



## **PRESENTACIÓN DE RESULTADOS**

Enero - Marzo 2010

## ÍNDICE

<b>CARTA DEL PRESIDENTE</b>	<b>3</b>
<b>ASPECTOS CLAVE</b>	<b>7</b>
<b>CARTERA DE PARTICIPADAS A 31 DE MARZO DE 2010</b>	<b>15</b>
<b>PRINCIPALES ASPECTOS A DESTACAR DE LAS PARTICIPADAS DE CRITERIA CAIXACORP DURANTE EL EJERCICIO 2010</b>	<b>17</b>
<b>CARTERA NO COTIZADA</b>	<b>29</b>
<b>ESTRUCTURA SOCIETARIA A 31 DE MARZO DE 2010</b>	<b>36</b>
<b>MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS DE CRITERIA CAIXACORP Y SOCIEDADES DEPENDIENTES</b>	<b>37</b>
<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO RESUMIDO</b>	<b>38</b>
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA RESUMIDA</b>	<b>43</b>
<b>MAGNITUDES FINANCIERAS INDIVIDUALES DE CRITERIA CAIXACORP</b>	<b>45</b>
<b>BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL RESUMIDO</b>	<b>45</b>
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL RESUMIDA</b>	<b>49</b>
<b>HECHOS RELEVANTES Y OTROS COMUNICADOS A LA CNMV</b>	<b>51</b>

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

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

---

## Carta del Presidente

---



Apreciados accionistas:

Las últimas cifras macroeconómicas confirman la mejora de la actividad económica en los países desarrollados y emergentes. Los principales organismos internacionales esperan que la mayoría de economías vuelva a registrar tasas de crecimiento positivas en 2010. Sin embargo, se ha puesto de manifiesto que esta recuperación se producirá con notables diferencias geográficas en términos de intensidad y velocidad.

Por un lado, las economías emergentes, con China, India y Brasil en cabeza, lideran el crecimiento mundial. En algunas de estas economías emergentes, se teme la formación de burbujas de activos a causa del sobrecalentamiento, por lo que las autoridades monetarias han empezado a tomar medidas de restricción de la política monetaria.

Por su parte, Estados Unidos, ya inició la recuperación económica en el segundo semestre del ejercicio 2009, en parte gracias a la recomposición de inventarios. Asimismo, Japón se beneficia del incremento de la demanda de otros países asiáticos.

Por el contrario, Europa tiende hacia un crecimiento económico mucho más moderado y frágil. Incluso cabe hacer matices entre las distintas economías europeas. Grecia, en particular, está siendo el centro de preocupación de inversores y agencias internacionales en relación a su elevado endeudamiento público y crecientes necesidades de financiación. En este sentido, la agencia de calificación crediticia Standard&Poor's ha rebajado recientemente la calificación crediticia de la deuda soberana griega, hasta la calificación de BB+/B, con perspectiva negativa.

La economía española también se recupera poco a poco de la crisis económica, pero a un ritmo algo inferior al de nuestros vecinos europeos. De hecho, en 2010 podría seguir registrando tasas de crecimiento negativas, que el Fondo Monetario Internacional ha cifrado en el 0,4%. En este contexto, el empleo sigue siendo una de las variables que más preocupan a los agentes económicos y sociales, aunque se está constatando que, si bien la tasa de paro sigue aumentando, el ritmo de destrucción de puestos de trabajo se ha moderado en los últimos meses. Por otro lado, la preocupación por las finanzas públicas griegas ha contagiado la percepción que los inversores tienen sobre la solvencia del Estado español, a pesar de que los fundamentales macroeconómicos españoles, revisten una salud muy superior a los de Grecia. En respuesta a esta preocupación y al elevado crecimiento de las necesidades de financiación, el Gobierno aprobó un paquete de medidas de austeridad presupuestaria. Estas medidas no han evitado que la mencionada agencia de calificación crediticia Standard&Poor's haya rebajado asimismo la calificación de la deuda de España, situándola a AA con perspectiva negativa. No obstante, esta agencia considera que esta rebaja no tiene un impacto directo a las calificaciones de las entidades financieras españolas.

En relación a la política monetaria, los principales bancos centrales han mantenido los tipos de interés de referencia inalterados, en niveles muy reducidos, aunque ello no les ha impedido avanzar en su estrategia de salida de una política monetaria no convencional. Por ejemplo, el Banco Central Europeo dio por finalizadas las subastas de liquidez a largo plazo (LTROs) con adjudicación total. La Reserva Federal, por su parte, incrementó el tipo de interés de la ventanilla de descuento en 25pb hasta el 0,75% y anunció la finalización del programa de compra de activos.

Los mercados financieros han seguido avanzando, en general, en su proceso de normalización en el primer trimestre de 2010. Sin embargo, al igual que en el terreno económico, los mercados se han comportado de forma dispar: mientras que el índice estadounidense S&P500 avanzaba un 4,87% en el trimestre, el DJEuroStoxx50 perdió un 1,14%% y el IBEX-35 un 8,95%.

### **IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA**

Ante este entorno en el que nos estamos enfrentando tan difícil, se está demostrando que la estrategia que hemos definido en Criteria está resultando ser muy acertada. Efectivamente, la decisión de inversión en participadas hacia participaciones bancarias en zonas con un alto potencial de crecimiento (Méjico, Centro y Este de Europa y Asia) ha comportado que se diversifique el riesgo país de nuestras inversiones, protegiendo, por tanto, el valor de Criteria.

Por otra parte, las participaciones que hemos adquirido han demostrado ser unas franquicias muy bien posicionadas, enfocadas a la banca minorista en sus respectivos mercados, donde tenemos un gran potencial de intercambio de negocios y conocimientos a través de nuestro socio de referencia, y con unos equipos gestores muy sólidos y profesionales. Estas participaciones han demostrado tener un mejor comportamiento que sus comparables en estos momentos de dificultades, que ha sido reconocido en la evolución de sus índices bursátiles.

Asimismo, y en busca de la creación del máximo valor para el accionista, durante el primer trimestre de 2010 hemos gestionado activamente nuestra cartera de forma que, aprovechando el buen momento del mercado, hemos llevado a cabo ciertas desinversiones en participadas del sector servicios, por un total de 494 millones de euros, habiéndose ejecutado con una prima del 8% con respecto a la cotización media de este trimestre. Estas desinversiones han supuesto unas plusvalías netas consolidadas de 121 millones de euros, siendo la partida más significativa la que corresponde a las plusvalías que se han generado por la venta del 0,16% de Telefónica hasta situar nuestra participación de nuevo en el nivel objetivo del 5%. El exceso sobre el 5% corresponde al incremento de participación producido a finales del ejercicio 2009 como consecuencia de la reducción de capital de Telefónica con cargo a autocartera.

En cuanto a las otras operaciones de inversión materializadas en el primer trimestre de 2010 cabe destacar la materialización, el 14 de enero de 2010, de la ampliación de capital realizada por The Bank of East Asia, que con un desembolso de 331 millones de euros, nos ha permitido alcanzar una participación en esta entidad del 14,9%. Esta operación ya fue anunciada en la presentación de resultados del ejercicio 2009.

### **Evolución de la cotización de Critería en el ejercicio 2010**

La cotización de Critería ha evolucionado de forma muy positiva en el primer trimestre de 2010 superando ampliamente la evolución de los principales índices de referencia. Critería ha cerrado el primer trimestre con una cotización de 3,669€/acción y con una revalorización del 11,4% en el 2010, frente al -9,0% y -1,1% obtenidos por el Ibex35 y Eurostoxx50, respectivamente.

### **Evolución favorable de los resultados recurrentes**

El resultado neto atribuido al Grupo Critería correspondiente al primer trimestre de 2010 ha ascendido a 464 millones de euros, lo que representa un incremento del 12% con respecto al mismo periodo del ejercicio 2009.

Por lo que respecta al resultado recurrente neto consolidado correspondiente a este primer trimestre, ha alcanzado los 343 millones de euros, frente a los 414 millones de euros obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior. La disminución del resultado recurrente neto viene explicada, fundamentalmente, porque en 2009 se devengaron en el mes de marzo dividendos de Telefónica, mientras que en este ejercicio 2010 se han devengado en el mes de abril. Si elimináramos el efecto temporal del registro de los dividendos de Telefónica, el resultado recurrente neto habría incrementado un 12% con respecto al ejercicio anterior.

El resultado no recurrente neto del periodo ha ascendido a 121 millones de euros, que corresponde, básicamente, a las plusvalías consolidadas netas generadas por la venta de algunas participaciones de servicios, tal como he comentado con anterioridad.

### **Dividendos**

Una de nuestras más importantes ocupaciones es la de la remuneración a los accionistas. En este sentido, el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas que se celebrará el próximo 19 de mayo, la distribución de un total de 23,1 céntimos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2009, lo que supone un incremento del 10% comparado con los repartidos con cargo a los resultados del ejercicio anterior. Esto hará que, de ser aprobados, se abone, antes de finalizar el primer semestre del ejercicio 2010, un dividendo complementario de 13,1 céntimos por acción.

Por otra parte, el Consejo de Administración también ha considerado conveniente que la percepción de los dividendos que se distribuyan sean de forma más regular, con lo que a partir de septiembre de este ejercicio los dividendos serán abonados de forma trimestral. Con ello hemos pretendido que los accionistas puedan prever y planificar de forma más óptima sus flujos de tesorería.

Finalmente, nos hemos comprometido a que los dividendos que se distribuyan con cargo a este ejercicio 2010 sean como mínimo del mismo importe que los distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2009, con lo que damos un signo de confianza en nuestros resultados.

## OTROS ASPECTOS RELEVANTES

Criteria CaixaCorp continúa con el desarrollo de su exitoso programa “Criteria con sus Accionistas” cuyo objetivo es acercar la compañía a sus Accionistas asegurando la máxima transparencia en su relación con ellos. Este programa abarca los ámbitos de comunicación, información, divulgación y productos exclusivos para Accionistas.

Este año, y continuando con el programa iniciado en 2009, se están organizando presentaciones corporativas, por parte del equipo directivo de Criteria, en las principales ciudades españolas por concentración de Accionistas. En el primer trimestre de este año se han visitado por primera vez las ciudades de Málaga y Tarragona. Esta iniciativa continúa siendo muy valorada por los Accionistas dado que les permite acercarse a la dirección de la compañía, plantear sus dudas y recibir información actualizada.

Adicionalmente, con el objetivo de construir un canal de comunicación directa con nuestros Accionistas, en Diciembre del 2009 lanzamos el Programa Azul Criteria. Esta iniciativa ofrece descuentos y ofertas en nuestras empresas participadas, y permitirá a los Accionistas recibir información periódica sobre resultados de la compañía así como anuncios que puedan ser de su interés como el calendario de pago de dividendos y la convocatoria a la Junta General de Accionista. El número de Accionistas inscritos hasta la fecha supera ya los 45.000, lo que demuestra de nuevo el interés por parte de nuestra base accionarial en conocer más sobre la compañía en la que han depositado su confianza.

A continuación, en el informe de resultados del primer trimestre del 2010, detallamos todo lo expuesto anteriormente.

Un cordial saludo,

Isidre Fainé Casas  
Presidente de Criteria CaixaCorp

## Aspectos clave

### Distribución de dividendos

- El Consejo de Administración del 25 de febrero de 2010 ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas, a celebrar el 19 de mayo de 2010, la distribución de un dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2009 de 0,131 euros brutos por acción. Este dividendo, junto con el dividendo a cuenta con cargo a beneficios del ejercicio 2009 por un importe bruto de 0,10 euros por acción y abonado el pasado 1 de diciembre, supone un incremento del 10% con respecto a los dividendos distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2008.
- Asimismo, el Consejo de Administración ha aprobado modificar la política de dividendos, en los siguientes términos:
  - determinación del importe del dividendo a distribuir como el equivalente a un porcentaje igual o superior al 60% de los resultados consolidados recurrentes.
  - establecimiento del pago de dividendos con carácter trimestral a partir de septiembre de 2010.
- En este sentido, el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 0,06 euros brutos por acción contra reservas de libre distribución a abonarse en el primer trimestre del 2011.

### Participaciones

- The Bank of East Asia:
  - Con fecha 14 de enero de 2010, se formalizó la suscripción de la ampliación de capital en BEA (ya anunciada) que supuso un desembolso de 331 millones de euros e implicó el incremento de la participación en esta entidad hasta situarla en el 14,9%.
- Adeslas y Agbar:
  - En fecha 14 de enero de 2010 se suscribieron los acuerdos definitivos con Suez Environnement, por un lado, y Malakoff Médéric, por otro lado, para adquirir el 99,79% del capital social de Adeslas, por un importe total de 1.178 millones de euros. El objetivo fundamental es reforzar la presencia del Grupo Criteria en el sector asegurador, integrando esta participación a SecurCaixa Holding.

- Paralelamente, Criteria CaixaCorp llegó a un acuerdo con Suez Environnement para venderle una participación tal en Agbar que permita a Suez Environnement alcanzar el 75% de participación. Esta operación, está precedida por una OPA de exclusión dirigida al 10% del capital de Agbar en manos de accionistas minoritarios. Dicha OPA fue aprobada por la CNMV el pasado 6 de mayo.
- Gestión activa de la cartera
  - Aprovechando las oportunidades de mercado que se han dado en este primer trimestre del ejercicio, hemos gestionado activamente y de forma prudente la cartera, efectuando una serie de ventas que nos han reportado un efectivo de 494 millones de euros y 121 millones de plusvalías. El precio conseguido con estas desinversiones supone una prima del 8% con respecto a la cotización media de este trimestre. Adicionalmente, el importe obtenido de estas ventas ha sido destinado a disminuir el endeudamiento del 26% a 31 de diciembre de 2009 al 24% a 31 de marzo de 2010 (26% proforma teniendo en cuenta la operación en curso Adeslas-Agbar).

### Otros aspectos relevantes

- En el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa, cabe destacar la presencia de Criteria CaixaCorp en el DJSI (Dow Jones Sustainability Index), el FTSE4Good, y su adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas.

### Datos financieros

- A 31 de marzo de 2010 el **Valor Neto de los Activos (NAV) de Criteria CaixaCorp** asciende a 17.215MM€. El valor del NAV por acción se sitúa en 5,12 €/acción a 31 de marzo de 2010, frente los 5,24€/acción a 31 de diciembre de 2009.
- A 31 de marzo de 2010 el resultado neto consolidado ha ascendido, a 464MM€ (+12% respecto el año anterior).

## MAGNITUDES CLAVE

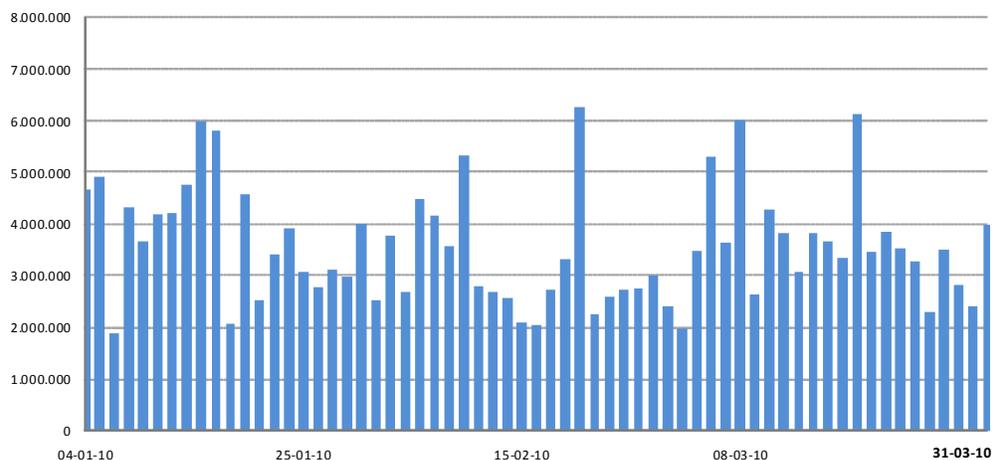
### INFORMACIÓN SOBRE LA ACCIÓN

A continuación se detallan los indicadores más significativos de la acción de Criteria correspondientes al primer trimestre de 2010:

Indicadores de interés del período	
Capitalización bursátil a cierre del período	12.338MM€
Cotización máxima (26/03/2010) <sup>1</sup>	3,773€
Cotización mínima (09/02/2010) <sup>1</sup>	3,074€
Cotización a cierre del período <sup>1</sup>	3,669€
Cotización a inicio del período (31/12/2009)	3,295€
Volumen diario máximo de negociación (títulos) (19/02/2010)	6.254.039
Volumen diario mínimo de negociación (títulos) (06/01/2010)	1.882.730
Volumen diario promedio de negociación (títulos)	3.549.859
<sup>1</sup> Cotización a cierre de sesión	

### Volumen de negociación (Nº de títulos)

El volumen diario promedio de negociación en el primer trimestre de 2010 ha sido de 3,5 millones de títulos, habiéndose incrementado ligeramente la liquidez del título con respecto al promedio del ejercicio 2009, que se situó en 3,2 millones de títulos:



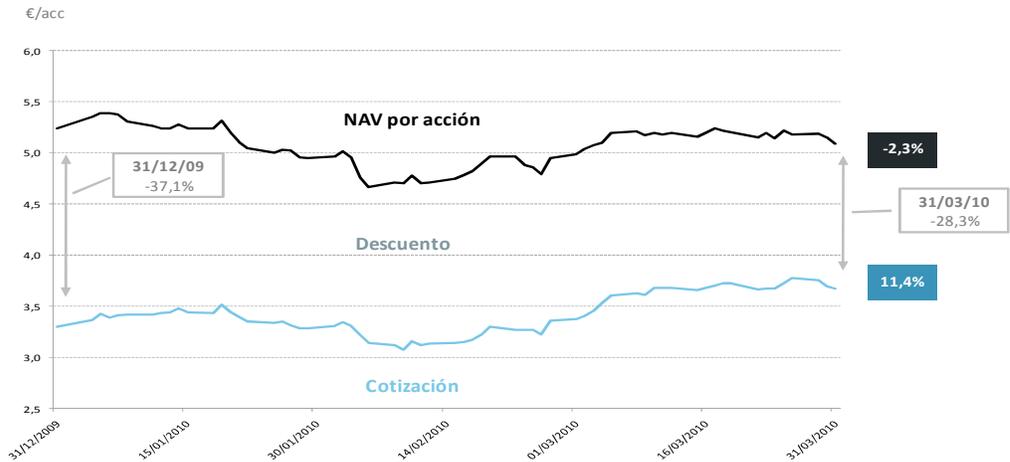
### Evolución de la cotización de Criteria CaixaCorp respecto a los principales índices de referencia



Destaca la excelente evolución de la cotización de Criteria durante el primer trimestre del 2010, superando a los principales índices de referencia. Tal y como se observa en el gráfico comparativo anterior, el trimestre se ha cerrado con una revalorización del 11,4% en el precio de la acción con respecto al inicio del ejercicio, habiendo cerrado a 3,669 €/acción. Por su parte, el Ibex35 y el Eurostoxx50, han tenido una disminución de un -9,0% y un -1,1%, respectivamente.

Esta positiva evolución de la cotización de Criteria ha venido motivada, entre otros aspectos, por la constatación del mercado de la implantación de la estrategia anunciada por Criteria -con la inversión en entidades bancarias sólidas radicadas en países con alto potencial crecimiento-, por la composición de nuestra cartera de participaciones que se consideran como valor refugio en épocas de turbulencias económicas y por la atractiva remuneración que Criteria dispensa a sus accionistas.

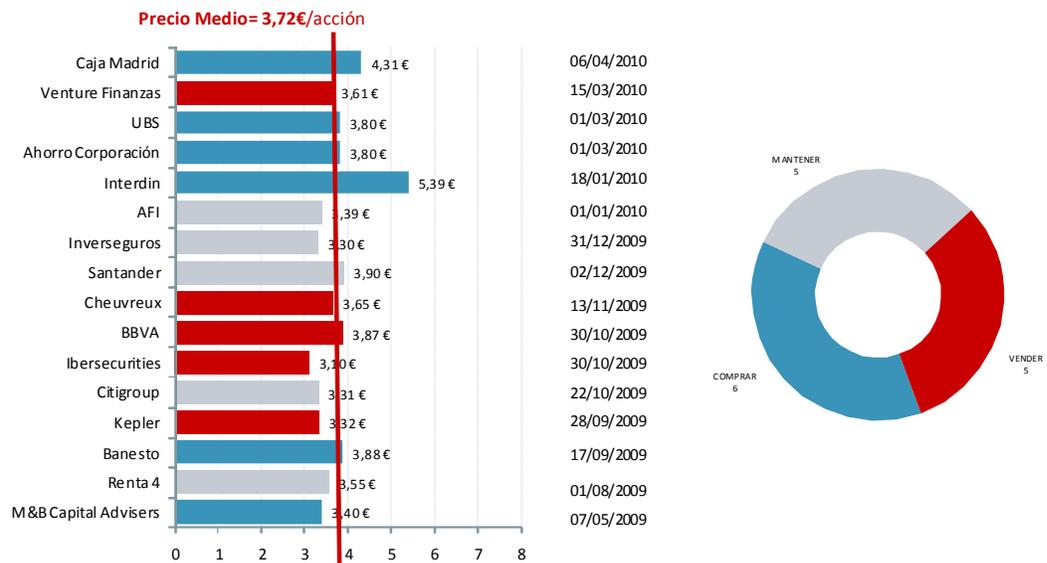
### Evolución del descuento



Entendiendo el descuento como la diferencia entre el valor neto de los activos de Criteria CaixaCorp y la capitalización de la Sociedad a precios de cierre, encontramos que al cierre del primer trimestre del 2010 el descuento se sitúa en el 28,3%, muy inferior al de cierre de 2009, cuando se situaba en niveles de 37,1% y en niveles similares a los de la salida a Bolsa. Esta reducción del descuento se debe, entre otros factores, a la positiva percepción de la implantación de la estrategia de Criteria, en la que hemos invertido en las mejores franquicias bancarias situadas en unas regiones con alto potencial de crecimiento, a la calidad de su cartera de participaciones de servicios y a la atractiva remuneración a sus accionistas.

En la gráfica adjunta se muestran los precios objetivos y las recomendaciones de los analistas sobre la acción de Criteria CaixaCorp:

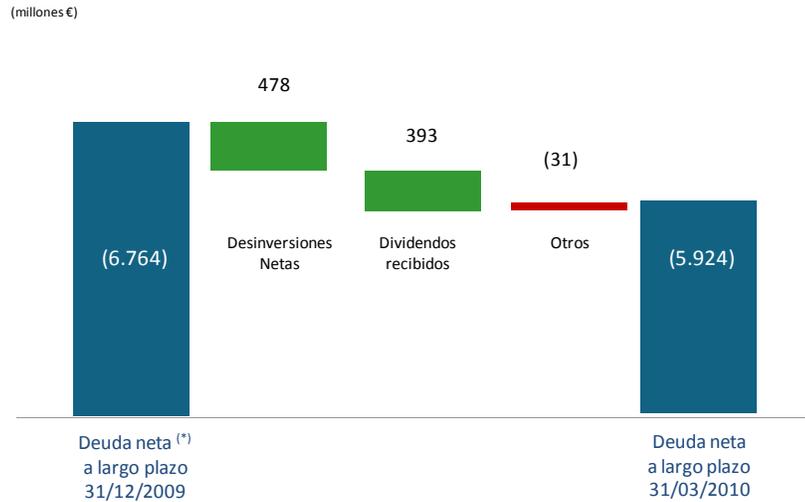
### Precios objetivos y recomendaciones de analistas





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

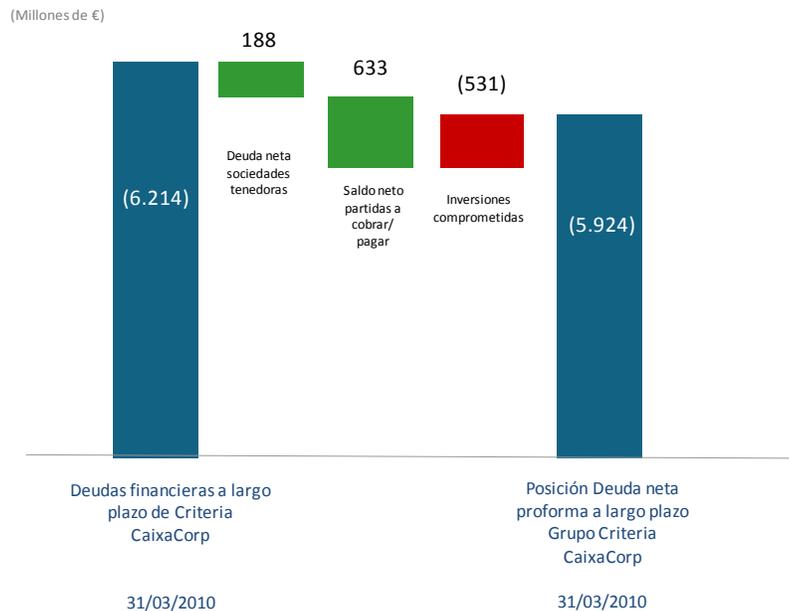
### Evolución de la Deuda Neta proforma de Criteria CaixaCorp



(\*) Incluye la operación en curso Adeslas-Agbar

Adicionalmente, se detalla la conciliación, a 31 de marzo de 2010, entre las deudas financieras a largo plazo de Criteria CaixaCorp y la posición de deuda neta proforma del Grupo Criteria CaixaCorp:

### Conciliación deudas financieras a largo plazo y deuda neta proforma del Grupo



En la siguiente tabla puede apreciarse la evolución que ha experimentado el GAV durante el primer trimestre del 2010.

### Evolución del GAV

Millones de euros	Valor de mercado 31/12/2009	Inversiones / Desinversiones	Variación de valor	Valor de mercado 31/03/2010
Gas Natural	5.065	(105)	(463)	4.497
Repsol YPF	2.898	(198)	(171)	2.529
Abertis	2.771	(48)	(255)	2.468
Agbar	1.314	-	-	1.314
Telefónica	4.372	(131)	(361)	3.880
BME	94	-	(11)	83
GF Inbursa	1.343	-	354	1.697
Erste Group Bank	995	-	192	1.187
The Bank of East Asia	501	331	(6)	826
Banco BPI	574	-	(41)	533
Boursorama	176	-	(8)	168
Acciones propias	47	4	7	58
<b>Total cotizado</b>	<b>20.150</b>	<b>(147)</b>	<b>(763)</b>	<b>19.240</b>
<b>Total no cotizado</b>	<b>3.368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.368</b>
<b>Total</b>	<b>23.518</b>	<b>(147)</b>	<b>(763)</b>	<b>22.608</b>
Otras inversiones comprometidas				
Adeslas	1.178	-	-	1.178
Agbar	(647)	-	-	(647)
The Bank of East Asia	331	(331)	-	-
<b>Total</b>	<b>24.380</b>	<b>(478)</b>	<b>(763)</b>	<b>23.139</b>

Tal como se muestra en la tabla anterior, en el primer trimestre del 2010 se han llevado a cabo desinversiones netas por 478 millones de euros. Las desinversiones realizadas, han generado un resultado neto consolidado de 121 millones de euros. Adicionalmente, el importe obtenido de estas ventas ha sido destinado a disminuir el endeudamiento del 26% a 31 de diciembre de 2009 al 24% a 31 de marzo de 2010 (26% proforma teniendo en cuenta la operación en curso Adeslas-Agbar)

El detalle de las participaciones vendidas en mercado se muestra a continuación:

Sociedad participada	% Participación vendida	Efectivo neto (MME)
Abertis	0,44%	48
Gas Natural	0,74%	105
Repsol	0,86%	198
Telefónica	0,16%	143
<b>Total</b>		<b>494</b>

Estas ventas han sido realizadas aprovechando la situación de los mercados y anticipándonos a las bajadas que han experimentado éstos en las primeras semanas de mayo. El precio conseguido con estas desinversiones supone una prima del 8% con respecto a la cotización media del primer trimestre del ejercicio 2010. El efectivo neto que hemos obtenido ha sido utilizado para reducir la deuda de Criteria.

Por otro lado, el 14 de enero de 2010 y en el marco de los acuerdos firmados por The Bank of East Asia, "la Caixa" y Criteria en junio de 2009, se ha materializado la subscripción de la ampliación de capital de BEA con un desembolso de 331 millones de euros, operación que ya estaba comprometida a 31 de diciembre de 2009. La operación permitirá a BEA reforzar el aumento de su negocio, especialmente en lo que se refiere a su estrategia de crecimiento en el mercado chino, y potenciar su Tier Total y su Tier 1 hasta aproximadamente un 16,0% y un 11,7%, respectivamente. Con esta operación se refuerza la posición de Criteria en el banco, nuestro socio de referencia en la región económicamente más dinámica del mundo.

## Cartera de participadas a 31 de marzo de 2010

Servicios	Participación Económica total	Representación en Consejo	Valor de Mercado (MME)
<b>Cotizadas</b>			<b>14.771</b>
<b>Energía</b>			<b>7.026</b>
Gas Natural	35,69%	5 de 17	4.497
Repsol YPF	11,82%	2 de 16	2.529
<b>Infraestructuras</b>			<b>2.468</b>
Abertis	24,61%	7 de 20	2.468
<b>Servicios/otros</b>			<b>5.277</b>
Agbar <sup>(1)</sup>	44,10% <sup>(1)</sup>	5 de 13	1.314
Telefónica <sup>(2)</sup>	5,00%	2 de 17	3.880
BME	5,01%	1 de 15	83
<b>No cotizadas</b>			<b>566</b>
Grupo Port Aventura <sup>(3)</sup>	-	-	505
Cartera de inmuebles	100,00%	5 de 5	61
<b>Negocio financiero y seguros</b>			
<b>Cotizadas</b>			<b>4.411</b>
<b>Banca internacional</b>			<b>4.411</b>
GF Inbursa	20,00%	3 de 17	1.697
Erste Group Bank	10,10%	1 de 18	1.187
The Bank of East Asia	14,96%	1 de 18	826
Banco BPI	30,10%	4 de 25	533
Boursorama	20,85%	2 de 10	168
<b>No cotizadas</b>			<b>2.802</b>
<b>Seguros</b>			<b>2.409</b>
Grupo SecurCaixa Holding	100,00%	9 de 10	2.384
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	25
<b>Servicios financieros especializados</b>			<b>393</b>
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	186
CaixaRenting	100,00%	5 de 5	62
Finconsum	100,00%	8 de 8	123
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	22
<b>Acciones Propias</b>			<b>58</b>
<b>Operaciones comprometidas no materializadas</b>			<b>531</b>
<b>TOTAL GAV</b>			<b>23.139</b>

(1) Agbar está sujeta a una operación en curso, pendiente de materializar, que situará la participación entre el 15% y 25%.

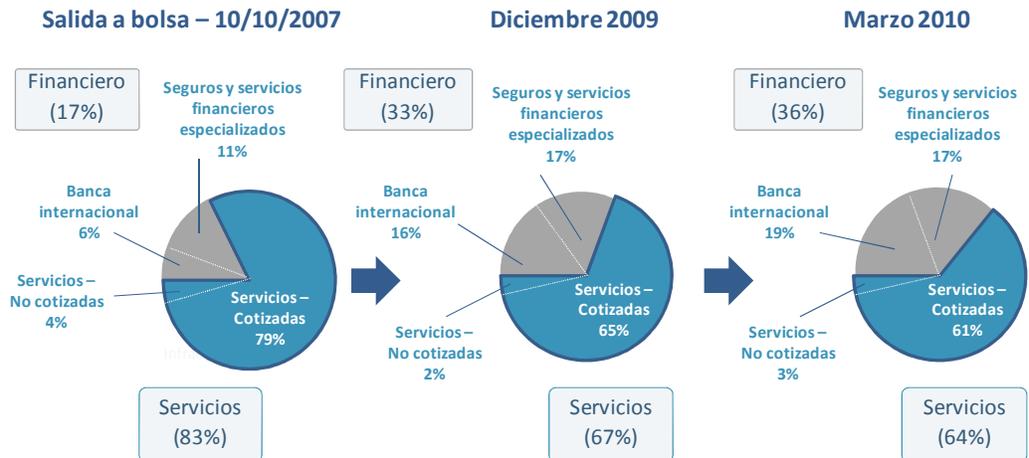
(2) Incluye un 0,93% mantenido a través de contratos financieros.

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

Nota: La valoración de las no cotizadas corresponde a 31-12-2009.

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

**Distribución del GAV**



A 31 de marzo de 2010, y considerando la operación de Adeslas-Agbar, el sector servicios representa un 64% del GAV, situándose el sector financiero en un 36%, lo que supone un aumento en 19 puntos porcentuales desde la salida a bolsa. De este modo Criteria 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 Criteria CaixaCorp cambiar, a medio/largo plazo este mix de cartera, incrementando el peso del sector financiero hasta situarlo en un 40-60%.

A cierre de 31 de marzo de 2010, la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp representa un 80% del GAV.

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

### SERVICIOS



#### INFORMACIÓN FINANCIERA

- Gas Natural cierra el 1T 2010 con un resultado neto de 386 MM€ (+9,4% vs 1T 2009). El fuerte incremento del EBITDA (+77%) es resultado de la consolidación de las actividades de Unión Fenosa y el buen comportamiento del negocio eléctrico en España. A nivel proforma, el EBITDA se mantiene gracias a las actividades reguladas y a la recuperación de la demanda eléctrica y de gas que compensan la volatilidad en los precios de los mercados energéticos y de divisa.
- La Junta General de Accionistas de 20 de abril 2010 ha aprobado un dividendo total del año 2009 de 730 MM € (+10% vs 2008). La compañía ha confirmado que mantiene su compromiso de una creciente remuneración al accionista, con incrementos anuales del 10% del dividendo total en millones.
- Gas Natural ha continuado focalizado en la optimización de su estructura financiera y del calendario de vencimientos de deuda con el lanzamiento de tres emisiones de bonos por 2.200MM€ en el mes de enero y la firma en el mes de marzo de un préstamo de 4.000 MM € (dividido en un tramo de 1.000 MM € a tres años y otro de 3.000 MM € a cinco años). Con los fondos obtenidos se ha amortizado totalmente el préstamo solicitado para la adquisición de Unión Fenosa y los vencimientos de la deuda se han situado en un 50% con posterioridad al 2015. La vida media de las emisiones de bonos realizadas en 2009 es superior a 7 años y con un coste del 4,7%, muy inferior a lo previsto.

#### INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Durante el mes de abril, Gas Natural ha vendido la totalidad de su participación en Indra, un 5%, por 127 MM €, sin efecto significativo en los resultados de Gas Natural.

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

<sup>1</sup> La información que se detalla de las compañías cotizadas es extraída de datos públicos que han comunicado las respectivas sociedades en el período comprendido entre 31 de diciembre de 2009 y el 13 de mayo de 2010.



## INFORMACIÓN FINANCIERA

- Repsol cierra el 1T 2010 con un resultado neto de 688 MM € (+30% vs 1T 2009), gracias a la importante recuperación de los precios del crudo (+72%) y, en menor medida, del gas (+8,4%). El EBIT crece un 61% apoyado en la buena evolución del negocio de Upstream (mayores precios, aumento de la producción y mejora del mix), YPF y Gas Natural Fenosa, que compensan la caída de los márgenes de refino en un 51% respecto al 1T 2009.
- Presentación del Plan Estratégico. 2010-2014 en el que 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 down a partir de 2012 con la puesta en marcha de las mejoras de conversión realizadas. 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
- La Junta General de Accionistas de 30 de abril 2010 ha aprobado un dividendo total del año 2009 de 0,85 €/acción.
- La posición de deuda neta de Repsol sin consolidar Gas Natural a 31 de marzo es de 4.843 MM€, lo que supone 0,6 veces EBITDA del primer trimestre anualizado y un 15,9% del capital empleado. Adicionalmente, la posición de liquidez (tesorería más líneas de crédito no utilizadas) es superior a 6.000 MM€, lo que prueba su sólida posición financiera.

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Tras un nuevo descubrimiento en el mayor campo de gas de Venezuela, Repsol ha elevado 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.
- En línea con su estrategia de desinversión gradual en activos no estratégicos, Repsol ha vendido su participación en el almacenamiento subterráneo Gaviota por 87 MM € (plusvalías brutas entorno a 30 MM €) durante el mes de abril y una participación del 5% en CLH por 145 MM € (plusvalía neta de 107 MM €) en el mes de marzo.

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

## INFORMACIÓN FINANCIERA

- Abertis obtuvo un beneficio neto de 119MM€ (+5,6%) en el primer trimestre de 2010 por: (i) la revisión de tarifas de las autopistas (ii) la buena evolución del negocio de Telecomunicaciones (iii) la contraprestación procedente del convenio AP-7 y (iv) los menores tipos de interés.
- La Junta General de Accionistas de Abertis celebrada el 27 de abril de 2010 aprobó: (i) la distribución de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2009 de 0,30 €/acción, que fue abonado el 5 de mayo de 2010. El dividendo total con cargo a resultados de 2009 ascendió a 0,60€/acción; (ii) la tradicional ampliación de capital liberada, mediante la emisión de una acción nueva por cada 20 antiguas, por un importe total de €105,6MM; (iii) la emisión de instrumentos financieros por un importe de hasta €6.000MM dentro de un plazo máximo de cinco años.
- En un entorno de mayores restricciones crediticias, Abertis ha mantenido un acceso fluido a los mercados de capitales utilizando diversas fuentes de financiación: emisión de bonos (€1.000MM) por un plazo de 7 años, club deals (€607MM) y colocaciones privadas (€154MM). Con ello Abertis ha conseguido mejorar su perfil financiero, situando el vencimiento medio de su deuda en 7,1 años, el porcentaje a tipo fijo en 84%, el porcentaje a largo plazo en 94% y el coste medio en 4,5%, lo que le permite no tener que hacer frente a refinanciaciones 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

- El 26 de enero de 2010, Sanef alcanzó un acuerdo con el gobierno francés por el que ampliaba en un año el vencimiento de sus concesiones a cambio de realizar inversiones medioambientales por importe de €250MM en los próximos tres años. Estas inversiones se enmarcan dentro del “Plan Relance” diseñado por el estado francés para reactivar la economía.
- El 29 de enero de 2010 se firmó el convenio entre Acesa y el Departamento de Política Territorial y Obras Públicas para desarrollar un conjunto de actuaciones de mejora en la autopista C-32 a su paso por el Maresme y la Selva valoradas aproximadamente en €100MM.
- Durante el primer trimestre de 2010 Saba se adjudicó los aparcamientos de los aeropuertos de Almería y Pamplona por tres años, ampliables hasta por un período de dos años. Adicionalmente, Saba Italia, puso en marcha un nuevo aparcamiento en Génova. En total, el número de plazas de estas nuevas incorporaciones asciende a 1.532.

## OTROS

- La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2010 ratificó el nombramiento del Sr. Francisco Reynés Massanet como consejero ejecutivo a propuesta de Criteria CaixaCorp, S.A. por un período de cinco años.
- En el proceso de revisión anual del rating que realiza Standard&Poors, el día 19 de abril de 2010 decidió rebajar el rating a largo plazo de la compañía Abertis de A- con perspectiva negativa a BBB+ con perspectiva estable.

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



## INFORMACIÓN FINANCIERA

- Agbar cierra el 1T 2010 con un resultado neto de 28,7 MM€, con una disminución de 8,1 MM€ respecto al cierre del 1T2009 (-22%), debido al registro de impactos negativos no recurrentes por importe neto de -6,6 MM€ asociados, principalmente, a medidas encaminadas al aumento de la eficiencia, así como a un aumento de la siniestralidad. El Resultado Neto Recurrente atribuido a la Sociedad Dominante se sitúa en 35,3 MM€, en línea con los 36,5 MM€ obtenidos en 1T2009.

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- En abril de 2010, Agbar se ha adjudicado por un período de 3 años, 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. El contrato se ha materializado a través de Aquagest Solutions conjuntamente con la constructora peruana Graña y Montero.
- En marzo de 2010, Agbar adquiere la Torre Agbar por un total de 165 MM€, a través de la subrogación en el contrato de arrendamiento financiero que la sociedad patrimonial Azurelau, S.L.U. tenía con “la Caixa”.
- En febrero de 2010, Agbar adquiere, a través de Canaragua, el 100% de Eléctrica Maspalomas (Elmasa), compañía que gestiona el ciclo integral del agua y el mantenimiento de parques y jardines en el municipio de San Bartolomé de Tirajana, en la playa de Maspalomas (Gran Canaria), tercer municipio en volumen de distribución de agua potable en el Archipiélago Canario.

## OTROS

- El 6 de mayo de 2010, el Consejo de la CNMV ha autorizado la OPA por Exclusión de Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. (AGBAR) presentada por la propia Sociedad el 11 de febrero de 2010. La oferta se dirige a la adquisición del 10% de su capital social, a un precio de 20 euros por acción.  
El plazo de aceptación de la Oferta finaliza el día 24 de mayo de 2010, quedando los valores excluidos de la negociación cuando se haya liquidado la operación.
- En abril de 2010, la Comisión Europea ha autorizado la adquisición por parte de Suez Environnement del control único sobre AGBAR, al concluir que la transacción propuesta no obstaculiza significativamente la competencia efectiva en el Espacio Económico Europeo.

- En el marco del acuerdo alcanzado el pasado 21 de octubre de 2009 entre Criteria y Suez Environnement, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Agbar, celebrada el 12 de enero de 2010, aprobó: (i) solicitar la exclusión de cotización de las acciones de Agbar, formulando una OPA de exclusión que se dirige efectivamente a un total de 14.964.171 acciones (10% del capital social de Agbar), al precio de 20€/acción, (ii) reducir el capital social de Agbar, con cargo a reservas de libre disposición, en el importe que representen las acciones que acudan a la OPA, mediante la amortización de las mismas y (iii) aprobar la venta de la participación que Agbar tiene en Compañía de Seguros Adeslas, S.A., que asciende a 54,79% de su capital social, a Criteria CaixaCorp, S.A., por el precio de 687,1 MM€. El 14 de enero de 2010, Criteria CaixaCorp y Suez Environnement suscribieron el acuerdo definitivo en virtud del cual, Criteria CaixaCorp se compromete a vender a Suez Environnement las acciones de Agbar/Hisusa necesarias para que alcance el 75,01% de Agbar. Asimismo, en esa misma fecha, Criteria y Agbar suscribieron el acuerdo definitivo por el que Agbar se compromete a vender a Criteria su participación en Adeslas.

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

## INFORMACIÓN FINANCIERA

- Telefónica cierra el 1T 2010 con un resultado neto de 1.656 MM€ (+2,0% vs 1T 2009). Resultados marcados por la fuerte actividad comercial, priorizando la captura de oportunidades de crecimiento en todos los mercados, el impacto negativo de medidas regulatorias y efectos no recurrentes, así como por la pérdida de ingresos de mayor margen en España afectada por el entorno económico actual, todo ello parcialmente compensado por la positiva evolución orgánica de los negocios en Latinoamérica y en Europa. Casi dos terceras partes de los ingresos del Grupo se generan fuera de España, lo que resalta el valor de la alta diversificación del Grupo.
- El Consejo de Administración de 28 de abril de 2010 acuerda la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 de 0,65€/acción, pagadero el 11 de mayo de 2010, con lo que, junto con los 0,50€/acción pagados en noviembre de 2009, Telefónica cumple con el compromiso de retribuir al accionista con un dividendo de 1,15€/acción.
- El Consejo de Administración de 28 de abril de 2010 acuerda proponer a la próxima Junta General de Accionistas a celebrar el próximo mes de junio de 2010, 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.
- Telefónica confirma sus objetivos de distribución de dividendos hasta 2012: 1,40€/acción en relación al ejercicio 2010 y 1,75€/acción para 2012.
- A 31 de diciembre de 2009, la deuda total más los compromisos de Telefónica (45.883 MM€) representaba 2,1x su OIBDA. El vencimiento medio de la deuda era de 6,6 años, y su liquidez quedaba salvaguardada por una caja suficiente para cubrir los vencimientos de deuda de la totalidad de 2010, y líneas de crédito comprometidas de más de 7.000 MM€. Adicionalmente, en 2010 Telefónica S.A. ha emitido bonos a largo plazo por cerca de 4.200 MM€, reforzando más su posición:
  - ✓ 12 de abril de 2010: 3.500 MM\$, en tres tramos: (i) Primer tramo: 1.200 MM\$, vencimiento 2013 y cupón 2,582%; (ii) Segundo tramo: 900 MM\$, vencimiento 2015 y cupón 3,729%, y (iii) Tercer tramo: 1.400 MM\$, vencimiento 2020 y cupón 5,134%.
  - ✓ 8 de marzo de 2010: 1.400MM€, vencimiento a 5 años y cupón anual del 3,406%

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- El 6 de mayo de 2010, Telefónica presentó a Portugal Telecom una oferta para la adquisición del 50% de BRASILCEL, por un importe, en efectivo, de 5.700 MM€. La Oferta es vinculante, no está sometida a condición alguna y establece un plazo de 2 meses, desde su aceptación, para completar la adquisición de las acciones de BRASILCEL. La Oferta contempla la presentación por parte de TEF de una OPA sobre las acciones ordinarias de VIVO que no son titularidad de BRASILCEL y que representan, aproximadamente, un 11,1% del total de acciones ordinarias. El precio por acción ordinaria en la OPA sería el 80% del valor ofrecido por cada acción ordinaria propiedad de BRASILCEL, con lo que el precio total sería de 600 MM€. Por tanto, el importe total de la transacción se situaría en torno a los 6.300 MM€. La Oferta expirará el 6 de junio de 2010, salvo que sea aceptada por PT o ampliado el plazo de vigencia por TEF.
- En febrero de 2010 Telefónica, a través de su filial Telefónica Deutschland GmbH, ha consumado la adquisición del operador alemán de telecomunicaciones HanseNet Telekommunikation GmbH.

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

#### INFORMACIÓN FINANCIERA

- Bolsas y Mercados Españoles (BME) obtuvo durante el primer trimestre de 2010 un beneficio neto acumulado de 36 MM €. Estos resultados representan un crecimiento del 8% respecto al primer trimestre del año anterior, siendo las unidades de renta variable y liquidación las que han tenido un mejor comportamiento. Es el mejor resultado trimestral ordinario conseguido por la compañía desde el año 2008
- BME aprobó en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril 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

- En el primer trimestre se ha negociado en renta variable un volumen de 229.461 millones de euros un 24% más que en el mismo periodo de 2009. Adicionalmente se han realizado 9,5 millones de negociaciones con un incremento del 25,9% respecto del primer trimestre del ejercicio anterior.

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

## BANCA INTERNACIONAL



### INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado a marzo de 2010 según normativa contable mexicana ha aumentado un 98% hasta MXN1.804 MM con un ROE del 11,5% gracias a: unas mayores comisiones (fondos de pensiones y brokerage), unos mejores resultados de operaciones financieras, unos menores gastos de explotación y un descenso de las dotaciones por insolvencias.
- GF Inbursa presenta la mejor calidad de activos entre sus principales competidores: la ratio de mora se ha reducido la mitad hasta el 1,4%, inferior a la media del sector (2,8%), y la de cobertura se ha doblado hasta el 703% (vs. 182% de la media del sistema).
- La inversión crediticia bruta ha aumentado un 8% hasta MXN165.452MM, mientras que los recursos de clientes han crecido un 5% hasta MXN371.113MM gracias a los de fuera de balance (+16%). La ratio créditos-depósitos se situó en el 123%.
- El grupo mantiene su posición neta prestadora en el interbancario y no tiene emisiones de deuda.
- La ratio de solvencia de Banco Inbursa (que representa el 80% de los activos del grupo) se sitúa a febrero 2010 en torno al 21%, siendo el más alto entre sus principales competidores.
- La Junta General de Accionistas de 30 de abril de 2010 aprobó el reparto de un dividendo de MXN0,55 por acción (+10% con respecto al año pasado), a pagar a partir del 13 de mayo de 2010.

### INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Enmarcado dentro del desarrollo del plan de negocio de banca minorista elaborado conjuntamente entre “la Caixa” y Grupo Financiero Inbursa, en el primer trimestre de 2010 se abrieron 54 nuevas oficinas alcanzando un total de 252 a marzo 2010. Sin embargo, la plantilla ha crecido de forma más moderada (+3% hasta 6.157 empleados)

### OTROS

- El Rating S&P's de Banco Inbursa se mantiene en BBB con perspectiva estable.

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

### INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado a marzo 2010 ha aumentado un 10% hasta €255MM gracias a la contribución de República Checa, Eslovaquia y Austria, con un ROE del 8,1%. El incremento del resultado operativo (+17%, mejora de la Eficiencia del 54% al 49%) ha compensado la alta dotación de insolvencias (de 117puntos básicos a 164 puntos básicos con un ratio de mora de 6,9% y cobertura 59%).
- La inversión crediticia bruta ha crecido a nivel interanual un 3% hasta €130.255MM y los depósitos, principal fuente de financiación, un 6% hasta €115.595MM. La ratio crédito-depósitos mejora hasta 113%.
- Las ratios de Solvencia se han seguido reforzando ligeramente desde diciembre de 2009, gracias al fortalecimiento de fondos propios y al mantenimiento de los activos ponderados por riesgo. La ratio Core Tier I asciende a 8,5%, Tier I 9,4% y Tier Total 12,8%.
- El Consejo de Administración de Erste Group Bank ha propuesto la distribución de un dividendo de 0,65€/acción, que supone un pay-out del 27% respecto al resultado consolidado del 2009, para su aprobación en la Junta General de Accionistas de Mayo de 2010.

### INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- En febrero de 2010, el Consejo de Administración de Erste Group Bank comunicó la aprobación de un nuevo programa de remuneración de empleados a través de la emisión de 2 millones de acciones durante el mes de mayo, estableciéndose el precio con un descuento del 20% sobre cotización media de abril 2010. Las acciones suscritas deberán estar retenidas hasta el 31 de mayo de 2011.
- En Marzo 2010, Erste Bank Austria fue nombrado por Euromoney el mejor Private Banking en Austria.

### OTROS

- 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.

## INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado a diciembre de 2009 aumentó de HKD39 MM a HKD2.565 MM con un ROE del 7,7%. El mayor resultado en operaciones financieras, afectado por partidas no recurrentes en 2008, ha compensado el menor margen de intermediación, los mayores gastos de explotación por la expansión en China y la mayor dotación de insolvencias (la ratio de mora ha sido del 1% y la cobertura, del 55%). La ratio de eficiencia ha mejorado del 90% al 60%.
- El repunte de la actividad en China en el segundo semestre del año contribuyó a un aumento de los créditos brutos del 8% hasta HKD247.654MM y de los depósitos del 5% hasta HKD345.340MM, manteniendo estable la ratio crédito-depósitos en torno al 72%.
- El grupo mantuvo su posición neta prestadora en el interbancario. La ratio de liquidez aumentó del 38% al 43% (en comparación con el 25% de requerimiento mínimo legal).
- El Tier 1 se situó en 9,4% y el Tier Total en 13,3%, gracias a la emisión de capital híbrido por importe de USD500MM en noviembre 2009. La ampliación de capital de enero 2010 reforzó los ratios de solvencia (Tier1 por encima del 11% y Tier Total por encima del 15%).
- BEA anunció el pago de un dividendo complementario 2009 de HKD0,48/acc. (vs. HKD0,02/acc. de 2008), que fue aprobado por la Junta General de Accionistas del pasado 22 de abril de 2010.
- El 25 de agosto de 2009 se declaró el reparto de un dividendo a cuenta de HKD0,28/acc. (+33% vs. 2008).

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Diciembre 2009: Ampliación de capital de HKD5.113 millones vía una colocación privada (sin derecho de suscripción preferente) destinada a dos de sus socios estratégicos, Criteria (suscriptor de HKD3.698 millones) y el banco japonés Sumitomo Mitsui Banking Corporation (suscriptor de los restantes HKD1.416 millones). Esta operación, que concluyó el 14 de enero de 2010, permitió a BEA reforzar la buena marcha de su negocio, en especial en lo que respecta a su estrategia de crecimiento en China, y potenciar sus ratios de capital. Asimismo, esta transacción permitió elevar la participación de Criteria en el banco hongkonés del 9,81% al 14,99%.
- Enero 2010:
  - Cierre del acuerdo de compraventa de participaciones cruzadas entre BEA e ICBC, por el que BEA adquiere a ICBC el 75% de ICEA Finance Holdings e ICBC, el 70% de la filial bancaria de BEA en Canadá.
  - BEA China se convierte en el primer banco extranjero en abrir su propio data centre 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 centre.

## OTROS

- El pasado 4 de mayo S&P's revisó al alza 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..
- Febrero 2010: Firma 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.

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



### INFORMACIÓN FINANCIERA

- El Resultado a 31 de marzo 2010 ha caído un 10% hasta €45MM con un ROE del 8,7%.
- La caída del margen de intermediación, por la reducción de márgenes, ha sido compensada parcialmente por la reducción de las insolvencias. A pesar de la contención de costes en Portugal y Angola, la ratio de eficiencia ha pasado del 60% al 65%. La mora asciende a 1,9%, inferior a la media del sector, el Cost of Risk ha disminuido hasta 0,19% vs 0,45% y la cobertura a 100%.
- La cartera de inversión crediticia ha crecido un 3,1% hasta €31.125MM por el impulso de hipotecas, y los recursos totales de clientes un 0,9% hasta €34.462.
- Estructura de balance equilibrada, con la ratio créditos-recursos de los más bajos del sector portugués (115%). El Banco dispone de €2.800MM de activos para descuento en BCE y es el único gran banco que no ha emitido deuda con garantía del Estado.
- El Banco mantiene su nivel de solvencia (Core capital 7,8%, Tier I 8,6% y Tier Total 10,9%), cumpliendo así con el Tier I mínimo del 8% que exige Banco de Portugal desde Sep.09.
- El Consejo de Administración propuso en la Junta General de Accionistas del 22 de abril de 2010 el pago de un dividendo de €0,078 por acción. Este dividendo corresponde al 40% de Payout, en línea con la política de dividendos establecida por el Banco a largo plazo.

### INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- El 1 de octubre de 2009, “la Caixa” y BPI firmaron un Acuerdo Estratégico de colaboración para dar servicio a empresas que operan en España y Portugal. Este acuerdo potencia la cooperación entre las dos entidades financieras, que conforman la mayor red bancaria especializada en empresas que opera en la península ibérica (80 centros de “la Caixa” y 54 de BPI en Dic.09).
- La red de Portugal se mantiene estable con 816 oficinas y una disminución de 76 empleados hasta un total de 7.654. Angola, en proceso de expansión, ha abierto 16 oficinas hasta un total de 130 y ha contratado 221 empleados hasta los 1.855.

### OTROS

- El 27 de abril 2010 S&P’s rebajó el rating a largo plazo de BPI de A a A- para reflejar el efecto de la bajada del rating de Portugal en los bancos portugueses. La perspectiva se mantiene negativa por el posible riesgo de una mayor bajada del rating soberano
- Critería tiene una representación de 4 consejeros sobre un total de 25 miembros del Consejo de Administración, con un límite de derechos de voto, establecido en los Estatutos del Banco, del 20%.



### INFORMACIÓN FINANCIERA

- El Resultado a marzo de 2010 se ha reducido (-65%) hasta los €8MM con un ROE del 7%. El resultado de marzo 2009 incluye el reconocimiento de un beneficio extraordinario de €14MM como consecuencia de la venta del 49% de SelfBank España a “la Caixa”. El incremento de las comisiones ha compensado la caída del margen financiero y el incremento de gastos por las campañas publicitarias. La ratio de eficiencia se ha incrementado hasta un 75%.
- Los créditos netos han disminuido un 2% hasta €1.715MM si bien los recursos gestionados de clientes han incrementado un 47% hasta €12.933MM, situando la ratio créditos-depósitos en un 58%. La recuperación de los mercados ha impulsado la operativa de brokerage incrementando el número de órdenes ejecutadas un 8% hasta 1,5MM. El número de apertura de nuevas cuentas ha incrementado un 12% a marzo de 2010, destacando la apertura de cuentas bancarias en Francia.

### INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- En julio de 2008 Boursorama y “la Caixa” firmaron un acuerdo de accionistas para la creación de un banco online en España . Boursorama y “la Caixa” se parten la propiedad de la entidad en un 51% y 49%, respectivamente. Tras el desarrollo de nueva tecnología, Self Bank (antiguo Self Trade Bank) lanzó en 2009 una amplia oferta de productos financieros. A finales del año el banco puso en marcha una campaña publicitaria que a pesar de las duras condiciones de mercado, ha conseguido cuatuplicar la apertura de cuentas en el primer trimestre de 2010.
- En el tercer trimestre 2009 tras completarse la reestructuración del negocio en Alemania, se realizó el lanzamiento de la nueva oferta de servicios de *brokerage* competitiva e innovadora. El lanzamiento de OnVista Bank ha sido un éxito con un gran incremento del número de cuentas en el primer trimestre del ejercicio, siguiendo la tendencia del cuarto trimestre del 2009.

### OTROS

- En febrero 2010 el Sr. Ramon Blanco ha sido nombrado consejero de BRS en sustitución del Sr. Vincent Taupin. El Sr. Blanco ocupa el puesto de Director General Delegado en BRS siendo miembro del Comité Ejecutivo de la entidad.

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

## Cartera no cotizada

### SEGUROS Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS



- En enero de 2010 se firmaron los contratos de compra de Adeslas, la compañía líder en seguros de salud en España. El cierre de la operación se estima que tendrá lugar durante el primer semestre de 2010, una vez se hayan cumplido las condiciones y trámites legales correspondientes y, en consecuencia, las cifras del primer trimestre no incorporan todavía las de Adeslas. Esta compra permitirá reforzar la presencia de SegurCaixa Holding en el ramo de no-vida. Además, Adeslas supondrá para SegurCaixa Holding una plataforma de enorme potencial de crecimiento, gracias a sus 3 millones de asegurados.
- A nivel de resultados, este primer trimestre de 2010 ha sido muy positivo, ya que el grupo obtuvo un beneficio neto de 52 millones de euros, con un incremento del 6% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que su volumen de negocio (considerando primas y aportaciones a planes de pensiones) subió un 2% hasta alcanzar los 1.295 millones de euros.
- Por negocios, la línea de ahorro del grupo tuvo una evolución ligeramente inferior al ejercicio anterior, ya que las primas y las aportaciones a planes de pensiones cayeron un 4% y un 1% respectivamente, hasta alcanzar los 979 millones de euros. Esto se debe en gran parte a los excepcionales resultados conseguidos por esta línea en el ejercicio anterior.
- Por lo que respecta al negocio de vida riesgo y accidentes, creció un considerable 15%, hasta 197 millones de euros, a pesar de la difícil coyuntura económica actual.
- En relación al negocio de no vida, el grupo ha continuado con la consolidación de su negocio de autos, con un incremento del 95% respecto a las primas comercializadas el año anterior. Por lo que respecta a los seguros multirriesgos de hogar y de salud también crecieron a buen ritmo, alcanzando los 46 millones de euros (+20%) y 49 millones de euros respectivamente (+36%).
- El volumen de recursos gestionados de seguros y de fondos de pensiones aumenta un 3% respecto al importe acumulado a 31 de diciembre de 2009 por la captación de nuevas primas de ahorro y de aportaciones a planes de pensiones y por la buena evolución de los mercados financieros.

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

SegurCaixa Holding	Datos acumulados a	
	31/03/2010	31/03/2009
Millones de €		
Primas seguros Vida Riesgo y Accidentes	197	171
Primas seguros Hogar	46	38
Primas seguros Salud	49	36
Primas seguros Autos	24	12
Primas seguros Vida Ahorro	689	717
Total Primas	1.005	974
Aportaciones a Planes de Pensiones	290	294
Beneficio neto	52	49
	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Recursos gestionados Planes de Pensiones	13.838	13.584
Provisiones técnicas netas de reaseguro	18.002	17.467
Total Recursos gestionados	31.840	31.051
Fondos Propios	709	770
Ratio cobertura Margen Solvencia	1,40	1,44

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



- El beneficio neto de estos primeros tres meses del ejercicio 2010 ha disminuido un 2% respecto al registrado en la misma fecha del año anterior, debido principalmente a la caída de las comisiones cobradas (-3%) por el impacto del débil nivel de actividad del último trimestre de 2009.
- Por su parte, el volumen de primas intermediadas ascendió a 22 millones de euros (+12%), lo que refleja una tendencia positiva de la actividad que se debería ver reflejada en la cuenta de resultados de los próximos meses.

	Datos acumulados a	
	31/03/2010	31/03/2009
Millones de €		
Comisiones cobradas y otros ingresos explotación	1,43	1,48
Gastos explotación	(0,84)	(0,89)
Resultado neto	0,44	0,45
	<b>31/03/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Fondos Propios	0,85	0,41

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

- Durante el primer trimestre de 2010, el patrimonio de IIC de InverCaixa ha evolucionado de forma positiva, alcanzando un patrimonio bajo gestión de 15.012 MM€, lo que representa un crecimiento del 1,5% mientras que el sector en España ha decrecido un 1,3% durante este primer trimestre.
- La gestora ha logrado unas suscripciones netas durante este trimestre de 147 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 8,7% a 31 de marzo 2010.
- El beneficio neto de InverCaixa se situó en 2,7MM€, superior al beneficio del mismo periodo ejercicio anterior gracias principalmente al incremento del patrimonio medio en un 19% (15.036 MM€ en 1T2010 vs. 12.613 MM€ en 1T2009).

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/03/2010	31/03/2009
Total ingresos	30	25
Resultado neto	2,7	1,3
	31/03/2010	31/12/2009
Patrimonio gestionado I.I.C.	15.012	14.780
<i>Fondos</i>	14.018	13.805
<i>SICAVs</i>	994	975
Cuota de mercado	8,7%	8,5%

- La sociedad ha vuelto, en este primer trimestre del ejercicio 2010 a registrar unos resultados positivos, de 0,2 millones de euros, fruto de la mejora en la venta de vehículos de ocasión y de menores insolvencias.
- A 31 de marzo de 2010, la sociedad gestiona unos activos en arrendamiento de 1.066 MM€, decreciendo un 3% respecto al cierre del ejercicio anterior. La nueva producción ha alcanzado los 75 MM€, un 19% inferior a la del mismo periodo del año anterior.
- La flota gestionada mantiene 34.527 vehículos a 31 de marzo de 2010, muy similar a la de diciembre del 2009.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/03/2010	31/03/2009
Total nueva producción	75	94
<i>Nueva producción en vehículos</i>	30	33
<i>Nueva producción en bienes de equipo y otros activos</i>	45	61
Resultado neto	0,2	(5)
	31/03/2010	31/12/2009
Total activo en arrendamiento	1.066	1.072
Flota de vehículos (en unidades)	34.527	34.894



- En el primer trimestre del ejercicio 2010 FinConsum ha obtenido unos resultados positivos de 3 millones de euros, contra los 3 millones de euros de pérdidas registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La cartera viva de FinConsum asciende a 31 de marzo de 2010 a 836 MM€, con un descenso del 4% respecto a 31 de diciembre del 2009. La nueva producción ha alcanzado los 127 MM€, decreciendo un 5% respecto al año anterior. El sector financiero en general y el de las entidades de financiación al consumo en particular, continúan viéndose afectadas por la morosidad.
- Pese al complicado entorno actual, Finconsum ha empezado el primer trimestre del ejercicio 2010 con una mejora de la morosidad. Asimismo Finconsum mantiene una excelente tasa de cobertura de sus activos dudosos con un 119%.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/03/2010	31/03/2009
Total nueva producción	127	134
<i>Consumo + Directo</i>	94	110
<i>Auto</i>	33	24
Resultado neto	3	(3)
	31/03/2010	31/12/2009
Inversión viva	836	870
Cobertura activos dudosos	119%	121%

- Durante el primer trimestre de 2010 GestiCaixa constituyó un fondo de titulización con un volumen total emitido de 500 MM€. A 31 de marzo de 2010 gestionaba un volumen superior a 21.000 MM€.
- A 31 de marzo, GestiCaixa se situó en el segundo puesto del ranking en cuanto a nuevas emisiones, alcanzando una cuota de mercado del 17%.
- 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 0,5 MM€, en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/03/2010	31/03/2009
Total ingresos	1	0,9
Resultado neto	0,5	0,5
Volumen emitido	500	7.155
	31/03/2010	31/12/2009
Volumen gestionado	21.386	21.703
Número de fondos	36	35

## OTRAS SOCIEDADES NO COTIZADAS



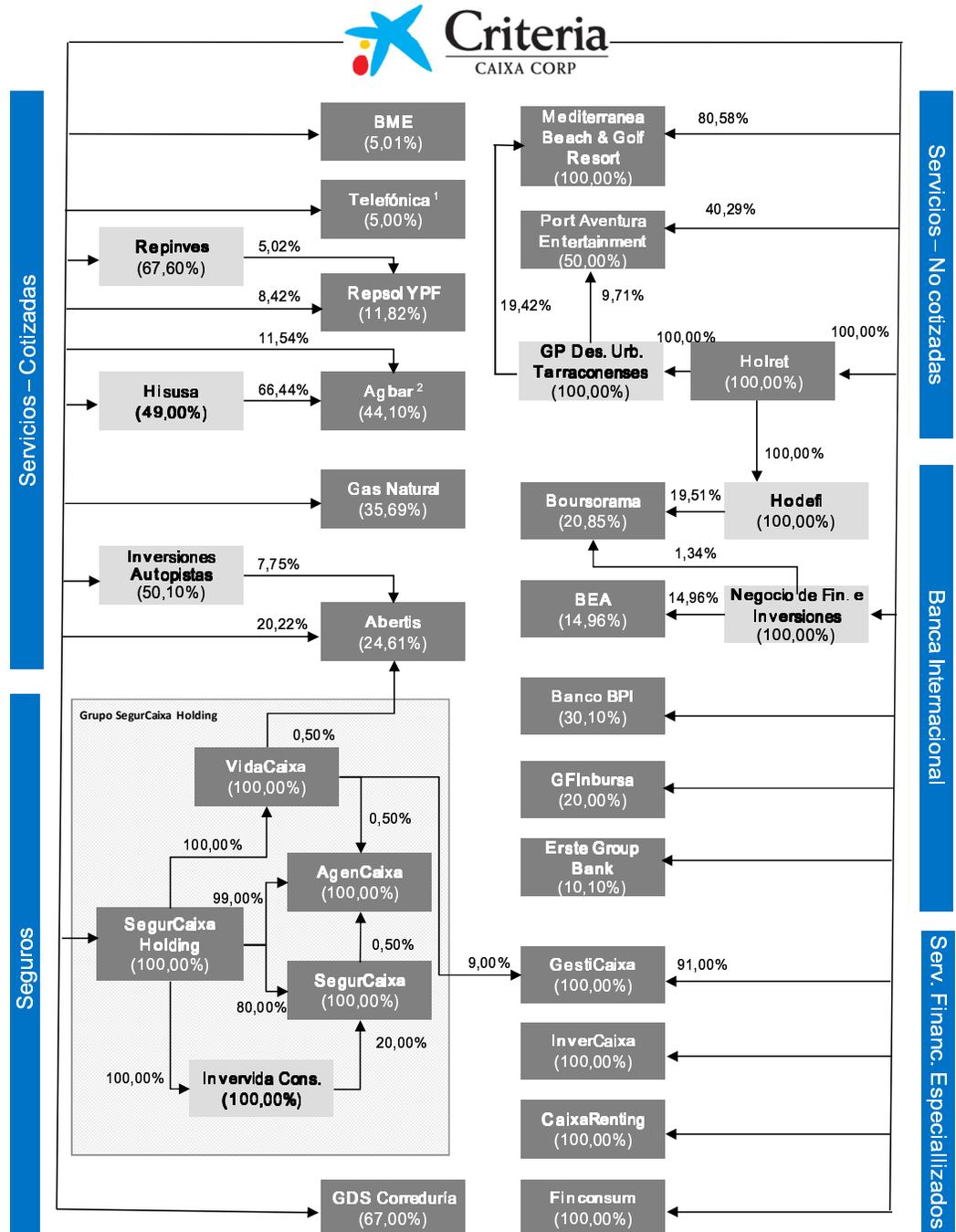
- El parque inauguró su decimoquinta temporada el pasado 26 de marzo. Las novedades principales esta temporada para conmemorar los quince años del parque temático, se centran en el estreno de nuevos espectáculos que se irán presentando a lo largo de la temporada.
- El número de visitantes del parque han ascendido a 106.000 en el primer trimestre del ejercicio 2010, frente a los 89.000 del mismo periodo del ejercicio 2009. Sin embargo, estas cifras no son del todo comparables dado a que la Semana Santa del 2010 ha tenido lugar dentro del primer trimestre, a diferencia de lo que sucedió en 2009 que tuvo lugar en el segundo trimestre.



- Durante este primer trimestre Mediterranea Beach & Golf Resort conjuntamente con la Fundación Sergio García, han organizado el PRO-AM de Port Aventura Golf con un rotundo éxito y con la presencia de destacadas personalidades.

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

## Estructura societaria a 31 de marzo de 2010



<sup>1</sup>Incluye un 0,93% afecto a contratos financieros

<sup>2</sup>Entidad sujeta a una operación en curso, pendiente de materializar, que situará la participación entre el 15% y el 25%

## Magnitudes financieras consolidadas de Criteria CaixaCorp y sociedades dependientes

Millones de euros	31/03/2010	31/03/2009
Beneficio recurrente neto	343	414
Beneficio neto atribuible al grupo	464	414
Nº medio ponderado acciones en circulación (en millones) <sup>(*)</sup>	3.346	3.356
<b>BPA sobre el beneficio recurrente neto (€)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,12</b>
<b>BPA sobre el beneficio total neto (€)</b>	<b>0,14</b>	<b>0,12</b>

(\*) 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)**.

A efectos informativos, se incluye a continuación un cuadro con las principales participaciones del Grupo Criteria CaixaCorp a 31 de marzo de 2010, agrupadas en función del método de consolidación correspondiente:

Integración Global				Método de la participación		Disponibles para la venta (DPV's)	
Seguros		EEFF especializadas		Servicios - Cotizadas		Servicios - Cotizadas	
SegurCaixa Holding	100,00%	CaixaRenting	100,00%	Gas Natural	35,69%	Repsol-YPF	11,82%
VidaCaixa	100,00%	Finconsum	100,00%	Abertis	24,61% <sup>1</sup>	Telefónica	5,00% <sup>2</sup>
SegurCaixa	100,00%	InverCaixa Gestión	100,00%	Grupo Agbar	44,10%	BME	5,01%
AgenCaixa	100,00%	GestiCaixa	100,00%				
GDS-Corred.	67,00%						
Servicios – No cotizadas				Banca internacional			
Holret	100,00%			Banco BPI	30,10%		
				GF Inbursa	20,00%		
Mediterranea Beach&Golf Resort	100,00%			Boursorama	20,85%		
				BEA	14,96%		
				Erste Group Bank	10,10%		
				Servicios – No cotizadas			
				Port Aventura Entertainment, SA	50,00%		

**Notas:**

(1) La participación de control es del 28,48%.

(2) Un 0,93% mantenido a través de contratos financieros

## Balance de Situación consolidado resumido

Principales epígrafes del activo		
Millones de euros	31/03/2010	31/12/2009
Fondo de comercio y otros activos intangibles	862	872
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	985	1.005
Inversiones integradas por el método de la participación	12.450	11.969
Activos financieros no corrientes	27.390	27.624
Otros activos no corrientes	529	519
<b>Activo no corriente</b>	<b>42.216</b>	<b>41.989</b>
Activos financieros corrientes	7.048	6.371
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	263	354
Otros activos corrientes	539	392
<b>Activo corriente</b>	<b>7.850</b>	<b>7.117</b>
<b>Total Activo</b>	<b>50.066</b>	<b>49.106</b>
Principales epígrafes del pasivo		
Millones de euros	31/03/2010	31/12/2009
<b>Patrimonio neto</b>	<b>14.584</b>	<b>14.321</b>
Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos	18.337	17.587
Deudas a largo plazo	8.204	8.672
Pasivos por impuestos diferidos	967	1.095
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>27.508</b>	<b>27.354</b>
Provisiones por contratos de seguros	548	487
Deudas con entidades de crédito y otros	7.172	6.465
Otros pasivos corrientes	254	479
<b>Pasivo corriente</b>	<b>7.974</b>	<b>7.431</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>50.066</b>	<b>49.106</b>
<p><b>Nota:</b>                      La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración NIIF. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la Sociedad.</p>		

Las principales variaciones en los distintos epígrafes han sido:

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

	Millones de €
<b>Saldo a 31/12/09</b>	<b>11.969</b>
<i>Adquisiciones y ampliaciones de capital:</i>	
The Bank of East Asia	331
<i>Ventas</i>	
Gas Natural	(92)
Abertis	(33)
<i>Diferencias de conversión</i>	268
<i>Resultado del periodo</i>	270
<i>Dividendos recibidos</i>	(226)
<i>Otros</i>	(37)
<b>Saldo a 31/03/10</b>	<b>12.450</b>

#### **The Bank of East Asia**

El Grupo ha aumentado su participación en un 5% a través de la suscripción de una ampliación de capital privada ("Private Placement") que ha supuesto una inversión de 331 millones de euros, y que ha sido liquidada el 14 de enero de 2010. A 31 de marzo de 2010, tras esta operación, la participación total del Grupo en BEA es del 14,9%.

#### **Gas Natural**

En el periodo se ha realizado la venta de un 0,74% de la participación por un importe efectivo de 105 millones de euros. A 31 de marzo de 2010, la participación del Grupo Criteria en Gas Natural es del 35,69%.

#### **Abertis**

En el periodo se ha realizado la venta de un 0,44% de la participación por un importe efectivo de 48 millones de euros. A 31 de marzo de 2010, la participación económica del Grupo Criteria en Abertis es del 24,61%.

### Diferencias de conversión

El incremento de las diferencias de conversión es consecuencia de la positiva evolución del peso mexicano respecto al euro durante el primer trimestre, moneda vinculada a la inversión en GF Inbursa.

El detalle de los **fondos de comercio** incorporados en las inversiones integradas por el método de la participación al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Millones de euros	31/03/2010	31/12/2009
Abertis	676	691
GF Inbursa <sup>(1)</sup>	712	626
Gas Natural	575	587
The Bank of East Asia <sup>(1)(2)</sup>	557	412
BPI	350	350
Agbar	274	274
Erste Group Bank <sup>(2)</sup>	88	174
Boursorama	66	66
<b>Fondos de comercio</b>	<b>3.298</b>	<b>3.180</b>
(1) Sujeto a variaciones de tipo de cambio (2) La variación procede de la actualización de los valores estimados del ejercicio 2009 con los datos definitivos obtenidos de la información financiera publicada. Los valores presentados están sujetos a la valoración definitiva de los activos intangibles.		

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

	Millones de €
<b>Saldo a 31/12/09</b>	<b>27.624</b>
<i>Inversiones/(Desinversiones):</i>	
Telefónica	(131)
Repsol	(198)
<i>Instrumentos de deuda de aseguradoras y otros activos financieros (movimiento neto)</i>	744
<i>Ajustes de valoración</i>	(649)
<b>Saldo a 31/03/10</b>	<b>27.390</b>

#### **Telefónica**

Durante el primer trimestre de 2010 se ha realizado la venta de un 0,16% de la participación (no sujeta a contratos financieros) por un importe de 143 millones de euros.

A 31 de marzo, la participación total en Telefónica era del 5%, que incluía la vinculada a contratos financieros por un total del 0,93%.

#### **Repsol**

En el periodo se ha realizado la venta de un 0,86% de la participación por un importe de 198 millones de euros. La participación económica a 31 de marzo 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 6.791 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 el primer trimestre del ejercicio 2010 en el capítulo de **Patrimonio neto del Grupo** es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
<b>Saldo a 31/12/09</b>	<b>14.321</b>
Beneficio consolidado del período atribuible al Grupo	464
Ajustes de valoración (aumentos/(disminuciones) reconocidos en patrimonio neto	(210)
Reservas incorporadas de las entidades integradas por el método de la participación	3
Minoritarios	10
Acciones propias	(7)
Otros movimientos de patrimonio neto	3
<b>Saldo a 31/03/10</b>	<b>14.584</b>

- El **Pasivo no corriente** del Grupo incluye:
  - ✓ Disposición de la póliza de crédito de Criteria CaixaCorp por importe de 3.192 millones de euros (2.308 millones de euros no dispuestos). Esta póliza está referenciada al Euribor y vence en julio de 2011.
  - ✓ Dos préstamos a largo plazo de 1.000 millones de euros cada uno otorgados por “la Caixa” a Criteria, cuyos vencimientos son 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 1.618 millones de euros, que parcialmente son a tipo variable, en cuyo caso se han suscritos 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 31 de marzo 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 543 millones de euros fundamentalmente por el aumento de la cesión temporal de activos (en 810 millones de euros) de las empresas de seguros que ha mejorado la liquidez del Grupo a muy corto plazo, compensado parcialmente por el registro de la variación valor razonable de contratos financieros sobre el 0,93% de las acciones de Telefónica (106 millones de euros).

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada resumida

Millones de euros	Enero-Marzo		
	2010	2009	% Var
Rendimientos netos por instrumentos de capital (DPV's)	65	211	(69%)
Resultado neto por el método de la participación	270	217	24%
Resultado neto de las sociedades integradas por el método global	42	14	-
Gastos financieros netos	(29)	(23)	26%
Gastos operativos netos	(5)	(5)	-
<b>Resultado recurrente neto</b>	<b>343</b>	<b>414</b>	<b>(17%)</b>
Resultado neto venta de participaciones y otros no recurrentes	121	-	-
<b>Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>464</b>	<b>414</b>	<b>12%</b>

**Nota:** La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta a continuación está elaborada según las Normas internacionales de información financiera, si bien se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión del Grupo.

- Los **rendimientos netos por instrumentos de capital** disminuyen un 69% básicamente porque en el primer trimestre del ejercicio 2009 se registraron 118 millones de euros correspondientes a dividendos anunciados por Telefónica, mientras que en el primer trimestre del presente ejercicio, Telefónica no ha anunciado dividendo alguno. No obstante, el Consejo de Administración de Telefónica celebrado a finales de abril de 2010 ha anunciado, entre otros aspectos, la distribución de un dividendo de 0,65 euros por acción. Si no tuviéramos en cuenta el efecto temporal de estos dividendos, el epígrafe "Rendimientos netos por instrumentos de capital" ascenderían a 186 millones de euros, lo que representa una disminución del 12% con respecto a las cifras del primer trimestre del ejercicio 2009.
- El **Resultado neto de las entidades incorporadas por el método de la participación** ha incrementado respecto al ejercicio anterior en 53 millones de euros, un 24%, debido básicamente a:
  - La mejora de resultados de Gas Natural y GF Inbursa que ha llevado a un incremento en el resultado aportado de 24 millones de euros.
  - La incorporación en el 2010 del resultado de Erste Bank, The Bank of East Asia y Port Aventura Entertainment, SA, participaciones consolidadas por el método de la participación desde diciembre de 2009. La aportación al resultado neto consolidado durante el primer trimestre de 2010 de dichas participaciones ha ascendido a un total de 30 millones de euros.
- El **Resultado neto de las sociedades integradas por el método de integración global** ha aumentado en 28 millones de euros, fundamentalmente por:
  - ✓ La aportación al resultado del Grupo Asegurador, ha incrementado un 6% con respecto al primer trimestre del ejercicio 2009. Una vez registrados los ajustes de consolidación y la amortización de intangibles, el resultado de la actividad aseguradora se mantiene estable respecto al resultado aportado en el ejercicio anterior.

- ✓ Aumento del resultado de la actividad financiera de consumo en 21 millones de euros debido a las menores dotaciones a la morosidad realizadas en el primer trimestre del 2010 así como al registro en el ejercicio 2009 de dotaciones extraordinarias no afectas al negocio por importe de 8 millones de euros.
  - ✓ Incremento del resultado de Otros segmentos en 9 millones de euros, básicamente por incluir este epígrafe en el ejercicio 2009 los resultados del negocio de explotación del parque de ocio de Port Aventura. Dichos resultados se registran en el 2010 bajo el epígrafe de Resultado neto por el método de la participación.
- La variación en los **Gastos financieros netos** atribuibles a Criteria CaixaCorp por importe de 6 millones de euros se ha debido, fundamentalmente, al incremento del endeudamiento derivado de las inversiones realizadas en el segundo semestre de 2009 e inicios de 2010.
  - Todos estos aspectos hacen que el resultado recurrente neto haya ascendido a 343 millones de euros. Si no tuviéramos en cuenta el efecto temporal de los dividendos de Telefónica, descritos anteriormente, el resultado recurrente neto habría ascendido a 464 millones de euros que significa un incremento del 12% comparado con el resultado del primer trimestre del ejercicio 2009.
  - El detalle de la cifra de negocios, incluido en el epígrafe correspondiente al **Resultado neto de las sociedades integradas por el método de integración global**, es el siguiente:

Principales epígrafes de Criteria CaixaCorp consolidado			
Millones de euros	Enero-Marzo		
	2010	2009	% Var
Ingresos por actividad aseguradora	1.250	1.262	(1%)
Ingresos por actividad financiera	69	62	11%
Otros ingresos	35	44	(20%)
<b>Cifra neta de negocios</b>	<b>1.354</b>	<b>1.368</b>	<b>(1%)</b>

- Incremento de los **Ingresos de la actividad financiera** básicamente por el aumento de las comisiones asociadas a la valoración de fondos de inversión.
- En el apartado **Otros ingresos** se registran básicamente los ingresos por contratos de arrendamiento operativo (segmento financiero) por importe de 34 millones de euros (40 millones de euros en el 2009).

**Los Resultados netos por venta de participaciones y otros no recurrentes** en el ejercicio 2010 han ascendido a 121 millones de euros y corresponden, básicamente, al beneficio generado por las ventas de: 0,16% de participación de Telefónica; 0,86% de participación de Repsol; del 0,74% de la participación en Gas Natural; y de la venta del 0,44% de la participación en Abertis.

## Magnitudes financieras individuales de Criteria CaixaCorp

Millones de euros	31/03/2010	31/03/2009
Resultado recurrente neto	357	488
Resultado total neto	470	488
Nº medio ponderado acciones en circulación (en millones) <sup>(*)</sup>	3.346	3.356
<b>BPA sobre el beneficio recurrente neto (€)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,15</b>
<b>BPA sobre el beneficio total neto (€)</b>	<b>0,14</b>	<b>0,15</b>
<sup>(*)</sup> teniendo en cuenta la autocartera media del periodo		

## Balance de Situación individual resumido

Millones de euros	31/03/2010	31/12/2009
Inversiones financieras y otros a largo plazo	20.762	21.531
Deudores e Inv. Fin. Temp. a corto plazo	535	358
Tesorería	3	5
<b>Activo</b>	<b>21.300</b>	<b>21.894</b>
Patrimonio neto	14.139	14.090
Obligaciones y otros valores negociables	1.008	997
Deudas con entidades crédito	5.206	5.563
Otros pasivos	947	1.244
<b>Pasivo</b>	<b>21.300</b>	<b>21.894</b>
<b>Notas:</b> 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.		

- **Inversiones financieras y otros a largo plazo:** el movimiento del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2010, es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
<b>Saldo a 31/12/09</b>	<b>21.531</b>
<i>Inversiones/(Desinversiones)</i>	
Negocio de Finanzas e Inversiones I	280
Repsol YPF	(198)
Telefónica	(131)
Gas Natural	(67)
Abertis	(54)
Aumento (disminución) del valor razonable de los Activos financieros disponibles para la venta	(600)
Deterioros	-
Otras variaciones <sup>(1)</sup>	1
<b>Saldo a 31/03/10</b>	<b>20.762</b>
<sup>(1)</sup> Incluye la contabilización de dividendos contra coste de cartera y la variación de activos por impuestos diferidos entre otros conceptos.	

Durante el primer trimestre de 2010 no se ha realizado adquisición alguna, salvo la ampliación de capital de Negocio de Finanzas e Inversiones I, por un importe de 280 millones de euros y suscrita íntegramente por Criteria CaixaCorp, para acudir a la ampliación de The Bank of East Asia, realizada en enero 2010.

En este mismo periodo se han llevado a cabo las desinversiones siguientes:

- Venta del 0,86% de la participación en Repsol YPF por un importe de 198 millones de euros.
- Venta del 0,74% de la participación en Gas Natural por un importe de 105 millones de euros.
- Venta del 0,44% de la participación en Abertis por un importe de 48 millones de euros.
- Venta del 0,16% de la participación en Telefónica (no sujeta a contratos financieros) por un importe de 143 millones de euros.

A 31 de marzo, la participación total en Telefónica es del 5%, que incluye la participación vinculada a contratos financieros y que asciende a un 0,93%.

- **Deudores e Inversiones Financieras Temporales a corto plazo:** la composición de este epígrafe del activo es la siguiente:

Millones de euros	31/03/2010	31/12/2009
Dividendos a cobrar	394	118
Depósitos financieros constituidos en garantía <sup>(1)</sup>	140	239
Otros	1	1
<b>Total</b>	<b>535</b>	<b>358</b>
<sup>(1)</sup> Relacionados con el contrato financiero de cobertura de la variación de valor de las acciones de Telefónica.		

- **Patrimonio neto:** el movimiento experimentado en este epígrafe en el ejercicio 2010 es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
<b>Saldo a 31/12/09</b>	<b>14.090</b>
Resultado neto a 31 de marzo de 2010	470
Ajustes por cambios de valor:	
Variación de los activos financieros disponibles para la venta (neto)	(417)
Adquisición neta autocartera	(4)
<b>Saldo a 31/03/10</b>	<b>14.139</b>

- **Obligaciones y otros valores negociables:** la Sociedad realizó su primera emisión de bonos simples el 12 de noviembre de 2009. El importe de la emisión fue de 1.000 millones de euros, con vencimiento en noviembre de 2014. Los bonos reciben un cupón anual del 4,125% anual y tienen una rentabilidad implícita del 4,233%. Esta operación se realizó al amparo del Programa de Renta Fija de Criteria CaixaCorp, registrado en la CNMV el 29 de septiembre de 2009, que prevé la posibilidad de realizar emisiones hasta un máximo de 3.000 millones de euros. El efectivo que se obtuvo se utilizó para reducir el saldo dispuesto en la póliza de crédito con “la Caixa”. A 31 de marzo de 2010, los intereses devengados pendientes de pago a los bonistas ascienden a 15 millones de euros.
- **Deudas con entidades crédito:** Las deudas con entidades de crédito se componen a 31 de marzo de 2010, de:
  - Un préstamo a largo plazo con “la Caixa” por 1.000 millones de euros, con vencimiento en noviembre de 2013, con un tipo de interés fijo del 3,6% anual, pagadero trimestralmente. La devolución del principal es al vencimiento.
  - Un préstamo a largo plazo con “la Caixa” por 1.000 millones de euros, con vencimiento en noviembre de 2016, con un tipo de interés fijo del 4,4% anual, pagadero trimestralmente. La devolución del principal es al vencimiento.

- La póliza con “la Caixa”, por un importe de 5.500 millones, con vencimiento julio del 2011. El tipo de interés de esta póliza es el Euribor a 1 mes más 100 puntos básicos. El saldo dispuesto a 31 de marzo de 2010 asciende a 3.192 millones de euros.
- Los intereses devengados no vencidos por los préstamos y créditos anteriores ascienden a 16 millones de euros.

- **Otros pasivos:** el desglose es el siguiente:

Millones de euros	31/03/2010	30/12/2009
Acreeedores Grupo <sup>(1)</sup>	79	70
Impuestos diferidos DPV's	671	860
Derivados de cobertura <sup>(2)</sup>	126	229
Otros	71	85
<b>Total</b>	<b>947</b>	<b>1.244</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los importes de los impuestos de sociedades a pagar a “la Caixa” por pertenecer al grupo de consolidación fiscal.

<sup>(2)</sup> corresponde al valor razonable de los contratos financieros sobre el 1% de las acciones de Telefónica y de un seguro de cambio contratado con “la Caixa” por un importe nominal de 367 millones de pesos mexicanos.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias individual resumida

Millones de euros	Enero-Marzo		
	2010	2009	Var
Dividendos recurrentes	393	517	(24%)
Gastos recurrentes	(6)	(5)	(20)%
<b>Resultado recurrente de explotación</b>	<b>387</b>	<b>512</b>	<b>(24%)</b>
Resultado financiero neto	(30)	(24)	(24%)
<b>Resultado recurrente neto</b>	<b>357</b>	<b>488</b>	<b>(27%)</b>
Resultado ventas de participaciones y otros	113	-	-
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>113</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto del período</b>	<b>470</b>	<b>488</b>	<b>(4%)</b>

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

Los aspectos más destacables son los siguientes:

- **Resultado recurrente neto del periodo:** A 31 de marzo de 2010, el resultado recurrente neto se ha reducido de un 27% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, principalmente, como consecuencia de reducción de los dividendos recurrentes netos en un 24%. En el primer trimestre del ejercicio 2009, la sociedad registró 118 millones de euros correspondientes a los dividendos anunciados por Telefónica en ese mismo periodo, mientras que en el primer trimestre del presente ejercicio, Telefónica no ha anunciado dividendo alguno. No obstante, en el Consejo de Administración de Telefónica celebrado a finales de abril de 2010 se ha anunciado, entre otros aspectos, la distribución de un dividendo de 0,65 euros por acción, Si no tuviéramos en cuenta el efecto temporal de estos dividendos, el epígrafe “Dividendos recurrentes” ascendería a 514 millones de euros, en línea con las cifras del primer trimestre del ejercicio 2009.
- **Los gastos financieros han aumentado** por un mayor endeudamiento por las inversiones realizadas.

- El detalle de los **dividendos** registrados a 31 de marzo de 2010 y 2009 se muestra a continuación:

Millones de euros	Enero- Marzo		
	2010	2009	
Gas Natural	143	168	
SegurCaixa Holding/Crisegen <sup>(1)</sup>	112	84	
Repsol YPF/Repinves	44	59	
Abertis / Inversiones Autopistas	43	42	
Erste Bank	25	7	
BPI / Catalunya de Valores	21	18	
BME	4	4	
Telefónica	-	118	
Agbar	-	7	
Otros	1	10	
<b>Total</b>	<b>393</b>	<b>517</b>	<b>(24%)</b>

<sup>(1)</sup> Crisegen fue fusionada por Criteria CaixaCorp el 31 de marzo de 2009.

- Lo explicado anteriormente hace que el resultado neto recurrente ascienda a 357 millones de euros. Si tuviéramos en consideración en este primer trimestre los dividendos de Telefónica, este resultado neto recurrente ascendería a 478 millones de euros, que representa una disminución del 2% con respecto al primer trimestre del ejercicio 2009.
- Resultado no recurrente neto:** El resultado no recurrente neto a 31 de marzo de 2010 ha ascendido a 113 millones de euros, y corresponde a los resultados de las desinversiones efectuadas en Telefónica, Repsol, Gas Natural y Abertis, mencionadas anteriormente.

## Hechos relevantes y otros comunicados a la CNMV

26-04-2010	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALIZARÁ PRESENTACIÓN PARA COMENTAR LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2010
9/04/2010	ANUNCIO DE LA CONVOCATORIA, PROPUESTAS DE ACUERDOS E INFORMES DEL CONSEJO PARA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS 2010
11/03/2010	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE SU CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN HA ACORDADO CONVOCAR JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
26/02/2010	CRITERIA CAIXACORP REMITE PRESENTACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO 2009 - WEBCAST
26/02/2010	LA SOCIEDAD REMITE EL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DEL EJERCICIO 2009
26/02/2010	CRITERIA CAIXACORP REMITE PRESENTACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO 2009. (EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS)
26/02/2010	CRITERIA CAIXACORP REMITE NOTA DE PRENSA SOBRE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO 2009
26/02/2010	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA SU PROPUESTA DE DIVIDENDO COMPLEMENTARIO Y SU POLÍTICA DE DIVIDENDOS
26/02/2010	ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DEL EJERCICIO
08/02/2010	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALIZARÁ PRESENTACIÓN PARA COMENTAR LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO 2009
05/02/2010	LA SOCIEDAD COMUNICA INFORMACIÓN RELEVANTE RELATIVA A SU PROCESO DE CIERRE DEL EJERCICIO 2009.
15/01/2010	CRITERIA CAIXACORP Y SUEZ ENVIRONNEMENT COMUNICAN LA SUSCRIPCIÓN DEL ACUERDO DEFINITIVO SOBRE SU PARTICIPACIÓN EN AGBAR. ASIMISMO, CRITERIA CAIXACORP INFORMA LA FIRMA DE ACUERDOS DEFINITIVOS CON AGBAR Y MALAKOFF MÉDÉRIC PARA LA ADQUISICIÓN DE ADESLAS.
14/01/2010	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA LA SUSCRIPCIÓN DE LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL EN THE BANK OF EAST ASIA, LIMITED, SITUANDO SU PARTICIPACIÓN EN EL 14,99 POR CIENTO

Estos hechos relevantes pueden ser consultados tanto en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), como en la página web de Criteria CaixaCorp ([www.criteria.com](http://www.criteria.com)).

## Aviso Legal

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

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

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

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

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



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

