Criteria
CAIXA CORP

Gestionando para crear valor en un entorno de incertidumbre económica y regulatoria

Londres, 23 de marzo de 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.

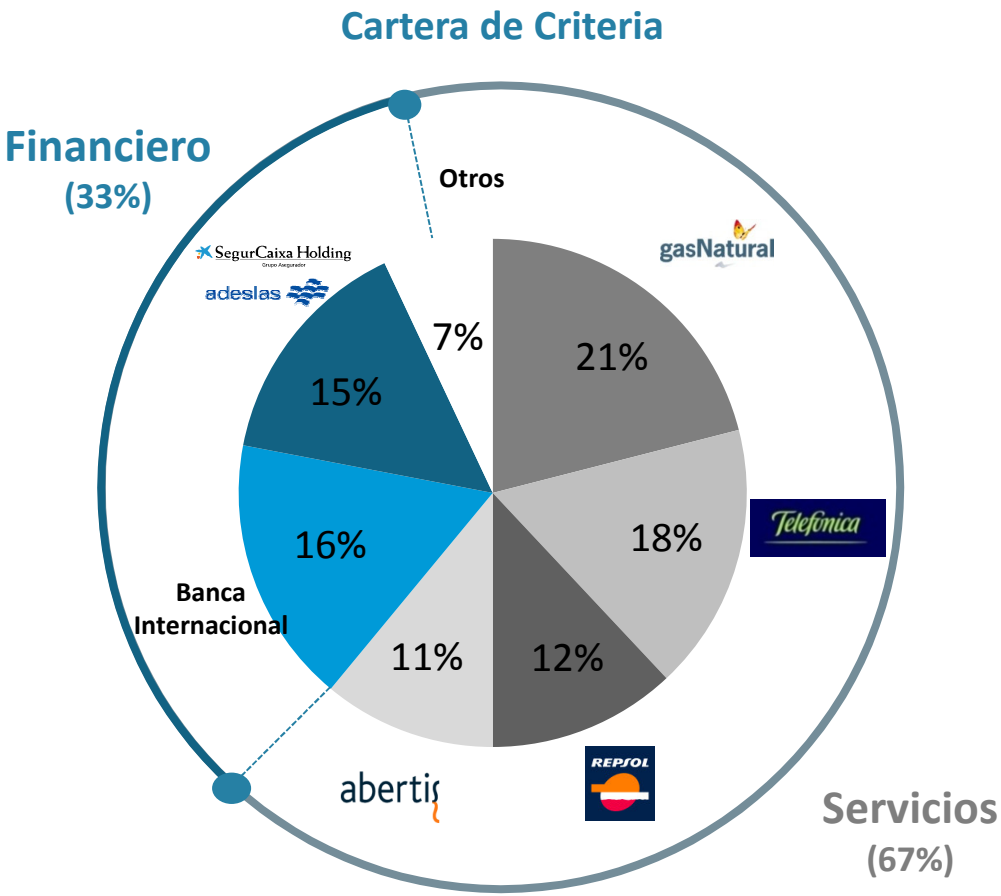
Cartera de Criteria

"la Caixa" 79%

Free Float 21%

Criteria CAIXA CORP

12.510 MM€[1]
Capitalización bursátil

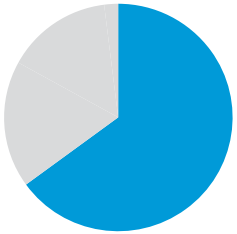


Valor de los Activos: 24.380[2] MM€

(1) A 18/03/10
(2) Proforma a 31/12/09 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)

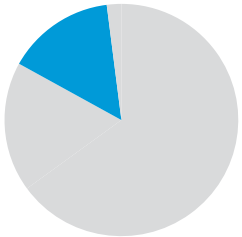
Criteria
CAIXA CORP

¿Cómo creamos valor?



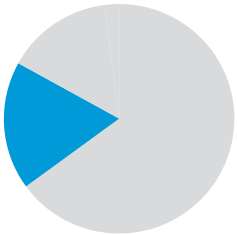
Cartera industrial

- Desinversiones e inversiones selectivas
- Definición de estrategias



Seguros

- Acceso exclusivo a la red de “la Caixa”
  - La mayor en España (5.326 oficinas)
- Adquisición de Adeslas: creando un líder español en seguros



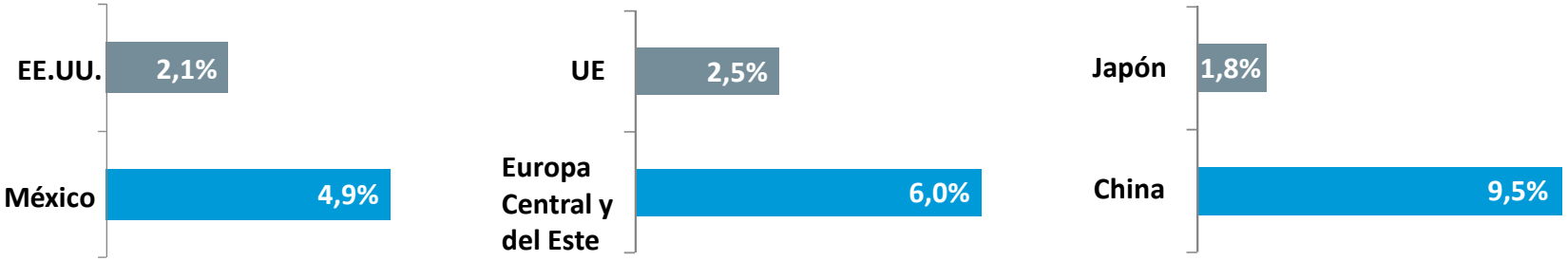
Banca

- Seleccionando los mercados y activos adecuados
- Modelo de alianzas

Criteria
CAIXA CORP

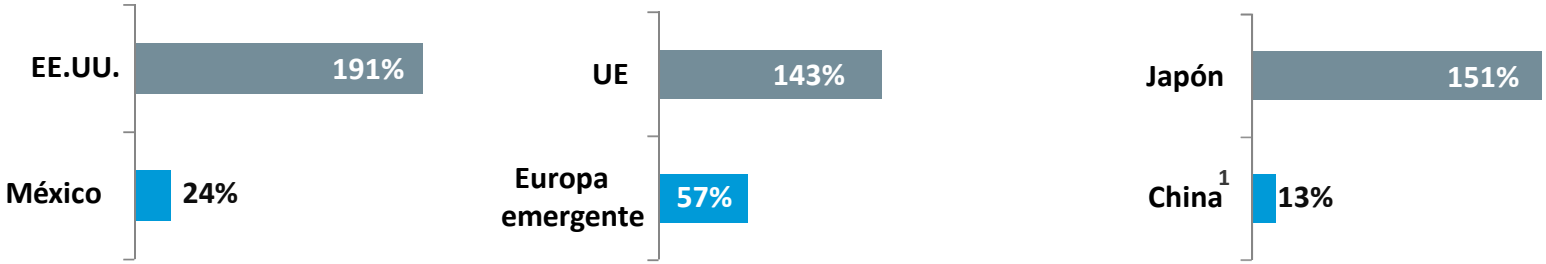
Criteria ha invertido en regiones con alto potencial de crecimiento

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)

Criteria
CAIXA CORP

Invirtiendo en bancos ganadores

America

INBURSA Grupo Financiero

Participación : 20,0%
Valor[1] : 1.785 MM€

Europa

ERSTE BANK

Participación: 10,1%
Valor[1]: 1.149 MM€

Asia

BEA 東亞銀行

Participación : 14,9%
Valor[1] : 841 MM€

Inversiones clave en el sector bancario desde la OPS

- Franquicias bien posicionadas
- Presentes en mercados atractivos
- Sólidos equipos de gestión
- Enfoque en banca minorista

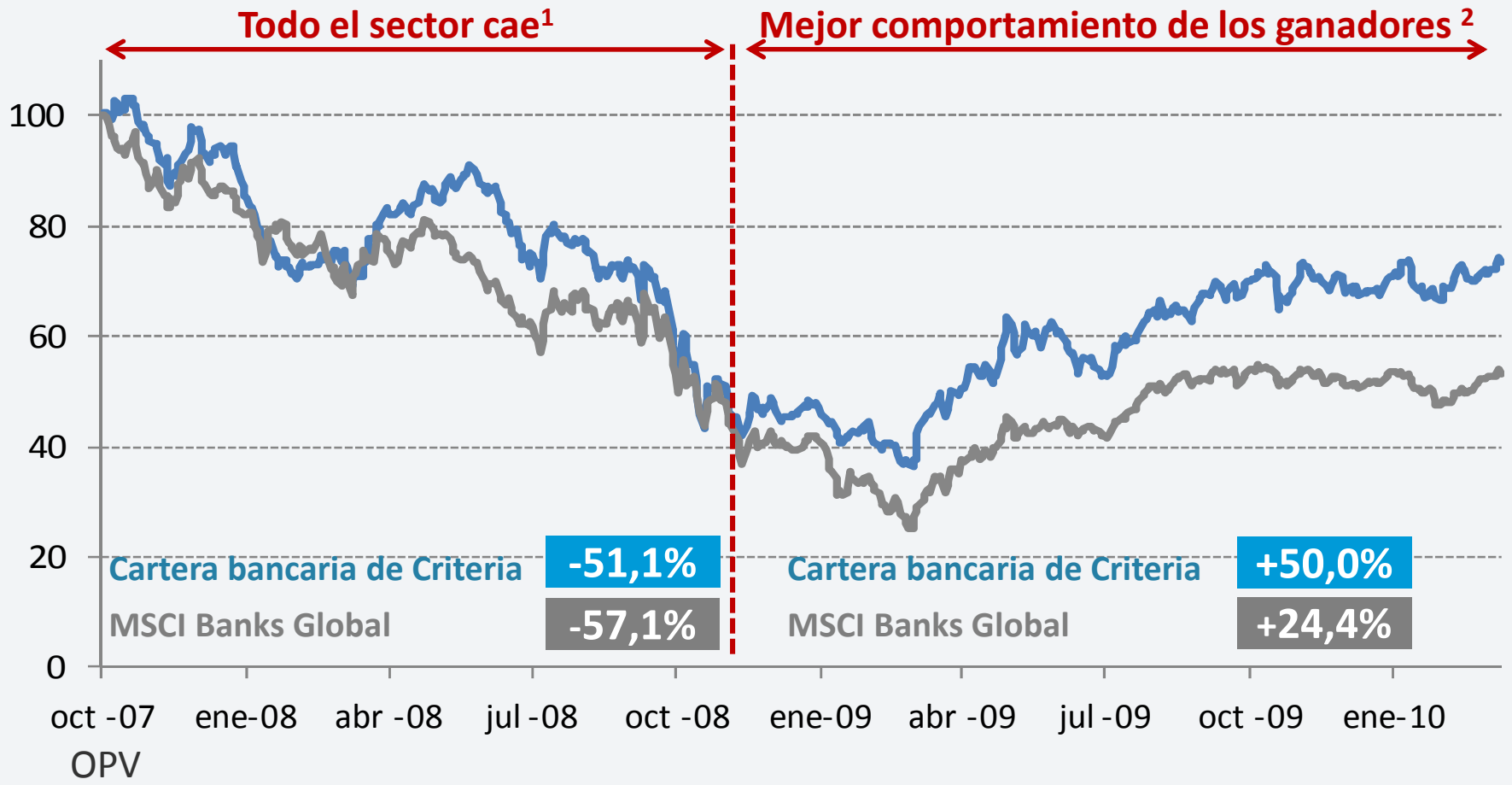
- Altos niveles de solvencia
- Sólida calidad crediticia
- Baja dependencia de la financiación mayorista

(1): A 18 de marzo de 2010

Criteria
CAIXA CORP

Invirtiendo en ganadores

Demostrado *expertise* de inversión en el sector bancario



(1) Desde 10/10/07 hasta 30/11/08
(2) Desde 30/11/08 hasta 18/03/10

Criteria
CAIXA CORP

"la Caixa" ofrece a Criteria el acceso a oportunidades de inversión únicas

"la Caixa"

1 Excelente fuente de financiación y flexibilidad financiera

- AA range from all 3 rating agencies
- Más de 20.000 MM€ de liquidez / Ratio crédito-depósitos del 127%
- Core Capital 8,7%

2 Experiencia en banca minorista con un modelo demostrado

- Importantes cuotas 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
  - Banca online: 30% cuota de mercado
  - Banca móvil: 52% cuota de mercado

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 bancario + Filosofía de alianzas = Un socio único

El modelo de alianzas de Criteria

- Inversiones financieras
- **Alianzas estratégicas** → Criteria CAIXA CORP
- Adquisiciones de control

Perfil de la inversión:

- Bancos bien gestionados con fuertes posiciones competitivas
- Fuertes socios locales con visiones comunes
- Horizonte de largo plazo con 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"
- Desarrollo de negocios conjuntos: comercio exterior, medios de pago, referenciación cruzada de clientes
- Potenciales inversiones conjuntas

… comparado con adquisiciones de control…

(+)
- Menor riesgo
- No destrucción de valor / no pago de prima

(-)
- Las sinergias se consiguen en un plazo más largo

Basilea-3: Incremento de los requisitos de capital

¿Cómo impactará Basilea-3 en nuestro modelo de alianzas?

- No hay duda de que incrementarán los requisitos de capital para el sector
  - Positivo debido a que reduce el riesgo sistémico a largo plazo
  - Negativo a corto plazo para las instituciones con necesidades de capital

Las instituciones más fuertes se verán favorecidas

- Riesgo de que las nuevas medidas no discriminen correctamente donde y cuando se necesite realmente más capital
  - La actual propuesta tiene varios aspectos que deberían ser modificados

- El proceso llevará tiempo:
  - Las reglas de la actual versión cambiarán
  - El impacto en el crecimiento del crédito/PIB todavía no se ha cuantificado
  - Se espera que el marco temporal para la implementación será largo

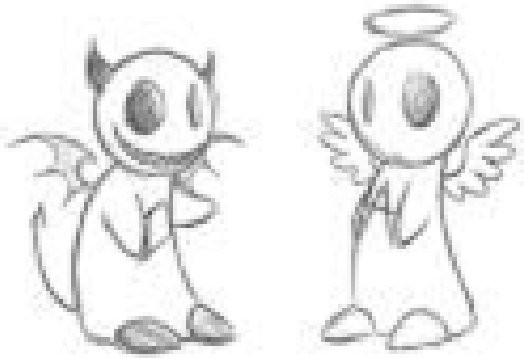
Criteria
CAIXA CORP

Basilea-3: Incremento de los requisitos de capital

En los últimos 2 años Criteria ha ayudado a reforzar la solvencia de los bancos de forma global

- Inbursa: 801 MM€ (oct'08)
- Erste Bank: 652 MM€ (nov'09)
- Bank of East Asia: 331 MM€ (ene'10)

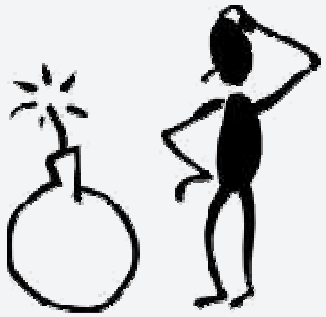
- Hemos actuado como accionista de referencia en procesos de captación de capital
- Inversiones a largo plazo dando estabilidad
- Acuerdos estratégicos y comerciales
- Presencia a nivel de Consejo de Administración y Comités
- Transferencia de expertise donde es apropiado
- Desarrollo de negocios conjuntos



¿Somos buenos o malos para el sistema?

La deducción total de las participaciones minoritarias del core capital no es una solución adecuada

Creación de incentivos erróneos



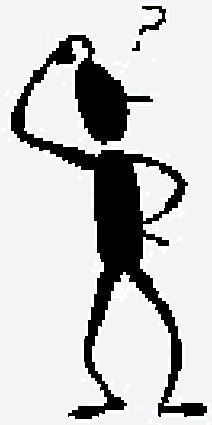
1. Preferencia por invertir en bancos poco capitalizados
2. Incentivo de reducir el capital en los bancos participados
   - ¿Debemos pedir a nuestras participadas que reduzcan sus niveles de capital?
3. No existe incentivo para reforzar el capital en las participadas
   - ¿Deberíamos no haber apoyado a nuestros socios en sus procesos de captación de capital?

Criteria
CAIXA CORP

La deducción total de las participaciones minoritarias del core capital no es, efectivamente, una solución adecuada

No sólo se crean incentivos erróneos, sino…..

…inconsistentes con el progreso de Basilea-2 en la medición de riesgos económicos



1. No diferenciación entre el perfil de riesgo de los socios
   - El consumo de capital de bancos AA igual al de los bancos BB
2. No se conceden beneficios por diversificar geográficamente
3. No se diferencia entre inversiones especulativas de corto plazo e inversiones de largo plazo
   - ¿Cuál es el beneficio de conseguir influencias significativas?

Criteria
CAIXA CORP

El tratamiento de las inversiones minoritarias debería ser modificado

Necesidad de regulación especial…

- Reconocimiento de la necesidad de un sistema que evite el doble apalancamiento de los bancos
  - Las inversiones en bancos no pueden ser tratadas como las de otras industrias

…PERO….

…una que discrimine los perfiles de riesgo

- Habría una mejor consecución a través de observar el perfil de la inversión
- Para inversiones en banca no especulativas (p.ej. las de puesta en equivalencia):
  - Consumo de capital medido como % de los requisitos de capital del banco subyacente

Criteria
CAIXA CORP

Conclusiones

1 **Creación de valor a través de la gestión activa**

- Rotación de la cartera industrial
- Creación de un líder español en seguros
- Construcción de alianzas bancarias de largo plazo

2 **Basilea-3 cambiando las reglas de capital**

- Elevada necesidad
- Tardará años en estar plenamente implementada
- Las instituciones más fuertes se beneficiarán

Pero…

- Las propuestas actuales necesitan ser revisadas

3 **Criteria/"la Caixa" en una posición fuerte**

- El modelo de alianzas tiene claros beneficios para Criteria y para el sistema!
- "la Caixa" tiene muchas herramientas para gestionar la transición

Basilea-3 puede impactar el *timing* pero no la sustancia de nuestra estrategia

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

Criteria
CAIXA CORP