

## **Los accionistas de VidaCaixa Grupo**

## 5.1

# Los accionistas de VidaCaixa Grupo

VidaCaixa Grupo es el grupo asegurador de “la Caixa” y está integrado en Critería CaixaCorp, actualmente CaixaBank.

En el año 2010, a pesar de la persistente desaceleración económica en nuestro país, “la Caixa” ha logrado mantener sus fortalezas financieras. Fruto de la intensa actividad comercial y de la gestión prudente de los riesgos, el volumen total de negocio se ha situado en los 437.443 millones de euros, con 247.897 millones de euros en recursos de clientes y 189.546 millones de euros en créditos concedidos. Asimismo, el beneficio recurrente se ha situado en los 1.507 millones de euros.

Éste también ha sido el ejercicio en el que se ha completado con éxito el despliegue del Plan Estratégico 2007-2010, con el que la entidad ha reforzado su tradicional posición de liderazgo en banca de familias y ha implantado un modelo de especialización de banca personal, banca privada, banca de pymes, banca de empresas y banca corporativa.

El nuevo Plan Estratégico 2011-2014, bajo el lema “marcar la diferencia”, reafirma la vocación de crecimiento, liderazgo y responsabilidad social de la Entidad. Además, en 2010 “la Caixa” ha reforzado su compromiso con la sociedad y su entorno a través de la Obra Social, con un presupuesto de 500 millones de euros.

## Critería CaixaCorp

Critería CaixaCorp es un grupo inversor con participaciones en los sectores bancario, financiero y de servicios, con una firme apuesta por la internacionalización y que busca aportar valor a largo plazo al accionista mediante la gestión activa de su cartera.

En 2010, Critería CaixaCorp ha incrementado el beneficio neto consolidado en un 38%, alcanzando los 1.823 millones de euros, con una cartera de inversiones cuyo valor a 31 de diciembre de 2010 llegaba a los 23.059 millones de euros, lo que la convierte en la más importante en volumen de activos entre los grupos de inversión privada de Europa. Critería tiene previsto repartir un dividendo total de 31,1 céntimos de euro por acción, considerando los 5,1 céntimos de euro que están sujetos al Programa Dividendo/Acción de Critería, donde se establece que, por primera vez, podrán cobrarse en efectivo o en acciones de la propia empresa.

La actual cartera de inversiones de Critería CaixaCorp es la más importante de Europa en volumen de activos entre los grupos de inversores privados, con un valor, a diciembre de 2010, de 23.059 millones de euros. Esta cartera incluye compañías de primer nivel y con una sólida posición de liderazgo en sus distintos sectores de actividad y en los países en los que operan, y que además disponen de una probada capacidad para generar valor y rentabilidad.

Critería, además de figurar en el sector bancario y financiero, está también presente, a través de sus participadas, en sectores estratégicos, como son el sector energético, las telecomunicaciones, las infraestructuras y los servicios.

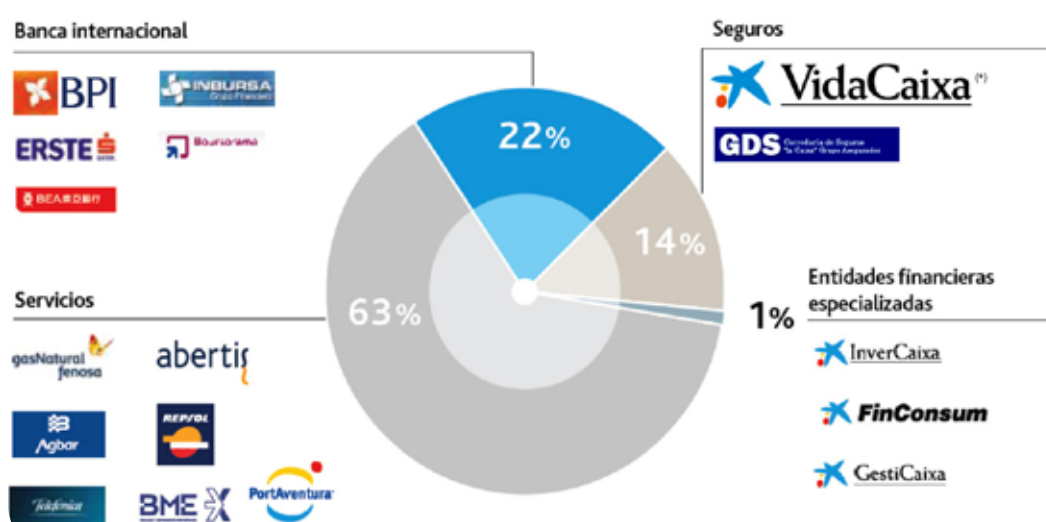
La cartera de inversiones de Critería CaixaCorp es la más importante de Europa en volumen de activos entre los grupos de inversores privados



El desarrollo de una gestión activa en las inversiones se refleja en la toma de posiciones de influencia en el seno de las empresas participadas, con la intervención en los órganos de gobierno y la involucración activa en la definición de las estrategias y políticas empresariales más oportunas, para contribuir así a su continuo desarrollo y a la generación de valor para el accionista.

En este mismo sentido, Critería también realiza una gestión que tiene por objetivo aumentar el valor de las inversiones y que se traduce en identificar y analizar nuevas oportunidades de inversión y de desinversión en el mercado, con un nivel de riesgo controlado. Para ello cuenta con un importante conocimiento de los sectores en los que está presente, junto con una dilatada experiencia, lo que le confiere una posición relevante como empresa inversora.

Critería CaixaCorp cotiza en la bolsa española desde el 10 de octubre de 2007, forma parte del Ibex 35 desde el 4 de febrero de 2008 y se sitúa entre las principales empresas españolas en capitalización bursátil. La cartera de Critería CaixaCorp, a 31 de diciembre de 2010, se estructuraba según el siguiente gráfico:



(\*) Distribución porcentual considerando las operaciones en curso a Diciembre de 2010 con Mutua Madrileña cuya ejecución definitiva está prevista que se realice en el segundo trimestre del ejercicio 2011.

Criteria, al igual que el resto del Grupo "la Caixa", está inmersa en un proceso de reorganización que tiene prevista su finalización en julio de 2011. Este proceso provocará que Criteria adquiera el negocio bancario de "la Caixa" a cambio de determinadas participaciones de la cartera de Criteria (Abertis, Gas Natural Fenosa, Agbar, Port Aventura y Mediterránea Beach & Golf Community). Con ello, Criteria se convertirá en CaixaBank, un grupo bancario líder en España, con ratios de liquidez y solvencia destacables.



**“En 2011 Criteria se convertirá en CaixaBank, un grupo bancario líder en España, con ratios de liquidez y solvencia destacables”**

La combinación multisectorial de inversiones, líderes de referencia en sus respectivos ámbitos proporciona a Critería CaixaCorp una posición de referencia en el mercado

## Líneas de negocio

A 31 de diciembre de 2010, Critería CaixaCorp disponía de una cartera multisectorial que combinaba inversiones tanto en sociedades cotizadas como no cotizadas, líderes de referencia en sus respectivos ámbitos, y que configuraban una cartera diversificada y difícilmente replicable, lo que le proporcionaba una posición de privilegio en el mercado. La actividad de Critería está organizada en dos líneas de negocio: financiero y de servicios.

### Negocio financiero

Hasta 2010, por una parte se incluía la actividad bancaria internacional a través de participaciones en bancos de fuera de España y, por otra, las sociedades filiales (no cotizadas) que desarrollan los negocios de naturaleza aseguradora y de servicios financieros especializados, como la gestión de activos y la financiación al consumo, entre otros.

De acuerdo con la estrategia definida, el peso sobre el GAV de las participaciones en el ámbito financiero se ha incrementado significativamente, pasando del 17% en el momento de salida a bolsa al 37% a 31 de diciembre de 2010.

La nueva estructura del Grupo "la Caixa", para 2011, provocará que el peso del negocio financiero, tanto nacional como internacional, represente, aproximadamente, el 75% del valor de los activos de CaixaBank. El negocio financiero se segmenta en:

#### a) Banca internacional

Se prevé continuar con la exposición en el negocio financiero mediante participaciones bancarias enfocadas al sector de la banca minorista. Siguiendo con los objetivos marcados en la salida a bolsa, las adquisiciones se han realizado y se realizarán, preferentemente, en América, Asia y Europa Central, en países con un elevado potencial de crecimiento, así como en otros mercados con proximidad geográfica donde Critería pueda crear valor, y en países con oportunidades de crecimiento y donde se pueda aprovechar la experiencia de "la Caixa".

#### b) Seguros y entidades financieras especializadas

Estas inversiones tienen el objetivo de complementar, de manera natural, la actividad bancaria de "la Caixa". En adelante, las inversiones en el sector asegurador y en el sector financiero de inversión y financiación especializada buscarán impulsar el crecimiento, incorporando, en su caso, a socios del sector y ampliando, a la vez que consolidando, su posición en el mercado nacional. Estas líneas de negocio se apalancan de forma natural en el crecimiento de la red de distribución de "la Caixa" y también en su propia capacidad para la venta cruzada.

### Negocio de servicios

Este tipo de negocio engloba las participaciones en empresas líderes en sus mercados que han demostrado capacidad de crecimiento y de generación de valor incluso en momentos de coyuntura económica adversa. Las inversiones de la sociedad se centran en empresas españolas con presencia internacional, en sectores defensivos como infraestructuras, energía y servicios, entre otros, constituyendo una cartera de participadas capaces de generar ingresos recurrentes, rentables y con recorrido, así como un dividendo atractivo.

Critería CaixaCorp posee un importante conocimiento de sus líneas de negocio, fruto de exitosas inversiones y del continuo análisis de nuevas oportunidades.

La entidad quiere generar un diferencial de valor en aquellas compañías englobadas en esta categoría, presentes en sectores estratégicos de la economía, y lo hace tomando posiciones de referencia en el accionariado que permiten una presencia activa en sus órganos de gobierno, en la toma de decisiones clave y en el desarrollo de sus estrategias de negocio. Critería acredita posiciones clave en estas sociedades y, en su caso, puede materializar las correspondientes primas de control derivadas de sus posiciones de influencia.

La implantación del nuevo diseño organizativo de Critería CaixaCorp para el año 2011 provocará que la cartera industrial se concentre en Telefónica y Repsol.

## Principios de gestión y estrategia de la sociedad

Con la reorganización del Grupo "la Caixa", el peso del negocio financiero representará el 75% del valor de los activos de CaixaBank

Los principios de gestión son los que se exponen a continuación:

### Mayor exposición a los negocios financieros

En este sentido, la reorganización anunciada el pasado 27 de enero de 2011 permitirá a Critería CaixaCorp adquirir un negocio bancario líder en España y convertirse en un grupo bancario denominado CaixaBank. Se completa así el compromiso asumido al salir a bolsa de incrementar fuertemente la exposición de Critería al sector financiero.

### Gestión activa de las inversiones

Critería CaixaCorp tiene una participación activa en los órganos de gobierno de sus participadas, involucrándose en la definición de sus futuras estrategias en coordinación con los equipos gestores de las compañías y contribuyendo al desarrollo sostenible a medio-largo plazo de sus negocios.

### Gestión por valor de las inversiones

La compañía realiza inversiones, desinversiones y proyectos corporativos en función de la oportunidad que ofrece el mercado, priorizando siempre la creación de valor y la rentabilidad para sus accionistas. En este sentido, la posición vendedora y compradora de Critería depende de la coyuntura que ofrecen los mercados. Para ello, la entidad dispone de suficiente flexibilidad y experiencia para identificar los momentos más adecuados para actuar.

### Enfoque de la inversión a medio-largo plazo

La filosofía de gestión activa de Critería CaixaCorp conlleva que su horizonte de inversión sea de medio-largo plazo, maximizando el valor con un enfoque de desarrollo corporativo sostenible y de involucración en las estrategias de las compañías de la cartera, así como realizando las operaciones de adquisición y venta en los momentos más oportunos.

### Máxima transparencia en la relación con los Accionistas y otros grupos de interés

Es voluntad de Critería CaixaCorp asegurar la máxima transparencia en la relación con sus Accionistas y otros grupos de interés. Esta política se concreta en acercar al máximo la compañía a todos los colectivos interesados, ofreciéndoles información relevante en todo momento y que pueda hacer referencia tanto a los resultados, la gestión y la estrategia corporativa como a cualquier otra cuestión de su interés.

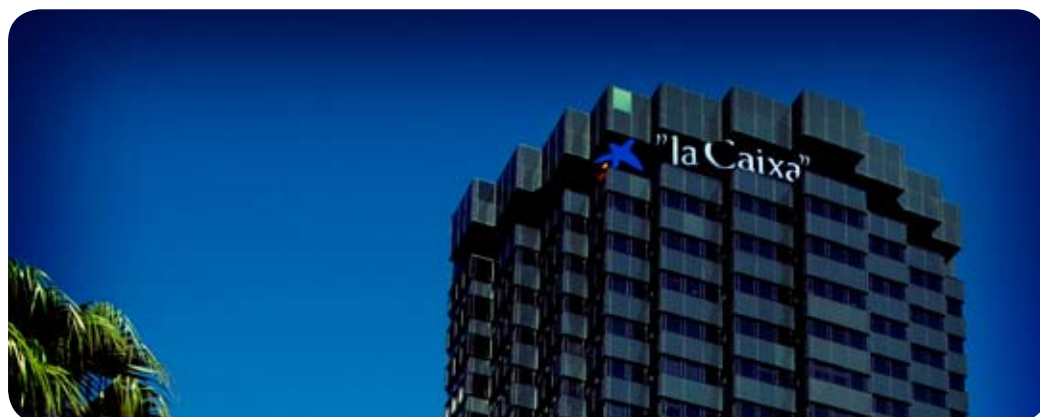


El Comité de Dirección de VidaCaixa Grupo con Juan Maria Nin, director general de "la Caixa".

## 5.2

# "la Caixa"

"la Caixa" ha completado con éxito en 2010 su modelo de especialización de banca personal, banca privada, banca de pymes, banca de empresas y banca corporativa



En el ejercicio 2010, a pesar del complejo entorno económico y financiero, el Plan Estratégico 2007-2010 del Grupo "la Caixa" se ha completado con éxito: "la Caixa" ha reforzado su tradicional liderazgo en banca de particulares con la implantación de un modelo de especialización de banca personal, banca privada, banca de pymes, banca de empresas y banca corporativa, lo que le ha permitido seguir ganando cuota de mercado y potenciar su posicionamiento en estos segmentos de mercado.

En el marco de su plan de expansión internacional, "la Caixa" cuenta con 3 sucursales operativas en el extranjero y 10 oficinas de representación, ofreciendo una completa gama de productos y servicios para acompañar a sus clientes en sus necesidades internacionales. Además, durante 2010 "la Caixa" y Critería CaixaCorp han reforzado los acuerdos de colaboración que se han ido estableciendo en años anteriores con los socios estratégicos de GF Inbursa, Erste Group Bank, The Bank of East Asia y Banco BPI.

Cabe destacar la adquisición en junio de 2010 de Adeslas por parte de Critería CaixaCorp, que se integró en VidaCaixa Grupo, dando lugar a VidaCaixa Adeslas, compañía líder del mercado de salud en España. Además, en enero de 2011, "la Caixa" y Mutua Madrileña alcanzaron un acuerdo estratégico por el cual Mutua Madrileña adquirirá un 50% del negocio de seguros de no-vida. Por otra parte, en el marco de la operación de adquisición de Adeslas, se vendió a Suez Environnement el 24,5% de Agbar, manteniendo una participación del 24,0% del capital, y en diciembre de 2010 se formalizó la venta de la actividad de renting de vehículos a Arval (Grupo BNP Paribas).

El valor de mercado, a 31 de diciembre de 2010, de la cartera de participaciones cotizadas del Grupo "la Caixa" ascendía a 18.685 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 2.709 millones de euros.

Durante 2010 también debe destacarse que, en el marco de la reestructuración del sector, las Asambleas Generales Extraordinarias de "la Caixa" y de Caixa d'Estalvis de Girona (Caixa Girona) aprobaron la fusión de "la Caixa", como entidad absorbente, con Caixa Girona, como entidad absorbida, fusión que una vez recibidas las autorizaciones pertinentes fue efectiva el 3 de noviembre de 2010. El proceso finalizó el 1 de enero de 2011 con la rápida y satisfactoria integración de Caixa Girona, desde un punto de vista tecnológico y operativo, en los sistemas de información y en los procesos de "la Caixa".

La Asamblea General de "la Caixa" y la Junta General de Accionistas de Critería CaixaCorp, celebradas el 28 de abril y el 12 de mayo de 2011 respectivamente, aprobaron la reorganización del Grupo "la Caixa", en virtud de la cual "la Caixa", tal como prevé la nueva ley de Cajas de Ahorros (LORCA), ejercerá la actividad bancaria de forma indirecta a través de un banco cotizado (actual Critería CaixaCorp). El proceso, que previsiblemente finalizará en julio de 2011, pretende definir una nueva estructura que, manteniendo el cumplimiento de los fines sociales propios de "la Caixa" y el desarrollo de los actuales negocios del Grupo, permita adaptarse a las nuevas exigencias

regulatorias nacionales e internacionales y, en particular, a los nuevos requerimientos del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Basilea III).

Con esta reorganización, "la Caixa" traspasará su negocio bancario a Critería CaixaCorp (que pasará a ser un grupo bancario y se denominará CaixaBank) a cambio de que Critería CaixaCorp le traspase parte de sus participaciones industriales (Abertis, Gas Natural Fenosa, Aigües de Barcelona, PortAventura y Mediterránea), así como acciones de nueva emisión por un importe total de 2.044 millones de euros.

CaixaBank, participado mayoritariamente por "la Caixa", nacerá con un posicionamiento de liderazgo en el mercado español en el sector financiero y asegurador y, adicionalmente, estará diversificado con otras actividades complementarias, como las participaciones en bancos internacionales y las participaciones en Telefónica y Repsol.

La nueva estructura también permitirá el completo desarrollo del nuevo Plan Estratégico 2011-2014 de "la Caixa", el cual –bajo el lema «marcar la diferencia»– reafirma la vocación de crecimiento, liderazgo y responsabilidad social de la entidad. Establece como objetivos estratégicos consolidar el liderazgo de "la Caixa" en banca minorista en España, diversificar el negocio, profundizar en la internacionalización, mantener el compromiso con el tejido empresarial –a través también de una distintiva cartera de participadas– y reafirmar el compromiso social. Además, "la Caixa" continuará realizando una gestión activa y anticipada del capital y la liquidez para mejorar su fortaleza financiera.

## "la Caixa" en el ejercicio 2010: consolidación de las fortalezas financieras y gran capacidad comercial

"la Caixa" ha consolidado su posición de referencia en banca de familias y empresas con más de 10,5 millones de clientes

"la Caixa" es, hoy por hoy, una entidad de referencia en banca de familias y empresas con una relación con el cliente materializada a través de una adecuada segmentación y una gestión multicanal, con la voluntad de ofrecer un servicio especializado, profesional y de calidad a los clientes.

Al final del ejercicio, cuenta con la mayor red de oficinas del sistema financiero español (5.409 oficinas, de las que 5.396 están en España, con una cuota del 12,6%) y con la red más importante de terminales de autoservicio (8.181), y es líder en banca on-line (con más de 6,6 millones de clientes y una cuota del 31,4%) y en banca móvil, con más de 1,5 millones de clientes. Por otra parte, a nivel internacional, dispone de 10 oficinas de representación y 3 sucursales operativas en Varsovia, Bucarest y Casablanca.

En 2010, la gran actividad comercial del Grupo "la Caixa" y la amplia base de 10,5 millones de clientes han situado su volumen de negocio bancario en los 437.443 millones de euros (247.897 millones de recursos totales gestionados y 189.546 millones de créditos), un 5,2% más que en el año anterior. A ese respecto, "la Caixa" cuenta con una posición de liderazgo en banca de particulares dentro del sector bancario español, que se manifiesta con un índice de penetración de clientes del 21%.





La fortaleza financiera de “la Caixa” se ha consolidado en 2010 gracias a la calidad y diversificación de la cartera crediticia, los excelentes niveles de liquidez y solvencia y la buena rentabilidad y eficiencia



Asimismo, en 2010 ha visto reforzadas la mayoría de sus elevadas cuotas de mercado, que se sitúan en el 15,7% en nóminas, 13,6% en pensiones, 17,7% en facturación de tarjetas, 21,2% en facturación de comercios (TPV), 11% en hipotecas, 14,8% en seguros de vida-ahorro, 10,0% en depósitos y 10,6% en créditos al sector privado residente, entre otros productos y servicios.

A nivel de resultados, el Grupo “la Caixa” ha obtenido un beneficio neto recurrente de 1.507 millones de euros en el ejercicio 2010 (-11,9% respecto al año anterior), demostrando la capacidad de generar ingresos recurrentes a pesar del complejo entorno económico.

El Grupo “la Caixa”, en 2010, ha consolidado su fortaleza financiera, que se manifiesta en los siguientes aspectos:

- Cartera crediticia de calidad, diversificada y con buenas garantías, con una exigente gestión del riesgo y de las provisiones. La ratio de morosidad, a diciembre de 2010, se sitúa en el 3,71%, con un diferencial muy positivo respecto a la media del sector financiero español. La ratio de cobertura ha aumentado hasta el 70%, un 140% con garantías hipotecarias, y se dispone de un fondo genérico de 1.835 millones de euros, el mismo importe que al cierre del ejercicio 2009, lo que proporciona una gran solidez financiera a la entidad ante futuros entornos adversos.
- Excelentes niveles de liquidez –19.638 millones de euros, el 6,9% del activo–, y siendo en su práctica totalidad de disponibilidad inmediata. Asimismo, “la Caixa” cuenta con una estructura estable de financiación al estar mayoritariamente financiada por recursos de la clientela.
- Excelentes niveles de solvencia, con una ratio core capital que se sitúa en el 8,6%, una ratio Tier 1 del 9,9% y una ratio de solvencia, BIS II, del 11,8%, entre los más altos del sector, especialmente en lo que se refiere a los recursos de primera categoría, y con autofinanciación de las exigencias adicionales de capital derivadas de la evolución del negocio recurrente del Grupo “la Caixa”.
- Buena rentabilidad, con un ROE recurrente del 9,3%, y un buen nivel de eficiencia, con una ratio de eficiencia recurrente del 43,6%.

Por último, en el ejercicio 2010 se ha consolidado el papel de la entidad como un actor social comprometido con las necesidades de los colectivos más desfavorecidos. Con un presupuesto de 500 millones de euros destinados a centenares de proyectos sociales, culturales, educativos, medioambientales y científicos, la Obra Social de “la Caixa” presta especial atención a aquellas actividades que tienen como objetivo cubrir las necesidades que se derivan de la exclusión social.

Para 2011, la entidad tiene previsto mantener el presupuesto de 500 millones de euros dedicado a los proyectos de la Obra Social, destinando un 67% a programas sociales, un 14% a medio ambiente y ciencia, un 13% a cultura y un 6% a programas educativos y de investigación.