



Criteria CaixaCorp Resultados 2008

Ene – Dic 2008

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.

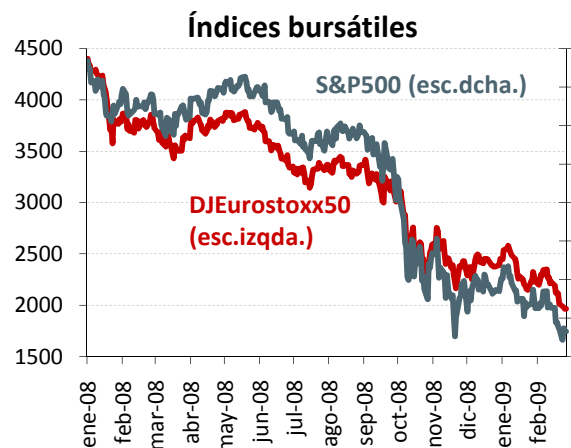
AGENDA

- Hechos destacables del 2008
- Evolución de Criteria
- Hechos significativos en la cartera
- Información financiera
- Desarrollos futuros

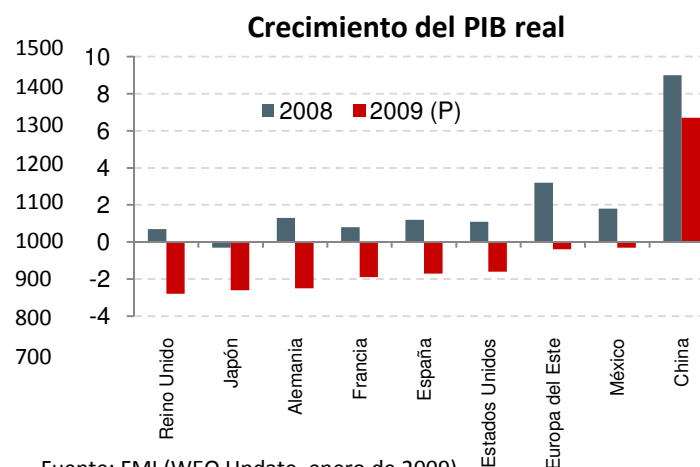
Hechos destacables del 2008: Mercados

Bajadas generalizadas en todos los mercados bursátiles

La economía real global se deteriora rápidamente



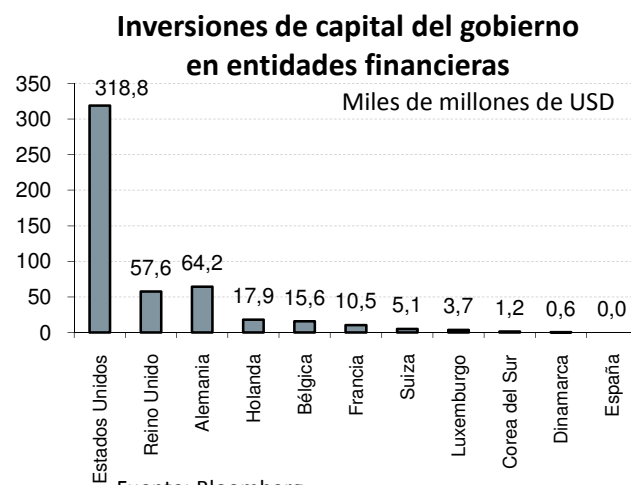
Fuente: Bloomberg



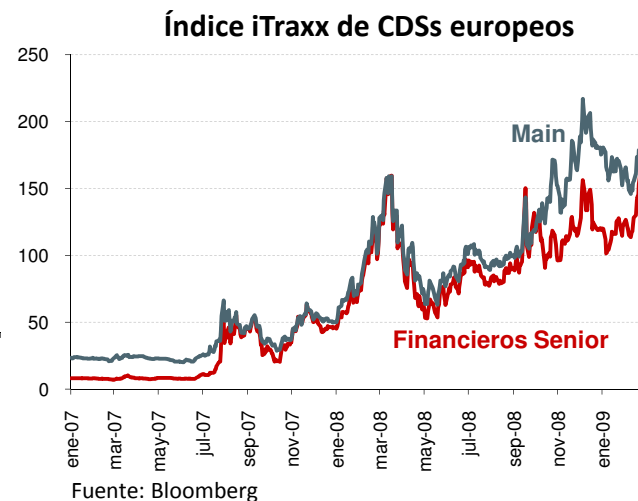
Fuente: FMI (WEO Update, enero de 2009)

En banca, destaca que España no ha necesitado capital público

Pero la incertidumbre en el sector financiero a nivel global es y ha sido muy elevada



Fuente: Bloomberg

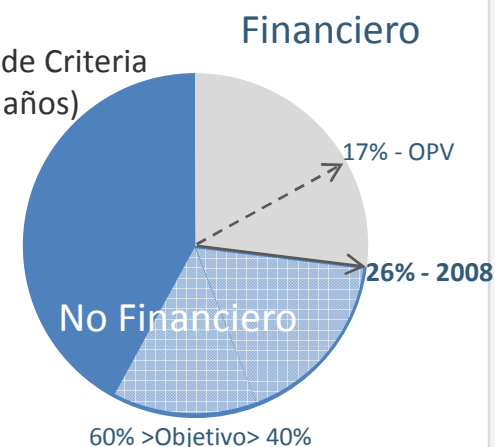


Fuente: Bloomberg

Hechos destacables del 2008 - Inversiones

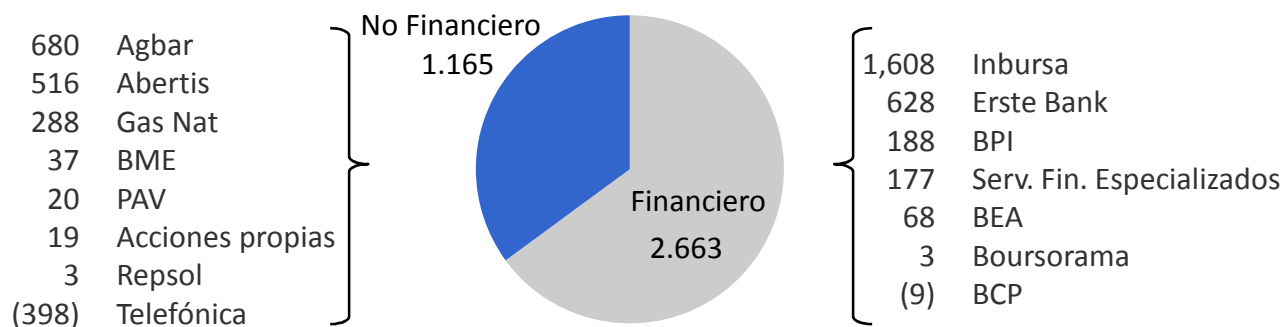
Rebalanceo significativo de la cartera

- 20% participación en Grupo Financiero Inbursa
 - Inversión total de 1.608 MM€
 - “Pacto de accionistas” que refuerza la influencia de Criteria
 - Plan de Negocio banca minorista (350 oficinas/4 años)
- 29,4% participación en BPI
 - Consolidación como principal accionista
- Hasta 9,9% en The Bank of East Asia
 - Apoyar la expansión en China
- 4,9% participación en Erste Bank
 - Primer paso hacia el posicionamiento en Europa Central y del Este



3.828 MM€ invertidos

- Resumen de las principales inversiones durante el ejercicio 2008 (millones €)



Hechos destacables del 2008 - Financieros

803 MM€
Beneficio recurrente
neto individual

- 916 MM€ de ingresos por dividendos recurrentes
 - Incremento del 20% en base comparable

1.117 MM€
Beneficio recurrente
neto consolidado

- 5% caída interanual, principalmente debido al incremento de los gastos financieros de la posición de deuda neta

Pago de dividendos

- **Compromiso de dividendo con cargo a resultados 2008: 21 céntimos / acción**
 - Corresponde a una rentabilidad por dividendo del 7,5% respecto al último precio de 2008 y un 9,4% en base al precio de cierre de 28 de febrero

- Resumen del pago de dividendos:

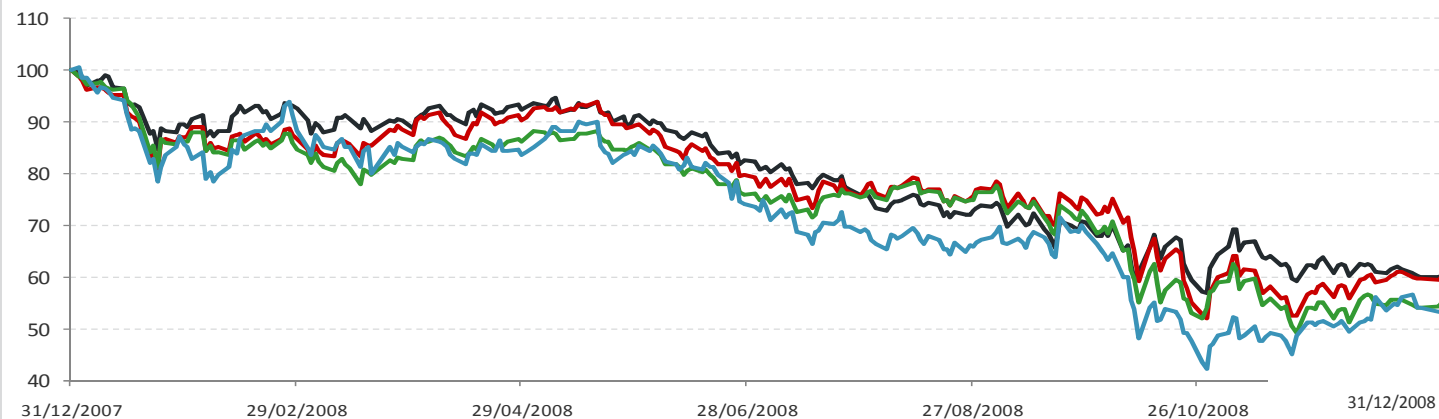
€/acción	Concepto	Ejercicio	Fecha de pago
0,03	A cuenta	2007	17/01/2008
0,02	Complementario	2007	17/06/2008
0,05	A cuenta	2008	02/07/2008
<u>0,10</u>	A cuenta	2008	02/12/2008
0,20			

Criteria entra en el Dow
Jones Sustainability
Index y en el FTSE
Eurofirst 300

- Entrada en el Dow Jones Sustainability Index el 22 de Septiembre, entre las mayores compañías por capitalización
- Entrada en el FTSE Eurofirst 300 el 19 de Septiembre

Hechos destacables del 2008 - Evolución del mercado

Evolución
versus
índices



- 46,2%



2,78 € por acción

- 39,3%

Cartera Cotizada

- 39,4%



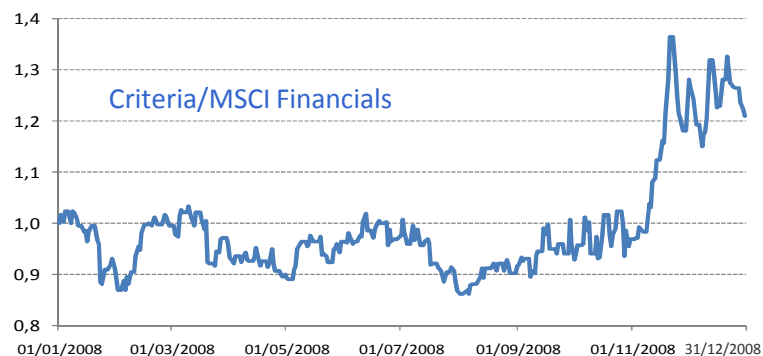
9.196 puntos

- 44,4%



2.448 puntos

Evolución
relativa
respecto al
MSCI
Financials



Evolución
del
descuento

-30,3%

Dic- 07

-34,4%

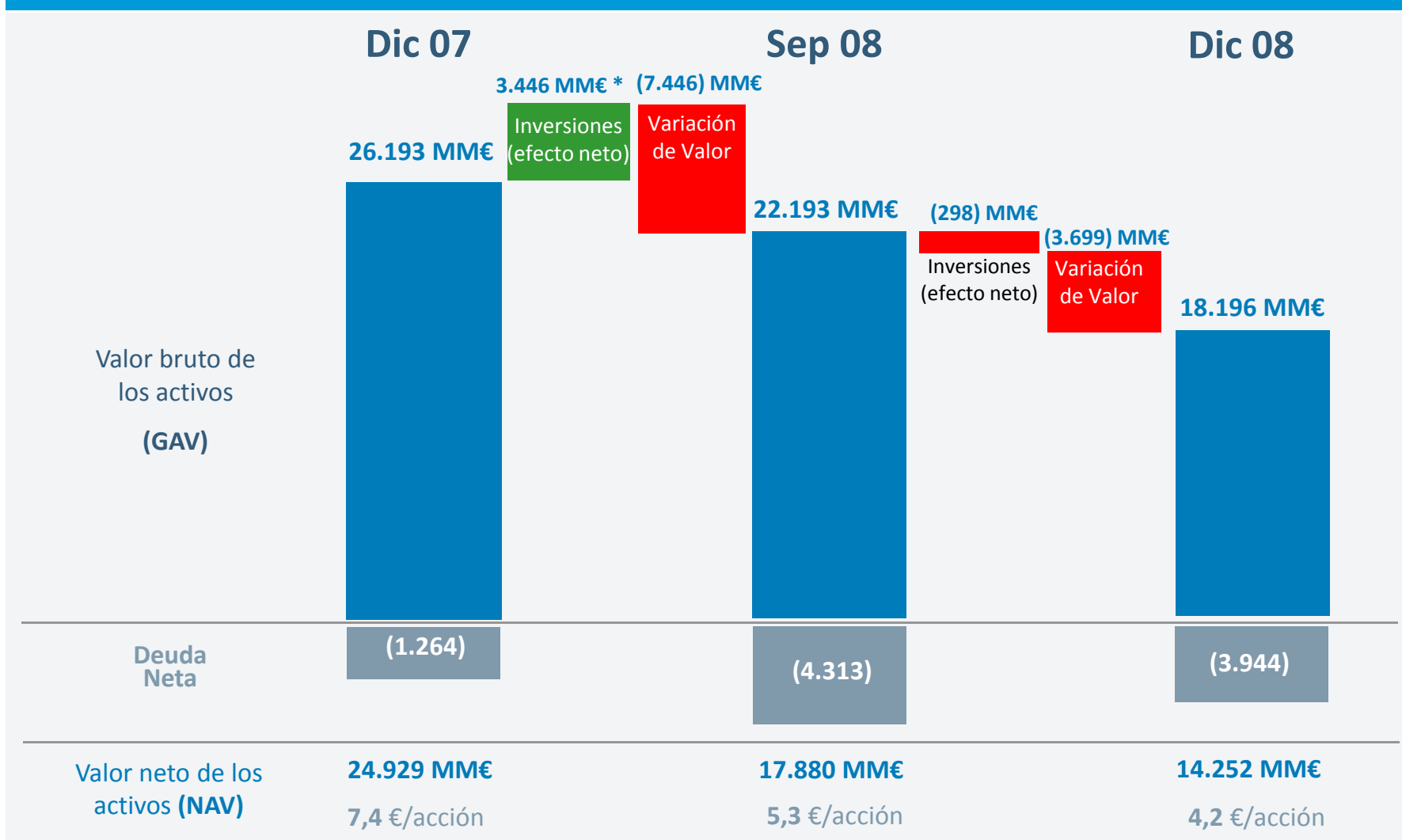
Dic - 08

Cartera de participadas a 31 de diciembre

Servicios	Seguros y Servicios Financieros Especializados	Banca Internacional	Composición Actual
Participación	Participación	Participación	
Valor MM€	Valor MM€	Valor MM€	
 37,5% 3.239  25,0% 2.115  44,1% 964  12,7% 2.337  5,0% 3.736  5,0% 77  100% 879* Otros activos 66 Acciones Propias 18 13.431	 100% 2.216 (Antes CAIFOR)  67% 25 (Institución de Seguros de Caixa Corpa Asseguradora)  100% 147  100% 60  100% 87  100% 22 2.557	 29,4% 463  21,0% 84 (Votre partenaire pour investir)  9,9% 248 (BEA 東亞銀行)  20,0% 1.121 (Grupo Financiero)  4,9% 252 (ERSTE BANK) Otros activos 40 2.208	<p>No cotizadas 19%</p>  <p>Cotizadas 81%</p> <p>Financiero 26%</p>  <p>No Financiero 74%</p>
GAV 18.196			

* A 2007

Evolución del valor neto de los activos



(*) No incluido el desembolso en la OPA de Agbar (680 MM €)

Activos industriales

Cartera cotizada



- **Beneficio Neto:** 1.057 MM€ (+10,2% vs 07)
- **Dividendos:** 1,28 €/acción (+12,3% vs 07)
- **Hechos Relevantes:**
 - Adquisición de Unión Fenosa:
 - Precio: 18,05 €/acción
 - Parcialmente financiado a través de ampliación de capital (3.500 MM€): JGE el 10 Marzo 2009



- **Beneficio Neto:** 618 MM€ (-9,4% vs 07)
- **Dividendos:** 0,60€ / acción (+7% vs 07)
- **Hechos Relevantes:**
 - Adquisición del 50% de la autopista Avasa, y del 50% y 75% de las autopistas chilenas Rutas del Pacífico y Elqui respectivamente



- **Beneficio:** 2.711 MM€ (-15% vs 07)
- **Dividendos:** 1,05 €/acción (+5% vs 07)
- **Hechos Relevantes:**
 - Tasa de reemplazo de reservas en 2008 = 65% (vs 35% en 2007)



- **Resultado Neto:** 7.592 MM€ (-14,8%)
- **Dividendos:**
 - Total dividendo 2008: 1,00€/acción (+33%)
 - Total dividendo previsto 2009: 1,15€/acción (+15%)
- **Hechos Relevantes:**
 - Programa de recompra de acciones propias para 2008
 - Inversiones: (i) China Unicom Ltd : 1.096 MM€ (participación final: 5,38%); (ii) CTC (Chile): 653 MM€ (iii) Telemig Celular (Brasil), a través de VIVO: 953 MM€

Activos industriales

Cartera cotizada



- **Beneficio neto:** 191 millones de euros (-5,2% vs. 07). Resultados sólidos a pesar de las condiciones desfavorables de los mercados financieros.
- **Dividendos:** 0,986 euros por acción (+3% vs 07)



- **Resultado Neto:** 235,3 MM€ (-33,3% vs 07), aunque el resultado neto recurrente atribuible es de 167,6 MM€ (+13,8% vs 07)
- **Dividendos:**
 - Total dividendo previsto 2008: 0,6006€/acción (+10% vs 07)

No-cotizada



- El EBITDA se ha reducido un 26,18% versus 2007:
 - Pronta Semana Santa y climatología adversa
 - El incremento del volumen de inversiones ha dado lugar a mayores gastos financieros y amortizaciones
- El número de visitantes supera los 3,6 millones

	MM€	2008	2007	Var
Ebitda		36,3	49,2	-26,2%
BDI		3,1	14,8	-78,9%

Banca Internacional



- **Beneficio atribuible:** 3.476 MM MXN (-33%)
 - El mayor margen de intermediación, gracias al aumento del volumen de negocio bancario y del margen de los préstamos, no ha compensado el resultado negativo de operaciones financieras y las plusvalías extraordinarias de 2007.
- **Solvencia** (Banco Inbursa): Tier Total 22,3% (Tier I 21,4%)
- **Volumen de negocio**
 - Depósitos: 147.244 MM MXN (+109%)
 - Créditos netos: 128.296 MM MXN (+75%)
- **Calidad crediticia** (Banco Inbursa)
 - Ratio de morosidad: 2,5% (+0,7 pp)
 - Ratio de cobertura: 350% (-347 pp)

- El 18 de diciembre de 2008 S&P's mejoró el rating a largo plazo de Banco Inbursa de BBB- a BBB básicamente por su elevada solvencia, la buena calidad de sus activos, su adecuada posición de liquidez y financiación, y su potencial mayor presencia en el mercado mexicano.



- **Beneficio atribuible:** 150 MM€ (-58%)
 - Sin considerar el impacto extraordinario de BCP (184 MM€), la plusvalía por la venta del 49,9% de BFA (130 MM€) y el coste del programa de 200 jubilaciones aprobado (28 MM€), el resultado es de 232MM€ (-35%) con un ROE del 13,6%.
- **Dividendos:** 0,0668 €/accion (-64% vs 2007)
- **Solvencia:** Tier total 11,3% (Tier I 8,8%)
- **Volumen de negocio**
 - Depósitos: 25.634 MM€ (+24%)
 - Créditos netos: 29.275 MM€ (+8%)
- **Calidad crediticia**
 - Ratio de morosidad: 1,2% (+0,2 pp)
 - Ratio de cobertura: 130% (-9 pp)

- El pasado 9 de diciembre de 2008, BPI procedió a la venta del 49,9% de BFA a Unitel (socios locales), manteniendo el 50,1% restante. Esta venta ha supuesto un refuerzo adicional de la solvencia tras la ampliación de capital de 350 MM€ realizada en junio de 2008.

Banca Internacional

BEA 東亞銀行

- **Beneficio atribuible:** 39 MMHKD (-99%)
 - Afectado por las pérdidas de 3.500 MMHKD de la depreciación de valor y posterior venta de la cartera de CDOs y la caída de los resultados por la actividad de trading
 - Mantenimiento del crecimiento de su core business gracias a la contribución de la actividad bancaria realizada en China
- **Dividendos:** 0,25 HKD/acción (a cuenta 0,23 HKD, complementario 0,02 HKD) (-85% vs. 2007)
- **Solvencia:** Tier Total 13,8% (Tier I 9,1%)
- **Volumen de negocio**
 - Depósitos: 329.293 MMHKD (+11%)
 - Créditos netos: 229.295 MMHKD (+5%)
- **Calidad crediticia**
 - Ratio de morosidad: 0,7% (+0,1 pp)
- El 23 de diciembre de 2008 BEA China, filial 100% de BEA, se convirtió en el primer banco extranjero en emitir tarjetas de crédito en Renminbis en China. A finales de mayo ya fue el primero en emitir tarjetas de débito en Renminbis

BOURSORAMA

Votre partenaire pour investir

- **Beneficio atribuible:** 50 MM€ (+4%)
 - Sin el impacto extraordinario de la reestructuración del negocio en Alemania, el resultado neto recurrente de 48 MM€ (-2%) es debido a la caída de las comisiones por un menor número de operaciones en bolsa
- **Solvencia:** Tier I 17%
- **Volumen de negocio**
 - Depósitos: 2.460 MM€ (-2%)
 - Créditos netos: 1.783 MM€ (-5%)
 - Fuera de balance: 6.765 MM€ (-36%)
- **Calidad crediticia**
 - Ratio de morosidad: 0,034%
- JV entre “la Caixa” y BRS: lanzamiento de Self Bank, banco online con inicio de la actividad comercial previsto para mayo de 2009
- Cambio del modelo de negocio en Francia: BRS cerró 6 de sus 20 oficinas
- Reestructuración del negocio en Alemania:
 - Incremento de la participación en OnVista hasta el 93%, acelerando el desarrollo de su distribución online de productos de ahorro
 - Venta de Veritas (gestora de activos) y otros negocios “no core” de OnVista

Banca Internacional



- **Beneficio atribuible:** 860 MM€ (-27%)
 - Sin considerar el impacto extraordinario del write down de intangibles en Rumanía, Serbia y Ucrania, el beneficio neto hubiera sido 1.340 MM€ (+14%)
- **Dividendos:** 0,65 €/acc. (-13% vs 2007)
- **Solvencia:** Tier Total 10,1% (Tier I 7,2%). No incluye el acuerdo con la República de Austria
- **Volumen de negocio**
 - Depósitos: 109.305 MM€ (+9%)
 - Créditos netos: 122.402 MM€ (+11%)
- **Calidad crediticia**
 - Ratio de morosidad: 2,9% (+0,7 pp)
 - Ratio de cobertura: 61,6% (-9 pp)
- Erste Group Bank ha firmado un acuerdo con la República de Austria
 - Permite a Erste Group Bank la emisión de “participation capital” y capital híbrido hasta 2.700 MM€, computable como Tier I (el ratio a diciembre 2008 hubiera sido 9,8%).
 - Éstos títulos no tienen derechos de voto, no son dilutivos y no son convertibles en acciones ordinarias. Se realizará una oferta pública de “participation capital” para los accionistas existentes (vía derechos de suscripción) en abril de 2009, con un cupón anual después de impuestos del 8%. Del total emitido, la República de Austria suscribirá como máximo 1.890 MM€.
 - El acuerdo no supone restricción en el dividendo de Erste Group Bank. Sin referencia al Corporate Governance

Seguros



- SegurCaixa Holding (anteriormente CaiFor) agrupa los negocios de seguros (vida y no-vida) y fondos de pensiones
- Más de 3 millones de clientes particulares

Seguros de Vida y Gestora Fondos Pensiones (VidaCaixa)

- Líder del mercado español de previsión social complementaria (28.017 MM€ en recursos gestionados).
- Aumento de las primas en un 17% en relación al 2007 mientras que el mercado de seguros de vida crecía a un ritmo del 15% (ICEA-Diciembre 08).
- El significativo aumento del beneficio neto se debió al excelente resultado de los negocios de riesgo, salud y ahorro.
- En un entorno financiero difícil, VidaCaixa ha gestionado activamente su cartera de inversiones obteniendo rendimientos superiores a los previstos. Las dotaciones asociadas al riesgo de crédito de las inversiones se han incluido en la cuenta de resultados.

<i>MMC. Datos PCEA</i>	2008	2007	Var
Primas y aportaciones a Planes Pensiones	2.983	2.599	15%
Beneficio neto	158	131	21%
<i>MMC. Datos PCEA</i>	2008	2007	Var
Recursos gestionados	28.017	27.512	2%
Provisiones técnicas netas de reaseguro	16.157	16.205	-0%
Fondos de Pensiones	11.860	11.307	5%

Seguros de No Vida (SegurCaixa)

- Aumento de las primas en un 19% en relación al 2007. Sin la actividad de Autos (iniciada en abril de 2007), las primas crecían un 4% mientras que el mercado lo hacía al 2% (ICEA-Diciembre 08).
- El beneficio neto supera el registrado el año anterior a pesar de los costes de implementación del negocio de Autos.

<i>MMC. Datos PCEA</i>	2008	2007	Var
Primas emitidas	220	184	19%
Beneficio neto	28	26	8%

Mediación de Seguros (GDS Correduría)

- A pesar de la difícil situación económica, la compañía ha conseguido mantener tanto los ingresos como su beneficio neto en línea con los del ejercicio precedente.

<i>MMC.</i>	2008	2007	Var
Comisiones y otros ingresos explotación	10,8	11,0	-2%
Beneficio neto	4,2	3,9	5%

Servicios Financieros Especializados

Servicios financieros especializados



InverCaixa
(Gestora de IIC)

- Fusión de InverCaixa y el negocio de gestión de activos de Morgan Stanley el pasado 1 de octubre.
- La cuota de mercado de InverCaixa se acerca al 7% incrementándose desde el 5,8% y consolida la tercera posición en el ranking de gestoras españolas.
- La caída anual del 31% de patrimonio gestionado agregado de InverCaixa y Morgan Stanley está en línea con la evolución del sector.
- Menor resultado neto debido a la caída de patrimonio gestionado y comisiones de gestión medias junto con la contabilización de gastos extraordinarios.

- Activos gestionados: 12.554 MM€ (-10% vs 2007 patrimonio gestionado InverCaixa)

MM€	2008	2007	Var
Ingresos	112	151	-26%
Beneficio neto	3,9	8,8	-56%



CaixaRenting
(Renting)

- La compañía gestiona activos en arrendamiento (vehículos, bienes de equipo e inmobiliario) por importe de 1.076 MM€.
- La flota en gestión alcanza los 38.212 vehículos a cierre de 2008, un 6% superior al 2007.
- Menor resultado neto debido al aumento de la morosidad y a la situación compleja del mercado de automoción

- Activos gestionados: 1.076 MM€ (+13% vs 2007)

MM€	2008	2007	Var
Beneficio neto	0,3	5,4	-94%



FinConsum
(Financiación al consumo)

- La inversión nueva ha decrecido un 5% respecto al 2007 mientras la inversión viva ha crecido un 9%.
- Pérdidas por importe de 37MM€. La evolución desfavorable de la morosidad en el sector del crédito al consumo se ha traducido en un mayor coste del riesgo.

- Inversión viva: 927 MM€ (+9% vs 2007)

MM€	2008	2007	Var
Nueva producción	722	762	-5%
Beneficio neto	-37	-10	-280%



GestiCaixa
(Titulización)

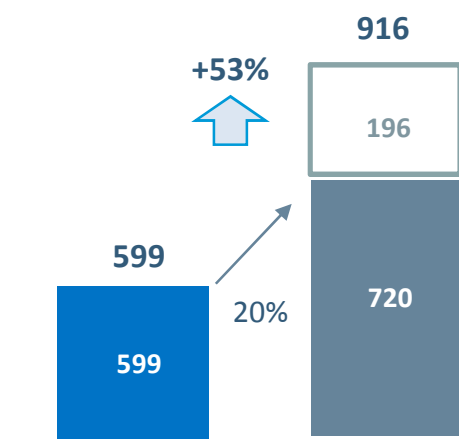
- Constitución de seis nuevos fondos de titulización de activos por un volumen total de 3.937 MM€.

- Activos gestionados: 15.632 MM€ (+11,7% vs 2007)

MM€	2008	2007	Var
Beficio Neto	1,8	1,8	-

Cuenta de resultados individual de Criteria

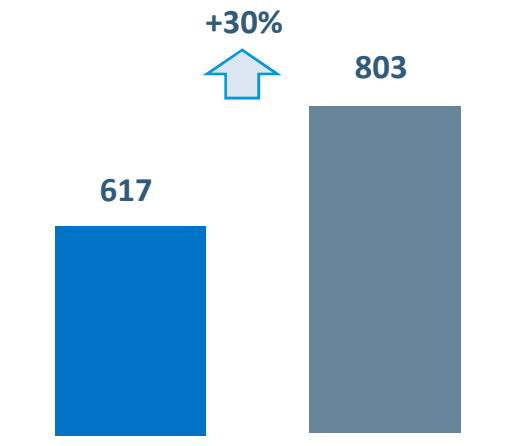
Ingresos por dividendos recurrentes



2007
 Cartera constante
 Resto de dividendos

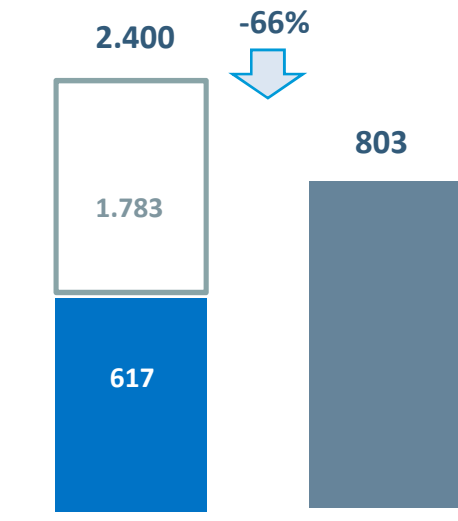
- Los ingresos por dividendos recurrentes incrementaron significativamente, +20% respecto a 2007

Beneficio neto recurrente



- Incremento en los gastos financieros debido a la nueva estructura de capital, comparada con 2007

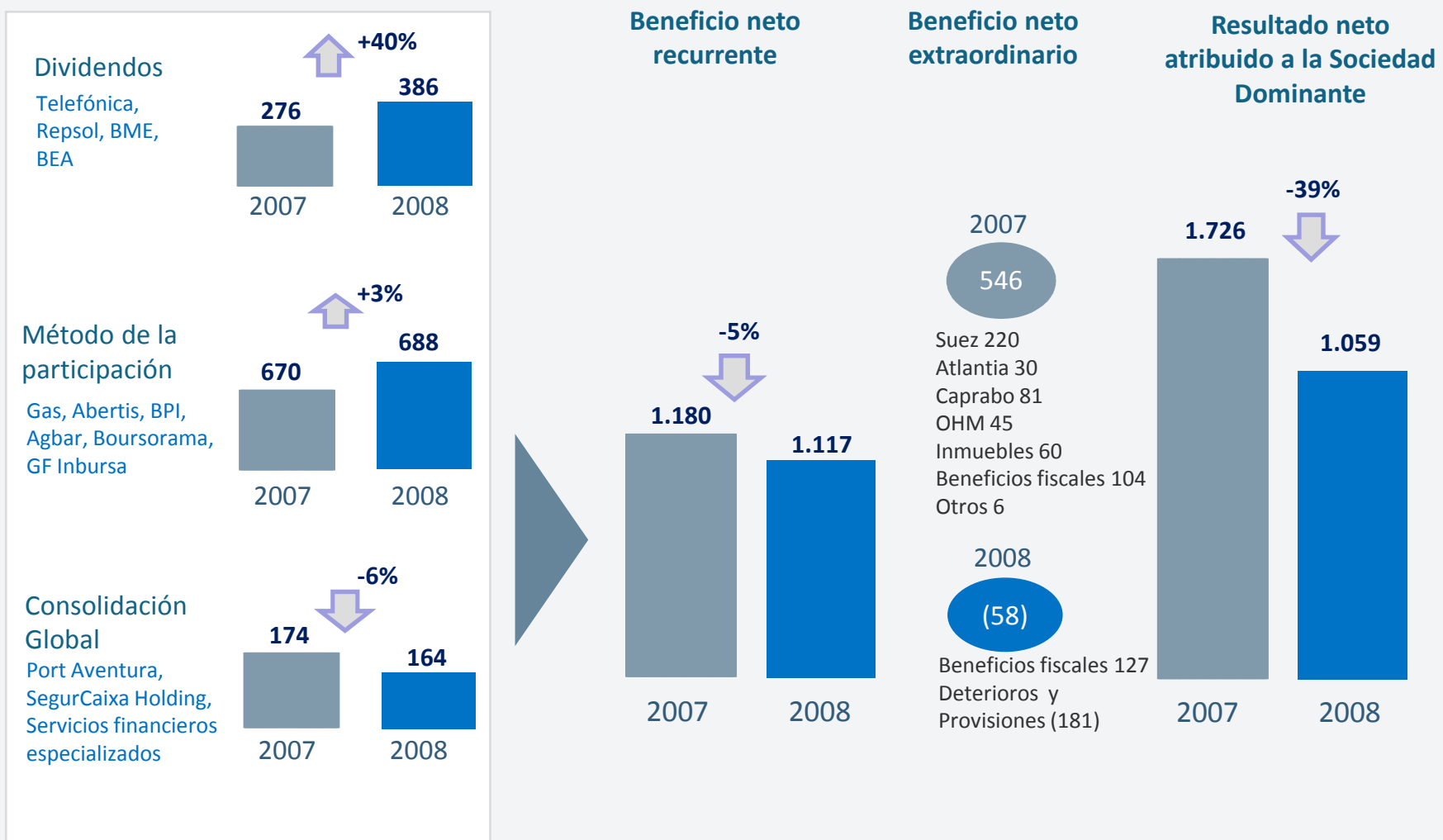
Beneficio neto



Beneficio no recurrente

- 2007 incluye un dividendo extraordinario de 1.350 MM€
- 2008 incluye:
 - (221) MM€ deterioros y provisiones
 - 89 MM€ dividendos extraordinarios
 - 127 MM€ deducción fiscal

Cuenta de resultados consolidada de Criteria



Endeudamiento y dividendos

Endeudamiento

<i>Millones de €</i>	2S07	1S08	2S08
GAV	26.193	25.925	18.196
Deuda neta	(1.264)	(4.696)	(3.944)
Deuda neta/GAV	5%	18%	22%

- Línea de crédito hasta 6.500 MM€ a un coste de Euribor + 50 pb

Dividendos

- Política de dividendos: ~90% pay-out del resultado recurrente neto individual
- **Compromiso de dividendo con cargo a resultados 2008: 21 céntimos / acción**
 - Corresponde a una rentabilidad del 7,5% respecto al último precio de 2008 y un 9,4% en base al precio de cierre de 28 de febrero

- Pago de dividendos en 2008:

€/acción	Concepto	Ejercicio	Fecha de pago
0,03	A cuenta	2007	17/01/2008
0,02	Complementario	2007	17/06/2008
0,05	A cuenta	2008	02/07/2008
0,10	A cuenta	2008	02/12/2008

- **Con cargo a 2008: Dividendo complementario de 0,06 €/acción tras la JGA**

Grupo Financiero INBURSA (GFI) – El proyecto de banca minorista

Nuevo modelo de negocio

- Orientado al cliente y al desarrollo del producto para incrementar la fidelidad y las ventas cruzadas
- Desarrollar con éxito el canal de oficinas y compatibilizar la integración con la actual red de agentes (**350 “oficinas ligeras”** (5-7 empleados) **en 4 años**)

Objetivos para 2009: desarrollar un nuevo canal de distribución

- Apertura de un mínimo de 166 oficinas en 2009, acelerando el cumplimiento del plan de negocio
 - Se abrirán más de 20 oficinas durante los próximos días y más de 40 durante el 1T
 - Se estima una inversión total de 235 MM MXP, lo que representa un coste por oficina muy bajo y competitivo
 - Rápido crecimiento de la cuota de mercado en las localizaciones donde se abren oficinas



- Enfocados en depósitos
- Prudentes en crédito. Incrementando márgenes y aprovechando la tensión de liquidez que vive el mercado

Gas Natural - Unión Fenosa – Una operación de transformación

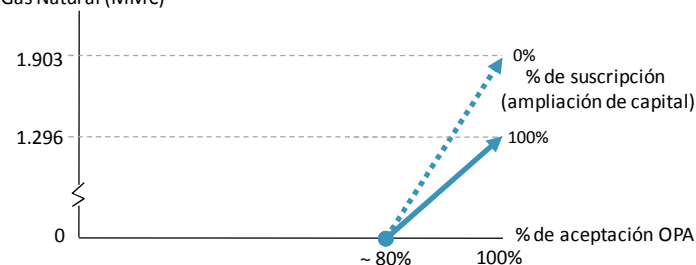
Aspectos a destacar de la transacción

- Creación de un grupo verticalmente integrado de gas y electricidad líder en Europa y del primer operador mundial de GNL en la cuenca atlántica.
- Una de las tres compañías energéticas líderes en la Península Ibérica, que contaría con más de 20 millones de clientes y 18GW de potencia instalada.
- Significativa creación de valor para el accionista vía crecimiento orgánico y sinergias.
- Precio: EV/Ebitda = 10x. Inversión total de 16.700 MM€ financiados a través de (i) Ampliación de capital: 3.500 MM€, (ii) Venta de 3.000 MM€ y (iii) Endeudamiento: 10.200 MM€.
- Sinergias: ~300MM€/año. Sinergias fiscales adicionales por valor neto actualizado >500MM€.
- Efecto acrecitivo de doble dígito en el BPA y el DPA en la nueva compañía.

Impacto en Critería

- Impacto neto acrecitivo desde el primer año
- **Critería podría invertir de 1.300 MM€ a 1.903 MM€, dependiendo de dos factores:**
 - % de suscripción de la ampliación de capital
 - % de aceptación de la OPA

Ampliación de capital en Gas Natural (MM€)



Estado del proyecto

- Financiación totalmente asegurada bajo condiciones competitivas (media ponderada del spread ~ 165 pb)
- Autorización completa por parte de todos los reguladores

Erste Bank – Hechos destacables de la transacción

Racional de la inversión



Las inversión es consistente con la estrategia establecida:

- Rebalanceo de la cartera
- Expansión internacional en banca minorista en Europa Central y del Este
- Fuertes socios locales

En el medio y largo plazo, la región tiene :

- Sólido potencial de crecimiento en la UE, y
- Baja penetración del sistema bancario

Erste Group Bank – El mejor socio en la región de Europa Central y del Este

- Excelente presencia en los principales mercados de Europa Central
- Franquicia líder de banca minorista
- Estabilidad en la base accionarial
- Equipo directivo experimentado con un destacado track record en M&A en la región
- Sólida evolución del negocio

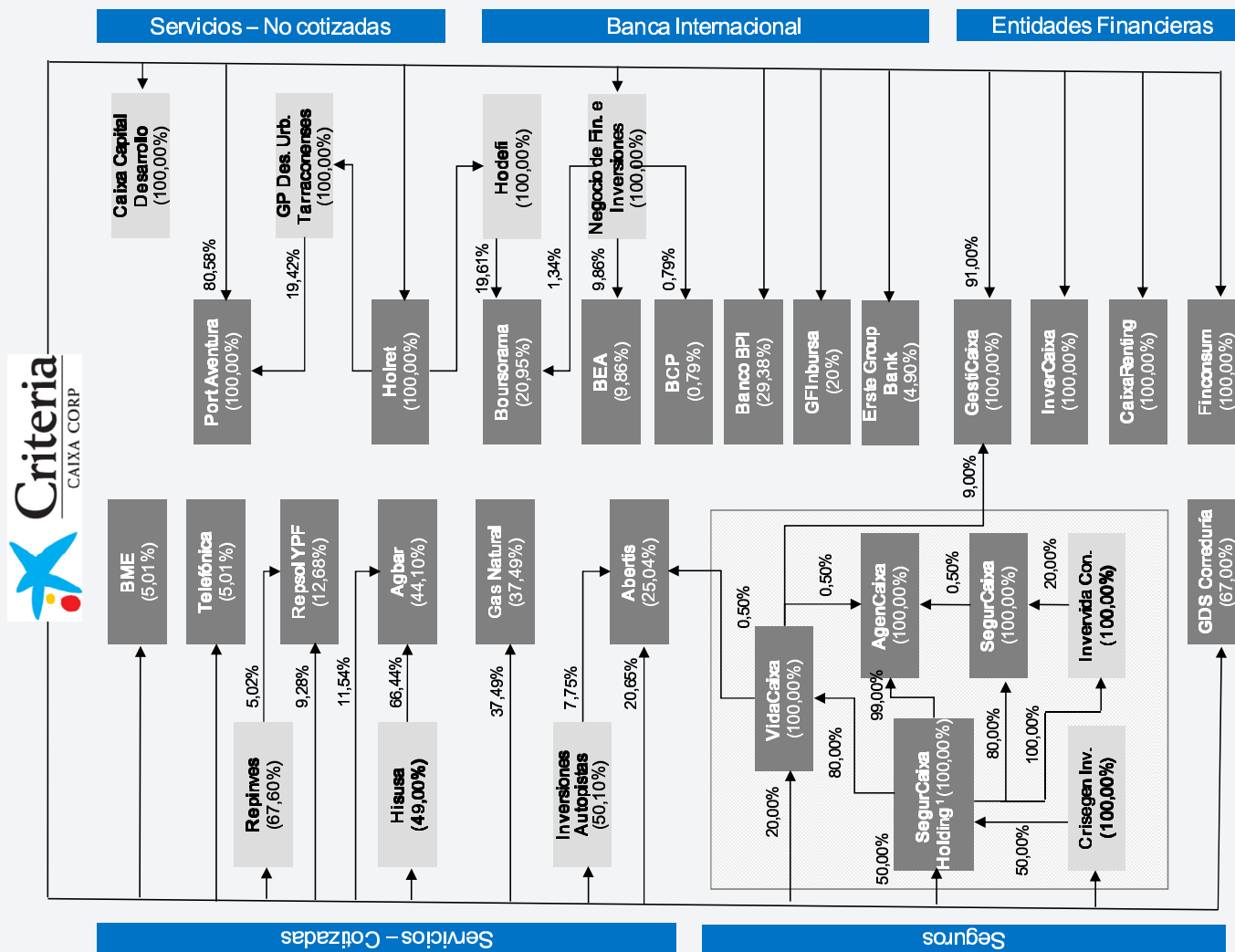
Criteria está en conversaciones con la Fundación Erste, el principal accionista de Erste Bank Group, de cara a establecer un “Preferred Partnership Agreement” para la cooperación entre las dos instituciones.

Principales objetivos para 2009

- 1. Mantener la remuneración al accionista**
- 2. Reducir el endeudamiento e incrementar los flujos de caja**
- 3. Desinversiones como prioridad alta. Capturar valor mediante las plusvalías latentes**
- 4. Incrementar posiciones en las participaciones bancarias si fuere apropiado y con prudencia**
- 5. Mantener los gastos operativos al mejor nivel**

Información adicional

Estructura societaria a 31 de diciembre



¹ El 2 de febrero de 2009 CaiFor, S.A. pasa a denominarse SegurCaixa Holding, S.A.

Desglose del número de acciones en compañías cotizadas a 31 de diciembre

Compañía	Número de acciones mantenidas por Critería	Directas	Indirectas (mediante tenedoras)	Tenedora
Abertis	167.874.122	138.456.008	26.036.887 3.381.227	Inversiones Autopistas VidaCaixa
Agbar	65.992.000	17.275.400	48.716.600	Hisusa
Banco BPI	264.411.856	264.411.856		
BEA	164.928.972		164.928.972	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>	6.534.397	6.534.397		
Gas Natural	167.893.131	167.893.131		
Repsol YPF	154.776.262	113.329.831	41.446.431	Repinves
Telefónica	235.720.481	235.720.481		
GFINbursa	666.702.795	666.702.795		
Erste Bank	15.533.101	15.533.101		

