



PRESENTACIÓ DE RESULTATS

Gener – Març 2011

ÍNDEX

CARTA DEL PRESIDENT	3
ASPECTES CLAU	8
CARTERA DE PARTICIPADES EL 31 DE MARÇ DEL 2011	16
ASPECTES PRINCIPALS QUE CAL DESTACAR DE LES PARTICIPADES DE CRITERIA CAIXACORP DURANT EL PRIMER TRIMESTRE DE L'EXERCICI 2011	17
CARTERA NO COTITZADA	21
ESTRUCTURA SOCIETÀRIA EL 31 DE MARÇ DEL 2011	27
MAGNITUDS FINANCERES CONSOLIDADES DE CRITERIA CAIXACORP I SOCIETATS DEPENDENTS	28
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS CONSOLIDAT RESUMIT	29
BALANÇ DE SITUACIÓ CONSOLIDAT RESUMIT	31
INFORMACIÓ FINANCERA COMBINADA DEL GRUP CAIXABANK EL 31 DE MARÇ DEL 2011	35
ASPECTES RELLEVANTS DE L'EVOLUCIÓ DE L'ACTIVITAT I RESULTATS	36
INFORMACIÓ FINANCERA CLAU	40

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

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

Carta del President



Benvolguts accionistes,

La recuperació econòmica mundial s'ha mantingut ferma durant el primer trimestre del 2011, segons assenyalen els indicadors disponibles fins ara. Els índexs de confiança empresarial tant dels Estats Units com de la zona euro indiquen la continuïtat probable de l'expansió econòmica d'ara en endavant. Així mateix, les economies emergents també mantenen ritmes elevats de creixement, per la qual cosa estan avançant en el procés de restricció de la política monetària.

L'increment del preu de les matèries primeres i, més concretament, el del petroli, que ha superat els 120 dòlars per barril de Brent, ha generat repunts de la inflació. Com a conseqüència d'això, els bancs centrals s'han mostrat inquiets davant del risc que l'increment de preus de les matèries primeres es filtri a la resta de béns i serveis del cistell de consum. En aquest sentit, el Banc Central Europeu (BCE) ha pres la iniciativa en les economies desenvolupades apujant el tipus d'interès de referència en 25 punts bàsics fins a l'1,25%, després de quasi dos anys en mínims històrics. Efectivament, estimem que els tipus d'interès de referència del BCE se situaran al voltant de l'1,75% a la fi de l'exercici 2011 i del 2,5% a finals de l'any 2012. D'altra banda, la Reserva Federal s'ha mantingut vigilant, encara que ha considerat que els efectes sobre la inflació són transitoris, per la qual cosa ha mantingut inalterats, per ara, el tipus d'interès de referència i el programa de compra d'actius.

En relació amb la crisi del deute sobirà europeu, recentment s'han fet avanços importants. D'una banda, els líders europeus han acordat incrementar la coordinació econòmica, una sèrie nova de mesures de retallades fiscals i portar a terme una avaluació de la sostenibilitat dels plans de pensions públics als diferents països membres. D'altra banda, s'ha concretat una ampliació de la capacitat de concessió de préstecs del Fons Europeu d'Estabilitat Financera (FEEF) des de 250.000 fins a 440.000 milions d'euros. A més, l'FEEF podrà adquirir deute públic dels països membres als mercats primaris, sempre que existeixi un compromís ferm d'austeritat fiscal per part dels països implicats. Addicionalment, han acordat crear el Mecanisme Europeu d'Estabilitat a partir del 2013, de caràcter permanent, que tindrà a la seva disposició 500.000 milions d'euros per contenir les crisis potencials que puguin sorgir en el futur. Finalment, s'han relaxat les condicions de finançament a Grècia, a canvi del compromís de l'Estat grec de vendre actius.

Paral·lelament, les dificultats de finançament de Portugal no han deixat d'augmentar, en un context de crisi política. El 6 d'abril, Portugal va demanar assistència financera a la Comissió Europea. Encara es desconeixen els detalls del rescat, però les estimacions de la Comissió Europea el situen prop dels 75.000 milions d'euros.

El mercat monetari i el mercat de renda fixa han reaccionat amb repunts de les rendibilitats davant de l'increment de les expectatives d'inflació i la posada en tensió eventual de la política monetària. Per exemple, l'Euríbor a 12 mesos s'ha situat per sobre del 2% per primera vegada en els últims dos anys.

En relació amb els mercats borsaris, els principals índexs mundials han registrat guanys durant el primer trimestre del 2011, recolzats per l'avanç de l'activitat econòmica i els beneficis empresarials, amb l'excepció del Nikkei (-4,6%). Així, l'ÍBEX-35 s'ha revalorat un 7,3%, l'Euro Stoxx50 un 4,2% i l'S&P500 nord-americà un 5,4%.

En referència al mercat de divises, l'euro s'ha apreciat al llarg del primer trimestre un 5,8% respecte del dòlar nord-americà, fins a 1,42 USD/EUR. Aquest moviment s'explica tant per l'anunci d'increment del tipus d'interès de referència per part del BCE, com per la percepció d'una major coordinació i acord en relació amb el marc regulador de la zona euro.

A Espanya, la recuperació econòmica també avança, tot i que a un ritme més baix que a la zona euro, liderada pel sector exterior. Al contrari, el consum privat s'ha mantingut llatat per l'elevada taxa de desocupació, que va superar el 20% al quart trimestre del 2010. Les previsions del Banc d'Espanya apunten cap a un creixement moderat del PIB del 0,8% durant el 2011, que podria assolir l'1,5% al 2012.

Al llarg del primer trimestre del 2011, s'ha continuat avançant en les reformes estructurals pendents per a l'economia espanyola. En aquest sentit, s'ha aprovat la reforma del sistema de pensions i també el Decret llei de reforçament del sistema financer espanyol, que ha obert una fase nova en el procés de reestructuració i sanejament de les entitats. Paral·lelament, s'han introduït regles de transparència noves que han revelat el detall dels actius que les entitats financeres sostenen als seus balanços. Tot aquest procés ha permès que la prima de risc d'Espanya se separi, de manera significativa, de la de la resta de països de la perifèria, molt més castigats per la comunitat financera internacional. Per tant, és essencial continuar amb una política econòmica rigorosa que tingui per objectiu assolir un creixement sostenible i que aportï a la comunitat inversora internacional la confiança necessària al nostre país.

Evolució de Criteria durant el primer trimestre del 2011

El resultat recurrent net atribuït al Grup Criteria durant el primer trimestre del 2011 ha arribat a 369 milions d'euros, la qual cosa representa un increment del 8% respecte al mateix període de l'exercici 2010. Aquests resultats mostren, una vegada més, la solidesa de les nostres inversions per generar beneficis recurrents. Així, el sector serveis ha incrementat la seva aportació al resultat un 11% i el grup assegurador ha incrementat el seu resultat un 43% respecte al primer trimestre del 2010, gràcies a la bona marxa del negoci - increments en primes i aportacions a plans de pensions del 57%- i a la incorporació d'Adeslas.

El resultat no recurrent net corresponent a aquest primer trimestre ha assolit els 41 milions d'euros que corresponen, principalment, a la part atribuïda de la plusvàlua per la venda d'Atlantia per part d'Abertis. Així, el resultat net atribuït al Grup Criteria el 31 de març del 2011 ha assolit els 410 milions d'euros, un 12% menys que la xifra corresponent al mateix període de l'exercici 2010, en haver-se registrat l'any 2010 plusvàlues per valor de 121 milions d'euros corresponents a desinversions de caràcter tàctic.

CaixaBank

Com vostès sabran, el darrer 27 de gener del 2011 vam comunicar l'acord assolit amb el nostre soci majoritari en virtut del qual "la Caixa" traspasarà el seu negoci bancari a Criteria a canvi que Criteria li traspassi una part de les seves participacions industrials (Abertis, Gas Natural, Aguas de Barcelona, PortAventura i Mediterránea), així com accions de nova emissió.

Amb aquest acord es persegueixen dos objectius fonamentals:

- D'una banda, que el Grup "la Caixa" s'anticipi al sector en endegar la reorganització dels seus negocis, però preservant la naturalesa de caixa d'estalvis i el seu model de negoci, mantenint totes les seves funcions tradicionals: l'activitat financera, l'Obra Social i la inversió industrial en serveis bàsics.
- D'altra banda, s'atenyen les fites estratègiques que ens vam marcar en el moment de la sortida a Borsa de Criteria a finals de l'exercici 2007, amb un increment fort del pes del negoci financer sobre el valor dels actius. Com a resultat de l'operació, Criteria es convertirà en un grup bancari líder a Espanya i s'anomenarà CaixaBank.

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

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

Tot i que esperem poder culminar el procés de reorganització abans d'agost del 2011, quan s'hagin obtingut totes les autoritzacions reguladores corresponents, cal destacar que a efectes comptables la reorganització es retrotraurà a l'1 de gener del 2011. Per aquest motiu els presentem, com a informació addicional, els resultats (combinats) del primer trimestre del 2011 de CaixaBank.

Vull aprofitar per destacar novament la solidesa i la solvència amb què CaixaBank inicia el seu camí. Efectivament, el *core capital* ha augmentat des del 8,9% registrat el 31 de desembre del 2010 fins al 9,3% del 31 de març del 2011. D'altra banda, CaixaBank mostra una de les millors ràtios de morositat del sector, un 3,95% al final del trimestre, molt per sota del 6,2% de la mitjana del sector, i les millors cobertures (65%).

La gestió de la liquiditat és també un element clau en l'estratègia de CaixaBank. Així, la liquiditat del Grup se situa en els 19.572 milions, el 7,4% de l'actiu, i en la seva pràctica totalitat, de disponibilitat immediata. A més, la dependència dels mercats majoristes es molt reduïda, fet que proporciona una forta estabilitat i posa de manifest el gran sentit d'anticipació del Grup.

Altres acords significatius

El 13 de gener del 2011, es va arribar a un acord amb Mutua Madrileña pel qual aquesta comprarà a Criteria, per 1.075 milions d'euros, un 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales, la companyia d'assegurances no vida del grup, amb la qual cosa es preveuen unes plusvàlues de 450 milions d'euros. L'operació que s'espera materialitzar durant el tercer trimestre del 2011 inclou un acord comercial per a la distribució exclusiva i indefinida dels productes de Salut, Llar, Autos i de la resta de rams de no vida, a través de la xarxa d'oficines més gran del sector financer a Espanya.

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

Remuneració a l'Accionista

Pel que fa a la política de dividendes, està previst que CaixaBank distribueixi un dividend com a mínim igual al corresponent a l'exercici 2010 (exclòs el dividend extraordinari de 0,08 euros acordat al desembre del 2010) que va ascendir a 0,231 euros per acció.

Respecte al dividend complementari corresponent a l'exercici 2010 (estimat en 5,1 cèntims d'euro per acció), vull recordar als nostres accionistes que, com hem anunciat recentment, estarà emmarcat, per primera vegada, dins del "Programa Dividend / Acció Criteria". Aquest programa ofereix als accionistes la possibilitat d'escollir entre rebre accions de Criteria o rebre'n l'import en metàl·lic.

Finalment, vull destacar que dins de la política de retribució trimestral a l'accionista, dos dels dividendes corresponents a l'exercici 2011 estaran emmarcats dins del "Programa Dividend / Acció Criteria".

Evolució en Borsa

La coherència estratègica que hem mantingut i la bona acollida que ha obtingut el projecte CaixaBank fa que l'acció de Criteria hagi experimentat un comportament excel·lent en aquest primer trimestre del 2011, amb una revaloració del 25,0% per comparació als increments del 7,3% i 4,2% obtinguts per l'ÍBEX-35 i l'Euro Stoxx50, respectivament.

D'altra banda, també cal destacar la millora de l'evolució que ha experimentat l'acció de Criteria des de la seva sortida a Borsa en comparació de l'ÍBEX-35. Des de la data de la sortida a Borsa fins al tancament d'ahir (26 d'abril del 2011), l'acció ha experimentat una reducció del -4,6%, comparada amb la reducció del -28,3% de l'ÍBEX-35. Si tinguéssim en compte els dividendes pagats des de la sortida a Borsa, la rendibilitat de l'acció de Criteria se situaria en el 9,7%, un rendiment notable si es té en compte la debilitat dels mercats borsaris en aquest període.

Finalment, vull agrair una vegada més a cadascun dels nostres accionistes la confiança que han dipositat en el projecte Criteria i la confiança que estic segur dipositaran en CaixaBank, l'entitat de referència en banca detallista a Espanya.

Rebin una salutació cordial i afectuosa,

Isidre Fainé Casas
President de Criteria CaixaCorp

Aspectes clau

Reorganització del Grup "la Caixa"

- El 27 de gener de 2011, es va assolir un acord amb el nostre soci majoritari en virtut del qual "la Caixa" traspasarà el seu negoci bancari a Criteria a canvi de que Criteria li traspassi part de les seves participacions industrials (Abertis, Gas Natural Fenosa, Aguas de Barcelona, Port Aventura i Mediterránea), així com accions de nova emissió de Criteria, mitjançant una ampliació de capital. Com a resultat de l'operació, Criteria es convertirà en un grup bancari líder a Espanya i passarà a denominar-se CaixaBank. Cal destacar que quedaran exclosos del negoci bancari traspassat la participació de "la Caixa" a Servihabitat i altres negocis immobiliaris. "la Caixa" serà l'accionista majoritari de CaixaBank amb aproximadament el 81,1% del seu capital. L'operació, que s'espera finalitzar abans d'agost de 2011, permetrà al Grup "la Caixa" mantenir tots els negocis en els quals està present a l'actualitat (bancari i grup industrial) i continuar amb el seu ferm compromís amb l'Obra Social.

Aquesta operació ajuda al compliment de les fites estratègiques marcades en el moment de la sortida a borsa de Criteria: i) fort increment del pes del negoci financer sobre el valor dels actius, ii) potenciació de la diversificació del negoci bancari internacional, iii) gestió activa de la cartera a través de desinversions estratègiques que han creat valor per a l'accionista i iv) reforçament del valor de l'acció.

Convocatòria de Junta General d'Accionistes

- El Consell d'Administració del 21 de març del 2011 va acordar convocar una Junta General d'Accionistes de Criteria el proper 12 de maig del 2011. Entre altres punts, l'ordre del dia inclou les propostes per a l'aprovació dels Comptes Anuals corresponents a l'exercici 2010 i de l'aplicació del resultat corresponent a aquest exercici, l'aprovació de la participació de Criteria en la reorganització del Grup "la Caixa", així com l'aprovació del Programa Dividend/Acció Criteria⁽¹⁾, que donarà a l'accionista la possibilitat d'escollir entre cobrar el dividend en metàl·lic o en accions de la pròpia Sociedad.

Remuneració a l'accionista

- La política de retribució als accionistes contempla el pagament trimestral dels dividends de caràcter ordinari. L'import total de dividends corresponent al 2010 que seran distribuïts assolirà els 0,311 euros per acció, segons el detall següent:

Dividend	€/acc	Aprovació	Pagament
Càrrec a Reserves	0,06	19-05-2010	1-03-2011
3r a compte 2010 ^(*)	0,08	2-12-2010	11-01-2011
2n a compte 2010	0,06	4-11-2010	1-12-2010
1r a compte 2010	0,06	29-07-2010	1-09-2010

(*) de caràcter extraordinari

Ampliació de capital alliberada	€/acc	Aprovació	Pagament
Programa Dividend/Acció Criteria ⁽¹⁾	0,051	JGA 12-05-2011	juny - 2011 ^(**)

(**) Data prevista d'inici de cotització dels drets de subscripció gratuïts

(1) Ampliació de capital alliberada amb compromís d'adquisició dels drets de subscripció gratuïts

- Tal com s'ha mencionat anteriorment, el Consell d'Administració ha proposat a la Junta General d'Accionistes un nou esquema de retribució a l'accionista consistent en una ampliació de capital social amb càrrec a reserves procedents de beneficis no distribuïts. Aquest esquema nou de retribució permetrà als accionistes de triar entre les tres opcions següents: rebre les accions emeses en l'ampliació de capital alliberada, rebre efectiu per la venda en el mercat dels drets assignats, o rebre efectiu com a conseqüència de la venda a Criteria dels drets assignats al preu establert per aquesta. Els accionistes podran combinar, si ho desitgen, aquestes tres opcions. D'aquesta forma, s'ha proposat un increment de capital (més prima d'emissió) per un import aproximat de 172 milions d'euros (0,051 euros per acció) que correspondria al dividend complementari de l'exercici 2010. S'han proposat, també, unes altres dues ampliacions més per uns imports aproximats de 229 i 232 milions d'euros.

Operacions del primer trimestre

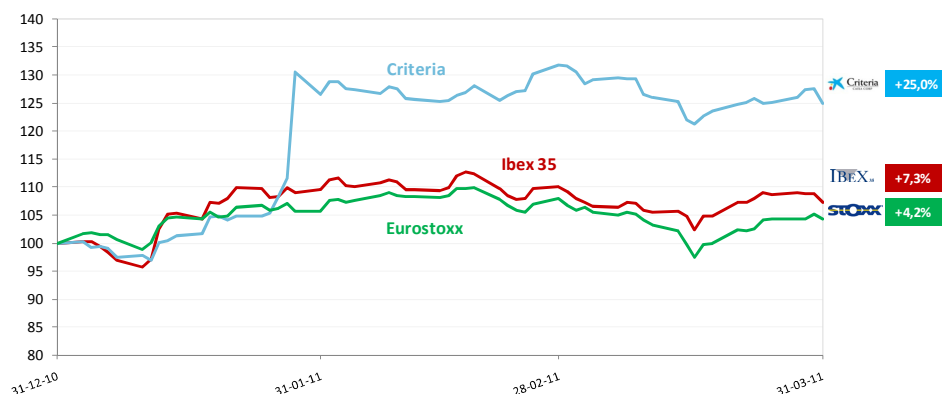
- El 13 de gener del 2011 es va assolir un acord per a la venda del 50% de VidaCaixa Adeslas, l'asseguradora de No Vida del grup "la Caixa", a Mutua Madrileña. L'import de l'operació és de 1.075 MM € i es calculen unes plusvàlues de 450 milions d'euros. S'espera materialitzar l'operació durant el tercer trimestre de l'exercici 2011.

Dades financeres el 31 de març del 2011

	31-03-11	31-12-10		31-03-11	31-03-10
Valor Net dels actius (NAV) (MM €)	18.851	17.243	Res. Recurrent Net Consolidat (MM €)	369 (+8%)	343
NAV per acció (€/acc)	5,61	5,13	Res. Net Consolidat (MM €)	410 (-12%)	464

Evolució de la cotització de Criteria respecte als índexs el 2011

- Criteria segueix mantenint una molt bona evolució de la seva cotització durant el primer trimestre de l'exercici 2011, amb una revaloració del 25%, que supera l'evolució dels principals índexs de referència, tals com l'Ibex i l'Eurostoxx, que han experimentat un creixement del 7,3% i 4,2%, respectivament, en el mateix període.
- Gran part d'aquest increment és degut a la bona acollida de la reorganització del Grup "la Caixa", que transforma Criteria (futura CaixaBank) en una entitat financera de primera línia.



REORGANITZACIÓ GRUP "LA CAIXA"

Els Consells d'Administració de "la Caixa" i de Criteria van aprovar, en el mes de gener de 2011, els termes de la reorganització del Grup "la Caixa", pels quals "la Caixa" passarà a exercir de forma indirecta la seva activitat financera a través d'un banc cotitzat. Aquesta operació comporta un bescanvi d'actius en virtut del qual "la Caixa" cedirà el seu negoci bancari a Criteria, a canvi d'una part de la cartera industrial de Criteria (Abertis, Gas Natural Fenosa, Aguas de Barcelona, Port Aventura i Mediterránea) i d'accions de nova emissió a través d'una ampliació de capital. La nova configuració del Grup permetrà a "la Caixa" de mantenir el seu lideratge en el sistema financer i d'aprofitar les oportunitats de creixement que es puguin presentar durant els propers anys.

D'aquesta manera, "la Caixa", que continuarà essent una caixa d'estalvis, es mantindrà com a accionista majoritari de Criteria (futur CaixaBank), amb aproximadament un 81,1% del seu capital social. D'altra banda, "la Caixa" agruparà en una nova companyia, de la qual tindrà el 100% de participació, a més de les participacions provinents de l'intercanvi de negocis descrit anteriorment, les participacions en societats immobiliàries, tals com Servihabitat, Inmobiliaria Colonial i Metrovacesa.

El 31 de març de 2011, les xifres previstes de CaixaBank li atorguen la xarxa oficines més gran del sistema financer espanyol, la ràtio de morositat més baixa entre els grans grups financers espanyols (3,95%), una elevada cobertura (65%), i la millor posició de capital (9,3% *core capital* Basilea II). Aquest *core capital* compleix el capital exigít pel nou "Pla de Reforçament del Sector Financer". A més, d'acord amb Basilea III, es preveu que CaixaBank tindrà, el 31 de desembre del 2012, una ràtio de *core capital* per sobre del 8%, sense haver de considerar el període transitori d'aplicació (2013-2019). Addicionalment, CaixaBank tindrà altres activitats complementàries al negoci bancari a Espanya, com ara el negoci assegurador (VidaCaixa Holding), les participacions en bancs internacionals (The Bank of East Asia, Erste Bank, GF Inbursa, Boursorama i BPI) i les participacions a Telefónica i Repsol.

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

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

Els termes finals de la reorganització han estat analitzats per la Comissió d'Independents - comissió *ad hoc* del Consell d'Administració - formada pels consellers independents de Criteria, i han estat aprovats pels Consells d'Administració respectius de "la Caixa", Criteria i MicroBank celebrats el 24 de febrer del 2011. Aquesta comissió ha obtingut dues *Fairness Opinions* emeses per Société Générale i Citibank, en les quals es considera que els termes de les valoracions utilitzades tant del negoci bancari com dels actius traspassats i els termes utilitzats en l'ampliació de capital són adequats.

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

D'altra banda, cal destacar també que l'aportació del negoci bancari a Criteria, l'ampliació de capital i la supressió del dret de subscripció preferent d'aquesta ampliació de capital, són transaccions que han estat valorades per un expert independent assignat pel Registre Mercantil.

L'aprovació definitiva de l'operació la farà l'Assemblea General de "la Caixa", que se celebra el 28 d'abril i la Junta General d'Accionistes de Criteria, que se celebrarà el proper 12 de maig. S'espera poder finalitzar el procés de reorganització abans d'agost del 2011, un cop s'hagin complert les condicions i els tràmits legals habituals en aquest tipus d'operacions, i s'hagin obtingut les autoritzacions reguladores que resultin d'aplicació.

Després de l'execució, els accionistes de Criteria es convertiran en accionistes d'una entitat financera líder, solvent i amb una gran perspectiva de futur, i es materialitzarà així el compromís que vam assumir en la sortida a borsa, d'incrementar fortament l'exposició de Criteria al sector financer. En aquesta nova estructura, el pes dels negocis financers sobre el valor dels actius de CaixaBank serà del 75%. A més, la configuració de Criteria com a grup financer reforçarà el valor de l'acció en convertir-se en un grup bancari integrat.

MAGNITUDS CLAU

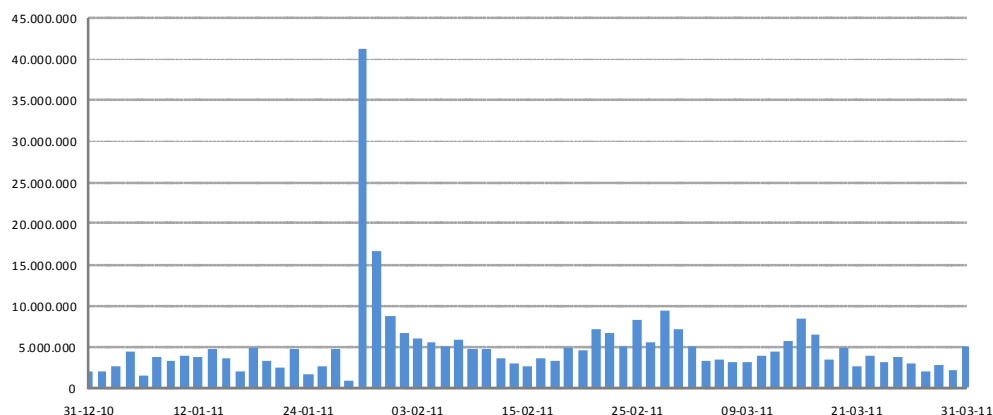
INFORMACIÓ SOBRE L'ACCIÓ

Tot seguit es detallen els indicadors més significatius de l'acció de Criteria corresponents al tancament del primer trimestre del 2011:

Indicadors d'interès del període	
Capitalització borsària al tancament del període	16.737 MM €
Cotització màxima (28/02/2011) ¹	5,245€
Cotització mínima (11/01/2011) ¹	3,859€
Cotització al tancament del període (31/03/2011)	4,977€
Cotització a l'inici del període (31/12/2010)	3,982€
Volum diari màxim de negociació (títols) ² (28/01/2011)	41.254.172
Volum diari mínim de negociació (títols) ² (27/01/2011) ³	863.073
Volum diari mitjà de negociació (títols) ²	5.020.355
¹ Cotització al tancament de la sessió	
² Excloent-ne operacions especials	
³ La cotització va estar suspesa durant part de la sessió	

Volum de negociació (nombre de títols)

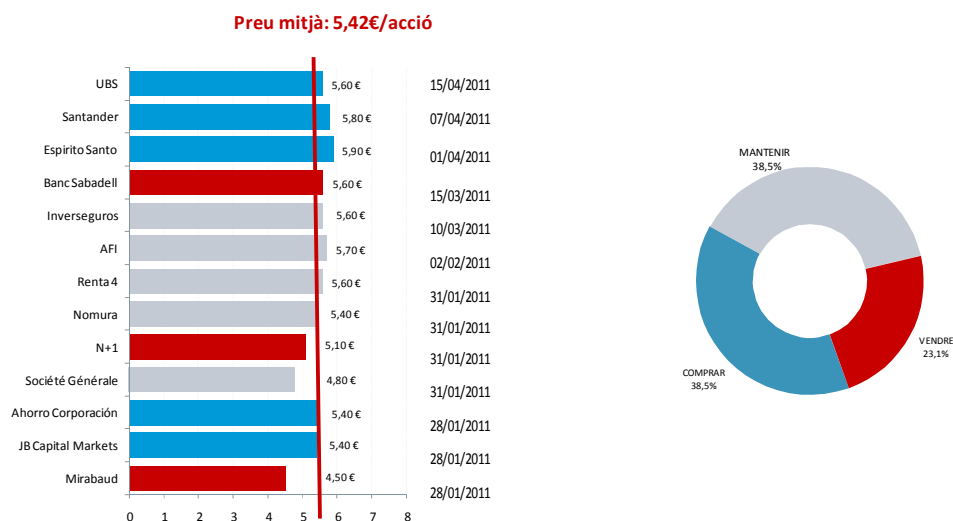
El volum mitjà diari de negociació del primer trimestre del 2011 ha estat de 5,0 milions de títols (excloent-ne operacions especials):



Preus objectius i recomanacions dels analistes

Els analistes han valorat de manera molt positiva l'anunci de la reorganització del Grup, i la transformació consegüent de Criteria en CaixaBank. Entre d'altres aspectes, han destacat el naixement d'un grup bancari integrat de primer nivell, amb una sòlida posició de capital i amb una alta qualitat d'actius comparat amb la resta del sector. Tot això, fa que el preu objectiu dels analistes hagi incrementat un significatiu 27% respecte les recomanacions anteriors a l'anunci de la reorganització, i hagi assolit els 5,42€/acc de mitjana.

Al gràfic adjunt es mostren els preus objectius i les recomanacions dels analistes. Durant els mesos vinents s'espera que continuï incrementant el seguiment de l'acció de CaixaBank de manera que es reflecteixi l'interès per una entitat bancària de primer ordre dins el sistema bancari espanyol i europeu.



EVOLUCIÓ DEL VALOR NET DELS ACTIUS

Evolució del **Valor dels Actius** de Criteria CaixaCorp el 31 de desembre del 2010 i el 31 de març del 2011:

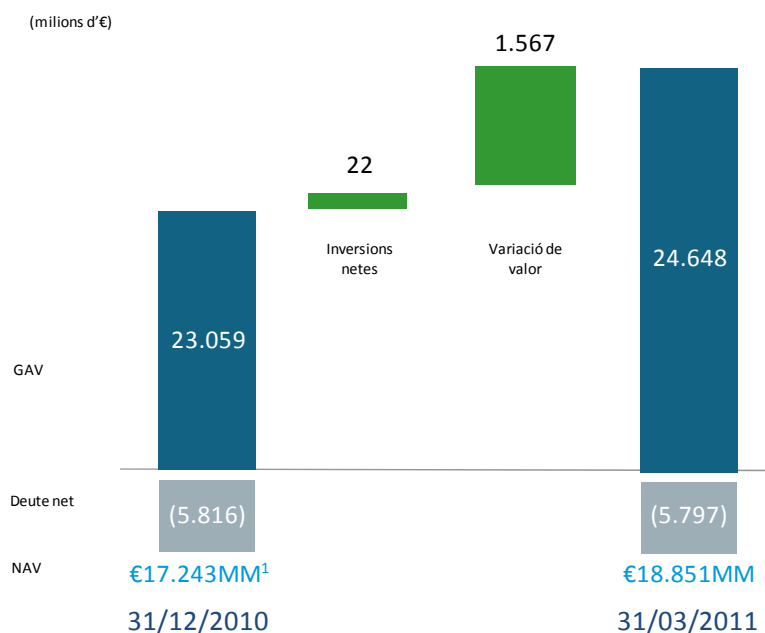
Milions d'euros	31/12/2010 ³	31/03/2011 ³
GAV (Valor Brut dels actius) ¹	23.059	24.648
Posició de deute net proforma ²	(5.816)	(5.797)
NAV (Valor Net dels actius)	17.243	18.851
% de deute net proforma sobre GAV	25%	24%
Milions d'accions	3.363	3.363
NAV/acció (euros)	5,13	5,61

Notes:

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

Tot seguit es detalla l'evolució que ha experimentat el NAV de Criteria CaixaCorp durant el primer trimestre de l'exercici 2011, tenint en compte les operacions de cartera efectuades i la variació de valor de la cartera d'aquest període.

Evolució del NAV de Criteria CaixaCorp



(1) Inclou la venda del 50% de VidaCaixa Adeslas a Mutua Madrileña

A la taula següent es pot apreciar l'evolució que ha experimentat el GAV durant el primer trimestre de l'exercici 2011.

Evolució del GAV

Millions d'euros	Valor de mercat 31/12/10	Inversions / Desinversions	Variació de valor	Valor de mercat 31/03/11
Gas Natural Fenosa	3.762	-	715	4.477
Repsol YPF	3.148	26	524	3.698
Abertis	2.447	-	286	2.733
Telefónica	3.891	(2)	161	4.050
BME	75	-	11	86
GF Inbursa	2.186	-	(38)	2.148
Erste Group Bank	1.342	-	(9)	1.333
Bank of East Asia	973	20	(61)	932
Banco BPI	375	-	(42)	333
Boursorama	144	-	6	150
Accions pròpies	48	(22)	14	40
Total cotitzat	18.391	22	1.567	19.980
Assegurances	3.692	-	-	3.692
Financeres	365	-	-	365
Altres no cotitzats	1.013	-	-	1.013
Total no cotitzat	5.070	-	-	5.070
Total	23.461	22	1.567	25.050
Altres invers. compromeses				
VidaCaixa-Adeslas	(552)	-	-	(552)
Hospitals Adeslas	150	-	-	150
Total	23.059	22	1.567	24.648

Les operacions més significatives realitzades durant el primer trimestre de l'exercici 2011 corresponen, per una banda, a l'adquisició d'un 0,3% adicional de participació a The Bank of East Asia, per un import de 20 milions d'euros, fins assolir-ne el 15,5% i, per altra banda, a la gestió activa realitzada sobre la cartera de Repsol YPF, a la que s'ha adquirit un 0,12% net de participació amb una inversió neta de 26 milions d'euros. La participació de Criteria a Repsol YPF assoleix el 12,81%.

Cartera de participades el 31 de març del 2011

Serveis	Participació Econòmica total	Representació al Consell	Valor de Mercat (MM €)
Cotitzades			15.044
Energia			8.175
Gas Natural Fenosa	36,64%	5 de 17	4.477
Repsol YPF	12,81%	2 de 16	3.698
Infraestructures			2.733
Abertis	24,61%	7 de 19	2.733
Serveis/altres			4.136
Telefónica	5,02%	2 de 17	4.050
BME	5,01%	1 de 15	86
No cotitzades			1.013
Agbar	24,03%	2 de 8	654
Grup PortAventura ⁽¹⁾	-	-	353
Cartera d'immobles	100,00%	5 de 5	6
Negoci financer i assegurances			
Cotitzades			4.896
Banca internacional			4.896
GF Inbursa	20,00%	3 de 16	2.148
Erste Group Bank	10,10%	1 de 18	1.333
The Bank of East Asia	15,50%	1 de 17	992
Banco BPI	30,10%	4 de 25	333
Boursorama	20,76%	2 de 10	150
No cotitzades			4.057
Assegurances			3.692
VidaCaixa Grup	100,00%	9 de 11	3.675
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	17
Serveis financers especialitzats			365
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	224
FinConsum	100,00%	10 de 10	123
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	18
Accions Pròpies			40
Operacions compromeses no materialitzades ⁽²⁾			(402)
TOTAL GAV			23.648

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

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

Aspectes principals que cal destacar de les participades de Criteria CaixaCorp durant el primer trimestre de l'exercici 2011¹

EMPRESSES COTITZADES:

Com a conseqüència que les participacions a empreses cotitzades de Criteria encara no han fet públic els seus resultats trimestrals a l'hora de redactar el present informe, a continuació farem referència a aquells fets més rellevants de cadascuna de les participades que sí s'hagin fet públic en aquest primer trimestre

SERVEIS



- **Dividends:** La Junta General d'Accionistes del 14 d'abril de 2011 ha aprovat un dividend total de 0,8 €/acció amb càrrec a l'exercici 2010 (+1% vs 2009). D'aquesta quantitat, 0,352 €/acció ja van ser distribuïts als seus accionistes el passat mes de gener, i la resta es proposa que sigui distribuït en el mes de juliol a través d'un scrip dividend².
- **Política de desinversions en actius:**
 - Acord per a la venda de la CCGT d'Arrúbal per 313 MM€, sense impacte significatiu en resultats
 - Acord per a la venda de 300.000 punts de proveïment de gas a Madrid per 450 MM €, amb una plusvàlua bruta estimada de 250 MM €.
 - Tancament de l'operació de venda de 400MW de CCGT de Plana de Vent per 200 MM €.



- **Dividends:** La Junta General d'Accionistes del 15 de abril de 2011 ha aprovat un dividend d'1,05 €/acció amb càrrec a l'exercici 2010 (+24% vs 2009). D'aquesta quantitat, la meitat ja va ser distribuïda als seus accionistes el passat mes de gener, i l'altra meitat es proposa que sigui distribuïda en el mes de juliol.
- **Ràting:** S&P ha revisat la perspectiva de Repsol d'estable a positiva per la millora de la seva situació financera i les bones perspectives del negoci d'Upstream. Moody's ha revisat la perspectiva de negativa a estable pels avanços realitzats per Repsol en la gestió de la seva cartera de negocis (Repsol Brasil i YPF)
- **Desinversió YPF:**
 - En el marc de l'estratègia de Repsol de reequilibrar la seva cartera d'actius, Repsol ha venut durant el 2011 un 3,83% del capital social d'YPF per 639 MM \$ (42,4 \$/acció).
 - Així mateix, ha col·locat mitjançant una OPV un 7,67% d'YPF per 1.236 MM \$ (41\$/acció). Després d'aquestes operacions, la participació de Repsol a YPF se situa en el 68,23%.
- **Descobriments:**
 - Adquisició del 70% de dos blocs exploratoris a Alaska amb una inversió mínima associada de 768 MM \$.

¹ La informació que es detalla de les companyies cotitzades s'ha extret de dades públiques que les respectives societats han comunicat durant el període comprès entre el 31 de desembre del 2010 i el 27 d'abril del 2011.

² Ampliació de capital alliberada amb compromís d'adquisició dels drets de subscripció gratuïts.



- **Dividends:** El Consell d'Administració del 22 de febrer del 2011 ha proposat la distribució d'un dividend complementari del 2010 de 0,3€ per acció.
- **Operacions realitzades el 2011:**
 - El 23 de febrer, Abertis ha informat sobre l'inici d'un estudi destinat a la reordenació dels seus negocis al voltant de dues societats, Abertis Infraestructuras (Autopistes, Telecomunicacions i Aeroports) i Saba Infraestructuras (Aparcaments i Parcs Logístics). La reordenació s'articulava mitjançant la distribució d'un dividend extraordinari a cobrar en efectiu o accions de la nova societat Saba Infraestructuras.
 - El 14 de gener, Abertis va vendre la seva participació del 6,68% a la concessionària d'autopistes italiana Atlantia, per 626 MM €, i en va obtenir una plusvàlua de 151 MM €.
 - En el negoci d'aparcaments, Saba s'ha adjudicat per un període de 3 anys el contracte de gestió de l'aeroport de Girona, amb capacitat per a 7.690 places, i ha engegat dos nous aparcaments de 654 i 248 places a les ciutats italianes de Trieste i Cremona, respectivament.



- **Objectius per a l'exercici 2011:** (i) Un creixement dels ingressos de fins un 2%; (ii) Un marge d'OIBDA sobre ingressos en el rang alt dels 30, amb erosió limitada respecte a l'any 2010 (38%); (iii) Una inversió (CapEx) d'aproximadament 9.000 MM€.
- **Objectius per al període 2010 – 2013e:** (i) Un creixement anual dels ingressos (TAMI) d'entre el 1% i 4%; (ii) Un marge d'OIBDA sobre ingressos en el rang alt dels 30, amb erosió limitada respecte 2010 (38%); (iii) Una inversió acumulada (CapEx) de fins 27.000 MM€ durant el període 2011-13.
- **Dividends:** Compromís de prioritzar la remuneració a l'accionista en l'ús de la caixa:
 - El Consell d'Administració de Telefónica acorda el repartiment d'un dividend a compte dels resultats 2011 de 0,75 € per acció.
 - Proposta a la Junta General Ordinària d'Accionistes de 2011 de distribució d'un dividend de 0,77 € per acció contra reserves de lliure disposició, com a primer dels dos trams del dividend d'1,60 € per acció compromès per la companyia per al 2011.
 - Telefónica reitera l'objectiu de distribuir un dividend d'1,75 € per acció en el 2012.
 - Objectiu de remuneració mínima d'1,75 € per acció a partir de 2012 (dividend, recompra d'accions o combinació d'ambdues).
- Emissions de deute: 1.200 MM€ emesos en el mes de gener i 2.750 MMUSD al febrer.
- Plan d'inversions al Brasil (2011-2014): 24.300 milions de reals.
- OPA sobre les accions ordinàries de Vivo Participações (Vivo): El Grupo Telefónica adquireix el 7,75% de les accions ordinàries (2,66% del capital) amb una inversió de 1.265,2 milions de reals, amb la qual cosa la seva participació en el total del capital social de Vivo queda en el 62,25%.
- Reestructuració societària al Brasil: segons els termes i condicions de la fusió acordats, els accionistes de Vivo rebran 1,55 noves accions de Telesp per cada acció de Vivo. Si l'operació és aprovada per les Juntes d'Accionistes d'ambdues societats, la participació de Telefónica a Telesp serà d'un 73,8% del total del capital social. Valor net present estimat de les sinèrgies per integració dels negocis fixos i mòbils al Brasil: entre 3.300 i 4.200 MM€.



- **Dividends:** En la Junta General d'Accionistes que se celebrarà el proper 28 d'abril se sotmetrà a aprovació un dividend complementari de l'exercic 2010 de 0,6 €/acció i un dividend extraordinari de 0,372 €/acció. Tenint en compte els dividends a compte repartits al juliol i desembre del 2010, el dividend total corresponent a l'exercici 2010 assolirà els 1,972 €/acció en línia amb l'exercici anterior.

BANCA INTERNACIONAL



- **Dividends:** El *Management Board* ha proposat per a la Junta General d'Accionistes del 12 de maig del 2011 un dividend de 0,70€/acc, que suposa un pay-out del 26%.
- **Ràting:** El març del 2011, S&P's va mantenir en A el ràting d'Erste Group Bank, que ha estat el mateix des de l'inici de la crisi financera, amb perspectiva estable. En la mateixa data, Moody's va revisar a la baixa el ràting d'Aa3 a A1 millorant la perspectiva de negativa a estable, per la intenció del banc de repagar el *Participation Capital* subscrit per la República d'Àustria.



- **Dividends:** La Junta General d'Accionistes del 19 d'abril va aprovar el pagament d'un dividend complementari del 2010 de 0,56 HKD/acció (+17% respecte a l'any anterior).
- **Emissió de bons en RMB:** Al final del 2010 BEA China va obtenir l'autorització del Banc Central de la Xina (PBOC) per emetre fins a 5.000 MM RMB de bons en el mercat interbancari xinès de bons. És un dels primers bancs estrangers que ha obtingut aquesta autorització. El mes de març del 2011 es van emetre 2.000 MM RMB a 2 anys al 4,39%.
- **Venda 80% BEA USA:** El gener del 2011, BEA va signar amb ICBC un acord de venda del 80% de la seva filial bancària als EUA per 140 MM \$, que està pendent de l'autorització dels reguladors d'EUA, la Xina i Hong Kong. S'espera tancar com a molt tard el març del 2012.



- **Dividends:** En línia amb la recomanació del Banco de Portugal al sector bancari portuguès, el Consell d'Administració proposarà a la Junta General d'Accionistes del 27 d'abril del 2011 la incorporació del resultat del 2010 a reserves, sense distribuir dividends. Addicionalment, proposarà una ampliació de capital de 90 MM € amb càrrec a reserves.
- **Ràting:** Com a conseqüència de la baixada del ràting de Portugal, les tres agències de qualificació creditícia han abaixat el ràting de BPI el mes de març i abril del 2011: S&P's i Fitch fins a BBB- i Moody's fins a Baa2. La perspectiva es manté negativa pel possible risc d'una major baixada del ràting sobirà.
- **Rescat Portugal:** El 6 d'abril de 2011 el Govern portuguès va sol·licitar l'ajuda financera de la UE i l'FMI. L'acord haurà de ser aprovat abans del 16 de maig 2011, i suposarà un rigor pressupostari més alt que a mig termini permetrà la millora de l'economia i la relaxació dels mercats.

Cartera no cotitzada

ASSEGURANCES I SERVEIS FINANCERS ESPECIALITZATS



- El mes de gener del 2011 s'ha signat un acord entre Criteria, "la Caixa" i Mutua Madrileña pel qual l'entitat madrilenya comprarà a Criteria el 50% de VidaCaixa Adeslas per 1.075 milions d'euros, i inclou un acord comercial per a la distribució en exclusiva i de manera indefinida dels productes de no vida, a través de la xarxa d'oficines de "la Caixa" i dels altres canals de la companyia.
- Pel que fa als resultats, el primer trimestre del 2011 ha estat molt positiu. El grup va obtenir un benefici net de 67 milions d'euros, amb un increment del 30% respecte al mateix període de l'any anterior. El seu volum de negoci (primes i aportacions a plans de pensions) va augmentar un 57% fins a assolir els 2.034 milions d'euros.
- Per negocis, la línia d'estalvi i pensions del grup manté una evolució superior a la de l'exercici anterior, amb un creixement d'un 36%, igual que el negoci de vida risc i accidents, que va créixer un 5%, malgrat la difícil conjuntura econòmica actual.
- Pel que fa al negoci de no vida, el grup ha continuat consolidant el seu creixement en el negoci de vehicles, amb un increment del 58% respecte a l'exercici 2010. Les assegurances multiriscos també van créixer a bon ritme, assolint els 61 milions d'euros (+32%). Pel que fa al negoci de salut, s'han assolit els 397 milions d'euros en primes a causa de la integració del negoci d'Adeslas.

Les xifres més significatives del període comprès entre l'1 de gener i el 31 de març del 2011 són les següents:

VidaCaixa Grup Milions d'€	Dades acumulades el		
	31/03/2011	31/03/2010	% Var
Primes d'assegurances Vida Risc i Accidents	207	197	5%
Primes assegurances Multiriscos	61	46	32%
Primes d'assegurances de Salut	397	49	710%
Primes d'assegurances de Vehicles	37	24	58%
Primes i aportacions assegurances Vida Estalvi i pensions	1.332	979	36%
Benefici net	67	52	30%
	31/03/2011	31/12/2010	% Var
Recursos gestionats de Plans de Pensions	14.133	14.163	(1%)
Provisions tècniques netes de reassegurança	20.950	19.754	6%
Total Recursos gestionats	35.083	33.917	3%
Fons Propis	1.938	2.236	
Ràtio de cobertura de Marge de Solvència	1,74	2,05	

- El benefici net d'aquests primers tres mesos de l'exercici 2011 ha disminuït un 3% respecte al registrat en la mateixa data de l'any anterior, a causa principalment de la caiguda de les comissions cobrades (-9%) per l'impacte del nivell d'activitat feble de l'últim trimestre del 2010.
- De la seva banda, el volum de primes intermediades va assolir els 22,6 milions d'euros (+1%), cosa que reflecteix una tendència positiva de l'activitat. Això no obstant, la reducció de la xifra de negoci en la línia de rènting causada pel pas del principal client a un sistema d'autoassegurança està frenant el creixement en el volum total de primes intermediades.

Milions d'€	Dades acumulades el		
	31/03/2011	31/03/2010	% Var
Comissions cobrades i altres ingressos d'explotació	1,33	1,46	(9%)
Despeses explotació	(0,74)	(0,84)	(12%)
Resultat net	0,43	0,44	(3%)
	31/03/2011	31/12/2010	
Fons Propis	0,4	0,4	

- Durant el primer trimestre del 2011, el patrimoni d'IIC d'InverCaixa va evolucionar de manera positiva, i va assolir un patrimoni sota gestió de 17.957 MM €, la qual cosa representa un creixement en fons d'inversió del 15,5%, mentre que el volum total gestionat pel sector a Espanya es va mantenir estable durant aquest període.
- La gestora ha aconseguit unes subscripcions netes durant aquest període de 2.147 MM €, malgrat la situació del sector. Aquest fet ha permès a InverCaixa de seguir millorant la seva quota de mercat, que ha passat del 10,6% del tancament del 2010 al 12,1% del 31 de març del 2011.
- El benefici net d'InverCaixa es va situar en 4,6 MM €, xifra superior en un 70% al benefici del mateix període de l'exercici anterior gràcies principalment a l'increment del patrimoni mitjà en un 14% (17.146 MM € el març del 2011 per comparació als 15.036 MM € del març del 2010).

Milions d'€	Dades acumulades el		
	31/03/2011	31/03/2010	% Var
Total ingressos	38	30	26%
Resultat net	4,6	2,7	70%
	31/03/2011	31/12/2010	
Patrimoni gestionat IIC	17.957	15.683	14,5%
<i>Fons</i>	16.907	14.634	15,5%
<i>SICAV</i>	1.050	1.049	0,1%
Quota de mercat	12,1%	10,6%	



- Durant el primer trimestre del 2011 FinConsum ha obtingut uns resultats positius de 3,6 milions d'euros, contra els 3,2 milions d'euros registrats durant el mateix període de l'exercici anterior.
- La cartera viva de FinConsum assoleix el 31 de març del 2011 els 764 MM €, amb un descens del 9% respecte al mateix període del 2010. La nova producció ha assolit els 135 MM €, la qual cosa implica un augment del 6,5% respecte al mateix període de l'any anterior.
- Malgrat el complicat entorn actual, FinConsum continua el 2011 millorant les seves taxes de morositat (8,73% des del 13,87% en el 1T2011) gràcies a la bona gestió de la seva cartera. Així mateix, FinConsum manté una taxa de cobertura excel·lent dels seus actius dubtosos, amb un 137%.

Milions d'€	Dades acumulades el		
	31/03/2011	31/03/2010	% Var
Total nova producció	135	127	6%
<i>Consum + Directe</i>	94	94	-
<i>Auto</i>	41	33	23%
Resultat net	3,6	3,2	13%
	31/03/2011	31/12/2010	
Inversió viva	764	774	(13%)
Cobertura actius dubtosos	137%	132%	

- Durant el primer trimestre de l'exercici 2011, GestiCaixa va constituir un fons de titulització amb un volum total emès de 1.400 MM €. El 31 de març del 2011 gestionava un volum superior als 29.000 MM €.
- Els mercats primaris continuen pràcticament tancats. Les noves emissions de bons de titulització segueixen als balanços de les entitats cedents com a garantia davant del Banc Central Europeu.
- El resultat net de la societat va ser de 0,6 MM €, en línia amb el mateix període de l'exercici anterior.

Milions d'€	Dades acumulades el	
	31/03/2011	31/03/2010
Total ingressos	1	1
Resultat net	0,6	0,5
Volum emès	1.400	500
	31/03/2011	31/12/2010
Volum gestionat	29.075	28.844
Nombre de fons	38	38

ALTRES SOCIETATS NO COTITZADES



- El Grup Agbar es manté com el primer operador privat de gestió d'aigua urbana a Espanya, on abasta prop de 13 milions d'habitants a més de 1.000 municipis de totes les comunitats autònomes i dona servei de sanejament a més de 9,3 milions d'habitants.
- Acord entre Aguas Andinas i l'empresa elèctrica AES Gener S.A. que li atorga a aquesta la possibilitat d'utilitzar els cabals dels rius Maipo i Yeso per a la generació d'energia hidroelèctrica per un període de 40 anys. S'espera que el projecte entri en funcionament durant els anys 2015 - 2016.
- Adjudicació d'un contracte, a través de Lyonnaise des Eaux, per a prestar assistència tècnica a la gestió del sistema d'aigua potable de la regió metropolitana de Port-au-Prince (Haití), per un període de 3 anys. Agbar gestionarà les àrees de recursos humans i formació, clients i tecnologies de la informació, dins de la proposta escollida pel govern haitià.

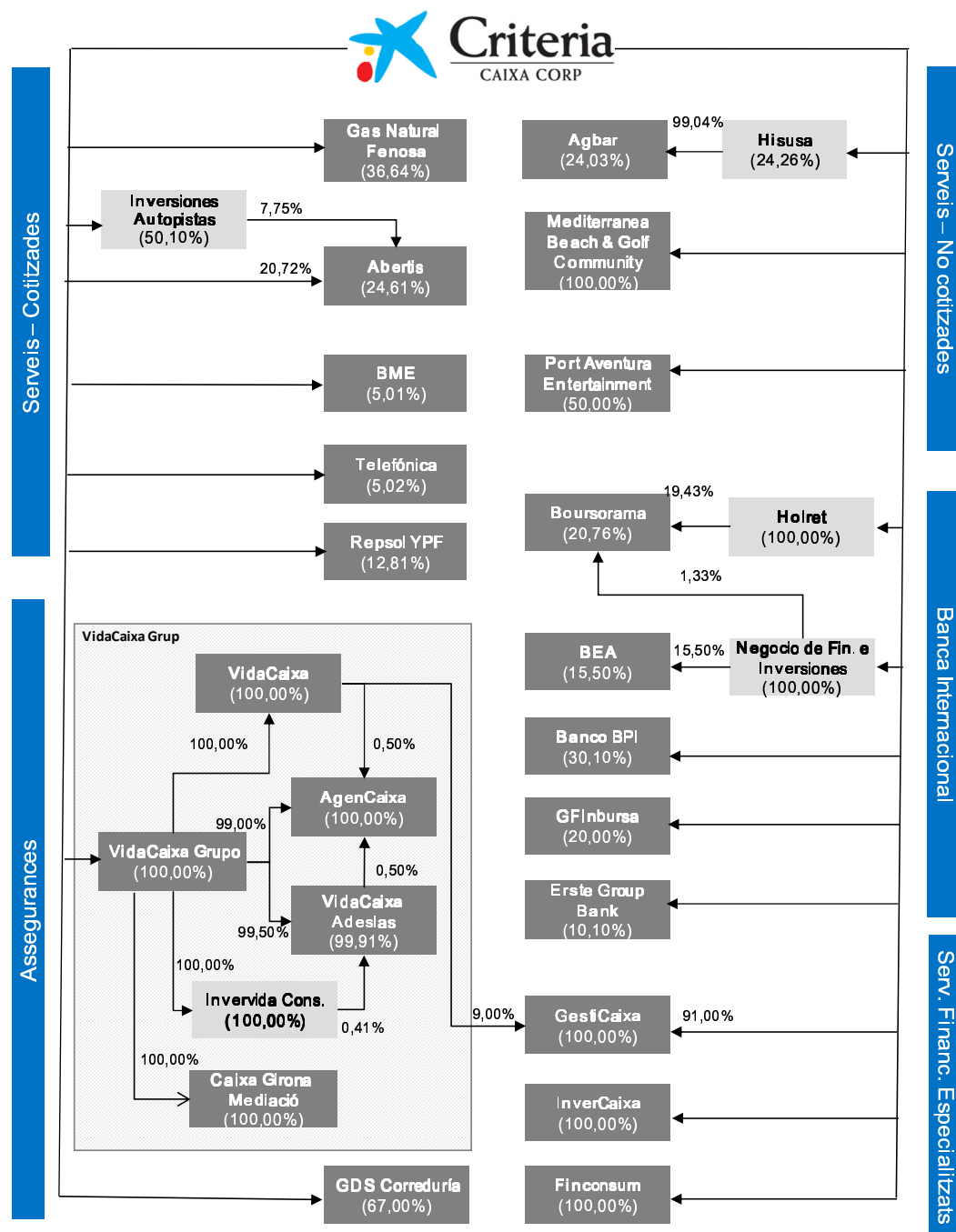


- PortAventura va iniciar la seva setzena temporada el passat 8 d'abril, en la qual s'espera seguir superant noves fites, entre d'altres, generar més turisme familiar amb la inauguració de la nova àrea infantil, SésamoAventura, amb gairebé 13.000 m², orientada a famílies, i que suposa la materialització del pla d'inversions anunciat pels accionistes el mes de desembre del 2009.



- Mediterránea Beach & Golf Community és la societat propietària de la reserva de sòl urbanitzat de 600.000 metres quadrats, dels 3 camps de golf, Lumine Golf Club, ubicats prop de PortAventura, i de dos hotels i un centre de convencions.
- Durant aquest trimestre i sota la gestió dels camps de Troon Golf, companyia internacional amb més de 20 anys d'experiència, s'han celebrat torneigs de rellevància notòria: el Torneig Pentagonal i el Torneig AES (Associació Espanyola de Sèniors de Golf).

Estructura societària el 31 de març del 2011



Magnituds financeres consolidades de Criteria CaixaCorp i societats dependents

Milions d'euros	31/03/2011	31/03/2010	Variació
Benefici recurrent net	369	343	8%
Benefici net atribuïble al grup	410	464	-12%
Nombre mitjà ponderat d'accions en circulació (en milions) ^(*)	3.351	3.346	
BPA sobre el benefici recurrent net (€)	0,11	0,10	10%
BPA sobre el benefici total net (€)	0,12	0,14	-14%

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

El quadre següent mostra les participacions principals del Grup Criteria CaixaCorp el 31 de març del 2011, agrupades en funció del segment de negoci al qual pertanyen:

Cartera de participades							
Serveis		Banca Internacional		Assegurances		E.F. especialitzades	
Gas Natural Fenosa ¹	36,64%	Banco BPI ¹	30,10%	VidaCaixa Grupo ³	100,00%	FinConsum ³	100,00%
Abertis ¹	24,61%*	GF Inbursa ¹	20,00%	VidaCaixa	100,00%	InverCaixa Gestión ³	100,00%
Repsol-YPF ¹	12,81%	Boursorama ¹	20,76%	VidaCaixa Adeslas	99,91%	GestiCaixa ³	100,00%
Telefónica ²	5,02%	BEA ¹	15,50%	AgenCaixa	100,00%		
BME ²	5,01%	Erste Group Bank ¹	10,10%	Caixa Girona Mediació	100,00%		
Grup Agbar ¹	24,03%			GDS-Correduria ³	67,00%		
Port Aventura	50,00%						
Entertainment, S.A. ¹							
Holret ³	100,00%						
Mediterránea Beach & Golf Community ³	100,00%						

Notes

(1) Participacions integrades pel mètode de la participació

(2) Participacions registrades com a actius financers disponibles per a la venda

(3) Societats dependents consolidades pel mètode d'integració global

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

Nota:

La informació financera que es presenta tot seguit s'ha elaborat d'acord amb la situació legal del grup Criteria CaixaCorp el 31 de març del 2011, sense tenir en compte el procés de reorganització del grup "la Caixa".

Compte de Pèrdues i Guanys consolidat resumit

Els Comptes de pèrdues i guanys consolidats corresponents als períodes trimestrals finalitzats el 31 de març del 2011 i 2010 es presenten tot seguit:

Milions d'euros	Gener - març		
	2011	2010	% Var
Serveis	263	236	11%
Banca internacional	73	78	-6%
Assegurances	73	51	43%
Entitats Financeres Especialitzades	9	7	29%
Resultats de la cartera	418	372	12%
Despeses financeres	(37)	(30)	23%
Despeses operatives	(6)	(6)	-
Amortització d'actius intangibles adquirits i similars	(19)	(12)	58%
Altres resultats atribuïbles	13	19	-32%
Activitat hòlding	(49)	(29)	69%
Resultat recurrent net	369	343	8%
Resultat net venda de participacions i altres	4	121	-
Resultats no recurrents de la cartera	37	-	-
Resultat no recurrent net	41	121	-
Resultat net del Grup	410	464	-12%

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

Resultats de la cartera

Durant el primer trimestre de l'exercici 2011, el **Resultat de la cartera** ha augmentat respecte al resultat del mateix període de l'exercici anterior. L'evolució experimentada en els diferents negocis de la cartera és la que es mostra a continuació:

- La cartera de **Serveis** ha augmentat els seus resultats un 11%, bàsicament com a conseqüència d'un increment de l'aportació de Repsol en registrar-se pel mètode de la participació des de l'1 de gener del 2011.
- La cartera d'**Assegurances** ha incrementat el resultat aportat en un 43% principalment per la incorporació del grup Adeslas a Criteria el mes de juny del 2010.
- La cartera d'**Entitats Financeres Especialitzades** ha crescut un 29%, gràcies al bon comportament de l'activitat en la gestió d'Institucions d'Inversió Col·lectiva en l'exercici 2011 així com a la millora de les taxes de morositat.

Activitat hòlding

Tot seguit es mostren els epígrafs més significatius:

- L'increment de les **Despeses financeres netes** atribuïbles a Criteria correspon a l'increment del nivell d'endeutament el 31 de març del 2011, en comparació del 2010, derivat de les adquisicions realitzades tant en l'exercici anterior, bàsicament del grup Adeslas, The Bank of East Asia i Repsol, com de l'increment del tipus d'interès.
- L'increment del l'epígraf d'**Amortització d'actius intangibles adquirits i similars** s'ha produït a causa del fet que en el primer trimestre de l'exercici 2011 es recull la depreciació dels actius sorgits en el procés d'adquisició d'Adeslas.

Els **Resultats no recurrents nets** assoleixen la xifra de 41 milions d'euros durant el primer trimestre de l'exercici 2011 i corresponen bàsicament a:

- Resultat atribuïble de 37 milions d'euros per la venda de la participació d'Atlantia realitzada per Abertis, que li ha generat unes plusvàlues netes consolidades de 151 milions d'euros.
- El Grup, aplicant el principi de gestió activa, realitza compravendes tàctiques, a efectes de crear el màxim valor per a l'accionista, en funció de la visió que es tingui del mercat. Així, en el primer trimestre de l'exercici 2010 es van executar vendes de diverses participacions del sector serveis (Repsol, Abertis, Gas Natural, Telefónica) per les quals es va obtenir una plusvàlua neta consolidada de 121 milions d'euros. En el primer trimestre de l'exercici 2011 les plusvàlues generades per aquest concepte han assolit els 4 milions d'euros.

Balanç de situació consolidat resumit

Epígrafs principals de l'actiu		
Milions d'euros	31/03/2011	31/12/2010
Fons de comerç i altres actius intangibles	636	1.706
Immobilitzat material i inversions immobiliàries	602	753
Inversions integrades pel mètode de la participació	15.429	12.253
Actius financers no corrents	25.171	27.590
Altres actius no corrents	512	553
Actiu no corrent	42.350	42.855
Actius financers corrents	6.557	7.174
Altres actius corrents	845	956
Actius mantinguts per a la venda	2.514	1
Actiu corrent	9.916	8.131
Total Actiu	52.266	50.986
Epígrafs principals del passiu		
Milions d'euros	31/03/2011	31/12/2010
Patrimoni net	15.327	14.703
Provisions per contractes d'assegurances i altres conceptes	19.038	18.326
Deutes a llarg termini	8.598	8.195
Passius per impostos diferits	766	1.020
Passiu no corrent	28.402	27.541
Deutes amb Entitats de crèdit i altres	6.865	7.651
Altres passius corrents	493	1.091
Passius mantinguts per a la venda	1.179	-
Passiu corrent	8.537	8.742
Passiu i patrimoni net	52.266	50.986
Nota: El Balanç de situació consolidat està elaborat segons els principis comptables i les normes de valoració d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF), tot i que es presenta de conformitat amb el model utilitzat per a la gestió del Grup.		

Les variacions més significatives que ha experimentat el Balanç de situació consolidat durant el primer trimestre de l'exercici 2011 són les que es descriuen tot seguit:

Inversions integrades pel mètode de la participació.

	Milions d'€
Saldo el 31/12/10	12.253
<i>Adquisicions</i>	56
The Bank of East Asia	20
Repsol	36
<i>Canvi de mètode de consolidació (Repsol)</i>	3.230
<i>Diferències de conversió</i>	(113)
<i>Resultat del període de les entitats integrades pel mètode de la participació</i>	387
<i>Dividends rebuts</i>	(181)
<i>Altres</i>	(203)
Saldo el 31/03/11	15.429

The Bank of East Asia

Durant el mes de març del 2011, Criteria ha augmentat la seva participació a BEA en un 0,3%, cosa que ha suposat una inversió de 20 milions d'euros. El 31 de març del 2011, la participació econòmica del grup Criteria és del 15,50%.

Repsol

En el marc del procés de reorganització del grup “la Caixa”, s’ha reclassificat Repsol com a associada en l’exercici 2011 i, per tant, ha passat a registrar-se pel mètode de la participació. El 31 de desembre del 2010 es registrava com a Actiu Financer Disponible per a la venda. Aquesta nova classificació ha suposat un increment del patrimoni net del Grup de 283 milions d’euros. A més, s’ha incrementat la participació en un 0,12% per import de 36 milions d'euros. El 31 de març del 2011 la participació econòmica del grup Criteria a Repsol és del 12,81%.

Actius financers no corrents

	Milions d'€
Saldo el 31/12/10	27.590
<i>Canvi de mètode de consolidació (Repsol)</i>	(3.230)
<i>Instruments de deute d'asseguradores i altres actius financers (moviment net)</i>	638
<i>Ajustos de valoració</i>	173
Saldo el 31/03/11	25.171

Els **Actius financers corrents** inclouen, bàsicament, la cessió temporal d’actius de l’activitat asseguradora per import de 6.059 milions d’euros (6.444 milions d’euros el 31 de desembre del 2010). Aquesta liquiditat té la seva contrapartida a l’epígraf *Deutes amb entitats de crèdit* del **Passiu corrent**.

Tal com s'ha comentat amb anterioritat, el 13 de gener de 2011, Criteria, conjuntament amb el seu accionista majoritari, van subscriure un acord amb Mutua Madrileña pel qual, entre d'altres, aquesta adquirirà a Criteria una participació del 50% de VidaCaixa Adeslas. El tancament de les esmentades operacions es preveu que tindrà lloc en el tercer trimestre del 2011. Es per això que el en balanç de situació adjunt, s'han reclassificat els actius i passius relacionats amb l'esmentat negoci en els epígrafs d'Actius i passius mantinguts per a la venda, els quals assoleixen, el 31 de març de 2011, els 2.514 i 1.179 milions d'euros respectivament.

Patrimoni net

	Milions d'€
Saldo el 31/12/10	14.703
Benefici consolidat del període atribuïble al Grup	410
Ajustos de valoració (augment/(disminucions)) reconeguts en patrimoni net	(121)
Reserves incorporades de les entitats integrades pel mètode de la participació	(6)
Canvi de mètode d'integració de Repsol	283
Accions pròpies	15
Altres moviments de patrimoni net	43
Saldo el 31/03/11	15.327

Els **Deutes a llarg termini** del passiu del Grup consten, bàsicament, de:

(Dades en milions d'euros)

Concepte	Límit	Import	Tipus d'interès	Venciment
Pòlissa de crèdit	5.500	4.491	Euríbor 3 mesos + 100 p.b.	07- 2012
Préstec a 4 anys	1.000	1.000	3,579%	11- 2013
Préstec a 7 anys	1.000	1.000	4,416%	11- 2019
Bons simples	-	864	Cupó de 4,125% anual	11- 2014
Activitat financera	-	577	Principalment a tipus variable (es subscriuen contractes de cobertura de tipus d'interès)	
Altres	-	666		
Total		8.598		

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

Els *Deutes amb entitats de crèdit* del **Passiu corrent** inclouen 6.305 milions d'euros corresponents a la cessió temporal d'actius (6.382 milions d'euros a 31 de desembre de 2010) així com altres obligacions a pagar, les quals van disminuir respecte el tancament de l'exercici anterior pel pagament de dividends en el primer trimestre de 2011 per import de 469 milions

d'euros, així com per la reclassificació dels passius relacionats amb el negoci d'assegurances de la llar i salut per import de 306 milions d'euros a l'epígraf de *Passius mantinguts per a la venda*. Així mateix, l'epígraf d'*Altres passius corrents* disminueix també, entre d'altres, per l'esmentada reclassificació, ja que el 31 de desembre de 2010 incloïa 628 milions d'euros corresponents a passius per contractes d'assegurances (702 milions d'euros el 31 de març del 2011)

Informació financera combinada del Grup CaixaBank el 31 de març del 2011

(Imports en milions d'euros)	Març-11	Març-10	Variació en %
Resultat			
Marge d'interessos	801	966	(17,1)
Marge brut	1.544	1.606	(3,9)
Marge d'explotació	709	771	(8,1)
Resultat abans d'impostos	361	392	(8,1)
Resultat recurrent del Grup CaixaBank	300	316	(5,4)
Resultats extraordinaris		94	
Resultat total atribuït al Grup CaixaBank	300	410	(27,0)
Balanc			
Actiu Total	265.479	260.971	1,7
Volum Total de Negoci Bancari	429.947	408.455	5,3
Crèdits sobre clients bruts	188.695	178.352	5,8
Recursos totals de clients	241.252	230.103	4,8
(Imports en milions d'euros)	Març-11	Desembre-10	Variació en %
Cartera de valors de renda variable:			
- Valor de mercat de societats cotitzades	12.860	12.216	5,3
- Plusvàlues latents de societats cotitzades	2.276	2.504	(9,1)
			Variació Absoluta
Eficiència i Rendibilitat			
Ràtio eficiència recurrent darrers 12 mesos(Despeses administració/Marge brut)	46,1%	45,4%	0,7
ROE (Res. Atribuït recur. darrers 12 mesos/ Fons propis mitjans)	7,3%	7,5%	(0,2)
ROA (Resultat net recur. darrers 12 mesos/ Actius totals mitjans)	0,5%	0,5%	0,0
RORWA (Res. net recur. darrers 12 mesos/ Actius ponderats per risc)	1,1%	1,2%	(0,1)
Gestió del Risc			
Ràtio de morositat	3,95%	3,65%	0,30
Provisions per a insolvències	5.062	5.063	(1)
- Específica	3.227	3.228	(1)
- Genèrica	1.835	1.835	0
Cobertura de la morositat	65%	70%	(5)
Cobertura de la morositat amb garantia real	137%	141%	(4)
Liquiditat	19.572	19.638	(66)
Solvència - BIS II			
Core Capital	9,3%	8,9%	0,4
Fons Propis	19.272	18.163	1.109
Recursos propis comptables	13.923	13.417	506
Activitat comercial i mitjans (nombre)			
Oficines	5.277	5.409	(132)
Terminals d'autoservei	8.010	8.181	(171)
Parc de targetes (milions)	10,3	10,3	0,0

Aspectes rellevants de l'evolució de l'activitat i resultats

Notes explicatives dels estats financers combinats de CaixaBank

Tal com s'ha explicat en aquest mateix informe, i subjecte a l'aprovació dels seus Òrgans de Govern i a l'obtenció de les autoritzacions corresponents, com a resultat del procés de reorganització del Grup "la Caixa" anunciat el 27 de gener del 2011, es produirà una modificació substancial de les activitats i els negocis desenvolupats per Critería CaixaCorp, S.A. que, amb la nova denominació CaixaBank, S.A., desenvoluparà l'activitat bancària de "la Caixa" de manera indirecta i continuarà mantenint una sèrie de participacions en els sectors assegurador, bancari internacional i de serveis.

Els efectes econòmics d'aquesta reorganització seran retroactius des de l'1 de gener del 2011 en funció de l'establert a l'Acord Marc subscrit el darrer 27 de gener del 2011 entre "la Caixa", Critería i MicroBank, relatiu a la reorganització del Grup "la Caixa". En aquest sentit, el 24 de febrer del 2011 es va signar l'Acord de Novació modificatiu de l'Acord Marc i de fixació definitiva dels termes econòmics.

Així mateix, d'acord amb la normativa comptable aplicable, els efectes comptables de la reorganització es retrotrauran a l'1 de gener del 2011, ja que es tracta de transaccions entre empreses del Grup a les quals intervenen negocis.

Per tal d'oferir al mercat informació financera i comercial de l'activitat i dels resultats del primer trimestre del 2011 del futur Grup CaixaBank, a partir de la informació financera trimestral del Grup "la Caixa" i del Grup Critería s'ha preparat la informació financera combinada del Grup CaixaBank, incloent-hi els negocis que gestionarà aquest Grup després de completar la reorganització prevista per abans de l'agost del 2011.

A més, es presenta únicament a efectes comparatius informació financera combinada del Grup CaixaBank corresponent a l'exercici 2010.

Primer trimestre 2011: Solidesa de resultats, consolidació de la fortalesa financera i activitat comercial intensa

En un entorn de negoci molt complex, el benefici atribuït de Grup CaixaBank corresponent al primer trimestre del 2011 (informació financera combinada) assoleix els 300 milions d'euros. La gestió activa dels marges de les operacions i de l'estructura dels recursos han permès un increment del marge d'interessos respecte a l'últim trimestre del 2010 i posar de manifest un canvi de tendència. A més, la bona evolució de la resta d'ingressos juntament amb la política activa de control de despeses permeten que el marge d'explotació generat en el primer trimestre del 2011 assoleixi els 709 milions d'euros, un 12,0% superior al del trimestre anterior.

Quant a la gestió del risc, la ràtio de morositat del Grup CaixaBank se situa en el 3,95% ampliant el diferencial respecte a la mitjana del sector al febrer, del 6,2%. La cobertura de dubtosos amb provisions és del 65%, un 137% amb garanties hipotecàries. La provisió genèrica per a insolvències es manté en els 1.835 milions del tancament de l'exercici 2010, sense haver-ne disposat un trimestre més, cosa que demostra la qualitat dels resultats generats.

El Grup CaixaBank ha continuat consolidant la seva fortalesa financera diferencial en el sector financer espanyol, reforçant en el trimestre l'elevat nivell de solvència (*Core Capital* del 9,3% en comparació del 8,9% del 31 de desembre del 2010) i mantenint nivells amplis de liquiditat (19.572 milions d'€). Així mateix, ha dut a terme una gestió anticipada de la renovació del finançament en els mercats institucionals, malgrat la complexitat de la situació actual, gràcies a la confiança dels inversors en CaixaBank.

La intensa activitat comercial de les oficines ha permès augmentar les quotes de mercat en els productes i serveis bàsics del negoci bancari retail.

Forta capacitat de generació de resultats amb evolució trimestral positiva

El marge d'interessos se situa en els 801 milions d'euros, un 1,9% més que el trimestre anterior, i posa de manifest el canvi de tendència iniciat a l'acabament del 2010. Aquest marge és un 17,1% inferior en comparació del primer trimestre de l'any anterior. Així, la gestió activa dels volums i les rendibilitats, de l'estructura de les fonts de finançament, dels marges de les operacions i de la corba de tipus d'interès, amb l'impacte positiu de la repreciaió de les quotes hipotecàries han permès de millorar el diferencial de la clientela i el del balanç en 1 i 4 punts bàsics, respectivament, respecte al trimestre anterior.

Els ingressos de les participades (dividends i resultats per posada en equivalència) assoleixen els 183 milions d'euros, un 25,9% més que en el primer trimestre del 2010, i demostren l'elevada capacitat de generació recurrent de resultats de la cartera i la diversificació del Grup CaixaBank en l'àmbit bancari internacional (20% de GF Inbursa, 30,1% de Banco BPI, 15,5% de The Bank of East Asia, 10,1% d'Erste Bank i 20,8% de Boursorama) i de serveis (Telefónica 5,0% i Repsol 12,8%). Des de l'1 de gener del 2011, es comptabilitza la participació del 12,8% a Repsol YPF pel mètode de la participació, en determinar-se la influència significativa del Grup CaixaBank a l'esmentada societat, amb impacte en dividends i en resultats per posada en equivalència.

Les comissions netes creixen fins als 383 milions, un 15,8% més que en el primer trimestre de 2010, per l'augment de l'activitat bancària així com de fons d'inversió i d'assegurances, amb una gestió adequada dels serveis oferts als clients.

Els ingressos totals (marge brut) se situen en els 1.544 milions, un 4,8% més que els del trimestre anterior. En comparació del mateix trimestre de l'exercici 2010, el marge brut es redueix només un 3,9%. L'estricta política de contenció i racionalització dels costos ha permès de mantenir estables les despeses d'explotació després de l'absorció de les majors despeses derivades de la fusió de Caixa Girona, materialitzada en l'últim trimestre del 2010, i de situar la ràtio d'eficiència en el 46,1%. Així, la gran capacitat comercial de la xarxa i el control de costos situen el marge d'explotació en els 709 milions d'euros, un 12% més que el del trimestre anterior (-8,1% en variació interanual).

Les pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres es mantenen en nivells elevats després de l'aplicació de polítiques conservadores de dotacions. La seva evolució demostra la qualitat de l'actiu diferencial del Grup CaixaBank respecte al sector, amb una ràtio de morositat que se situa en el 3,95%, gràcies a la gran qualitat de la seva cartera creditícia, a l'exigent gestió del risc i a una activitat de recobriment molt intensa, i continua mantenint un diferencial molt positiu en comparació del 6,2% de mitjana del sector financer el febrer del 2011. La ràtio de cobertura es manté elevada i se situa en el 65% (el 137% si tenim en compte les garanties hipotecàries).

La qualitat dels resultats recurrents generats es demostra així mateix amb l'evolució del fons genèric per a insolvències que, un trimestre més, igual que durant tot l'exercici 2010, es manté en 1.835 milions d'euros i és aproximadament el 100% del factor α , cosa que proporciona a l'Entitat una gran flexibilitat i solidesa financera en futurs entorns adversos.

El resultat recurrent atribuït al Grup CaixaBank se situa en els 300 milions d'euros, un 5,4% menys en comparació del primer trimestre del 2010. Si es consideren els resultats extraordinaris, la disminució és del 27,0% motiva principalment perquè en el primer trimestre del 2010 es van registrar 94 milions d'euros de beneficis derivats principalment de les vendes tàctiques de les participacions.

Evolució sòlida del negoci basada en una activitat comercial intensa

El Grup CaixaBank orienta la seva activitat comercial a la vinculació a llarg termini del seus 10,5 milions de clients, cosa que li permet d'ostentar i reforçar de manera consistent el seu lideratge en banca detallista a Espanya i de millorar de manera sostinguda el seu posicionament en els diferents segments de gestió especialitzada: Banca d'empreses, corporativa, pimes, personal i privada. La gran fortalesa comercial del Grup, demostrada amb la xarxa més extensa del sistema financer espanyol, amb 5.277 oficines, 8.010 caixers i el lideratge en banca en línia, a través de Línia Oberta (amb més de 6,6 milions de clients), banca mòbil (més d'1,9 milions de clients) i banca electrònica (10,3 milions de targetes), ha permès a CaixaBank de presentar un creixement de negoci i de l'activitat comercial, equilibrat i de qualitat.

L'evolució dels recursos de clients respon a una gestió activa de l'estructura de les fonts de finançament amb l'objectiu de protegir al màxim els marges de les operacions. En aquest sentit, els recursos de balanç del 31 de març del 2011 se situen en els 201.136 milions d'euros, han augmentat en 4.971 milions i un 2,5% més respecte al 31 de març del 2010. Així mateix, s'ha potenciat la col·locació de recursos de clients fora de balanç, cosa que es manifesta en un creixement de fons d'inversió i de plans de pensions del 19,7% i del 9,2%, respectivament, respecte a l'any anterior. Així, la quota de dipòsits se situa en el 10% i la de fons d'inversió en el 12,1%.

Els crèdits sobre clients bruts se situen en 188.695 milions d'euros, amb un creixement de 10.343 milions d'euros durant l'últim any, un 5,8% més. Aquest creixement manifesta la voluntat del recolzament del Grup CaixaBank als projectes personals i empresarials dels nostres clients i un posicionament diferencial en el mercat respecte a altres entitats davant de la tendència general de contracció del crèdit del sistema financer espanyol, per la qual cosa la quota de crèdits a particulars se situa en el 10,7% amb un augment de 40 pb en els 12 últims mesos i la del crèdit a empreses en el 9,7%, 85 pb més en dotze mesos.

L'evolució dels recursos també està marcada per una gestió anticipada de les emissions institucionals que demostra, malgrat la complexitat de la situació dels mercats, la confiança dels inversors en la solvència del Grup CaixaBank. En aquest sentit, mantenint una dependència molt baixa del finançament majorista, el 2011 s'ha anticipat la renovació dels venciments previstos per a l'exercici. Així, durant els quatre primers mesos del 2011 s'han emès 5.344 milions d'euros en el mercat institucional (5.144 milions de cèdules hipotecàries) davant d'uns venciments pendents de 3.885 milions d'euros.

Consolidació de la fortalesa financera

Grup CaixaBank consolida la seva fortalesa financera amb un *Core Capital* (recursos de màxima qualitat) del 9,3% en comparació del 8,9% del 31 de desembre del 2010, cosa que segueix posant de manifest l'excel·lent nivell de solvència del Grup i la seva posició diferencial en comparació a d'altres entitats del sector. Els recursos propis computables del Grup assoleixen els 13.923 milions d'euros, 506 milions més que al tancament de l'exercici 2010.

La gestió de la liquiditat és un element clau en l'estratègia de CaixaBank. Així, la liquiditat del Grup se situa en els 19.572 milions, el 7,4% de l'actiu, i gairebé per complet són de disponibilitat immediata. A més, la dependència dels mercats majoristes és molt reduïda, cosa que proporciona una estabilitat forta, i posa de manifest el gran sentit d'anticipació del Grup.

A més, el valor de mercat de la cartera de participades cotitzada del Grup CaixaBank assoleix els 12.860 milions d'euros, amb unes plusvàlues latents de 2.276 milions.

Informació Financera Clau

Resultats consolidats combinats del Grup CaixaBank

Imports en milions d'euros	1T11	1T10	Var en %	4T10	Var en %
Ingressos financers	1.821	1.755	3,8	1.783	2,1
Despeses financeres	(1.020)	(789)	29,3	(997)	2,3
Marge d'interessos	801	966	(17,1)	786	1,9
Dividends	4	65	(93,1)	80	(95,0)
Resultats per posada en equivalència	179	81	120,8	70	155,7
Comissions netes	383	331	15,8	352	8,8
Resultats d'operacions financeres i difer. de canvi	43	49	(13,9)	41	4,9
Altres productes i càrregues d'explotació	134	114	17,3	144	(6,9)
Marge brut	1.544	1.606	(3,9)	1.473	4,8
Total despeses d'explotació	(835)	(835)	0,0	(840)	(0,6)
Marge d'explotació	709	771	(8,1)	633	12,0
Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres	(352)	(372)	(5,6)	(232)	51,7
Resultats de l'activitat d'explotació	357	399	(10,5)	401	(11,0)
Guany/pèrdues en baixa d'actius i altres	4	(7)		8	(50,0)
Resultat abans d'impostos	361	392	(8,1)	409	(11,7)
Impostos sobre beneficis	(59)	(76)	(22,8)	(77)	
Resultat després d'impostos	302	316	(4,6)	332	(9,0)
Resultat de minoritaris	2				
Resultat recurrent	300	316	(5,4)	332	(9,6)
Beneficis extraordinaris nets	13	94		405	
Sanejaments extraordinaris nets	(13)			(374)	
Total Resultats extraordinaris	0	94		31	
Dotacions per a la gestió futura del negoci				(165)	
Resultat atribuït al Grup	300	410	(27,0)	198	51,5
RORWA (%) (Resultat net últims 12 mesos/Actius ponderats per risc)	1,1				
ROE recurrent (%) (Resultat Recurrent últims 12 mesos/Fons propis mitjans)	7,3				
Ràtio d'eficiència últims 12 mesos (%)	46,1				

Resultats consolidats combinats trimestrals del Grup CaixaBank

Imports en milions d'euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Ingressos financers	1.755	1.762	1.691	1.783	1.821
Despeses financeres	(789)	(868)	(919)	(997)	(1.020)
Marge d'interessos	966	894	772	786	801
Dividends	65	313	2	80	4
Resultats per posada en equivalència	81	48	70	70	179
Comissions netes	331	348	375	352	383
Resultats d'operacions financeres i difer. de canvi	49	90	79	41	43
Altres productes i càrregues d'explotació	114	111	198	144	134
Marge brut	1.606	1.804	1.496	1.473	1.544
Total despeses d'explotació	(835)	(839)	(852)	(840)	(835)
Marge d'explotació	771	965	644	633	709
Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres	(372)	(496)	(356)	(232)	(352)
Resultats de l'activitat d'explotació	399	469	288	401	357
Guanys/pèrdues en baixa d'actius i altres	(7)	1	(1)	8	4
Resultat abans d'impostos	392	470	287	409	361
Impostos sobre beneficis	(76)	(28)	(18)	(77)	(59)
Resultat després d'impostos	316	442	269	332	302
Resultat de minoritaris					2
Resultat recurrent	316	442	269	332	300
Beneficis extraordinaris nets	94			405	13
Sanejaments extraordinaris nets		(102)	(5)	(374)	(13)
Total Resultats extraordinaris	94	(102)	(5)	31	
Dotacions per a la gestió futura del negoci				(165)	
Resultat atribuït al Grup	410	340	264	198	300

Rendibilitats trimestrals sense ATM

Dades en % dels actius totals mitjans elevats a l'any	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Ingressos financers	2,74	2,65	2,45	2,61	2,71
Despeses financeres	(1,23)	(1,31)	(1,32)	(1,46)	(1,52)
Marge d'interessos	1,51	1,34	1,13	1,15	1,19
Dividends	0,10	0,47		0,12	0,01
Resultats per posada en equivalència	0,12	0,07	0,10	0,10	0,26
Comissions netes	0,51	0,52	0,55	0,52	0,56
Resultats d'operacions financeres i difer. de canvi	0,08	0,14	0,12	0,06	0,06
Altres productes i càrregues d'explotació	0,16	0,17	0,30	0,22	0,19
Marge brut	2,48	2,71	2,20	2,17	2,27
Total despeses d'explotació	(1,29)	(1,26)	(1,25)	(1,24)	(1,23)
Marge d'explotació	1,19	1,45	0,95	0,93	1,04
Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres	(0,57)	(0,75)	(0,53)	(0,34)	(0,52)
Resultats de l'activitat d'explotació	0,62	0,70	0,42	0,59	0,52
Guanys/pèrdues en baixa d'actius i altres	(0,02)	0,01		0,01	0,01
Resultat abans d'impostos	0,60	0,71	0,42	0,60	0,53
Impostos sobre beneficis	(0,11)	(0,05)	(0,02)	(0,11)	(0,09)
Resultat després d'impostos	0,49	0,66	0,40	0,49	0,44
Resultat de minoritaris					
Resultat recurrent	0,49	0,66	0,40	0,49	0,44
Beneficis extraordinaris nets	0,14			0,60	0,02
Sanejaments extraordinaris nets		(0,15)	(0,01)	(0,56)	(0,02)
Total Resultats extraordinaris	0,14	(0,15)	(0,01)	0,04	0,00
Dotacions per a la gestió futura del negoci				(0,24)	
Resultat atribuït al Grup	0,63	0,51	0,39	0,29	0,44

En milions d'euros:

Actius totals mitjans 259.277 266.538 272.183 271.180 272.453

Rendiments i costos trimestrals

	1T10		2T10		3T10		4T10		1T11	
	Pes %	Tipus %	Pes %	Tipus %	Pes %	Tipus %	Pes %	Tipus %	Pes %	Tipus %
Caixa, Bancs centrals i Intermediaris financers	3,1	0,73	3,4	0,66	4,3	0,67	3,1	0,94	2,9	0,87
Cartera de crèdits (a)	67,4	3,14	65,7	2,89	65,3	2,84	67,6	2,93	67,9	3,00
Valors representatius de deute	9,0	2,59	9,7	2,53	8,9	2,44	8,2	2,62	8,1	2,73
Altres actius (1)	20,5		21,2		21,5		21,0		21,0	
Total actius (b)	100,0	2,74	100,0	2,65	100,0	2,45	100,0	2,61	100,0	2,71
Intermediaris financers	8,6	0,77	10,1	0,76	10,7	1,02	7,2	1,13	5,8	1,36
Recursos de clients retail (c)	51,3	1,20	49,2	1,28	48,3	1,40	50,9	1,46	51,7	1,52
<i>Estalvi a la vista</i>	20,8	0,21	19,9	0,24	19,6	0,33	19,5	0,26	19,4	0,36
<i>Estalvi a termini</i>	27,6	1,99	25,8	2,05	24,5	2,24	25,3	2,41	25,1	2,46
<i>Emprèstits retail</i>	1,7	0,96	2,5	1,73	2,3	1,90	2,1	2,09	1,8	2,15
<i>Cessió temporal d'actius</i>	0,6	0,30	0,6	0,49	0,8	0,56	0,9	0,79	0,9	0,75
Emprèstits i valors negociables	13,4	1,16	13,0	1,20	12,9	1,24	13,8	1,46	14,4	1,54
Passius subordinats (p.preferents)	2,6	2,02	2,5	2,35	2,5	2,52	2,5	2,69	2,5	2,69
Altres recursos (1)	24,8		25,7		26,8		28,7		30,1	
Total recursos (d)	100,0	1,23	100,0	1,31	100,0	1,32	100,0	1,46	100,0	1,52
<i>Diferencial de la clientela (a-c)</i>		1,94		1,61		1,44		1,47		1,48
<i>Diferencial de balanç (b-d)</i>		1,51		1,34		1,13		1,15		1,19
<i>Diferencial de balanç (incloent la rendibilitat de la cartera de renda variable)</i>		1,74		1,89		1,24		1,37		1,46

(1) Inclou els actius i passius de les filials d'assegurances.

Comissions

Imports en milions d'euros	Gener - Març		Variació	
	2011	2010	Absoluta	%
Comissions Bancàries	278	241	37	15,5
Fons d'inversió	38	32	6	18,6
Comercialització d'assegurances i plans de pensions	42	38	4	11,0
Valors i altres	25	20	5	21,6
Comissions netes	383	331	52	15,8

Imports en milions d'euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Comissions Bancàries	241	254	279	241	278
Fons d'inversió	32	32	39	34	38
Comercialització d'assegurances i plans de pensions	38	40	40	39	42
Valors i altres	20	22	17	38	25
Comissions netes	331	348	375	352	383

Altres Productes i Càrregues d'Explotació

Imports en milions d'euros	Gener - Març		Variació	
	2011	2010	absoluta	en %
Ingressos i despeses de l'activitat d'assegurances	138	70	68	96,7
Altres productes i càrregues d'explotació	(4)	44	(48)	(109,1)
Ingressos per renting operatiu	4	34	(30)	(87,8)
Comissions financeres compensadores de despeses	9	11	(2)	(12,6)
Contribució al Fons de garantia de dipòsits	(29)	(25)	(4)	19,4
Altres productes / càrregues d'explotació	12	24	(12)	(50,0)
Altres productes / càrregues d'explotació	134	114	20	17,3

Imports en milions d'euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Ingressos i despeses de l'activitat d'assegurances	70	83	144	124	138
Altres productes i càrregues d'explotació	44	28	54	20	(4)
Ingressos per renting operatiu	34	33	34	33	4 (1)
Comissions financeres compensadores de despeses	11	11	9	11	9
Contribució al Fons de garantia de dipòsits	(25)	(25)	(25)	(26)	(29)
Altres productes / càrregues d'explotació	24	9	36	2	12
Altres productes / càrregues d'explotació	114	111	198	144	134

(1) venda del negoci de renting de vehicles durant el 4T2010

Marge d'exploració

Imports en milions d'euros	Gener - Març		Variació	
	2011	2010	absoluta	en %
Marge brut	1.544	1.606	(62)	(3,9)
Despeses de personal	(558)	(529)	(29)	5,4
Despeses generals	(186)	(202)	16	(7,7)
Despeses d'administració	(744)	(731)	(13)	1,8
Amortitzacions	(91)	(104)	13	(12,5)
Total despeses d'exploració	(835)	(835)	0	0,0
Marge d'exploració	709	771	(62)	(8,1)
<i>Ràtio d'Eficiència Recurrent</i>	48,2%	45,5%	2,7	
<i>Ràtio d'Eficiència Recurrent (12 mesos)</i>	46,1%			
(despeses de personal + generals / marge brut)				
<i>Ràtio d'Eficiència Recurrent amb amortitzacions (12 mesos)</i>	53,3%			
(despeses d'exploració / marge brut)				

Imports en milions d'euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Marge brut	1.606	1.804	1.496	1.473	1.544
Despeses de personal	(529)	(533)	(543)	(539)	(558)
Despeses generals	(202)	(187)	(187)	(178)	(186)
Despeses d'administració	(731)	(720)	(730)	(717)	(744)
Amortitzacions	(104)	(119)	(122)	(123)	(91)
Total despeses d'exploració	(835)	(839)	(852)	(840)	(835)
Marge d'exploració	771	965	644	633	709
<i>Ràtio d'eficiència trimestral (%)</i>	45,5	42,6	44,5	45,4	48,2
<i>Ràtio d'eficiència últims 12 mesos (%)</i>				45,4	46,1

Pèrdues per deteriorament d'actius

importos en milions d'euros	Gener - Març		Variació	
	2011	2010	absoluta	%
Dotació per a insolvències específica	(351)	(366)	15	(4,3)
Disponibilitat / Dotació del fons genèric	0	0	0	
Altres dotacions a provisions	(1)	(6)	5	(74,4)
Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres	(352)	(372)	20	(5,6)

importos en milions d'euro	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Dotació per a insolvències específica	(366)	(460)	(392)	(210)	(351)
Disponibilitat / Dotació del fons genèric	0	0	0	0	0
Dotacions per a insolvències	(366)	(460)	(392)	(210)	(351)

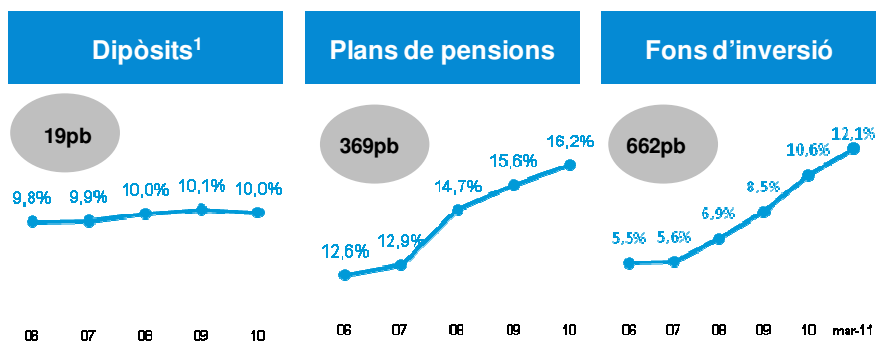
Balanç de gestió consolidat combinat del Grup CaixaBank

(imports en milions d'euros)	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	Variació % interanual
Caixa	710	426	404	929	763	7,5
Bancs centrals	2.021	1.519	37	1.515	76	(96,2)
Entitats de crèdit	5.906	4.906	4.304	8.485	4.188	(29,1)
Renda fixa	21.983	24.591	19.357	19.591	18.292	(16,8)
Crèdits sobre clients nets	176.414	180.464	179.424	186.198	185.426	5,1
Actius per contractes d'assegurances	21.725	21.243	22.353	21.389	21.894	0,8
Renda variable	11.906	11.560	12.316	12.830	12.734	7,0
Actius no corrents en venda	499	613	604	686	3.074	516,0
Actiu material i immaterial	5.175	6.307	6.293	5.892	4.813	(7,0)
Resta actius	14.632	18.083	17.690	15.552	14.219	(2,8)
Total actiu	260.971	269.712	262.782	273.067	265.479	1,7
Passiu	241.318	250.412	242.912	253.470	245.326	1,7
Entitats de crèdit	22.194	28.126	23.625	19.088	12.316	(44,5)
Recursos de clients en balanç	196.165	197.378	194.297	202.041	201.136	2,5
Provisions	2.834	2.914	2.768	2.948	2.896	2,2
Resta passius	20.125	21.994	22.222	29.393	28.978	44,0
Patrimoni net	19.653	19.300	19.870	19.597	20.153	2,5
Fons propis	18.117	18.331	18.377	18.163	19.272	6,4
Capital, reserves, prima d'emissió i resta	17.707	17.581	17.363	16.951	18.972	7,1
Resultat atribuït al Grup	410	750	1.014	1.212	300	(27,0)
Ajustos per valoració	1.511	927	1.450	1.398	844	(44,1)
Interessos minoritaris	25	42	43	36	37	48,0
Total passiu i patrimoni net	260.971	269.712	262.782	273.067	265.479	1,7

Recursos de clients

(Imports en milions d'euros)	31.03.10	30.06.10	30.09.11	31.12.10	31.03.11	Variació % interanual
Passius financers - Clientela (1)	176.652	177.189	173.841	181.067	179.694	1,7
Productes propis	138.636	136.814	133.667	136.448	133.221	(3,9)
Estalvi a la vista	55.734	57.055	54.805	55.708	57.433	3,0
Estalvi a termini	70.397	67.159	66.697	68.463	64.896	(7,8)
Emprèstits (retail)	5.812	5.907	5.472	5.584	4.199	(27,8)
Passius subordinats (Participacions preferents)	6.693	6.693	6.693	6.693	6.693	0,0
Cessió temporal d'actius i altres comptes	3.318	5.036	4.106	4.898	3.003	(9,5)
Emissions institucionals	34.698	35.339	36.068	39.721	43.470	25,3
Passius per contractes d'assegurances (2)	19.513	20.189	20.456	20.974	21.442	9,9
Total recursos de clients en balanç (1) + (2)	196.165	197.378	194.297	202.041	201.136	2,5
Fons d'inversió i SICAV	16.089	16.636	17.771	17.017	19.252	19,7
Plans de pensions	12.297	12.219	12.601	13.060	13.425	9,2
Altres comptes	5.552	5.991	5.816	6.512	7.439	34,0
Total recursos de clients fora de balanç	33.938	34.846	36.188	36.589	40.116	18,2
Total recursos de clients	230.103	232.224	230.485	238.630	241.252	4,8

Quotes de mercat de recursos



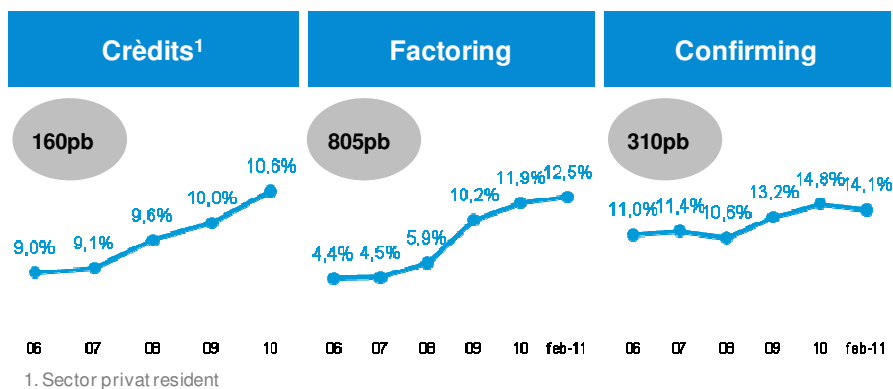
1. Sector privat resident

Crèdit a la clientela

imports en milions d'euros	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	Variació % interanual
Crèdits a les administracions públiques	7.069	9.009	9.128	9.381	10.406	47,2
Crèdits al sector privat	171.283	173.689	172.760	180.008	178.289	4,1
<i>amb garantia real</i>	119.460	119.475	119.518	123.938	123.189	3,1
<i>amb garantia personal i altres</i>	51.823	54.214	53.242	56.070	55.100	6,3
Total Crèdits s/clients brut	178.352	182.698	181.888	189.389	188.695	5,8

imports en milions d'euros	Saldo		Variació	
	31.03.11	31.12.10	absoluta	%
Crèdits a particulars	95.326	92.262	3.064	3,3
Compra habitatge	69.946	67.061	2.885	4,3
Altres	25.380	25.201	179	0,7
Crèdits a empreses	82.963	79.021	3.942	5,0
Promotors	25.592	27.071	(1.479)	(5,5)
Servihabitat	3.948	2.773	1.175	42,4
Altres	53.423	49.177	4.246	8,6
Sector Públic	10.406	7.069	3.337	47,2
Total crèdits	188.695	178.352	10.343	5,8

Quotes de mercat de crèdits



Mesures de qualitat del risc

	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11
Ràtio de morositat (1)	3,43%	3,41%	3,48%	3,65%	3,95%
Ràtio de cobertura	62%	65%	66%	70%	65%
Ràtio de cobertura amb garantia real	126%	130%	132%	141%	137%
Cost of risk (Dotacions totals / Risc brut) (*)	0,78%	1,06%	0,80%	1,73%	0,71%

(1) Dubtosos sobre total riscos (crèdits més avals)

(*) Cost of risk anual de 2010 de l'1,12%.

Imports en milions d'euros	Ràtio de morositat (1)		Variació
	31.03.11	31.12.10	
Crèdits a particulars	1,71%	1,72%	(0,01)
Compra habitatge	1,38%	1,40%	(0,02)
Altres	2,63%	2,62%	0,01
Crèdits a empreses	7,37%	6,49%	0,88
Promotors	17,89%	15,52%	2,37
Servihabitat	0,00%	0,00%	0,00
Altres	2,88%	2,58%	0,30
Sector Públic	0,06%	0,05%	0,01
Total crèdits	3,95%	3,65%	0,30

(1) Dubtosos sobre total riscos (crèdits + avals)

Moviment dels fons per a insolvències – 1T11

imports en milions d'euros	Fons específic	Fons genèric	Total
Saldo a 31/12/10	3.228	1.835	5.063
Dotació específica total	351	0	351
Utilitzacions	(256)	0	(256)
Altres variacions i traspassos	(96)	0	(96)
Saldo a 31/03/11	3.227	1.835	5.062

imports en milions d'euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Saldo inici del període	2.079	2.155	2.395	2.559	3.228
Dotació específica total	366	510	383	856 (**)	351
Utilitzacions	(219)	(146)	(149)	(444)	(256)
Altres variacions i traspassos (*)	(71)	(124)	(70)	257	(96)
Saldo final del període	2.155	2.395	2.559	3.228	3.227

(*) Al 4T10 traspàs de fons de Caixa Girona, després de la fusió per absorció. Resta de moviments per traspàs a fons d'immobles.

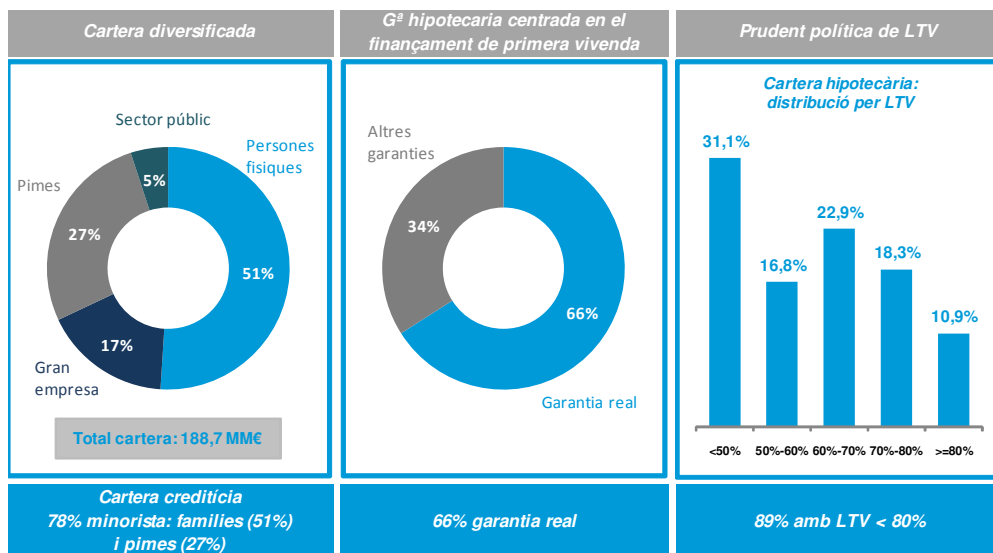
(**) Inclou dotacions extraordinàries.

Moviment de dubtosos

imports en milions d'euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Saldo inicial	6.323	6.433	6.535	6.642	7.236
Entrades a dubtosos (*)	933	1.127	1.002	1.925	1.446
Sortides de dubtosos	(823)	(1.025)	(895)	(1.331)	(857)
Saldo final dubtosos	6.433	6.535	6.642	7.236	7.825

(*) Al 4T10 entrada de dubtosos de Caixa Girona, després de la fusió per absorció.

Gestió del risc



	Saldo (en MM€)	% s/ cartera
Crèdits hipotecaris a promotors	23.631	92%
Altres crèdits a promotors	1.961	8%
Total promotors	25.592	13,5%
	Saldo (en MM€)	% s/ promotores
Distribució cartera de promotors		
Crèdit normal	19.323	75,5%
Dubtosos	4.579	17,9%
Subestándar	1.690	6,6%



Amb garantia hipotecària:	92%
Sòl	4.633
En construcció	5.094
Obra acabada	13.904
Altres garanties	8%
Prudent política de LTV:	50-60%
Concentració en les àrees més riques d'Espanya: Madrid i Catalunya.	
Principalment destinat a la construcció de primeres vivendes.	
Provisions específiques:	1.687 MM€
Total provisió genèrica:	1.835 MM€

Actius no corrents en vendes i existències

imports en milions d'euros	Adjudicació Immobles	Altres actius (*)	Total en Balanç
Total net Actius no corrents en venda (1)	111	2.963	3.074
Brut	125	2.969	3.094
Fons	(14)	(6)	(20)
Total net Existències	24	2	26
Brut	27	3	30
Fons	(3)	(1)	(4)
Total net (*)	135	2.965	3.100
Brut	152	2.972	3.124
Fons	(17)	(7)	(24)

(1) Actius materials adjudicats en procediments judicials procedents de la regularització de crèdits, que no s'incorporen com actius d'ús propi o com inversió immobiliària.

(*) A Març 2011, negoci no-vida de VidaCaixa Adeslas classificat com a actiu no corrent en venda.

imports en milions d'euros	Valor comptable brut el 31.03.11	Cobertura
Actius immobiliaris procedents de finançaments destinats a empreses de construcció i promoció immobiliària	139	(14)
Edificis acabats	102	(10)
Habitatge	96	(9)
Resta	6	(1)
Edificis en construcció	2	
Habitatge	2	
Sòl	35	(4)
Terrenys urbanitzats	10	(1)
Resta de sòl	25	(3)
Actius immobiliaris procedents de finançaments hipotecaris a llars per a adquisició d'habitatge	13	(3)
Total	152	(17)

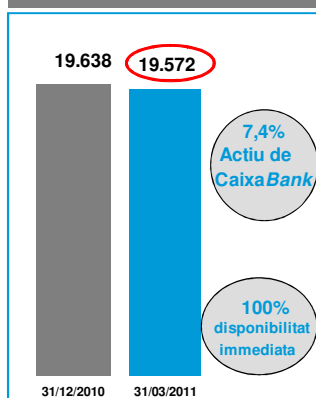
Solvència

	31.03.11		31.12.10		variació
	Millions d'euros	Ràtio en %	Millions d'euros	Ràtio en %	
Core Capital	13.923	9,3	13.417	8,9	0,4
Consum	12.018	8,0	12.034	8,0	
Actius ponderats per risc (APR)	150.224		150.419		

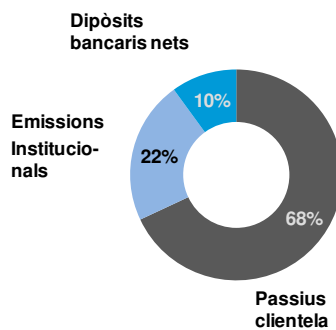
Liquiditat

(imports en milions d'euros)

Excel·lent posició de liquiditat...


Pòlissa BCE no disposada en el 2011
Disponibilitat de 13.791 MM€

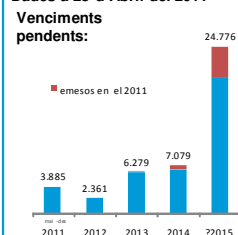
... Amb bona estructura de finançament...



Ràtio crèdit s/dipòsits de 134%

Activitat institucional

Dades a 28 d'Abril del 2011



Venciments gen-abr 2011: -2.565

Emissions gen-abr 2011: 5.344

Cèdules hipotecàries 5.144

Bons 200

Total emissions de 44.381 MM€

Compte de Pèrdues i Guanys del Grup CaixaBank per segments de negoci

Imports en milions d'euros	Negoci bancari i d'assegurances			Participacions			Total Grup CaixaBank		
	Gener - Març		Var. en %	Gener - Març		Var. en %	Gener - Març		Var. en %
	2011	2010		2011	2010		2011	2010	
Marge d'interessos	859	1.015	(15,4)	(58)	(49)	16,7	801	966	(17,1)
Dividends i resultats per posada en equivalència	6	4	115,0	177	142	23,9	183	146	25,9
Comissions netes	383	331	15,7				383	331	15,7
ROF i altres productes i càrregues d'explotació	177	163	7,8				177	163	7,8
Marge Brut	1.425	1.513	(5,8)	119	93	27,7	1.544	1.606	(3,9)
Total despeses d'explotació	(830)	(830)		(5)	(5)		(835)	(835)	
Marge d'explotació	595	683	(12,9)	114	88	29,1	709	771	(8,1)
Pèrdues deteriorament actius financers i altres	(352)	(372)	(5,6)				(352)	(372)	(5,6)
Resultats activitat d'explotació	243	311	(21,8)	114	88	29,1	357	399	(10,5)
Guanys/pèrdues en baixa d'actius i altres	4	(7)					4	(7)	
Resultats abans d'impostos	247	304	(19,0)	114	88	29,1	361	392	(8,1)
Impost sobre beneficis	(73)	(88)	(17,8)	14	12	13,3	(59)	(76)	(22,8)
Resultat després d'impostos	174	216	(19,4)	128	100	27,2	302	316	(4,6)
Resultat de minoritaris	2						2		
Resultat recurrent atribuït	172	216	(20,5)	128	100	27,2	300	316	(5,4)
Beneficis extraordinaris	8			5	94		13	94	
Sanejaments extraordinaris	(13)						(13)		
Total resultats extraordinaris	(5)	0		5	94		0	94	
Dotacions per a gestió futura del negoci									
Total resultat atribuït	167	216	(22,8)	133	194	(31,6)	300	410	(27,0)
Fons propis	13.490			5.782			19.272		
Fons propis mitjans	12.861			5.495			18.356		
ROE recurrent (%)	6,0%			10,4%			7,3%		

Pro-Memòria: Fons propis distribuïts en base al capital reguladori de cada Negoci

Resultat recurrent atribuït	178	232	(23,9)	122	84	46,5	300	316	(5,4)
Total resultat atribuït	173	233	(26,0)	127	177	(28,3)	300	410	(27,0)
Fons propis	13.645			5.627			19.272		
Fons propis mitjans	13.262			5.094			18.356		
ROE recurrent (%)	5,8%			11,4%			7,3%		

Criteris de segmentació i valoració aplicats

Segregació de resultats	
Negoci bancari i d'assegurances	- Tots els ingressos de Banca (detallista, corporativa, tresoreria i mercats) i de les activitats d'assegurances - ALCO i gestió de la liquiditat i finançament de les inversions en Banca internacional, Repsol i Telefónica
Participacions	- Cost de finançament de la cartera: mitjana anual del bo espanyol a 10 anys + 100 pb (5,3% en el 2010 i esperat pel 2011) - Ingressos per dividends i/o mètode de la participació de les participades
ROE i Fons propis	- Assignació de la totalitat dels Fons propis de CaixaBank - Distribució dels Fons propis en base al capital econòmic de cada negoci (proforma amb capital reguladori) - ROE calculat: resultats 12 últims mesos / Fons propis mitjans

Avís legal

Aquest document inclou estimacions de la Companyia o de la seva direcció en la data en què es va redactar, que fan referència a diversos aspectes, com ara el valor de mercat de les companyies no cotitzades incloses a la cartera de Criteria CaixaCorp.

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

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

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

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



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

