



Criteria CaixaCorp Resultados 3T10

Enero – Septiembre 2010

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.

Hechos destacados 3T10

1

Buen comportamiento de la cartera:

1. Seguros y gestión de activos continúan ganando cuota de mercado en todos los segmentos
2. Los resultados de los bancos internacionales confirman su calidad y el potencial por la recuperación económica
3. Los activos industriales se benefician de su fuerte presencia internacional:
 - La reciente actividad en M&A refuerza nuestra presencia en el extranjero

2

Excelente evolución de los resultados:

- Resultado recurrente neto +19% i.a.
- Resultado neto del Grupo +35% i.a.

3

S&P's mantiene el rating de Criteria, "A" con perspectiva estable

4

2º dividendo a cuenta de 0,06 € por acción, que se abonará el 1 de diciembre

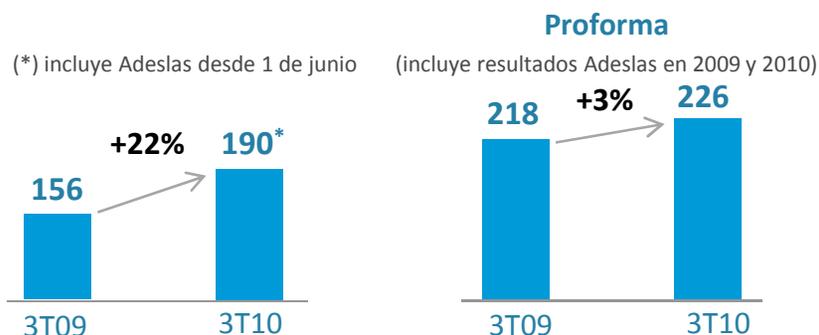
5

NAV y cotización continúan superando al índice de referencia: cotización +23%, NAV -3% y Ibex35 -9% en 2010¹.

(1) De 1 de enero a 31 de octubre

Seguros: Continúa la excelencia

Sólidos resultados en 3T10:



Crecimiento de negocio consistente:

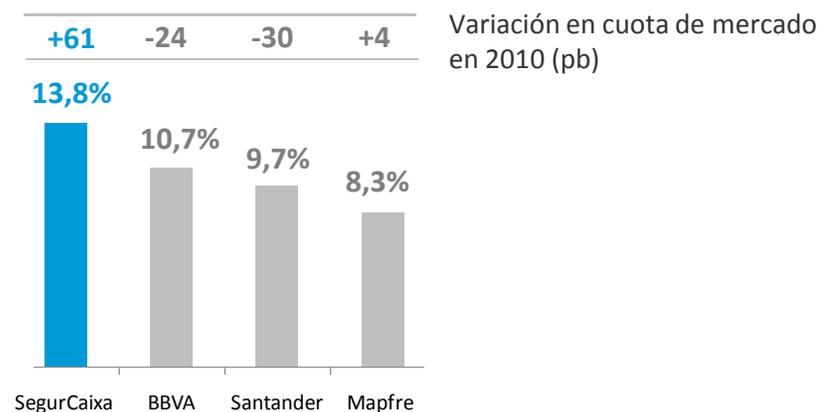
Volumen de negocio (i.a.)		
Primas 3T10	SegurCaixa	Sector ¹
Vida	+21%	-11%
Contrib. a planes de pensiones	-3%	+4%
Salud ²	+13%	+4%
Hogar ³	+22%	+3%
Autos	+52%	-1%

+6% recursos bajo gestión (en 2010), ~ 33.000 MM €

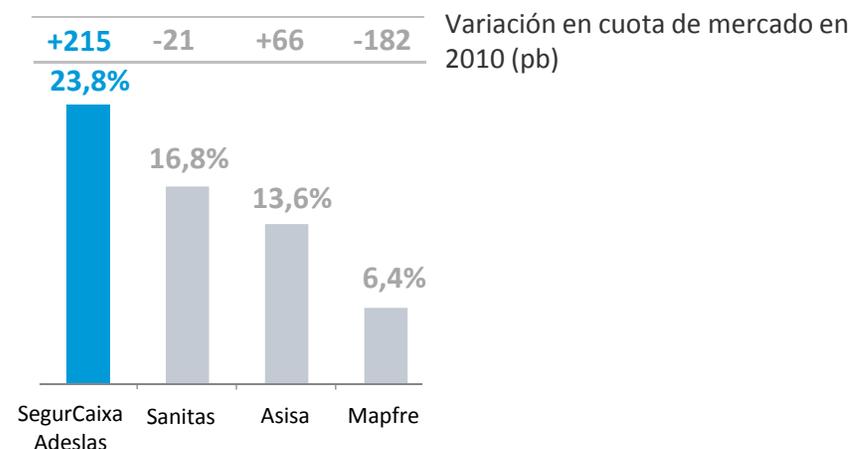
- (1) Fuente: ICEA y Inverco (30 septiembre 2010)
 (2) Crecimiento en primas de Adeslas i.a.
 (3) Los datos de hogar incluyen todos los datos del negocio de multirriesgo.

La cuota de mercado incrementa en todos los segmentos:

Vida y Pensiones (por provisiones técnicas y planes de pensiones)¹



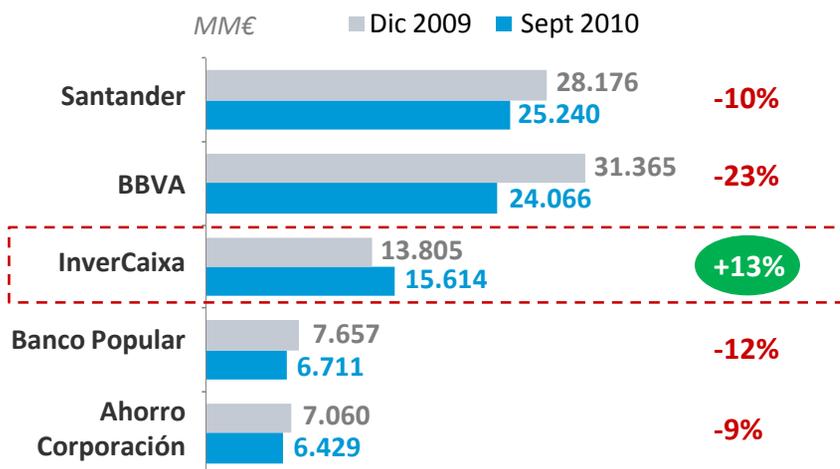
Salud (por primas netas)¹



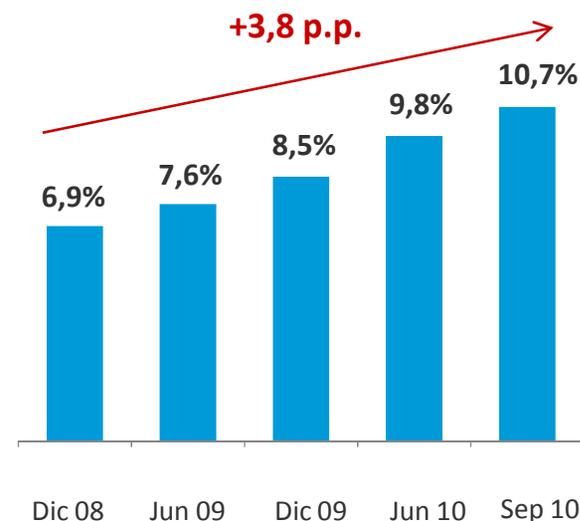
Gestión de activos: superando a los comparables

- Excelente evolución en tiempos difíciles:
 - Incremento del +13% en 2010 en activos gestionados, vs. -11% del sector
 - Beneficio neto +92% i.a.
- Fuerte crecimiento en cuota de mercado
- Lanzamiento de campañas de marketing efectivas, con una captación total de 2.900 MM€ (principalmente Foncaixa Bienvenida)

Evolución Activos Gestionados



Evolución cuota de mercado de InverCaixa



Cartera bancaria: Sólida evolución operativa



- Los resultados baten expectativas

- Resultado operativo +26% i.a.
 - Incremento sostenido en volúmenes de negocio: Créditos +7%; Depósitos +9%
 - Excelente gestión de costes, -11% i.a., a pesar de la expansión en banca minorista (103 oficinas abiertas i.a.)
- Resultado neto atribuido 5.034 MM MXP , -16% i.a., debido principalmente al menor resultado del negocio asegurador.

Solvencia y calidad de los activos por encima del sector

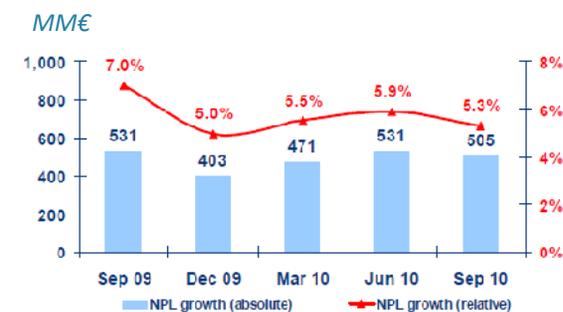
	GFI	Sector
Tier 1 (Ago'10)	18,3%	15,2%
Morosidad	1,7%	2,6%
Cobertura	616%	184%



- Sólida evolución operativa

- Resultado neto +2,3% i.a., 737 MM €
- El negocio se mantiene sólido:
 - Resultado operativo +9,1% i.a. gracias al margen de intermediación y a las comisiones
 - Ratio de eficiencia se reduce hasta el 48,7% (vs. 50,9% en Sept'09)
 - Depósitos +2,9% en 2010. Créditos +1,8% en 2010.
- Estabilización en la tendencia de calidad de los activos:
 - Mejora del ratio de cobertura hasta un 60,9% (vs. 57,2% a dic'09)
 - Morosidad del 7,6%, desacelerándose la nueva morosidad (+5,3% trim. vs +5,9% en 2T10)
- Core Tier1 incrementa de 8,3% a dic'09 hasta el 8,7%.

Crecimiento trimestral de la morosidad



Cartera bancaria: Sólida evolución operativa



- Excelentes resultados del 1S10

- Beneficio neto atribuido de ~2.100 MM HKD, +78% i.a.
- Sólido negocio bancario:
 - Margen de intermediación: ~3.700 MM HKD; +13,5% i.a.
 - Comisiones +34% i.a.
 - Ratio de eficiencia estable en 60,5%, a pesar de la expansión orgánica en China
- Sólida estructura de financiación: Ratio créditos-depósitos 77%, los depósitos representan el 91% de la estructura de financiación
- Calidad de los activos excelentes: morosidad al 0,9%
- Ratios de solvencia reforzados (Tier1: 10,3% y Total Capital: 13,8%)

Crecimiento sostenido en volúmenes de negocio:

% en el año	Créditos	Depósitos
BEA Grupo	+12,3%	+5,0%
BEA China	+6,5%	+10,0%

BPI - El difícil entorno económico nacional persiste

- Resultado neto +11% i.a., con Angola representando un 51%.
- Margen de intermediación +5% i.a., comisiones +4% i.a.
- Ingresos operativos -4% i.a., debido a los menores beneficios de las operaciones financieras
- Reducción de la financiación del BCE, de 3.500 MM€ (junio'10) a 2.000 MM€ (sept'10)
- Solvencia y calidad de los activos muy por encima que sus comparables

	BPI	Sector ¹
Core capital	8,2%	7,4%
Morosidad	1,9%	2,8%
Cost of risk	0,42%	0.67%

(1) Datos a 30 de junio 2010, excluyendo BPI

Cartera industrial: Hechos relevantes

- **Gas Natural:** Conflicto Sonatrach
- **Abertis: cambios en la estructura accionarial**
 - CVC adquiere el 15,5% y ACS reduce hasta 10,3%
- **Importante actividad corporativa. . .**
 - **Telefónica:**
 - Adquisición del 50% de Brasilcel por un total de ~ 7.500 MM€
 - Sinergias totales de como mínimo ~3.300–4.200 MM€.
 - Impacto positivo en resultados y cash flow desde el año 1.
 - **Repsol:**
 - Sinopec invertirá 7.100 MM\$ en Repsol Brasil a través de una ampliación de capital
 - Programa de inversiones plenamente financiado
 - Participaciones resultantes: Repsol 60% - Sinopec 40%

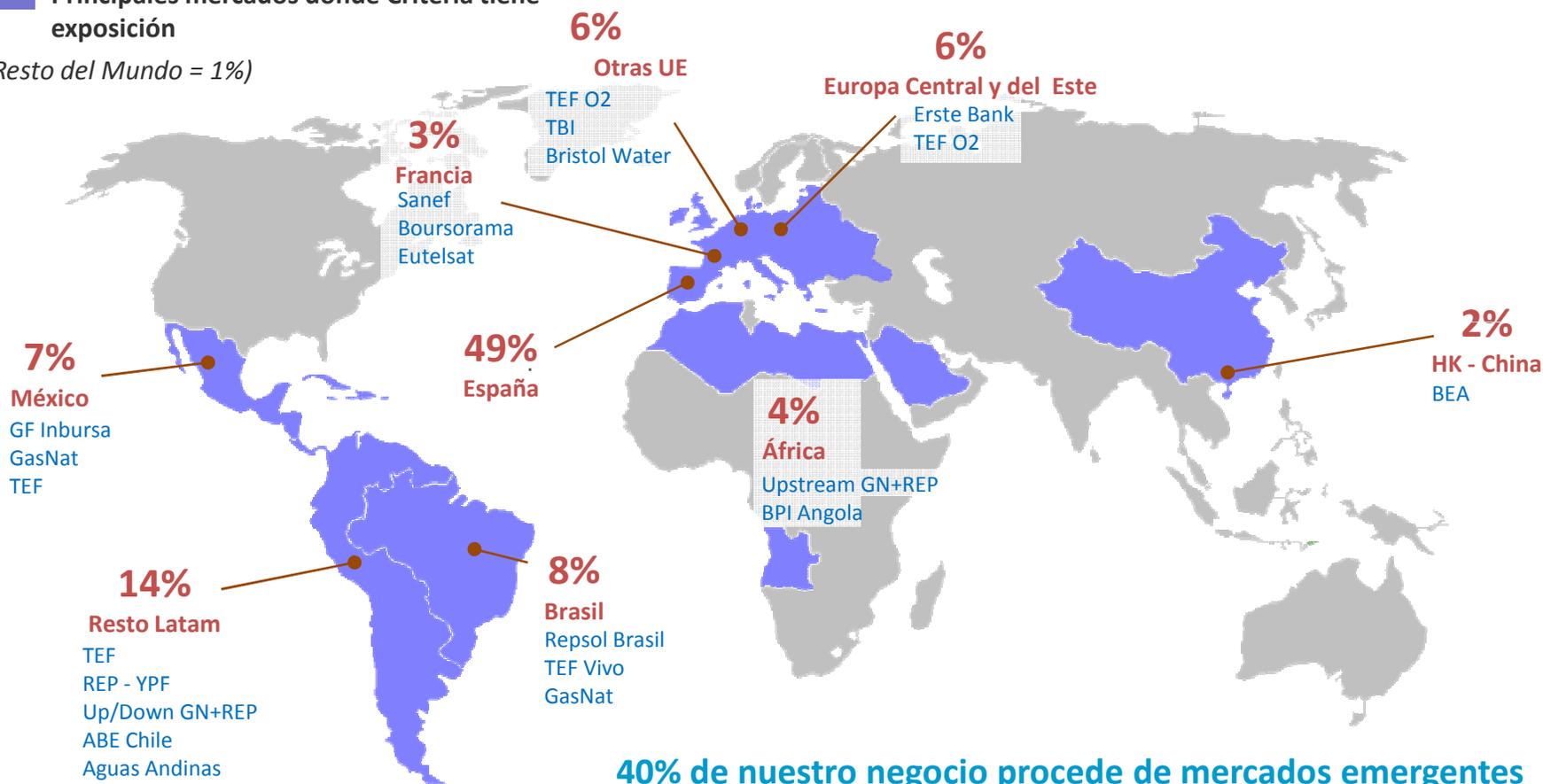


. . . reforzando nuestra presencia internacional

51% de nuestro negocio procede de la actividad internacional de nuestras participadas

Principales mercados donde Criteria tiene exposición

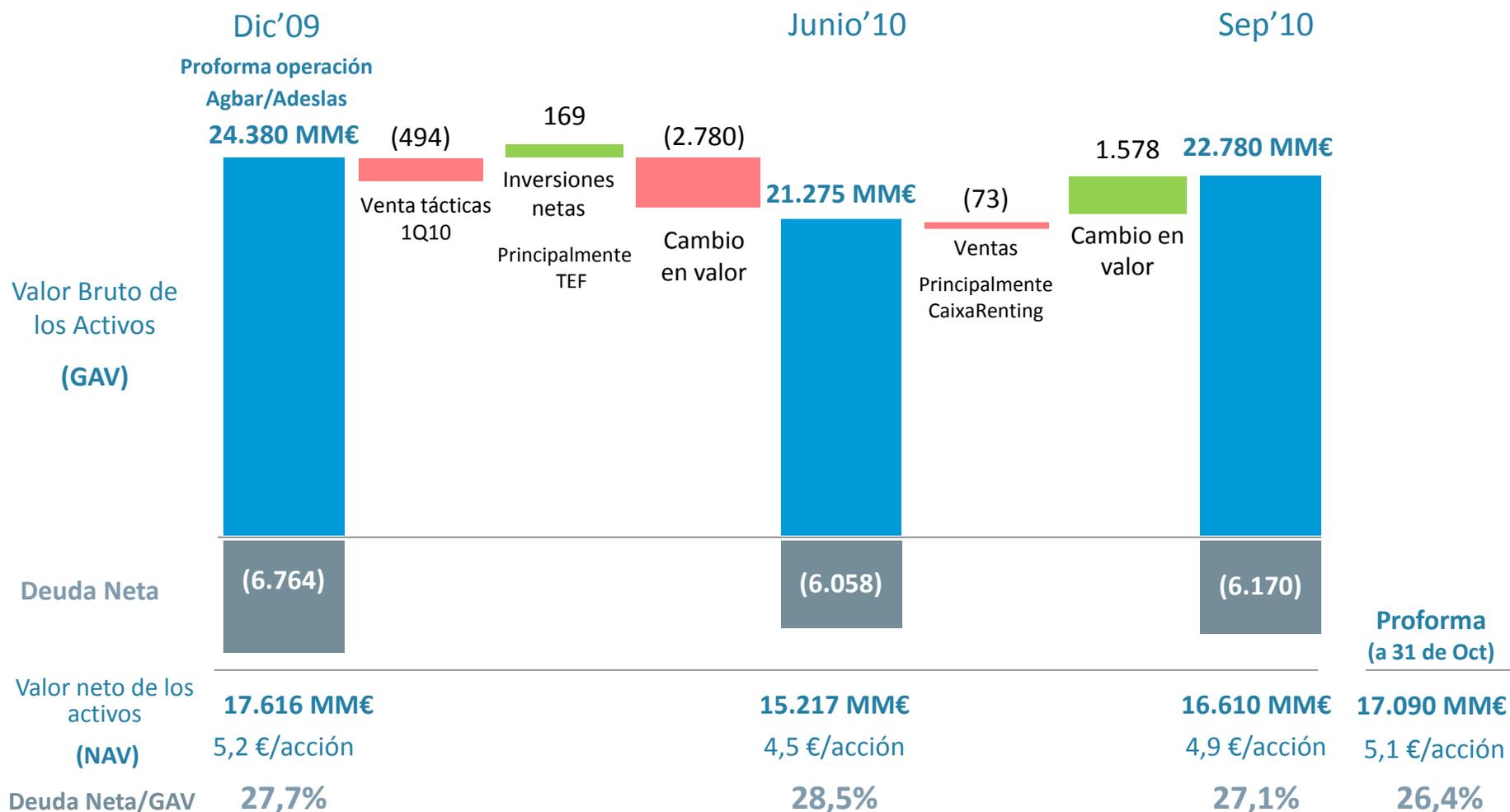
(Resto del Mundo = 1%)



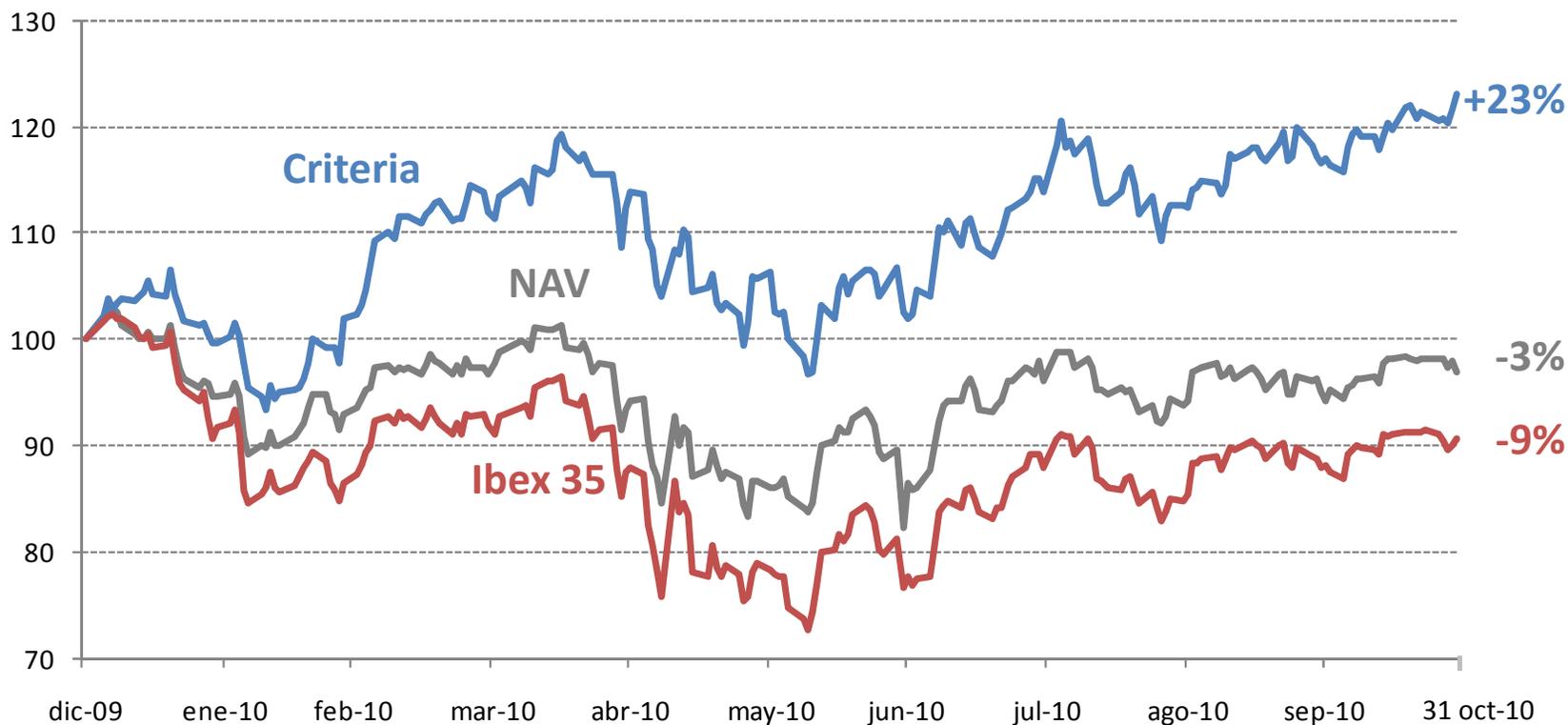
40% de nuestro negocio procede de mercados emergentes

Estimaciones internas basadas en la contribución proforma al resultado 2010 de nuestras participadas. La distribución geográfica se basa en el desglose del EBITDA para la cartera industrial y en el desglose del BAI para la cartera financiera.

Evolución del NAV



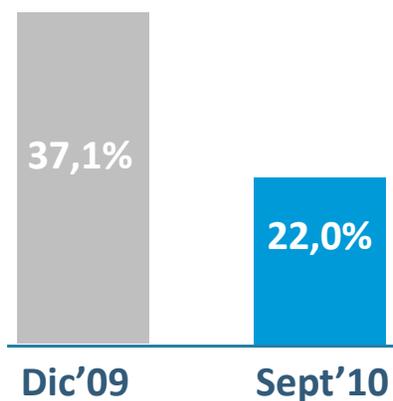
Buena evolución de mercado



- El NAV supera la evolución del IBEX35
- Reducción sostenida del descuento

Las diferencias con otros holdings justifican un menor descuento

Descuento sobre NAV



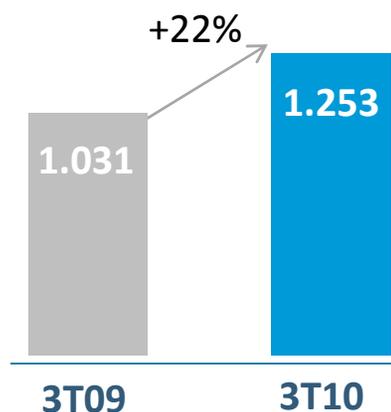
Hay recorrido para una mayor reducción del descuento por:

- 1. Alta rentabilidad del dividendo $\geq 5,7\%$ ¹**
 - Significativamente mas alto que otros holdings.
 - Sostenible:
 - Cartera diversificada
 - ~ 60% pay-out
- 2. No es una mera compañía de inversiones:**
 - Tenemos un core business
 - 38% de la cartera en compañías financieras
- 3. Combinación única de cartera defensiva + atractivas perspectivas de crecimiento:**
 - 40% del negocio procede de mercados emergentes

(1) Considerando un DPA 2009 de 0,231€ y la cotización de Criteria a 31 de Octubre

Desglose del resultado recurrente neto

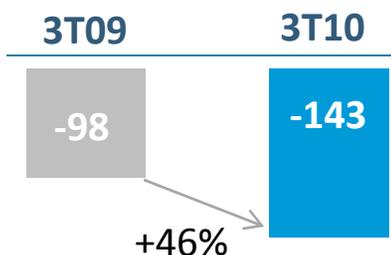
Resultados de la cartera



Desglose de los resultados de la cartera

MM€	3T10	3T09	
Servicios	830	780	+6%
Banca	199	116	+72%
Seguros	202	156	+29%
Financieras	22	-21	-
Total	1.253	1.031	+22%

Actividad holding

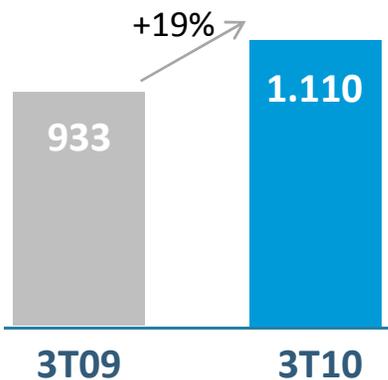


Desglose de la actividad holding

MM€	3T10	3T09	
Gastos operativos	-17	-15	+13%
Gastos financieros	-95	-64	+48%
Amortización intangibles	-43	-36	+19%
Otros	12	17	-29%
Total	-143	-98	+46%

Incremento del 19% del resultado recurrente neto

Resultado recurrente neto

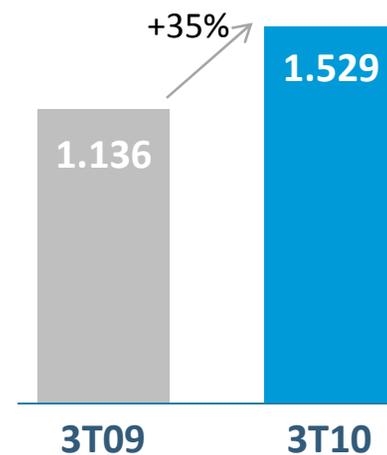


Resultado no recurrente neto



- Agbar-Adeslas : 162 MM€
- Desinversiones tácticas 1T: 129 MM€
- Resultado no recurrente de la cartera: 83 MM€
- Otros: 45 MM€

Resultado neto del Grupo



S&P confirma el rating “A” de Criteria, con perspectiva estable

Principales fortalezas destacadas por S&P:

- **Buena flexibilidad financiera:**
 - Apoyo del máximo accionista: “la Caixa” aporta estabilidad a largo plazo así como flexibilidad de financiación
 - Elevada liquidez de la cartera: 77% cotizada
- **Calidad de la cartera:**
 - Diversificada
 - Participaciones cotizadas con un perfil internacional, limitando la exposición de la cartera a la economía española
 - Baja concentración sectorial
- **Expectativa de cobro de dividendos sólida:** los dividendos recibidos cubren holgadamente tanto los gastos financieros como los dividendos pagados a los accionistas.

Deuda neta/GAV por debajo de nuestro límite



	Rating	Perspectiva	Fecha
S&P	A	Estable	Nov'10
Moody's	A2	Estable	Julio'10

Posicionamiento único de Criteria

Cartera defensiva

- Sectores industriales clave
- Diversificada
- Elevados flujos de caja /generadores de dividendos
- Fuertes equipos de gestión



Dividendo alto y sostenible

- Amplificado por el descuento sobre NAV



Alto potencial de crecimiento

- 40% exposición a mercados emergentes
 - Bancos y cartera industrial



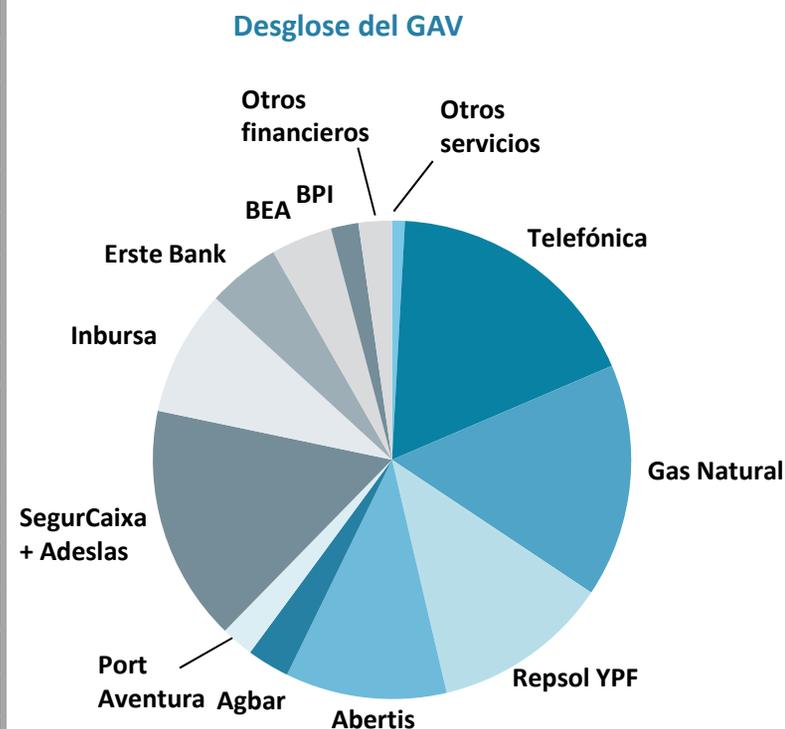
Potencial de apreciación de la cotización a largo plazo

- Mayor recorrido por la posibilidad de operaciones corporativas

Información adicional

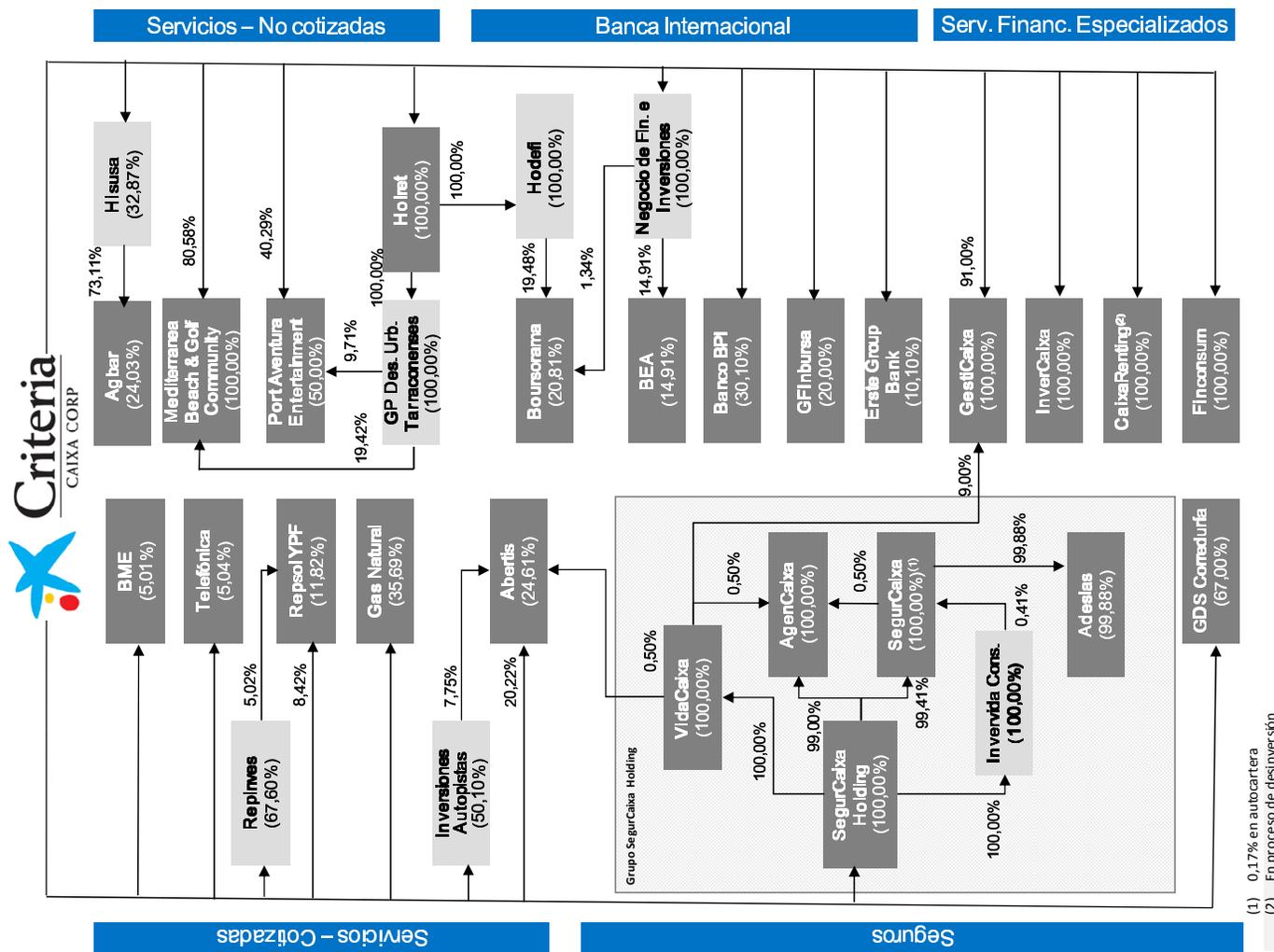
Cartera de Criteria a 30 de septiembre

	Participación	Valor (MM€)	% GAV	
Servicios	Telefónica	5,0%	4.033	17,7%
	Gas Natural	35,7%	3.597	15,8%
	Repsol YPF	11,8%	2.726	12,0%
	Abertis	24,6%	2.486	10,9%
	Agbar	24,0%	654	2,9%
	Port Aventura	*	505	2,2%
	BME	5,0%	82	0,4%
	Otros activos		61	0,3%
Seguros y Serv. Fin. Especializados	SegurCaixa Hold. + Adeslas	100,0%	3.635	16,0%
	InverCaixa	100,0%	186	0,8%
	Finconsum	100,0%	123	0,5%
	GDS	67,0%	25	0,1%
	GestiCaixa	100,0%	22	0,1%
Banca Internacional	GF Inbursa	20,0%	1.943	8,5%
	Erste Bank	10,1%	1.122	4,9%
	BEA	14,9%	944	4,1%
	Banco BPI	30,1%	423	1,9%
	Boursorama	20,8%	160	0,7%
	Acciones propias		53	0,2%
	Total GAV		22.780	



(*) 50% Port Aventura Entertainment y 100% de Mediterranea Beach & Golf Community, S.A

Estructura societaria a 30 de septiembre

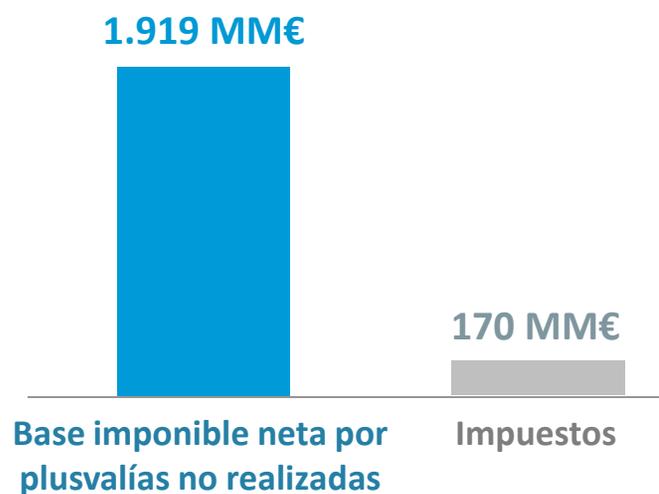


Desglose del número de acciones en compañías cotizadas a 30 de septiembre

Compañía	Núm. acciones mantenidas por Critería	Directas	Indirectas (mediante tenedoras)	Tenedora
Abertis	181.864.637	149.431.166	28.705.668 3.727.803	Inversiones Autopistas VidaCaixa
Banco BPI	270.900.000	270.900.000		
BEA	304.508.907		304.508.907	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
Critería <i>Treasury shares</i>	13.859.125	13.859.125		
Erste Bank Group	38.195.848	38.195.848		
Gas Natural	328.947.559	328.947.559		
GFIbursa	666.702.795	666.702.795		
Repsol YPF	144.277.434	102.831.003	41.446.431	Repinves
Telefónica	230.251.456	230.251.456		

Base imponible a 30 de septiembre

Considerando la hipotética liquidación de la cartera



Los impuestos estimados por plusvalías que se devengarían si todos nuestros activos fueran vendidos a 30 de septiembre de 2010 y todo el efectivo reinvertido. Basado en información disponible solo por Criteria CaixaCorp (como créditos fiscales reales y exenciones fiscales). Los detalles de las tasas estimadas se facilitan solo a modo informativo y necesitarán su actualización puesto que está sujeto a factores en continua evolución (como los cambios en el mercado del valor de los activos, la disponibilidad de ciertos créditos fiscales y las exenciones y cambios en tipos fiscales)

Sensibilidad a precios de mercado

Sensibilidad de nuestra base imponible neta e impuestos a fluctuaciones de mercado

		GAV (MM€)	Base imponible neta (MM€)	Impuestos
Evolución de mercado	+10%	~24.500	~2.800	397 MM€
	+5%	~23.700	~2.400	283 MM€
	Actual	22.780	1.919	170 MM€
	-5%	~21.900	~1.500	56 MM€
	-10%	~21.000	~1.000	-56 MM€

Sensibilidad aplicando la misma evolución de mercado a cada uno de nuestros activos cotizados (los activos no cotizados se mantienen en la valoración actual en todos los escenarios). Consecuentemente, los impuestos aplicables diferirán de los expuestos puesto que no todas nuestras participadas van a tener la misma evolución.

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

