

5

## **Els accionistes de VidaCaixa Grup**

## Els accionistes de VidaCaixa Grup

VidaCaixa Grup és el grup assegurador de "la Caixa" i està integrat a Critería CaixaCorp, actualment CaixaBank.

L'any 2010, malgrat la persistent desacceleració econòmica al nostre país, "la Caixa" ha aconseguit mantenir les seves fortaleses financeres. Fruit de la intensa activitat comercial i de la gestió prudent dels riscos, el volum total de negoci s'ha situat en els 437.443 milions d'euros, amb 247.897 milions d'euros en recursos de clients i 189.546 milions d'euros en crèdits concedits. Així mateix, el benefici recurrent s'ha situat en els 1.507 milions d'euros.

Aquest també ha estat l'exercici en què s'ha completat amb èxit el desplegament del Pla Estratègic 2007-2010, amb el qual l'entitat ha reforçat la seva tradicional posició de lideratge en banca de famílies i ha implantat un model d'especialització de banca personal, banca privada, banca de pimes, banca d'empreses i banca corporativa.

El nou Pla Estratègic 2011-2014, sota el lema "marcar la diferència", referma la vocació de creixement, lideratge i responsabilitat social de l'Entitat. A més, el 2010 "la Caixa" ha reforçat el seu compromís amb la societat i el seu entorn a través de l'Obra Social, amb un pressupost de 500 milions d'euros.

### Critería CaixaCorp

Critería CaixaCorp és un grup inversor amb participacions en els sectors bancari, financer i de serveis, amb una ferma aposta per la internacionalització i que busca aportar valor a llarg termini a l'accionista mitjançant la gestió activa de la seva cartera.

El 2010, Critería CaixaCorp ha incrementat el benefici net consolidat en un 38%, assolint els 1.823 milions d'euros, amb una cartera d'inversions el valor de la qual a 31 de desembre de 2010 arribava als 23.059 milions d'euros, la qual cosa la converteix en la més important en volum d'actius entre els grups d'inversió privada d'Europa. Critería té previst repartir un dividend total de 31,1 cèntims d'euro per acció, considerant els 5,1 cèntims d'euro que estan subjectes al Programa Dividend/Acció de Critería, on s'estableix que, per primera vegada, es podran cobrar en efectiu o en accions de la mateixa empresa.

L'actual cartera d'inversions de Critería CaixaCorp és la més important d'Europa en volum d'actius entre els grups d'inversors privats, amb un valor, a desembre del 2010, de 23.059 milions d'euros. Aquesta cartera inclou companyies de primer nivell i amb una sòlida posició de lideratge en els seus diversos sectors d'activitat i als països en els quals operen, i que a més disposen d'una provada capacitat per generar valor i rendibilitat.

Critería, a més de figurar en el sector bancari i financer, també és present, a través de les seves participades, en sectors estratègics com ara el sector energètic, les telecomunicacions, les infraestructures i els serveis.

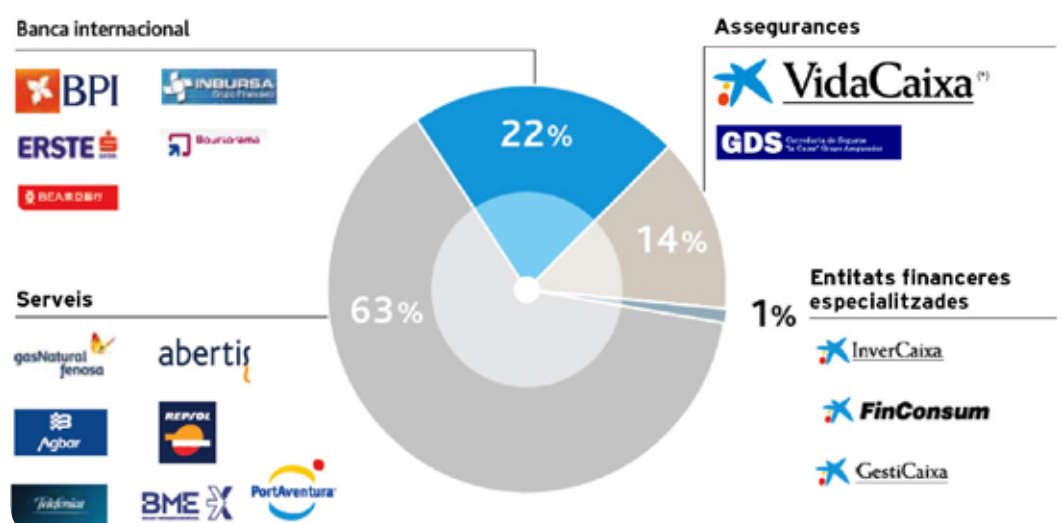
La cartera d'inversions de Critería CaixaCorp és la més important d'Europa en volum d'actius entre els grups d'inversors privats



El desenvolupament d'una gestió activa en les inversions es reflecteix en la presa de posicions d'influència al si de les empreses participades, amb la intervenció en els òrgans de govern i la involucració activa en la definició de les estratègies i polítiques empresarials més oportunes, contribuint així al seu continu desenvolupament i a la generació de valor per a l'accionista.

En aquest mateix sentit, Critería també duu a terme una gestió que té com a objectiu augmentar el valor de les inversions i que es tradueix a identificar i analitzar noves oportunitats d'inversió i de desinversió en el mercat, amb un nivell de risc controlat. Per fer-ho, gaudeix d'un important coneixement dels sectors en què és present, i alhora d'una dilatada experiència, la qual cosa li confereix una posició rellevant com a empresa inversora.

Critería CaixaCorp cotitza a la borsa espanyola des del 10 d'octubre de 2007, forma part de l'Íbex 35 des del 4 de febrer de 2008 i se situa entre les principals empreses espanyoles en capitalització borsària. La cartera de Critería CaixaCorp, a 31 de desembre de 2010, s'estructurava segons el gràfic següent:



(\*) Distribució percentual considerant les operacions en curs a desembre del 2010 amb Mutua Madrileña, l'execució definitiva de les quals es preveu que es durà a terme en el segon semestre de l'exercici 2011.

Criteria, igual que la resta del Grup "la Caixa", es troba immersa en un procés de reorganització que té prevista la seva finalització el juliol del 2011. Aquest procés provocarà que Criteria adquireixi el negoci bancari de "la Caixa" a canvi de determinades participacions de la cartera de Criteria (Abertis, Gas Natural Fenosa, Agbar, Port Aventura i Mediterrània Beach & Golf Community). Amb això, Criteria es convertirà en CaixaBank, un grup bancari líder a Espanya, amb ràtios de liquiditat i solvència destacables.



**"El 2011 Criteria es convertirà en CaixaBank, un grup bancari líder a Espanya, amb ràtios de liquiditat i solvència destacables"**

La combinació multisectorial d'inversions líders de referència en els seus respectius àmbits proporciona a Critería CaixaCorp una posició de referència en el mercat

## Línies de negoci

A 31 de desembre de 2010, Critería CaixaCorp disposava d'una cartera multisectorial que combinava inversions tant en societats cotitzades com no cotitzades, líders de referència en els seus respectius àmbits, i que configuraven una cartera diversificada i difícilment replicable, la qual cosa li proporcionava una posició de privilegi en el mercat. L'activitat de Critería està organitzada en dues línies de negoci: financer i de serveis.

### Negoci financer

Fins al 2010, d'una banda s'hi incloïa l'activitat bancària internacional a través de participacions en bancs de fora d'Espanya i, de l'altra, les societats filials (no cotitzades) que desenvolupen els negocis de naturalesa asseguradora i de serveis financers especialitzats, com la gestió d'actius i el finançament al consum, entre d'altres.

D'acord amb l'estratègia definida, el pes sobre el GAV de les participacions en l'àmbit financer s'ha incrementat significativament, ja que ha passat del 17% en el moment de sortida a borsa al 37% a 31 de desembre de 2010.

La nova estructura del Grup "la Caixa", per al 2011, provocarà que el pes del negoci financer, tant nacional com internacional, representi, aproximadament, el 75% del valor dels actius de CaixaBank. El negoci financer se segmenta en:

#### a) Banca internacional

Es preveu continuar amb l'exposició en el negoci financer mitjançant participacions bancàries enfocades al sector de la banca minorista. Prosseguint amb els objectius marcats en la sortida a borsa, les adquisicions s'han realitzat i es realitzaran, preferentment, a Amèrica, Àsia i Europa Central, en països amb un elevat potencial de creixement, així com en altres mercats amb proximitat geogràfica on Critería pugui crear valor, i en països amb oportunitats de creixement i on es pugui aprofitar l'experiència de "la Caixa".

#### b) Assegurances i entitats financeres especialitzades

Aquestes inversions tenen l'objectiu de complementar, de manera natural, l'activitat bancària de "la Caixa". D'ara endavant, les inversions en el sector assegurador i en el sector financer d'inversió i finançament especialitzat busquen impulsar el creixement, incorporant, si escau, socis del sector i ampliant, alhora que consolidant, la seva posició en el mercat nacional. Aquestes línies de negoci es palanquegen de manera natural en el creixement de la xarxa de distribució de "la Caixa" i també en la seva pròpia capacitat per a la venda associada.

### Negoci de serveis

Aquest tipus de negoci engloba les participacions en empreses líders en els seus mercats que han demostrat capacitat de creixement i de generació de valor fins i tot en moments de conjuntura econòmica adversa. Les inversions de la societat se centren en empreses espanyoles amb presència internacional, en sectors defensius com ara infraestructures, energia i serveis, entre d'altres, tot constituint una cartera de participades capaces de generar ingressos recurrents, rendibles i amb recorregut, així com un dividend atractiu.

Critería CaixaCorp posseeix un important coneixement de les seves línies de negoci, fruit d'inversions reeixides i de la contínua anàlisi de noves oportunitats.

L'entitat vol generar un diferencial de valor en aquelles companyies englobades en aquesta categoria, presents en sectors estratègics de l'economia, i ho fa prenent posicions de referència en l'accionariat que permeten una presència activa en els seus òrgans de govern, en la presa de decisions clau i en el desenvolupament de les seves estratègies de negoci. Critería acredita posicions clau en aquestes societats i, si escau, pot materialitzar les corresponents primes de control derivades de les seves posicions d'influència.

La implantació del nou disseny organitzatiu de Critería CaixaCorp per a l'any 2011 provocarà que la cartera industrial es centri en Telefónica i Repsol.

## Principis de gestió i estratègia de la societat

Amb la reorganització del Grup "la Caixa", el pes del negoci financer representarà el 75% del valor dels actius de CaixaBank

Els principis de gestió són els que s'exposen a continuació:

### Major exposició als negocis financers

En aquest sentit, la reorganització anunciada el passat 27 de gener de 2011 permetrà a Critería CaixaCorp adquirir un negoci bancari líder a Espanya i convertir-se en un grup bancari denominat CaixaBank. Es completa així el compromís assumit en sortir a borsa d'incrementar fortament l'exposició de Critería al sector financer.

### Gestió activa de les inversions

Critería CaixaCorp té una participació activa en els òrgans de govern de les seves participades, ja que s'involucra en la definició de les seves futures estratègies en coordinació amb els equips gestors de les companyies i contribueix al desenvolupament sostenible a mitjà-llarg termini dels seus negocis.

### Gestió per valor de les inversions

La companyia realitza inversions, desinversions i projectes corporatius en funció de l'oportunitat que ofereix el mercat, i prioritza sempre la creació de valor i la rendibilitat per als seus accionistes. Per això, la posició venedora i compradora de Critería depèn de la conjuntura que ofereixen els mercats. En aquest sentit, l'entitat disposa de prou flexibilitat i experiència per identificar els moments més adequats per actuar.

### Enfocament de la inversió a mitjà-llarg termini

La filosofia de gestió activa de Critería CaixaCorp comporta que el seu horitzó d'inversió sigui de mitjà-llarg termini, maximitzant-ne el valor amb un enfocament de desenvolupament corporatiu sostenible i d'involucració en les estratègies de les companyies de la cartera, així com efectuant les operacions d'adquisició i venda en els moments més oportuns.

### Màxima transparència en la relació amb els Accionistes i altres grups d'interès

És voluntat de Critería CaixaCorp assegurar la màxima transparència en la relació amb els seus Accionistes i altres grups d'interès. Aquesta política es concreta a acostar al màxim la companyia a tots els col·lectius interessats, i oferir-los informació rellevant a cada moment i que pugui fer referència tant als resultats, la gestió i l'estratègia corporativa com a qualsevol altra qüestió del seu interès.

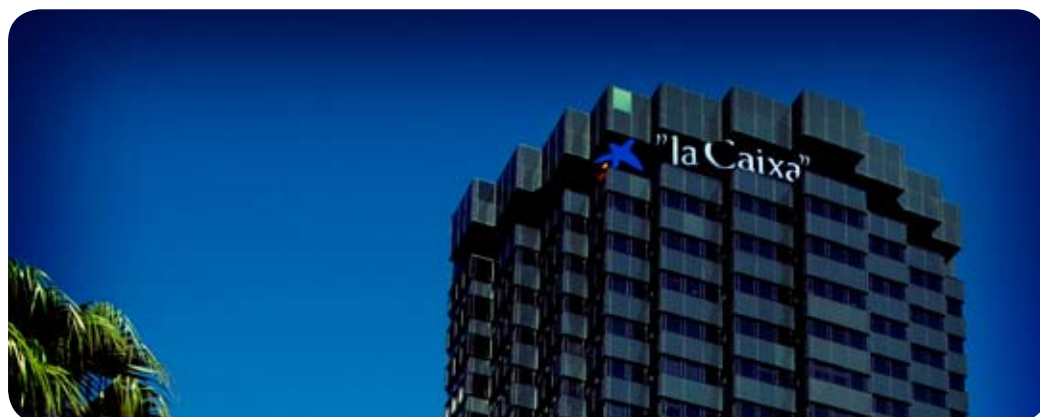


El Comitè de Direcció de VidaCaixa Grup amb Joan Maria Nin, director general de "la Caixa".

## 5.2

# "la Caixa"

"la Caixa" ha completat amb èxit el 2010 el seu model d'especialització de banca personal, banca privada, banca de pimes, banca d'empreses i banca corporativa



En l'exercici 2010, malgrat el complex entorn econòmic i financer, el Pla Estratègic 2007-2010 del Grup "la Caixa" s'ha completat amb èxit: "la Caixa" ha reforçat el seu tradicional lideratge en banca de particulars amb la implantació d'un model d'especialització de banca personal, banca privada, banca de pimes, banca d'empreses i banca corporativa, la qual cosa li ha permès continuar guanyant quota de mercat i potenciar el seu posicionament en aquests segments de mercat.

En el marc del seu pla d'expansió internacional, "la Caixa" disposa de 3 sucursals operatives a l'estranger i 10 oficines de representació, des d'on ofereix una completa gamma de productes i serveis per acompanyar els seus clients en les seves necessitats internacionals. A més, durant el 2010 "la Caixa" i Criteria CaixaCorp han reforçat els acords de col·laboració que s'han anat establint en anys anteriors amb els socis estratègics de GF Inbursa, Erste Group Bank, The Bank of East Asia i Banco BPI.

Cal destacar l'adquisició el juny del 2010 d'Adeslas per part de Criteria CaixaCorp, que es va integrar a VidaCaixa Grup i va donar lloc a VidaCaixa Adeslas, companyia líder del mercat de salut a Espanya. A més, el gener del 2011, "la Caixa" i Mutua Madrileña van arribar a un acord estratègic pel qual Mutua Madrileña adquirirà un 50% del negoci d'assegurances de no vida. D'altra banda, en el marc de l'operació d'adquisició d'Adeslas, es va vendre a Suez Environnement el 24,5% d'Agbar, mantenint una participació del 24,0% del capital, i el desembre del 2010 es va formalitzar la venda de l'activitat de rënting de vehicles a Arval (Grup BNP Paribas).

El valor de mercat, a 31 de desembre de 2010, de la cartera de participacions cotitzades del Grup "la Caixa" pujava a 18.685 milions d'euros, amb unes plusvàlues latents de 2.709 milions d'euros.

Durant el 2010 també cal destacar que, en el marc de la reestructuració del sector, les Assemblees Generals Extraordinàries de "la Caixa" i de Caixa d'Estalvis de Girona (Caixa Girona) van aprovar la fusió de "la Caixa", com a entitat absorbent, amb Caixa Girona, com a entitat absorbida, fusió que un cop rebudes les autoritzacions pertinents va ser efectiva el 3 de novembre de 2010. El procés va finalitzar l'1 de gener de 2011 amb la ràpida i satisfactòria integració de Caixa Girona, des d'un punt de vista tecnològic i operatiu, en els sistemes d'informació i en els processos de "la Caixa".

L'Assemblea General de "la Caixa" i la Junta General d'Accionistes de Criteria CaixaCorp, celebrades el 28 d'abril i el 12 de maig de 2011 respectivament, van aprovar la reorganització del Grup "la Caixa", en virtut de la qual "la Caixa", tal com preveu la nova llei de Caixes d'Estalvis (LORCA), exercirà l'activitat bancària de manera indirecta a través d'un banc cotitzat (actual Criteria CaixaCorp). El procés, que previsiblement finalitzarà el juliol del 2011, pretén definir una nova estructura que, mantenint el compliment de les finalitats socials pròpies de "la Caixa" i el desenvolupament dels actuals negocis del Grup, permeti adaptar-se a les noves exigències regulatòries nacionals i internacionals i, en particular, als nous requeriments del Comitè de Supervisió Bancària de Basilea (Basilea III).

El lema del Pla Estratègic 2011-2014 de "la Caixa" és "marcar la diferència"

Amb aquesta reorganització, "la Caixa" traspasarà el seu negoci bancari a Critería CaixaCorp (que passarà a ser un grup bancari i es denominarà CaixaBank) a canvi que Critería CaixaCorp li traspassi part de les seves participacions industrials (Abertis, Gas Natural Fenosa, Aigües de Barcelona, Port Aventura i Mediterrània), així com accions de nova emissió per un import total de 2.044 milions d'euros.

CaixaBank, participat majoritàriament per "la Caixa", naixerà amb un posicionament de lideratge en el mercat espanyol en el sector financer i assegurador i, addicionalment, estarà diversificat amb altres activitats complementàries, com les participacions en bancs internacionals i les participacions a Telefónica i Repsol.

La nova estructura també permetrà el complet desenvolupament del nou Pla Estratègic 2011-2014 de "la Caixa", el qual –sota el lema «marcar la diferència»– referma la vocació de creixement, lideratge i responsabilitat social de l'entitat. Estableix com a objectius estratègics consolidar el lideratge de "la Caixa" en banca minorista a Espanya, diversificar el negoci, aprofundir en la internacionalització, mantenir el compromís amb el teixit empresarial –a través també d'una distintiva cartera de participades– i refermar el compromís social. A més, "la Caixa" continuarà duent a terme una gestió activa i anticipada del capital i la liquiditat per millorar la seva fortalesa financera.

## "la Caixa" en l'exercici 2010: consolidació de les fortaleses financeres i gran capacitat comercial

"la Caixa" ha consolidat la seva posició de referència en banca de famílies i empreses, amb més de 10,5 milions de clients

"la Caixa" és, ara com ara, una entitat de referència en banca de famílies i empreses, amb una relació amb el client materialitzada a través d'una adequada segmentació i una gestió multicanal, amb la voluntat d'oferir un servei especialitzat, professional i de qualitat als clients.

Al final de l'exercici, disposa de la principal xarxa d'oficines del sistema financer espanyol (5.409 oficines, de les quals 5.396 són a Espanya, amb una quota del 12,6%) i de la xarxa més important de terminals d'autoservei (8.181), i és líder en banca *on-line* (amb més de 6,6 milions de clients i una quota del 31,4%) i en banca mòbil, amb més d'1,5 milions de clients. D'altra banda, a nivell internacional, posseeix 10 oficines de representació i 3 sucursals operatives a Varsòvia, Bucarest i Casablanca.

El 2010, la gran activitat comercial del Grup "la Caixa" i l'àmplia base de 10,5 milions de clients han situat el seu volum de negoci bancari en els 437.443 milions d'euros (247.897 milions de recursos totals gestionats i 189.546 milions de crèdits), un 5,2% més que l'any anterior. Referent a això, "la Caixa" gaudeix d'una posició de lideratge en banca de particulars dins del sector bancari espanyol, que es manifesta amb un índex de penetració de clients del 21%.





La fortalesa financera de "la Caixa" s'ha consolidat el 2010 gràcies a la qualitat i diversificació de la cartera creditícia, els excel·lents nivells de liquiditat i solvència i la bona rendibilitat i eficiència



Així mateix, el 2010 ha vist reforçades la major part de les seves elevades quotes de mercat, que se situen en el 15,7% en nòmines, el 13,6% en pensions, el 17,7% en facturació de targetes, el 21,2% en facturació de comerços (TPV), l'11% en hipoteques, el 14,8% en assegurances de vida-estalvi, el 10,0% en dipòsits i el 10,6% en crèdits al sector privat resident, entre altres productes i serveis.

Pel que fa a resultats, el Grup "la Caixa" ha obtingut un benefici net recurrent de 1.507 milions d'euros en l'exercici 2010 (-11,9% respecte a l'any anterior), xifra que demostra la seva capacitat de generar ingressos recurrents malgrat el complex entorn econòmic.

El Grup "la Caixa", el 2010, ha consolidat la seva fortalesa financera, que es manifesta en els aspectes següents:

- Cartera creditícia de qualitat, diversificada i amb bones garanties, amb una exigent gestió del risc i de les provisions. La ràtio de morositat, a desembre del 2010, se situa en el 3,71%, amb un diferencial molt positiu respecte a la mitjana del sector financer espanyol. La ràtio de cobertura ha augmentat fins al 70%, un 140% amb garanties hipotecàries, i es disposa d'un fons genèric de 1.835 milions d'euros, el mateix import que al tancament de l'exercici 2009, la qual cosa proporciona una gran solidesa financera a l'entitat davant futurs entorns adversos.
- Excel·lents nivells de liquiditat -19.638 milions d'euros, el 6,9% de l'actiu-, la pràctica totalitat dels quals, a més, són de disponibilitat immediata. Així mateix, "la Caixa" disposa d'una estructura estable de finançament pel fet d'estar majoritàriament finançada per recursos de la clientela.
- Excel·lents nivells de solvència, amb una ràtio *core capital* que se situa en el 8,6%, una ràtio *Tier 1* del 9,9% i una ràtio de solvència, BIS II, de l'11,8%, entre els més alts del sector, especialment pel que fa als recursos de primera categoria, i amb autofinançament de les exigències addicionals de capital derivades de l'evolució del negoci recurrent del Grup "la Caixa".
- Bona rendibilitat, amb un ROE recurrent del 9,3%, i un bon nivell d'eficiència, amb una ràtio d'eficiència recurrent del 43,6%.

Per acabar, en l'exercici 2010 s'ha consolidat el paper de l'entitat com a actor social compromès amb les necessitats dels col·lectius més desfavorits. Amb un pressupost de 500 milions d'euros destinats a centenars de projectes socials, culturals, educatius, mediambientals i científics, l'Obra Social de "la Caixa" para especial atenció a aquelles activitats que tenen com a objectiu cobrir les necessitats que es deriven de l'exclusió social.

Per al 2011, l'entitat té previst mantenir el pressupost de 500 milions d'euros dedicat als projectes de l'Obra Social, un 67% dels quals es destinaran a programes socials, un 14% a medi ambient i ciència, un 13% a cultura i un 6% a programes educatius i d'investigació.