



Criteria CaixaCorp Resultados 2009

Enero – Diciembre 2009

IMPORTANTE

Esta comunicación no constituye una oferta, invitación o recomendación de actividad inversora sobre las acciones de Criteria CaixaCorp, S.A. (en adelante Criteria) ni sobre cualquier otro instrumento financiero, especialmente en los Estados Unidos de América, Reino Unido, Canadá, Japón, Australia o cualquier otra jurisdicción en que la oferta o venta de acciones estuvieran prohibidas por la normativa aplicable.

Algunas informaciones, afirmaciones o declaraciones del documento pueden representar estimaciones y proyecciones de futuro sobre Criteria que generalmente vendrán precedidas por términos como: “espera”, “estima”, “cree”, “pretende” o expresiones similares. Dichas afirmaciones o declaraciones no constituyen una garantía de resultados futuros y Criteria recomienda no tomar decisiones de inversión sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron y, especialmente, porque las proyecciones representan expectativas y asunciones que pueden resultar imprecisas por hechos o circunstancias ajenos a Criteria, como pueden ser: factores de índole política, económica o regulatoria en España o en la Unión Europea, los cambios en los tipos de interés, las fluctuaciones de los tipos de cambio o los movimientos bursátiles en los mercados nacionales o internacionales, entre otros.

Las descripciones sobre resultados o beneficios pasados no deben ser entendidas como garantía de beneficios o evolución futuros.

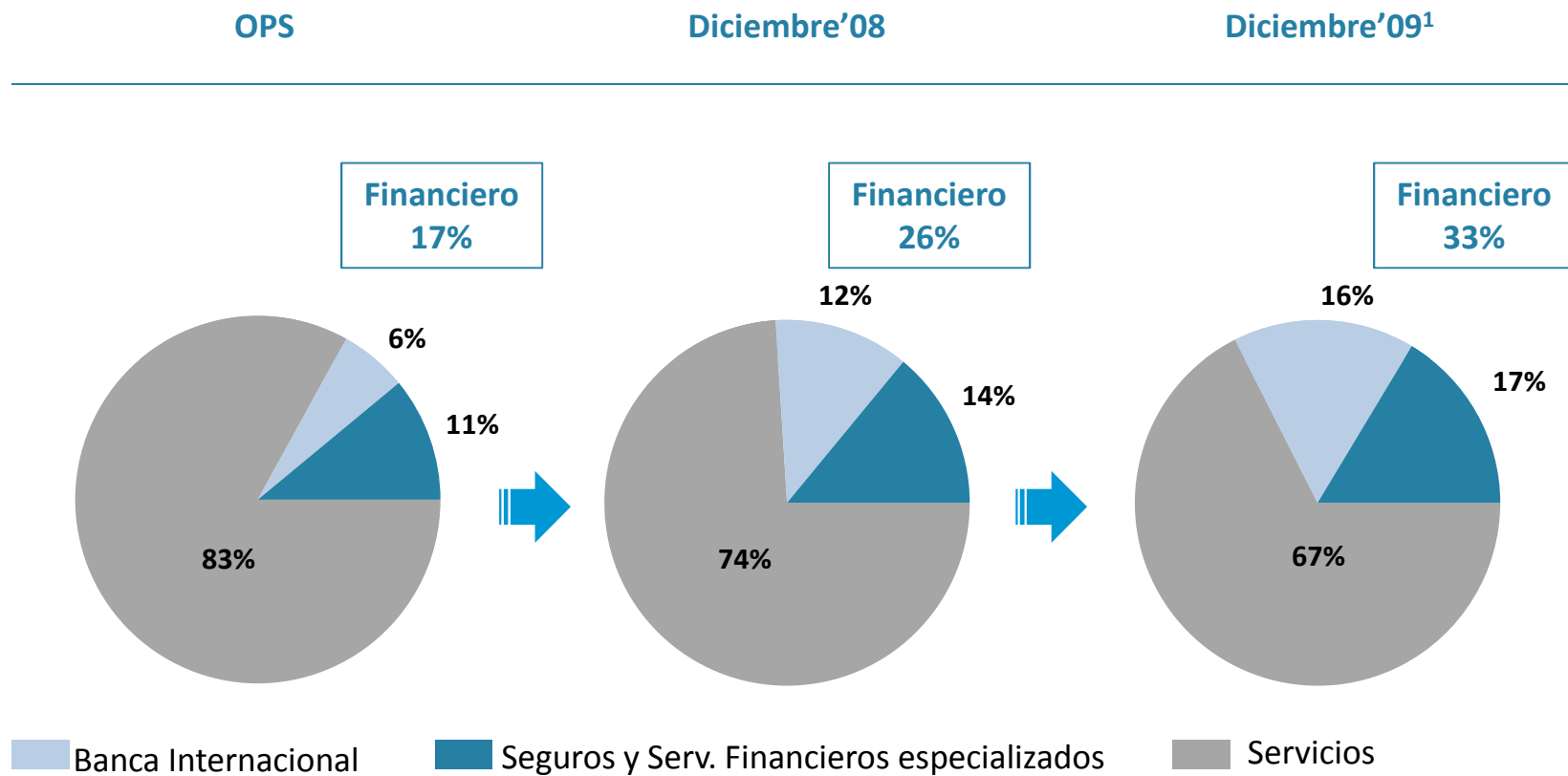
Agenda

- 1 **Gestión activa de la cartera**
- 2 **Estrategia bancaria – exitosa implementación de nuestro modelo de alianzas**
- 3 **Revisión de la cartera**
- 4 **Excelente evolución financiera**
- 5 **Atractiva política de dividendos**
- 6 **Conclusiones**

Agenda

- 1** Gestión activa de la cartera
- 2 Estrategia bancaria – exitosa implementación de nuestro modelo de alianzas
- 3 Revisión de la cartera
- 4 Excelente evolución financiera
- 5 Atractiva política de dividendos
- 6 Conclusiones

Implementando nuestra estrategia



Cartera financiera x2 desde la OPS

(1) Proforma incluyendo la inversión en BEA (331 MM€) y Adeslas (1.178 MM €) y la desinversión parcial en Agbar (asumiendo el 100% de aceptación de la OPA de exclusión)

Principales transacciones de 2009

Erste Bank: 652 MM€	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Firma de Acuerdos Estratégicos de Inversión y de Colaboración ▪ Incremento de la participación hasta el 10,1% a través de ampliación de capital. ▪ Franquicia líder de Europa Central y del Este, con cuotas de mercado dominantes en países clave
BEA: 331 MM€	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Firma de Acuerdos Estratégicos de Inversión y de Colaboración ▪ Incremento de la participación hasta el 14,99% a través de ampliación de capital ▪ Posición única en el mercado asiático: El banco independiente más grande de HK. Núm. 2 entre los bancos extranjeros en China por oficinas
Adeslas: 1.178 MM€	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Núm. 1 en el sector salud en España (cuota de mercado del 21%). ▪ Adeslas + SegurCaixa Holding: posición de liderazgo en el mercado de seguros español ▪ Sinergias significativas por venta cruzada: complementariedad en clientes, productos y canales de distribución ▪ Venta parcial de Agbar a Suez Environnement (647–871 MM€¹)
GasNat+Fenosa: 1.313 MM€	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Objetivo de sinergias por encima del anunciado inicialmente: 550 MM€ vs 390 MM€. 50% conseguido. Nuevo y mejorado plan en curso. ▪ Ventas de activos conseguidas: 3.600 MM€ vs. objetivo de 3.000 MM€. ▪ Deuda refinanciada con éxito (vencimiento medio > 4,3 años). Deuda 2009 según objetivo.

(1) El rango depende del éxito de la OPA de exclusión

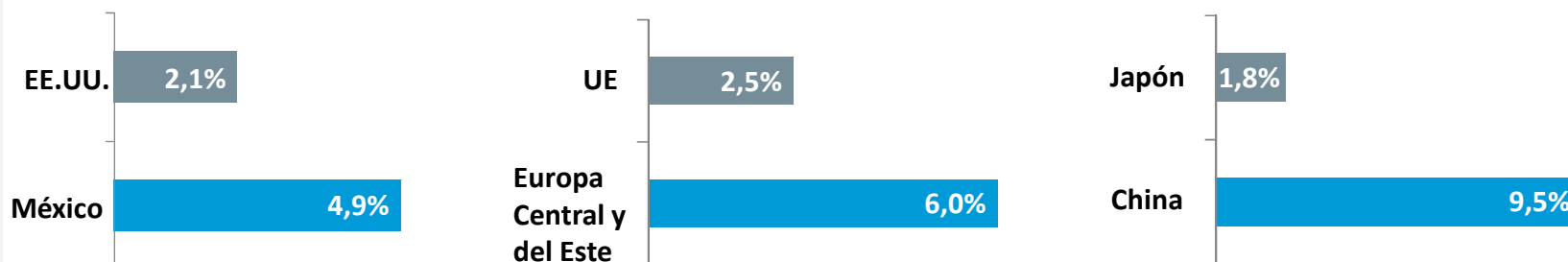
Agenda

- 1 Gestión activa de la cartera
- 2 Estrategia bancaria – exitosa implementación de nuestro modelo de alianzas**
- 3 Revisión de la cartera
- 4 Excelente evolución financiera
- 5 Atractiva política de dividendos
- 6 Conclusiones

Criteria ha invertido en regiones con alto potencial de crecimiento

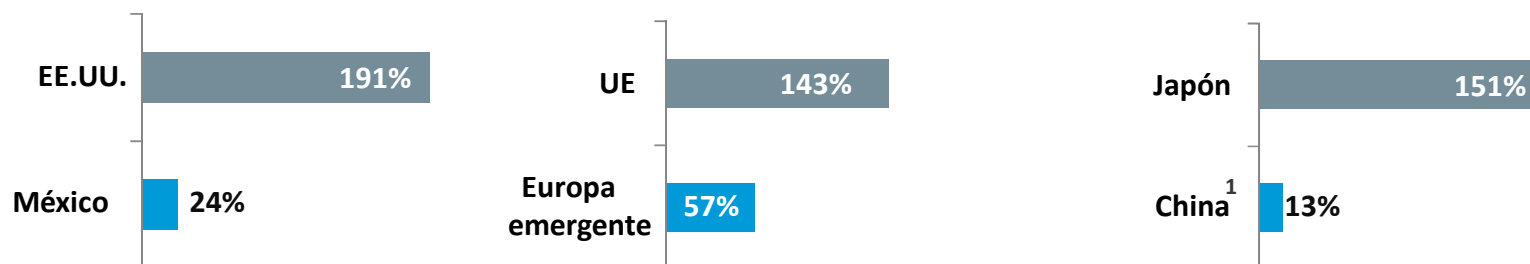


Crecimiento del PIB en el medio plazo



Margen sustancial para un mayor desarrollo de servicios financieros

Crédito bancario al sector privado (%PIB)



(1): Crédito a particulares

Fuente: Fitch y FMI (previsiones de crecimiento del PIB para 2014, World Economic Outlook octubre 2009)

El modelo de alianzas



Perfil de la inversión:

- Bancos bien gestionados con fuertes posiciones competitivas
- Fuertes socios locales con visiones comunes
- Horizonte de largo plazo
- Posiciones de influencia
- Inversión a valor razonable - No se ha pagado prima de control

Creación de valor:

- Experiencia de inversión – banca es nuestro negocio “core”
- Transferencia del *expertise* de “la Caixa” cuándo y dónde sea apropiado
- Compartir mejores prácticas
- Desarrollo de negocios conjuntos: comercio exterior, medios de pago, referenciación cruzada de clientes
- Explorando otras iniciativas

... comparado con adquisiciones de control...

- (+)
 - Menor riesgo
 - No destrucción de valor / no pago de prima
- (-)
 - Las sinergias se consiguen en un plazo más largo

“la Caixa” ofrece a Criteria el acceso a oportunidades de inversión únicas



1

Excelente fuente de financiación y flexibilidad financiera

- Rating en el rango AA por las 3 agencias de calificación
- Más de 20.000 MM€ de liquidez / Ratio crédito-depósitos del 127%
- Excelentes niveles de solvencia: Core Capital 8,7%

2

Experiencia en banca minorista con un modelo demostrado

- Gran cuota de mercado e incrementando (18% tarjetas, 10% préstamos, 10% depósitos...)
- Excelente gestión del riesgo: Ratio de morosidad 3,4% vs 5,1% del sector
- El mejor en gestión de clientes – acercamiento multicanal

3

Experiencia demostrada construyendo relaciones de largo plazo

- Construyendo confianza: confianza en los socios locales y en los equipos directivos
- Habilidad para exportar y compartir mejores prácticas en banca minorista

Capital + Conocimiento en banca + Filosofía de alianza = Un socio único

Inbursa: excelente evolución en un entorno complejo

Tomando ventaja de la crisis....

- **Excelentes resultados:** adecuada utilización de la fortaleza del balance

	%Var. vs. 08
Margen de intermediación	+41%
Beneficio neto	+132%

- La **solvencia más alta** de México con una **excelente calidad de los activos:**

	GFI	Sector
Tier 1	22,1%	14,6%
Ratio de morosidad	2,8%	3,1%
Cobertura	358%	170%

- **Mejora de la posición de mercado:** núm. 3 en crédito comercial
- **... a pesar de la caída del -6,5% del PIB mexicano:** Está previsto que revierta hacia un incremento del 4%¹ para 2010

Áreas de colaboración

- **Plan de negocio de banca minorista:**



- **Transferencia de conocimiento en banca minorista:**

- Localización y diseño de oficinas
- Servicio al cliente y enfoque en calidad
- Orientación a ventas y venta cruzada
- Desarrollo de producto

- **Banca corporativa:** más de 2.000 MM MXP en préstamos nuevos

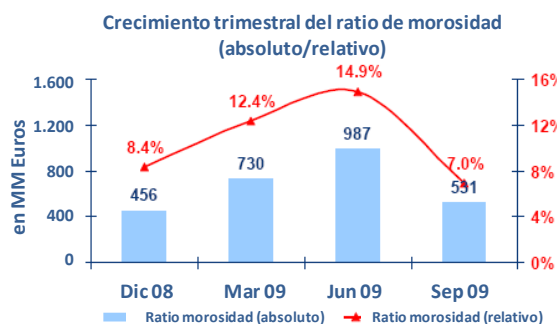
- **Explorando la colaboración en otras áreas**

(1) Fuente: FMI (World Economic Outlook Update enero 2010)

Erste Bank: la mejor franquicia en Europa Central y del Este

Un ganador natural en la región

- **Sólida evolución del negocio:** Resultado operativo +26,6%¹
 - Buena gestión de márgenes: Margen de intermediación +7,5% i.a.¹
 - Control de costes: -6% i.a.¹
- **Ratios de solvencia fortalecidos tras la ampliación de capital:** Core Tier I 7,9%; TIER1 8,9%
- **Desaceleración de los ratios de morosidad:** Potencial para la rápida recuperación cuando las provisiones se normalicen



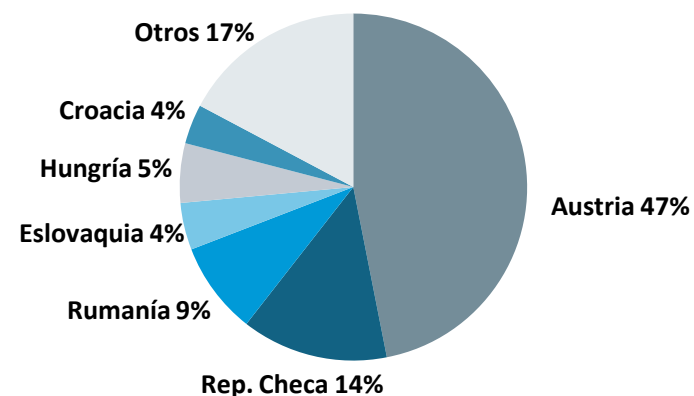
Cost of risk:

- Media 2005-2008: 59 pbs
- 2009¹: 151 pbs

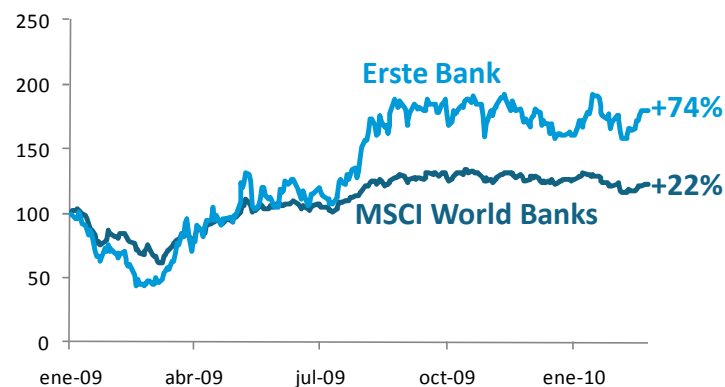
- **Sólida estructura de financiación:** Ratio crédito-depósitos 115%
- **Economías de Europa Central y del Este en proceso de recuperación en 2010:** Crecimiento positivo del PIB, tipos de cambio estabilizados, balanzas por cuenta corriente mejoradas, en proceso de consolidación de las finanzas públicas

Presencia geográfica bien diversificada

% Préstamos por países¹



Evolución de la cotización²



(1) A 30 de septiembre 2009

(2) Evolución de la acción desde 1 de enero de 2009 a 24 de febrero 2010 | 12

Bank of East Asia: un activo único en Asia

La plataforma a China

- **Excelentes** resultados (2.565 MM HKD) dadas las difíciles condiciones económicas durante el 1S09
- **Evolución positiva en 2S09:**
 - Margen de intermediación: +9% semestral
 - Rebote en la actividad **liderado por China**, aprovechando la tensión de liquidez de los grandes bancos Chinos:

Préstamos brutos	HoH
China	+16%
Grupo	+7%

- **Sólida estructura financiera:** Ratio crédito-depósitos 72%

- **Excelente calidad de los activos:**

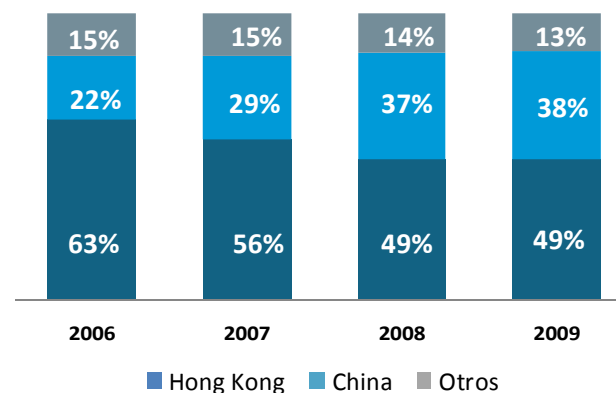
	BEA	Sector ¹
Ratios de morosidad	1%	1,3%

- **Ratios de solvencia fortalecidos tras la colocación privada:**

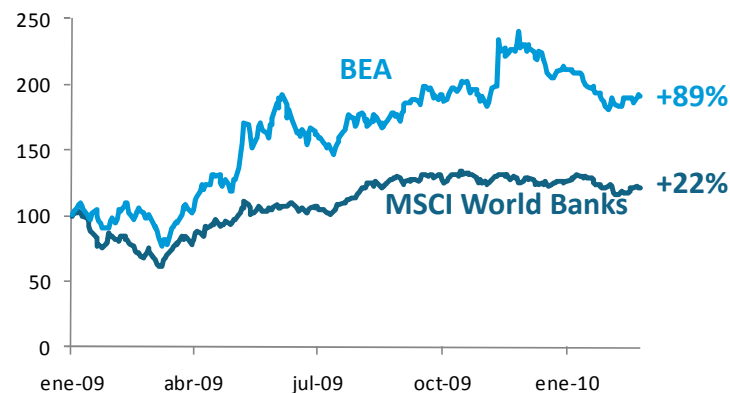
- Tier1 > 11% y Tier Total > 15%, en línea con el sector

Incrementando la presencia en China

% Préstamos por países



Evolución de la cotización²



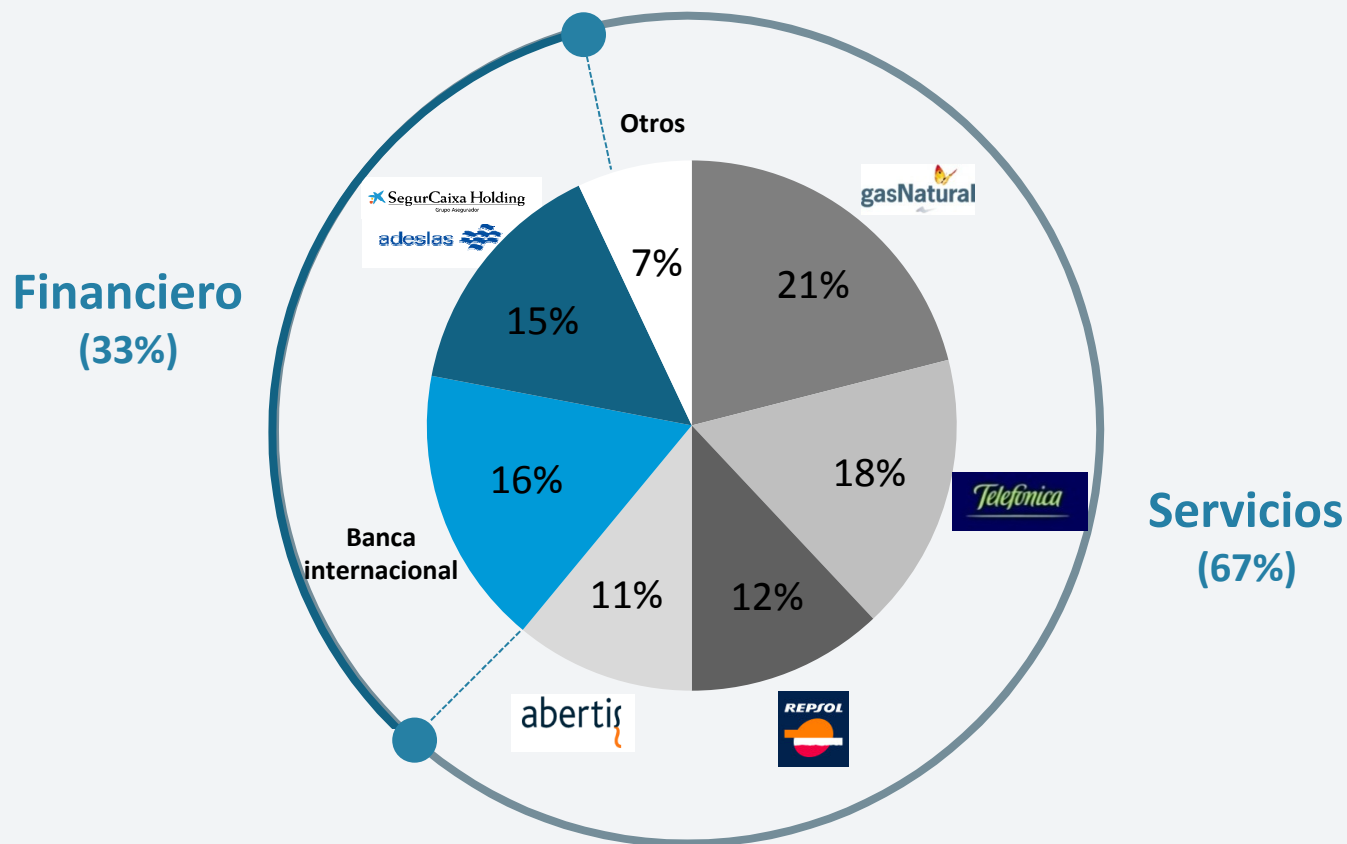
(1) Principales comparables de HK. Cálculos internos con datos a Junio'09

(2) Evolución de la acción desde 1 de enero de 2009 a 24 de febrero 2010 | 13

Agenda

- 1 Gestión activa de la cartera
- 2 Estrategia bancaria – exitosa implementación de nuestro modelo de alianzas
- 3 Revisión de la cartera**
- 4 Excelente evolución financiera
- 5 Atractiva política de dividendos
- 6 Conclusiones

Una cartera formada por compañías líderes, diversificada sectorial y geográficamente

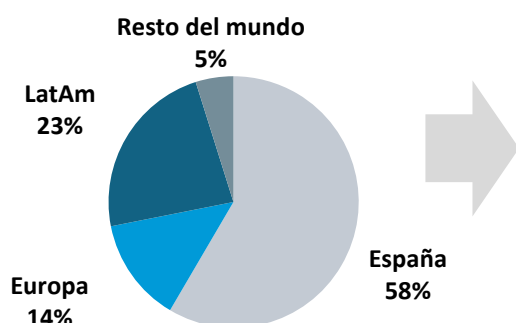


GAV: 24.380¹ MM€

(1) Proforma incluyendo la inversión en BEA (331 MM€) y Adeslas (1.178 MM €) y la desinversión parcial en Agbar (asumiendo el 100% de aceptación de la OPA de exclusión)

Una cartera diversificada geográficamente

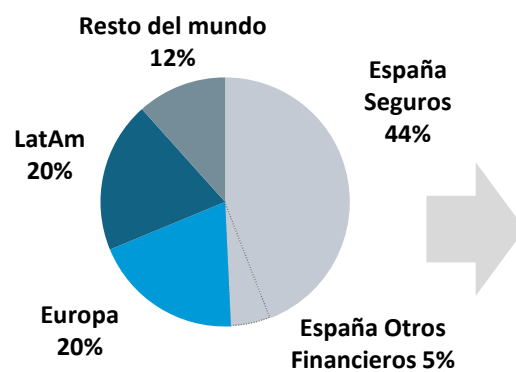
Cartera servicios¹



Afrontando con éxito la compleja coyuntura doméstica

- Blue-chips españolas líderes, con importante presencia internacional
- Sectores defensivos: telecomunicaciones, energía, utilities, infraestructuras
- Sólidos equipos de gestión con experiencia demostrada
- Compensando presiones en ingresos domésticos con gestión de costes
- Acceso al mercado de capitales bien establecido
- Mínima exposición al sector inmobiliario

Banca y seguros¹



Atractivo mix de bancos en mercados emergentes y seguros domésticos

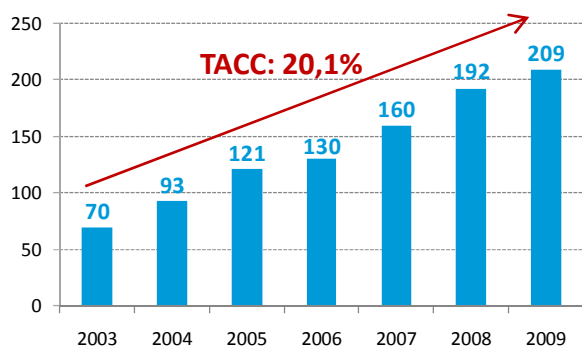
- Exposición a mercados emergentes con perspectivas de alto crecimiento
- Núm. 1 en vida y pensiones y seguros de salud, reforzado tras la adquisición de Adeslas
- Se demuestra el comportamiento contra cíclico del sector seguros doméstico: Beneficio neto'09 +9%
- Exposición residual al sector de financiación al consumo español (0,5% del GAV)

(1) Ingresos ponderados por peso sobre GAV. El GAV incluye la inversión en BEA (331 MM€) y Adeslas (1.178 MM €) y la desinversión parcial en Agbar (asumiendo el 100% de aceptación de la OPA de exclusión)

SegurCaixa Holding: extraordinaria evolución...

Excelentes resultados con una coyuntura difícil:

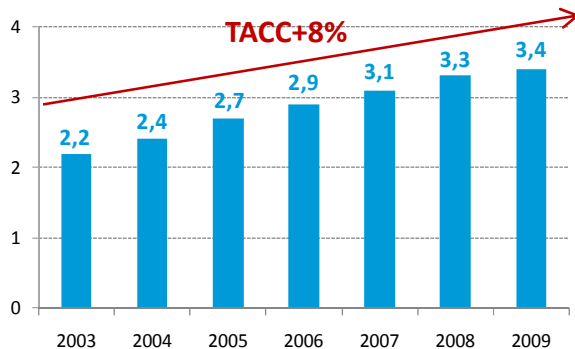
- Beneficio neto 209 MM€, + 9% comparado con 2008



Incrementando clientes y cuota de mercado:

- Clientes individuales +5%, clientes corporativos +22%

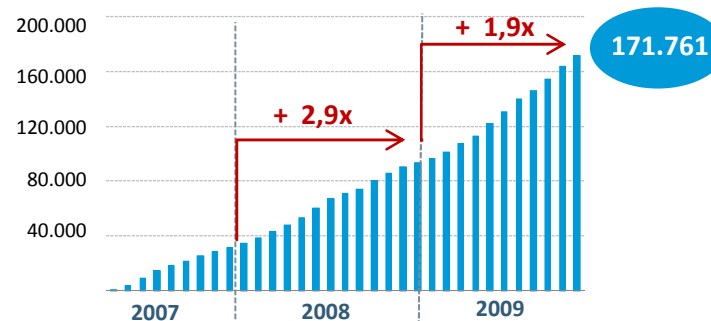
Asegurados (MM)



Crecimiento de primera línea, muy por encima del sector:

Primas (%Var. vs '08)	SegurCaixa Hdg	Sector ¹
Vida	+78%	+6%
Contrib. a planes de pensiones	+29%	-6,7%
Hogar ²	+13%	+3,1%
Autos	+82%	-5,4%

- Vida:** excelente evolución debido a tipos de interés a largo plazo más altos, incremento del ahorro privado y la capacidad de “la Caixa” para atraer ahorro en momentos de incertidumbre en los mercados.
 - Planes de pensiones:** el 70% de los activos en planes de pensiones individuales en los dos primeros cuartiles de rentabilidad
 - Autos:** crecimiento exponencial desde su lanzamiento en 2007
- Crecimiento del seguro de autos:** (número de pólizas)



(1) Fuente: ICEA

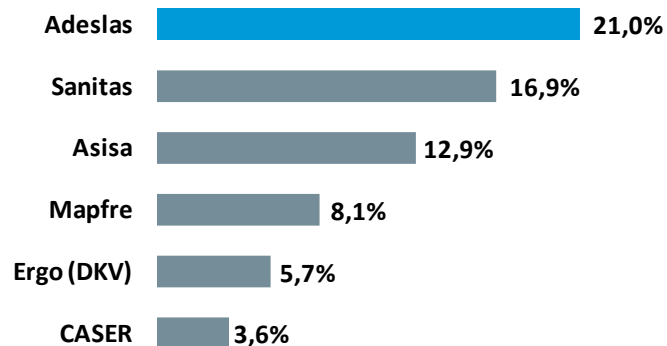
(2) Los datos de hogar incluyen todos los seguros multirriesgo

.....que será impulsada con la adquisición de Adeslas



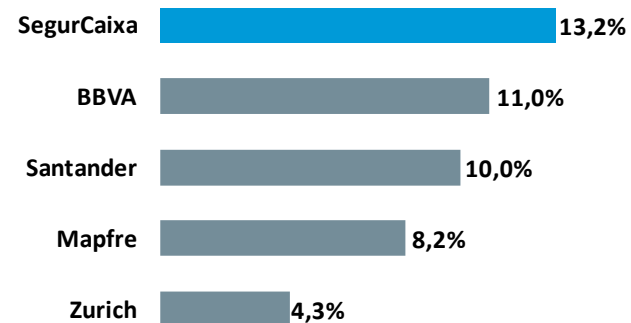
- Núm. 1 en seguros de salud en España
- Sólidas perspectivas de crecimiento a largo plazo

Salud (por primas)¹



- #1 en vida y pensiones

Vida y pensiones (por provisiones técnicas y planes de pensiones)²



Grupo asegurador líder en España

Sinergias significativas por venta cruzada

- **Productos:** Una oferta más completa y diversificada: Vida, autos, hogar, salud,...
- **Bases de clientes complementarias:**
SegurCaixa Holding 3,4 MM + Adeslas 3,3 MM + “la Caixa” 10,5 MM
- **Canales de distribución complementarios:**
oficinas de “la Caixa” + agentes + oficinas de Adeslas + corredores de seguros...

(1) Fuente: ICEA; (2) Fuente: ICEA e Inverco

Sólidos resultados en nuestros principales activos industriales



- Beneficio neto: +13,1%, dividendo +10,2%
- Estabilidad de la evolución del negocio: regulado (61%)
- 96% de cobertura para las ventas de generación de energía
- Recuperación de la demanda de gas en España (+7,8% en 2010)
- Consecución de sinergias, ventas de activos y refinanciación de deuda



- Beneficio neto 3T'09 +0,3%. Sólidos resultados impulsados por la alta diversificación
- Generación de elevados dividendos: 1,15 € DPA09 (+15% vs '08); 1,40 € DPA10e (+22% vs '09e)
- Fuerte generación de cash flow libre (>40.000 MM€ CF libre acumulado 09-12e) y uso disciplinado del cash-flow libre (crecimiento de dividendos, estabilidad del endeudamiento y M&A selectiva).
- Fortaleza del balance (Deuda neta + Liquidez comprometida/OIBDA en el rango de 2,0-2,5x).

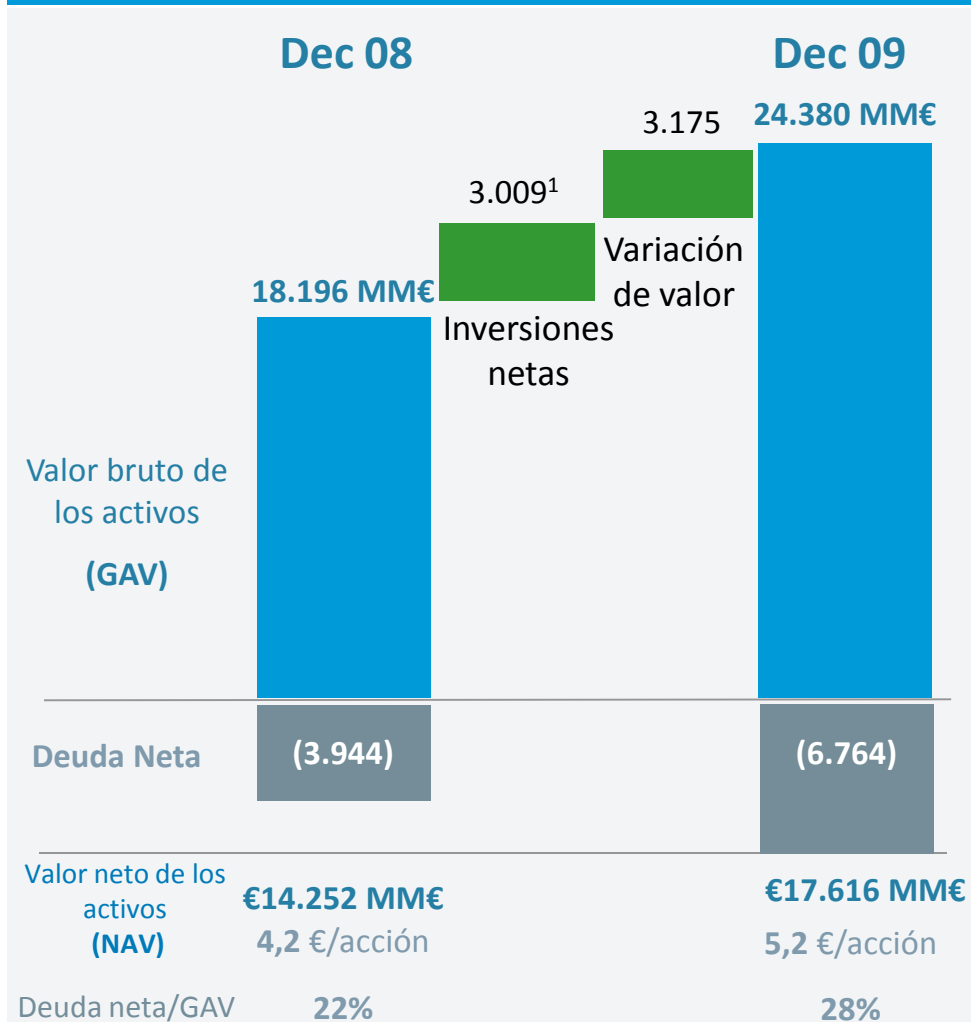


- Beneficio neto: +5,6%
- Perfil defensivo. Diversificación geográfica y de negocios
- El 48% de los ingresos del grupo provienen de la actividad internacional
- Mejora progresiva del tráfico en 2S09: crecimientos en Francia y Chile. España empieza a recuperar
- Excelente evolución del negocio de telecomunicaciones: +25,5% en ingresos, 14% del total del grupo



- Resultados -39% por la fuerte caída del precio del petróleo y de los márgenes de refino, en línea con el sector
- Éxito en exploración: palanca de valor para la compañía y para la transformación de su estructura de negocio a futuro
- Mejora del ratio de reemplazo de reservas (94% en '09) y de la producción (+5%)
- Plan de ahorro de costes (800 MM€ alcanzados) y ajuste en el plan de inversiones 08-12, de 28.900 MM€ a 25.000 MM€, como respuesta a la situación económica actual

Evolución del valor neto de los activos y actualización de valoraciones



Actualizaciones de valor

Valoración de los principales activos no cotizados:

€MM	Valor 2008	Valor 2009
Port Aventura	879	505
SegurCaixa Holding ²	2.216	2.384
InverCaixa	147	186
Finconsum	87	123 ³
CaixaRenting	60	62 ³

Aspectos destacables:

- Port Aventura: tasación del activo inmobiliario en junio'09
- SegurCaixa: PER09 11,4x
- InverCaixa: 1,3% Activos bajo gestión
- Finconsum: 1x BV; 121% cobertura de dudosos
- CaixaRenting: 1x BV

(1) Proforma incluyendo la inversión en BEA (€331 MM€) y Adeslas (1.178 MM€) y la desinversión parcial en Agbar (asumiendo el 100% aceptación en la OPA de exclusión). Actual Deuda neta /GAV 25%

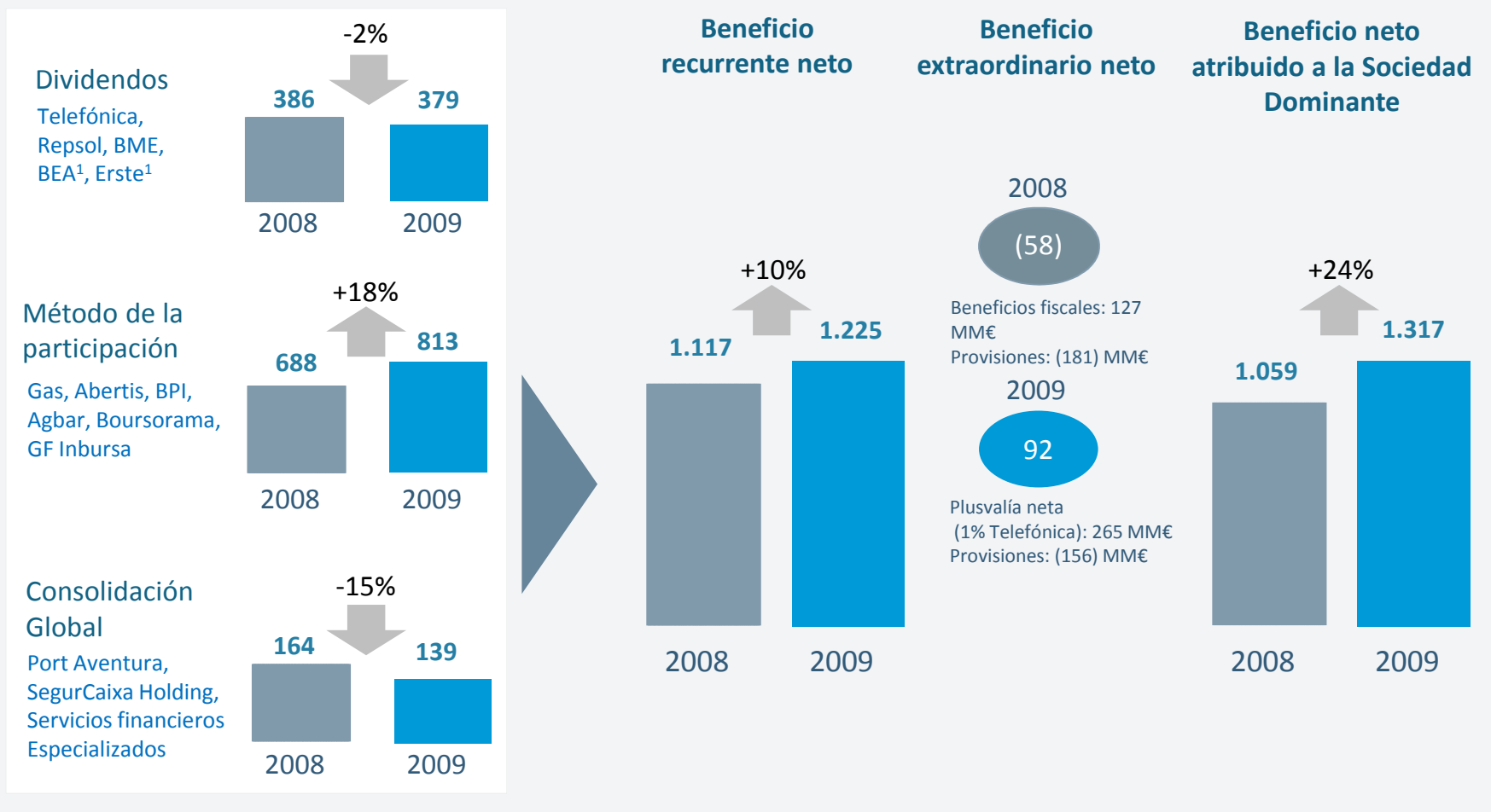
(2) Sin incluir la valoración de Adeslas

(3) Incluye 100 MM€ de incremento de capital en Finconsum y 30 MM€ en CaixaRenting

Agenda

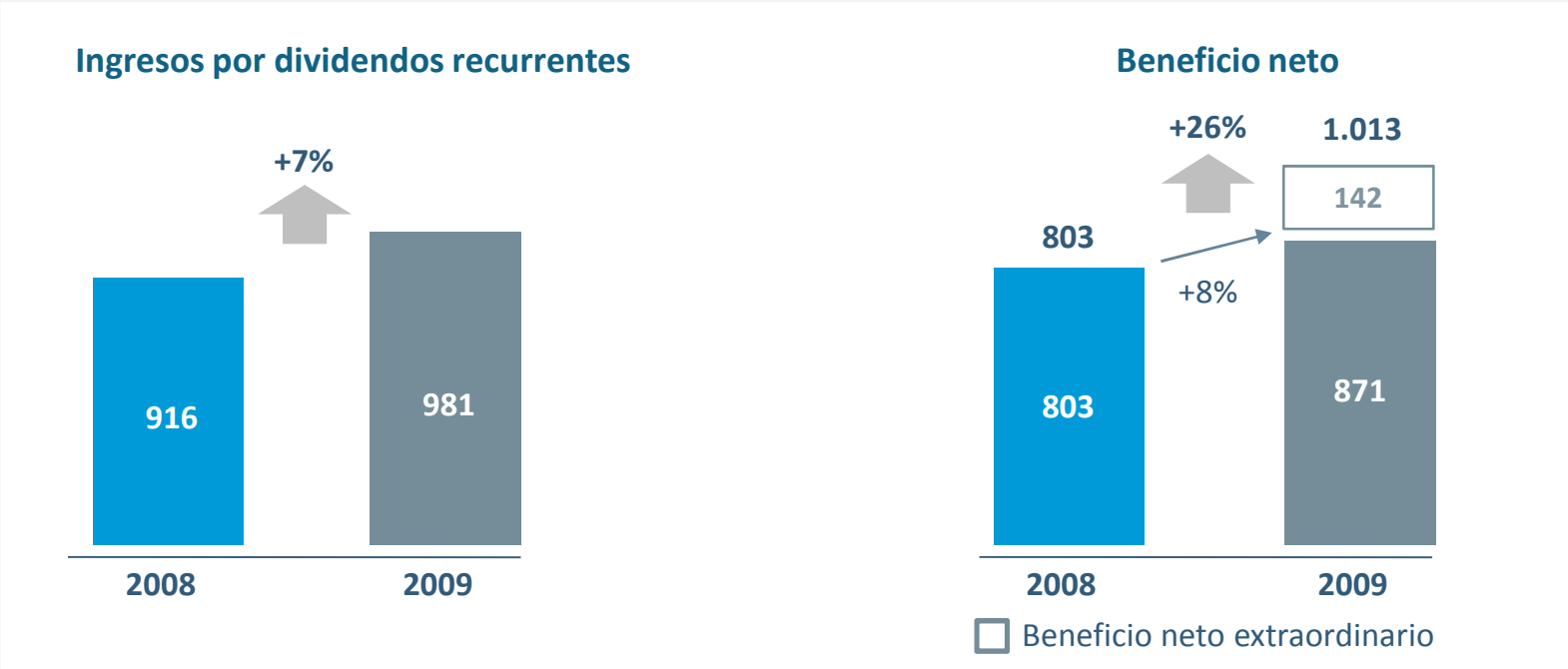
- 1 Gestión activa de la cartera
- 2 Estrategia bancaria – exitosa implementación de nuestro modelo de alianzas
- 3 Revisión de la cartera
- 4 Excelente evolución financiera**
- 5 Atractiva política de dividendos
- 6 Conclusiones

Resultados consolidados: incremento del 10% en el beneficio recurrente neto



(1) BEA y Erste Bank consolidadas mediante el método de la participación desde Dic'09

Resultados individuales: aumento constante de nuestros ingresos por dividendos



- Aumento del 8% del beneficio neto debido al aumento del 7% en los dividendos y a la reducción del 4% de los gastos financieros
- El beneficio neto extraordinario acumulado de 2009 incluye:
 - Plusvalía obtenida en la venta del 1% de la participación en Telefónica: 215 MM€
 - Dividendo extraordinario de Agbar: 106 MM€
 - Provisiones: -179 MM€

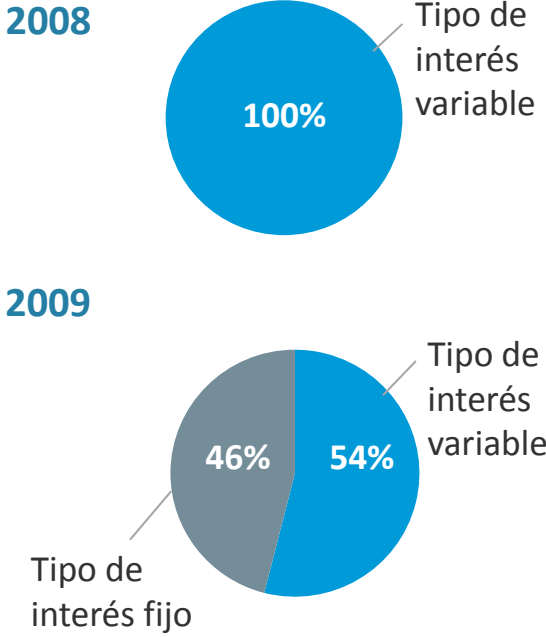
Nueva política de financiación para generar y proteger valor

- **Objetivos de medio plazo para la estructura financiera:**
 - Mantener un nivel de endeudamiento por debajo del 30%
 - Mantener aproximadamente el 50% del endeudamiento a tipo fijo
 - Diversificar las fuentes de financiación: acceso periódico al mercado institucional de € bonos
 - Extender los vencimientos de la deuda viva

- **“La Caixa” era el único acreedor de Criteria:**
 - Línea de crédito a largo plazo: hasta 6.500 MM€ a Euribor + 100 pb (vencimiento: julio 2011)



- **Extensión de vencimientos en la financiación de “la Caixa”:**
 - Línea de crédito a largo plazo: hasta 5.500 MM€ Euribor + 100 pbs (vencimiento: julio 2011)
 - 1.000 MM€ préstamo bullet a 4 años: 3,6% (fijo)
 - 1.000 MM€ préstamo bullet a 7 años: 4,4% (fijo)
- **Acceso al mercado de capitales:**
 - Bono a 5 años: 1.000 MM€ (rentabilidad implícita 4,233%)

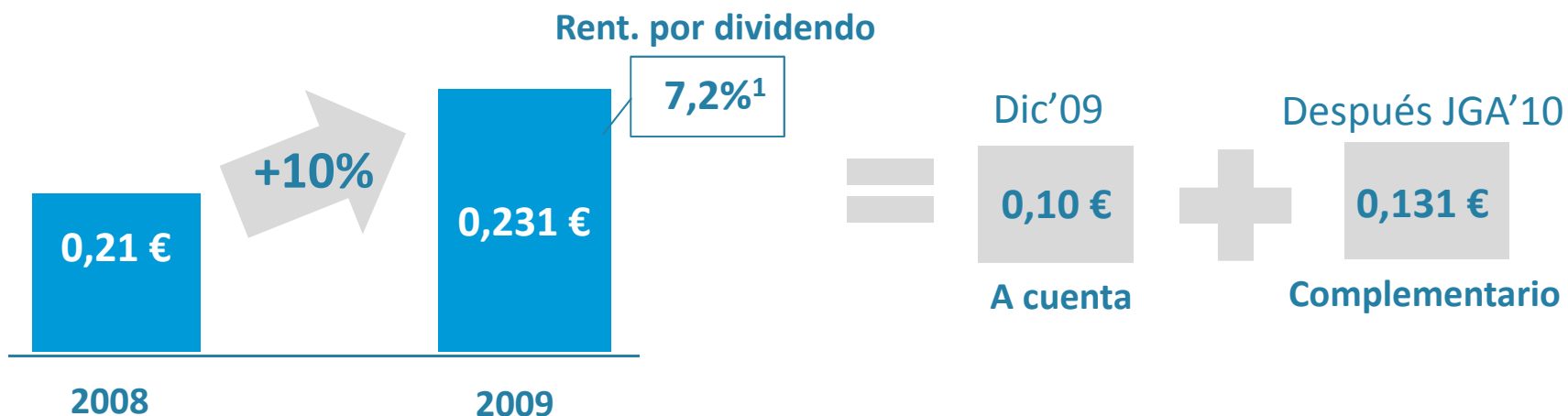


Agenda

- 1 Gestión activa de la cartera
- 2 Estrategia bancaria – exitosa implementación de nuestro modelo de alianzas
- 3 Revisión de la cartera
- 4 Excelente evolución financiera
- 5 Atractiva política de dividendos**
- 6 Conclusiones

Incremento del 10% en el dividendo

- Incremento del 10% del DPA'09 comparado con el DPA'08, en línea con la evolución de nuestro beneficio recurrente neto consolidado
- Representa un ratio de pay-out del 63% de nuestro beneficio recurrente neto consolidado y 90% de nuestro beneficio recurrente neto individual



(1) Calculado con el precio de 3,222€ a 25 de febrero de 2010

Compromiso de mantener una generosa política de dividendos

Política de dividendos para 2010:

- Los dividendos se pagarán con una periodicidad trimestral
- Expectativa de distribuir al menos el mismo dividendo pagado el año anterior (0,231 € para 2010)



- Futuros pagos de dividendos basados principalmente en el resultado recurrente neto consolidado
 - Ratio pay-out consolidado $\geq 60\%$, en línea con 2009
- Desenfatar la importancia de nuestros resultados individuales
 - Más del 70% de nuestra cartera actual y de los resultados viene de inversiones consolidadas por integración global y por el método de la participación

Agenda

- 1 Gestión activa de la cartera
- 2 Estrategia bancaria – exitosa implementación de nuestro modelo de alianzas
- 3 Revisión de la cartera
- 4 Excelente evolución financiera
- 5 Atractiva política de dividendos
- 6 Conclusiones**

Conclusiones

1

Atractiva cartera de participaciones:

- Diversificada por sectores y geografías
- Multinacionales españolas líderes, que afrontan con éxito la ralentización doméstica
- Cartera financiera centrada en bancos en mercados emergentes y negocio asegurador en España

2

Gestión activa:

- Cartera financiera x2 desde la OPS
- Alianzas estratégicas en banca: invirtiendo en ganadores y construyendo valor a largo plazo
- Creación de un grupo asegurador líder en España: Adeslas + SegurCaixa Holding

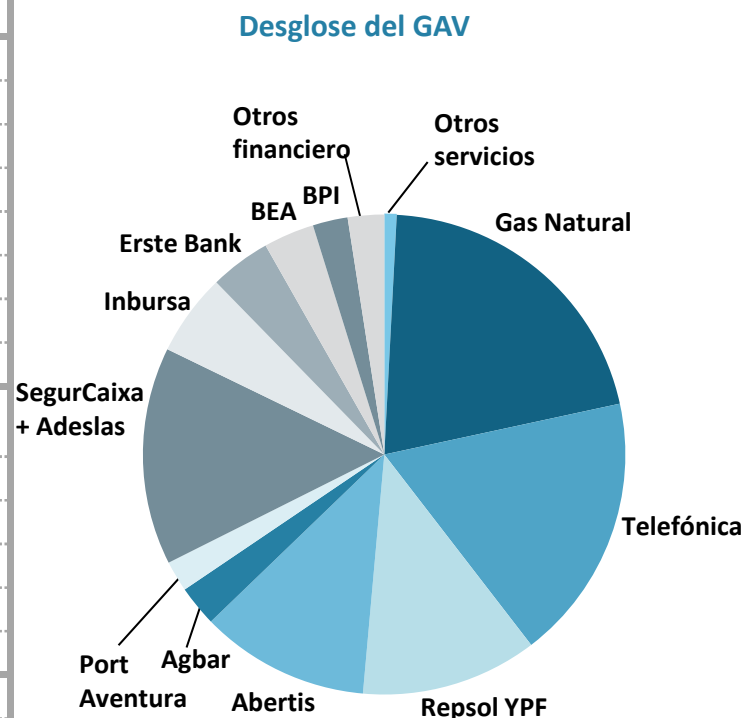
3

Comprometidos a mantener una generosa política de dividendos

Información adicional

Cartera de Criteria¹

		Participación	Valor (MM€)	% GAV
Servicios	Gas Natural	36,4%	5.065	20,8%
	Abertis	25,0%	2.771	11,4%
	Agbar ¹	25,0%	667	2,7%
	Repsol YPF	12,7%	2.898	11,9%
	Telefónica	5,2%	4.372	17,9%
	BME	5,0%	94	0,4%
	Port Aventura	*	505	2,1%
	Otros activos		61	0,3%
Seguros y Serv. Especializados	SegurCaixa Hold. + Adeslas	100,0%	3.562	14,6%
	GDS	67,0%	25	0,1%
	InverCaixa	100,0%	186	0,8%
	CaixaRenting	100,0%	62	0,3%
	Finconsum	100,0%	123	0,5%
	GestiCaixa	100,0%	22	0,1%
Banca Internacional	Banco BPI	30,1%	574	2,4%
	Boursorama	20,9%	176	0,7%
	BEA	15,0%	832	3,4%
	GF Inbursa	20,0%	1.343	5,5%
	Erste Bank	10,1%	995	4,1%
	Acciones propias		47	0,2%
	Total GAV		24.380	

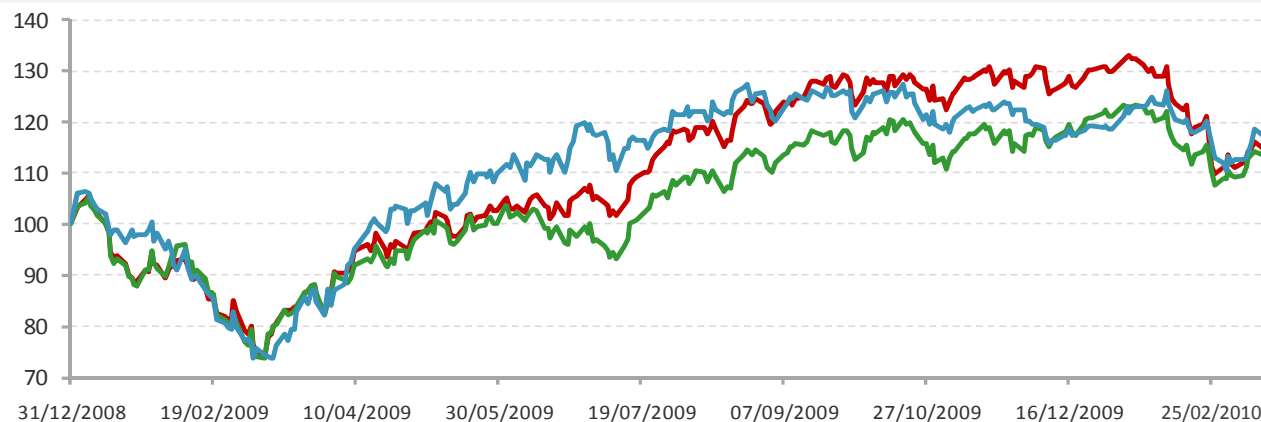


(*) 50% Port Aventura Entertainment and 100% of Mediterranea Beach & Golf Resort, S.A

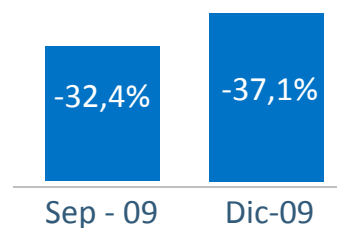
(1) Proforma incluyendo la inversión en BEA (331 MM€) y Adeslas (1.178 MM €) y la desinversión parcial en Agbar (asumiendo el 100% de aceptación de la OPA de exclusión)

Evolución de mercado

Evolución versus índices



Evolución del descuento



Fuente : Bloomberg

2009

2010 YTD*



+18,5%

-2,2%

3,295 € por acción 3,222 € por acción

IBEX₃₅

+29,8%

-15,2%

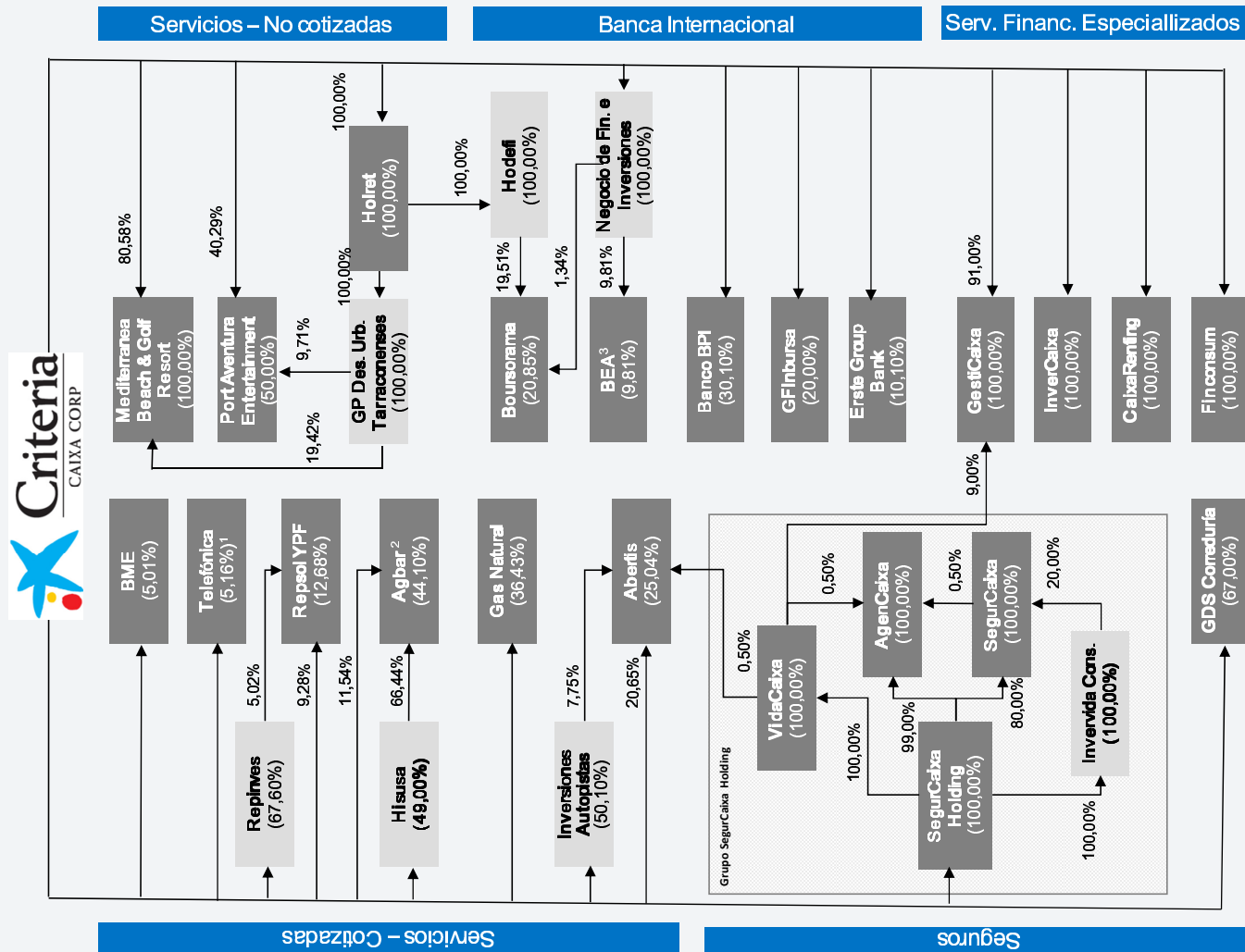
STOXX

+21,1%

-9,5%

(*) Desde 1 ene'10 hasta 25 feb'10

Estructura societaria a 31 de diciembre



¹ Incluye un 1,03% afecto a contratos financieros
² Entidad sujeta a una operación en curso, pendiente de materializar, que situará la participación entre el 15% y el 25%
³ En enero de 2010 se ha suscrito una ampliación de capital que ha situado la participación en el 14,99%

Desglose del número de acciones en compañías cotizadas a 30 de diciembre

Compañía	Número de acciones mantenidas por	Directas	Indirectas (mediante tenedoras)	Tenedora
Abertis	176.267.829	145.378.808	27.338.732 3.550.289	Inversiones Autopistas VidaCaixa
Agbar	65.992.000	17.275.400	48.716.600	Hisusa
Banco BPI	270.900.000	270.900.000		
BEA	181.421.869		181.421.869	Negocio de finanzas
BME	4.189.139	4.189.139		
Boursorama	18.208.058	1	17.039.955 1.168.102	Hodefi Negocio de finanzas
Criteria <i>Treasury shares</i>	14.216.350	14.216.350		
Erste Bank Group	38.170.433	38.170.433		
Gas Natural	335.786.262	335.786.262		
GfInbursa	666.702.795	666.702.795		
Repsol YPF	154.776.262	113.329.831	41.446.431	Repinves
Telefónica	188.670.481	188.670.481		
Tel.-Equity Swap	47.050.000	47.050.000		

Atención a inversores institucionales y analistas

Estamos a su disposición para cualquier consulta o sugerencia que desee realizar. Para ponerse en contacto con nosotros puede dirigirse a:

inversores@criteria.com

+34 93 411 75 03

