



## De un Holding a un Grupo Bancario Integrado

28 Enero 2011

## Agenda

- Descripción de la Operación
- Estructura de la Transacción y Valoración Relativa
- Calendario
- “la Caixa”: La referencia de la Banca Minorista Española
- Magnitudes Financieras Pro-forma
- Conclusiones Finales
- Anexo

## Descripción de la Operación

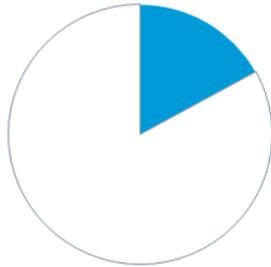
- **Criteria intercambia sus participaciones en Gas Natural, Abertis, Aguas de Barcelona, Portaventura y Mediterránea Beach & Golf Community por el Negocio Bancario de “la Caixa” (excluyendo sus activos inmobiliarios)**
- **Como la valoración del Negocio Bancario es superior, Criteria emite acciones nuevas a favor de “la Caixa” por €2,0 Bn**
  - La ampliación se realiza al último NAV disponible <sup>(1)</sup> (€5,46 por acción, del 26 de Enero)
  - “la Caixa” retiene una participación en Criteria de 81,1%
- **Criteria se convierte en el nuevo CaixaBank, un Grupo Bancario Integrado**
- **Para reforzar la posición de capital, Criteria emitirá un bono necesariamente convertible por €1,5 Bn**
  - El instrumento será distribuido y asegurado por “la Caixa”
- **El nuevo CaixaBank nace con un core capital del 10,9%**

### Notas

1. Pro-forma por la venta del 50% VidaCaixa Adeslas a Mutua Madrileña

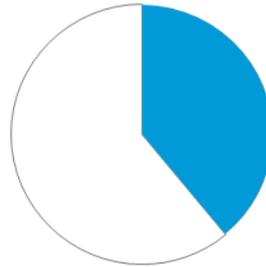
## Paso Definitivo en el Desarrollo Estratégico de Criteria

OPS (Oct'07)



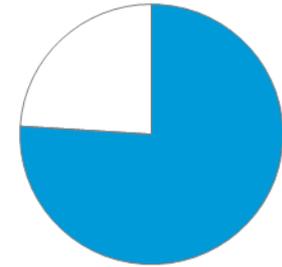
Financiero 17%

Diciembre 2010



Financiero 37%

2010 Pro-forma



Financiero ~75%

### Metas Estratégicas en la Salida a Bolsa (OPS)

- Incrementar exposición a financiero en torno al 40 – 60%
- Alcanzar presencia bancaria en mercados de alto crecimiento
  - BEA, Inbursa, Erste
- Gestión activa de la cartera
- Creación de valor
  - Criteria ha batido al IBEX en un 17% desde su OPS <sup>(1)</sup>

### Cumplimiento



#### Notas

1. Retorno Total: Apreciación de la acción + dividendos

## Transacción Creadora de Valor para los Accionistas de Criteria

### 1. Valoraciones Relativas

- Valoraciones relativas son atractivas para los accionistas de Criteria
- Adquisición de la franquicia bancaria española líder a 0,8x Valor Contable
- Valoración del Negocio Bancario vs. Cartera Industrial en el punto más bajo del ciclo

### 2. Ampliación de Capital a NAV

- “la Caixa” suscribe la ampliación de capital de €2,0 Bn a NAV de €5,46 o 27% de prima sobre el precio actual de mercado <sup>(1)</sup>

### 3. “la Caixa” es un Negocio Bancario único

- Franquicia bancaria minorista líder en España
- Solidez de balance, con altos niveles de capital, liquidez y calidad de activo por encima de la media
- Sin activos inmobiliarios adquiridos o adjudicados

### 4. Incremento del NAV / Valor Contable

- Como resultado de recibir el Negocio Bancario con una valoración de 0,8x Valor Contable, el NAV y valor contable de Criteria se incrementan en €2,1 Bn y €2,4 Bn respectivamente
  - Esto resulta en un incremento de NAV / Valor contable por acción de 10% / 14%

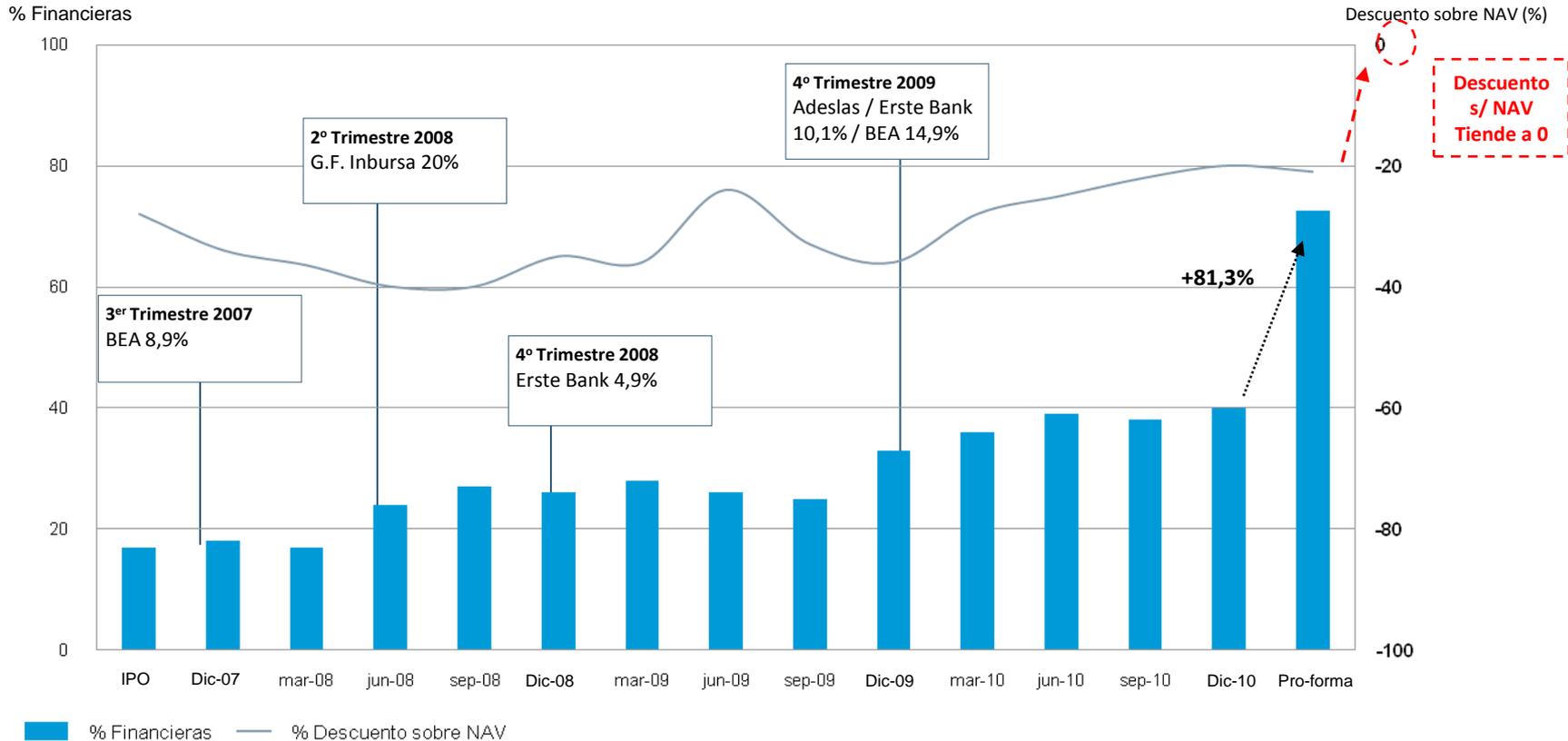
### 5. Descuento sobre NAV deja de tener sentido

- Criteria pasa de ser una compañía holding a un grupo bancario integrado
  - Deja de merecer el descuento de compañía holding

#### Notas

1. €4,31 a 26 Enero 2011

## De un Holding a un Grupo Bancario Integrado

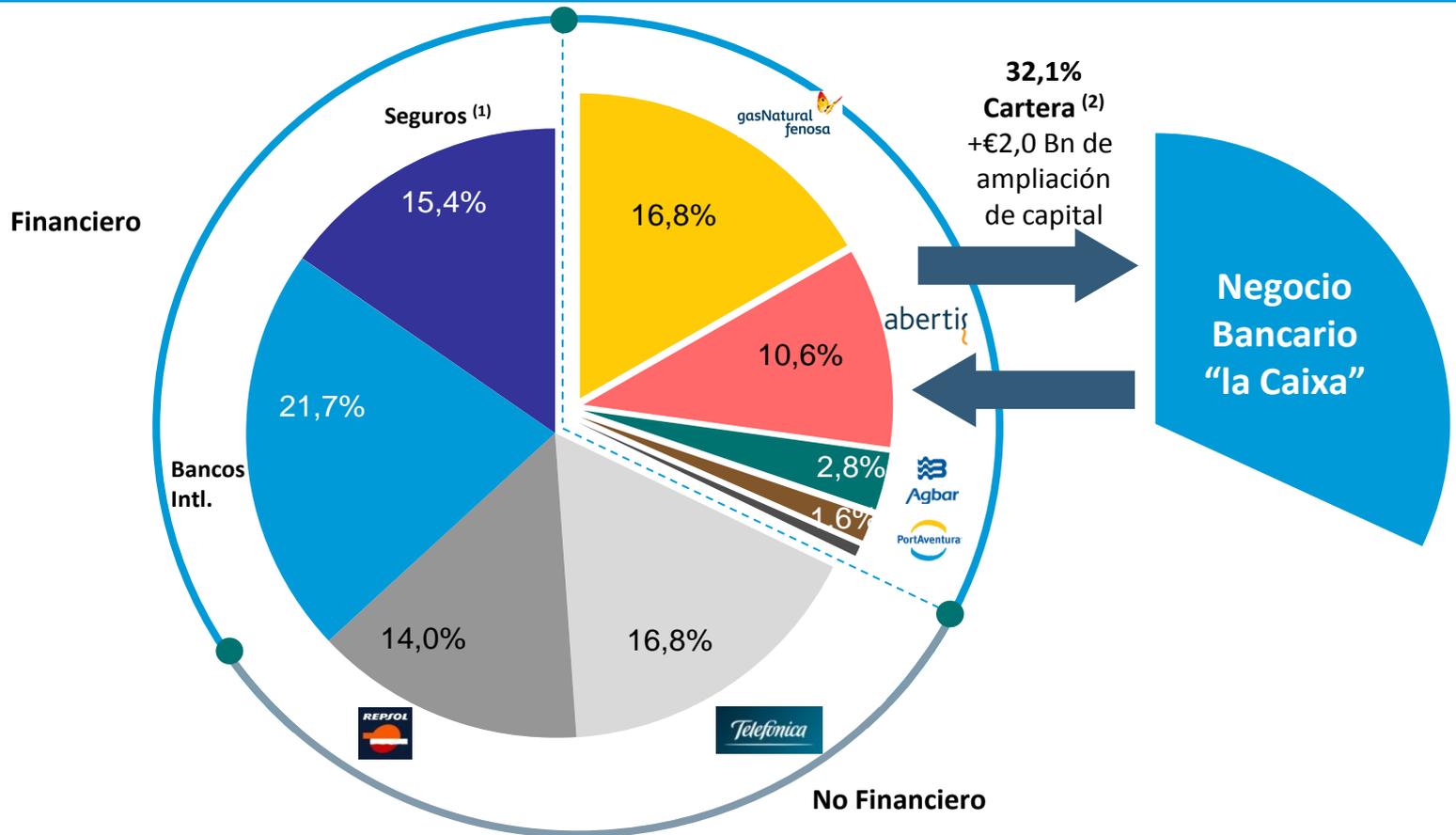


El peso de las participaciones financieras se ha incrementado progresivamente mientras el descuento sobre NAV se ha reducido hasta el ~21% actual

**Notas**

1. A 26 enero 2011

## Estructura de la Transacción



Criteria intercambia parte de su cartera industrial por el Negocio Bancario de “la Caixa”

### Notas

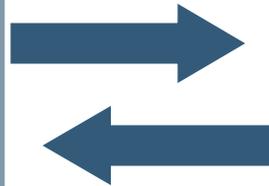
1. Pro-forma por la venta del 50% de VidaCaixa Adeslas
2. 32,1% de la cartera industrial + ampliación de capital por €2,0 Bn será intercambiado por el Negocio Bancario de “la Caixa”

## Detalle de los Activos Intercambiados

### Negocio Bancario "la Caixa"

Todos los activos y pasivos de "la Caixa" excepto:

- 1) **Activos inmobiliarios adquiridos o adjudicados** <sup>(1)</sup>, otros activos inmobiliarios en Servihabitat y Caixa Girona y participaciones en Metrovacesa y Colonial (Valor Contable €2,6 Bn)
- 2) **€8,2 Bn de Deuda Neta**<sup>(2)</sup>
  - €6,2 Bn Deuda Subordinada <sup>(3)</sup>
  - €2,0 Bn Deuda garantizada por el Estado<sup>(4)</sup>



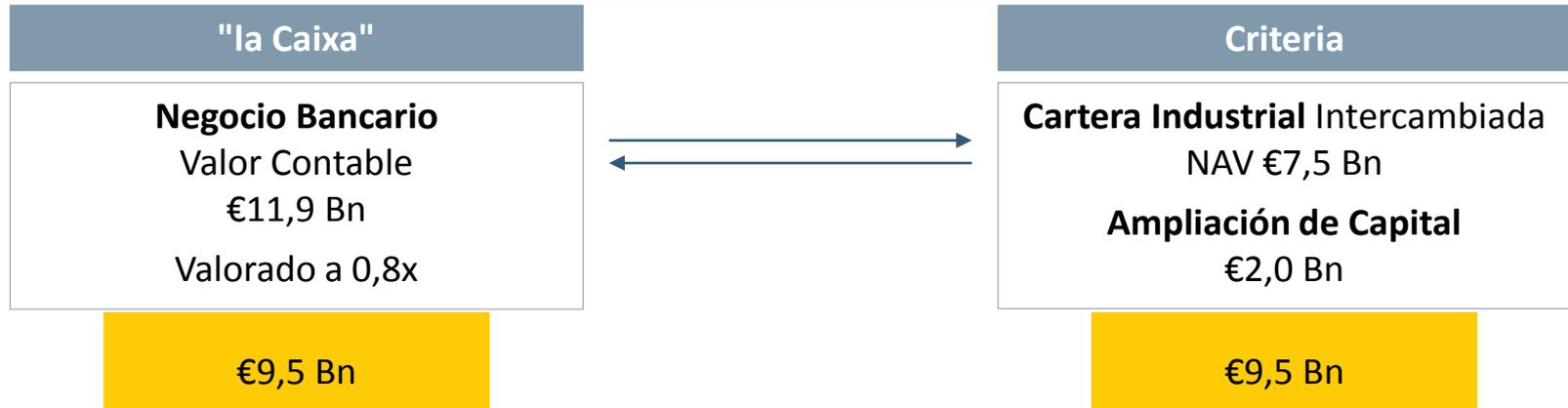
### Cartera Industrial de Critería

- 36,6% Gas Natural
  - 24,6% Abertis <sup>(5)</sup>
  - 24,0% AGBAR
  - 50% Port Aventura
  - 100% Mediterranea
- 
- €2,0 Bn en acciones de nueva emisión de Critería <sup>(6)</sup>

#### Notas

1. Incluye activos adquiridos o adjudicados y adquisiciones hasta 1 mes después del anuncio de la transacción
2. Bono Canjeable en acciones de Critería emitido por "la Caixa" con vencimiento en Junio 2011 también excluido de la segregación
3. Vencimiento en 2012, 2019, 2020 y perpetuo
4. Vencimiento en 2012
5. Incluyendo 3,88% perteneciente a Inversiones Autopistas
6. Emitido a NAV pro-forma después de la venta del 50% de VidaCaixa Adeslas a 26 enero 2011 a €5,46 por acción

## Valoraciones Utilizadas

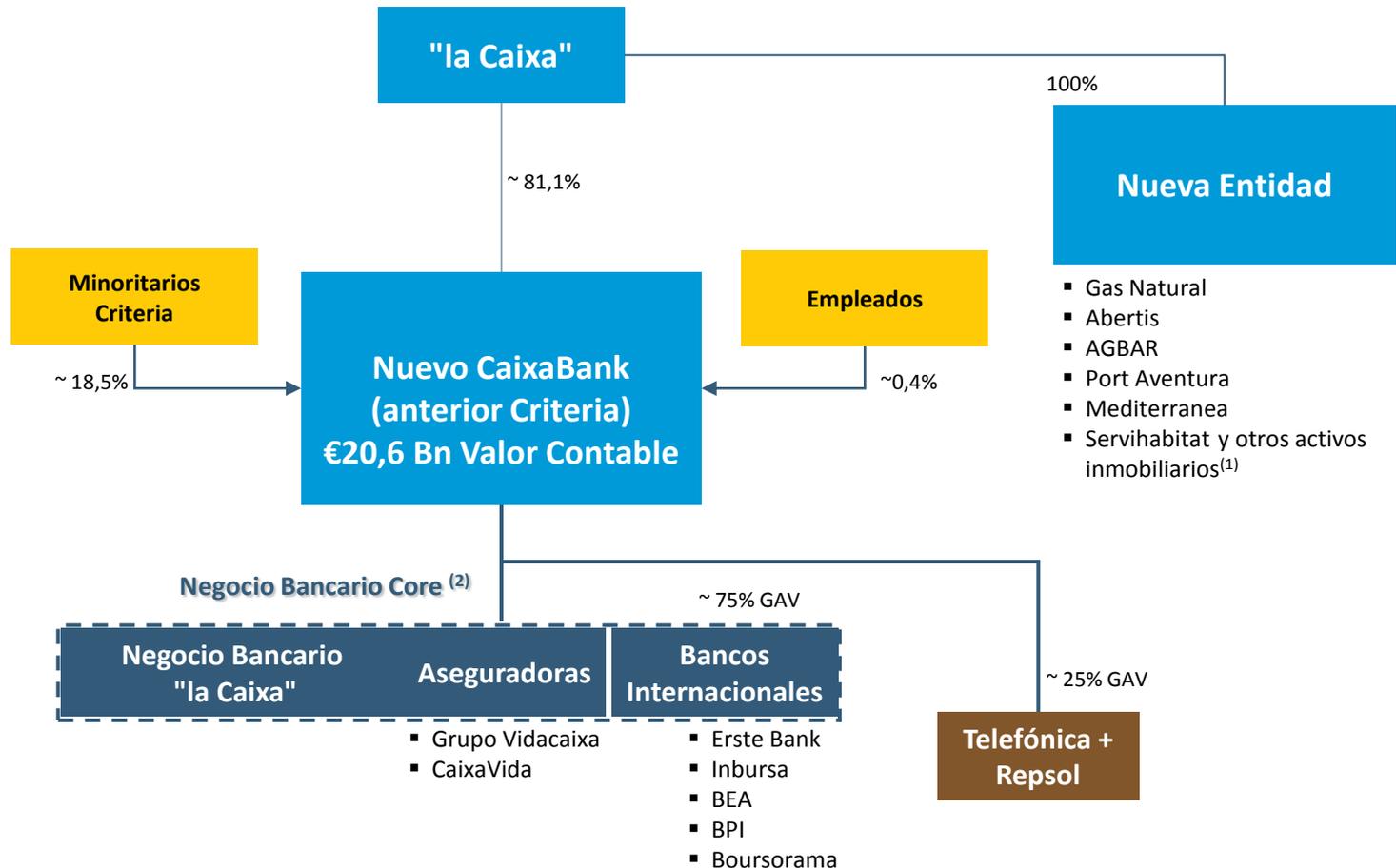


- El Negocio Bancario de “la Caixa” se valora a 0,8x Valor Contable
- La cartera industrial intercambiada de Criteria se valora a €7,5 Bn – precio medio del valor de mercado de los últimos 30 días
- La diferencia se salda con una ampliación de capital de Criteria a NAV pro-forma de (€5,46 por acción a 26/01/2011), debido a esto no se aplica ningún descuento y resulta una prima del 27% sobre el precio actual de Criteria
- Valor de 0,8x asignado al Negocio Bancario en línea con los múltiplos actuales de los bancos nacionales cotizados
  - Sin embargo, la posición preeminente de “la Caixa”, con ratios de capital, calidad de activos y liquidez superiores merecen una prima
- Si el Negocio Bancario se valorase a 1,0x VTC, esto representaría una prima del 32% por la cartera industrial
- La transacción se contabilizará como un intercambio de negocios sin impacto en cuenta de resultados

### Notes

1. Para Gas Natural media de los últimos 30 días de mercado ex-dividendo + €118,9 MM en dividendo pagado en Enero 2011

## Estructura Resultante del Grupo



### Notas

1. Empresa de Actividad Inmobiliaria del Grupo "la Caixa" (incluye todos los activos inmobiliarios, adquisición de activos y participaciones en empresas del sector inmobiliario), Incluye: Participaciones en Metrovacesa y Colonial + Activos Inmobiliarios de Caixa Girona
2. Negocio bancario core también incluye los negocios financieros de InverCaixa, Finconsum y ServiCaixa, así como la participación del 5.0% en BME

## Calendario

27/28 Enero



24 Febrero

Final Febrero /  
Marzo

28 Abril

Mayo

Mayo

31 Julio

- Anuncio de la Transacción / Webcast
- Critería realiza confirmatory due diligence del Negocio Bancario de “la Caixa”
- Critería obtendrá *fairness opinions* de asesores independientes
- Formulación de CC.AA. 2010 de Critería
- Conclusión Due Diligence y recepción del informe
- Consejos de “la Caixa” / Critería aprueban términos finales de la transacción
- Critería (Nuevo CaixaBank) - Presentación a analistas
  - Estrategia de CaixaBank a futuro
- Roadshow del equipo directivo del nuevo CaixaBank
- Asamblea General de “la Caixa”, aprobación transacción
- Junta General de Accionistas de Critería, aprobación de la transacción, CCAA 2010A y dividendo de Junio (primer dividendo opcional en acciones)
- Emisión del Bono Necesariamente Convertible de €1,5 Bn
- Cierre estimado de la transacción

## CaixaBank: La Referencia de la Banca Minorista en España

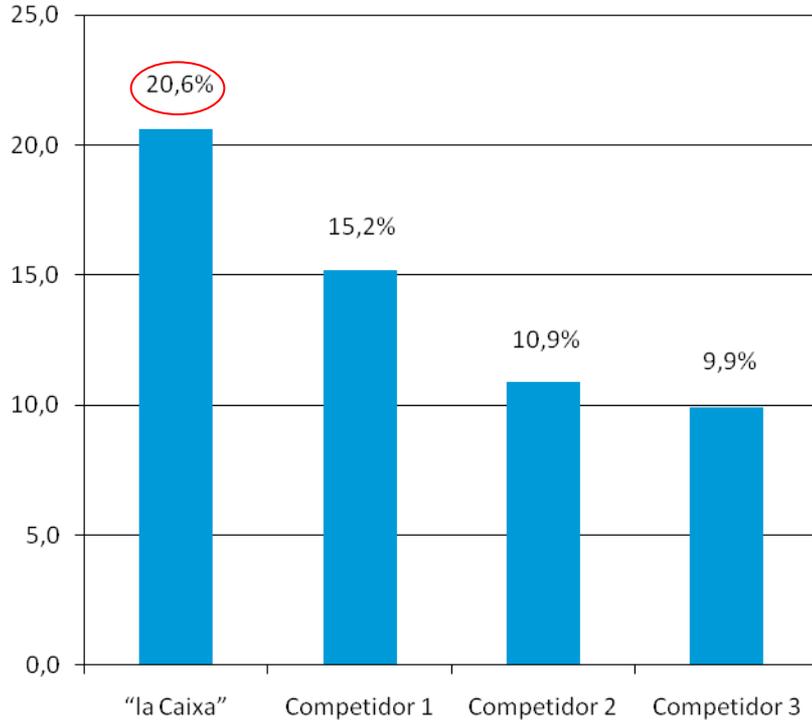
Evolución en  
Cuota de  
Mercado  
2006-2010

+30pbs

-150pbs

+20pbs

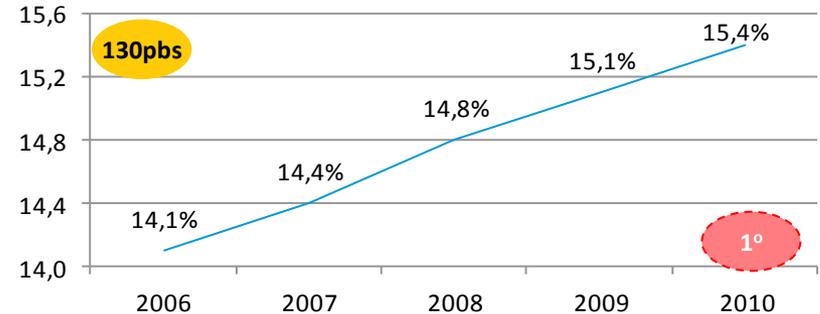
+10pbs



Fuente FRS Inmark

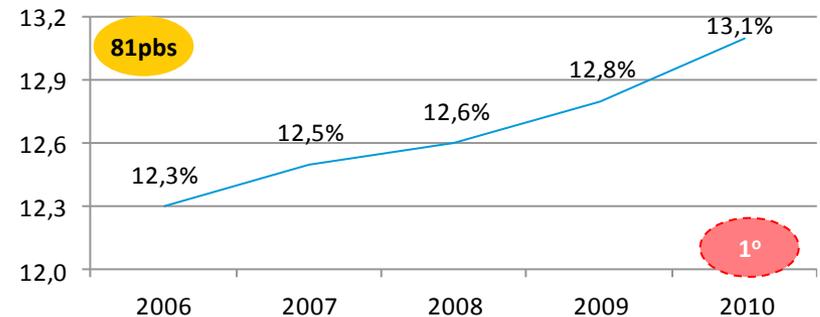
"la Caixa" ha reforzado de manera consistente su posición como el banco minorista líder en España

### Nóminas Domiciliadas



2.046.709 Nóminas Domiciliadas

### Pensiones Domiciliadas

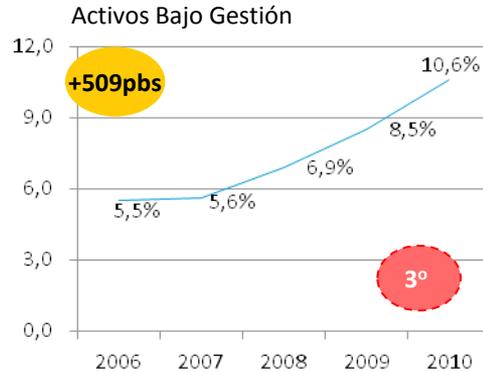


1.078.269 Pensiones Domiciliadas

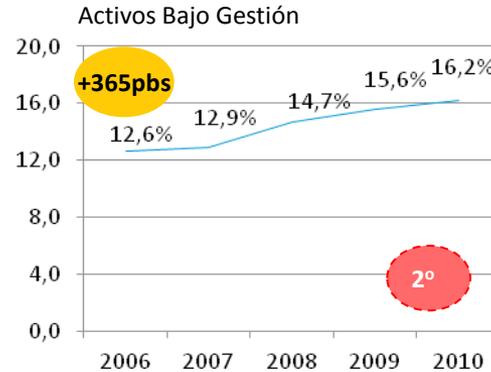
Gran Experiencia en Fidelización de Clientes

## CaixaBank: La Referencia de la Banca Minorista en España

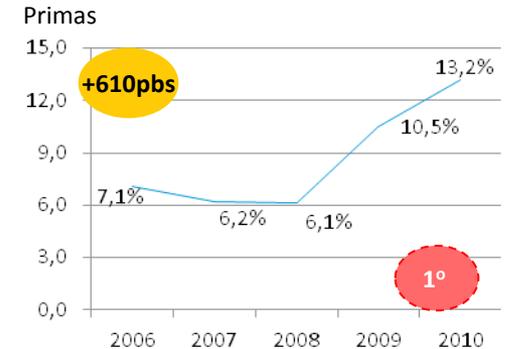
### Fondos de Inversión (%)



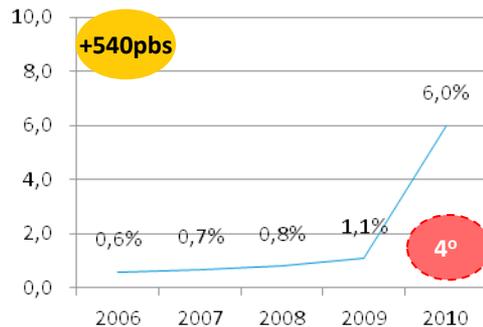
### Planes de Pensiones (%)



### Seguros de Vida (%)



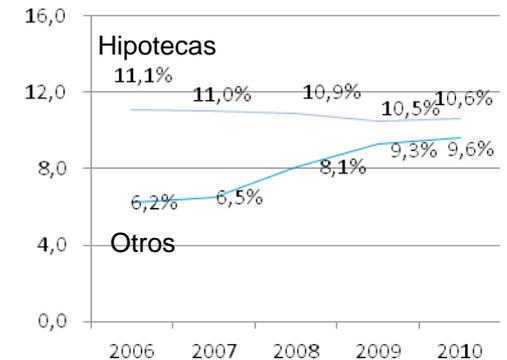
### Seguros No Vida (%)



### Préstamos (Sector Priv. Residente) (%)



### Por Categoría (%)



Fuente: FRS Inmark, Social Security, Inverco, BdE, AEF y NECS

Destacada Actividad Comercial: incremento de las cuotas de mercado

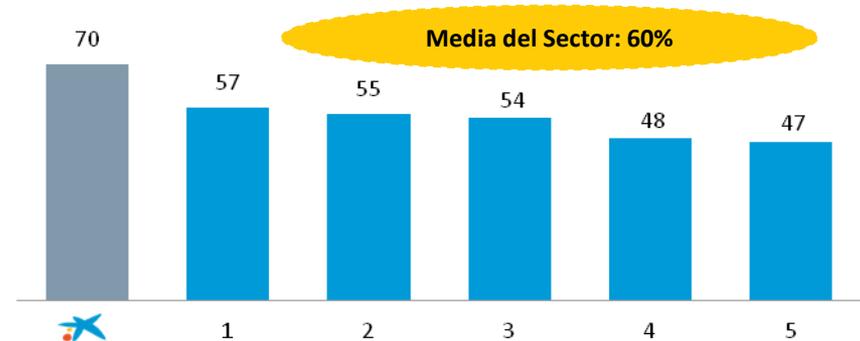
## CaixaBank - Líder en Solvencia, Liquidez y Calidad de Activos

### Menor Morosidad del Sector (%)



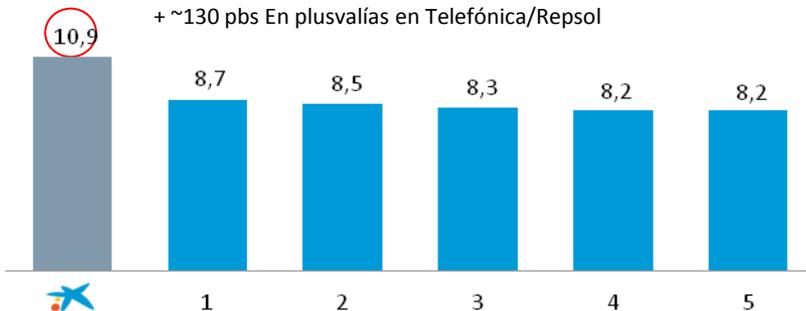
Fuente: Última información pública disponible de cada institución. Información de "la Caixa" a 4T 2010

### Mayor Cobertura del Sector (%)



Fuente: Última información pública disponible de cada institución. Información de "la Caixa" a 4T 2010

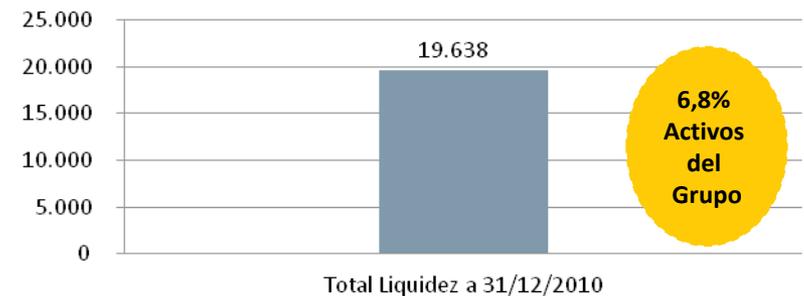
### Ratio de Core Capital (%)



Fuente: Última información pública disponible de cada institución. Información de "la Caixa" a 4T 2010

### Excelente Nivel de Liquidez (%)

#### 100% Inmediatamente Accessible

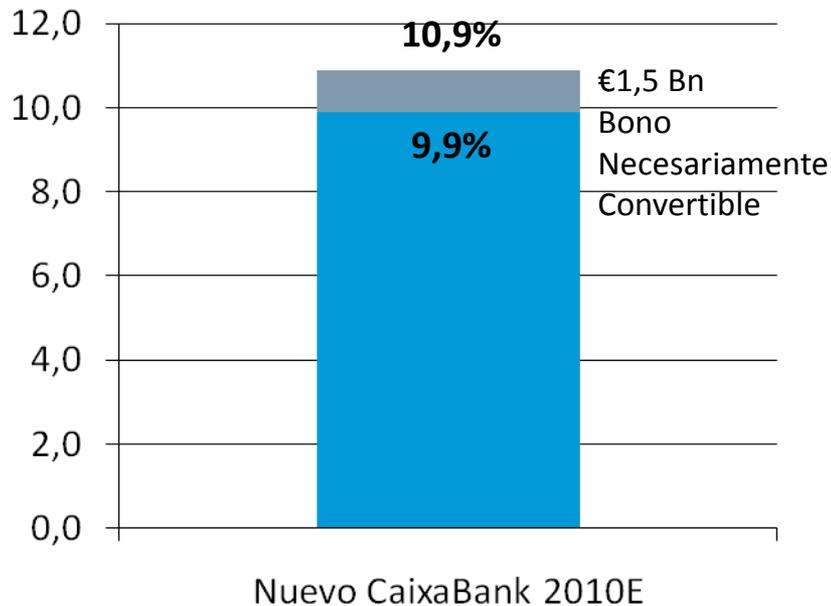


Fuente: Información de la Compañía

Y sin Activos Inmobiliarios a 31 de Diciembre 2010

## Sólida Posición de Capital

### Basilea II – Core Capital Pro-forma



- Pro-forma Core capital (Basilea II) estimado será del 10,9% a finales del 2010
- Además de ~130 pbs de plusvalías de capital latentes después de impuestos provenientes de Telefónica y Repsol
- Incluye €1,5 Bn de bono necesariamente convertible emitido por Criteria y asegurado y distribuido por “la Caixa”
- CaixaBank cumplirá con Basilea III desde el inicio de su implementación en 2012
  - Con un core capital superior al 8% sin necesidad de acogerse al periodo transitorio

**CaixaBank nace con una elevada Base de Capital  
lo que facilitará su crecimiento**

## Política de Dividendos

- Critería pagará un dividendo mínimo para 2010 de €0,231 por acción
  - €0,06 previsto en Marzo 2011
  - Mínimo dividendo complementario de €0,051 por acción después de la Junta General de Accionistas, con la opción de recibir efectivo o acciones.
  
- Critería tiene la intención de mantener un dividendo mínimo de €0,231 por acción en 2011
  - Critería también dará la opción a sus accionistas de recibir efectivo o acciones en 2 de los 4 dividendos de 2011

## Estados Financieros Proforma para CaixaBank (2008, 2009 y 3T 2010)

### Balance de Situación Pro-forma (€ MM)

	3T10
Total Activos	272.358
Crédito a la clientela	180.812
Recursos <sup>(1)</sup>	231.125
Patrimonio Neto	19.793
2010 Estimado	
Patrimonio Neto <sup>(2)</sup>	20.608
Patrimonio Neto por acción <sup>(2)</sup> (€)	5,52

### Cuenta de resultados Pro-forma (€ MM)

En millones de euros	2008	2009	3T10
Ingresos financieros	12.449	9.153	5.254
Gastos financieros	(8.565)	(4.987)	(2.627)
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.884</b>	<b>4.166</b>	<b>2.627</b>
Dividendos	234	253	319
Resultados por puesta en equivalencia <sup>3</sup>	406	494	403
Comisiones netas	1.250	1.303	1.054
ROF y Otros productos / cargas de explotación	951	722	645
<b>Margen Bruto</b>	<b>6.726</b>	<b>6.938</b>	<b>5.047</b>
<i>Gastos de personal</i>	<i>(2.058)</i>	<i>(2.178)</i>	<i>(1.609)</i>
<i>Gastos generales</i>	<i>(863)</i>	<i>(880)</i>	<i>(581)</i>
Gastos de administración	(2.921)	(3.058)	(2.191)
Amortizaciones	<u>(459)</u>	<u>(477)</u>	<u>(351)</u>
Total gastos de explotación	(3.380)	(3.535)	(2.542)
<b>Margen de explotación</b>	<b>3.346</b>	<b>3.403</b>	<b>2.505</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1.328)	(1.970)	(1.371)
Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros	72	518	183
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.090</b>	<b>1.951</b>	<b>1.318</b>
Impuestos y minoritarios	(313)	(336)	(126)
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>1.777</b>	<b>1.614</b>	<b>1.192</b>
<b>BPA (€ p.a.)</b>	<b>0,53</b>	<b>0,48</b>	<b>0,35</b>

#### Notas

1. Los recursos del Grupo "la Caixa" a 3er Trimestre con excepción de €8,2 Bn de deuda que permanecen en "la Caixa"
2. Incluyendo el impacto por la venta del 50% de VidaCaixa Adeslas a Mutua Madrileña
3. Incluye los resultados de Repsol, que serán contabilizados por puesta en equivalencia

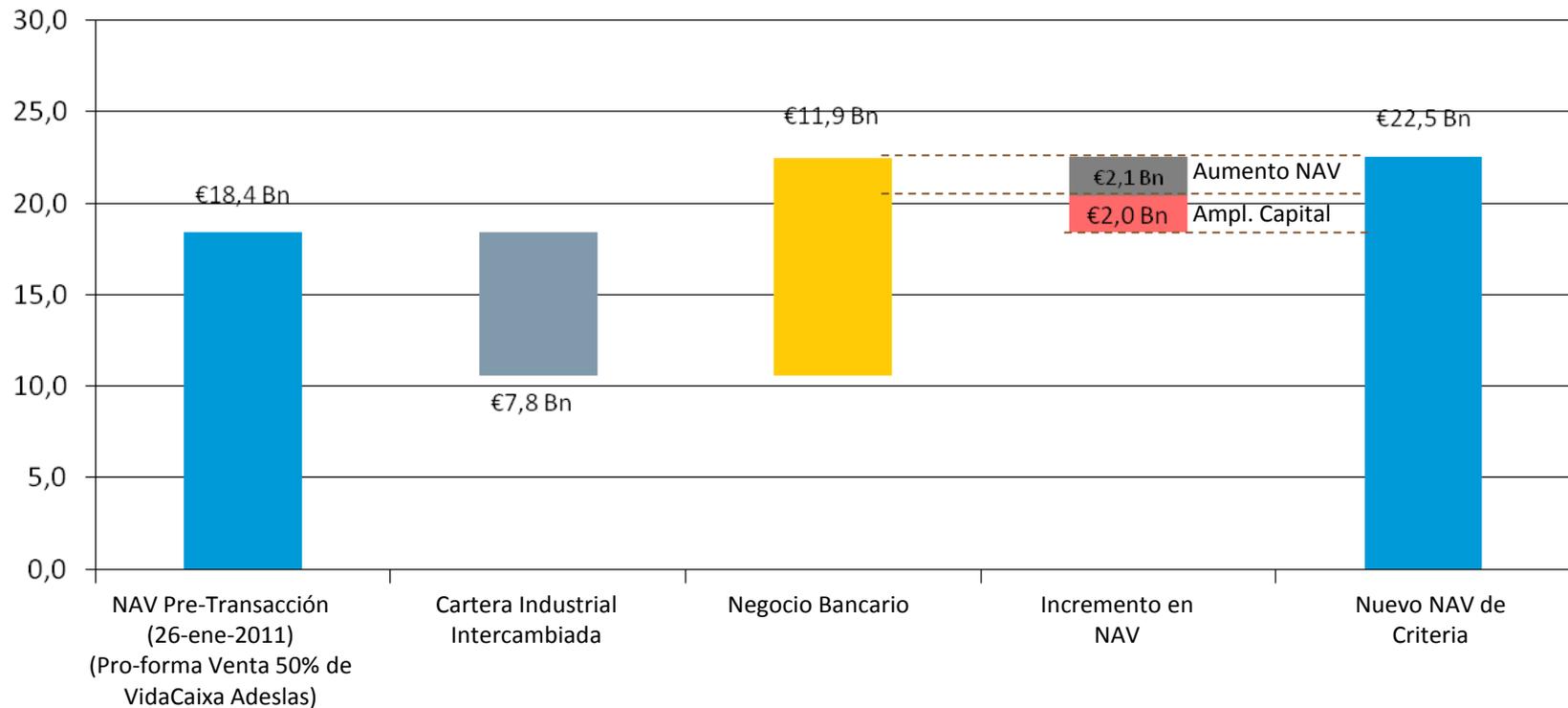
## Impacto en NAV

NAV por  
Acción

€5,46

+10%

€6,02



Como resultado de la Transacción, el NAV se incrementa hasta €6,02 por acción (un 10% más)

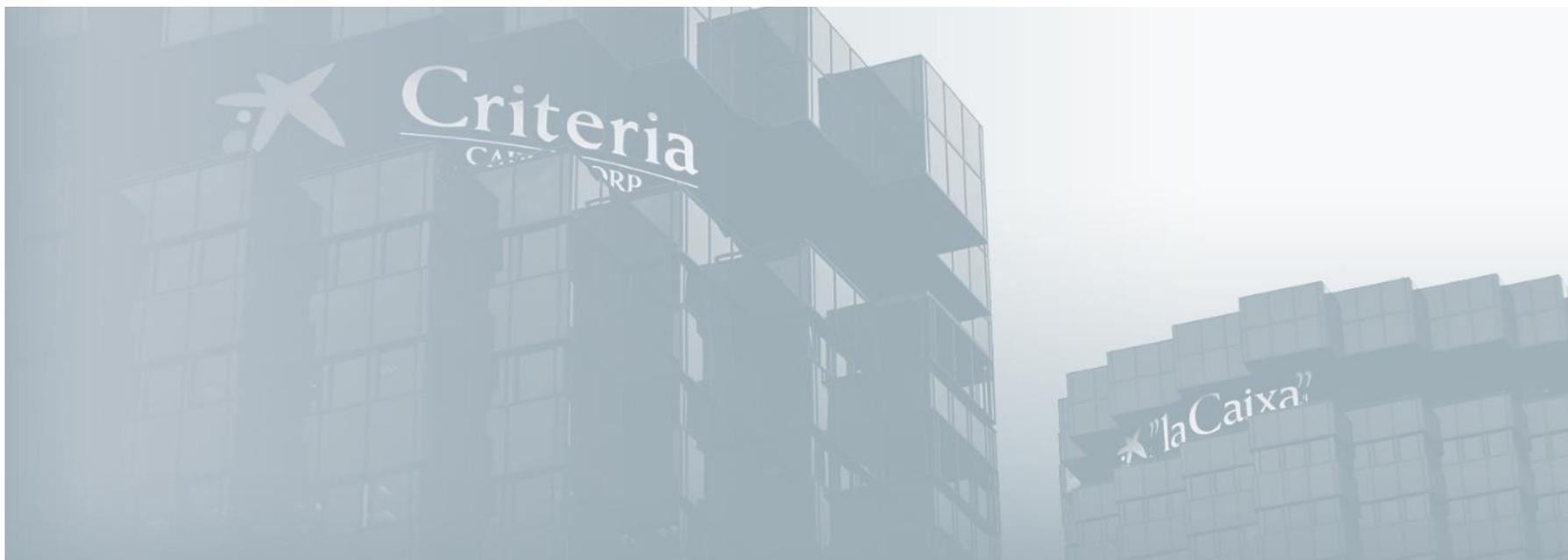
## Conclusiones Finales

### Creación de Valor para Todos los Accionistas

- Paso estratégico definitivo de Criteria hacia los servicios financieros
- A partir de 2011 Criteria se convierte por completo en un banco
  - El líder de la banca minorista en España
  - #1 en primas de seguros de vida
  - Con una gran exposición al crecimiento de mercados emergentes
  - Y una reserva de capital y potencial alcista en Telefónica / Repsol
- Fortaleza del Balance
  - Morosidad (3,7%) más baja entre los grandes bancos españoles – Nivel de Cobertura mas elevado (70%) <sup>(1)</sup>
  - Sólida posición de Capital (10,9% core capital)
  - Sin activos inmobiliarios adjudicados ni adquiridos
- Grandes oportunidades de crecimiento orgánico e inorgánico
- Valoración relativa reconoce el valor superior de la cartera industrial permutada
- Motivos que justificaban el descuento de “holding”, dejan de aplicar

#### Notas

1. “la Caixa” 4T 2010



**Anexo**

## Pasos de la Reorganización

### 1. Segregación del Negocio Bancario de “la Caixa”

- “la Caixa” aportaría la mayoría de los activos y pasivos de su Negocio Bancario a su filial MicroBank
- Quedarían fuera de la segregación Servihabitat y otros activos inmobiliarios, así como €8,2 Bn de la deuda neta actual de “la Caixa”

### 2. Permuta de las acciones de MicroBank por participadas nuevas y acciones de Criteria

- Criteria recibiría el 100% de las acciones de MicroBank a cambio de:
  1. Determinadas participadas de Criteria
  2. Acciones de nueva emisión de Criteria por importe de €2,0 Bn emitidas a favor de “la Caixa”
- El porcentaje de propiedad de “la Caixa” en el Banco se incrementaría hasta el 81,1%
- Nuevas acciones de Criteria emitidas a NAV de €5,46 por acción

### 3. Emisión de bono necesariamente convertible

- Para reforzar los ratios de capital de CaixaBank, Criteria emitiría un bono necesariamente convertible por €1,5 Bn que computa como core capital
- Distribuido a los clientes de “la Caixa” y asegurado por “la Caixa”
- La conversión del bono se produciría a partes iguales al 2º, 3º y 4º año (€500 MM cada año)

### 4. Creación de CaixaBank

- Fusión de Criteria con MicroBank y nacimiento del nuevo CaixaBank

## €1,5 Bn Bono Necesariamente Convertible

### Emisión / Distribución

- Emitido por Criteria como un bono necesariamente convertible
- Convierte en acciones de Criteria (en este tiempo CaixaBank) en tramos de €500 MM en 2013, 2014 y 2015
- Distribución Minorista a través de la red de “la Caixa” / asegurada en su totalidad por “la Caixa”

### Precio de Conversión

- Precio de Conversión Variable
  - El nominal del bono convertirá en un número variable de acciones de Criteria, dependiendo del precio de la acción en el momento de conversión

### Computabilidad como Capital

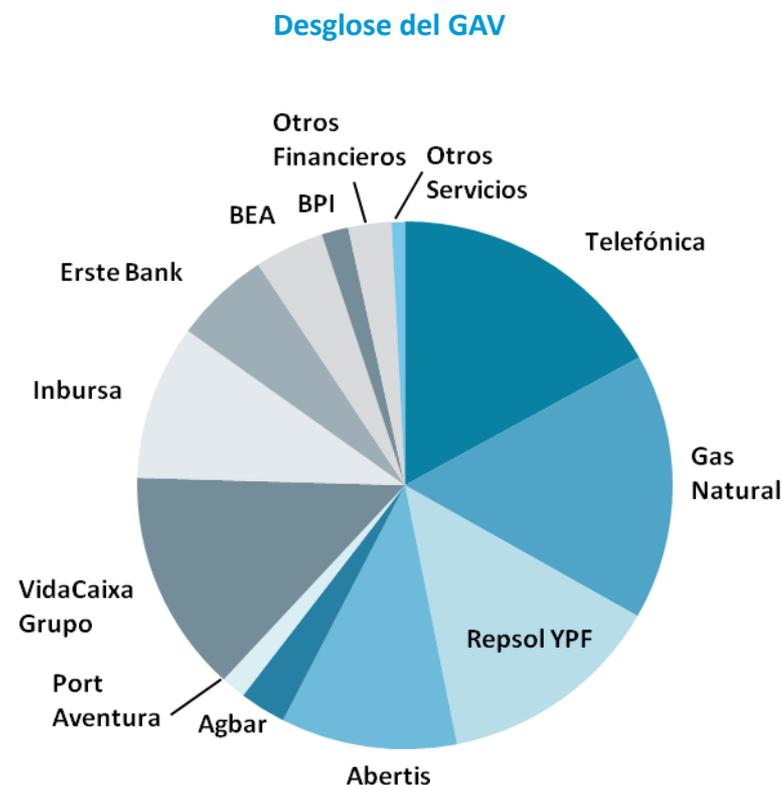
- Core capital desde el primer día
- Añade ~100 bps de capital

### Plazo

- Mandatorio en el vencimiento (2013, 2014, 2015)

## Cartera de Criteria a 26 de enero 2011 — Pro-forma Venta 50% de VidaCaixa Adeslas

	Participación	Valor (€ MM)	% GAV	
Servicios	Telefónica	5,0%	4.221	17,4%
	Gas Natural	36,6%	4.026	16,6%
	Repsol YPF	13,0%	3.576	14,7%
	Abertis	24,6%	2.628	10,8%
	Agbar	24,0%	654	2,7%
	Port Aventura	*	353	1,5%
	BME	5,0%	82	0,3%
	Otros activos		192	0,8%
Seguros y Serv. Fin. Esp.	VidaCaixa Grupo	100,0%	3.122	12,8%
	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%	2.119	8,7%
	Erste Bank	10,1%	1.360	5,6%
	BEA	15,2%	1.042	4,3%
	Banco BPI	30,1%	380	1,6%
	Boursorama	20,8%	146	0,6%
	Acciones Propias		53	0,2%
<b>Total GAV</b>		<b>24.310</b>	<b>100%</b>	



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

## 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](mailto:inversores@criteria.com)

+34 93 411 75 03



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