



INFORME SOBRE LA DELEGACIÓ AL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ DURANT EL TERMINI DE CINQ ANYS DE LA FACULTAT D'EMETRE VALORS CONVERTIBLES I/O BESCANVIABLES EN ACCIONS DE CRITERIA CAIXACORP, S.A. AIXÍ COM WARRANTS O ALTRES VALORS ANÀLEGS QUE PUGUIN DONAR DRET, DIRECTAMENT O INDIRECTAMENT, A LA SUBSCRIPCIÓ O L'ADQUISICIÓ D'ACCIONS DE LA SOCIETAT PER UN IMPORT MÀXIM DE 2.000 MILIONS D'EUROS, D'AUGMENTAR EL CAPITAL SOCIAL EN LA QUANTIA NECESSÀRIA, I D'EXCLOURE-HI, SI S'ESCAU, EL DRET DE SUBSCRIPCIÓ PREFERENT

El Consell d'Administració de Criteria CaixaCorp, S.A. (d'ara endavant "**Criteria CaixaCorp**" o la "**Societat**", indistintament), de conformitat amb allò explicat als articles 144, 153 i 293 del Text Refós de la Llei de Societats Anònimes, i 319 del Reglament del Registre Mercantil, emet aquest informe amb l'objectiu de justificar les propostes relatives a la delegació al Consell d'Administració, durant el termini de cinc anys, de la facultat d'emetre valors convertibles en accions de nova emissió de la Societat i/o bescanviables per accions en circulació de la Societat així com *warrants* o altres valors anàlegs que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o l'adquisició d'accions de la Societat per un import màxim de dos mil (2.000) milions d'euros; la facultat de fixar els criteris per a la determinació de les bases i les modalitats de la conversió i/o el bescanvi; així com de la possibilitat d'augmentar el capital social en la quantia necessària, amb facultats, en l'emissió de valors convertibles i/o bescanviables, d'excloure-hi el dret de subscripció preferent dels accionistes de la Societat.

La dinàmica de qualsevol societat mercantil i, en especial, de la gran empresa cotitzada, exigeix que els seus òrgans de govern i administració disposin en tot moment dels instruments més indicats per donar una resposta àgil a les necessitats que tingui en cada cas la mateixa Societat, tenint en compte les circumstàncies del mercat. Aquesta flexibilitat i agilitat resulten especialment convenients en la conjuntura actual de restricció creditícia, ja que les circumstàncies canviants dels mercats fan aconsellable que el Consell d'Administració de la Societat disposi dels mitjans necessaris per poder apel·lar a cada moment a les diferents fonts de finançament disponibles per tal d'obtenir les condicions financeres més avantatjoses.

Un dels instruments financers utilitzats habitualment per captar recursos aliens estables és l'emissió d'obligacions en les seves diferents modalitats: simples, subordinades, bescanviables, convertibles, etc. A més dels avantatges de les obligacions simples, les convertibles o bescanviables poden presentar avantatges addicionals rellevants. D'una banda, resulten favorables per a l'empresa emissora, perquè poden ser una forma eficient de finançament en termes de cost o d'emissió, eventualment, de capital nou. D'altra banda, també poden ser d'interès per als inversors, ja que tenen un caràcter mixt entre la renda fixa i la renda variable, ja que incorporen l'opció, en algunes condicions, de transformar-se en accions de la Societat. Aquests avantatges per als inversors són els que potencialment poden determinar que es tracti d'un instrument atractiu per a la inversió des del punt de vista d'una gestió financera adequada. El Consell d'Administració entén que la proposta d'acord que es presenta a la Junta General d'Accionistes de la Societat està motivada per l'oportunitat de dotar el Consell dels instruments que la Llei de Societats Anònimes vigent i altres lleis complementàries autoritzen i que, sense necessitat d'haver de convocar i celebrar prèviament una Junta d'Accionistes, permet d'acordar l'emissió de valors convertibles i/o bescanviables, així com *warrants* o altres valors anàlegs, que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o l'adquisició d'accions de la Societat que, dins dels límits i en els termes, terminis i condicions que decideixi la Junta, es considerin convenients per als interessos socials.

Com s'ha indicat anteriorment, aquesta proposta es duu a terme a l'empara d'allò disposat als articles 293 de la Llei de Societats Anònimes i 319 del Reglament del Registre Mercantil, que consagren la possibilitat de delegació per la Junta General d'Accionistes al Consell d'Administració de la facultat d'emetre obligacions simples o convertibles en accions, *warrants* i altres valors anàlegs amb atribució de la facultat d'excloure-hi el dret de subscripció preferent.

L'article 111 bis de la Llei del Mercat de Valors disposa que el límit d'emissió d'obligacions establert a l'article 282 de la Llei de Societats Anònimes (capital social desemborsat més les reserves) no és d'aplicació a les societats anònimes cotitzades. Per aquest motiu, l'acord proposat estableix en dos mil (2.000) milions d'euros la quantitat màxima per a l'emissió de la qual se sol·licita autorització (actualment existeix un programa d'emissió de valors de renda fixa per un import nominal màxim de tres mil (3.000) milions d'euros, dels quals ja n'ha estat aprovada l'emissió d'obligacions simples per un import de mil (1.000) milions d'euros de nominal).

El Consell d'Administració considera que aquest import és prou ampli per permetre la captació per part de la Societat als mercats de capitals dels fons necessaris per desenvolupar la política de finançament de la companyia i del seu grup.

L'acord de delegació al Consell d'Administració que es proposa engloba també la facultat d'acordar l'augment de capital necessari per atendre la conversió sempre que aquest augment per delegació no superi la meitat de la xifra del capital social, segons estableix l'article 153.1.b) de la Llei de Societats Anònimes. En aquest sentit, l'import dels augments de capital que, si s'escau, i amb la finalitat d'atendre la conversió o el bescanvi d'obligacions, *warrants* o altres valors, es realitzin a l'empara d'aquesta delegació, es considerarà inclòs dins del límit disponible a cada moment per ampliar el capital social.

L'acord de delegació al Consell d'Administració de la facultat d'emetre obligacions convertibles i/o bescanviables, així com *warrants* i altres valors anàlegs, distingeix entre obligacions convertibles, regulades específicament a la Llei de Societats Anònimes, i *warrants* o qualsevol altre valor que suposi a la pràctica un dret del subscriptor a la conversió o el bescanvi per accions de la Societat. Aquesta distinció il·lustra les possibles interpretacions diferents derivades del fet que aquests valors no siguin objecte de regulació específica a la Llei de Societats Anònimes. L'acord obliga al Consell d'Administració a actuar en l'emissió d'aquests valors vetllant pel compliment estricte de la normativa aplicable per a les emissions de valors convertibles específicament regulades per la Llei de Societats Anònimes que els sigui aplicable per la seva naturalesa, amb la qual cosa s'evita que pugui interpretar-se que l'absència d'una regulació específica fa innecessari complir els requisits establerts per aquesta normativa per a les obligacions convertibles en la mesura que siguin aplicables als *warrants*, atesa la seva naturalesa. En resum, les condicions d'aquest acord equiparen a la pràctica tota mena de valors que suposin un dret de bescanvi o de subscripció d'accions de la Societat i aquest principi s'estableix per aplicació d'allò disposat al Capítol X de la Llei de Societats Anònimes, que fixa un seguit de requisits per a l'emissió tant d'obligacions com de qualsevol altre valor que reconegui o creï un deute, així com pel principi d'equiparació de valors determinat per allò disposat tant al Reial Decret 1310/2005, del 4 de novembre, pel qual es desenvolupa parcialment la Llei 24/1988, del 28 de juliol, del Mercat de Valors, en matèria d'admissió a negociació de valors a mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o de subscripció i del fullet exigible a aquest efecte, com a l'Ordre EHA/3537/2005, del 10 de novembre, per la qual es desenvolupa l'article 27.4 de la Llei 24/1988, del 28 de juliol, del Mercat de Valors, normativa que estableix que l'emissor de *warrants* o de valors

anàlegs que els ofereix públicament ha de respectar els aspectes bàsics del règim de l'emissió d'obligacions convertibles.

En qualsevol cas, a l'acord de delegació al Consell d'Administració de la facultat d'emetre obligacions convertibles i/o bescanviables, així com *warrants* i altres valors anàlegs que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o l'adquisició d'accions de la Societat, s'han establert clàusules de salvaguarda per evitar que el preu de subscripció d'aquests valors pugui ser inferior al valor nominal de les accions en què són convertibles, amb la qual cosa s'evita incórrer en la prohibició establerta a l'article 47.2 de la Llei de Societats Anònimes d'emissió d'accions per un preu inferior al seu valor nominal.

La proposta d'acord esmentada al paràgraf anterior estableix igualment els criteris per a la determinació de les bases i les modalitats de la conversió i/o el bescanvi, tot i que confia al Consell d'Administració, en cas que aquest acord fer ús de l'autorització de la Junta, la concreció d'algunes d'aquestes bases i modalitats per a cada emissió dins dels límits i d'acord amb els criteris establerts per la Junta. D'aquesta manera, serà el Consell d'Administració qui determini la relació de conversió específica i, a aquest efecte, a més d'aprovar una emissió de valors convertibles i/o bescanviables objecte de delegació a l'empara de l'autorització conferida per la Junta, s'emetrà un informe en què es detallaran les bases i les modalitats concretes de la conversió aplicables a l'emissió indicada, que serà així mateix objecte de l'informe correlatiu dels auditors de comptes a què es refereix l'article 292 de la Llei de Societats Anònimes.

En concret, l'acord de delegació al Consell de la facultat d'emetre obligacions convertibles i/o bescanviables, així com *warrants* i altres valors anàlegs que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o l'adquisició d'accions de la Societat que es sotmet pel Consell a l'aprovació de la Junta General, preveu que els valors que s'emeten a la seva empara es valoraran pel seu import nominal, i les accions al canvi fix que es determini a l'acord corresponent del Consell d'Administració o al canvi determinable en la data o les dates que s'indiquin al mateix acord del Consell i en funció del valor de cotització a Borsa de les accions de la Societat en la data o les dates o el període o els períodes que s'agafin com a referència en aquest acord, amb o sense descompte, i en tot cas amb un mínim del més gran entre el canvi mitjà de les accions de la Societat al Mercat Continu de les Borses espanyoles, segons les cotitzacions de tancament, durant els quinze dies naturals anteriors a la data de conversió i/o bescanvi, i el canvi de les accions al mateix Mercat Continu segons la cotització de tancament del dia anterior al de la conversió o el bescanvi. A més, podrà fixar-se un descompte sobre aquest valor mínim per acció que no podrà ser superior al 25%. D'aquesta manera, el Consell considera que se li atorga un marge de flexibilitat suficient per fixar el valor de les accions a efectes de la conversió en funció de les condicions del mercat i altres consideracions aplicables.

A més, i tal com resulta de l'article 292.3 de la Llei de Societats Anònimes, l'acord de delegació al Consell de la facultat d'emetre valors convertibles preveu, a efectes de la seva conversió, que el valor nominal de les obligacions no sigui inferior al nominal de les accions.

Així mateix, es fa constar que l'autorització per a l'emissió de valors convertibles i/o bescanviables, així com *warrants* o altres valors anàlegs que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o l'adquisició d'accions de la Societat, inclou, a l'empara d'allò disposat a l'article 293.3 de la Llei de Societats Anònimes, l'atribució al Consell d'Administració de la facultat d'excloure-hi, totalment o parcialment, el dret de subscripció preferent dels accionistes, quan això s'exigeixi per a la captació dels recursos financers als mercats o es justifiqui altrament per l'interès social.

El Consell considera que la supressió del dret de subscripció preferent permet un abaratiment relatiu del cost financer i dels costos associats a l'operació (incloent-hi, especialment, les comissions de les entitats financeres participants en l'emissió) en comparació de l'emissió amb dret de subscripció preferent, i té al mateix temps un efecte de distorsió menor en la negociació de les accions de la Societat durant el període d'emissió. En qualsevol cas, d'acord amb allò previst a l'article 293.3 de la Llei de Societats Anònimes, si el Consell decidís suprimir el dret de subscripció preferent dels accionistes amb motiu d'alguna o de totes les emissions que eventualment decideixi realitzar a l'empara d'aquesta delegació, haurà d'emetre, al mateix temps que adopta l'acord d'emissió corresponent, un informe on es detallin les raons concretes d'interès social que justifiquin aquesta mesura, que serà objecte de l'informe correlatiu d'un auditor de comptes diferent de l'auditor de la Societat nomenat pel Registre Mercantil, al qual es refereix l'article 292.2.c) de la Llei de Societats Anònimes. Aquests informes s'hauran de posar a disposició dels accionistes i s'hauran de comunicar a la primera Junta General que se celebri després de l'acord d'emissió.

En conclusió, l'acord proposat a la Junta General amplia notablement el marge de maniobra i la capacitat de resposta del Consell d'Administració que ofereix la simple delegació de la facultat d'emetre obligacions, i que es justifica per la flexibilitat i l'agilitat amb les quals és necessari actuar als mercats financers actuals per tal de poder aprofitar els moments en què les condicions dels mercats siguin més favorables.

Barcelona, 11 de març del 2010



**INFORME SOBRE LA POLÍTICA DE RETRIBUCIONS
DEL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ DE CRITERIA
CAIXACORP, S.A.**

Objecte de l'informe

Aquest informe recull, a proposta de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, la política retributiva de Criteria CaixaCorp, S.A. per als membres del seu Consell d'Administració, amb subjecció als principis de transparència i informació, i inclou per separat la retribució dels consellers executius de la dels consellers no executius.

L'informe conté els principis generals aplicables a la retribució dels consellers, l'estructura retributiva prevista en la documentació societària i el detall de la remuneració corresponent a l'exercici 2009.

Principis generals de la política retributiva dels consellers

La política de retribucions de Criteria CaixaCorp, S.A. s'ha desenvolupat d'acord amb el que estableixen els Estatuts Socials i el Reglament del Consell.

D'acord amb l'article 4.3 b) del Reglament, correspon al Consell en ple aprovar, dintre del sistema previst en els Estatuts, la retribució dels consellers, així com, en el cas dels executius, la retribució addicional per les seves funcions executives.

D'altra banda, l'article 14 del Reglament esmentat estableix que és responsabilitat de la Comissió de Nomenaments i Retribucions proposar al Consell d'Administració el sistema i la quantitat de les retribucions anuals dels consellers, així com la retribució individual dels consellers executius i la resta de condicions dels seus contractes.

Els criteris a partir dels quals s'elaboren les fórmules retributives del Consell d'Administració de Criteria CaixaCorp, S.A. estan recollits en l'article 23 del Reglament del Consell:

- El Consell procurarà que les retribucions siguin moderades en funció de les exigències del mercat.
- En particular, el Consell d'Administració adoptarà totes les mesures que estiguin al seu abast per assegurar que la retribució dels consellers externs, inclosa, si s'escau, la que percebin com a membres de les Comissions, s'ajusti a les directrius següents:
 - el conseller extern ha de ser retribuït en funció de la seva dedicació efectiva; i
 - l'import de la retribució del conseller extern s'ha de calcular de manera que ofereixi incentius per a la seva dedicació, però no constitueixi un obstacle per a la seva independència.

Estructura del sistema de retribució

L'estructura de retribució dels Consellers, prevista en els Estatuts Socials i en el Reglament del Consell, s'ajusta a les regles bàsiques per a la retribució dels administradors que estableix la Llei de societats anònimes en l'article 130.

En aquest sentit, l'article 34 dels Estatuts determina que la retribució anual dels consellers consistirà en una participació en el benefici consolidat, un cop s'hagin deduït les despeses generals, els interessos, els impostos i la resta de quantitats que procedeixi assignar al sanejament i l'amortització, i s'hagi reconegut als accionistes un dividend del 4% del capital desemborsat.

El Consell d'Administració distribuirà aquesta retribució entre els seus membres de la manera que consideri més oportuna.

La retribució dels administradors que tinguin atribuïdes funcions executives podrà consistir en una quantitat fixa, una quantitat complementària variable i també en sistemes d'incentius, així com una part assistencial que podrà incloure els sistemes de previsió i d'assegurances oportuns i, si s'escau, la Seguretat Social. En cas de cessament no degut a l'incompliment de les seves funcions, podran tenir dret a una indemnització.

Si ho acorda prèviament la Junta General d'Accionistes, els consellers podran ser retribuïts amb el lliurament d'accions de la Societat o d'una altra companyia cotitzada del grup al qual pertanyi, d'opcions sobre aquestes accions o d'instruments vinculats a la seva cotització.

Per a l'exercici de les funcions de supervisió i decisió col·legiada, i de conformitat amb la proposta realitzada per la Comissió de Nomenaments i Retribucions, el Consell d'Administració, en sessió celebrada el dia 4 de desembre de 2008, va establir la remuneració anual de l'exercici 2009 per als seus vocals i per als membres de les Comissions d'Auditoria i Control i de Nomenaments i Retribucions, en una quantitat fixa no condicionada a l'assistència a les sessions. Així mateix, per al President, per la seva condició, es va establir una remuneració addicional. Posteriorment, en sessió celebrada el dia 7 de maig de 2009, el Consell d'Administració va acordar la constitució en el seu si d'una Comissió Executiva, fixant la seva retribució en la mateixa quantitat que la de la resta de les Comissions.

Pel que fa al Conseller Director General, la remuneració que ha percebut durant l'exercici 2009 ha estat una quantitat fixa i una aportació a un pla de pensions. Els termes i les condicions essencials recollides al seu contracte, a més dels aspectes referents a les seves condicions retributives, fan referència a la durada, als terminis de preavis i a les indemnitzacions:

- En relació amb la durada del contracte, quant al seu càrrec de Director General, ho és per temps indefinit.
- El termini de preavis per a l'extinció de la relació contractual és d'un mínim de tres mesos.
- L'extinció del contracte del Director General per desistiment de l'empresa, excepte que estigués motivat per incompliment greu i culpable, donaria dret a una indemnització.

D'altre banda, encara que els Estatuts Socials preveuen la possibilitat que els Consellers puguin ser retribuïts amb el lliurament d'accions de la Societat o d'una altra companyia cotitzada del grup al qual pertanyi, d'opcions sobre aquestes o d'instruments vinculats a la seva cotització, actualment no hi ha cap programa pel qual els Consellers percebin retribucions per aquests conceptes.

Pel que fa a la retribució durant l'exercici actual, el Consell d'Administració, en sessió de 14 de gener de 2010, va aprovar, a proposta de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, que la remuneració que els vocals dels Consells i els membres de les Comissions percebin durant l'exercici 2010 es mantingui en les mateixes quantitats que per a l'exercici 2009.

Retribució del Consell d'Administració en l'exercici 2009

La remuneració agregada percebuda pels membres del Consell d'Administració en l'exercici 2009 ha estat de 3.759.000 euros per la pertinença al Consell de la Societat i d'1.408.000 euros per la pertinença a altres consells d'administració de societats del Grup.

Com a "societats del Grup" s'entenen les societats de les quals té el control Criteria CaixaCorp, S.A.; per tant, no s'inclouen les remuneracions que rebin els consellers en la seva condició d'administradors de societats –cotitzades o no– participades per la Societat, però de les quals no té el control.

Desglossament de la remuneració global de l'exercici 2009 per tipologia de conseller:

Imports en euros

Tipologia	Per Societat	Per Grup
Executius	1.230.000	1.090.000
Externs dominicals	1.465.000	286.000
Externs independents	590.000	32.000
Altres externs	474.000	
Total:	3.759.000	1.408.000

ASSESSORAMENT DE LA COMISSIÓ DE NOMENAMENTS I RETRIBUCIONS

En tots el processos d'adopció de les seves respectives decisions, la Comissió de Nomenaments i Retribucions i el Consell d'Administració han comptat amb la informació i l'assessorament dels serveis interns de la Societat.

Addicionalment, han pogut contrastar les dades rellevants amb les corresponents als mercats i entitats comparables, tenint en compte la dimensió, característiques i activitats de la Societat.

Barcelona, 11 de març de 2010



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