



Criteria CaixaCorp Resultados 3T09

Enero – Septiembre 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

- Implementando nuestra estrategia
- Visión general de la cartera
- Resultados financieros
- Conclusiones

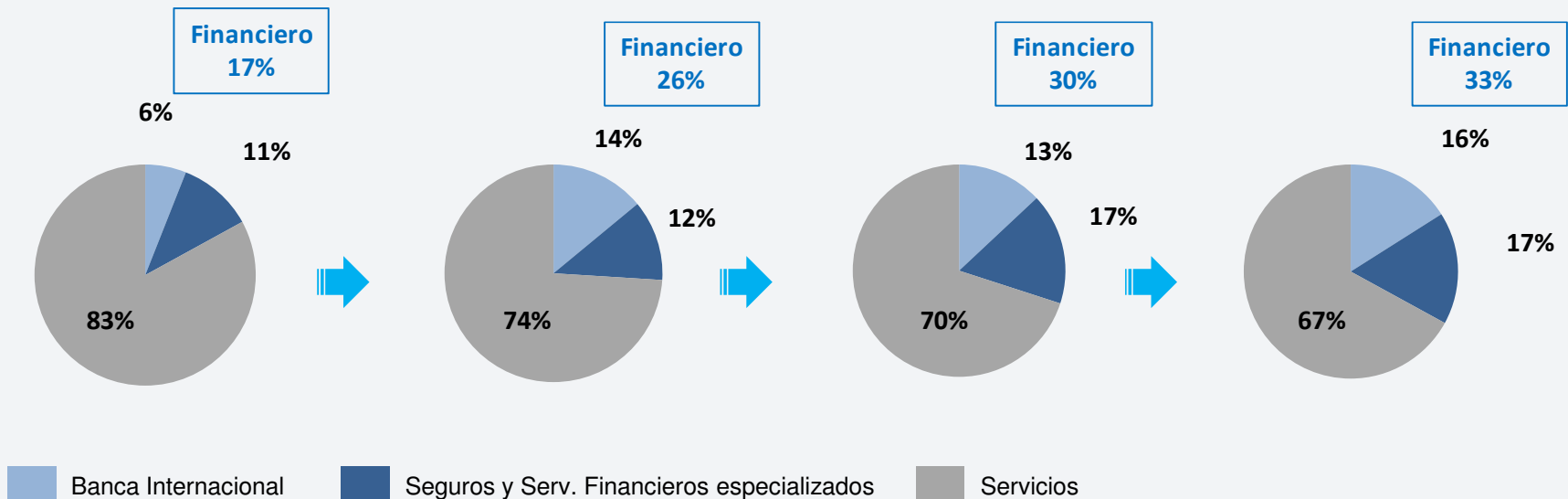
Implementando nuestra estrategia

IPO

Septiembre '09

Proforma
+ Adeslas

Proforma
+ Adeslas + Erste



- Sector financiero x2 desde OPS
- Inversiones consistentes con nuestra estrategia

Adquisición de Adeslas – descripción de la operación

Descripción de la operación

- Critería adquiere el 99,8% de Adeslas por 1.178 MM€
- Critería vende una participación en AGBAR a 20 € /acción a Suez Environnement (“SE”) para permitir que SE alcance una participación del 75% en AGBAR. Critería continúa como accionista minoritario significativo con una participación final del 15–25% ⁽¹⁾ en asociación con SE
- Previo a estas operaciones, AGBAR lanza una OPA de exclusión sobre su 10% de capital flotante a 20 EUR/acción



Un activo único

- **Núm. 1** en el sector español de seguros de salud con una cuota de mercado del 20,4%
- **Amplia base de clientes:** 3,0 MM de clientes asegurados
- **Integrada verticalmente:** seguro de salud; 12 hospitales privados; 65 clínicas dentales; 32 centros médicos; asociación público-privada; red de 33.000 médicos
- **Fuerte capacidad de distribución:** Presencia nacional con cobertura completa y amplia oferta de productos, con más de 223 oficinas locales y una red comercial de 1.800 agentes externos y corredores de seguros
- **Excelente evolución:** Beneficio neto TACC 02-08 > 12%
- **Sólidas perspectivas a largo plazo:** el seguro de salud es un sector en crecimiento en España, donde los gastos en salud son inferiores a la media europea

Impactos en Critería

- Previsión de generación de unas plusvalías consolidadas netas de alrededor de 150 MM€
- Inversión neta de 338 – 546 MM€ ⁽¹⁾ ; Deuda neta / GAV del 23,1% al 24,1%–24,7% ⁽¹⁾

1. El rango depende de la tasa de éxito de la OPA de exclusión de cotización

Adquisición de Adeslas – Racional de la operación

- Inversión en un negocio “core”, donde Criteria tiene una posición líder, con una experiencia y conocimiento único
- SegurCaixa Holding + Adeslas impulsa la posición de liderazgo de Criteria en el mercado de seguros:



- **Núm. 1 en vida y pensiones**
- **Núm. 1 en salud**
- **Núm. 6 en no vida**

- La combinación espera generar sinergias significativas por venta cruzada: complementariedad de base de clientes, de canales de distribución y de oferta de productos
- Encaje estratégico: Aumenta el peso de servicios financieros en la cartera de Criteria del 26% al 30% del GAV
- Venta significativa de un activo industrial: monetización a prima de una participación significativa de Agbar
- Derechos de protección como accionista minoritario, incluyendo un mínimo del 50% en el ratio de pay-out y representación en el Consejo.

Adquisición de Adeslas –Sinergias significativas por venta cruzada

SegurCaixa Holding + Adeslas = Plataforma con un gran potencial de crecimiento



- **3,3 MM clientes**
 - 2,6 MM particulares
 - 0,9 MM colectivos



- **3,0 MM clientes**
 - 1,4 MM particulares
 - 1,6 MM colectivos

- **Productos de pensiones complementarios (vida-ahorro y fondos de pensiones)**
- **Seguros de vida-riego**
- **Automóvil, hogar, otros**



- **Productos de seguros de salud**

- **5.300 oficinas de “la Caixa”**
- **Red propia de agentes comerciales**
- **Consultores especializados para colectivos**
- **Corredores de seguros**



- **1.000 agentes exclusivos (propios y externos)**
- **800 agentes de seguros**
- **223 oficinas**

Sinergias por venta cruzada



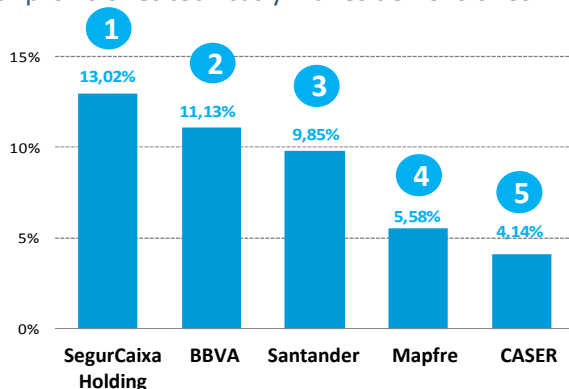
Importante espacio para la penetración en la base de 10,7 MM clientes de “la Caixa”

Adquisición de Adeslas - SegurCaixa Holding: una historia de crecimiento recurrente



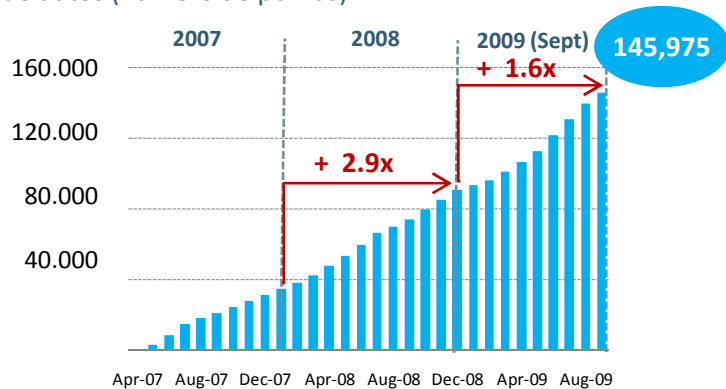
Líder en el mercado español de Vida y Pensiones

Ranking por provisiones técnicas y Planes de Pensiones*:

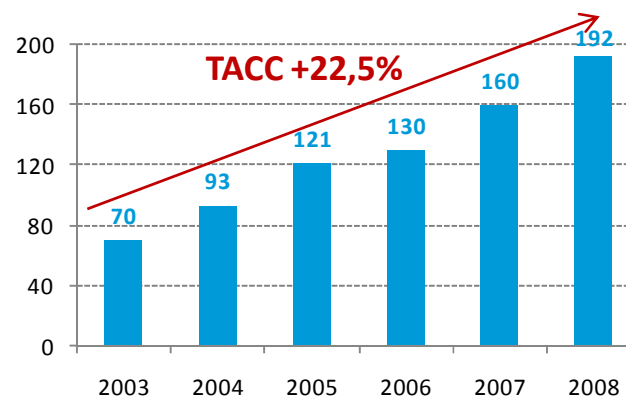


Destacado éxito en el lanzamiento de nuevos productos

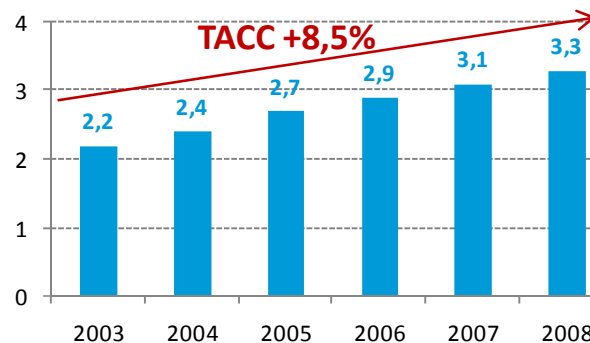
Seguro de autos (número de pólizas):



Beneficio neto (MM€)



Número de clientes asegurados (MM)



(*) Fuente: ICEA e INVERCO (30 sep 09)

Criteria incrementará su participación en Erste hasta el 9,9% a través de la ampliación de capital



Amplía capital
para reforzar
su solvencia

- Emisión de 60 MM de acciones nuevas, 1.650 MM€¹
- Refuerzo de los ratios de capital y flexibilidad financiera:
 - Ratio Core tier-1 desde 6,5% hasta **7,8%**¹; y el ratio tier-1 desde 7,4% hasta **8,8%**¹.
- La ampliación de capital no se utilizará para devolver la emisión de preferentes emitida en marzo/mayo de 2009.

La
participación
de Criteria
incrementará
hasta el 9,9%

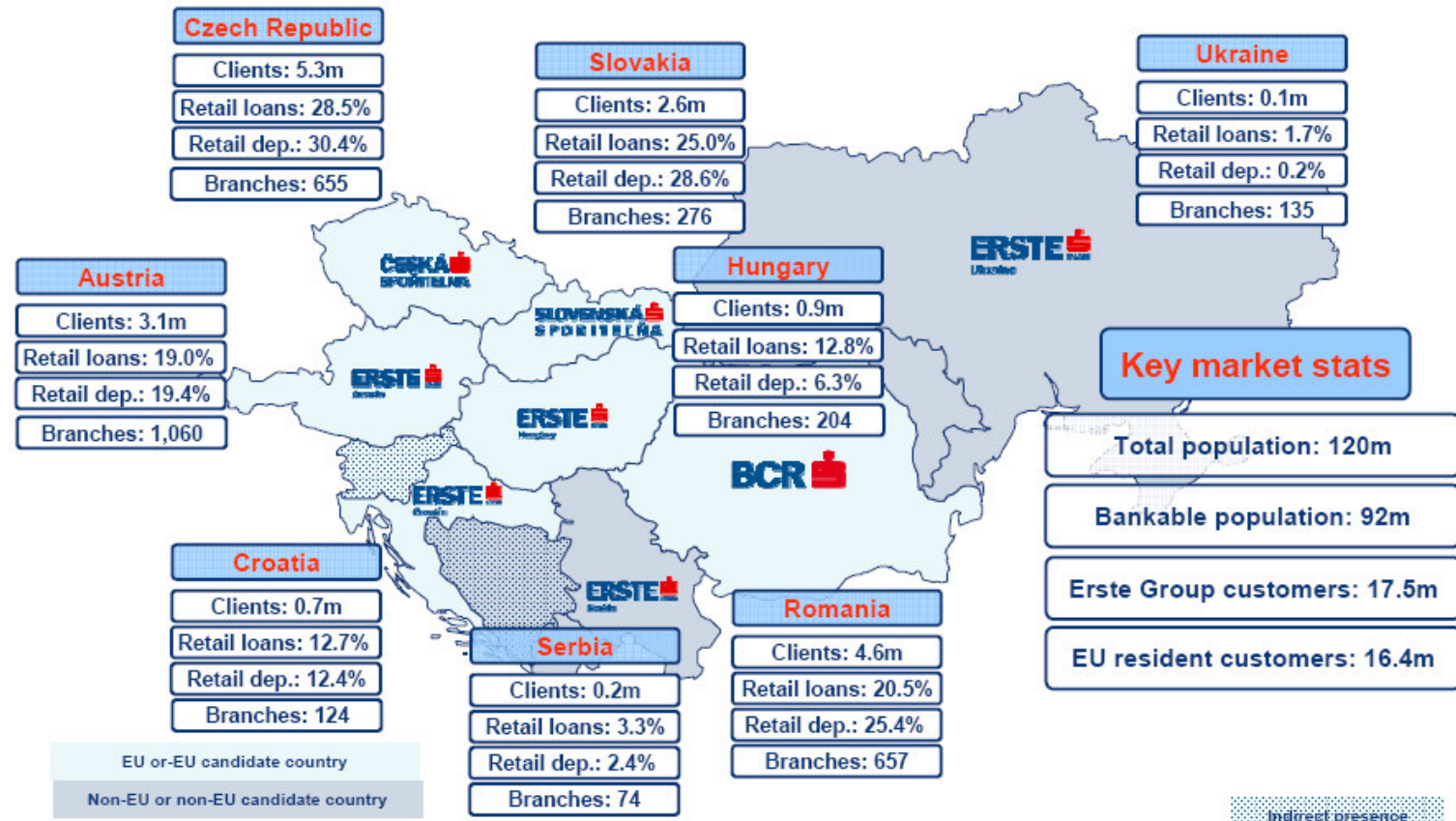
- Criteria suscribirá un 36% de la ampliación de capital:
 - Suscripción de acciones nuevas en la proporción de la actual participación del 5,1%.
 - Adquisición y ejercicio de los derechos de suscripción de la Fundación DIE ERSTE, equivalentes a un 30,9% del capital total del banco.
- Incrementa la participación hasta el 9,9%, reforzando nuestra posición como socio estratégico.
- La inversión estimada es de 627 MM€ (en base al precio de mercado del 4 de noviembre)

- **Hito clave en nuestro objetivo estratégico de participar en mercados de alto crecimiento estructural de Europa Central y del Este**
- **Supone dar un paso adelante en el Acuerdo de Colaboración Preferente que firmamos en junio con la Fundación DIE ERSTE**

(1) Considerando un precio de la oferta de 27,5 € (precio de mercado del 29 de octubre)

Criteria incrementará su participación en Erste hasta el 9,9% a través de la ampliación de capital

Líder de mercado en banca minorista y PYMES en Austria y Europa Central y del Este



Percentage numbers refer to market shares and are as of June 2009. All other data as of September 2009.

Investindustrial se convierte en el nuevo socio de Criteria en PortAventura



“joint venture” con Investindustrial

- Investindustrial adquiere un 50% de la participación en el parque temático de PortAventura, a través de una ampliación de capital de 94,8 MM€.
- Previamente se divide en dos compañías independientes:
 - Port Aventura Entertainment S.A: 50% Criteria – 50% Investindustrial
 - Port Aventura S.A: 100% propiedad de Criteria
- El acuerdo se prevé cerrar a finales de este año

Alianza de creación de valor

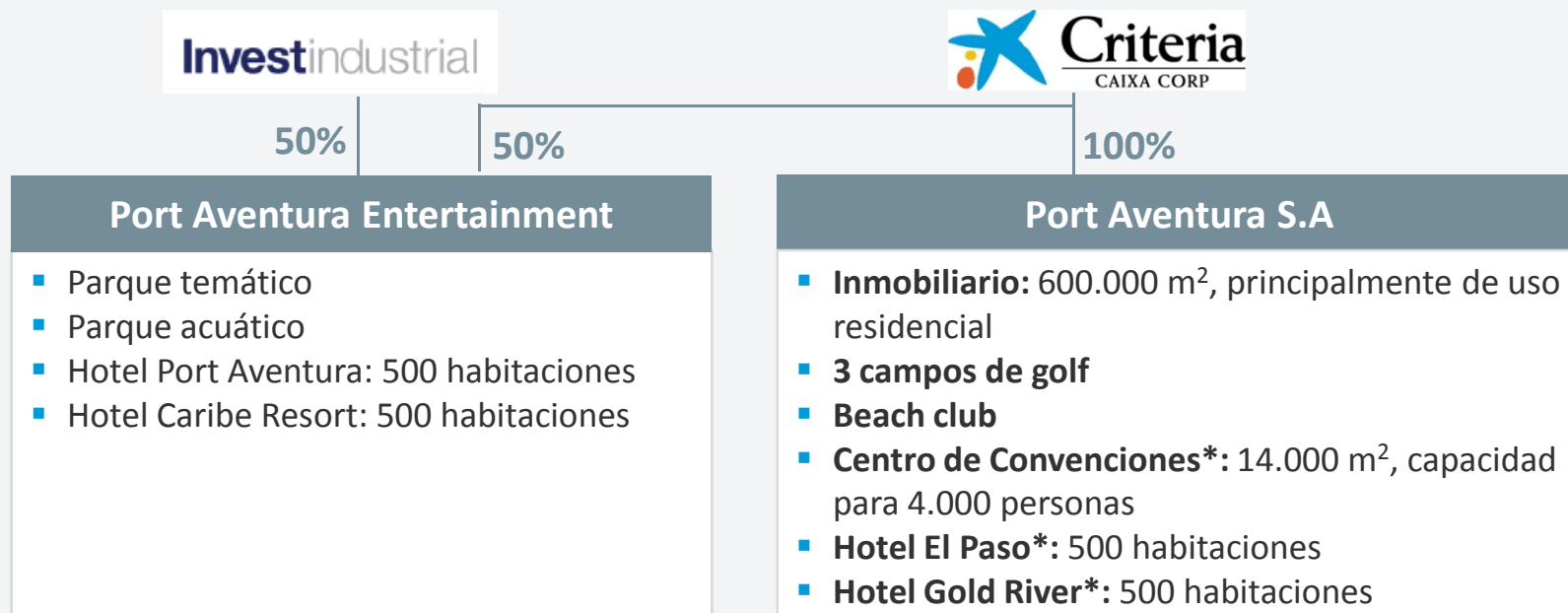
- Investindustrial tiene una amplia experiencia y conocimiento del sector.
- Investindustrial proveerá a PortAventura con capital y una experiencia de gestión adicional que promoverá los ingresos y la rentabilidad del parque. La ampliación de capital permitirá invertir 80 MM€ durante los próximos 4 años:
 - Nuevas atracciones como gancho comercial
- PortAventura tiene un probado historial de liderazgo en el sector.
- Criteria mantiene un 50% de participación, que nos permitirá beneficiarnos del potencial de crecimiento que conllevará la implementación del nuevo plan de negocio y la recuperación económica que está en curso.

Resultados 3T

- | | | |
|--|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Visitantes y percap inferiores debido a la situación económica | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Visitantes: 2,8 MM (-10%) ▪ Ingresos: 119,7 MM€ (-16%) | <ul style="list-style-type: none"> ▪ EBITDA: 31,9 MM€ (-23,7%) ▪ Beneficio neto*: 3,9 MM€ |
|--|---|---|

(*): beneficio neto consolidado

Investindustrial se convierte en el nuevo socio de Criteria en PortAventura



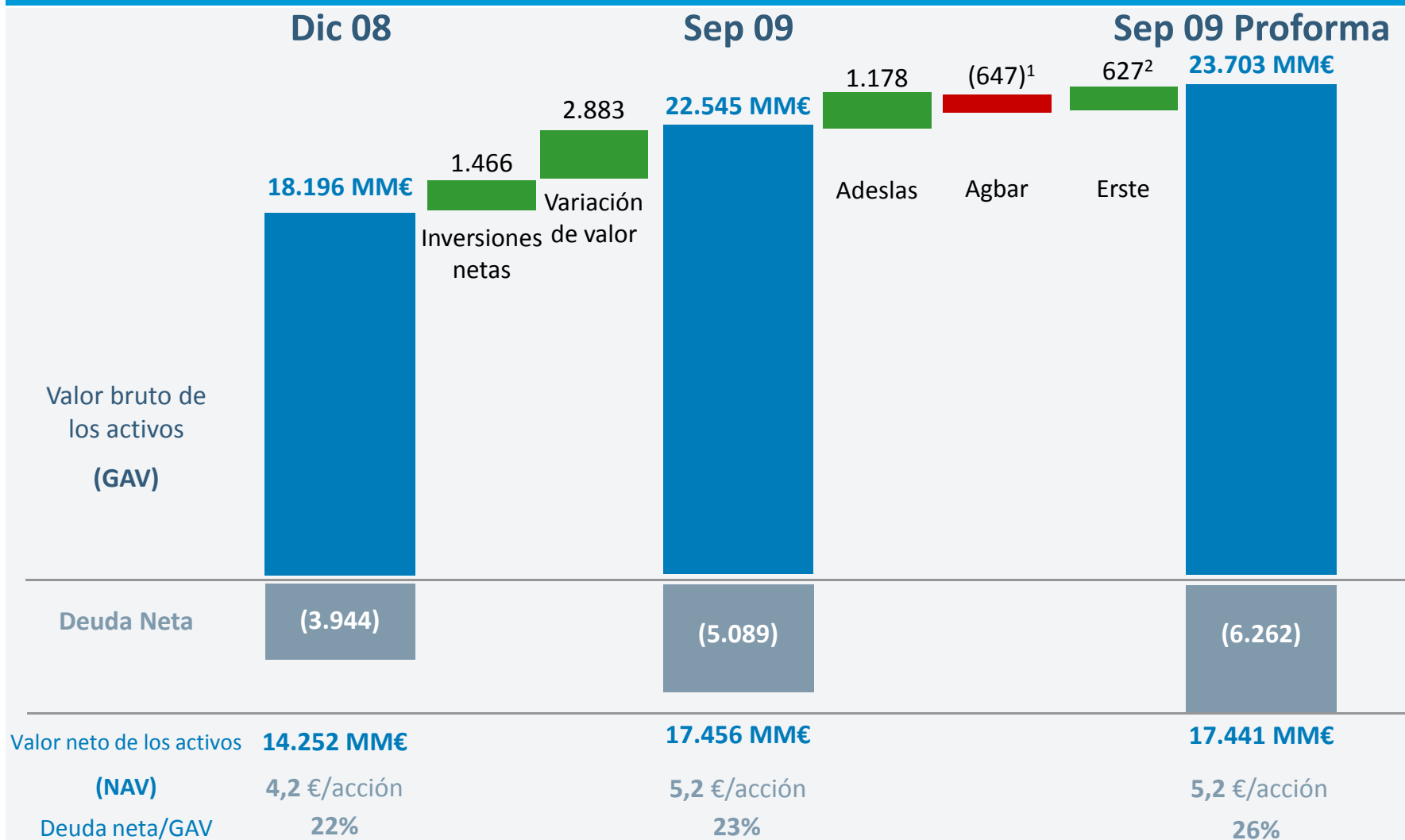
Total valoración proforma (actualizada a Junio'09):



505 MM€

- 95 MM€ Port Aventura Entertainment (50%)
- 410 MM€ Port Aventura S.A (100%). Incluye activos inmobiliarios valorados por un tasador independiente a junio'09

Evolución del valor neto de los activos post-transacciones








(1) Asumiendo 100% de aceptación en la OPA de exclusión lanzada por Agbar

(2) Inversión total en base al precio de mercado del 4 de noviembre

Banca Internacional

Hechos destacables

Principales magnitudes 3T09* (% var. i.a.)

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Excelentes resultados 3T09 ▪ Tomando ventaja de la situación de mercado ▪ Avanzando en el lan de negocio minorista: 67 oficinas abiertas hasta sep'09 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Beneficio neto: 6.004 MM MXP (+150%) ▪ Solvencia: 21,3% ▪ Morosidad: 3,0%; Ratio de cobertura: 326% ▪ Préstamos: +22%; depósitos: +13%
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Positivos resultados 3T09, superando expectativas de mercado ▪ Anuncio de ampliación de capital para conseguir unos mayores ratios de capital y mejor flexibilidad financiera 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Margen de intermediación: 3.841 MM€ (+7,5%) ▪ Solvencia: 8,8%⁽¹⁾
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ratios de solvencia más altos del mercado ▪ Posición de liquidez confortable ▪ Ratio de morosidad inferior a la media del sector 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Beneficio neto: 131 MM€ (+282%) ▪ Solvencia: 11,3% ▪ Morosidad: 1,9%
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Robusto incremento de los volúmenes de negocio 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Beneficio operativo: 18,8 MM€ (+46%) ▪ Núm. nuevas cuentas bancarias: +67% ▪ Núm. órdenes ejecutadas: +25%
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Resultados 1S09 por encima de las expectativas ▪ Anuncio en oct'09 de emisión de preferentes para reforzar los ratios de capital 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Beneficio neto 1S09: 1.169 MM HK\$ (+49%) ▪ Solvencia: 13% ▪ Morosidad: 1,0%

* Excepto para BEA (magnitudes a 1S09)

(1) Tier-1 pro-forma incluyendo la ampliación de capital (considerando precio de la oferta de 27,5 €)

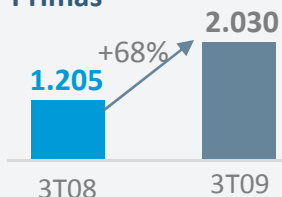
Seguros y Servicios Financieros Especializados: SegurCaixa Holding continúa aportando

Seguros

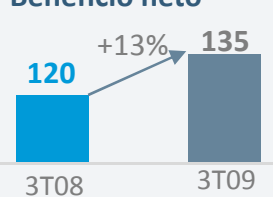
Seguros de vida y gestora de Fondos de Pensiones

MM €

Primas



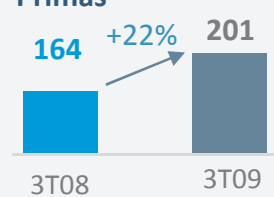
Beneficio neto



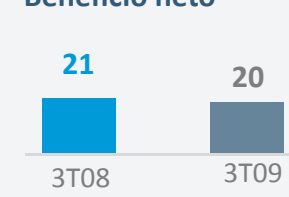
- El negocio de ahorro continúa mostrando un comportamiento excelente
- 13% de incremento en el beneficio neto a pesar de los bajos tipos de interés
- Las contribuciones a los planes de pensiones han incrementado un 37% con respecto al 3T08

Negocio de no vida

Primas



Beneficio neto



- Los negocios de autos y hogar continúan liderando el crecimiento en primas
- Lanzamiento de dos nuevos productos para PYMES y autónomos

Serv. Fin. Especializados



(Gestora de IIC)

Ingresos:
76 MM€ (-10%)

Beneficio neto:
4,8 MM€ (-39%)

- Incremento de los activos gestionados de un 10% vs. el 3% de caída del sector
- Crecimiento de la cuota de mercado hasta el 7,8% desde el 6,9% en diciembre
- Beneficio neto erosionado debido a la menor media de activos bajo gestión y al mix de producto



(Renting)

Beneficio neto:
-18 MM€



(Financiación al consumo)

Beneficio neto:
-55 MM€

- Incremento de la morosidad y pérdidas en las ventas de vehículos de ocasión
- Principalmente debido a provisiones extraordinarias por insolvencias

Activos industriales

Hechos destacables

Principales magnitudes 3T09 (% var. i.a.)



- Fusión con Unión Fenosa completada en Septiembre
- Ventas de activos según planeado (2.300 MM€), 240 MM € de sinergias ya conseguidas en base anualizada
- Objetivo financiero: incrementar el dividendo total en un 10% p.a. hasta 2012

- Beneficio neto: 914 MM€ (+14%)



- 18 nuevos descubrimientos en 2009, siendo el operador en 10 de ellos

- Beneficio neto 1S09: 889 MM€ (-58%)



- Dividendo a cuenta de 0,3 €/acción
- Fuerte generación de resultados, por encima de expectativas

- Beneficio neto : 563 MM€ (+3,9%)



- Fuerte compromiso en la remuneración al accionista: DPA 2010: 1,40 €/acción (+22%) ; DPA 2012: mín. 1,75 €/acción (+52%)

- Beneficio neto 1S09: 3.619 MM€ (+0,7%)



- Sólidos resultados del 1S09

- Beneficio neto 1S09: 78,4 MM€ (-46,9%)

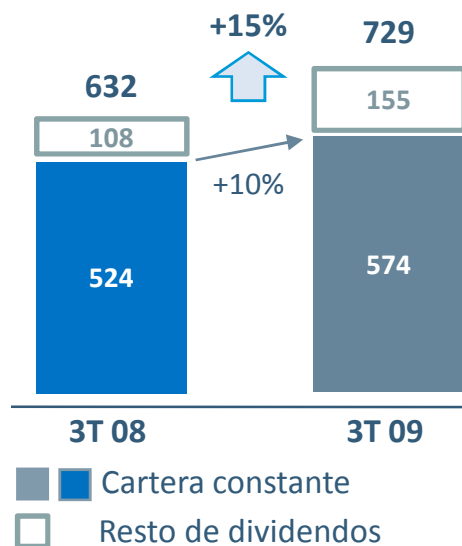


- Remuneración al accionista: Pay-out ~85%
- Primer dividendo a cuenta de 0,4 € por acción. Segundo dividendo a cuenta a pagar el 22 de diciembre.

- Beneficio neto: 116 MM€ (-20%)

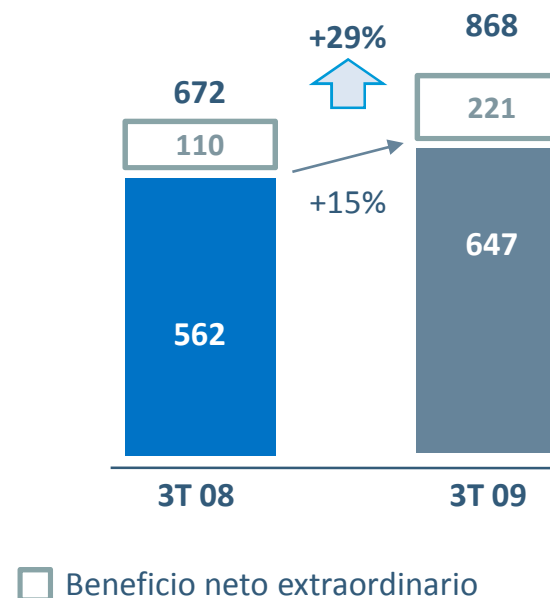
Cuenta de resultados individual de Criteria

Ingresos por dividendos recurrentes



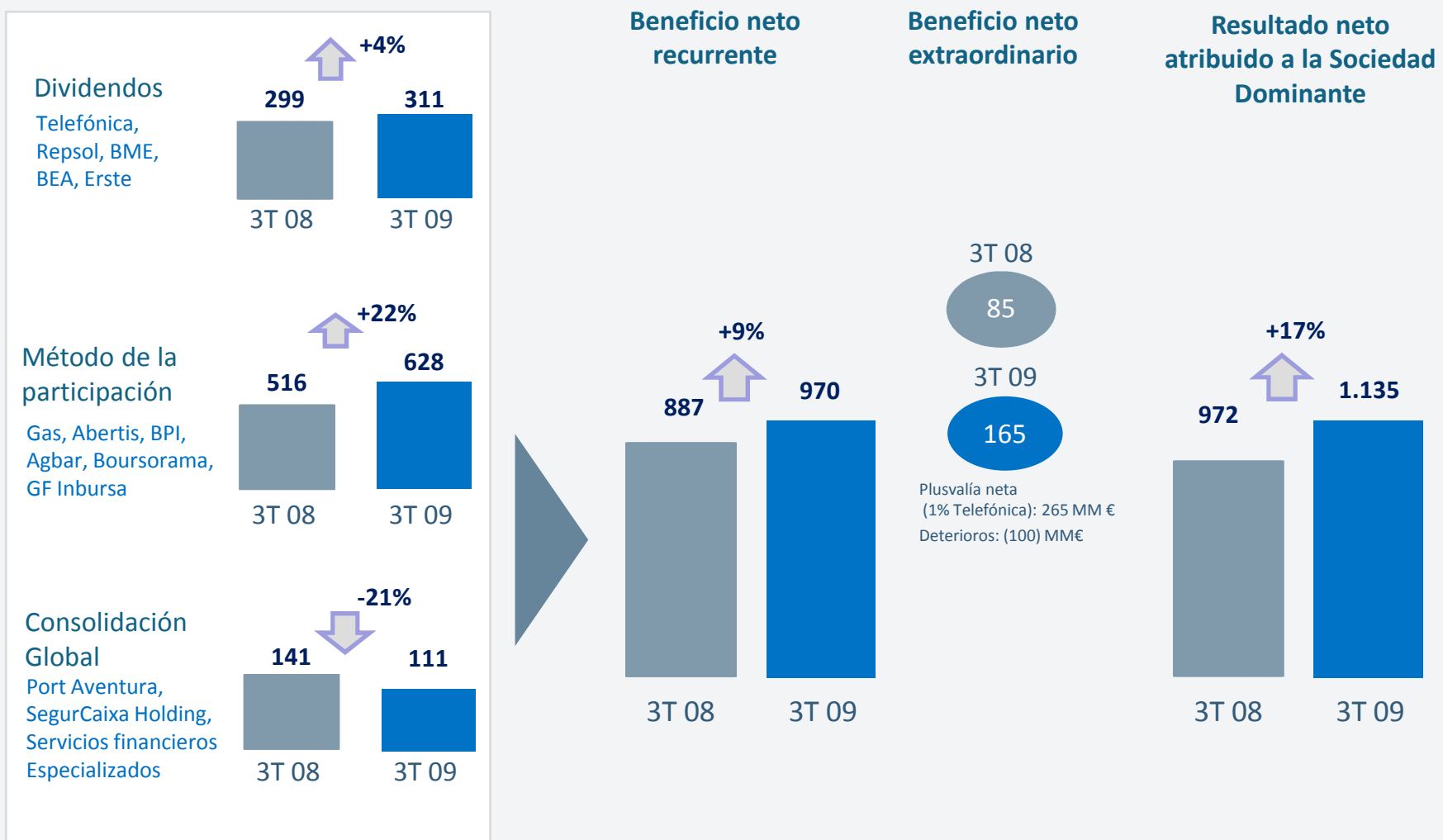
- Los ingresos por dividendos incrementaron un 10% en base comparable

Beneficio neto



- El beneficio neto extraordinario acumulado a 3T09 incluye:
 - Plusvalía obtenida con la venta del 1% de la participación en Telefónica: 215 MM€
 - Deterioros: 100 MM€, 45 MM€ asignados a Finconsum
 - Dividendo extraordinario de Agbar: 105 MM€

Cuenta de resultados consolidada de Criteria



Estrategia de financiación de Criteria

La estrategia de financiación de Criteria tiene como objetivo diversificar en el tiempo su perfil de financiación por productos, vencimientos y tipo de inversor, manteniendo un ratio de endeudamiento por debajo del 30% del GAV, en línea con el requisito de S&P para el rating de "A"

Objetivos de estructura financiera de Criteria a medio plazo

- Mantener un ratio de endeudamiento entre el 20% y 30%
- Convertir aproximadamente el 50% de nuestra deuda a un tipo fijo
- Diversificar las fuentes de financiación (en la actualidad la principal línea de crédito se mantiene con "la Caixa")
- Acceder periódicamente al mercado de € bonos institucionales y establecer un punto de referencia en el mercado
- La diversificación de la financiación se ejecutará paulatinamente en función de las condiciones del mercado, sin que exista presión para reducir la financiación de "la Caixa"

Endeudamiento

<i>€ millones</i>	1S08	3T08	2S08	1S09	3T09	Proforma (*)
GAV	25.925	22.193	18.196	19.978	22.545	23.703
Deuda neta	(4.696)	(4.313)	(3.944)	(5.155)	(5.089)	(6.262)
Deuda/GAV	18%	19%	22%	26%	23%	26%

- Reestructuración de la línea de crédito a largo plazo existente con “la Caixa” de hasta 6.500 MM€ a Euribor + 100 pbs (vencimiento: julio 2011) de la siguiente manera:
 - Línea de crédito a largo plazo hasta 5.500 MM€ a Euribor + 100 pbs (vencimiento: julio 2011)
 - 1.000 MM€ préstamo bullet a 4 años de “la Caixa”: Mid Swap + 100 pbs ~ 3.6%
 - 1.000 MM€ préstamo bullet a 7 años de “la Caixa”: Mid Swap + 120 pbs ~ 4.4%

- Como el 100% de la deuda existente de Criteria viene de “la Caixa”, en caso de quiebra la deuda estaría subordinada a cualquier otra deuda, tal y como indica la ley concursal española.

(*): GAV a 30/09/09 incluyendo los impactos estimados de la operación de Adeslas –Agbar y de la inversión de Erste Bank

Conclusiones








- Implementando nuestra estrategia anunciada:
 - Intercambio de activos industriales por negocio “core” asegurador donde esperamos obtener sinergias sustanciales
 - Incremento de nuestra inversión en la franquicia líder de Europa Central y del Este
 - Asociación con un socio industrial para desarrollar Port Aventura sin aportar más capital







- Endeudamiento en una banda del 20%-30%:
 - Continuaremos buscando oportunidades de desinversión
 - Flexibilidad para tomar ventaja de futuras oportunidades de inversión





- Compromiso de mantener una generosa política de dividendos

Información adicional

Valor de mercado de la cartera a 30 de septiembre

Servicios		Participación	Valor MM€
	36,4%	5.070	
	25,0%	2.734	
	44,1%	1.162	
	12,7%	2.877	
	5,0%	4.246	
	5,0%	111	
	100%	505	
Otros activos		66	
Acciones propias		34	
		16.805	

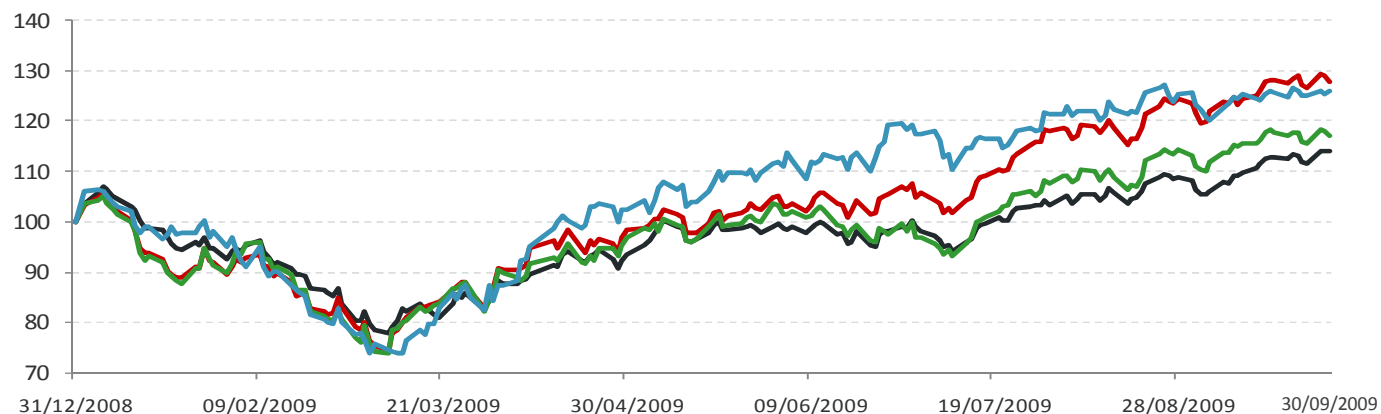
Seguros y Servicios Financieros Especializados		Participación	Valor MM€
	100%	2.326	
	67%	25	
	100%	147	
	100%	60	
	100%	123	
	100%	22	
		2.703	

Banca Internacional		Participación	Valor MM€
	30,1%	653	
	20,9%	147	
	9,9%	448	
	20,0%	1.292	
	5,1%	497	
		3.037	

GAV 22.545

Evolución de mercado

Evolución versus índices



+26,3%



3,51 € por acción

+27,8%



11.756 puntos

+17,4%



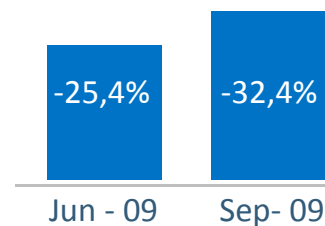
2.873 puntos

14,0%

Cartera Cotizada

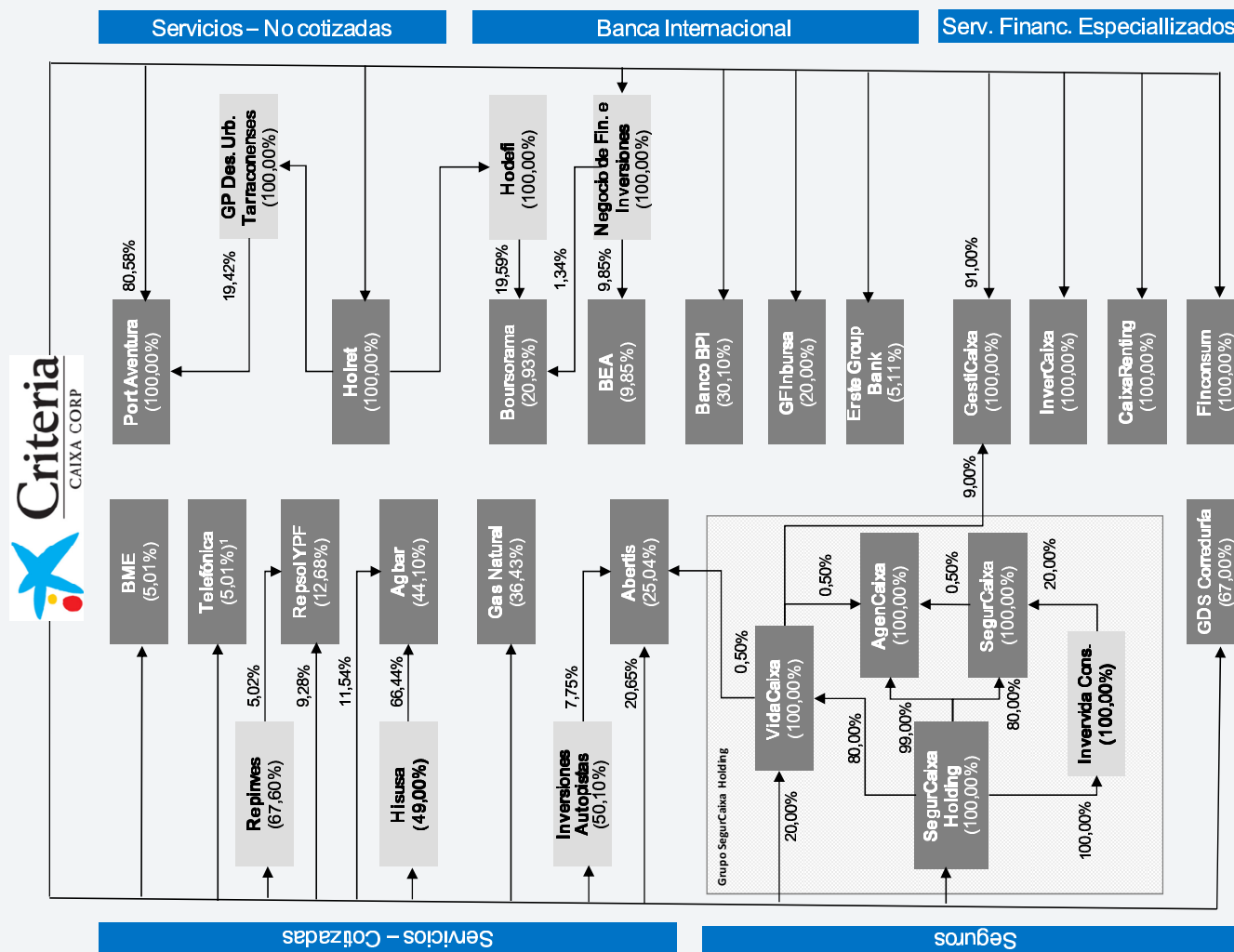
- Critería se comporta en línea con el Ibex35 y significativamente mejor que el EuroStoxx50
- La cartera cotizada se comporta peor que el índice local y de manera más similar al EuroStoxx50
- El descuento se amplía comparado con el 1S09, finalizando el 3T09 en 32%

Evolución del descuento



* Fuente: Bloomberg

Estructura societaria a 30 de septiembre



¹ Incluye un 1% afecto a contratos financieros

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

Compañía	Número de acciones mantenidas por Critería	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
Critería <i>Treasury shares</i>	9.674.055	9.674.055		
Gas Natural	335.786.262	335.786.262		
Repsol YPF	154.776.262	113.329.831	41.446.431	Repinves
GfInbursa	666.702.795	666.702.795		
Erste Bank Group	16.259.991	16.259.991		
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

