



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Enero - Septiembre 2010

ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE	3
ASPECTOS CLAVE	6
CARTERA DE PARTICIPADAS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010	15
PRINCIPALES ASPECTOS A DESTACAR DE LAS PARTICIPADAS DE CRITERIA CAIXACORP DURANTE EL EJERCICIO 2010	17
CARTERA NO COTIZADA	29
ESTRUCTURA SOCIETARIA A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010	37
MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS DE CRITERIA CAIXACORP Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	38
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA RESUMIDA	39
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO RESUMIDO	41
ANEXO: MAGNITUDES FINANCIERAS INDIVIDUALES DE CRITERIA CAIXACORP	46

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

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

Carta del Presidente



Apreciados accionistas:

Los datos parciales de que disponemos, correspondientes al tercer trimestre, sugieren que la recuperación económica sigue avanzando, aunque nos indican que lo está haciendo a un ritmo más lento comparado con la primera mitad del ejercicio. Por su parte, esta recuperación económica sigue produciéndose a dos velocidades: más intensa en las economías emergentes y más suave en las desarrolladas. Según las últimas previsiones del FMI, en 2010 se registrarán tasas de crecimiento próximas al 6% en América Latina y al 10% en Asia emergente, mientras que las previsiones en las economías desarrolladas se sitúan en el 2,7%.

En este sentido, la retirada de los estímulos fiscales a las economías desarrolladas podría derivar en cierta desaceleración del crecimiento en la segunda mitad de año. Teniendo en cuenta que las cifras de inflación no muestran presiones significativas, algunos bancos centrales se plantean la ampliación de las políticas monetarias expansivas. La Reserva Federal ya ha expresado en varias ocasiones que se encuentra en disposición de aumentar su política de expansión cuantitativa si lo considera necesario. Por su parte, el Banco Central Europeo, ha extendido las subastas de adjudicación plena hasta al menos principios de 2011, aunque ha advertido que las condiciones extraordinarias de liquidez no estarán presentes indefinidamente. A medio plazo, la demanda del sector privado deberá ir sustituyendo los estímulos económicos para favorecer un crecimiento sostenible de la economía.

Con respecto a la economía española, las estimaciones que han hecho los organismos internacionales han mejorado ligeramente en los últimos meses a raíz de datos positivos de crecimiento en la primera mitad de año. Además, se ha producido una mejora en la percepción de España por parte de los inversores internacionales desde que fueron publicados los resultados de las pruebas de resistencia del sistema bancario ("stress test"), a finales de julio. En España, estas pruebas se caracterizaron por una mayor cobertura de entidades y una mayor exigencia de los escenarios económicos con respecto a otros países europeos. En el sistema bancario, este cambio de percepción ha permitido que las entidades financieras hayan podido acceder de nuevo en el mercado primario de crédito para cubrir sus necesidades de financiación, mercado que había estado cerrado durante varios meses. Asimismo, los bancos españoles han reducido, en los últimos dos meses, su dependencia de la financiación del Banco Central Europeo.

En lo que hace referencia al mercado de divisas, la inminente ampliación de la estrategia de política monetaria expansiva de la Reserva Federal ha hecho que el dólar se depreciara contra prácticamente la totalidad de sus cruces cambiarios. Así, por ejemplo, el dólar ha perdido, en este tercer trimestre, un 9,4% de su valor contra el euro, desde 1,22 USD/EUR hasta 1,36 USD/EUR. La depreciación también ha sido significativa contra las divisas

latinoamericanas más relevantes. Incluso China permitió una mayor apreciación de su divisa contra el dólar estadounidense, aunque el movimiento apenas alcanza un 2% en el conjunto del año. En este entorno, se constata una inestabilidad latente en el mercado de divisas que atrae la atención de los líderes mundiales.

En relación al comportamiento de los mercados bursátiles en el tercer trimestre de 2010, cabe destacar la revalorización de un 13,51% del IBEX-35, aunque desde principios de año aún registra pérdidas de más de un 11%. Por su parte, las ganancias fueron menores en el EuroStoxx50 (+6,78%) y en el Dow Jones (+10,37%).

Finalmente destacar que en el mercado de deuda pública, las rentabilidades de los bonos alemán y estadounidense a largo plazo se situaron en niveles muy reducidos, mientras que las primas de riesgo de la deuda soberana periférica con respecto a la deuda alemana siguieron aumentando, con la excepción de España, lo que muestra la progresiva recuperación de la confianza de los inversores en las finanzas públicas españolas.

Evolución de Critería en el tercer trimestre

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

Así, los resultados netos totales a 30 de septiembre han alcanzado los 1.529 millones de euros, un 35% superiores a los correspondientes a los del mismo periodo del ejercicio anterior. Por su parte, los resultados netos recurrentes ascienden a 1.110 millones de euros (+19%). De estos beneficios destacan los correspondientes a nuestras participaciones bancarias internacionales, que han alcanzado los 200 millones de euros, con un incremento del 72% con respecto al ejercicio 2009.

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

En este sentido, el peso de nuestras participaciones en el negocio financiero alcanza, a fin de trimestre, el 38% del total valor de nuestra cartera, muy cerca del objetivo mínimo fijado en el momento de la salida a bolsa, habiendo más que duplicado su peso desde esa fecha.

Por otra parte, la diversificación geográfica la hemos realizado por dos vías: invirtiendo en entidades bancarias situadas en zonas con un alto potencial de crecimiento (Latinoamérica (Méjico), Europa del Este y Asia), así como a través de nuestras participaciones industriales, que son en sí mismas entidades multinacionales. Consecuentemente, a 30 de septiembre de 2010, estimamos que alrededor de la mitad de los ingresos se obtienen fuera de España, representando un 29% en Latinoamérica, un 15% en Europa, y un 7% en el resto del mundo.

Como hemos comentado en otras ocasiones, la remuneración a los accionistas es una de nuestras más importantes prioridades. En este sentido, y siguiendo el calendario previsto de distribución trimestral de dividendos, el Consejo de Administración del 4 de noviembre ha aprobado un segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 por un importe de 6 céntimos por acción, cuyo pago se hará efectivo en el mes de diciembre. Adicionalmente, cabe destacar que es intención de Critería distribuir como mínimo el mismo importe que los dividendos distribuidos en el ejercicio 2009, cuyo importe ascendió a 23,1 céntimos de euro.

La coherencia estratégica que hemos mantenido, la calidad de nuestros activos (defensivos y diversificados), la solidez de nuestros resultados y la elevada rentabilidad por dividendo, han sostenido el buen comportamiento de la acción de Criteria, que ha experimentado, en el 2010 hasta el cierre del tercer trimestre, una revalorización del 16,9% (22,7% teniendo en cuenta los dividendos) frente al -11,9% y -7,3% obtenidos por el Ibex35 y Eurostoxx50, respectivamente.

En cuanto a las operaciones de este tercer trimestre, destacar que el pasado 30 de julio, el Grupo “la Caixa” y Arval (entidad perteneciente al Grupo BNP Paribas) alcanzaron un acuerdo en base al cual CaixaRenting transfiere a esta entidad el negocio de vehículos, dando origen al líder de este sector en España. “la Caixa” seguirá comercializando el renting de vehículos bajo la marca CaixaRenting siendo Arval quien proporcionará el producto final con un alto nivel de calidad y competitividad. Una vez realizada esta transacción en los próximos meses, Criteria procederá a transferir CaixaRenting a “la Caixa”, que continuará desarrollando, a través de CaixaRenting, los negocios de renting de bienes de equipo e inmobiliario. Esta operación permitirá a Criteria ingresar 62 millones de euros, y obtener un resultado neto estimado de aproximadamente 50 millones de euros.

Relación con nuestros accionistas

Durante este trimestre Criteria ha puesto en marcha su programa formativo para Accionistas y público en general “Aprenda con Criteria”. Esta iniciativa, que se realiza en colaboración con el departamento de Formación del Instituto Bolsas y Mercados Españoles, consta de dos sesiones formativas y tiene por objetivo introducir a los asistentes en los mercados financieros, las características de la contratación bursátil y los principales métodos de valoración de acciones.

Esta iniciativa, pionera entre las empresas del IBEX35, surge como respuesta a la solicitud realizada por los propios Accionistas de la compañía y refleja el compromiso de Criteria en ofrecer las herramientas y contenidos que ayuden a la población en general a mejorar sus conocimientos sobre el mercado bursátil.

Finalmente, destacar que en este trimestre se ha confirmado el mantenimiento de Criteria en los dos prestigiosos Índices Bursátiles de Sostenibilidad Dow Jones Sustainability Index (DJSI) y FTSE4Good, por tercer y segundo año consecutivo, respectivamente.

Un cordial saludo,

Isidre Fainé Casas
Presidente de Criteria CaixaCorp

Aspectos clave

Distribución de dividendos

- Política de dividendos: pago trimestral a partir de septiembre de 2010.
- Dividendos distribuidos en el ejercicio 2010:

Dividendos	€/acc	Aprobación	Pago
2º a cuenta 2010	0,06	4-11-2010	Diciembre 2010
1er a cuenta 2010	0,06	29-07-2010	1-09-2010
Complementario 2009	0,131	19-05-2010	1-06-2010

- Dividendos abonados con cargo a beneficios del ejercicio 2009 (0,231€/acc): + 10% vs. dividendos distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2008.

Operaciones del tercer trimestre

- Caixa Renting: El 30 de julio, se alcanzó un acuerdo para la integración del negocio de renting de vehículos de CaixaRenting en la empresa Arval (Grupo BNP Paribas). El cierre de la operación está previsto en los próximos meses. Una vez realizada esta transacción, Criteria procederá a transferir CaixaRenting a "la Caixa" por un precio de 62 MM€ y con un resultado neto consolidado estimado de 50 MM€.

Otros aspectos relevantes

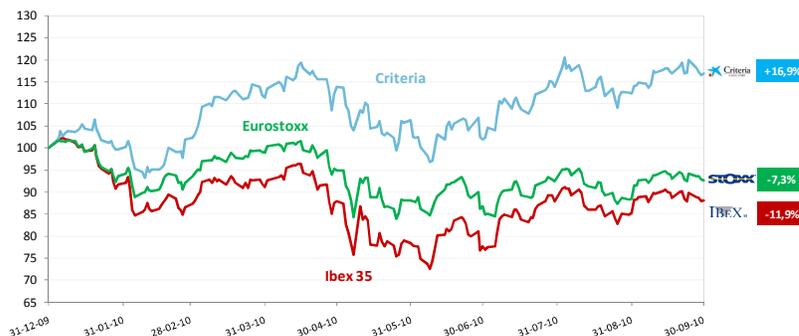
- Criteria se mantiene en los dos prestigiosos Índices Bursátiles de Sostenibilidad: Dow Jones Sustainability Index (DJSI) y FTSE4Good, por tercer y segundo año consecutivo, respectivamente.

Datos financieros a 30 de septiembre de 2010

	30-09-10	31-12-09		30-09-10	30-09-09
Valor Neto de los activos (NAV) (MM€)	16.610	17.616	Rdo. Recurrente Neto Consolidado (MM €)	1.110 (+19%)	933
NAV por acción (€/acc)	4,94	5,24	Rdo. Neto Consolidado (MM€)	1.529 (+35%)	1.136

Evolución de la cotización de Criteria vs Índices en 2010

- Buena evolución de la cotización de Criteria en los nueve primeros meses del 2010, con una revalorización del 16,9%, que supera la evolución de los principales índices de referencia.



MAGNITUDES CLAVE

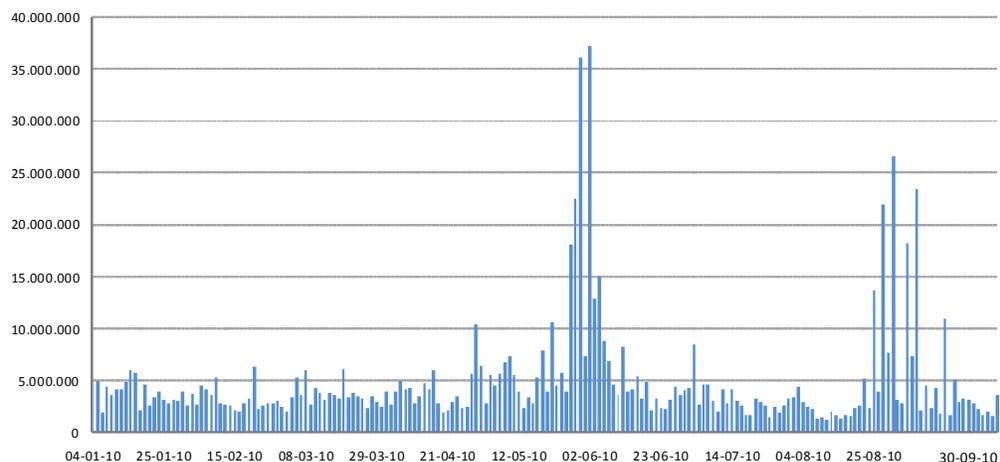
INFORMACIÓN SOBRE LA ACCIÓN

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

Indicadores de interés del período	
Capitalización bursátil a cierre del período	12.957MM€
Cotización máxima (03/08/2010) ¹	3,970€
Cotización mínima (09/02/2010) ¹	3,074€
Cotización a cierre del período ¹	3,853€
Cotización a inicio del período (31/12/2009)	3,295€
Volumen diario máximo de negociación (títulos) (02/06/2010)	37.219.498
Volumen diario mínimo de negociación (títulos) (11/08/2010)	1.302.336
Volumen diario promedio de negociación (títulos)	4.792.334
¹ Cotización a cierre de sesión	

Volumen de negociación (Nº de títulos)

El volumen diario promedio de negociación en los nueve primeros meses de 2010 ha sido de 4,8 millones de títulos, habiéndose incrementado la liquidez del título, en un 50%, con respecto al promedio del ejercicio 2009, que se situó en 3,2 millones de títulos:



Evolución del descuento

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

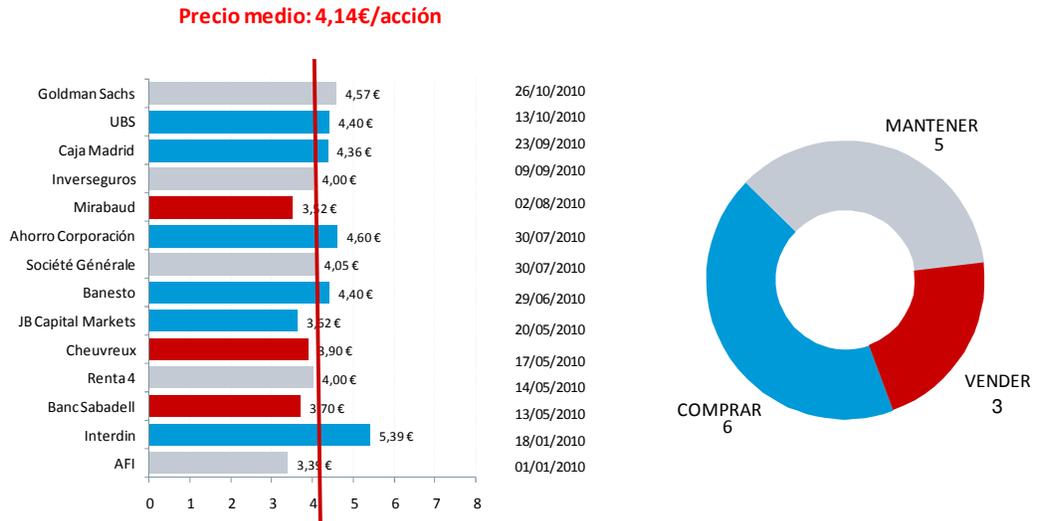


La buena evolución de la cotización y la reducción del descuento de Criteria se deben, entre otros aspectos, a la valoración positiva del mercado de la implantación de la estrategia anunciada por Criteria -con la inversión en entidades bancarias sólidas radicadas en países con alto potencial de crecimiento-, a la calidad de la composición de nuestra cartera de participaciones, que se consideran como valor refugio en épocas de turbulencias económicas, así como a la atractiva remuneración que Criteria dispensa a sus accionistas.

Precios objetivos y recomendaciones de analistas

En los últimos informes publicados, los analistas han aumentado el precio objetivo. Consideran como aspectos más destacados de Criteria la diversificación de su cartera y su perfil defensivo, una alta calidad de los activos, la coherencia estratégica, la gestión activa de la cartera, la atractiva rentabilidad por dividendo, los sólidos resultados presentados en el primer semestre y la buena evolución de la cotización con respecto a los índices de referencia.

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



EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

La evolución del **Valor de los Activos** de Criteria CaixaCorp durante el ejercicio 2010 y hasta 30 de septiembre, es la siguiente:

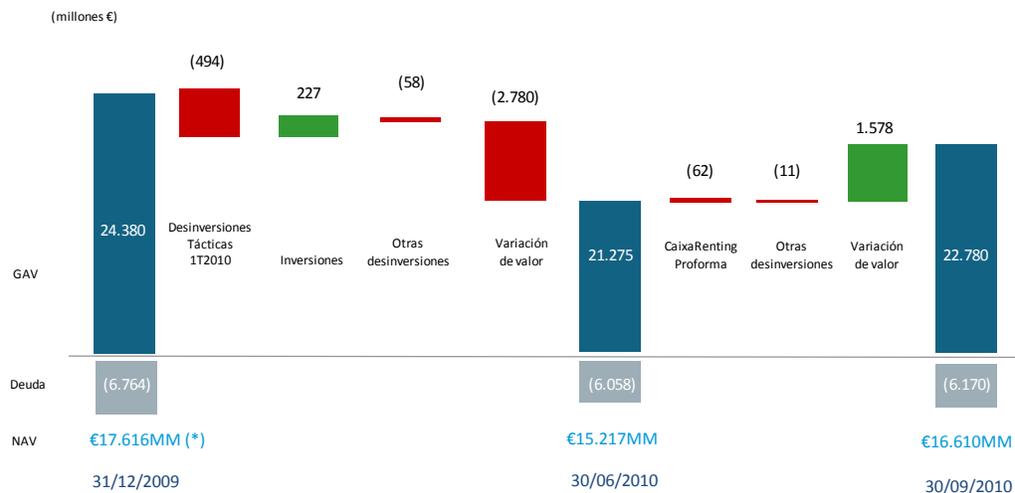
Millones de euros	31/12/2009	30/06/2010	30/09/2010
GAV (Valor Bruto de los activos) ^{1,3}	24.380	21.275	22.780
Posición de deuda neta pro forma ^{2,3}	(6.764)	(6.058)	(6.170)
NAV (Valor Neto de los activos) ³	17.616	15.217	16.610
% de deuda neta proforma sobre GAV ³	28%	28%	27%
Millones de acciones	3.363	3.363	3.363
NAV/acción (euros) ³	5,24	4,52	4,94

Notas:

- (1) Para las participaciones cotizadas se ha tomado el número de acciones por el precio de cierre del momento considerado. Para las participaciones no cotizadas se han utilizado las valoraciones a 31 de diciembre de 2009, excepto para Adeslas y Agbar que han sido valoradas a 30 de junio.
- (2) Información pro-forma obtenida a partir de la posición de deuda /efectivo neta agregada de los Estados Financieros Individuales de Criteria CaixaCorp y las sociedades tenedoras, así como las operaciones en curso
- (3) Incluye la operación Adeslas-Agbar, que se ha cerrado en junio de 2010.

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

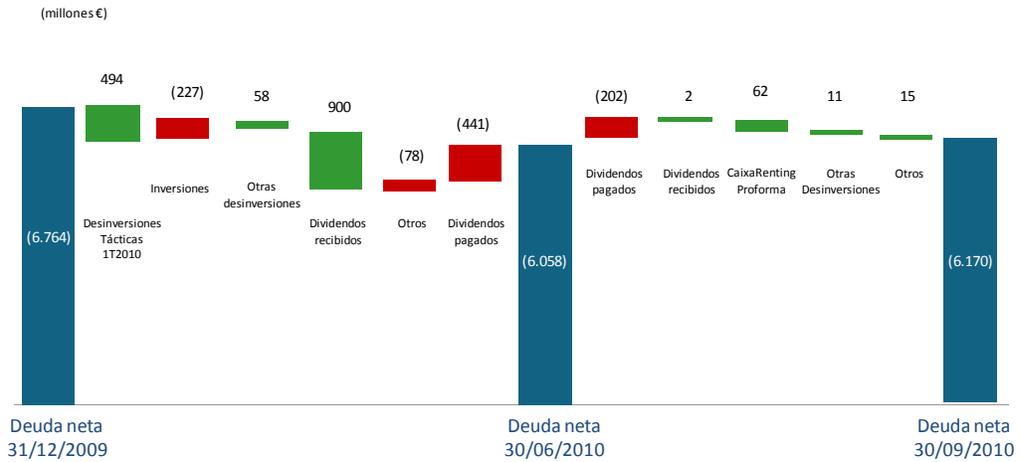
Evolución del NAV de Criteria CaixaCorp



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

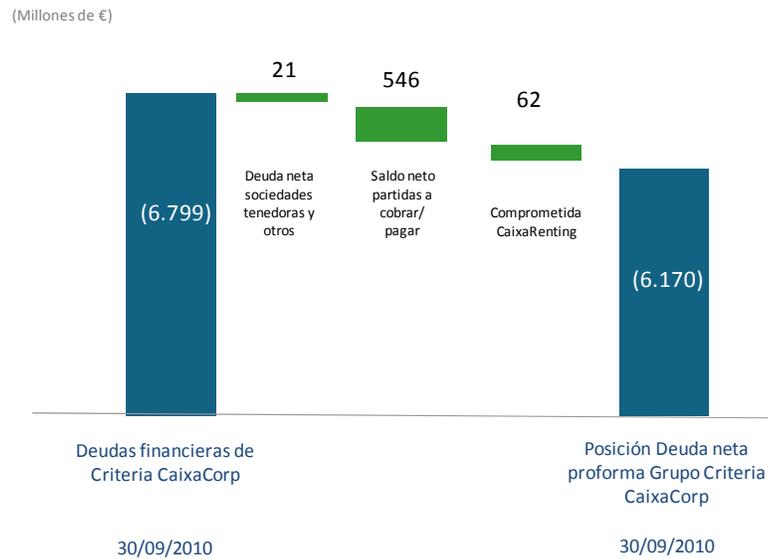
La evolución de la deuda neta hasta el 30 de septiembre de 2010 ha sido la siguiente:

Evolución de la Deuda Neta proforma de Criteria CaixaCorp



Adicionalmente, se detalla la conciliación, a 30 de septiembre de 2010, entre las deudas financieras de Criteria CaixaCorp y la posición de deuda neta proforma del Grupo Criteria CaixaCorp:

Conciliación deudas financieras y deuda neta proforma del Grupo



En la siguiente tabla puede apreciarse la evolución que ha experimentado el GAV durante los primeros nueve meses del 2010.

Evolución del GAV

Millones de euros	Valor de mercado 31/12/09				Valor de mercado 30/06/10			
		Invers./ Desinvers.	Reclasific.	Variación de valor		Invers./ Desinvers.	Variación de valor	Valor de mercado 30/09/10
Gas Natural Fenosa	5.065	(105)	-	(1.190)	3.770	-	(173)	3.597
Repsol YPF	2.898	(198)	-	(357)	2.343	-	383	2.726
Abertis	2.771	(48)	-	(570)	2.153	-	333	2.486
Agbar	1.314	-	(1.320)	6	-	-	-	-
Telefónica	4.372	17	-	(1.026)	3.363	-	670	4.033
BME	94	-	-	(19)	75	-	7	82
GF Inbursa	1.343	-	-	425	1.768	-	175	1.943
Erste Group Bank	995	1	-	11	1.007	-	115	1.122
The Bank of East Asia	501	337	-	65	903	-	41	944
Banco BPI	574	-	-	(159)	415	-	8	423
Boursorama	176	-	-	(27)	149	-	11	160
Acciones propias	47	6	-	3	56	(11)	8	53
Total cotizado	20.150	10	(1.320)	(2.838)	16.002	(11)	1.578	17.569
Seguros	2.409	1.193	-	58	3.660	-	-	3.660
Financieras	393	-	-	-	393	-	-	393
Otros no cotizados	566	(666)	1.320	-	1.220	-	-	1.220
Total no cotizado	3.368	527	1.320	58	5.273	-	-	5.273
Total	23.518	537	-	(2.780)	21.275	(11)	1.578	22.842
Otras invers. comprometidas								
Adeslas	1.178	(1.178)	-	-	-	-	-	-
Agbar	(647)	647	-	-	-	-	-	-
The Bank of East Asia	331	(331)	-	-	-	-	-	-
CaixaRenting	-	-	-	-	-	(62)	-	(62)
Total	24.380	(325)	-	(2.780)	21.275	(73)	1.578	22.780

Las operaciones más significativas llevadas a cabo en el tercer trimestre de 2010 son las que se detallan a continuación:

El 30 de julio, el Grupo “la Caixa” y Arval alcanzaron un acuerdo para la integración del negocio de vehículos de CaixaRenting en la empresa Arval. Esta transacción implica que “la Caixa” seguirá comercializando el renting de vehículos bajo la marca CaixaRenting siendo Arval quien proporcionará el producto final. Una vez realizada esta transacción de la división de vehículos, Critería procederá a transferir CaixaRenting, que continuará desarrollando las actividades de renting de bienes de equipo e inmobiliario, a “la Caixa”. El cierre de la operación está previsto se realice en los próximos meses, después de obtener la autorización de las autoridades de competencia españolas. Critería ingresará 62 millones de euros, y obtendrá un resultado neto estimado de aproximadamente 50 millones de euros.

Por otro lado, en este tercer trimestre, se han producido algunos hechos significativos que afectan a algunas de nuestras participadas:

- Abertis: El pasado 11 de agosto ACS acordó la venta de su participación en Abertis (25,8%) a dos sociedades participadas por el fondo CVC y la propia ACS. Como consecuencia de esta venta la participación en Abertis de CVC es del 15,5% y la de ACS del 10,3%.
- Gas Natural Fenosa: El pasado mes de agosto finalizó el proceso arbitral mantenido por la compañía y Sonatrach con respecto a la revisión de precio de los contratos de gas a través de gasoducto Magreb-Europa. Gas Natural Fenosa ha evaluado el impacto de la resolución del laudo estimando, entre otros aspectos, un pago máximo de 1.970 MM\$ (1,45 Bn€) (2007-2009) y un impacto máximo en el resultado consolidado de 2010 de 450MM€. Los efectos del laudo no pueden considerarse definitivos y según fuentes de la propia compañía, no se ha tomado ninguna decisión que modifique su actual política de dividendos.
- Telefónica: El 27 de septiembre cerró la adquisición del 50% de Brasilcel, N.V. (sociedad titular de aproximadamente el 60% del capital de Vivo Participações S.A. –“Vivo”-), por un importe total 7.500 MM€. La integración de los negocios fijos y móviles en Brasil generará para Telefónica unas sinergias totales cuyo valor neto presente se sitúa en un mínimo de entre 3.300 y 4.200 MM€. La adquisición tendrá impacto positivo en resultados y generación de caja desde el primer año.
- Repsol: Acuerdo con la multinacional china Sinopec, a la que Repsol da entrada en Brasil, creando una de las energéticas privadas más grandes de Latinoamérica. Esta operación permitirá obtener el capital suficiente para todas las inversiones previstas sin necesidad de aumentar el endeudamiento. La operación está sujeta a autorizaciones de las autoridades competentes y se espera cerrar antes de fin de 2010.

Anteriormente, en el primer semestre de 2010, se realizaron las siguientes operaciones:

- El 14 de enero de 2010 se materializó la subscripción de la ampliación de capital de The Bank of East Asia (BEA) con un desembolso de 331 millones de euros, operación que ya estaba comprometida a 31 de diciembre de 2009. La participación de Critería en BEA a 30 de septiembre es del 14,91%.
- A principios del ejercicio 2010, Critería aprovechó la situación de los mercados en ese momento para llevar a cabo desinversiones por un efectivo total de 494 millones de euros, que generaron un resultado neto consolidado de 129 millones de euros. El importe obtenido de estas ventas fue destinado a disminuir el endeudamiento.

- En el primer semestre se cancelaron los contratos financieros de cobertura que afectaban a parte de la cartera de Telefónica y que en diciembre de 2009 representaban un 1,03% de la participación en la sociedad. La participación de Criteria en Telefónica a 30 de septiembre es del 5,04%, no estando sujeta a contratos financieros.
- El 7 de junio de 2010, se formalizó la adquisición del 99,8% del capital social de Adeslas, por un importe total de 1.193 millones de euros. Paralelamente, Criteria vendió a Suez Environnement una participación del 24,5% en Agbar que permitió a Suez Environnement alcanzar el 75,01% de participación. Criteria mantiene un 24,03% de participación en Agbar.

Cartera de participadas a 30 de septiembre de 2010

Servicios	Participación Económica total	Representación en Consejo	Valor de Mercado (MM€)
Cotizadas			12.924
Energía			6.323
Gas Natural Fenosa	35,69%	5 de 17	3.597
Repsol YPF	11,82%	2 de 16	2.726
Infraestructuras			2.486
Abertis	24,61%	7 de 20	2.486
Servicios/otros			4.115
Telefónica	5,04%	2 de 17	4.033
BME	5,01%	1 de 15	82
No cotizadas			1.220
Agbar	24,03%	2 de 8	654
Grupo Port Aventura ⁽¹⁾	-	-	505
Cartera de inmuebles	100,00%	5 de 5	61
Negocio financiero y seguros			
Cotizadas			4.592
Banca internacional			4.592
GF Inbursa	20,00%	3 de 16	1.943
Erste Group Bank	10,10%	1 de 18	1.122
The Bank of East Asia	14,91%	1 de 18	944
Banco BPI	30,10%	4 de 25	423
Boursorama	20,81%	2 de 10	160
No cotizadas			4.053
Seguros			3.660
Grupo SegurCaixa Holding	100,00%	9 de 10	3.635
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	25
Servicios financieros especializados			393
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	186
CaixaRenting ⁽²⁾	100,00%	5 de 5	62
Finconsum	100,00%	8 de 8	123
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	22
Acciones Propias			53
Operaciones comprometidas no materializadas ⁽²⁾			(62)
TOTAL GAV			22.780

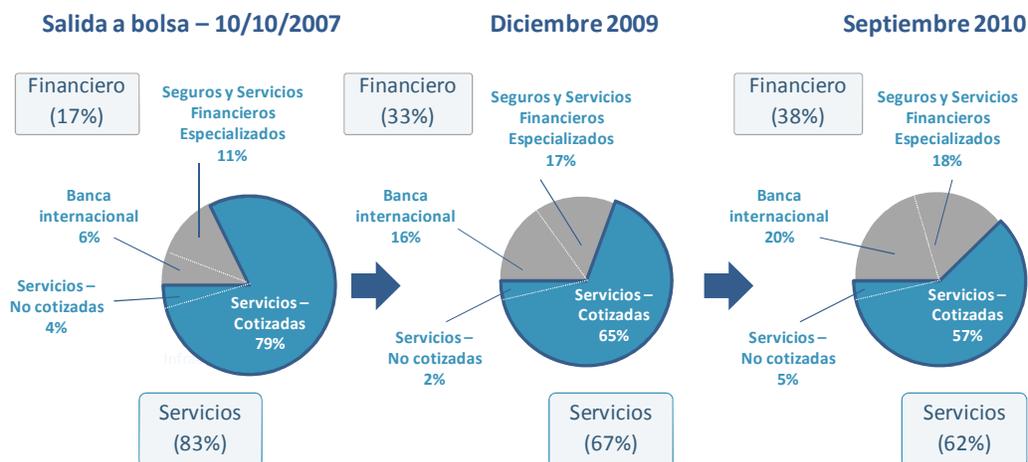
(1) Formado por Port Aventura Entertainment, S.A. (50%, con 6 de 13 consejeros) y Mediterranea Beach & Golf Community, S.A. (100%, con 5 de 6 consejeros).

(2) Caixarenting: En proceso de desinversión. Cierre previsto para antes de finalizar el año.

Nota: Valoración de las no cotizadas a 31-12-2009, excepto para Adeslas y Agbar que han sido valoradas a 30 de junio de 2010.

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

Distribución del GAV



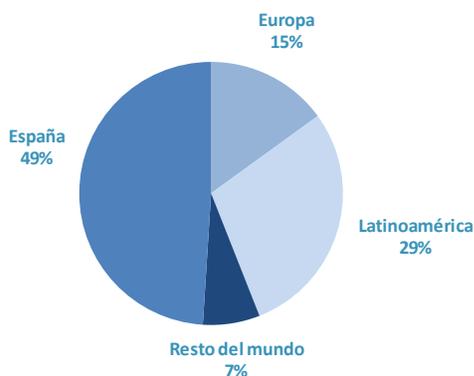
A 30 de septiembre de 2010 el sector servicios representa un 62% del GAV, situándose el sector financiero en un 38%, lo que supone un aumento en 21 puntos porcentuales desde la salida a bolsa. De este modo Critería CaixaCorp continúa con la estrategia señalada de reequilibrio de la composición de los activos, dando mayor peso a los financieros, sin excluir inversiones en servicios de particular interés. Es objetivo estratégico para Critería CaixaCorp incrementar el peso del sector financiero hasta situarlo en un 40-60%.

A fin del tercer trimestre de 2010, la cartera cotizada de Critería CaixaCorp representa un 77% del GAV.

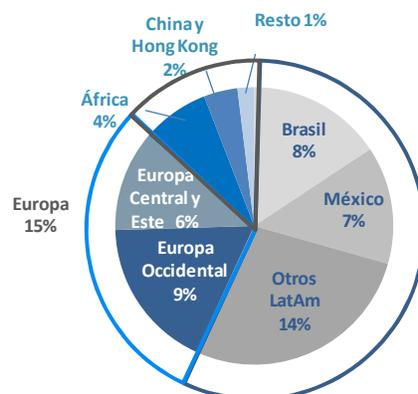
Diversificación geográfica

En el entorno económico complicado en el que actualmente estamos se ha constatado el carácter defensivo de nuestra cartera. Este carácter defensivo es consecuencia tanto de la diversificación por sectores como por la amplia diversificación geográfica de las participadas de Critería. En este sentido, si definimos nuestra presencia internacional en base a la distribución geográfica de los resultados recurrentes de nuestras inversiones ponderadas por nuestro porcentaje de participación, estimamos que aproximadamente la mitad se obtienen fuera de España, representando un 29% los obtenidos en Latinoamérica, un 15% los obtenidos en Europa, y un 7% los obtenidos en el resto del mundo. De esta forma, se constata que los resultados de países emergentes alcanzan un 40% del total.

Distribución geográfica total



Detalle actividad internacional



Principales aspectos a destacar de las participadas de Criteria CaixaCorp durante el ejercicio 2010¹

SERVICIOS



INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Septiembre 2010: 1.117 MM€ (+22% vs Sept.2009).**

EBITDA, +26% por la consolidación de las actividades de Unión Fenosa. EBITDA proforma, +2,5% con una buena evolución de las actividades reguladas en Latinoamérica.

Plusvalías generadas con la venta de activos gasistas en Madrid (380 MM € brutos).

- **Finalización del proceso arbitral entre Gas Natural Fenosa y Sonatrach** sobre la revisión de precios de los contratos de suministro de gas que se reciben a través del gasoducto del Magreb-Europa (agosto 2010). El tribunal arbitral decidió el derecho de Sonatrach a un incremento de precios a partir del 2007, lo que podría suponer para Gas Natural Fenosa el pago máximo de 1.970 MM \$. Gas Natural Fenosa ha impugnado el laudo al considerarlo abusivo, desproporcionado y muy alejado de las condiciones reales del mercado y ha solicitado la apertura de un nuevo proceso de revisión de precios, que marcará los precios de aprovisionamiento de gas en los próximos años. En el peor escenario, Gas Natural Fenosa estima que el resultado neto 2010 podría reducirse en 450 MM € y el EBITDA 2012 se reduciría en 400 MM € vs las cifras estimadas en el P.E. 2010-14. Gas Natural Fenosa destaca que los efectos del laudo no pueden considerarse como ciertos ni definitivos, y que no se ha tomado ninguna decisión que modifique la política de dividendos.
- **Presentación del Plan Estratégico 2010-14** (julio 2010): consolidar la solidez financiera de la compañía, con un nuevo plan de sinergias y una política de crecimiento que combina la disciplina inversora con la flexibilidad ante nuevas oportunidades.
- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas de 20 de abril 2010 aprobó un dividendo total del año 2009 de 730 MM € (+10% vs 2008). La compañía mantiene su compromiso de una creciente remuneración al accionista, con incrementos anuales del 10%.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Política de desinversiones en activos:**

Ventas en 3T2010, sin impacto significativo en resultados:

- Activos de transporte de electricidad a REE por 47 MM€
- 35% de Gas Aragón por 70MM €
- 400MW de CCGT de Plana de Vent por 200 MM€.

Ventas en los trimestres anteriores:

- Finalización, en junio, de la venta de activos en México por valor de 1.225 MM\$, sin plusvalías significativas.
- En abril, venta de activos de distribución y comercialización de gas en Madrid por 800 MM€, plusvalía bruta del orden de los 380 MM€.
- Venta, en abril, de la totalidad de la participación en Indra, un 5%, por 127 MM €, sin efecto significativo en los resultados.

Para más información: www.gasnatural.com

¹ La información que se detalla de las compañías cotizadas es extraída de datos públicos que han comunicado las respectivas sociedades en el período comprendido entre 31 de diciembre de 2009 y el 4 de noviembre de 2010.



INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto 1S2010: 1.338 MM€ (+39% vs 1S2009) (*).**

Positiva evolución del resultado operativo por mejora de las condiciones de mercado.

EBIT, +82%: a buena evolución del negocio de Upstream (mayores precios, aumento de la producción y mejora del mix), YPF (mayores precios de venta internos), Downstream (mayores márgenes de refino y mejora en química) y Gas Natural Fenosa.

- **Presentación del Plan Estratégico 2010-2014:** la actividad de Upstream será el motor de crecimiento de la compañía, con el desarrollo del elevado potencial de sus recientes descubrimientos, con una tasa de reemplazo de reservas superior al 110%. El resto de áreas aportarán la generación de una caja estable, especialmente, el negocio de downstream a partir de 2012 con la puesta en marcha de las mejoras de conversión realizadas en las plantas de Cartagena y Bilbao. La fortaleza del balance de Repsol permitirá, en el escenario asumido para el periodo 2010-14, financiar su crecimiento y retribuir adecuadamente a sus accionistas durante los próximos años.
- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas de 30 de abril 2010 aprobó un dividendo total del año 2009 de 0,85 €/acción.
- **Repsol Brasil:** La sociedad del Grupo que engloba todos los activos upstream en Brasil, ha acordado realizar una ampliación de capital por 7,1 Bn\$ (5,2 Bn€) que será suscrita en su totalidad por la multinacional China Sinopec. Tras la ampliación, Repsol mantendrá el 60% del capital social y Sinopec el 40% restante. La operación crea una de las mayores energéticas privadas de Latinoamérica con un valor de 17,8 Bn\$, post-ampliación, y da entrada a un socio de reconocido prestigio en el sector. Con esta operación Repsol consigue evitar la sobreexposición a único país, poner en valor un activo único, reducir endeudamiento y proporcionar a Repsol Brasil capital suficiente para acometer todas las inversiones estimadas en la región sin la necesidad de endeudarse.
- **Rating:** Tras el anuncio de la operación con Sinopec, las agencias de rating Moody's y S&P publicaron sus correspondientes notas considerando que la operación puede tener un impacto positivo en la calificación crediticia de Repsol.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Descubrimiento:** En el mes de abril, tras un nuevo descubrimiento en el mayor campo de gas de Venezuela, Repsol elevó su previsión de reservas en el megacampo Perla en, al menos, un 30% hasta los 1.600-1.850 millones de barriles equivalentes de petróleo.
- **Desinversión en activos no estratégicos:**
 - Participación en el almacenamiento subterráneo Gaviota por 87 MM€ (plusvalías brutas entorno a 30 MM €) durante el mes de abril
 - Participación del 5% en CLH por 145 MM € (plusvalía neta de 107 MM €) en el mes de marzo.

(*) La fecha de presentación de resultados del tercer trimestre de Repsol (11 de noviembre de 2010), es posterior a la presentación de resultados de Criteria.

Para más información: www.repsol.com

INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto 1S2010: 335 MME (+5,1% vs 1S2009) (*).**
Buena evolución por: Ligera revisión de tarifas de las autopistas, buena evolución del negocio de Telecomunicaciones, optimización de los costes de explotación y menores tipos de interés.
- **Dividendos:** El Consejo de Administración aprobó el 14 de octubre de 2010 la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio de 0,30€/acción. Por su parte, la Junta General de Accionistas de Abertis celebrada el 27 de abril de 2010 aprobó la distribución de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2009 de 0,30€/acción. El dividendo total repartido durante el ejercicio 2010 ha sido de 0,60€/acción.
- **Ampliación de capital liberada y emisión de instrumentos financieros:** La Junta General de Accionistas aprobó (i) la tradicional ampliación de capital liberada, mediante la emisión de una acción nueva por cada 20 antiguas, por un importe de €105,6MM y (ii) la emisión de instrumentos financieros por un importe de hasta €6.000MM en de un plazo máximo de cinco años.
- **Deuda:** En un entorno de mayores restricciones crediticias, Abertis ha conseguido mejorar su perfil financiero, situando el vencimiento medio de su deuda en 7 años, el porcentaje a tipo fijo en 82%, el porcentaje a largo plazo en 95% y el coste medio en 4,5%, lo que le permite no tener que hacer frente a refinanciacines significativas de deuda hasta el año 2013. Los vencimientos correspondientes a los ejercicios 2010 y 2011 tan sólo representan el 3% y 4% respectivamente del total de la deuda del grupo.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Operaciones realizadas en 2010:**
 - En el primer semestre, Saba incrementó el número de plazas de estacionamiento en 2.099 por la incorporación de cinco nuevos aparcamientos ubicados en Palma de Mallorca, Almería, Pamplona, Génova y Pisa. Por otra parte, en octubre de 2010 Saba anunció la venta de su participación en su filial marroquí donde gestionaba 3.982 plazas.
 - El 29 de enero se firmó el convenio entre Acesa y el Departamento de Política Territorial y Obras Públicas para desarrollar un conjunto de actuaciones de mejora en la autopista C-32 a su paso por el Maresme y la Selva valoradas aproximadamente en €100MM.
 - El 26 de enero, Sanef alcanzó un acuerdo con el gobierno francés por el que ampliaba en un año el vencimiento de sus concesiones a cambio de realizar inversiones medioambientales por importe de €250MM en los próximos tres años. Estas inversiones se enmarcan en el "Plan Relance" diseñado por el estado francés para reactivar la economía.

OTROS

- **Accionistas:** El 11 de agosto de 2010 ACS acordó la venta de su participación en Abertis (25,8%) a dos sociedades participadas por el fondo CVC y la propia ACS. Como consecuencia de esta venta la participación en Abertis de CVC es del 15,5% y la de ACS del 10,3%.
- **Cambios en Consejo de Administración:** Nombramiento como nuevo Consejero Delegado del grupo al Sr. Francisco Reynés, el 8 de junio. En junio y julio el Sr. Reynés fue nombrado miembro del Consejo de Administración del operador de satélites francés Eutelsat y del español Hispasat respectivamente. Asimismo, como consecuencia de la entrada en el accionariado de Abertis del fondo CVC, el Consejo de Administración ha acordado el nombramiento por cooptación de tres nuevos consejeros, Javier de Jaime, Santiago Ramírez y José Antonio Torre de Silva. Coincidiendo con los nuevos nombramientos, los consejeros Antonio García Ferrer, Javier Echenique y Julio Sacristán, todos ellos dominicales de ACS, han causado baja.
- **Rating:** En abril, Standard&Poors (S&P) rebajó el rating a largo plazo de la compañía Abertis de A- con perspectiva negativa a BBB+ con perspectiva estable. En julio de 2010 S&P rebajó la perspectiva a negativa, situándola de nuevo en estable en Agosto de 2010.

(*) La fecha de presentación de resultados del tercer trimestre de Abertis (11 de noviembre de 2010), es posterior a la presentación de resultados de Criteria.

Para más información: www.abertis.com

INFORMACIÓN FINANCIERA

▪ Resultado neto 1S2010: 3.775 MM€ (+9,4% vs 1S2009) (*).

Aceleración del crecimiento, tanto a nivel de ingresos como de OIBDA, en un entorno de progresiva recuperación de las economías de los países en los que Telefónica está presente y la creciente actividad comercial, priorizando la captura de oportunidades de crecimiento en todos los mercados. Desde principios de año, Telefónica registró una ganancia neta de 13,4 millones de accesos, cerrando el semestre con un total de 277,8 millones de accesos (+7,2% orgánico). El OIBDA se mantuvo estable respecto a junio 2009, tras crecer un 4% en el 2T 2010, afectado por el impacto negativo de medidas regulatorias y efectos no recurrentes, todo ello parcialmente compensado por la positiva evolución orgánica de los negocios en Latinoamérica y en Europa. El 67% de los ingresos del Grupo se generaron fuera de España, lo que resalta el valor de la alta diversificación del Grupo.

▪ Telefónica reitera todos los objetivos financieros del año 2010 y hasta 2012, incluyendo los dividendos: 1,40€/acción en relación al ejercicio 2010 y 1,75€/acción para 2012.

▪ Dividendos:

- La Junta General de Accionistas de 2 de junio de 2010 aprobó la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por importe de 0,65€/acción, pagadero el 8 de noviembre de 2010.
- El pasado 11 de mayo Telefónica pagó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 de 0,65€/acción que, junto con los 0,50€/acción pagados en noviembre de 2009, supone el cumplimiento del compromiso de Telefónica de retribuir al accionista con un dividendo de 1,15€/acción.

▪ Deuda:

- A 30 de junio de 2010, la deuda total más los compromisos de Telefónica (50.496 MM€) representaba 2,3x su OIBDA. La liquidez del Grupo Telefónica quedaba salvaguardada por una caja suficiente para cubrir los vencimientos de deuda de los próximos doce meses, y líneas de crédito comprometidas de más de 9.000 MM€. Adicionalmente, en 2010 Telefónica S.A. ha emitido bonos a largo plazo por un importe aproximado de 6.000 MM€.
- El 28 de julio, Telefónica suscribió un Contrato de financiación sindicado por importe total máximo de hasta 8.000 MM€, que se destinará: i) una parte, a la refinanciación de deuda existente, y ii) otra parte, a la adquisición de las acciones de Brasilcel propiedad de Portugal Telecom.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

▪ Adquisiciones:

- El 27 de septiembre, Telefónica cerró la adquisición del 50% de las acciones de Brasilcel, N.V., por 7.500 MM€. La integración de los negocios fijos y móviles en Brasil generará unas sinergias cuyo valor neto presente se sitúa en un mínimo de entre 3.300 y 4.200 MM€. La adquisición tendrá para el Grupo Telefónica un impacto positivo en resultados y generación de caja desde el primer año.

De acuerdo con la normativa contable en vigor en relación con la combinación de negocios, Telefónica registrará un impacto neto positivo del orden de 3.500 MM€, al reflejar a valor razonable su participación preexistente en Brasilcel, lo que permitirá la consecución del objetivo de alcanzar un beneficio por acción en 2010 de 2,10€.

- El 4 de agosto, Telefónica anunció que había llegado a un acuerdo para entrar en el capital social de Tuenti, la red social de referencia en España.

- El 20 de mayo se hizo público que Telefónica O2 Germany había resultado adjudicataria, en el proceso de subasta de espectro en Alemania, de 2 bloques de la banda de 800 MHz, 1 bloque de 2.0 GHz y 4 bloques de 2.6 GHz, con una inversión total de 1.378 MM€.
- En febrero, Telefónica adquirió el operador alemán de telecomunicaciones HanseNet Telekommunikation GmbH.
- **Desinversiones realizadas en 2010:**
 - El 23 de junio, Telefónica anunció que había reducido su participación en Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. ("PT") al 2,02%, después de haber vendido 71,5 millones de acciones de PT (7,98% del capital) por un total de 631 MM€.
 - El 4 de junio, Telefónica vendió el 100% de Manx Telecom a HgCapital y a CPS Partners por 158,8 millones de libras esterlinas, generando una plusvalía de 61 MM€.

(*) La fecha de presentación de resultados del tercer trimestre de Telefónica (11 de noviembre de 2010), es posterior a la presentación de resultados de Criteria.

Para más información: www.telefonica.com

INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Septiembre 2010: 117MM€**

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

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

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Volumen negociado:** Durante los nueve primeros meses del año se ha negociado en renta variable un volumen de 744.371 millones de euros, un 16% más que en el mismo periodo de 2009. Adicionalmente se han realizado 29,6 millones de negociaciones con un incremento del 26% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Para más información: www.bolsasymercados.es

BANCA INTERNACIONAL



INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Septiembre 2010: MXN5.034MM (-16% vs Sept.2009):**

El resultado a septiembre de 2010 según normativa contable mexicana ha disminuido un 16% hasta MXN5.034 MM con un ROE del 10,6% por el menor beneficio del negocio asegurador. Sin embargo, el negocio bancario permanece sólido gracias a la resistencia del margen de intermediación en un entorno de tipos de interés a la baja, la estabilidad en comisiones y el ahorro en costes incluso en una fase de expansión orgánica. Recuperación del resultado de operaciones financieras en el tercer trimestre principalmente por la revalorización del portfolio

- **Negocio:** La inversión crediticia bruta ha aumentado un 13% hasta MXN170.609MM, mientras que los recursos de clientes han crecido un 7% hasta MXN386.578MM gracias a los de fuera de balance (+10%) y a la recuperación de la senda de crecimiento de los depósitos durante este año (+9%). La ratio créditos-depósitos se situó en el 126%.
- **Calidad de activos:** GF Inbursa presenta mejor calidad de activos que el sector: la ratio de mora se ha reducido del 3% al 1,7%, inferior a la media del sector (2,6% en agosto), y la de cobertura ha aumentado del 326% hasta el 616% (vs. 184% de la media del sistema en agosto).
- **Liquidez:** El grupo mantiene su posición neta prestadora en el interbancario.
- **Solvencia:** Banco Inbursa (aglutina el 89% de los activos del grupo) sigue siendo un referente en solvencia dentro del mercado mexicano. La ratio Tier Total se sitúa a agosto 2010 en el 18,5% (vs. 17,2% del promedio del sector).
- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas de 30 de abril de 2010 aprobó el reparto de un dividendo de MXN 0,55 por acción (+10% con respecto al año pasado), que supone un pay-out del 23%.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Plan de negocio de banca minorista:** Hasta septiembre de 2010 se abrieron 68 nuevas oficinas alcanzando un total de 266. Sin embargo, la plantilla ha permanecido estable en torno a los 6.000 empleados.
- **Compra Chrysler Financial:** En junio 2010, adquisición a Chrysler Financial Services Mexico de una cartera de crédito para la compra de automóviles de MXN5.608MM con alrededor de 62.000 clientes. Con esta adquisición GF Inbursa fortalece su participación en el mercado de crédito y le permite contar con una plataforma sólida para el crecimiento futuro en el mercado de banca minorista, tanto en captación de depósitos como en concesión de créditos.
- **Emisión de deuda:** En junio 2010, Banco Inbursa recibió la autorización de la CNBV para la emisión de distintos instrumentos de deuda por un importe total de hasta MXN50.000MM. Desde agosto se han realizado tres emisiones por MXN10.650 MM a un plazo de entre 2 y 5 años. S&P's ha otorgado la máxima calificación a nivel nacional (mxAAA) a estas emisiones.

OTROS

- **Rating:** El Rating S&P's de Banco Inbursa se mantiene en BBB con perspectiva estable. Para más información: www.inbursa.com.mx

INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Septiembre 2010: €737MM (+2,3% vs Sept.2009):**
Sólido resultado operativo que absorbe el mayor provisionamiento y la tasa bancaria en Hungría. El ROE se sitúa en 7,8%. El resultado operativo aumenta un 9% soportado por el aumento del margen ordinario en un 4% y continuo control de costes (recorte de gastos generales). Continúa la mejora en eficiencia pasando del 51% a 49%. Aunque la dotación de insolvencias aumenta de 152 puntos básicos a 162 puntos básicos, se confirma la desaceleración en el crecimiento del ratio visto en los trimestres anteriores
- **Negocio:** La inversión crediticia bruta ha crecido a nivel interanual un 1,2% hasta €131.514MM y los depósitos, principal fuente de financiación, un 1,8% hasta €115.329MM.
- **Calidad de Activos:** La ratio de mora ha aumentado de 6,3% a 7,6% aunque se está ralentizando la formación de nueva mora. Mejora la cobertura de 57% a 61%.
- **Liquidez/Funding:** Los depósitos continúan siendo la principal fuente de financiación (la ratio crédito-depósitos permanece estable en 114%). A corto plazo las necesidades están cubiertas, y las necesidades para el 2010 ya están cubiertas en un 95%.
- **Solvencia:** Las ratios de Solvencia se han seguido reforzando ligeramente desde diciembre de 2009, gracias al fortalecimiento de fondos propios y la caída de los activos ponderados por riesgo. La ratio Core Tier I asciende a 8,7%, Tier I 9,7% y Tier Total 13,0%. Erste ya cumple en 2010 con los requerimientos de Basel III.
- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas celebrada en mayo del 2010 aprobó la distribución de un dividendo de 0,65€/acción, que supone un pay-out del 27% respecto al resultado consolidado del 2009.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Venta Participación:** En Agosto, Erste Group Bank anunció que un grupo de cajas de ahorro pueden vender un 0,9% del capital que poseen de Erste Group Bank a mercado. El plazo de venta es hasta el 11 Noviembre 2011.

OTROS

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

INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto 1S2010: HKD2.077 MM(+78% vs 1S2009)(*)**

El resultado a junio de 2010 aumentó un 78% hasta HKD2.077 millones, alcanzando un ROE del 10,3%, gracias al mayor margen de intermediación (mayores márgenes y volumen de negocio), el aumento de las comisiones, la menor dotación de insolvencias y a la venta del 70% de BEA Canada. La ratio de eficiencia se ha mantenido estable en torno al 61%, incluso estando en una fase de expansión orgánica en China (entre junio 2009 y junio 2010 se han abierto 9 oficinas hasta 80).

- **Negocio:** En cuanto a la actividad, los créditos brutos aumentaron un 20% (+18% en BEA China) hasta HKD278.210 millones y los depósitos, un 12% (+42% en BEA China) hasta HKD362.555 millones. La ratio crédito-depósitos aumentó del 71% al 77%.
- **Calidad de Activos:** La morosidad estuvo controlada en el 0,9% y la cobertura se situó en el 49%.
- **Liquidez:** El grupo mantuvo su posición neta prestadora en el interbancario. La ratio de liquidez se estabilizó en torno al 43% (versus el 25% de requerimiento mínimo legal).
- **Solvencia:** El Tier 1 se situó en 10,3% y el Tier Total en 13,8%, gracias a la emisión de capital híbrido por importe de USD500 millones en noviembre 2009 y la ampliación de capital de HKD5.113 millones efectiva en enero 2010 y realizada vía una colocación privada (sin derecho de suscripción preferente) destinada a Criteria (suscriptor de HKD3.698 millones) y al banco japonés Sumitomo Mitsui Banking Corporation (suscriptor de los restantes HKD1.416 millones), dos de los socios estratégicos de BEA. Este aumento de capital permitió elevar la participación de Criteria en el banco hongkonés del 9,81% al 14,99%.
- **Dividendos:** En abril 2010 la Junta General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo complementario de 2009 de HKD0,48/acc. (vs. HKD0,02/acc. de 2008). En septiembre 2010 se pagó un dividendo a cuenta de 2010 de HKD0,38/acc. (+36% con respecto el año anterior).
- **Emisión de deuda subordinada:** En julio 2010 BEA realizó una emisión de Deuda Subordinada LT2 por importe de USD600MM. La emisión tienen por objeto refinanciar una emisión LT2 existente (USD550MM), cuya call está prevista para diciembre 2010.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Enero 2010:
 - **Acuerdo de compraventa de participaciones cruzadas entre BEA e ICBC:** BEA cierra la adquisición a ICBC del 75% de ICEA Finance Holdings (broker en HK) e ICBC, la del 70% de la filial bancaria de BEA en Canadá.
 - **Apertura de un data centre en China:** BEA China se convierte en el primer banco extranjero en abrir su propio data center en China que le permitirá aumentar su capacidad de procesamiento de datos y su eficiencia operativa con el fin de acomodar la rápida expansión de su negocio en China. El regulador bancario chino exige que antes de marzo de 2011 todos los bancos extranjeros tengan su propio data center.
- **Alianza BEA – Affin:** Firma en agosto 2010 de un MOU entre BEA y Affin Holdings Berhad (“AHB”), grupo financiero cotizado malayo, que formaliza la alianza estratégica entre ambas instituciones. La colaboración entre ambas entidades se remonta al 2007, cuando se acordó que BEA entrara en el accionariado de AHB. Actualmente BEA ostenta un 23,5% de participación en AHB.

OTROS

- **Colaboración entre fundaciones:** Firma en febrero 2010 de un acuerdo entre la Fundación “la Caixa”, The Bank of East Asia Charitable Foundation y The Salvation Army Hong Kong and Macau Command para desarrollar un programa de cuidados paliativos para enfermos terminales en Hong Kong a partir del mes de abril. Enmarcado dentro del acuerdo de intenciones que en junio de 2009 firmaron las fundaciones de “la Caixa” y BEA, este programa tendrá una duración de 3 años y medio y se dotará con HKD11 MM aportados por ambas instituciones.
- **Rating:** En mayo 2010, revisión al alza por parte de S&P’s de la perspectiva de BEA y BEA China de negativa a estable debido a la posición de capital reforzada, la mejora de la rentabilidad y una estable y sólida calidad de activos de BEA. Asimismo, ratificó el rating A- de ambas entidades.

(*) BEA sólo publica resultados semestralmente.

Para más información: www.hkbea.com



INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Septiembre 2010: €145 MM(+11% vs Sept.2009):**

El resultado a 30 de Septiembre 2010 ha aumentado un 11% hasta €145MM con un ROE del 9,3%. El Banco ha utilizado los resultados extraordinarios para el programa de prejubilaciones (162 empleados).

El margen financiero y las comisiones han aumentado un 4,8% y 4,4%, respectivamente. El margen ordinario ha caído un 3,6%. Sin considerar las prejubilaciones, los costes han caído un 2,1%, situándose el ratio de eficiencia en el 59%. La mora se mantiene estable en 1,9% y el Cost of Risk es del 0,42%.

- **Negocio:** La cartera de inversión crediticia ha crecido un 2,3% hasta €30.936MM, con un crecimiento del 2,5% en actividad doméstica y una caída del 3,3% en BFA (Angola). Los recursos totales de clientes han aumentado un 0,9% hasta €34.845MM, con estabilización de la actividad doméstica y crecimiento del 9,5% en BFA.

Ha reducido su financiación al BCE desde €3,5bn en Junio hasta €2,0bn en Septiembre. Es el único gran banco que no ha emitido deuda con garantía del Estado.

- **Solvencia:** El Banco mantiene su nivel de solvencia (Core capital 8,2%, Tier I 8,7% y Tier Total 10,8%), cumpliendo así con el Tier I mínimo del 8% que exige Banco de Portugal desde Sep.09.

- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas del 22 de abril de 2010 aprobó la distribución de un dividendo de €0,078 por acción. Este dividendo corresponde al 40% de Payout, en línea con la política de dividendos a largo plazo aprobada por la Junta General.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- **Red:** La red de Portugal consta de 815 oficinas y 7.736 empleados. Angola, en proceso de expansión, ha abierto 19 oficinas hasta un total de 139 y ha contratado 194 empleados hasta los 1.982.

OTROS

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

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

- **Acuerdo de integración del Fondo Pensiones de los empleados en Seguridad Social:** A partir del 1/1/2011, los empleados activos de la banca se integrarán en la Seguridad Social, transfiriendo al Estado las futuras obligaciones por pensiones desde dicha fecha. Los bancos seguirán manteniendo a su cargo los activos y pasivos por pensiones actuales, y aumentarán la contribución a la Seguridad social hasta el 23,61% (vs 11% actual). BPI estima un impacto neutro en Resultados.

Para más información: www.bancobpi.pt



INFORMACIÓN FINANCIERA

- **Resultado neto Septiembre 2010: €27 MM(-27% vs Sept.2009):**
El resultado a septiembre de 2010 se ha reducido (-27%) hasta los €27MM con un ROE del 7%. El margen ordinario ha crecido un 2%, básicamente por el incremento de las comisiones (+10%). La disminución del beneficio es consecuencia del lanzamiento de una fuerte campaña de publicidad para captar clientes en Francia, que está siendo un éxito en captación de clientes, apertura de nuevas cuentas y crecimiento de los depósitos. El ratio de eficiencia ha aumentado hasta un 72%.
- **Negocio:** Los créditos netos se han estancado hasta €1.723MM si bien los recursos gestionados de clientes han incrementado un 22% hasta €14.165MM, situando la ratio créditos-depósitos en un 53%. La operativa de brokerage se ha visto estancada en el tercer trimestre 2010, si bien Boursorama mantiene su cuota de mercado estable en un 35%. El número de apertura de nuevas cuentas ha incrementado un 13% a septiembre de 2010, destacando la apertura de cuentas bancarias en Francia.
- **Dividendos:** BRS no paga dividendos

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- La compañía ha puesto en marcha diversos planes de lanzamiento comercial:
 - **Boursorama Francia:** Campaña global (televisión, internet y prensa) para duplicar en 2010 la apertura de cuentas bancarias (ya ha alcanzado incremento de 90% hasta septiembre de 2010).
 - **Self Bank España:** Campaña de marketing lanzada a finales del 2009 que ha conseguido incrementar la apertura de cuentas; en concreto, en el tercer trimestre de 2010 un incremento del 20% sobre el promedio del 2009 a pesar de las duras condiciones del mercado. Self Bank es el banco online creado entre Boursorama y "la Caixa" al 51% y 49% respectivamente
 - **OnVista Alemania:** El 9 de agosto Boursorama firmó un acuerdo con el bróker sueco Nordnet para adquirir su base de clientes alemana por un importe aproximado de €10MM (10.000 clientes que realizaron durante 2009 más de 870.000 operaciones). Éxito en el lanzamiento de OnVista Bank, que ha incrementado el número de cuentas un 36% en el tercer trimestre de 2010.

OTROS

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

Para más información: www.boursorama.com

Cartera no cotizada

SEGUROS Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS



- Durante el tercer trimestre del año, se ha iniciado el proceso de integración del negocio de Adeslas. El proceso de fusión entre Adeslas y SegurCaixa, la aseguradora de no vida del grupo, se espera que concluya a finales de año.
- SegurCaixa Holding obtuvo un beneficio neto de 190 millones de euros, con un incremento del 22% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que su volumen de negocio (considerando primas y aportaciones a planes de pensiones) subió un 29% hasta alcanzar los 4.065 millones de euros.
- Por negocios, la línea de ahorro y pensiones del grupo mantiene una evolución superior a la del ejercicio anterior. Las primas y aportaciones alcanzaron los 2.975 millones de euros creciendo un 14%.
- Por lo que respecta al negocio de vida riesgo y accidentes, creció un 5%, hasta 351 millones de euros, a pesar de la difícil coyuntura económica actual.
- En relación al negocio de no vida, el grupo ha continuado afianzando su crecimiento en el negocio de autos, con un incremento del 52% respecto a las primas comercializadas en el mismo periodo de 2009. Por lo que respecta a los seguros multirriesgos de hogar también crecieron a buen ritmo, alcanzando los 147 millones de euros (+22%). En cuanto al negocio de salud, con la integración del negocio de Adeslas, se han alcanzado los 500 millones de euros en primas.
- El volumen de recursos gestionados de seguros y de fondos de pensiones aumenta un 6% respecto al importe acumulado al cierre del ejercicio 2009, gracias a la tendencia positiva de las primas de ahorro.

Las cifras más significativas del período comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2010 son las siguientes:

SegurCaixa Holding	Datos acumulados a		
	30/09/2010	30/09/2009	% Var
Millones de €			
Primas seguros Vida Riesgo y Accidentes	351	333	5%
Primas seguros Hogar	147	120	22%
Primas seguros Salud	500	37	1.246%
Primas seguros Autos	92	61	52%
Primas seguros Vida Ahorro	2.080	1.681	24%
Total Primas	3.170	2.231	42%
Aportaciones a Planes de Pensiones	895	924	(3%)
Beneficio neto	190	156	22%
	30/09/2010	31/12/2009	
Recursos gestionados Planes de Pensiones	14.129	13.584	4%
Provisiones técnicas netas de reaseguro	18.844	17.467	8%
Total Recursos gestionados	32.972	31.051	6%
Fondos Propios	2.244	770	
Ratio cobertura Margen Solvencia	2,42	1,44	

Para más información: www.segurcaixaholding.com



- El beneficio neto del tercer trimestre del ejercicio está ligeramente por debajo del obtenido en la misma fecha del año anterior. El volumen de primas intermediadas ascendió a 85 millones de euros, un 8% inferior al volumen alcanzado en el tercer trimestre del 2009.

	Datos acumulados a		
	30/09/2010	30/09/2009	% Var
Millones de €			
Comisiones cobradas y otros ingresos explotación	7,3	8,1	(10%)
Gastos explotación	(3,8)	(4,4)	(14%)
Resultado neto	2,4	2,6	(8%)
	30/09/2010	31/12/2009	
Fondos Propios	2,5	0,4	

Para más información: www.gdsseguros.com

- Durante 2010, el patrimonio de IIC de InverCaixa ha evolucionado de forma positiva, alcanzando un patrimonio bajo gestión de 16.603 MM€, lo que representa un crecimiento en fondos de inversión del 13% mientras que el sector en España ha decrecido un 11% durante este periodo.
- La gestora ha logrado unas suscripciones netas durante este periodo de 1.800 MM€, a pesar de la caída del sector. Este hecho ha permitido a InverCaixa seguir mejorando su cuota de mercado pasando del 8,5% de cierre 2009 al 10,7% a 30 de septiembre 2010.
- El beneficio neto de InverCaixa se situó en 9MM€, prácticamente duplicando al beneficio obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, gracias principalmente al incremento del patrimonio medio en un 20% (15.629 MM€ en 3T2010 vs. 13.034 MM€ en 3T2009).

Millones de €	Datos acumulados a		
	30/09/2010	30/09/2009	% Var
Total ingresos	95	76	25%
Resultado neto	9,2	4,8	92%
	30/09/2010	31/12/2009	
Patrimonio gestionado I.I.C.	16.603	14.780	12%
<i>Fondos</i>	15.614	13.805	13%
<i>SICAVs</i>	989	975	1%
Cuota de mercado	10,7	8,5%	

- La sociedad presenta unos resultados positivos de 4,7 millones de euros, fruto de la mejora en el margen financiero, en la venta de vehículos de ocasión y de menores insolvencias.
- A 30 de septiembre de 2010, la sociedad gestiona unos activos en arrendamiento de 1.042MM€, ligeramente por debajo del cierre del ejercicio anterior. La nueva producción ha alcanzado los 238 MM€, un 9% inferior a la del mismo periodo del año 2009 debido al impacto de la crisis.

La flota gestionada asciende a 33.786 vehículos a 30 de septiembre de 2010, en ligero descenso respecto a la de diciembre del 2009.

Millones de €	Datos acumulados a		
	30/09/2010	30/09/2009	% Var
Total nueva producción	238	261	(9%)
<i>Nueva producción en vehículos</i>	114	120	(5%)
<i>Nueva producción en bienes de equipo y otros activos</i>	124	141	(12%)
Resultado neto	4,7	(18)	-
	30/09/2010	31/12/2009	
Total activo en arrendamiento	1.042	1.072	(3%)
Flota de vehículos (en unidades)	33.786	34.894	(3%)



- En el primer semestre del ejercicio 2010 FinConsum ha obtenido unos resultados positivos de 5 millones de euros, frente los 55 millones de euros de pérdidas registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La cartera viva de FinConsum asciende a 30 de septiembre de 2010 a 785 MM€, con un descenso del 10% respecto a 31 de diciembre del 2009. La nueva producción ha alcanzado los 384 MM€, decreciendo un 10% respecto al mismo periodo del año anterior.
- En el mes de septiembre Finconsum ha adaptado su contabilidad al nuevo calendario de morosidad establecido por el Banco de España, lo que ha supuesto que se hayan realizado dotaciones adicionales.
- Pese al complicado entorno actual, Finconsum ha finalizado el tercer trimestre del ejercicio 2010 con una mejora de la morosidad. Asimismo Finconsum mantiene una excelente tasa de cobertura de sus activos dudosos con un 126%.

Millones de €	Datos acumulados a		
	30/09/2010	30/09/2009	% Var
Total nueva producción	384	426	(10%)
<i>Consumo + Directo</i>	270	320	(15%)
<i>Auto</i>	114	106	8%
Resultado neto	5	(55)	-
	30/09/2010	31/12/2009	
Inversión viva	785	870	(10%)
Cobertura activos dudosos	126%	121%	



- Durante el 2010 GestiCaixa constituyó tres fondos de titulización con un volumen total emitido de 8.000 MM€. A 30 de septiembre de 2010 gestionaba un volumen superior a 27.500 MM€.
- Los mercados primarios continúan prácticamente cerrados. Las nuevas emisiones de bonos de titulización permanecen en los balances de las entidades cedentes, como garantía ante el Banco Central Europeo. En los últimos meses, los volúmenes de emisión en el sector se han reducido de forma muy significativa principalmente debido al estancamiento de las carteras de activos de las entidades financieras y a los procesos de fusión en que están inmersas algunas de ellas.
- El resultado neto de la sociedad alcanzó los 2 MM€, en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.

	Datos acumulados a	
	30/09/2010	30/09/2009
Millones de €		
Total ingresos	3	3
Resultado neto	2	2
Volumen emitido	8.000	8.775
	30/09/2010	31/12/2009
Volumen gestionado	27.559	21.703
Número de fondos	37	35

OTRAS SOCIEDADES NO COTIZADAS



▪ **Resultado neto Septiembre 2010: €431 MM(+219% vs Sept.2009).**

El aumento del resultado es debido principalmente a la plusvalía por la venta de Adeslas (383 MM€ netos), parcialmente compensada por el registro de provisiones asociadas a medidas encaminadas al aumento de la eficiencia y a la cobertura de riesgos (74 MM€ netos). A nivel operativo, los descensos orgánicos del consumo de agua en España (-0,9%), se ven compensados por la positiva evolución del negocio en Chile y en UK, las incorporaciones al perímetro y la apreciación de las monedas locales frente al euro. El Resultado Neto Recurrente se sitúa en 122 MM€, registrando una caída del 10% debido principalmente al menor resultado aportado por Adeslas (5 meses en 2010 frente a 9 meses en 2009).

▪ **Cierre operación Adeslas/Agbar:**

- El 7 de junio de 2010, se formalizó la venta por parte de Criteria a Suez Environnement, del 24,50% del capital de Agbar. Tras ello, el accionariado de Agbar queda integrado por Suez Environnement (75,01%), Criteria (24,03%) y minoritarios (0,96%), tomando Suez Environnement el control de la sociedad.
- En la misma fecha se formalizó la venta por parte de Agbar a Criteria, del 54,8% del capital de Adeslas, por 687,1 MM€, que generó una plusvalía neta de 383 MM€. Dicha plusvalía ha sido tratada contablemente por el Grupo Criteria como una transacción interna y eliminada en su proceso de consolidación.
- Estas operaciones fueron precedidas por una OPA de exclusión, quedando desde el 1 de junio excluidas de negociación en Bolsa la totalidad de las acciones de Agbar.
- Tras la reducción del número de miembros del Consejo de Administración de Agbar de 13 a 8, aprobada por la Junta de Accionistas de 28 de junio, Criteria está representada en el mismo por los Srs. Isidro Fainé (Vicepresidente) y Manuel Raventós.

▪ **Dividendos:** La Junta de Accionistas de 28 de junio aprobó la distribución de un dividendo complementario con cargo a resultados del ejercicio 2009 de 90 MM€, que se hizo efectivo el 29 de junio de 2010.

▪ **Otras operaciones:**

- **OPA sobre "Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A." (CASSA):** El 14 de octubre, la CNMV autorizó la OPA sobre CASSA presentada por Agbar, que se dirige efectivamente al 88,84% de su capital social, al precio de 66,65 €/acción.
- **Resolución del CIADI:** El 30 de julio, el CIADI asignó la responsabilidad a la República Argentina con respecto a las discrepancias que produjeron la rescisión, de manera unilateral en 2006, de los contratos de concesión de agua y saneamiento de la ciudad de Buenos Aires y la provincia de Santa Fe, y que enfrentaban Agbar, Suez Environnement y GDF Suez con la República Argentina.

▪ **Concesiones:**

- Renovación de la concesión del servicio de ciclo integral del agua en la ciudad de Palencia por un período de 20 años.
- Firma de un contrato de concesión por 50 años para el suministro de agua potable en la ciudad de Calvià (Mallorca) que supondrá unos ingresos totales de 980 MM€.
- Adjudicación por un período de 3 años, de la gestión del servicio integral de las actividades comerciales de Sedapal, la empresa pública de agua y saneamiento de Lima (Perú), que da servicio a 8 millones de habitantes, a un consorcio participado en un 50% por Agbar.

Para más información: www.agbar.es



- Tras los meses de temporada alta, la valoración del negocio es positiva. Destacan especialmente las ventas del negocio hotelero y las buenas perspectivas para los próximos meses.
- Inmersa actualmente en la campaña de Halloween, desde el pasado 25 de septiembre y hasta el 21 de noviembre, PortAventura se transforma para dar cabida a una de las campañas más exitosas del año, especialmente para el cliente nacional.
- Con la campaña de navidad por delante, el parque cerrará este año su decimoquinta temporada en la que se ha alcanzado la cifra de 50 millones de visitas desde que abriera sus puertas el 1 de mayo de 1995.



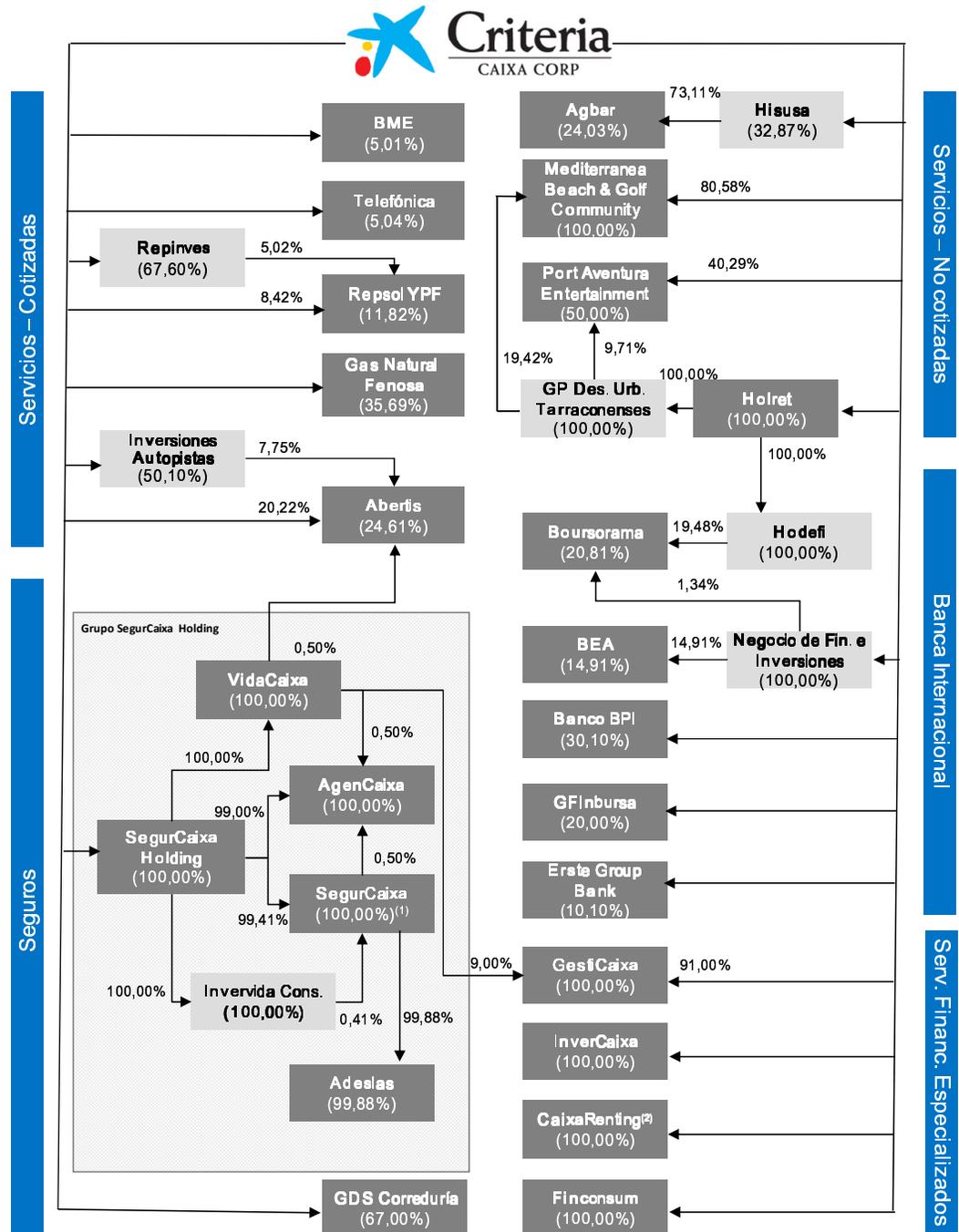
- Durante el pasado mes de agosto, Mediterránea Beach & Golf Community ha confiado a Troon Golf la gestión de sus 3 campos de golf, Lumine Golf Club, ubicados cerca de Port Aventura.

Troon Golf es una compañía internacional con más de 20 años de experiencia y una contrastada solvencia en la gestión, desarrollo y marketing de complejos de golf de alto nivel. La compañía está presente en 26 países del mundo

- Durante este año se están celebrando numerosos torneos y eventos entre los que destacan el PRO-AM de Port Aventura Golf, organizado conjuntamente con la Fundación Sergio García, con un rotundo éxito o el I Torneo Benéfico de la Asociación Española Contra el Cáncer en el campo norte.

Para más información: www.portaventura.es

Estructura societaria a 30 de septiembre de 2010



Magnitudes financieras consolidadas de Criteria CaixaCorp y sociedades dependientes

Millones de euros	30/09/2010	30/09/2009	Variación
Beneficio recurrente neto	1.110	933	19%
Beneficio neto atribuible al grupo	1.529	1.136	35%
Nº medio ponderado acciones en circulación (en millones) ^(*)	3.348	3.355	-
BPA sobre el beneficio recurrente neto (€)	0,33	0,28	19%
BPA sobre el beneficio total neto (€)	0,46	0,34	35%

^(*) teniendo en cuenta la autocartera media del periodo

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

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

El siguiente cuadro muestra las principales participaciones del Grupo Criteria CaixaCorp a 30 de septiembre de 2010, agrupadas en función del segmento de negocio al que pertenecen:

Cartera de participadas							
Servicios		Banca Internacional		Seguros		EEFF especializadas	
Gas Natural Fenosa ¹	35,69%	Banco BPI ¹	30,10%	SegurCaixa Holding ³	100,00%	CaixaRenting ³	100,00%
Abertis ¹	24,61%*	GF Inbursa ¹	20,00%	VidaCaixa	100,00%	Finconsum ³	100,00%
Repsol-YPF ²	11,82%	Boursorama ¹	20,81%	SegurCaixa	100,00%	InverCaixa Gestión ³	100,00%
Telefónica ²	5,04%	BEA ¹	14,91%	Adeslas	99,88%	GestiCaixa ³	100,00%
BME ²	5,01%	Erste Group Bank ¹	10,10%	AgenCaixa	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%						

Notas

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

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada resumida

Las Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a 30 de septiembre de 2010 y 2009, se presentan a continuación:

Millones de euros	Enero-Septiembre		
	2010	2009	% Var
Servicios	830	780	6%
Banca internacional	199	116	72%
Seguros	202	156	29%
Entidades Financieras Especializadas	22	(21)	-
Resultados de la cartera	1.253	1.031	22%
Gastos financieros	(95)	(64)	48%
Gastos operativos	(17)	(15)	13%
Amortización de activos intangibles adquiridos y similares	(43)	(36)	19%
Otros resultados atribuibles	12	17	(29%)
Actividad holding	(143)	(98)	46%
Resultado recurrente neto	1.110	933	19%
Resultado neto venta de participaciones y otros	336	265	27%
Resultados no recurrentes de la cartera	83	38	-
Provisiones	-	(100)	-
Resultado no recurrente neto	419	203	-
Resultado neto del Grupo	1.529	1.136	35%

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

Resultados de la cartera

A 30 de septiembre de 2010, el **Resultado de la cartera** ha ascendido a 1.253 millones de euros, lo que representa un incremento del 22% respecto al ejercicio anterior. La evolución experimentada en los distintos negocios de la cartera es la que se muestra a continuación:

- Los resultados de la cartera de **Servicios** incrementan en un 6% consecuencia, básicamente, del incremento de los dividendos procedentes de Telefónica en 86 millones de euros. Este incremento se ha visto parcialmente compensado por la disminución en 20 millones de euros del dividendo complementario distribuido por Repsol, entre otros.
- El incremento de los resultados de la cartera de **Banca** en 83 millones de euros es debido, básicamente, al registro del resultado de Erste Bank y The Bank of East Asia (BEA) por el método de la participación al haber obtenido influencia significativa y pasarse a tratar contablemente como participaciones asociadas desde 31 de diciembre de 2009, mientras que en el ejercicio anterior se incorporaban únicamente los dividendos recibidos, y destacando el buen comportamiento de los resultados de BEA.
- Mejora del resultado aportado por la cartera de **Seguros** en un 29% con mejoras en la actividad y resultados en todos los ramos en que opera (Vida, Seguros de Hogar, Autos)

respecto al ejercicio anterior así como por la incorporación del Grupo Adeslas en Criteria desde el mes de junio de 2010, que ha contribuido al resultado en 38 millones de euros.

- El incremento en 43 millones de euros del resultado de la cartera de **Servicios financieros especializados** se debe a las menores dotaciones por morosidad realizadas en el ejercicio 2010 así como al incremento del margen de intereses obtenido de las operaciones y a la recuperación de los precios en las ventas de vehículos de ocasión. La actividad (cifra de negocios) de esta cartera, considerada en su conjunto, se muestra en el período, en niveles parecidos al ejercicio anterior.

Actividad holding

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

- El incremento de los **Gastos financieros netos** atribuibles a Criteria, corresponde al incremento del endeudamiento derivado de las inversiones realizadas en el segundo semestre de 2009 e inicios de 2010 así como al incremento del tipo de interés medio de la deuda al haber cubierto prácticamente la mitad de la misma a la variación de los tipos de interés, convirtiéndolos a tipo fijo.
- La **Amortización de activos intangibles adquiridos y similares** recogen la depreciación de estos activos surgidos en los procesos de adquisición de negocios así como adquisiciones de otras participaciones en empresas asociadas. En el periodo incluyen principalmente las amortizaciones de carteras de clientes relacionadas con las adquisiciones de los negocios de SegurCaixa, GF Inbursa y Adeslas.

Los **Resultados no recurrentes netos** ascienden a 419 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio 2010 y corresponden, básicamente a:

- Beneficio generado por la operación de venta de Agbar y toma de control de Adeslas por importe de 162 millones de euros. En esta operación se ha aplicado un efectivo neto de 527 millones de euros.
- Venta de participaciones en Telefónica (0,16%), Repsol (0,86%), Gas Natural (0,74%) y Abertis (0,44%) por un importe conjunto de 494 millones de euros, con un beneficio atribuible neto de 129 millones de euros.
- Deducción por beneficios no distribuidos aplicable a las ventas de Telefónica realizadas en el ejercicio 2009 por importe de 37 millones de euros.
- Otros resultados no recurrentes que corresponden, principalmente, a la parte atribuible de los resultados de la venta de activos de Gas Natural y por los gastos de reestructuración de Agbar que han generado un resultado conjunto de 83 millones de euros.

Balance de Situación consolidado resumido

Principales epígrafes del activo		
Millones de euros	30/09/2010	31/12/2009
Fondo de comercio y otros activos intangibles	1.730	872
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.296	1.005
Inversiones integradas por el método de la participación	12.171	11.969
Activos financieros no corrientes	28.998	27.624
Otros activos no corrientes	585	519
Activo no corriente	44.780	41.989
Activos financieros corrientes	6.233	6.371
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	551	354
Otros activos corrientes	437	392
Activo corriente	7.221	7.117
Total Activo	52.001	49.106
Principales epígrafes del pasivo		
Millones de euros	30/09/2010	31/12/2009
Patrimonio neto	14.826	14.321
Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos	18.910	17.587
Deudas a largo plazo	8.875	8.672
Pasivos por impuestos diferidos	1.036	1.095
Pasivo no corriente	28.821	27.354
Provisiones por contratos de seguros	858	487
Deudas con entidades de crédito y otros	7.276	6.465
Otros pasivos corrientes	220	479
Pasivo corriente	8.354	7.431
Pasivo y patrimonio neto	52.001	49.106
Nota:		
El Balance de situación consolidado está elaborado según los principios contables y las normas de valoración de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).		

La variación más significativa que ha experimentado el Balance de situación consolidado desde el 31 de diciembre de 2009, ha sido la incorporación al Grupo Criteria en el ejercicio 2010 del Grupo Adeslas, compañía líder en España en la prestación de coberturas de seguros médicos. A continuación se presentan los importes de los activos y pasivos incorporados en el momento de la adquisición de Adeslas:

	Millones de €
Activos:	
Fondo de comercio y otros activos intangibles	858
Inmovilizado material	322
Cuentas a cobrar	455
Efectivo y equivalentes de efectivo	56
Otros activos	215
Pasivos:	
Provisiones de seguros	310
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	161
Acreedores comerciales	115
Otros pasivos	54

Por su parte, el movimiento experimentado en el capítulo **Inversiones integradas por el método de la participación** en los nueve primeros meses del ejercicio 2010, es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
Saldo a 31/12/09	11.969
<i>Adquisiciones y ampliaciones de capital:</i>	
The Bank of East Asia	337
Erste Group	1
<i>Ventas</i>	
Gas Natural	(92)
Abertis	(33)
Agbar	(614)
<i>Diferencias de conversión</i>	201
<i>Resultado del periodo de las entidades integradas por el método de la participación</i>	774
<i>Dividendos recibidos</i>	(316)
<i>Otros</i>	(56)
Saldo a 30/09/10	12.171

The Bank of East Asia

El Grupo aumentó su participación en un 5,2% básicamente a través de la suscripción de una ampliación de capital privada (“Private Placement”) que supuso una inversión de 331 millones de euros, y liquidada el 14 de enero de 2010. A 30 de septiembre de 2010 la participación total del Grupo en BEA es del 14,91%.

Gas Natural

A principios del ejercicio se realizó la venta de un 0,74% de la participación por un importe efectivo de 105 millones de euros. A 30 de septiembre de 2010, la participación del Grupo Criteria en Gas Natural es del 35,69%.

Abertis

A principios el ejercicio se realizó la venta de un 0,44% de la participación por un importe efectivo de 48 millones de euros. A 30 de septiembre de 2010, la participación económica del Grupo Criteria en Abertis es del 24,61%.

Diferencias de conversión

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

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

	Millones de €
Saldo a 31/12/09	27.624
<i>Inversiones/(Desinversiones):</i>	
Telefónica	(113)
Repsol	(198)
<i>Instrumentos de deuda de aseguradoras y otros activos financieros (movimiento neto)</i>	1.977
<i>Ajustes de valoración</i>	(292)
Saldo a 30/09/10	28.998

Telefónica

Durante los nueve primeros meses de 2010 las operaciones más significativas realizadas en la participación de Telefónica han sido las siguientes:

- Enajenación a principios del ejercicio 2010 de un 0,16% de la participación por importe de 143 millones de euros.
- Cancelación a lo largo del primer semestre de 2010 de los contratos de derivados financieros sobre 1,03% de las acciones de Telefónica, que establecían una cobertura de variación del valor razonable.

A 30 de septiembre de 2010, la participación de Criteria en el capital de Telefónica asciende al 5,04%.

Repsol

A principios del ejercicio se realizó la venta de un 0,86% de la participación por un importe de 198 millones de euros.

La participación económica a 30 de septiembre de 2010 en Repsol es del 11,82%.

Los **Activos financieros corrientes** incluyen, básicamente, la cesión temporal de activos de la actividad aseguradora por importe de 5.950 millones de euros (6.007 millones de euros a 31 de diciembre de 2009). Esta liquidez tiene su contrapartida en el epígrafe de *Deudas con entidades de crédito* del pasivo corriente.

El movimiento experimentado en los 9 primeros meses del ejercicio 2010 en el capítulo de **Patrimonio neto del Grupo** es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
Saldo a 31/12/09	14.321
Beneficio consolidado del período atribuible al Grupo	1.529
Dividendos	(842)
Ajustes de valoración (aumentos/(disminuciones)) reconocidos en patrimonio neto	(70)
Reservas incorporadas de las entidades integradas por el método de la participación	(92)
Minoritarios	13
Acciones propias	(6)
Otros movimientos de patrimonio neto	(27)
Saldo a 30/09/10	14.826

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

- Disposición de la póliza de crédito de Criteria CaixaCorp por importe de 3.741 millones de euros (límite disponibles 5.500 millones). Esta póliza está referenciada al Euribor más 100 puntos básicos y vence en julio de 2012.
- Dos préstamos a largo plazo de 1.000 millones de euros cada uno otorgados por “la Caixa” a Criteria, cuyos vencimientos se producirán en noviembre de 2013 y noviembre de 2016. Ambos préstamos devengan un tipo de interés fijo, del 3,6% y del 4,4%, respectivamente
- Cuentas de crédito recibidas por las entidades financieras del Grupo por importe de 1.572 millones de euros, que parcialmente son a tipo variable, en cuyo caso se han suscrito contratos de cobertura de tipo de interés.

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

Por otro lado, este epígrafe incluye la primera emisión de bonos simples realizada por Criteria CaixaCorp, el 12 de noviembre de 2009, por importe de 1.000 millones de euros y con vencimiento 2014. Los bonos recibirán un cupón anual del 4,125%. El pasivo consolidado registrado a 30 de septiembre de 2010, en relación a esta emisión, asciende a 867 millones de euros, ya que una parte de las obligaciones han sido suscritas por entidades que forman parte del Grupo.

El **Pasivo corriente** ha aumentado en 923 millones de euros por la incorporación de Adeslas (fundamentalmente por provisiones por contratos de seguros y saldos acreedores por importes de 281 y 121 millones de euros, respectivamente); por el aumento de la cesión temporal de activos (en 351 millones de euros) de las empresas de seguros que ha mejorado la liquidez del Grupo a muy corto plazo; así como por el dividendo con cargo a reservas de 202 millones de euros acordado en mayo de 2010 y pagadero en el primer trimestre del ejercicio 2011.

Anexo: Magnitudes financieras individuales de Criteria CaixaCorp

Cuenta de Resultados individual

Millones de euros	Enero-Septiembre		
	2010	2009	Var
Dividendos recurrentes	834	726	15%
Gastos recurrentes	(17)	(15)	13%
Resultado recurrente de explotación	817	711	15%
Resultado financiero neto	(95)	(64)	48%
Resultado recurrente neto	722	647	12%
Resultado ventas de participaciones y otros	200	213	(6%)
Dividendos extraordinarios	-	106	-
Gastos no recurrentes netos	-	(98)	-
Resultado no recurrente neto	200	221	(10%)
Resultado neto del período	922	868	6%

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

Balance individual

Millones de euros	30/09/2010	31/12/2009
Inversiones financieras y otros a largo plazo	21.746	21.531
Deudores e Inv. Fin. Temp. a corto plazo	152	358
Tesorería	11	5
Activo	21.909	21.894
Patrimonio neto	13.966	14.090
Obligaciones y otros valores negociables	1.029	997
Deudas con entidades crédito	5.770	5.563
Otros pasivos	1.144	1.244
Pasivo	21.909	21.894

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

Dividendos devengados

Millones de euros	Enero-Septiembre		
	2010	2009	
Telefónica	298	212	
Grupo asegurador	182	88	
Gas Natural	143	168	
Repsol/Repinves	61	81	
Abertis/Inv. Autopistas	51	93	
Erste Group Bank	25	7	
GF Inbursa	23	18	
Agbar/Hisusa	22	25	
Banco BPI	21	18	
Otros	8	16	
Total	834	726	15%

Aviso Legal

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

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

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

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

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



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

