



## **PRESENTACIÓN DE RESULTADOS**

Enero – Marzo 2011

## ÍNDICE

<b>CARTA DEL PRESIDENTE</b>	<b>3</b>
<b>ASPECTOS CLAVE</b>	<b>8</b>
<b>CARTERA DE PARTICIPADAS A 31 DE MARZO DE 2011</b>	<b>16</b>
<b>PRINCIPALES ASPECTOS A DESTACAR DE LAS PARTICIPADAS DE CRITERIA CAIXACORP DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2011</b>	<b>17</b>
<b>CARTERA NO COTIZADA</b>	<b>21</b>
<b>ESTRUCTURA SOCIETARIA A 31 DE MARZO DE 2011</b>	<b>27</b>
<b>MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS DE CRITERIA CAIXACORP Y SOCIEDADES DEPENDIENTES</b>	<b>28</b>
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA RESUMIDA</b>	<b>29</b>
<b>BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO RESUMIDO</b>	<b>31</b>
<b>INFORMACIÓN FINANCIERA COMBINADA DE GRUPO CAIXABANK A 31 DE MARZO DE 2011</b>	<b>35</b>
<b>ASPECTOS RELEVANTES DE LA EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD Y RESULTADOS</b>	<b>36</b>
<b>INFORMACIÓN FINANCIERA CLAVE</b>	<b>40</b>

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

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

---

## Carta del Presidente

---



Apreciados accionistas:

La recuperación económica mundial se ha mantenido firme en el primer trimestre de 2011, según sugieren los indicadores disponibles hasta el momento. Los índices de confianza empresarial tanto de Estados Unidos como de la zona euro indican la probable continuidad de la expansión económica de aquí hacia adelante. Asimismo, las economías emergentes también sostienen elevados ritmos de crecimiento, por lo que están avanzando en el proceso de restricción de la política monetaria.

El incremento del precio de las materias primas y, más concretamente, el del petróleo, que ha superado los 120 dólares por barril de Brent, ha generado repuntes de la inflación. Como consecuencia, los bancos centrales se han mostrado inquietos ante el riesgo de que el incremento de precios de las materias primas se filtre al resto de bienes y servicios de la cesta de consumo. En este sentido, el Banco Central Europeo (BCE) ha tomado la iniciativa en las principales economías desarrolladas subiendo el tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta el 1,25%, tras casi dos años en mínimos históricos. Efectivamente, estimamos que los tipos de interés de referencia del BCE ascenderán entorno al 1,75% al finalizar el ejercicio 2011 y al 2,5% a finales del año 2012. Por otro lado, la Reserva Federal se ha mantenido vigilante, aunque ha considerado que los efectos sobre la inflación son transitorios, por lo que ha mantenido inalterados, por ahora, el tipo de interés de referencia y el programa de compra de activos.

En relación a la crisis de la deuda soberana europea, recientemente se han realizado importantes avances. Por un lado, los líderes europeos han acordado incrementar la coordinación económica, una nueva serie de medidas de recortes fiscales y realizar una evaluación de la sostenibilidad de los planes de pensiones públicos en los diferentes países miembros. Por otro lado, se ha concretado una ampliación de la capacidad de concesión de préstamos del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) desde 250.000 a 440.000 millones de euros. Además, el FEEF podrá adquirir deuda pública de los países miembros en los mercados primarios, siempre y cuando exista un compromiso firme de austeridad fiscal por parte de los países implicados. Adicionalmente, han acordado crear el Mecanismo Europeo de Estabilidad a partir de 2013, de carácter permanente, que tendrá a su disposición 500.000 millones de euros para contener las potenciales crisis que puedan surgir en el futuro. Finalmente, se han relajado las condiciones de financiación a Grecia, a cambio de que el Estado griego se comprometiera a vender activos.

Paralelamente, las dificultades de financiación de Portugal no han dejado de aumentar, en un contexto de crisis política. El 6 de abril, Portugal ha pedido asistencia financiera a la Comisión Europea. Aún se desconocen los detalles del rescate, pero estimaciones de la Comisión Europea lo sitúan en torno a los 75.000 millones de euros.

El mercado monetario y el mercado de renta fija han reaccionado con repuntes de las rentabilidades ante el incremento de las expectativas de inflación y el eventual tensionamiento de la política monetaria. Por ejemplo, el Euribor a 12 meses se ha situado por encima del 2% por primera vez en los últimos dos años.

En relación a los mercados bursátiles, los principales índices mundiales han registrado ganancias en el primer trimestre de 2011, apoyados por el avance de la actividad económica y los beneficios empresariales, con la excepción del Nikkei (-4,6%). De esta forma, el IBEX-35 se ha revalorizado un 7,3%, el EuroStoxx50 un 4,2% y el S&P500 estadounidense un 5,4%.

En referencia al mercado de divisas, el euro se ha apreciado en el primer trimestre un 5,8% respecto al dólar estadounidense hasta 1,42 USD/EUR. Este movimiento se explica tanto por el anuncio de incremento del tipo de interés de referencia por parte del BCE, como por la percepción de una mayor coordinación y acuerdo en relación al marco regulatorio de la zona euro.

En España, la recuperación económica también avanza, aunque a un menor ritmo que en la zona euro, liderada por el sector exterior. Por el contrario, el consumo privado se ha mantenido lastrado por la elevada tasa de paro, que superó el 20% en el cuarto trimestre de 2010. Las previsiones del Banco de España apuntan hacia un crecimiento moderado del PIB del 0,8% en 2011, que podría alcanzar el 1,5% en 2012.

En el primer trimestre de 2011, se ha continuado avanzando en las reformas estructurales pendientes para la economía española. En este sentido, se ha aprobado la reforma del sistema de pensiones y también el Decreto-ley de reforzamiento del sistema financiero español, que ha abierto una nueva fase en el proceso de reestructuración y saneamiento de las entidades. Paralelamente, se han introducido nuevas reglas de transparencia, que han revelado el detalle de los activos que las entidades financieras sostienen en sus balances. Todo este proceso ha permitido que la prima de riesgo de España se separe, de forma significativa, con respecto al resto de países de la periferia, mucho más castigados por la comunidad financiera internacional. Por tanto, es esencial continuar con una política económica rigurosa que tenga por objetivo alcanzar un crecimiento sostenible y que aporte a la comunidad inversora internacional la confianza necesaria en nuestro país.

### **Evolución de Critería en el primer trimestre de 2011**

El resultado recurrente neto atribuido al Grupo Critería durante el primer trimestre de 2011, ha ascendido a 369 millones de euros, lo que representa un incremento del 8% con respecto al mismo periodo del ejercicio 2010. Estos resultados muestran, una vez más, la solidez de nuestras inversiones para generar beneficios recurrentes. Así, el sector servicios ha incrementado su aportación al resultado un 11% y el grupo asegurador ha incrementado su resultado un 43% con respecto al primer trimestre de 2010, gracias a la buena marcha del negocio -incrementos en primas y aportaciones a planes de pensiones del 57%- y a la incorporación de Adeslas.

El resultado no recurrente neto correspondiente a este primer trimestre, ha ascendido a 41 millones de euros, que corresponde, principalmente, a la parte atribuida de la plusvalía por la venta de Atlantia por parte de Abertis. Así, el resultado neto atribuido al Grupo Critería, a 31 de marzo de 2011, ha alcanzado los 410 millones de euros, un 12% inferior al correspondiente al mismo periodo del ejercicio 2010 al haberse registrado en 2010 plusvalías por 121 millones de euros correspondientes a desinversiones de carácter táctico.

### **CaixaBank**

Como Ustedes saben, el pasado 27 de enero dimos a conocer el acuerdo alcanzado con nuestro socio mayoritario en virtud del cual “la Caixa” traspasará su negocio bancario a Critería a cambio de que Critería le traspase parte de sus participaciones industriales (Abertis, Gas Natural, Aguas de Barcelona, Port Aventura y Mediterránea), así como acciones de nueva emisión.

Con este acuerdo se persiguen dos objetivos fundamentales:

- Por una parte, que el Grupo “la Caixa” se anticipe al sector al iniciar la reorganización de sus negocios, pero preservando la naturaleza de caja de ahorros y su modelo de negocio, manteniendo todas sus funciones tradicionales: la actividad financiera, la Obra Social y la inversión industrial en servicios básicos.
- Por otra parte se cumplen las metas estratégicas que nos marcamos en el momento de la salida a bolsa de Critería a finales del ejercicio 2007 incrementado fuertemente el peso del negocio financiero sobre el valor de los activos. Como resultado de la operación Critería se convertirá en un grupo bancario líder en España, y pasará a denominarse CaixaBank.

Quiero enfatizar que adicionalmente al negocio bancario en España, CaixaBank contará con otras actividades complementarias, como el negocio asegurador (VidaCaixa, VidaCaixa Adeslas y CaixaVida), las participadas en bancos internacionales y las participaciones en Telefónica y Repsol.

Con esta nueva configuración CaixaBank podrá mantener el liderazgo en el sistema financiero y aprovechar las oportunidades de crecimiento que se puedan presentar en los próximos años, al tiempo que “la Caixa” podrá seguir potenciando su obra social y su condición de socio inversor de referencia en grandes compañías industriales.

Si bien esperamos poder culminar el proceso de reorganización antes de agosto de 2011, una vez obtenidas todas las autorizaciones regulatorias correspondientes, cabe destacar que a efectos contables y económicos la reorganización se retrotraerá al 1 de enero de 2011. Por este motivo les presentamos, como información adicional, los resultados (combinados) del primer trimestre de 2011 de CaixaBank.

Quiero aprovechar para destacar de nuevo la solidez y solvencia con la que inicia CaixaBank su andadura. Efectivamente, el core capital ha aumentado desde un 8,9% a 31 de diciembre de 2010 al 9,3% a 31 de marzo de 2011. Por otra parte CaixaBank muestra uno de los mejores ratios de morosidad del sector, un 3,95% a fin del trimestre, muy inferior al 6,2% de la media del sector, y las mejores coberturas (65%).

Asimismo, la gestión de la liquidez es un elemento clave en la estrategia de CaixaBank. Así, la liquidez del Grupo se sitúa en los 19.572 millones, el 7,4% del activo, y en su práctica totalidad, de disponibilidad inmediata. Además, la dependencia de los mercados mayoristas es muy reducida, lo que proporciona una fuerte estabilidad, y pone de manifiesto el gran sentido de anticipación del Grupo.

### **Otros acuerdos significativos**

El 13 de enero de 2011 se alcanzó un acuerdo con Mutua Madrileña por el cual ésta adquirirá a Criteria, por 1.075 millones de euros, un 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales, la compañía de seguros no vida del grupo, estimándose unas plusvalías de 450 millones de euros. La operación que se espera materializar en el tercer trimestre del 2011 incluye un acuerdo comercial para la distribución en exclusiva y de forma indefinida de los productos de Salud, Hogar, Autos y de los restantes ramos de no vida, a través de la mayor red de oficinas del sector financiero en España.

Esta alianza estratégica contribuirá a la intensificación del desarrollo de la estrategia de seguros en ambos grupos y redundará en beneficio de los clientes existentes y futuros, que dispondrán del mejor servicio y calidad de producto a tarifas competitivas.

### **Remuneración al Accionista**

En lo referente a la política de dividendos, está previsto que CaixaBank distribuya un dividendo como mínimo igual al correspondiente al del ejercicio 2010 (excluido el dividendo extraordinario de 8 céntimos de euro acordados en diciembre de 2010) que ascendió a 23,1 céntimos de euro por acción.

Con respecto al dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2010 (estimado en 5,1 céntimos de euro por acción), quiero recordar a nuestros accionistas que, tal y como hemos anunciado recientemente, estará enmarcado, por primera vez, en el “Programa Dividendo / Acción Criteria”. Este programa da a los accionistas la posibilidad de escoger entre recibir acciones de Criteria o recibir el importe en metálico.

Finalmente quiero destacar que dentro de la política de retribución trimestral al accionista, dos de los dividendos correspondientes al ejercicio 2011 se enmarcarán dentro del “Programa Dividendo / Acción Criteria”.

### **Evolución en Bolsa**

La coherencia estratégica que hemos mantenido, y la buena acogida que ha obtenido el proyecto CaixaBank, hace que la acción de Criteria haya experimentado un excelente comportamiento en este primer trimestre de 2011, con una revalorización del 25,0% frente a los incrementos del 7,3% y 4,2% obtenidos por el Ibex35 y Eurostoxx50, respectivamente.

Por otra parte, también cabe destacar la mejor evolución que ha experimentado la acción de Criteria desde su salida a bolsa comparada con el Ibex 35. Desde la fecha de la salida a bolsa hasta el cierre de fecha de ayer (26 de abril de 2011) la acción ha experimentado una reducción del -4,6%, comparada con la reducción del -28,3% del Ibex35. Si tuviéramos en cuenta los dividendos pagados desde la salida a bolsa la rentabilidad de la acción de Criteria se situaría en el 9,7%, un rendimiento notable si se tiene en cuenta la debilidad de los mercados bursátiles en este período.

Por último, quiero agradecer una vez más a cada uno de nuestros accionistas la confianza que han depositado en el proyecto Criteria, y la confianza que estoy seguro depositarán en CaixaBank, la entidad de referencia en banca minorista en España.

Reciban un cordial y afectuoso saludo,

Isidre Fainé Casas  
**Presidente de Criteria CaixaCorp**

## Aspectos clave

### Reorganización del Grupo “la Caixa”

- El 27 de enero de 2011, se alcanzó un acuerdo con nuestro socio mayoritario en virtud del cual “la Caixa” traspasará su negocio bancario a Critería a cambio de que Critería le traspase parte de sus participaciones industriales (Abertis, Gas Natural Fenosa, Aguas de Barcelona, Port Aventura y Mediterránea), así como acciones de nueva emisión de Critería, mediante una ampliación de capital. Como resultado de la operación, Critería se convertirá en un grupo bancario líder en España y pasará a denominarse CaixaBank. Cabe destacar que quedarán excluidos del negocio bancario traspasado la participación de “la Caixa” en Servihabitat y otros negocios inmobiliarios. “la Caixa” será el accionista mayoritario de CaixaBank con aproximadamente el 81,1% de su capital. La operación, que se espera culminar antes de agosto de 2011, permitirá al Grupo “la Caixa” mantener todos los negocios en los que está presente en la actualidad (bancario y grupo industrial) y continuar con su firme compromiso con la Obra Social.

Esta operación ayuda al cumplimiento de las metas estratégicas marcadas en el momento de la salida a bolsa de Critería: i) fuerte incremento del peso del negocio financiero sobre el valor de los activos, ii) potenciación de la diversificación del negocio bancario internacional, iii) gestión activa de la cartera a través de desinversiones estratégicas que han creado valor para el accionista y iv) refuerzo del valor de la acción.

### Convocatoria de Junta General de Accionistas

- El Consejo de Administración del 21 de marzo de 2011 acordó convocar la Junta General Ordinaria de Accionistas para el próximo 12 de mayo de 2011. Entre otros puntos, el orden del día incluye las propuestas para la aprobación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2010 y de la aplicación del resultado correspondiente a ese ejercicio, la aprobación de la participación de Critería en la reorganización del Grupo “la Caixa”, así como la aprobación del Programa Dividendo/Acción Critería<sup>(1)</sup>, que darán al accionista la posibilidad de elegir entre cobrar el dividendo en metálico o en acciones de la propia Sociedad.

### Remuneración al accionista

- La política de retribución a los accionistas contempla el pago trimestral de los dividendos de carácter ordinario. El importe total de dividendos correspondientes al 2010 que serán distribuidos alcanzará los 0,311 euros por acción, según el detalle siguiente:

Dividendo	€/acc	Aprobación	Pago
Cargo a Reservas	0,06	19-05-2010	01-03-2011
3º a cuenta 2010 <sup>(*)</sup>	0,08	02-12-2010	11-01-2011
2º a cuenta 2010	0,06	04-11-2010	01-12-2010
1º a cuenta 2010	0,06	29-07-2010	01-09-2010

(\*) De carácter extraordinario

Ampliación de capital liberada	€/acc	Aprobación	Pago
Programa Dividendo/Acción Critería <sup>(1)</sup>	0,051	JGA 12-05-2011	Junio - 2011 <sup>(**)</sup>

(\*\*) Fecha prevista de inicio de cotización de los derechos de suscripción gratuitos

(1) Ampliación de capital liberada con compromiso de adquisición de los derechos de suscripción gratuitos



- Tal como se ha mencionado anteriormente, el Consejo de Administración ha propuesto a la Junta General de Accionistas un nuevo esquema de retribución al accionista consistente en una ampliación de capital social con cargo a reservas procedentes de beneficios no distribuidos. Este nuevo esquema de retribución permitirá a los accionistas escoger entre las siguientes tres opciones: recibir las acciones emitidas en la ampliación de capital liberada, recibir efectivo por la venta en el mercado de los derechos asignados, o recibir efectivo como consecuencia de la venta a Criteria de los derechos asignados al precio fijado por ésta. Los accionistas podrán combinar, si lo desean, estas tres opciones. De esta forma, se ha propuesto un incremento de capital (más prima de emisión) por un importe aproximado de 172 millones de euros (0,051 euros por acción) que correspondería al dividendo complementario del ejercicio 2010. Asimismo, se han propuesto otras dos ampliaciones más por unos importes aproximados de 229 y 232 millones de euros.

### Operaciones del primer trimestre

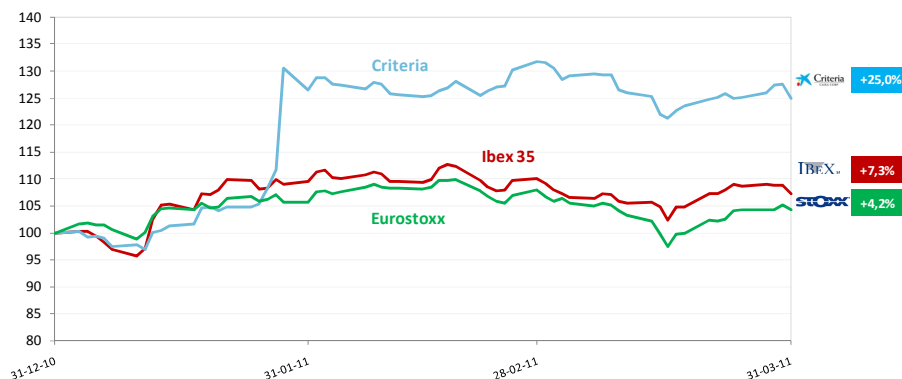
- El 13 de enero de 2011 se alcanzó un acuerdo para la venta del 50% de VidaCaixa Adeslas, la aseguradora de No Vida del grupo “la Caixa”, a Mutua Madrileña. El importe de la operación asciende a 1.075 MM€ y se estiman unas plusvalías de 450 millones de euros. Se espera materializar la operación en el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

### Datos financieros a 31 de marzo de 2011

	31-03-11	31-12-10		31-03-11	31-03-10
Valor Neto de los activos (NAV) (MM€)	18.851	17.243	Rdo. Recurrente Neto Consolidado (MM €)	369 (+8%)	343
NAV por acción (€/acc)	5,61	5,13	Rdo. Neto Consolidado (MM€)	410 (-12%)	464

### Evolución de la cotización de Criteria vs Índices en 2011

- Criteria sigue manteniendo una muy buena evolución de su cotización en el primer trimestre del ejercicio 2011, con una revalorización del 25%, que supera la evolución de los principales índices de referencia, tales como el Ibex 35 y el Eurostoxx, que han experimentado un incremento del 7,3% y del 4,2%, respectivamente, en el mismo periodo.
- Gran parte de este incremento se debe a la buena acogida de la reorganización del Grupo “la Caixa”, que transforma Criteria (futura CaixaBank) en una entidad financiera de primera línea.



## REORGANIZACIÓN GRUPO “LA CAIXA”

Los Consejos de Administración de “la Caixa” y de Criteria aprobaron, en el mes de enero de 2011, los términos de la reorganización del Grupo “la Caixa”, por los que “la Caixa” pasará a ejercer de forma indirecta su actividad financiera a través de un banco cotizado. Dicha operación conlleva un canje de activos en virtud del cual “la Caixa” cederá su negocio bancario a Criteria, a cambio de una parte de la cartera industrial de Criteria (Abertis, Gas Natural Fenosa, Aguas de Barcelona, Port Aventura y Mediterránea) y de acciones de nueva emisión a través de una ampliación de capital. La nueva configuración del Grupo permitirá a “la Caixa” mantener su liderazgo en el sistema financiero y aprovechar las oportunidades de crecimiento que se puedan presentar en los próximos años.

De esta forma, “la Caixa”, que continuará siendo una caja de ahorros, se mantendrá como el accionista mayoritario de Criteria (futuro CaixaBank), con aproximadamente un 81,1% de su capital social. Por otro lado, “la Caixa” agrupará en una nueva compañía, de la que ostentará el 100% de participación, además de las participaciones provenientes del intercambio de negocios descritos anteriormente, las participaciones en sociedades inmobiliarias, tales como Servihabitat, Inmobiliaria Colonial y Metrovacesa.

A 31 de marzo de 2011, las cifras estimadas de CaixaBank le otorgan la mayor red de oficinas del sistema financiero español, el menor ratio de morosidad entre los grandes grupos financieros españoles (3,95%), una elevada cobertura (65%) y la mejor posición de capital (9,3% core capital Basilea II). Este core capital cumple con el capital exigido por el nuevo “Plan de Reforzamiento del Sector Financiero”. Asimismo, y de acuerdo con Basilea III, se estima que CaixaBank tendrá, a 31 de diciembre de 2012, un ratio de core capital por encima del 8%, sin necesidad de considerar el periodo transitorio de aplicación (2013-2019). Adicionalmente, CaixaBank contará con otras actividades complementarias al negocio bancario en España como el negocio asegurador (VidaCaixa Holding), las participaciones en bancos internacionales (The Bank of East Asia, Erste Bank, GF Inbursa, Boursorama y BPI) y las participaciones en Telefónica y Repsol.

Destacar asimismo que el negocio bancario que se aportará a CaixaBank no incluirá la participación de “la Caixa” en Servihabitat ni otros negocios inmobiliarios, que quedarán incluidos en una nueva entidad. Asimismo, se ha establecido que todos los inmuebles adjudicados hasta el 28 de febrero de 2011 sean traspasados por “la Caixa” a Servihabitat, con lo que no formarán parte del patrimonio traspasado a CaixaBank.

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

Los términos finales de la reorganización han sido analizados por la Comisión de Independientes - comisión *ad hoc* del Consejo de Administración - formada por los consejeros independientes de Criteria, y han sido aprobados por los respectivos Consejos de Administración de “la Caixa”, Criteria y MicroBank celebrados el 24 de febrero de 2011. Dicha comisión ha recibido dos Fairness Opinion emitidas por Société General y Citibank, en las que se considera que los términos de las valoraciones utilizadas tanto del negocio bancario y de los activos traspasados, como los términos utilizados en la ampliación de capital, son adecuados.

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

Por otra parte, cabe destacar también que la aportación del negocio bancario a Criteria, la ampliación de capital y la supresión del derecho de suscripción preferente de esta ampliación de capital son transacciones que han sido valoradas por un experto independiente asignado por el Registro Mercantil.

La aprobación definitiva de la operación se somete a la Asamblea General de “la Caixa”, que se celebra el 28 de abril y a la Junta General de Accionistas de Criteria, que se celebrará el próximo 12 de mayo. Se espera poder culminar el proceso de reorganización antes de agosto de 2011, una vez que se hayan cumplido las condiciones y trámites legales habituales en este tipo de operaciones, y obtenido las autorizaciones regulatorias que resulten de aplicación.

Tras la ejecución de la operación, los accionistas de Criteria se convertirán en accionistas de una entidad financiera líder, solvente y con gran perspectiva de futuro, completando el compromiso asumido al salir a bolsa de incrementar fuertemente la exposición de Criteria al sector financiero. En esta nueva estructura, el peso de los negocios financieros sobre el valor de los activos de CaixaBank será del 75%. Asimismo, la configuración de Criteria como grupo financiero reforzará el valor de la acción al convertirse en un grupo bancario integrado.

## MAGNITUDES CLAVE

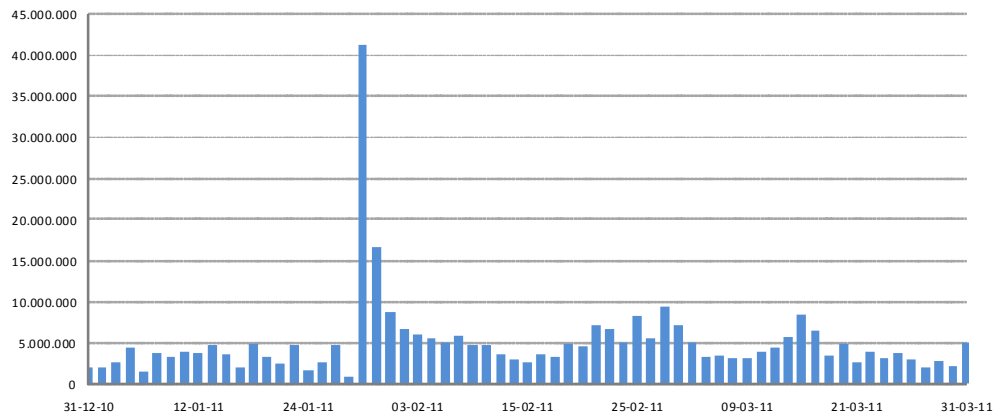
### INFORMACIÓN SOBRE LA ACCIÓN

A continuación se detallan los indicadores más significativos de la acción de Criteria al cierre del primer trimestre de 2011:

Indicadores de interés del período	
Capitalización bursátil a cierre del período	16.737MM€
Cotización máxima (28/02/2011) <sup>1</sup>	5,245€
Cotización mínima (11/01/2011) <sup>1</sup>	3,859€
Cotización a cierre del período (31/03/2011)	4,977€
Cotización a inicio del período (31/12/2010)	3,982€
Volumen diario máximo de negociación (títulos) <sup>2</sup> (28/01/2011)	41.254.172
Volumen diario mínimo de negociación (títulos) <sup>2</sup> (27/01/2011) <sup>3</sup>	863.073
Volumen diario promedio de negociación (títulos) <sup>2</sup>	5.020.355
<sup>1</sup> Cotización a cierre de sesión	
<sup>2</sup> Excluyendo operaciones especiales	
<sup>3</sup> La cotización estuvo suspendida durante parte de la sesión	

### Volumen de negociación (Nº de títulos)

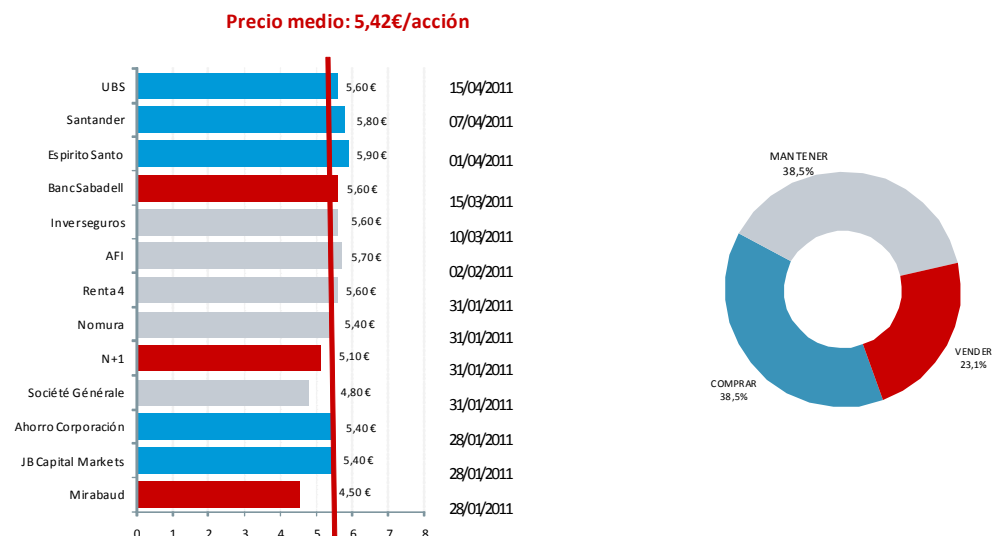
El volumen promedio diario de negociación del primer trimestre de 2011 ha sido de 5,0 millones de títulos (excluyendo operaciones especiales):



### Precios objetivos y recomendaciones de analistas

Los analistas han valorado de forma muy positiva el anuncio de la reorganización del Grupo, y la consiguiente transformación de Criteria en CaixaBank. Entre otros aspectos, han destacado el nacimiento de un Grupo bancario integrado de primer nivel, con una sólida posición de capital y con una alta calidad de sus activos comparados con el resto del sector. Todo ello hace que el precio objetivo de los analistas haya incrementado un significativo 27% con respecto a las recomendaciones anteriores al anuncio de la reorganización, alcanzando un precio objetivo de 5,42€/acc de media.

En la gráfica adjunta se muestran los precios objetivos y las recomendaciones de los analistas. Durante los próximos meses se espera que continúe incrementando el seguimiento de la acción de CaixaBank, reflejándose el interés por una entidad bancaria de primer orden dentro del sistema bancario español y europeo.



## EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

Evolución del **Valor de los Activos** de Criteria CaixaCorp a 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2011:

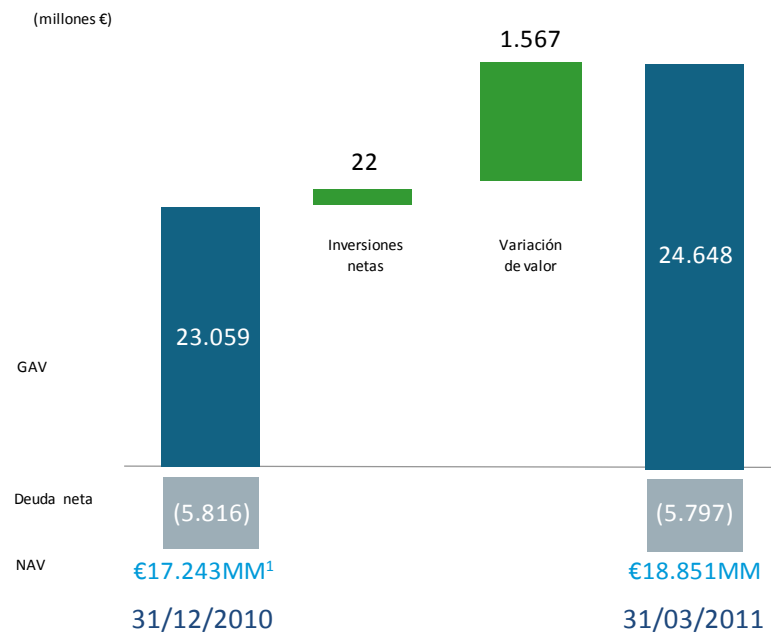
Millones de euros	31/12/2010 <sup>3</sup>	31/03/2011 <sup>3</sup>
GAV (Valor Bruto de los activos) <sup>1</sup>	23.059	24.648
Posición de deuda neta pro forma <sup>2</sup>	(5.816)	(5.797)
NAV (Valor Neto de los activos)	17.243	18.851
% de deuda neta proforma sobre GAV	25%	24%
Millones de acciones	3.363	3.363
NAV/acción (euros)	5,13	5,61

**Notas:**

- (1) Para las participaciones cotizadas se ha tomado el número de acciones por el precio de cierre del momento considerado. Para las participaciones no cotizadas se han utilizado las valoraciones a 31 de diciembre de 2010.
- (2) Información pro-forma obtenida a partir de la posición de deuda /efectivo neta agregada de los Estados Financieros Individuales de Criteria CaixaCorp y las sociedades tenedoras, así como las operaciones en curso.
- (3) Se incluye la operación de venta comprometida no materializada del 50% de VidaCaixa Adeslas a Mutua Madrileña.

A continuación se detalla la evolución que ha experimentado el NAV de Criteria CaixaCorp durante el primer trimestre del ejercicio 2011, teniendo en cuenta las operaciones de cartera efectuadas, así como la variación de valor de la cartera de este periodo.

### Evolución del NAV de Criteria CaixaCorp



(1) Incluye la venta del 50% de VidaCaixa Adeslas a Mutua Madrileña

En la siguiente tabla puede apreciarse la evolución que ha experimentado el GAV durante el primer trimestre del ejercicio 2011.

### Evolución del GAV

Millones de euros	Valor de mercado 31/12/10	Inversiones / Desinversiones	Variación de valor	Valor de mercado 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
Acciones propias	48	(22)	14	40
<b>Total cotizado</b>	<b>18.391</b>	<b>22</b>	<b>1.567</b>	<b>19.980</b>
Seguros	3.692	-	-	3.692
Financieras	365	-	-	365
Otros no cotizados	1.013	-	-	1.013
<b>Total no cotizado</b>	<b>5.070</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.070</b>
<b>Total</b>	<b>23.461</b>	<b>22</b>	<b>1.567</b>	<b>25.050</b>
<b>Otras invers. comprometidas</b>				
VidaCaixa-Adeslas	(552)	-	-	(552)
Hospitales Adeslas	150	-	-	150
<b>Total</b>	<b>23.059</b>	<b>22</b>	<b>1.567</b>	<b>24.648</b>

Las operaciones más significativas realizadas en el primer trimestre del ejercicio 2011 corresponden, por un lado, a la adquisición de un 0,3% adicional de participación en The Bank of East Asia, por un importe de 20 MM€ hasta alcanzar el 15,5%, y por otro a la gestión activa realizada sobre la cartera de Repsol YPF, en la que se ha adquirido 0,12% neto de participación con una inversión neta de 26 millones de euros. La participación de Critería en Repsol YPF alcanza el 12,81%.

## Cartera de participadas a 31 de marzo de 2011

Servicios	Participación Económica total	Representación en Consejo	Valor de Mercado (MM€)
<b>Cotizadas</b>			<b>15.044</b>
<b>Energía</b>			<b>8.175</b>
Gas Natural Fenosa	36,64%	5 de 17	4.477
Repsol YPF	12,81%	2 de 16	3.698
<b>Infraestructuras</b>			<b>2.733</b>
Abertis	24,61%	7 de 19	2.733
<b>Servicios/otros</b>			<b>4.136</b>
Telefónica	5,02%	2 de 17	4.050
BME	5,01%	1 de 15	86
<b>No cotizadas</b>			<b>1.013</b>
Agbar	24,03%	2 de 8	654
Grupo Port Aventura <sup>(1)</sup>	-	-	353
Cartera de inmuebles	100,00%	5 de 5	6
<b>Negocio financiero y seguros</b>			
<b>Cotizadas</b>			<b>4.896</b>
<b>Banca internacional</b>			<b>4.896</b>
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	932
Banco BPI	30,10%	4 de 25	333
Boursorama	20,76%	2 de 10	150
<b>No cotizadas</b>			<b>4.057</b>
<b>Seguros</b>			<b>3.692</b>
VidaCaixa Grupo	100,00%	9 de 11	3.675
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	17
<b>Servicios financieros especializados</b>			<b>365</b>
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	224
Finconsum	100,00%	10 de 10	123
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	18
<b>Acciones Propias</b>			<b>40</b>
<b>Operaciones comprometidas no materializadas <sup>(2)</sup></b>			<b>(402)</b>
<b>TOTAL GAV</b>			<b>24.648</b>

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

(2) Operación comprometida no materializada de venta del 50% de VidaCaixa Adeslas Seguros Generales a Mutua Madrileña



## Principales aspectos a destacar de las participadas de Criteria CaixaCorp durante el primer trimestre del ejercicio 2011<sup>1</sup>

### EMPRESAS COTIZADAS:

Como consecuencia que las participaciones en empresas cotizadas de Criteria todavía no han hecho público sus resultados trimestrales a la hora de redactar el presente informe, a continuación haremos referencia a aquellos hechos más relevantes de cada una de las participadas que sí se hayan hecho público en este primer trimestre.

### SERVICIOS



- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas de 14 de abril de 2011 ha aprobado un dividendo total de 0,8 €/acción con cargo al ejercicio 2010 (+1% vs 2009). De esta cantidad, 0,352 €/acción ya fueron distribuidos a sus accionistas el pasado mes de enero, y el resto se propone distribuirlo en el mes de julio a través de un scrip dividend<sup>2</sup>.
- **Política de desinversiones en activos:**
  - Acuerdo para la venta de la CCGT de Arrúbal por 313 MM€, sin impacto significativo en resultados.
  - Acuerdo para la venta de 300.000 puntos de suministro de gas en Madrid por 450 MM€, con una plusvalía bruta estimada de 250MM€.
  - Cierre de la operación de venta de 400MW de CCGT de Plana de Vent por 200 MM€.



- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas de 15 de abril de 2011 ha aprobado un dividendo de 1,05 €/acción con cargo al ejercicio 2010 (+24% vs 2009). De esta cantidad, la mitad ya fue distribuida a sus accionistas el pasado mes de enero, y la otra mitad se propone distribuirlo en el mes de julio.
- **Rating:** S&P ha revisado la perspectiva de Repsol de estable a positiva por la mejora de su situación financiera y las buenas perspectivas del negocio de Upstream. Moody's ha revisado la perspectiva de negativa a estable por los avances realizados por Repsol en la gestión de su cartera de negocios (Repsol Brasil y YPF)
- **Desinversión YPF:**
  - Dentro de la estrategia de Repsol de reequilibrar su porfolio de activos, Repsol ha vendido durante el 2011 un 3,83% del capital social de YPF por 639 MM\$ (42,4\$/acción).
  - Asimismo, ha colocado mediante una OPV un 7,67% de YPF por 1.236 MM \$ (41\$/acción). Tras estas operaciones, la participación de Repsol en YPF se sitúa en el 68,23%.
- **Descubrimientos:** Adquisición del 70% de dos bloques exploratorios en Alaska con una inversión mínima asociada de 768 MM\$.

<sup>1</sup> La información que se detalla de las compañías cotizadas es extraída de datos públicos que han comunicado las respectivas sociedades en el período comprendido entre 31 de diciembre de 2010 y el 27 de abril de 2011.

<sup>2</sup> Ampliación de capital liberada con compromiso de adquisición de los derechos de suscripción gratuitos.

- **Dividendos:** El Consejo de Administración del 22 de febrero de 2011 ha propuesto la distribución de un dividendo complementario de 2010 de 0,3€ por acción.
- **Operaciones realizadas en 2011:**
  - El 23 de febrero, Abertis informa del inicio de un estudio destinado a la reordenación de sus negocios en torno a dos sociedades, Abertis Infraestructuras (Autopistas, Telecomunicaciones y Aeropuertos) y Saba Infraestructuras (Aparcamientos y Parques Logísticos). La reordenación se articularía mediante la distribución de un dividendo extraordinario a cobrar en cash o acciones de la nueva sociedad Saba Infraestructuras.
  - El 14 de enero, Abertis vendió su participación del 6,68% en la concesionaria de autopistas italiana Atlantia por 626MM€, obteniendo una plusvalía de 151MM€.
  - En el negocio de aparcamientos, Saba se ha adjudicado por un período de 3 años el contrato de gestión del aeropuerto de Girona con capacidad para 7.690 plazas y ha puesto en marcha dos nuevos aparcamiento de 654 y 248 plazas en las ciudades italianas de Trieste y Cremona respectivamente.



- **Objetivos para el ejercicio 2011:** (i) Un crecimiento de los ingresos de hasta un 2%; (ii) Un margen de OIBDA sobre ingresos en el rango alto de los 30, con erosión limitada respecto al año 2010 (38%); (iii) Una inversión (CapEx) de aproximadamente 9.000 MM€.
- **Objetivos para el período 2010 – 2013e:** (i) Un crecimiento anual de los ingresos (TAMI) de entre el 1% y 4%; (ii) Un margen de OIBDA sobre ingresos en el rango alto de los 30, con erosión limitada respecto 2010 (38%); (iii) Una inversión acumulada (CapEx) de hasta 27.000 MM€ durante el periodo 2011-13.
- **Dividendos:** Compromiso de priorizar la remuneración al accionista en el uso de la caja:
  - El Consejo de Administración de Telefónica acuerda el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados 2011 de 0,75 € por acción.
  - Propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2011 de distribución de un dividendo de 0,77 € por acción contra reservas de libre disposición, como primero de los dos tramos del dividendo de 1,60 € por acción comprometido por la compañía para 2011.
  - Telefónica reitera el objetivo de distribuir un dividendo de 1,75 € por acción en 2012.
  - Objetivo de remuneración mínima de 1,75 € por acción a partir de 2012 (dividendo, recompra de acciones o combinación de ambas).
- Emisiones de deuda: 1.200 MM€ emitidos en el mes de enero y 2.750 MMUSD en febrero.
- Plan de inversiones en Brasil (2011-2014): 24.300 millones de reales.
- OPA sobre las acciones ordinarias de Vivo Participações (Vivo): El Grupo Telefónica adquiere el 7,75% de las acciones ordinarias (2,66% del capital) con una inversión de 1.265,2 millones de reales, con lo que su participación en el total capital social de Vivo queda en el 62,25%
- Reestructuración societaria en Brasil: según los términos y condiciones de la fusión acordados, los accionistas de Vivo recibirán 1,55 nuevas acciones de Telesp por cada acción de Vivo. Si la operación es aprobada por las Juntas de Accionistas de ambas sociedades, la participación de Telefónica en Telesp será de un 73,8% del total capital social. Valor neto presente estimado de las sinergias por integración de los negocios fijos y móviles en Brasil: entre 3.300 y 4.200 MM€.



- **Dividendos:** En la Junta General de Accionistas que se celebrará el próximo 28 de abril se someterá a aprobación un dividendo complementario del ejercicio 2010 de 0,6 €/acción y un dividendo extraordinario de 0,372 €/acción. Teniendo en consideración los dividendos a cuenta repartidos en julio y diciembre de 2010, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2010 ascenderá a 1,972 €/acción en línea con el ejercicio anterior.

## BANCA INTERNACIONAL



- **Dividendos:** El Management Board ha propuesto para la Junta General de Accionistas del 12 de Mayo de 2011 un dividendo de 0,70€/acc, que supone un pay-out del 26%
- **Rating:** En marzo 2011, S&P's mantuvo en A el rating de Erste Group Bank, siendo el mismo desde el inicio de la crisis financiera, con perspectiva estable. En la misma fecha Moody's revisó a la baja rating de Aa3 a A1 mejorando la perspectiva de negativa a estable, por la intención del banco de repagar el Participation Capital suscrito por la República de Austria.



- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas del 19 de abril de 2011 aprobó el pago del dividendo complementario de 2010 de HKD0,56/acc. (+17% vs. año anterior).
- **Emisión de bonos en RMB:** A finales de 2010 BEA China obtuvo la autorización del Banco Central de China (PBOC) para emitir hasta RMB5.000 millones de bonos en el mercado interbancario chino de bonos. Es uno de los primeros bancos extranjeros en obtener esta autorización. En marzo de 2011 se emitieron RMB2.000 millones a 2 años al 4,39% anual.
- **Venta 80% BEA USA:** En enero de 2011 BEA firmó con ICBC un acuerdo de venta del 80% de su filial bancaria en EE.UU. por 140 MM\$, que está pendiente de la autorización de los reguladores de EE.UU., China y Hong Kong. Se espera cerrar como muy tarde en marzo 2012.



- **Dividendos:** En línea con la recomendación del Banco de Portugal al sector bancario portugués, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas del 27 de abril de 2011 la incorporación del resultado del 2010 en reservas, sin distribuir dividendos. Adicionalmente, propondrá una ampliación de capital de 90MM€ con cargo a reservas.
- **Rating:** Como consecuencia de la bajada del rating de Portugal, las tres agencias de calificación crediticia han bajado el rating de BPI en marzo y abril del 2011: S&P's y Fitch hasta BBB- y Moodys hasta Baa2. La perspectiva se mantiene negativa por el posible riesgo de una mayor bajada del rating soberano.
- **Rescate Portugal:** El 6 de abril de 2011 el Gobierno portugués solicitó la ayuda financiera de la UE y el FMI, cuyo acuerdo deberá ser aprobado antes del 16 de mayo 2011, y supondrá un mayor rigor presupuestario que a medio plazo permitirá la mejora de la economía y la relajación de los mercados.

## Cartera no cotizada

### SEGUROS Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS



- En enero de 2011 se ha firmado un acuerdo entre Criteria, “la Caixa” y Mutua Madrileña por el cual la entidad madrileña comprará a Criteria el 50% de VidaCaixa Adeslas por 1.075 MM€, e incluye un acuerdo comercial para la distribución en exclusiva y de forma indefinida de los productos de no vida, a través de la red de oficinas de “la Caixa” y de los otros canales de la compañía.
- A nivel de resultados, el primer trimestre de 2011 ha sido muy positivo. El grupo obtuvo un beneficio neto de 67 MM€, con un incremento del 30% respecto al mismo periodo del año anterior. Su volumen de negocio (primas y aportaciones a planes de pensiones) subió un 57% hasta alcanzar los 2.034 MM€.
- Por negocios, la línea de ahorro y pensiones del grupo mantiene una evolución superior a la del ejercicio anterior, creciendo un 36%, al igual que el negocio de vida riesgo y accidentes que creció un 5%, a pesar de la difícil coyuntura económica actual.
- En relación al negocio de no vida, el grupo ha continuado afianzando su crecimiento en el negocio de autos, con un incremento del 58% respecto al ejercicio 2010. Los seguros multirriesgos también crecieron a buen ritmo, alcanzando los 61 MM€ (+32%). En cuanto al negocio de salud se han alcanzado los 397 MM€ en primas, debido a la integración del negocio de Adeslas.

Las cifras más significativas del período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2011 son las siguientes:

VidaCaixa Grupo	Datos acumulados a		
	31/03/2011	31/03/2010	% Var
Millones de €			
Primas seguros Vida Riesgo y Accidentes	207	197	5%
Primas seguros Multirriesgos	61	46	32%
Primas seguros Salud	397	49	710%
Primas seguros Autos	37	24	58%
Primas y aportaciones seguros Vida Ahorro y pensiones	1.332	979	36%
Beneficio neto	67	52	30%
	31/03/2011	31/12/2010	% Var
Recursos gestionados Planes de Pensiones	14.133	14.163	(1%)
Provisiones técnicas netas de reaseguro	20.950	19.754	6%
Total Recursos gestionados	35.083	33.917	3%
Fondos Propios	1.938	2.236	
Ratio cobertura Margen Solvencia	1,74	2,05	

- El beneficio neto de estos tres primeros meses del ejercicio 2011 ha disminuido un 3% respecto al registrado en la misma fecha del año anterior, debido principalmente a la caída de las comisiones cobradas (-9%) por el impacto del débil nivel de actividad del último trimestre de 2010.
- Por su parte, el volumen de primas intermediadas ascendió a 22,6 MM€ (+1%), lo que refleja una tendencia positiva de la actividad. Sin embargo, la reducción de la cifra de negocio en la línea de renting causada por el paso del principal cliente a un sistema de autoseguro, está frenando el crecimiento en el volumen total de primas intermediadas.

Millones de €	Datos acumulados a		
	31/03/2011	31/03/2010	% Var
Comisiones cobradas y otros ingresos explotación	1,33	1,46	(9%)
Gastos explotación	(0,74)	(0,84)	(12%)
Resultado neto	0,43	0,44	(3%)
	31/03/2011	31/12/2010	
Fondos Propios	0,4	0,4	

- Durante el primer trimestre de 2011, el patrimonio de IIC de InverCaixa evolucionó de forma positiva, alcanzando un patrimonio bajo gestión de 17.957 MM€, lo que representa un crecimiento en fondos de inversión del 15,5%, mientras que el volumen total gestionado por el sector en España se mantuvo estable durante este periodo.
- La gestora ha logrado unas suscripciones netas durante este periodo de 2.147 MM€, a pesar de la situación del sector. Este hecho ha permitido a InverCaixa seguir mejorando su cuota de mercado pasando del 10,6% de cierre 2010 al 12,1% a 31 de marzo 2011.
- El beneficio neto de InverCaixa se situó en 4,6 MM€, superior en un 70% al beneficio obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente al incremento del patrimonio medio en un 14% (17.146 MM€ en marzo 2011 vs. 15.036 MM€ en marzo 2010).

Millones de €	Datos acumulados a		
	31/03/2011	31/03/2010	% Var
Total ingresos	38	30	26%
Resultado neto	4,6	2,7	70%
	31/03/2011	31/12/2010	
Patrimonio gestionado I.I.C.	17.957	15.683	14,5%
<i>Fondos</i>	16.907	14.634	15,5%
<i>SICAVs</i>	1.050	1.049	0,1%
Cuota de mercado	12,1%	10,6%	



- Durante el primer trimestre de 2011 FinConsum ha obtenido unos resultados positivos de 3,6 MM€, frente los 3,2 MM€ registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La cartera viva de FinConsum asciende a 31 de marzo de 2011 a 764 MM€, con un descenso del 9% respecto al mismo período de 2010. La nueva producción ha alcanzado los 135 MM€, aumentando un 6,5% respecto al mismo periodo del año anterior.
- Pese al complicado entorno actual, Finconsum continúa en el 2011 reduciendo sus tasas de morosidad (8,73% desde 13,87% en 1T2010) gracias a la buena gestión de su cartera. Asimismo Finconsum mantiene una excelente tasa de cobertura de sus activos dudosos con un 137%.

Millones de €	Datos acumulados a		
	31/03/2011	31/03/2010	% Var
Total nueva producción	135	127	6%
<i>Consumo + Directo</i>	94	94	-
<i>Auto</i>	41	33	23%
Resultado neto	3,6	3,2	13%
	31/03/2011	31/12/2010	
Inversión viva	764	774	(13%)
Cobertura activos dudosos	137%	132%	



- Durante el primer trimestre del ejercicio 2011 GestiCaixa constituyó un fondo de titulización con un volumen total emitido de 1.400 MM€. A 31 de marzo de 2011 gestionaba un volumen superior a 29.000 MM€.
- Los mercados primarios continúan prácticamente cerrados. Las nuevas emisiones de bonos de titulización permanecen en los balances de las entidades cedentes como garantía ante el Banco Central Europeo.
- El resultado neto de la sociedad alcanzó 0,6 MM€, en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/03/2011	31/03/2010
Total ingresos	1	1
Resultado neto	0,6	0,5
Volumen emitido	1.400	500
	31/03/2011	31/12/2010
Volumen gestionado	29.075	28.844
Número de fondos	38	38

## OTRAS SOCIEDADES NO COTIZADAS



- El Grupo Agbar se mantiene como el primer operador privado de gestión del agua urbana en España, donde abastece a cerca de 13 millones de habitantes en más de 1.000 municipios de todas las comunidades autónomas y proporciona servicio de saneamiento a más de 9,3 millones de habitantes.
- Acuerdo entre Aguas Andinas y la empresa eléctrica AES Gener S.A. que le otorga a ésta la posibilidad de utilizar los caudales de los ríos Maipo y Yeso para la generación de energía hidroeléctrica por un periodo de 40 años. Se espera que el proyecto entre en funcionamiento durante los años 2015 - 2016.
- Adjudicación de un contrato, a través de Lyonnaise des Eaux, para prestar asistencia técnica a la gestión del sistema de agua potable de la región metropolitana de Puerto Príncipe, en Haití, por un periodo de tres años. Agbar gestionará las áreas de recursos humanos y formación, clientes y tecnologías de la información, dentro de la propuesta elegida por el gobierno haitiano.

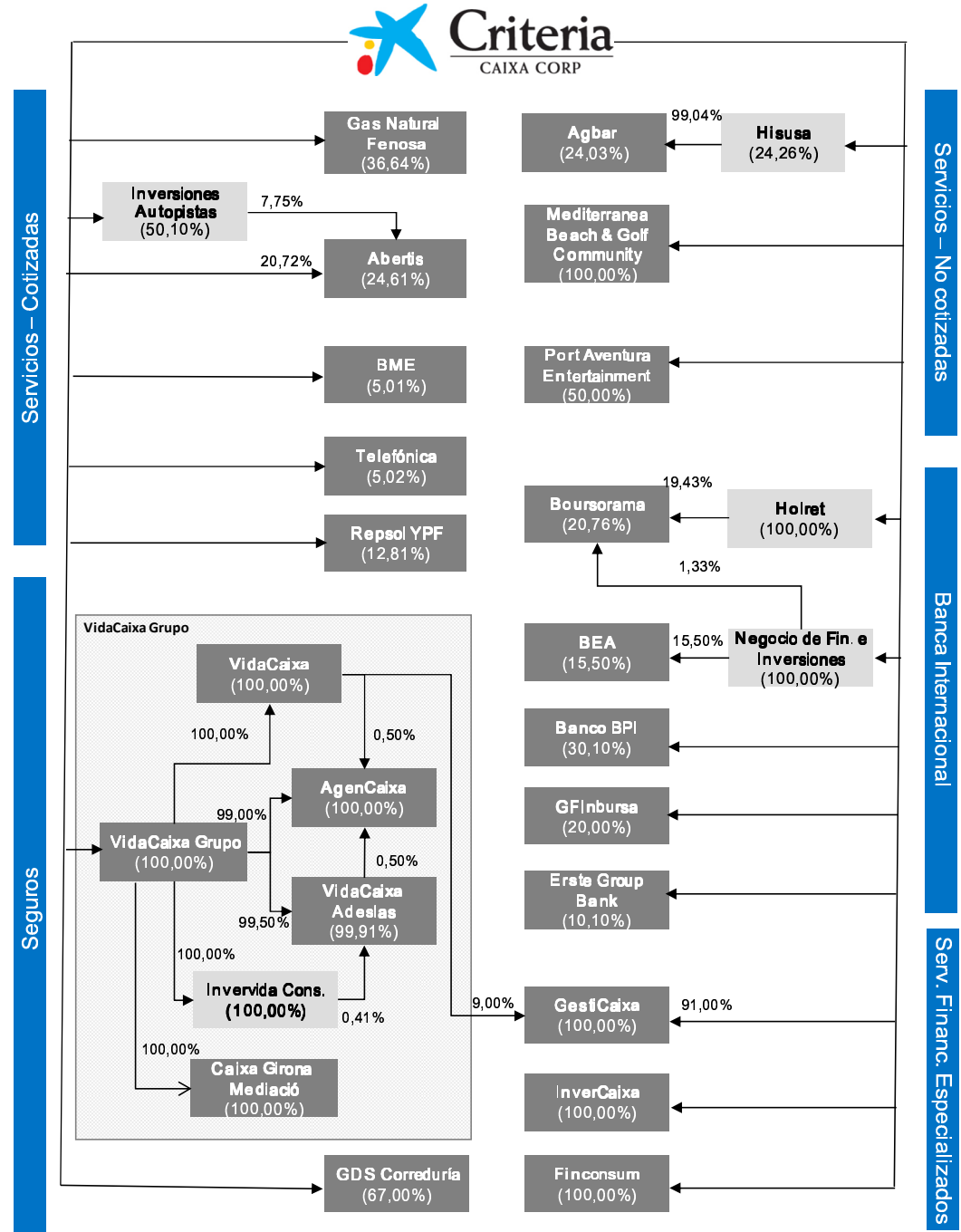


- PortAventura inició su decimosexta temporada el pasado 8 de abril en la que se espera seguir superando nuevos hitos, entre ellos, generar un mayor turismo familiar con la inauguración de la nueva área infantil, SésamoAventura, con casi 13.000 m2, orientada a familias, y que supone la materialización del plan de inversiones anunciado por los accionistas en diciembre de 2009.



- Mediterránea Beach & Golf Community es la sociedad propietaria de la reserva de suelo urbanizado de 600 mil metros cuadrados, de los 3 campos de golf, Lumine Golf Club, ubicados cerca de PortAventura y de dos hoteles y un centro de convenciones
- Durante este trimestre y bajo la gestión de los campos de Troon Golf, compañía internacional con más de 20 años de experiencia, se han celebrado torneos de notoria relevancia como el Torneo Pentagonal y el Torneo AES (Asociación Española de Seniors de Golf)

**Estructura societaria a 31 de marzo de 2011**



## Magnitudes financieras consolidadas de Criteria CaixaCorp y sociedades dependientes

Millones de euros	31/03/2011	31/03/2010	Variación
Beneficio recurrente neto	369	343	8%
Beneficio neto atribuible al grupo	410	464	-12%
Nº medio ponderado acciones en circulación (en millones) <sup>(*)</sup>	3.351	3.346	
<b>BPA sobre el beneficio recurrente neto (€)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>	<b>10%</b>
<b>BPA sobre el beneficio total neto (€)</b>	<b>0,12</b>	<b>0,14</b>	<b>-14%</b>

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

El siguiente cuadro muestra las principales participaciones del Grupo Criteria CaixaCorp a 31 de marzo de 2011, agrupadas en función del segmento de negocio al que pertenecen:

Cartera de participadas							
Servicios	Banca Internacional		Seguros		EEFF especializadas		
Gas Natural Fenosa <sup>1</sup>	36,64%	Banco BPI <sup>1</sup>	30,10%	VidaCaixa Grupo <sup>3</sup>	100,00%	Finconsum <sup>3</sup>	100,00%
Abertis <sup>1</sup>	24,61%*	GF Inbursa <sup>1</sup>	20,00%	VidaCaixa	100,00%	InverCaixa Gestión <sup>3</sup>	100,00%
Repsol-YPF <sup>1</sup>	12,81%	Boursorama <sup>1</sup>	20,76%	VidaCaixa Adeslas	99,91%	GestiCaixa <sup>3</sup>	100,00%
Telefónica <sup>2</sup>	5,02%	BEA <sup>1</sup>	15,50%	AgenCaixa	100,00%		
BME <sup>2</sup>	5,01%	Erste Group Bank <sup>1</sup>	10,10%	Caixa Girona Mediació	100,00%		
Grupo Agbar <sup>1</sup>	24,03%			GDS-Correduria <sup>3</sup>	67,00%		
Port Aventura	50,00%						
Entertainment, SA <sup>1</sup>							
Holret <sup>3</sup>	100,00%						
Mediterranea Beach & Golf Community <sup>3</sup>	100,00%						

**Notas**

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

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

### Nota:

La información financiera que se presenta a continuación se ha elaborado de acuerdo con la situación legal del grupo Criteria CaixaCorp a 31 de marzo de 2011, sin considerar el proceso de reorganización del grupo “la Caixa”.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada resumida

Las Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los periodos trimestrales finalizados el 31 de marzo de 2011 y 2010, se presentan a continuación:

Millones de euros	Enero-Marzo		
	2011	2010	% Var
Servicios	263	236	11%
Banca internacional	73	78	-6%
Seguros	73	51	43%
Entidades Financieras Especializadas	9	7	29%
<b>Resultados de la cartera</b>	<b>418</b>	<b>372</b>	<b>12%</b>
Gastos financieros	(37)	(30)	23%
Gastos operativos	(6)	(6)	-
Amortización de activos intangibles adquiridos y similares	(19)	(12)	58%
Otros resultados atribuibles	13	19	-32%
<b>Actividad holding</b>	<b>(49)</b>	<b>(29)</b>	<b>69%</b>
<b>Resultado recurrente neto</b>	<b>369</b>	<b>343</b>	<b>8%</b>
Resultado neto venta de participaciones y otros	4	121	-
Resultados no recurrentes de la cartera	37	-	-
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>41</b>	<b>121</b>	<b>-</b>
<b>Resultado neto del Grupo</b>	<b>410</b>	<b>464</b>	<b>-12%</b>

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

### Resultados de la cartera

En el primer trimestre del ejercicio 2011, el **Resultado de la cartera** ha incrementado respecto al resultado del mismo periodo del ejercicio anterior. La evolución experimentada en los distintos negocios de la cartera es la que se muestra a continuación:

- La cartera de **Servicios** ha aumentado sus resultados en un 11% básicamente como consecuencia de un incremento de la aportación de Repsol al registrarse por el método de la participación desde el 1 de enero de 2011.
- La cartera de **Seguros** ha incrementado el resultado aportado en un 43% principalmente por la incorporación del grupo Adeslas en Criteria en el mes junio de 2010.
- La cartera de **Entidades Financieras Especializadas** ha crecido un 29% debido al buen comportamiento de la actividad en la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva en el ejercicio 2011 así como a la mejora de las tasas de morosidad.

### Actividad holding

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

- El incremento de los **Gastos financieros netos** atribuibles a Criteria, corresponde al incremento del nivel de endeudamiento a 31 de marzo de 2011 respecto al de 2010 derivado de las adquisiciones realizadas tanto en el ejercicio anterior, básicamente del grupo Adeslas, The Bank of East Asia y Repsol, así como del incremento del tipo de interés.
- El incremento del epígrafe de **Amortización de activos intangibles adquiridos y similares** se debe a que en el primer trimestre del ejercicio 2011 se recoge la depreciación de los activos surgidos en el proceso de adquisición de Adeslas.

Los **Resultados no recurrentes netos** ascienden a 41 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio 2011 y se corresponden, básicamente a:

- Resultado atribuible de 37 millones de euros por la venta de la participación en Atlantia realizada por Abertis, que ha generado en esta entidad unas plusvalías netas consolidadas de 151 millones de euros.
- El Grupo, aplicando el principio de gestión activa, realiza compra-ventas tácticas, a efectos de crear el máximo valor para el accionista, en función de la visión que se tenga del mercado. A este respecto, en el primer trimestre del ejercicio 2010 se ejecutaron ventas de diversas participaciones del sector servicios (Repsol, Abertis, Gas Natural, Telefónica) por las que se obtuvo una plusvalía neta consolidada de 121 millones de euros. En el primer trimestre del ejercicio 2011 las plusvalías generadas por este concepto han ascendido a 4 millones de euros.

## Balance de Situación consolidado resumido

Principales epígrafes del activo		
Millones de euros	31/03/2011	31/12/2010
Fondo de comercio y otros activos intangibles	636	1.706
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	602	753
Inversiones integradas por el método de la participación	15.429	12.253
Activos financieros no corrientes	25.171	27.590
Otros activos no corrientes	512	553
<b>Activo no corriente</b>	<b>42.350</b>	<b>42.855</b>
Activos financieros corrientes	6.557	7.174
Otros activos corrientes	845	956
Activos mantenidos para la venta	2.514	1
<b>Activo corriente</b>	<b>9.916</b>	<b>8.131</b>
<b>Total Activo</b>	<b>52.266</b>	<b>50.986</b>
Principales epígrafes del pasivo		
Millones de euros	31/03/2011	31/12/2010
<b>Patrimonio neto</b>	<b>15.327</b>	<b>14.703</b>
Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos	19.038	18.326
Deudas a largo plazo	8.598	8.195
Pasivos por impuestos diferidos	766	1.020
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>28.402</b>	<b>27.541</b>
Deudas con Entidades de créditos y otros	6.865	7.651
Otros pasivos corrientes	493	1.091
Pasivos mantenidos para la venta	1.179	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>8.537</b>	<b>8.742</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>52.266</b>	<b>50.986</b>
<b>Nota:</b>		
El Balance de situación consolidado está elaborado según los principios contables y las normas de valoración de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), si bien se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión del Grupo.		

Las variaciones más significativas que ha experimentado el Balance de situación consolidado en el primer trimestre del ejercicio 2011, son las que se describen a continuación:

**Inversiones integradas por el método de la participación.**

	Millones de €
<b>Saldo a 31/12/10</b>	<b>12.253</b>
<i>Adquisiciones</i>	56
The Bank of East Asia	20
Repsol	36
<i>Cambio de método de consolidación (Repsol)</i>	3.230
<i>Diferencias de conversión</i>	(113)
<i>Resultado del periodo de las entidades integradas por el método de la participación</i>	387
<i>Dividendos recibidos</i>	(181)
<i>Otros</i>	(203)
<b>Saldo a 31/03/11</b>	<b>15.429</b>

**The Bank of East Asia**

Durante el mes de marzo de 2011 Criteria ha aumentado su participación en BEA en un 0,3%, lo que ha supuesto una inversión de 20 millones de euros. A 31 de marzo de 2011 la participación económica del grupo Criteria es de 15,50%.

**Repsol**

En el marco del proceso de reorganización del grupo “la Caixa”, se ha clasificado Repsol como asociada en el ejercicio 2011 y, por tanto, ha pasado a registrarse por el método de la participación. A 31 de diciembre de 2010 se registraba como Activo Financiero Disponible para la Venta. Esta nueva clasificación ha supuesto un incremento del patrimonio neto del Grupo de 283 millones de euros. Adicionalmente, se ha incrementado la participación en un 0,12% por un importe de 36 millones de euros. A 31 de marzo de 2011 la participación económica del grupo Criteria en Repsol es del 12,81%.

**Activos financieros no corrientes**

	Millones de €
<b>Saldo a 31/12/10</b>	<b>27.590</b>
<i>Cambio de método de consolidación (Repsol)</i>	(3.230)
<i>Instrumentos de deuda de aseguradoras y otros activos financieros (movimiento neto)</i>	638
<i>Ajustes de valoración y otros</i>	173
<b>Saldo a 31/03/11</b>	<b>25.171</b>

Los **Activos financieros corrientes** se componen básicamente, de la cesión temporal de activos de la actividad aseguradora por importe de 6.059 millones de euros (6.444 millones



de euros a 31 de diciembre de 2010). Esta liquidez tiene su contrapartida en el epígrafe de *Deudas con entidades de crédito* del **Pasivo corriente**.

Como se ha comentado con anterioridad, con fecha 13 de enero de 2011 Criteria, conjuntamente con su accionista mayoritario, suscribieron un acuerdo con Mutua Madrileña por el que, entre otras, ésta adquirirá a Criteria una participación del 50% de VidaCaixa Adeslas. El cierre de dichas operaciones se estima que tendrá lugar el tercer trimestre de 2011. Es por ello que, en el balance de situación adjunto, se han clasificado los activos y pasivos relacionados con dicho negocio en los epígrafes de *Activos y pasivos mantenidos para la venta*, los cuales ascienden, a 31 de marzo de 2011, a 2.514 y 1.179 millones de euros, respectivamente.

### Patrimonio neto

	Millones de €
<b>Saldo a 31/12/10</b>	<b>14.703</b>
Beneficio consolidado del período atribuible al Grupo	410
Ajustes de valoración (aumentos/-disminuciones-) reconocidos en patrimonio neto	(121)
Reservas incorporadas de las entidades integradas por el método de la participación	(6)
Cambio de método de integración de Repsol	283
Acciones propias	15
Otros movimientos de patrimonio neto	43
<b>Saldo a 31/03/11</b>	<b>15.327</b>

Las **Deudas a largo plazo** del pasivo del Grupo se componen, básicamente, de:

(Datos en millones de euros)

Concepto	Límite	Importe	Tipo de interés	Vencimiento
Póliza de crédito	5.500	4.491	Euribor 3 meses+100p.b.	07- 2012
Préstamo a 4 años	1.000	1.000	3,579%	11- 2013
Préstamo a 7 años	1.000	1.000	4,416%	11- 2019
Bonos simples	-	864	Cupón de 4,125% anual	11- 2014
Actividad financiera	-	577	Principalmente a tipo variable (se suscriben contratos de cobertura de tipo de interés)	
Otros	-	666		
<b>Total</b>		<b>8.598</b>		

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

Las *Deudas con entidades de crédito* del **Pasivo corriente** incluyen 6.305 millones de euros correspondientes a la cesión temporal de activos (6.382 millones de euros a 31 de diciembre

de 2010) así como otras obligaciones a pagar, las cuales disminuyen respecto el cierre del ejercicio anterior por el pago de dividendos en el primer trimestre de 2011 de importe de 469 millones de euros, así como por la reclasificación de los pasivos relacionados con el negocio de seguros de hogar y salud por importe de 306 millones de euros al epígrafe de *Pasivos mantenidos para la venta*. Asimismo, el epígrafe de *Otros pasivos corrientes* disminuye también, en otros, por dicha reclasificación, ya que a 31 de diciembre de 2010 incluía 628 millones de euros correspondientes a pasivos por contratos de seguros (702 millones de euros a 31 de marzo de 2011).

## Información financiera combinada de Grupo CaixaBank a 31 de marzo de 2011

Importes en millones de euros	Marzo-11	Marzo-10	Variación en %
<b>Resultado</b>			
Margen de intereses	801	966	(17,1)
Margen bruto	1.544	1.606	(3,9)
Margen de explotación	709	771	(8,1)
Resultado antes de impuestos	361	392	(8,1)
Resultado recurrente del Grupo CaixaBank	300	316	(5,4)
Resultados extraordinarios		94	
Resultado total atribuido al Grupo CaixaBank	300	410	(27,0)
<b>Balance</b>			
Activo Total	265.479	260.971	1,7
Volumen Total de Negocio Bancario	429.947	408.455	5,3
Créditos sobre clientes brutos	188.695	178.352	5,8
Recursos totales de clientes	241.252	230.103	4,8
Importes en millones de euros	Marzo-11	Diciembre-10	Variación en %
Cartera de valores de renta variable:			
- Valor de mercado de sociedades cotizadas	12.860	12.216	5,3
- Plusvalías latentes de sociedades cotizadas	2.276	2.504	(9,1)
<b>Eficiencia y Rentabilidad</b>			
Ratio eficiencia recurrente últimos 12 meses (Gtos. administración/M. bruto)	46,1%	45,4%	0,7
ROE (Resultado atribuido recurrente últimos 12 meses / Fondos propios medios)	7,3%	7,5%	(0,2)
ROA (Resultado neto recurrente últimos 12 meses/ Activos totales medios)	0,5%	0,5%	0,0
RORWA (Rtdo. neto recurrente últimos 12 meses / Activos ponderados por riesgo)	1,1%	1,2%	(0,1)
<b>Gestión del Riesgo</b>			
Ratio de morosidad	3,95%	3,65%	0,30
Provisiones para insolvencias	5.062	5.063	(1)
- Específica	3.227	3.228	(1)
- Genérica	1.835	1.835	0
Cobertura de la morosidad	65%	70%	(5)
Cobertura de la morosidad con garantía real	137%	141%	(4)
<b>Liquidez</b>	19.572	19.638	(66)
<b>Solvencia - BIS II</b>			
Core Capital	9,3%	8,9%	0,4
Fondos Propios	19.272	18.163	1.109
Recursos propios computables	13.923	13.417	506
<b>Actividad comercial y medios (número)</b>			
Oficinas	5.277	5.409	(132)
Terminales de autoservicio	8.010	8.181	(171)
Parque de tarjetas (millones)	10,3	10,3	0,0

## Aspectos relevantes de la evolución de la actividad y resultados

### Notas explicativas a los estados financieros combinados de CaixaBank

Tal y como se ha explicado en este mismo informe, y sujeto a la aprobación de sus Órganos de Gobierno y a la obtención de las autorizaciones correspondientes, como resultado del proceso de reorganización del Grupo “la Caixa” anunciado el 27 de enero de 2011, se producirá una modificación sustancial de los negocios y actividades desarrollados por Critería CaixaCorp, S.A. que, con la nueva denominación de CaixaBank, S.A., desarrollará la actividad bancaria de “la Caixa” de forma indirecta y continuará manteniendo una serie de participaciones en los sectores asegurador, bancario internacional y de servicios.

Los efectos económicos de esta reorganización serán retroactivos desde el 1 de enero de 2011 en función de lo establecido en el Acuerdo Marco suscrito el pasado 27 de enero de 2011 entre “la Caixa”, Critería y MicroBank, relativo a la reorganización del Grupo “la Caixa”. En este sentido, el 24 de febrero de 2011 se firmó el Acuerdo de Novación modificativo del Acuerdo Marco y de fijación definitiva de los términos económicos.

Asimismo, de acuerdo con la normativa contable aplicable, los efectos contables de la reorganización serán retrotraídos al 1 de enero de 2011, al tratarse de transacciones entre empresas del Grupo en las que intervienen negocios.

Con objeto de ofrecer al mercado información financiera y comercial de la actividad y de los resultados del primer trimestre de 2011 del futuro Grupo CaixaBank, a partir de la información financiera trimestral del Grupo “la Caixa” y del Grupo Critería se ha preparado la información financiera combinada del Grupo CaixaBank, incluyendo los negocios que serán gestionados por este Grupo una vez completada la reorganización prevista para antes de agosto de 2011.

Adicionalmente, se presenta únicamente a efectos comparativos información financiera combinada del Grupo CaixaBank correspondiente al ejercicio 2010.

### Primer trimestre 2011: Solidez de resultados, consolidación de las fortalezas financiera e intensa actividad comercial

En un entorno de negocio muy complejo, el beneficio atribuido de Grupo CaixaBank correspondiente al primer trimestre de 2011 (información financiera combinada) asciende a 300 millones de euros. La gestión activa de los márgenes de las operaciones y de la estructura de los recursos ha permitido un incremento del margen de intereses respecto al último trimestre de 2010 y poner de manifiesto un cambio de tendencia. Adicionalmente, la buena evolución del resto de ingresos junto con la política activa de control de gastos permiten que el margen de explotación generado en el primer trimestre de 2011 alcance los 709 millones de €, un 12,0% más que el del trimestre anterior.

Con relación a la gestión del riesgo, el ratio de morosidad del Grupo CaixaBank se sitúa en el 3,95% ampliando el diferencial respecto a la media del sector del 6,2% a febrero. La cobertura de dudosos con provisiones es del 65%, un 137% con garantías hipotecarias. La provisión genérica para insolvencias se mantiene en los 1.835 millones del cierre del ejercicio 2010, sin haber dispuesto un trimestre más de la misma, lo que demuestra la calidad de los resultados generados.

El Grupo CaixaBank ha continuado consolidando su fortaleza financiera diferencial en el sector financiero español, reforzando en el trimestre el elevado nivel de solvencia (Core Capital del 9,3% vs 8,9% de 31 de diciembre de 2010) y manteniendo amplios niveles de liquidez (19.572 millones de €). Asimismo ha llevado a cabo una gestión anticipada de la renovación de la financiación en los mercados institucionales, a pesar de la compleja situación actual, gracias a la confianza de los inversores en CaixaBank.

La intensa actividad comercial de las oficinas ha permitido aumentar las cuotas de mercado en los productos y servicios básicos del negocio bancario retail.

### **Fuerte capacidad de generación de resultados con positiva evolución trimestral**

El margen de intereses se sitúa en los 801 millones de euros, un 1,9% más que en el trimestre anterior, y pone de manifiesto el cambio de tendencia iniciado a finales de 2010. Este margen es un 17,1% inferior respecto al primer trimestre del año anterior. Así, la activa gestión de los volúmenes y rentabilidades, de la estructura de fuentes de financiación, de los márgenes de las operaciones y de la curva de tipos de interés, con el positivo impacto de la reprecación de las cuotas hipotecarias, han permitido mejorar el diferencial de la clientela y el de balance en 1 y 4 puntos básicos, respectivamente, respecto al trimestre anterior.

Los ingresos de las participadas (dividendos y resultados por puesta en equivalencia) ascienden a 183 millones de euros, un 25,9% más que en el primer trimestre de 2010, y demuestran la elevada capacidad de generación recurrente de resultados de la cartera y la diversificación del Grupo CaixaBank en el ámbito bancario internacional (20% de GF Inbursa, 30,1% de Banco BPI, 15,5% de The Bank of East Asia, 10,1% de Erste Bank y 20,8% de Boursorama) y de servicios (Telefónica 5,0% y Repsol 12,8%). Desde el 1 de enero de 2011, se contabiliza la participación del 12,8% en Repsol YPF por el método de la participación, al determinarse la influencia significativa del Grupo CaixaBank en la referida sociedad, con impacto en dividendos y en resultados por puesta en equivalencia.

Las comisiones netas crecen hasta los 383 millones, un 15,8% más que el primer trimestre de 2010, por el aumento de la actividad bancaria así como de fondos de inversión y de seguros, con una adecuada gestión de los servicios ofrecidos a los clientes.

Los ingresos totales (margen bruto) se sitúan en los 1.544 millones, un 4,8% más que los del trimestre anterior. Respecto al mismo trimestre del ejercicio 2010, el margen bruto se reduce tan solo un 3,9%. La estricta política de contención y racionalización de los costes, ha permitido mantener estables los gastos de explotación tras la absorción de los mayores gastos derivados de la fusión de Caixa Girona, materializada en el último trimestre de 2010, y situar el ratio de eficiencia en el 46,1%. Así, la gran capacidad comercial de la red y el control de costes sitúan el margen de explotación en los 709 millones de euros, un 12% más que el del trimestre anterior (-8,1% en variación interanual).

Las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros se mantienen en niveles elevados tras la aplicación de políticas conservadoras de dotaciones. Su evolución demuestra la calidad del activo diferencial del Grupo CaixaBank respecto al sector, con un ratio de morosidad que se sitúa en el 3,95%, gracias a la gran calidad de su cartera crediticia, a la exigente gestión del riesgo y a una muy intensa actividad de recobro, y continúa manteniendo un diferencial muy positivo frente al 6,2% de media del sector financiero en febrero de 2011. El ratio de cobertura se mantiene elevado y se sitúa en el 65% (el 137% considerando las garantías hipotecarias).

La calidad de los resultados recurrentes generados se demuestra asimismo con la evolución del fondo genérico para insolvencias que un trimestre más, al igual que durante todo el ejercicio 2010, se mantiene en 1.835 millones de euros y es aproximadamente el 100% del factor  $\alpha$ , lo que proporciona a la Entidad una gran flexibilidad y solidez financiera futuros entornos adversos.

El resultado recurrente atribuido al Grupo CaixaBank se sitúa en los 300 millones de euros, un 5,4% menos respecto al primer trimestre de 2010. Si se consideran los resultados extraordinarios, la disminución alcanza el 27% motivado principalmente porque en el primer trimestre de 2010 se registraron 94 millones de euros de beneficios derivados principalmente de las ventas tácticas de participaciones.

### **Sólida evolución del negocio basada en una intensa actividad comercial**

El Grupo CaixaBank orienta su actividad comercial a la vinculación a largo plazo de sus 10,5 millones de clientes, lo que le permite ostentar y reforzar de forma consistente su liderazgo en banca minorista en España y mejorar de forma sostenida su posicionamiento en los distintos segmentos de gestión especializada: Banca de empresas, corporativa, pymes, personal y privada. La gran fortaleza comercial del Grupo, demostrada con la red más extensa del sistema financiero español, con 5.277 oficinas, 8.010 cajeros y el liderazgo en banca online, a través de Línea Abierta (con más de 6,6 millones de clientes), banca móvil (más de 1,9 millones de clientes) y banca electrónica (10,3 millones de tarjetas), ha permitido a CaixaBank presentar un crecimiento del negocio y de la actividad comercial, equilibrado y de calidad.

La evolución de los recursos de clientes responde a una gestión activa de la estructura de las fuentes de financiación con el objetivo de proteger al máximo los márgenes de las operaciones. En este sentido, los recursos de balance de 31 de marzo de 2011, se sitúan en los 201.136 millones de euros, habiendo crecido en 4.971 millones lo que representa un 2,5% más respecto al 31 de marzo de 2010. Asimismo, se ha potenciado la colocación de recursos de clientes fuera de balance, lo que se manifiesta en un crecimiento de fondos de inversión y de planes de pensiones del 19,7% y del 9,2% respectivamente, respecto al año anterior. Así, la cuota de depósitos se sitúa en el 10% y la de fondos de inversión en el 12,1%.

Los créditos sobre clientes brutos se sitúan en 188.695 millones de euros, con un crecimiento de 10.343 millones de euros en el último año, un 5,8% más. Este crecimiento manifiesta la voluntad de apoyo del Grupo CaixaBank a los proyectos personales y empresariales de nuestros clientes y un posicionamiento diferencial en el mercado respecto a otras entidades ante la tendencia general de contracción del crédito del sistema financiero español, por lo que la cuota de créditos a particulares se sitúa en el 10,7% con un aumento de 40pb en los doce últimos meses y la del crédito a empresas en el 9,7%, 85pb más en doce meses.

La evolución de los recursos viene asimismo marcada por una gestión anticipada de las emisiones institucionales que demuestra, a pesar de la compleja situación de los mercados, la confianza de los inversores en la solvencia del Grupo CaixaBank. En este sentido, manteniendo una muy baja dependencia de la financiación mayorista, en 2011 se ha anticipado la renovación de la mayor parte de los vencimientos previstos para el ejercicio. Así, en los cuatro primeros meses del 2011 se han emitido 5.344 millones de euros en el mercado institucional (5.144 millones de cédulas hipotecarias) frente a unos vencimientos pendientes de 3.885 millones de euros.

### **Consolidación de la fortaleza financiera**

Grupo CaixaBank consolida su fortaleza financiera con un Core Capital (recursos de máxima calidad) del 9,3% vs 8,9% de 31 de diciembre de 2010, lo que sigue poniendo de manifiesto el excelente nivel de solvencia del Grupo y su posición diferencial respecto a otras entidades del sector. Los recursos propios computables del Grupo ascienden a 13.923 millones de euros, 506 millones más que a cierre del ejercicio 2010.

La gestión de la liquidez es un elemento clave en la estrategia de CaixaBank. Así, la liquidez del Grupo se sitúa en los 19.572 millones, el 7,4% del activo, y en su práctica totalidad, de disponibilidad inmediata. Además, la dependencia de los mercados mayoristas es muy reducida, lo que proporciona una fuerte estabilidad, y pone de manifiesto el gran sentido de anticipación del Grupo.

Adicionalmente, el valor de mercado de la cartera de participadas cotizada del Grupo CaixaBank asciende a 12.860 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 2.276 millones.

## Información Financiera Clave

### Resultados consolidados combinados del Grupo CaixaBank

Importes en millones de euros	1T11	1T10	Var en %	4T10	Var en %
Ingresos financieros	1.821	1.755	3,8	1.783	2,1
Gastos financieros	(1.020)	(789)	29,3	(997)	2,3
<b>Margen de intereses</b>	<b>801</b>	<b>966</b>	<b>(17,1)</b>	<b>786</b>	<b>1,9</b>
Dividendos	4	65	(93,1)	80	(95,0)
Resultados por puesta en equivalencia	179	81	120,8	70	155,7
Comisiones netas	383	331	15,8	352	8,8
Rtdos. de operaciones financieras y difer. de cambio	43	49	(13,9)	41	4,9
Otros productos y cargas de explotación	134	114	17,3	144	(6,9)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.544</b>	<b>1.606</b>	<b>(3,9)</b>	<b>1.473</b>	<b>4,8</b>
Total gastos de explotación	(835)	(835)	0,0	(840)	(0,6)
<b>Margen de explotación</b>	<b>709</b>	<b>771</b>	<b>(8,1)</b>	<b>633</b>	<b>12,0</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(352)	(372)	(5,6)	(232)	51,7
<b>Resultados de la actividad de explotación</b>	<b>357</b>	<b>399</b>	<b>(10,5)</b>	<b>401</b>	<b>(11,0)</b>
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	4	(7)		8	(50,0)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>361</b>	<b>392</b>	<b>(8,1)</b>	<b>409</b>	<b>(11,7)</b>
Impuestos sobre beneficios	(59)	(76)	(22,8)	(77)	
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>302</b>	<b>316</b>	<b>(4,6)</b>	<b>332</b>	<b>(9,0)</b>
Resultado de minoritarios	2				
<b>Resultado recurrente</b>	<b>300</b>	<b>316</b>	<b>(5,4)</b>	<b>332</b>	<b>(9,6)</b>
<b>Beneficios extraordinarios netos</b>	<b>13</b>	<b>94</b>		<b>405</b>	
<b>Saneamientos extraordinarios netos</b>	<b>(13)</b>			<b>(374)</b>	
<b>Total Resultados extraordinarios</b>	<b>0</b>	<b>94</b>		<b>31</b>	
<b>Dotaciones para la gestión futura del negocio</b>				<b>(165)</b>	
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>300</b>	<b>410</b>	<b>(27,0)</b>	<b>198</b>	<b>51,5</b>
RORWA (%)	1,1				
(Resultado neto recurrente últimos 12 meses/Activos ponderados por riesgo)					
ROE recurrente (%)	7,3				
(Resultado Recurrente últimos 12 meses/Fondos propios medios)					
Ratio de eficiencia últimos 12 meses (%)	46,1				



## Resultados consolidados combinados trimestrales del Grupo CaixaBank

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Ingresos financieros	1.755	1.762	1.691	1.783	1.821
Gastos financieros	(789)	(868)	(919)	(997)	(1.020)
<b>Margen de intereses</b>	<b>966</b>	<b>894</b>	<b>772</b>	<b>786</b>	<b>801</b>
Dividendos	65	313	2	80	4
Resultados por puesta en equivalencia	81	48	70	70	179
Comisiones netas	331	348	375	352	383
Rtdos. de operaciones financieras y difer. de cambio	49	90	79	41	43
Otros productos y cargas de explotación	114	111	198	144	134
<b>Margen bruto</b>	<b>1.606</b>	<b>1.804</b>	<b>1.496</b>	<b>1.473</b>	<b>1.544</b>
Total gastos de explotación	(835)	(839)	(852)	(840)	(835)
<b>Margen de explotación</b>	<b>771</b>	<b>965</b>	<b>644</b>	<b>633</b>	<b>709</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(372)	(496)	(356)	(232)	(352)
<b>Resultados de la actividad de explotación</b>	<b>399</b>	<b>469</b>	<b>288</b>	<b>401</b>	<b>357</b>
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(7)	1	(1)	8	4
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>392</b>	<b>470</b>	<b>287</b>	<b>409</b>	<b>361</b>
Impuestos sobre beneficios	(76)	(28)	(18)	(77)	(59)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>316</b>	<b>442</b>	<b>269</b>	<b>332</b>	<b>302</b>
Resultado de minoritarios					2
<b>Resultado recurrente</b>	<b>316</b>	<b>442</b>	<b>269</b>	<b>332</b>	<b>300</b>
<b>Beneficios extraordinarios netos</b>	<b>94</b>			<b>405</b>	<b>13</b>
<b>Saneamientos extraordinarios netos</b>		<b>(102)</b>	<b>(5)</b>	<b>(374)</b>	<b>(13)</b>
<b>Total Resultados extraordinarios</b>	<b>94</b>	<b>(102)</b>	<b>(5)</b>	<b>31</b>	<b>0</b>
Dotaciones para la gestión futura del negocio				(165)	
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>410</b>	<b>340</b>	<b>264</b>	<b>198</b>	<b>300</b>

## Rentabilidades trimestrales s/ATM's

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Ingresos financieros	2,74	2,65	2,45	2,61	2,71
Gastos financieros	(1,23)	(1,31)	(1,32)	(1,46)	(1,52)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1,51</b>	<b>1,34</b>	<b>1,13</b>	<b>1,15</b>	<b>1,19</b>
Dividendos	0,10	0,47		0,12	0,01
Resultados por puesta en equivalencia	0,12	0,07	0,10	0,10	0,26
Comisiones netas	0,51	0,52	0,55	0,52	0,56
Rtdos. de operaciones financieras y difer. de cambio	0,08	0,14	0,12	0,06	0,06
Otros productos y cargas de explotación	0,16	0,17	0,30	0,22	0,19
<b>Margen bruto</b>	<b>2,48</b>	<b>2,71</b>	<b>2,20</b>	<b>2,17</b>	<b>2,27</b>
Total gastos de explotación	(1,29)	(1,26)	(1,25)	(1,24)	(1,23)
<b>Margen de explotación</b>	<b>1,19</b>	<b>1,45</b>	<b>0,95</b>	<b>0,93</b>	<b>1,04</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(0,57)	(0,75)	(0,53)	(0,34)	(0,52)
<b>Resultados de la actividad de explotación</b>	<b>0,62</b>	<b>0,70</b>	<b>0,42</b>	<b>0,59</b>	<b>0,52</b>
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,02)	0,01		0,01	0,01
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>0,60</b>	<b>0,71</b>	<b>0,42</b>	<b>0,60</b>	<b>0,53</b>
Impuestos sobre beneficios	(0,11)	(0,05)	(0,02)	(0,11)	(0,09)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>0,49</b>	<b>0,66</b>	<b>0,40</b>	<b>0,49</b>	<b>0,44</b>
Resultado de minoritarios					
<b>Resultado recurrente</b>	<b>0,49</b>	<b>0,66</b>	<b>0,40</b>	<b>0,49</b>	<b>0,44</b>
<b>Beneficios extraordinarios netos</b>	<b>0,14</b>			<b>0,60</b>	<b>0,02</b>
<b>Saneamientos extraordinarios netos</b>		<b>(0,15)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Total Resultados extraordinarios</b>	<b>0,14</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,00</b>
<b>Dotaciones para la gestión futura del negocio</b>				<b>(0,24)</b>	
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>0,63</b>	<b>0,51</b>	<b>0,39</b>	<b>0,29</b>	<b>0,44</b>
<i>En millones de euros:</i>					
Activos totales medios	259.277	266.538	272.183	271.180	272.453

## Rendimientos y costes trimestrales

	1T10		2T10		3T10		4T10		1T11	
	Peso %	Tipo %	Peso %	Tipo %	Peso %	Tipo %	Peso %	Tipo %	Peso %	Tipo %
Caja, bancos centrales e Intermediarios financieros	3,1	0,73	3,4	0,66	4,3	0,67	3,1	0,94	2,9	0,87
Cartera de créditos (a)	67,4	3,14	65,7	2,89	65,3	2,84	67,6	2,93	67,9	3,00
Valores representativos de deuda	9,0	2,59	9,7	2,53	8,9	2,44	8,2	2,62	8,1	2,73
Otros activos (1)	20,5		21,2		21,5		21,0		21,0	
<b>Total empleos (b)</b>	<b>100,0</b>	<b>2,74</b>	<b>100,0</b>	<b>2,65</b>	<b>100,0</b>	<b>2,45</b>	<b>100,0</b>	<b>2,61</b>	<b>100,0</b>	<b>2,71</b>
Intermediarios financieros	8,6	0,77	10,1	0,76	10,7	1,02	7,2	1,13	5,8	1,36
Recursos de clientes retail (c)	51,3	1,20	49,2	1,28	48,3	1,40	50,9	1,46	51,7	1,52
<i>Ahorro 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>Ahorro a plazo</i>	27,6	1,99	25,8	2,05	24,5	2,24	25,3	2,41	25,1	2,46
<i>Empréstitos retail</i>	1,7	0,96	2,5	1,73	2,3	1,90	2,1	2,09	1,8	2,15
<i>Cesión temporal de activos</i>	0,6	0,30	0,6	0,49	0,8	0,56	0,9	0,79	0,9	0,75
Empréstitos y valores negociables	13,4	1,16	13,0	1,20	12,9	1,24	13,8	1,46	14,4	1,54
Pasivos subordinados (p.preferentes)	2,6	2,02	2,5	2,35	2,5	2,52	2,5	2,69	2,5	2,69
Otros recursos (1)	24,8		25,7		26,8		28,7		30,1	
<b>Total recursos (d)</b>	<b>100,0</b>	<b>1,23</b>	<b>100,0</b>	<b>1,31</b>	<b>100,0</b>	<b>1,32</b>	<b>100,0</b>	<b>1,46</b>	<b>100,0</b>	<b>1,52</b>
<i>Diferencial de la clientela (a-c)</i>		1,94		1,61		1,44		1,47		1,48
<i>Diferencial de balance (b-d)</i>		1,51		1,34		1,13		1,15		1,19
<i>Diferencial de balance (incluyendo la rentabilidad de la cartera de renta variable)</i>		1,74		1,89		1,24		1,37		1,46

(1) Incluyen los activos y pasivos de las filiales de seguros.

## Comisiones

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2011	2010	Absoluta	%
Comisiones Bancarias	278	241	37	15,5
Fondos de inversión	38	32	6	18,6
Comercialización de seguros y planes de pensiones	42	38	4	11,0
Valores y otros	25	20	5	21,6
<b>Comisiones netas</b>	<b>383</b>	<b>331</b>	<b>52</b>	<b>15,8</b>

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Comisiones Bancarias	241	254	279	241	278
Fondos de inversión	32	32	39	34	38
Comercialización de seguros y planes de pensiones	38	40	40	39	42
Valores y otros	20	22	17	38	25
<b>Comisiones netas</b>	<b>331</b>	<b>348</b>	<b>375</b>	<b>352</b>	<b>383</b>

## Otros Productos y Cargas de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2011	2010	Absoluta	en%
<b>Ingresos y gastos de la actividad de seguros</b>	<b>138</b>	<b>70</b>	<b>68</b>	<b>96,7</b>
<b>Otros productos y cargas de explotación</b>	<b>(4)</b>	<b>44</b>	<b>(48)</b>	<b>(109,1)</b>
Ingresos por renting operativo	4	34	(30)	(87,8)
Comisiones financieras compensadoras de costes	9	11	(2)	(12,6)
Contribución al Fondo de garantía de depósitos	(29)	(25)	(4)	19,4
Otros productos/cargas de explotación	12	24	(12)	(50,0)
<b>Otros productos / cargas de explotación</b>	<b>134</b>	<b>114</b>	<b>20</b>	<b>17,3</b>

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
<b>Ingresos y gastos de la actividad de seguros</b>	<b>70</b>	<b>83</b>	<b>144</b>	<b>124</b>	<b>138</b>
<b>Otros productos y cargas de explotación</b>	<b>44</b>	<b>28</b>	<b>54</b>	<b>20</b>	<b>(4)</b>
Ingresos por renting operativo	34	33	34	33	4 (1)
Comisiones financieras compensadoras de costes	11	11	9	11	9
Contribución al Fondo de garantía de depósitos	(25)	(25)	(25)	(26)	(29)
Otros productos/cargas de explotación	24	9	36	2	12
<b>Otros productos / cargas de explotación</b>	<b>114</b>	<b>111</b>	<b>198</b>	<b>144</b>	<b>134</b>

(1) En 4T10, venta de negocio de renting de vehículos

## Margen de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2011	2010	absoluta	en %
<b>Margen bruto</b>	1.544	1.606	(62)	(3,9)
Gastos de personal	(558)	(529)	(29)	5,4
Gastos generales	(186)	(202)	16	(7,7)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(744)</b>	<b>(731)</b>	<b>(13)</b>	<b>1,8</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>(91)</b>	<b>(104)</b>	<b>13</b>	<b>(12,5)</b>
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(835)</b>	<b>(835)</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>709</b>	<b>771</b>	<b>(62)</b>	<b>(8,1)</b>
<i>Ratio de Eficiencia Recurrente</i>	<b>48,2%</b>	<b>45,5%</b>	<b>2,7</b>	
<i>Ratio de Eficiencia Recurrente (12 meses)</i>	<b>46,1%</b>			
(gastos de personal + generales / margen bruto)				
<i>Ratio de Eficiencia Recurrente con amortizaciones (12 meses)</i>	<b>53,3%</b>			
(gastos de explotación / margen bruto)				

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
<b>Margen bruto</b>	1.606	1.804	1.496	1.473	1.544
Gastos de personal	(529)	(533)	(543)	(539)	(558)
Gastos generales	(202)	(187)	(187)	(178)	(186)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(731)</b>	<b>(720)</b>	<b>(730)</b>	<b>(717)</b>	<b>(744)</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>(104)</b>	<b>(119)</b>	<b>(122)</b>	<b>(123)</b>	<b>(91)</b>
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(835)</b>	<b>(839)</b>	<b>(852)</b>	<b>(840)</b>	<b>(835)</b>
<b>Margen de explotación</b>	<b>771</b>	<b>965</b>	<b>644</b>	<b>633</b>	<b>709</b>
<i>Ratio de eficiencia trimestral (%)</i>	<b>45,5</b>	<b>42,6</b>	<b>44,5</b>	<b>45,4</b>	<b>48,2</b>
<i>Ratio de eficiencia últimos 12 meses (%)</i>				<b>45,4</b>	<b>46,1</b>

## Pérdidas por deterioro de activos

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2011	2010	absoluta	%
Dotación para insolvencias específica	(351)	(366)	15	(4,3)
Disponibilidad/ Dotación del fondo genérico	0	0	0	
Otras dotaciones a provisiones	(1)	(6)	5	(74,4)
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros</b>	<b>(352)</b>	<b>(372)</b>	<b>20</b>	<b>(5,6)</b>

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Dotación para insolvencias específica	(366)	(460)	(392)	(210)	(351)
Disponibilidad/ Dotación del fondo genérico	0	0	0	0	0
<b>Dotaciones para insolvencias</b>	<b>(366)</b>	<b>(460)</b>	<b>(392)</b>	<b>(210)</b>	<b>(351)</b>

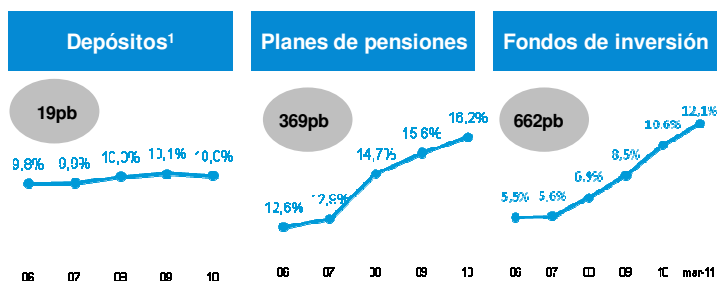
## Balance de gestión consolidado combinado del Grupo CaixaBank

Importes en millones de euros	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	Variación % interanual
Caja	710	426	404	929	763	7,5
Bancos centrales	2.021	1.519	37	1.515	76	(96,2)
Entidades de crédito	5.906	4.906	4.304	8.485	4.188	(29,1)
Renta fija	21.983	24.591	19.357	19.591	18.292	(16,8)
Créditos sobre clientes netos	176.414	180.464	179.424	186.198	185.426	5,1
Activos por contratos de seguros	21.725	21.243	22.353	21.389	21.894	0,8
Renta variable	11.906	11.560	12.316	12.830	12.734	7,0
Activos no corrientes en venta	499	613	604	686	3.074	516,0
Activo material e inmaterial	5.175	6.307	6.293	5.892	4.813	(7,0)
Resto activos	14.632	18.083	17.690	15.552	14.219	(2,8)
<b>Total activo</b>	<b>260.971</b>	<b>269.712</b>	<b>262.782</b>	<b>273.067</b>	<b>265.479</b>	<b>1,7</b>
<b>Pasivo</b>	<b>241.318</b>	<b>250.412</b>	<b>242.912</b>	<b>253.470</b>	<b>245.326</b>	<b>1,7</b>
Entidades de crédito	22.194	28.126	23.625	19.088	12.316	(44,5)
Recursos de clientes en balance	196.165	197.378	194.297	202.041	201.136	2,5
Provisiones	2.834	2.914	2.768	2.948	2.896	2,2
Resto pasivos	20.125	21.994	22.222	29.393	28.978	44,0
<b>Patrimonio neto</b>	<b>19.653</b>	<b>19.300</b>	<b>19.870</b>	<b>19.597</b>	<b>20.153</b>	<b>2,5</b>
Fondos propios	18.117	18.331	18.377	18.163	19.272	6,4
Capital, reservas, prima de emisión y resto	17.707	17.581	17.363	16.951	18.972	7,1
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>410</b>	<b>750</b>	<b>1.014</b>	<b>1.212</b>	<b>300</b>	<b>(27,0)</b>
Ajustes por valoración	1.511	927	1.450	1.398	844	(44,1)
Intereses minoritarios	25	42	43	36	37	48,0
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>260.971</b>	<b>269.712</b>	<b>262.782</b>	<b>273.067</b>	<b>265.479</b>	<b>1,7</b>

## Recursos de clientes

(importes en millones de euros)	31.03.10	30.06.10	30.09.11	31.12.10	31.03.11	Variación % interanual
<b>Pasivos financieros - Clientela (1)</b>	<b>176.652</b>	<b>177.189</b>	<b>173.841</b>	<b>181.067</b>	<b>179.694</b>	<b>1,7</b>
<b>Productos propios</b>	<b>138.636</b>	<b>136.814</b>	<b>133.667</b>	<b>136.448</b>	<b>133.221</b>	<b>(3,9)</b>
Ahorro a la vista	55.734	57.055	54.805	55.708	57.433	3,0
Ahorro a plazo	70.397	67.159	66.697	68.463	64.896	(7,8)
Empréstitos (retail)	5.812	5.907	5.472	5.584	4.199	(27,8)
Pasivos subordinados (participaciones preferentes)	6.693	6.693	6.693	6.693	6.693	0,0
<b>Cesión temporal de activos y otras cuentas</b>	<b>3.318</b>	<b>5.036</b>	<b>4.106</b>	<b>4.898</b>	<b>3.003</b>	<b>(9,5)</b>
<b>Emisiones institucionales</b>	<b>34.698</b>	<b>35.339</b>	<b>36.068</b>	<b>39.721</b>	<b>43.470</b>	<b>25,3</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros (2)</b>	<b>19.513</b>	<b>20.189</b>	<b>20.456</b>	<b>20.974</b>	<b>21.442</b>	<b>9,9</b>
<b>Total recursos de clientes en balance (1) + (2)</b>	<b>196.165</b>	<b>197.378</b>	<b>194.297</b>	<b>202.041</b>	<b>201.136</b>	<b>2,5</b>
Fondos de inversión y Sicav's	16.089	16.636	17.771	17.017	19.252	19,7
Planes de pensiones	12.297	12.219	12.601	13.060	13.425	9,2
Otras cuentas	5.552	5.991	5.816	6.512	7.439	34,0
<b>Total recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>33.938</b>	<b>34.846</b>	<b>36.188</b>	<b>36.589</b>	<b>40.116</b>	<b>18,2</b>
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>230.103</b>	<b>232.224</b>	<b>230.485</b>	<b>238.630</b>	<b>241.252</b>	<b>4,8</b>

## Cuotas de mercado de recursos



1. Sector privado residente

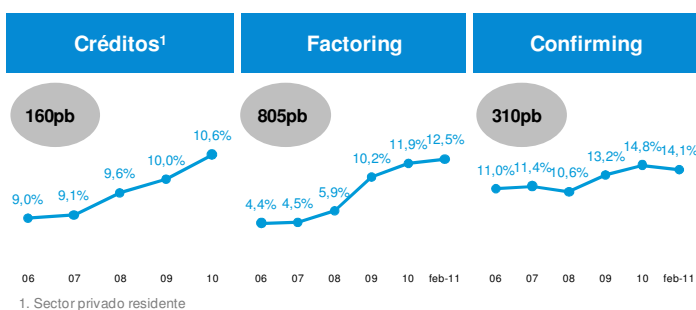


## Crédito a la clientela

Importes en millones de euros	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	Variación % interanual
Créditos a las administraciones públicas	7.069	9.009	9.128	9.381	10.406	47,2
Créditos al sector privado	171.283	173.689	172.760	180.008	178.289	4,1
<i>con garantía real</i>	119.460	119.475	119.518	123.938	123.189	3,1
<i>con garantía personal y otros</i>	51.823	54.214	53.242	56.070	55.100	6,3
<b>Total Créditos s/clientes, bruto</b>	<b>178.352</b>	<b>182.698</b>	<b>181.888</b>	<b>189.389</b>	<b>188.695</b>	<b>5,8</b>

Importes en millones de euros	Saldo		Variación	
	31.03.11	31.03.10	absoluta	%
<b>Créditos a particulares</b>	<b>95.326</b>	<b>92.262</b>	<b>3.064</b>	<b>3,3</b>
Compra vivienda	69.946	67.061	2.885	4,3
Otros	25.380	25.201	179	0,7
<b>Créditos a empresas</b>	<b>82.963</b>	<b>79.021</b>	<b>3.942</b>	<b>5,0</b>
Promotores	25.592	27.071	(1.479)	(5,5)
Servihabitat	3.948	2.773	1.175	42,4
Otros	53.423	49.177	4.246	8,6
<b>Sector Público</b>	<b>10.406</b>	<b>7.069</b>	<b>3.337</b>	<b>47,2</b>
<b>Total créditos</b>	<b>188.695</b>	<b>178.352</b>	<b>10.343</b>	<b>5,8</b>

## Cuotas de mercado de créditos



## Medidas de calidad del riesgo

	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11
Ratio de morosidad (1)	3,43%	3,41%	3,48%	3,65%	3,95%
Ratio de cobertura	62%	65%	66%	70%	65%
Ratio de cobertura con garantía real	126%	130%	132%	141%	137%
Cost of risk (Dotaciones totales/ Riesgo bruto) (*)	0,78%	1,06%	0,80%	1,73%	0,71%

(1) Dudosos sobre total riesgos (créditos + avales)

(\*) Cost of risk anual de 2010 del 1,12%

Importes en millones de euros	Ratio de morosidad (1)		Variación
	31.03.11	31.12.10	
<b>Créditos a particulares</b>	<b>1,71%</b>	<b>1,72%</b>	<b>(0,01)</b>
Compra vivienda	1,38%	1,40%	(0,02)
Otros	2,63%	2,62%	0,01
<b>Créditos a empresas</b>	<b>7,37%</b>	<b>6,49%</b>	<b>0,88</b>
Promotores	17,89%	15,52%	2,37
Servihabitat	0,00%	0,00%	0,00
Otros	2,88%	2,58%	0,30
<b>Sector Público</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,01</b>
<b>Total créditos</b>	<b>3,95%</b>	<b>3,65%</b>	<b>0,30</b>

(1) Dudosos sobre total riesgos (créditos + avales)

## Movimiento de los fondos para insolvencias – 1T11

Importes en millones de euros	Fondo específico	Fondo Genérico	Total
<b>Saldo a 31/12/10</b>	<b>3.228</b>	<b>1.835</b>	<b>5.063</b>
Dotación específica total	351	0	351
Utilizaciones	(256)	0	(256)
Otras variaciones y traspasos	(96)	0	(96)
<b>Saldo a 31/03/11</b>	<b>3.227</b>	<b>1.835</b>	<b>5.062</b>

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
<b>Saldo inicio del período</b>	<b>2.079</b>	<b>2.155</b>	<b>2.395</b>	<b>2.559</b>	<b>3.228</b>
Dotación específica total	366	510	383	856 (**)	351
Utilizaciones	(219)	(146)	(149)	(444)	(256)
Otras variaciones y traspasos (*)	(71)	(124)	(70)	257	(96)
<b>Saldo final del período</b>	<b>2.155</b>	<b>2.395</b>	<b>2.559</b>	<b>3.228</b>	<b>3.227</b>

(\*) En 4T10 traspaso de fondos de Caixa Girona, después de la fusión por absorción. Resto de movimientos traspaso a fondo de inmuebles.

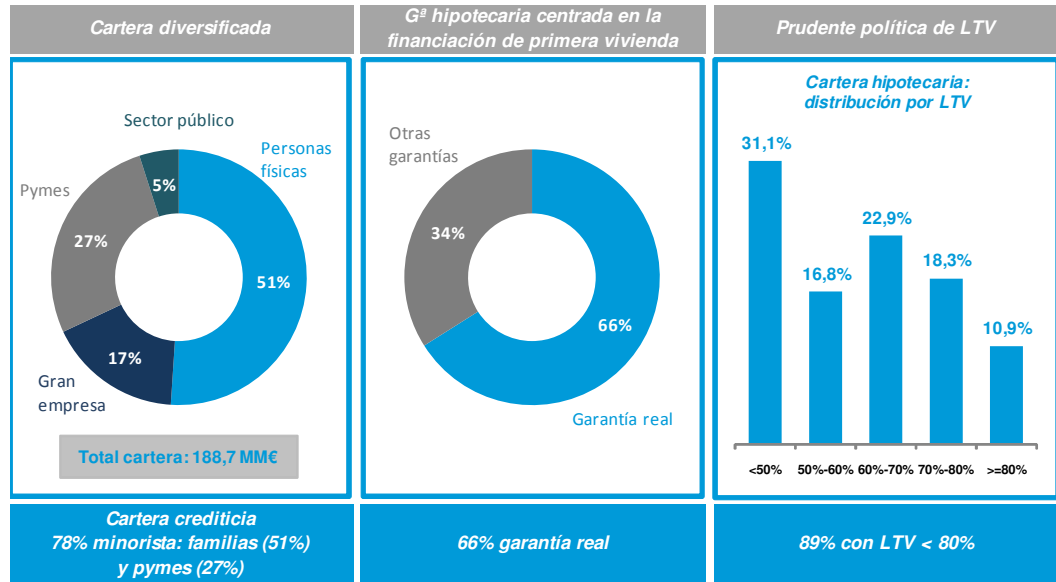
(\*\*) Incluye dotaciones extraordinarias.

## Movimiento de dudosos

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
<b>Saldo inicial</b>	<b>6.323</b>	<b>6.433</b>	<b>6.535</b>	<b>6.642</b>	<b>7.236</b>
Entradas en dudosos (*)	933	1.127	1.002	1.925	1.446
Salidas de dudosos	(823)	(1.025)	(895)	(1.331)	(857)
<b>Saldo final dudosos</b>	<b>6.433</b>	<b>6.535</b>	<b>6.642</b>	<b>7.236</b>	<b>7.825</b>

(\*) En 4T10 entrada de dudosos de Caixa Girona, después de la fusión por absorción.

## Gestión del riesgo



	Saldo (en MM€)	% s/ cartera
Créditos hipotecarios a promotores	23.631	92%
Otros créditos a promotores	1.961	8%
<b>Total promotores</b>	<b>25.592</b>	<b>13,5%</b>
<b>Distribución cartera de promotores</b>		
	Saldo (en MM€)	% s/ promotores
Crédito normal	19.323	75,5%
Dudosos	4.579	17,9%
Subestándar	1.690	6,6%



<b>Con garantía hipotecaria:</b>	92%
Suelo	4.633
En construcción	5.094
Obra terminada	13.904
<b>Otras garantías:</b>	8%
<b>Prudente política de LTV:</b>	50-60%
<b>Concentración en las áreas más ricas de España:</b> Madrid y Cataluña.	
<b>Principalmente destinado a la construcción de primeras viviendas.</b>	
<b>Provisiones específicas:</b>	1.687 MM€
<b>Total provisión genérica:</b>	1.835 MM€

## Activos no corrientes en ventas y existencias

Importes en millones de euros	Adjudicación inmuebles	Otros activos (*)	Total en Balance
<b>Total neto Activos no corrientes en venta (1)</b>	<b>111</b>	<b>2.963</b>	<b>3.074</b>
Bruto	125	2.969	3.094
Fondo	(14)	(6)	(20)
<b>Total neto Existencias</b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>26</b>
Bruto	27	3	30
Fondo	(3)	(1)	(4)
<b>Total neto</b>	<b>135</b>	<b>2.965</b>	<b>3.100</b>
<b>Bruto</b>	<b>152</b>	<b>2.972</b>	<b>3.124</b>
<b>Fondo</b>	<b>(17)</b>	<b>(7)</b>	<b>(24)</b>

(1) Activos materiales adjudicados en procedimientos judiciales procedentes de la regularización de créditos, que no se incorporan como activos de uso propio o como inversión inmobiliaria.

(\*) En Marzo 2011, negocio no-vida de VidaCaixa Adeslas clasificado como activos no corrientes en venta.

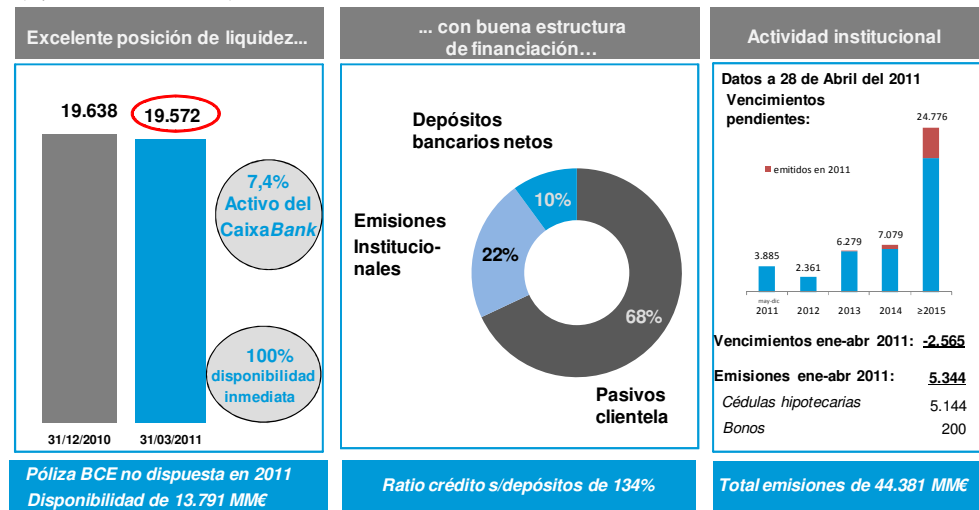
Importes en millones de euros	Valor contable bruto a 31.03.11	Cobertura
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>139</b>	<b>(14)</b>
<b>Edificios terminados</b>	<b>102</b>	<b>(10)</b>
Vivienda	96	(9)
Resto	6	(1)
<b>Edificios en construcción</b>	<b>2</b>	
Vivienda	2	
<b>Suelo</b>	<b>35</b>	<b>(4)</b>
Terrenos urbanizados	10	(1)
Resto de suelo	25	(3)
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>13</b>	<b>(3)</b>
<b>Total</b>	<b>152</b>	<b>(17)</b>

## Solvencia

	31.03.11		31.12.10		variación
	Millones de euros	Ratio en %	Millones de euros	Ratio en %	
<b>Core Capital</b>	<b>13.923</b>	<b>9,3</b>	<b>13.417</b>	<b>8,9</b>	<b>0,4</b>
Consumo	12.018	8,0	12.034	8,0	
Activos ponderados por riesgo (APR)	150.224		150.419		

## Liquidez

(importes en millones de euros)



## Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo CaixaBank por segmentos de negocio

Importes en millones de euros	Negocio bancario y de seguros			Participaciones			Total Grupo CaixaBank		
	Enero-Marzo		Var. en %	Enero-Marzo		Var. en %	Enero-Marzo		Var. en %
	2011	2010		2011	2010		2011	2010	
<b>Margen de intereses</b>	<b>859</b>	<b>1.015</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(58)</b>	<b>(49)</b>	<b>16,7</b>	<b>801</b>	<b>966</b>	<b>(17,1)</b>
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	6	4	115,0	177	142	23,9	183	146	25,9
Comisiones netas	383	331	15,7				383	331	15,7
ROF y otros productos y cargas de explotación	177	163	7,8				177	163	7,8
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.425</b>	<b>1.513</b>	<b>(5,8)</b>	<b>119</b>	<b>93</b>	<b>27,7</b>	<b>1.544</b>	<b>1.606</b>	<b>(3,9)</b>
Total gastos de explotación	(830)	(830)		(5)	(5)		(835)	(835)	
<b>Margen de explotación</b>	<b>595</b>	<b>683</b>	<b>(12,9)</b>	<b>114</b>	<b>88</b>	<b>29,1</b>	<b>709</b>	<b>771</b>	<b>(8,1)</b>
Pérdidas deterioro activos financieros y otros	(352)	(372)	(5,6)				(352)	(372)	(5,6)
<b>Resultados actividad de explotación</b>	<b>243</b>	<b>311</b>	<b>(21,8)</b>	<b>114</b>	<b>88</b>	<b>29,1</b>	<b>357</b>	<b>399</b>	<b>(10,5)</b>
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	4	(7)					4	(7)	
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>247</b>	<b>304</b>	<b>(19,0)</b>	<b>114</b>	<b>88</b>	<b>29,1</b>	<b>361</b>	<b>392</b>	<b>(8,1)</b>
Impuestos sobre beneficios	(73)	(88)	(17,8)	14	12	13,3	(59)	(76)	(22,8)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>174</b>	<b>216</b>	<b>(19,4)</b>	<b>128</b>	<b>100</b>	<b>27,2</b>	<b>302</b>	<b>316</b>	<b>(4,6)</b>
Resultado de minoritarios	2						2		
<b>Resultado recurrente atribuido</b>	<b>172</b>	<b>216</b>	<b>(20,5)</b>	<b>128</b>	<b>100</b>	<b>27,2</b>	<b>300</b>	<b>316</b>	<b>(5,4)</b>
<b>Beneficios extraordinarios</b>	<b>8</b>			<b>5</b>	<b>94</b>		<b>13</b>	<b>94</b>	
Saneamientos extraordinarios	(13)						(13)		
<b>Total resultados extraordinarios</b>	<b>(5)</b>	<b>0</b>		<b>5</b>	<b>94</b>		<b>0</b>	<b>94</b>	
<b>Dotaciones para gestión futura del negocio</b>									
<b>Total resultado atribuido</b>	<b>167</b>	<b>216</b>	<b>(22,8)</b>	<b>133</b>	<b>194</b>	<b>(31,6)</b>	<b>300</b>	<b>410</b>	<b>(27,0)</b>
Fondos propios	13.490			5.782			19.272		
Fondos propios medios	12.861			5.495			18.356		
ROE recurrente (%)	6,0%			10,4%			7,3%		

### Pro-Memoria: Fondos propios distribuidos en base al capital regulatorio de cada Negocio

<b>Resultado recurrente atribuido</b>	<b>178</b>	<b>232</b>	<b>(23,9)</b>	<b>122</b>	<b>84</b>	<b>46,5</b>	<b>300</b>	<b>316</b>	<b>(5,4)</b>
<b>Total resultado atribuido</b>	<b>173</b>	<b>233</b>	<b>(26,0)</b>	<b>127</b>	<b>177</b>	<b>(28,3)</b>	<b>300</b>	<b>410</b>	<b>(27,0)</b>
Fondos propios	13.645			5.627			19.272		
Fondos propios medios	13.262			5.094			18.356		
ROE recurrente (%)	5,8%			11,4%			7,3%		

### Criterios de segmentación y valoración aplicados

#### Segregación de resultados

**Negocio bancario y de seguros**

- Todos los ingresos de Banca (minorista, corporativa, tesorería y mercados) y de las actividades de seguros
- ALCO y gestión de la liquidez y financiación de las inversiones en Banca internacional, Repsol y Telefónica

**Participaciones**

- Coste de financiación de la cartera: media anual del bono español a 10 años + 100 pbs (5,3% en 2010 y esperado para 2011)
- Ingresos por dividendos y/o método de la participación de las participadas

#### ROE y Fondos propios

- Asignación de la totalidad de los Fondos propios de CaixaBank
- Distribución de los Fondos propios en base al capital económico de cada negocio (proforma con capital regulatorio)
- ROE calculado: resultados 12 últimos meses / Fondos propios medios

## Aviso Legal

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

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

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

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

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





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

