuntura econòmica actual.
- Pel que fa al negoci de no vida, el grup ha continuat consolidant el seu creixement en el negoci de vehicles, amb un increment del 47% respecte a les primes comercialitzades a l'exercici 2009. Quant a les assegurances multirisques també van créixer a bon ritme, assolint els 203 milions d'euros (+22%). Pel que fa al negoci de salut, amb la integració del negoci d'Adeslas s'han assolit els 839 milions d'euros en primes.

- El volum de recursos gestionats d'assegurances i de fons de pensions augmenta un 9% respecte a l'import acumulat al tancament de l'exercici 2009, gràcies a la tendència positiva de les primes d'estalvi, que superen els 33.000 milions d'euros.

Les xifres més significatives del període comprès entre l'1 de gener i el 31 de desembre del 2010 són les següents:

VidaCaixa Grupo Milions d'€	Dades acumulades el		
	31/12/2010	31/12/2009	% Var
Primes d'assegurances Vida Risc i Accidents	430	417	3%
Primes assegurances Multiriscos	203	166	22%
Primes d'assegurances de Salut	839	38	2.161%
Primes d'assegurances de Vehicles	130	88	47%
Primes d'assegurances de Vida Estalvi	3.015	2.541	19%
Total Primes	4.617	3.250	42%
Aportacions a Plans de Pensions	1.521	1.702	(11%)
Benefici net	249	209	20%
	31/12/2010	31/12/2009	% Var
Recursos gestionats de Plans de Pensions	14.163	13.584	4%
Provisions tècniques netes de reassegurança	19.754	17.467	13%
Total Recursos gestionats	33.917	31.051	9%
Fons Propis	2.236	770	
Ràtio de cobertura de Marge de Solvència	2,05	1,44	

Per a més informació: www.segurcaixaholding.com

- El benefici net de l'exercici 2010 ha disminuït un 5% respecte al que es va registrar l'any anterior a causa principalment de la caiguda del volum de primes intermediades (-11%), que es van quedar en 88 milions d'euros. De la seva banda, les comissions es van reduir un 11%, en línia amb la disminució del volum de primes.
- Cal destacar el fet que la companyia segueix potenciant el seu negoci d'assegurances generals específiques per a empreses, les primes de les quals van créixer a un ritme de l'11%. Això no obstant, la reducció de la xifra de negoci en la línia de rënting causada pel pas del principal client a un sistema d'autoassegurança, va motivar la reducció en el volum total de primes intermediades durant l'exercici.

Milions d'€	Dades acumulades el		
	31/12/2010	31/12/2009	% Var
Comissions cobrades i altres ingressos d'explotació	8,3	9,2	(10%)
Despeses explotació	(4,6)	(5,4)	(15%)
Resultat net	2,7	2,8	(5%)
	31/12/2010	31/12/2009	
Fons Propis	0,4	0,4	

Per a més informació: www.gdsseguros.com

- Durant el 2010, el patrimoni d'IIC d'InverCaixa ha evolucionat de manera positiva, i ha assolit un patrimoni sota gestió de 15.683 MM €, la qual cosa representa un creixement en fons d'inversió del 6% mentre que el sector a Espanya ha disminuït un 15% durant aquest període.
- La gestora ha aconseguit unes subscripcions netes durant aquest període de 885 MM €, malgrat la caiguda del sector. Aquest fet ha permès a InverCaixa de seguir millorant la seva quota de mercat, que ha passat del 8,5% del tancament del 2009 al 10,6% el 31 de desembre del 2010.
- El benefici net d'InverCaixa es va situar en 12,7 MM €, xifra que pràcticament duplica el benefici obtingut en l'exercici anterior, gràcies principalment a l'increment del patrimoni mitjà en un 18% (15.795 MM € el 2010 en comparació dels 13.412 MM € del 2009).

Milions d'€	Dades acumulades el		
	31/12/2010	31/12/2009	% Var
Total ingressos	132	105	26%
Resultat net	12,7	6,8	87%
	31/12/2010	31/12/2009	
Patrimoni gestionat IIC	15.683	14.780	6%
<i>Fons</i>	14.634	13.805	6%
<i>SICAV</i>	1.049	975	7%
Quota de mercat	10,6%	8,5%	



- En l'exercici 2010 FinConsum ha obtingut uns resultats positius de 6,7 milions d'euros, contra els 60 milions d'euros de pèrdues registrats durant el mateix període de l'exercici anterior.
- La cartera viva de FinConsum ha assolit el 31 de desembre del 2010 els 774 MM €, amb un descens de l'11% respecte al mateix període del 2009. La nova producció ha assolit els 521 MM €, la qual cosa implica una disminució del 9% respecte al mateix període de l'any anterior.
- Malgrat el complicat entorn actual, FinConsum ha finalitzat l'exercici 2010 amb una millora de la morositat. Així mateix, FinConsum manté una excel·lent taxa de cobertura dels seus actius dubtosos amb un 132%.

Milions d'€	Dades acumulades el		
	31/12/2010	31/12/2009	% Var
Total nova producció	521	574	(9%)
<i>Consum + Directe</i>	367	430	(15%)
<i>Auto</i>	154	144	7%
Resultat net	7	(60)	-
	31/12/2010	31/12/2009	
Inversió viva	774	870	(11%)
Cobertura actius dubtosos	132%	121%	

- Durant l'exercici 2010, GestiCaixa va constituir quatre fons de titulització, amb un volum total emès de 9.850 MM €. El 31 de desembre del 2010 gestionava un volum superior als 28.800 MM €.
- Els mercats primaris continuen pràcticament tancats. Les noves emissions de bons de titulització continuen en els balanços de les entitats cedents, com a garantia davant del Banc Central Europeu. Durant els últims mesos, els volums d'emissió en el sector s'han reduït de manera molt significativa principalment a causa de l'estancament de les carteres d'actius de les entitats financeres i dels processos de fusió en què estan immerses algunes d'elles.
- El resultat net de la societat va ser de 2 MM €, en línia amb el mateix període de l'exercici anterior.

Milions d'€	Dades acumulades el	
	31/12/2010	31/12/2009
Total ingressos	4	4
Resultat net	2	2
Volum emès	9.850	8.925
	31/12/2010	31/12/2009
Volum gestionat	28.844	21.703
Nombre de fons	38	35

ALTRES SOCIETATS NO COTITZADES



▪ Tancament operació Adeslas/Agbar:

- El 7 de juny del 2010 es va formalitzar la venda per part de Criteria a Suez Environnement del 24,50% del capital d'Agbar, per 666 milions d'euros. Després d'això, Suez Environnement va agafar el control de la societat amb un 75,01% i Criteria en mantenia el 24,03%.
- En la mateixa data es va formalitzar la venda per part d'Agbar a Criteria, del 54,77% del capital d'Adeslas, per 687 MM €, que va generar una plusvàlua neta de 383 MM € (tractada comptablement per Criteria com a transacció interna, i que es va eliminar en consolidació).
- Aquestes operacions van anar precedides per una OPA d'exclusió, dirigida al 10% del capital d'Agbar en mans d'accionistes minoritaris, a un preu de 20,00 euros per acció, que va ser acceptada majoritàriament pel 91,3% del capital al qual es dirigia. La totalitat de les accions d'Agbar van quedar excloses de negociació a la Borsa a partir de l'1 de juny del 2010.
- Criteria està representada al Consell d'Administració d'Agbar pels Srs. Isidre Fainé (Vicepresident) i Manuel Raventós.

▪ Dividends:

- Agbar va distribuir un dividend complementari amb càrrec a resultats de l'exercici 2009 de 90 MM €, que es va fer efectiu el 29 de juny del 2010.

▪ Altres operacions:

- **OPA sobre "Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A." (CASSA):** Agbar ha incrementat la seva participació a CASSA fins al 13,25% després d'adquirir-ne el 2,09% del capital.
- **Resolució del CIADI:** El 30 de juliol del 2010, el CIADI va assignar la responsabilitat a la República Argentina pel que fa a les discrepàncies que van produir la rescissió, de manera unilateral el 2006, dels contractes de concessió d'aigua i sanejament de la ciutat de Buenos Aires i la província de Santa Fe, i que enfrontaven Agbar, Suez Environnement i GDF Suez amb la República Argentina.

▪ Concessions:

- Adjudicació d'un contracte de prestació de serveis a Port-au-Prince (Haití), a través de Lyonnaise des Eaux, pel termini d'un any.
- Selecció d'Agbar com a soci privat (49%) d'una Empresa Mixta encarregada de la gestió del cicle integral de l'aigua a Huelva, per un període de 25 anys.
- Renovació del contracte de gestió de l'EDAR de Benidorm, per un termini de 14 anys.
- Obtenció de la concessió per al subministrament d'aigua potable a Calvià (Mallorca) –50 anys–.
- Renovació de la concessió del servei de cicle integral de l'aigua a Palència per 20 anys.
- Adjudicació de la gestió del servei integral de les activitats comercials de Sedapal (Lima - Perú), a un consorci participat en un 50% per Agbar, per un període de 3 anys.
- Adquisició, a través de Canaragua, del 100% d'Elmasa, companyia que gestiona el cicle integral de l'aigua i el manteniment de parcs i jardins a San Bartolomé de Tirajana.

Per a més informació: www.agbar.es



- **PortAventura** continua essent el parc temàtic líder a Espanya en ingressos, visites i rendibilitat, i un dels principals del sud d'Europa pel que fa al nombre de visites. Durant el 2010, el parc ha continuat amb la seva activitat i ha aconseguit noves fites. Entre elles, assolir la xifra de 50 milions de visites l'any en la celebració del seu quinzè aniversari.
- La valoració del negoci és positiva. Les vendes han estat superiors a les de l'any passat en un 2%, gràcies al negoci hotelier que ha experimentat ocupacions històriques, especialment a la temporada alta. Pel que fa a l'evolució del parc, s'ha aconseguit assolir els 3,2 milions de visites, cosa que representa un lleuger descens del 3% respecte a l'any anterior, a causa de la crisi en què estem immersos.
- A més, durant aquest any s'ha portat a terme la construcció d'una nova atracció orientada als més petits, una àrea infantil, la inauguració de la qual està prevista per a la primavera del 2011.



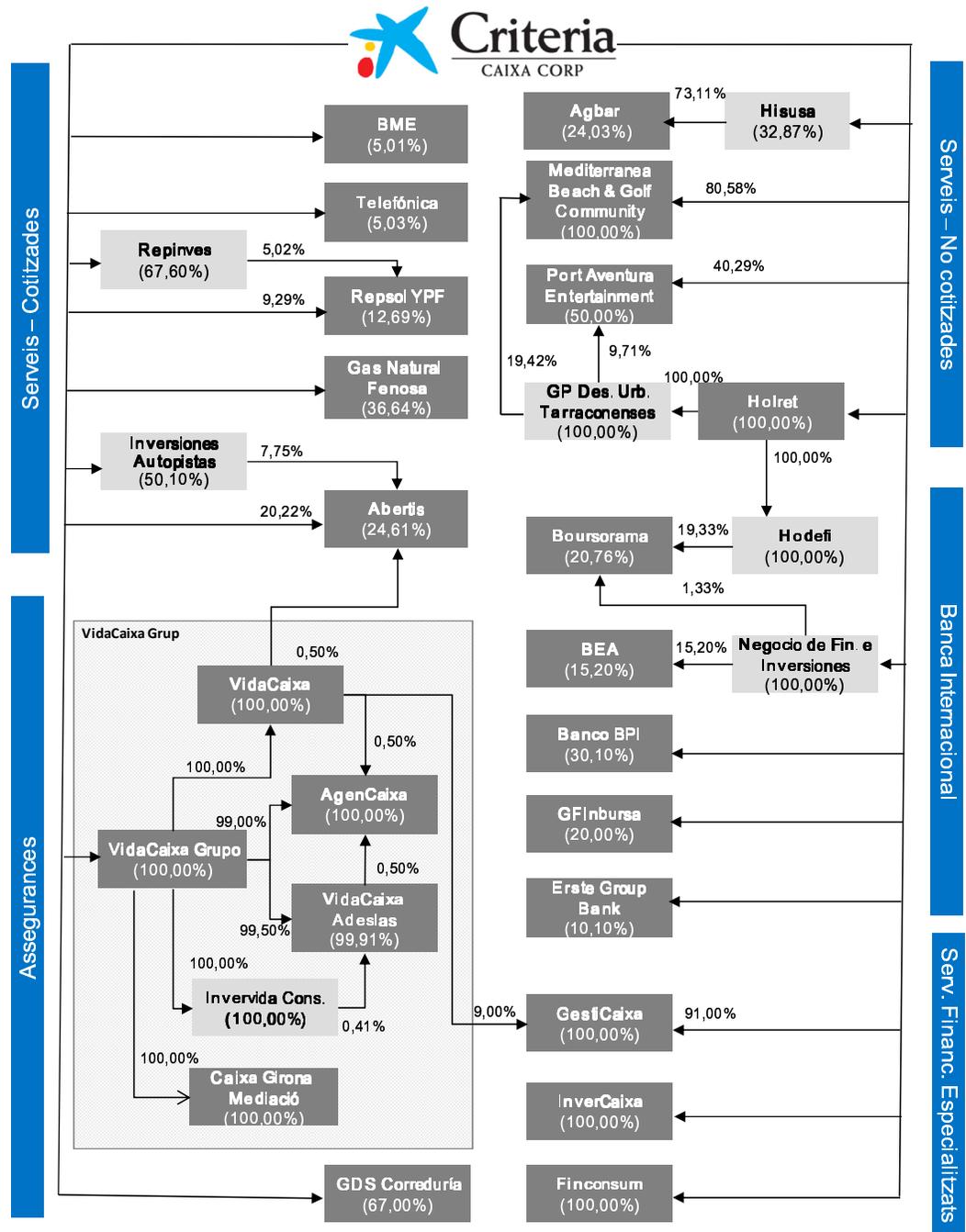
- **Mediterránea Beach & Golf Community** és la societat propietària de la reserva de sòl urbanitzat de 600 mil metres quadrats i dels 3 camps de golf, Lumine Golf Club, ubicats prop de PortAventura i de dos hotels i un centre de convencions.
- Des del passat mes d'agost es va confiar a Troon Golf la gestió dels camps. Troon Golf és una companyia internacional amb més de 20 anys d'experiència i una contrastada solvència en la gestió, el desenvolupament i el màrqueting de complexos de golf d'alt nivell. La companyia és present a 26 països del món.

Per a més informació:

www.portaventura.es

www.lumine.com

Estructura societària el 31 de desembre del 2010



Magnituds financeres consolidades de Criteria CaixaCorp i societats dependents

Milions d'euros	31/12/2010	31/12/2009	Variació
Benefici recurrent net	1.424	1.176	21%
Benefici net atribuïble al grup	1.823	1.317	38%
Nombre mitjà ponderat d'accions en circulació (en milions) ^(*)	3.348	3.353	-
BPA sobre el benefici recurrent net (€)	0,43	0,35	23%
BPA sobre el benefici total net (€)	0,54	0,39	38%

(*) tenint en compte l'autocartera mitjana del període

Criteria CaixaCorp prepara la seva informació financera consolidada amb les societats dependents d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera. Les seves participacions financeres s'incorporen de la manera següent:

- Les societats dependents o amb control (en general drets de vot superiors al 50%), pel **mètode d'integració global**.
- Els negocis sota control conjunt i aquelles societats a les quals s'exerceix influència significativa pel **mètode de la participació**.
- Aquelles societats sense influència significativa, com a participacions **disponibles per a la venda** (DPV).

El quadre següent mostra les principals participacions del Grup Criteria CaixaCorp el 31 de desembre del 2010, agrupades en funció del segment de negoci al qual pertanyen:

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

Notes

- (1) Participacions integrades pel mètode de la participació
- (2) Participacions registrades com a actius financers disponibles per a la venda
- (3) Societats dependents consolidades pel mètode d'integració global

* La participació de control és del 28,48%.

Compte de Pèrdues i Guanys consolidat resumit

Els Comptes de pèrdues i guanys consolidats corresponents al 31 de desembre del 2010 i 2009 es presenten a continuació:

Milions d'euros	Gener-Desembre		
	2010	2009	% Var
Serveis	1.059	982	8%
Banca internacional	283	171	65%
Assegurances	267	213	25%
Entitats Financeres Especialitzades	23	(29)	-
Resultats de la cartera	1.632	1.337	22%
Despeses financeres	(130)	(89)	46%
Despeses operatives	(23)	(20)	15%
Amortització d'actius intangibles adquirits i similars	(66)	(45)	47%
Altres resultats atribuïbles	11	(7)	-
Activitat hòlding	(208)	(161)	29%
Resultat recurrent net	1.424	1.176	21%
Resultat net venda de participacions i altres	426	264	61%
Resultats no recurrents de la cartera	(3)	57	-
Provisions	(24)	(180)	(87%)
Resultat no recurrent net	399	141	-
Resultat net del Grup	1.823	1.317	38%

Nota: El Compte de pèrdues i guanys consolidat està elaborat segons els principis comptables i les normes de valoració d'acord amb les Normes internacionals d'informació financera, tot i que es presenta de conformitat amb el model utilitzat per a la gestió del Grup.

Resultats de la cartera

En l'exercici 2010, el **Resultat de la cartera** ha assolit els 1.632 milions d'euros, la qual cosa representa un increment del 22% respecte a l'exercici anterior. L'evolució experimentada en els diferents negocis de la cartera és la que es mostra a continuació:

- Els resultats de la cartera de **Serveis** incrementen en un 8% com a conseqüència de dos factors, bàsicament. D'una banda, hi influeix l'increment dels dividends procedents de Telefónica en 86 milions d'euros, tant per l'increment en el dividend per acció, d'1,0 €/acció el 2009 a 1,3 €/acció durant l'exercici 2010, com per l'increment del nombre d'accions amb dret a percebre dividend conseqüència de la cancel·lació de contractes de derivats financers sobre un 1% de les accions de Telefónica. Així mateix, hi influeix positivament la millora dels resultats recurrents atribuïbles de Gas Natural, que incrementen en un 6% respecte a l'exercici anterior. Aquest increment ha estat compensat parcialment per la disminució en 10 milions d'euros del dividend procedent de Repsol, conseqüència de les vendes d'accions realitzades durant el primer trimestre de l'exercici 2010, així com per la reducció dels resultats recurrents atribuïbles d'Agbar,

bàsicament per la disminució en el percentatge de participació en aquesta associada realitzada durant l'exercici actual.

- L'increment dels resultats de la cartera de **Banca** en 112 milions d'euros és degut, bàsicament, al registre del resultat d'Erste Bank i The Bank of East Asia (BEA) pel mètode de la participació per haver-hi obtingut influència significativa i passar-se a tractar comptablement com a participacions associades des del 31 de desembre del 2009, mentre que en l'exercici anterior s'incorporaven únicament els dividends rebuts. Així mateix, en termes generals, per a la majoria de la cartera bancària l'evolució del benefici net en l'exercici 2010 ha estat positiva respecte a l'exercici anterior.
- Millora del resultat aportat per la cartera d'**Assegurances** en un 25% amb millores en els ingressos ordinaris i els resultats en totes les branques en què opera (Vida, Assegurances de la Llar, Vehicles) respecte a l'exercici anterior així com per la incorporació del Grup Adeslas a Criteria des del mes de juny del 2010, que ha contribuït al resultat en 49 milions d'euros.
- L'increment de 52 milions d'euros del resultat de la cartera de **Serveis financers especialitzats** és degut a les menors dotacions per morositat realitzades durant l'exercici 2010 i a l'increment del marge d'interessos obtingut de les operacions i a la recuperació dels preus en les vendes de vehicles d'ocasió. Els ingressos ordinaris d'aquesta cartera, considerada en el seu conjunt, es mostra, en aquest període, en nivells semblants als de l'exercici anterior.

Activitat hòlding

Tot seguit es mostren els epígrafs més significatius:

- L'increment de les **Despeses financeres netes** atribuïbles a Criteria correspon a l'increment de l'endeutament derivat de les inversions realitzades durant el segon semestre del 2009 i principi del 2010, així com a l'increment del tipus d'interès mitjà del deute després d'haver-ne cobert per una part, els tipus d'interès a tipus fix. L'increment del cost és degut, d'una banda, al fet que a final de l'exercici 2009 es va obtenir finançament a llarg termini a tipus fix (cobertura de tipus d'interès) amb un cost superior al tipus flotant i, d'altra banda, a l'increment que han anat experimentant els tipus d'interès de referència per a la part del deute referenciada a tipus variable.
- L'**Amortització d'actius intangibles adquirits i similars** recull la depreciació d'aquests actius sorgits en els processos d'adquisició de negocis així com adquisicions d'altres participacions en empreses associades. En aquest període inclouen principalment les amortitzacions de carteres de clients relacionades amb les adquisicions dels negocis de VidaCaixa Grupo, GF Inbursa, Adeslas, Erste Bank i The Bank of East Asia.

Els **Resultats no recurrents nets** assoleixen la xifra de 399 milions d'euros durant l'exercici 2010 i corresponen bàsicament a:

- Benefici generat per l'operació de venda d'Agbar i presa de control d'Adeslas per import de 162 milions d'euros.
- Venda de participacions a Telefónica (0,282%), Repsol (0,86%), Gas Natural (0,74%) i Abertis (0,44%) per un import conjunt de 588 milions d'euros, amb un benefici atribuïble net de 162 milions d'euros. En l'exercici 2009, els resultats per vendes de participacions incloïen 265 milions d'euros corresponents al benefici net generat per la venda de l'1% de Telefónica.

- Venda del negoci de rènting el mes de desembre del 2010 per import de 62 milions d'euros, transacció que ha generat un benefici net de 50 milions d'euros.
- Deducció per beneficis no distribuïts registrats durant l'exercici 2010 però procedents de vendes de Telefónica realitzades durant l'exercici 2009 per import de 37 milions d'euros.
- Altres resultats no recurrents que corresponen, principalment, a la part atribuïble dels resultats de la venda d'actius de Gas Natural i altres conceptes, així com per les despeses de reestructuració d'Agbar, que han generat un resultat conjunt de (3) milions d'euros. Durant l'exercici 2009 s'inclouen, així mateix, la part atribuïble dels resultats de venda d'Enagas i d'altres actius de Gas Natural.
- Provisions, a les quals s'inclouen les dotacions per deteriorament realitzades durant l'exercici en les participacions bancàries per import net de 35 milions d'euros (118 milions el 2009). En l'exercici anterior també es van registrar dotacions de la cartera creditícia d'empreses de finançament al consum per un import net de 38 milions d'euros.

Balanç de situació consolidat resumit

Epígrafs principals de l'actiu		
Milions d'euros	31/12/2010	31/12/2009
Fons de comerç i altres actius intangibles	1.706	872
Immobilitzat material i inversions immobiliàries	753	1.005
Inversions integrades pel mètode de la participació	12.253	11.969
Actius financers no corrents	27.590	27.624
Altres actius no corrents	553	519
Actiu no corrent	42.855	41.989
Actius financers corrents	7.174	6.371
Efectiu i altres actius líquids equivalents	605	354
Altres actius corrents	352	392
Actiu corrent	8.131	7.117
Total Actiu	50.986	49.106
Epígrafs principals del passiu		
Milions d'euros	31/12/2010	31/12/2009
Patrimoni net	14.703	14.321
Provisions per contractes d'assegurances i altres conceptes	18.326	17.587
Deutes a llarg termini	8.195	8.672
Passius per impostos diferits	1.020	1.095
Passiu no corrent	27.541	27.354
Provisions per contractes d'assegurances	870	487
Deutes amb entitats de crèdit i altres	7.651	6.465
Altres passius corrents	221	479
Passiu corrent	8.742	7.431
Passiu i patrimoni net	50.986	49.106
Nota:		
El Balanç de situació consolidat està elaborat segons els principis comptables i les normes de valoració d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF).		

Les variacions més significatives que ha experimentat el Balanç de situació consolidat en l'exercici 2010 han estat la incorporació al Grup Criteria del Grup Adeslas, companyia líder a Espanya en la prestació de cobertures d'assegurances mèdiques, així com la venda de la filial CaixaRenting al final de l'exercici.

Els imports dels actius i passius incorporats en el moment de l'adquisició d'Adeslas són els que es presenten tot seguit:

	Milions d'€
Actius:	
Fons de comerç i altres actius intangibles	828
Immobilitzat material	322
Comptes a cobrar	455
Efectiu i equivalents d'efectiu	56
Altres actius	215
Passius:	
Provisions d'assegurances	310
Deutes amb entitats de crèdit a llarg termini	161
Creditors comercials	115
Altres passius	54

El moviment experimentat al capítol **Inversions integrades pel mètode de la participació** a l'exercici 2010 és el que es mostra tot seguit:

	Milions d'€
Saldo el 31/12/09	11.969
<i>Adquisicions i ampliacions de capital:</i>	
The Bank of East Asia	356
Gas Natural	93
Erste Group	1
<i>Vendes</i>	
Gas Natural	(92)
Abertis	(33)
Agbar	(613)
<i>Combinacions de negoci</i>	81
<i>Diferències de conversió</i>	282
<i>Dotació al fons de deteriorament</i>	(50)
<i>Resultat del període de les entitats integrades pel mètode de la participació</i>	933
<i>Dividends rebuts</i>	(480)
<i>Altres</i>	(194)
Saldo el 31/12/10	12.253

The Bank of East Asia

El 14 de gener del 2010, el Grup va augmentar la seva participació en un 5,4% bàsicament a través de la subscripció d'una ampliació de capital privada ("Private Placement") que va suposar una inversió de 331 milions d'euros. Addicionalment, durant l'exercici 2010 s'ha realitzat una inversió de 25 milions d'euros. El 31 de desembre del 2010, la participació total del Grup a BEA és de 15,20%.

Gas Natural

Al principi de l'exercici 2010, es va realitzar la venda d'un 0,74% de la participació per un import efectiu de 105 milions d'euros. Posteriorment, a l'acabament de l'exercici s'ha realitzat una inversió de 93 milions d'euros (0,95%). El 31 de desembre del 2010, la participació del Grup Criteria a Gas Natural és del 36,64%.

Abertis

Al principi de l'exercici, es va realitzar la venda d'un 0,44% de la participació per un import efectiu de 48 milions d'euros. El 31 de desembre del 2010, la participació econòmica del Grup Criteria a Abertis és del 24,61%.

Diferències de conversió

Les inversions a GF Inbursa i BEA es troben nominades en pesos mexicans i dòlars de Hong Kong, respectivament, i estan subjectes a les fluctuacions monetàries d'aquestes monedes. L'increment de les diferències de conversió és conseqüència de la positiva evolució de les monedes esmentades respecte a l'euro durant l'exercici 2010.

Altres

Aquest apartat recull les variacions de les reserves i dels ajustos per valoració de les participades integrades pel mètode de la participació.

El moviment de l'epígraf **Actius financers no corrents** respecte al tancament del 2009 s'ha produït tal com es detalla tot seguit:

	Milions d'€
Saldo el 31/12/09	27.624
<i>Inversions</i>	
Telefónica	373
Repsol	208
<i>Desinversions</i>	
Telefónica	(374)
Repsol	(198)
<i>Instrumentos de deute d'asseguradores i altres actius financers (moviment net)</i>	359
<i>Ajustos de valoració</i>	(402)
Saldo el 31/12/10	27.590

Telefónica

Durant l'exercici 2010 les operacions més significatives realitzades en la participació de Telefónica han estat les següents:

- Alienació durant l'exercici d'un 0,282% de la participació, 12.689.289 accions, per un import de 237 milions d'euros.
- Cancel·lació, durant el segon trimestre de l'exercici, dels contractes de derivats financers de cobertura sobre un 1% de les accions de Telefónica, que cobrien el risc de variació del valor raonable.
- Addicionalment, durant l'exercici s'han realitzat compres al mercat de 6.500.000 d'accions, representatives del 0,14% de la participació

La plusvàlua abans d'impostos generada per les operacions descrites assoleix els 133 milions d'euros.

El 31 de desembre del 2010, la participació de Criteria al capital de Telefónica és del 5,03%.

Repsol

Durant el període s'ha realitzat la venda d'un 0,86% de la participació per un import de 198 milions d'euros. Addicionalment, al final de l'exercici 2010, s'han comprat al mercat 10.626.985 accions, que representen una participació del 0,87%.

La participació econòmica a Repsol el 31 de desembre del 2010 és del 12,69%.

Els **Actius financers corrents** inclouen, bàsicament, la cessió temporal d'actius de l'activitat asseguradora per import de 6.444 milions d'euros (6.007 milions d'euros el 31 de desembre del 2009). Aquesta liquiditat té la seva contrapartida a l'epígraf *Deutes amb entitats de crèdit* del passiu corrent. Així mateix, també inclouen Préstecs i comptes a cobrar, epígraf que incrementa respecte a l'exercici anterior com a conseqüència de la combinació de negocis amb Adeslas.

El moviment experimentat durant l'exercici 2010 al capítol de **Patrimoni net del Grup** és el que es mostra tot seguit:

	Milions d'€
Saldo el 31/12/09	14.321
Benefici consolidat del període atribuïble al Grup	1.823
Dividends	(1.311)
Ajustos de valoració (augment/(disminucions)) reconeguts en patrimoni net	(36)
Reserves incorporades de les entitats integrades pel mètode de la participació	(76)
Minoritaris	6
Accions pròpies	(4)
Altres moviments de patrimoni net	(20)
Saldo el 31/12/10	14.703

El **Passiu no corrent** del Grup inclou:

- Disposició de la pòlissa de crèdit de Criteria CaixaCorp per import de 4.023 milions d'euros (límit disponible 5.500 milions). Aquesta pòlissa està referenciada a l'Euríbor més 100 punts bàsics i té venciment el mes de juliol del 2012.
- Dos préstecs a llarg termini de 1.000 milions d'euros cadascun atorgats per "la Caixa" a Criteria, els venciments dels quals es produiran al novembre del 2013 i al novembre del 2016. Tots dos préstecs meriten un tipus d'interès fix del 3,6% i del 4,4%, respectivament.
- Comptes de crèdit rebuts per les entitats financeres del Grup per import de 576 milions d'euros, que parcialment són a tipus variable, i en aquest cas s'han subscrit contractes de cobertura de tipus d'interès.

La totalitat dels finançaments anteriors constitueix un finançament permanent per a les activitats inversora i financera del Grup.

D'altra banda, aquest epígraf inclou la primera emissió de bons simples realitzada per Criteria CaixaCorp, el 12 de novembre del 2009, per import de 1.000 milions d'euros i amb venciment el 2014. Els bons rebran un cupó anual del 4,125% i tenen una rendibilitat implícita del 4,233%. El pagament del primer cupó s'ha realitzat el 22 de novembre del 2010 per un import de 41 milions d'euros. El passiu consolidat registrat el 31 de desembre del 2010, pel que fa a aquesta emissió, assoleix els 865 milions d'euros, ja que una part de les obligacions han estat subscrites per entitats que formen part del Grup.

El **Passiu corrent** ha augmentat en 1.311 milions d'euros respecte al tancament del 2009 com a conseqüència de diversos factors: la incorporació d'Adeslas (fonamentalment per provisions per contractes d'assegurances i saldos creditors per imports de 295 i 148 milions d'euros, respectivament); l'augment de la cessió temporal d'actius (en 719 milions d'euros) de les empreses d'assegurances que ha millorat la liquiditat del Grup a molt curt termini; així com els dividends a compte pendents de pagament per import de 471 milions d'euros i que es pagaran durant el primer trimestre de l'exercici 2011.

Annex: Magnituds financeres individuals de Criteria CaixaCorp

Compte de Resultats Individual

Milions d'euros	Gener-Desembre		
	2010	2009	Var
Dividends recurrents	1.095	980	12%
Despeses recurrents	(23)	(21)	10%
Resultat recurrent d'exploració	1.072	959	12%
Resultat financer net	(130)	(88)	48%
Resultat recurrent net	942	871	8%
Resultat vendes de participacions i altres	229	219	5%
Dividends extraordinaris	-	106	-
Despeses no recurrents netes	(37)	(183)	-
Resultat no recurrent net	192	142	36%
Resultat net del període	1.134	1.013	12%

Notes: La informació presentada està elaborada utilitzant els principis comptables i les normes de valoració del Pla General de Comptabilitat vigent a Espanya. Tanmateix, a efectes de l'explicació de les principals magnituds es presenta de conformitat amb el model utilitzat per a la gestió de la societat.

Balanç individual

Milions d'euros	31/12/2010	31/12/2009
Inversions financeres i altres a llarg termini	21.932	21.531
Deutors i Inv. Fin. Temp. a curt termini	265	358
Tresoreria	11	5
Actiu	22.208	21.894
Patrimoni net	13.777	14.090
Obligacions i altres valors negociables	998	997
Deutes amb entitats de crèdit	6.054	5.563
Altres passius	1.379	1.244
Passiu	22.208	21.894

Notes: La informació presentada està elaborada utilitzant els principis comptables i les normes de valoració del Pla General de Comptabilitat vigent a Espanya. Tanmateix, a efectes de l'explicació de les principals magnituds es presenta de conformitat amb el model utilitzat per a la gestió de la societat.

Dividends meritats

Milions d'euros	Gener-Desembre		
	2010	2009	
Telefónica	298	212	
Gas Natural	262	286	
Grup assegurador	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	
Altres	19	24	
Total	1.095	980	12%

Avís legal

Aquest document conté estimacions de la Companyia o de la seva direcció en la data en què es va realitzar, que fan referència a diversos aspectes, entre d'altres, al valor de mercat de les companyies no cotitzades incloses a la cartera de Criteria CaixaCorp.

Aquest càlcul s'ha realitzat valorant individualment cadascuna de les participacions de la Companyia (no com una cartera de participacions). Les valoracions actiu per actiu poden produir un valor superior al que s'obtidria en una venda simultània de més d'un actiu o en una venda en bloc. De fet, és possible que les accions de la Companyia cotitzin amb un descompte sobre el NAV tal com passa, per exemple, amb les accions d'algunes companyies hòlding europees per diverses raons, com ara les condicions de mercat, motius de liquiditat o l'evolució actual o esperada de la Companyia o de les seves Companyies participades.

En conseqüència, ni el NAV de la Companyia ni l'estimació del valor de mercat de les participacions de la Companyia es poden entendre com a indicació aproximada dels preus que es podrien obtenir per mitjà de la venda d'actius al mercat obert, ni com a indicació aproximada dels preus als quals poden cotitzar les accions de Criteria CaixaCorp a les borses espanyoles.

A més, el NAV de la Companyia fluctua en el temps amb l'evolució del valor de la seva cartera, motiu pel qual els accionistes podrien no recuperar la seva inversió inicial en la venda posterior de les seves accions. En aquest sentit, cal que l'accionista tingui en compte que rendibilitats passades no garanteixen rendibilitats futures.

Criteria CaixaCorp no està obligada a informar públicament del resultat de qualsevol revisió que pogués dur a terme d'aquestes manifestacions per adaptar-les a fets o circumstàncies posteriors a aquesta presentació, inclosos, entre d'altres, canvis en el negoci de la Companyia, en la seva estratègia de desenvolupament de negoci o qualsevol altra possible circumstància sobrevinguda. El que s'exposa en aquesta declaració cal que ho tinguin en compte totes aquelles persones o entitats que puguin haver de prendre decisions o elaborar o difondre opinions relatives a valors emesos per la Companyia i, en particular, els analistes i inversors que treballin amb aquest document. Tots ells estan convidats a consultar la documentació i la informació pública comunicada o registrada per Criteria CaixaCorp davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Aquest document conté informació financera no auditada elaborada d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF) i amb el nou Pla General Comptable (PGC).



Av. Diagonal 621-629 Torre II Planta 8
08028 Barcelona
Telèfon: (+34) 93.409.21.21
www.criteria.com

