



## **Criteria CaixaCorp Resultados 1S10**

Enero – Junio 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.

## Agenda

- 1 Hechos destacados 2T10**
- 2 Resultados de la cartera**
- 3 Resultados financieros**
- 4 Conclusiones**

## Hechos destacados 2T10

### 1 Cierre de la operación Agbar-Adeslas:

- La fusión legal con SegurCaixa se completará antes de fin de año
- Proceso de integración en curso

### 2 Cancelación de los contratos financieros de cobertura sobre el 1% de Telefónica:

- Participación actual: 5,04% (derechos económicos y políticos)
- Precio medio: 16,7 €<sup>1</sup>

### 3 Venta de CaixaRenting:

- Venta del negocio de renting de vehículos a Arval (BNP Paribas)
- Traspaso del restante negocio de renting (equipos/inmobiliario) a “la Caixa”.
- Efectivo recibido por Criteria: 62 MM € (= GAV)

### 4 Excelentes resultados:

- Resultado recurrente neto +27% i.a.
- Resultado neto del Grupo +40% i.a.

### 5 Moody's asigna a Criteria un rating A2, con perspectiva estable

(1) Precio medio de mercado ajustado por el pago de dividendo de Telefónica

## Cierre de la operación Agbar-Adeslas

### 1 Resumen de la operación:

- Adquisición cerrada el 7 de junio
- Efectivo neto invertido: 527 MM €
- Plusvalía consolidada: 162 MM €

### Participación final



### 2 Los beneficios de Adeslas se integran en Criteria desde 1 de junio de 2010 La fusión legal con SegurCaixa se completará antes de fin de año.

### 3 Proceso de integración a pleno rendimiento desde el cierre de la operación:

- Estructura organizacional ya en funcionamiento, con detalle de responsabilidades asignadas
- Comité de seguimiento de la integración funcionando
- 16 equipos de trabajo / proyectos:
  - Proyectos operacionales/de soporte: sistemas, legal, recursos humanos, gestión de clientes
  - Proyectos estratégicos/de negocio: Nuevos segmentos, ampliación de la oferta de productos (salud), nuevos canales
- La integración se espera completar en su mayor parte en 1S11

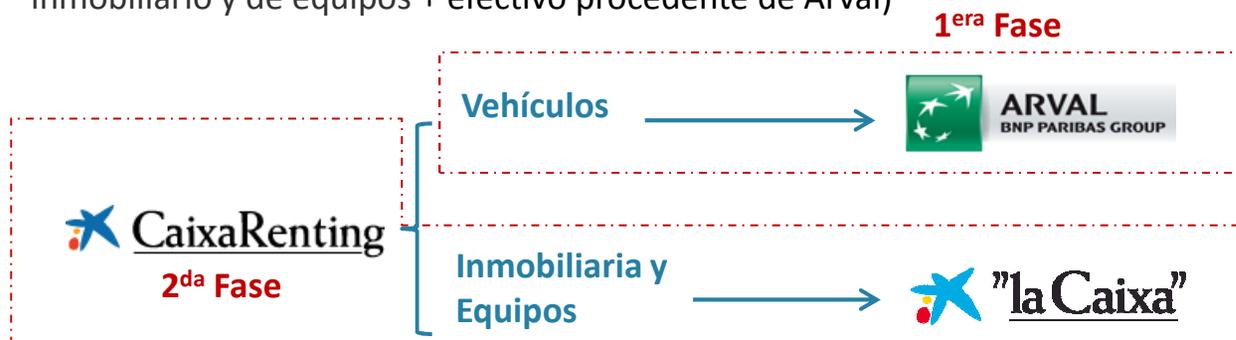
## Venta de CaixaRenting: resumen de la transacción

### Descripción de CaixaRenting

- CaixaRenting ofrece servicios de renting de vehículos, inmobiliarios y de equipos. Total activos: 1.100 MM€
- Es el sexto operador en flota de vehículos gestionada en España con 34.280 (a 30 de junio)
- Pérdidas de 25 MM € en 2009, principalmente debidas a la cartera crediticia y a las ventas de vehículos de ocasión.

### Resumen de la transacción

- La transacción está estructurada en dos fases:
  - 1) CaixaRenting vende su negocio de renting de vehículos a Arval (BNP Paribas)
  - 2) Posteriormente, Criteria transfiere CaixaRenting a "la Caixa" (negocio de renting inmobiliario y de equipos + efectivo procedente de Arval)



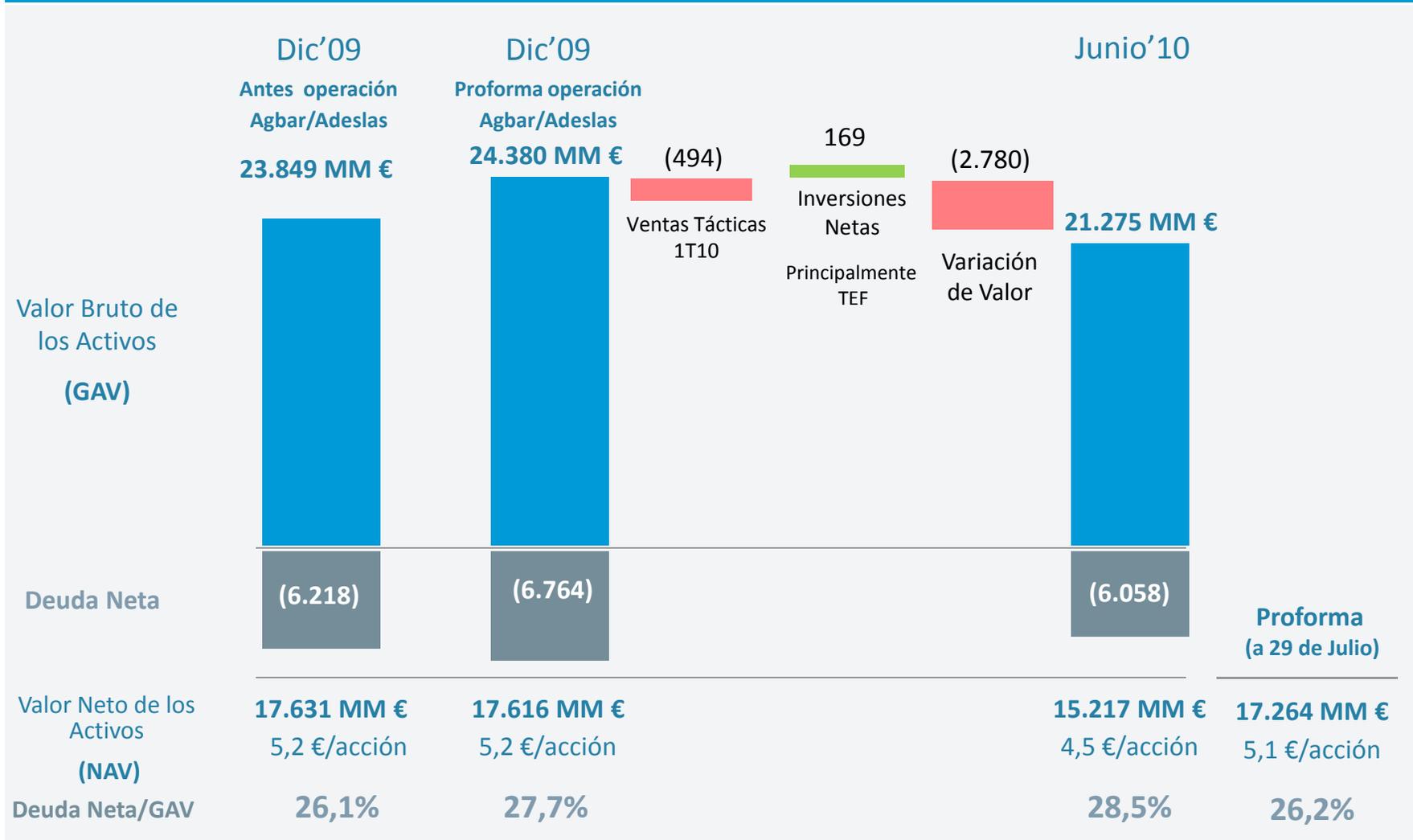
- Efectivo recibido por Criteria: 62 MM (actual GAV)
- Resultado total esperado: ~ 50 MM €
- Tanto la transacción como las cantidades definitivas se cerrarán a finales de 2010.
- Sujeto a la aprobación por parte de las autoridades de competencia.

## Venta de CaixaRenting: racional

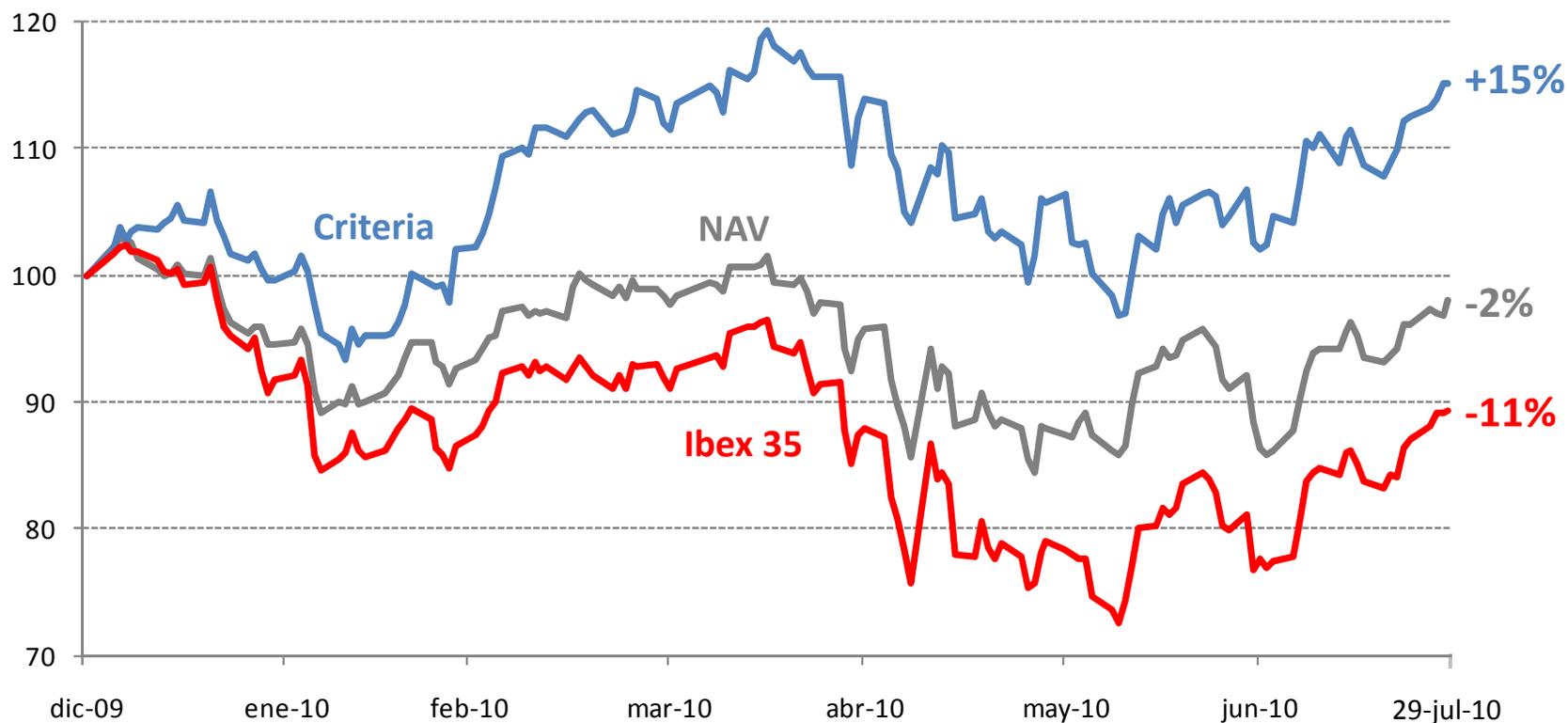
### Gestionando nuestros activos por valor

- Dado el entorno económico adverso y su reducida escala, CaixaRenting ha generado **pérdidas significativas** durante los últimos dos años
- El renting de vehículos **no es un negocio financiero puro**: los elementos operacionales (mantenimiento, asistencia, venta de vehículos de segunda mano...) son una parte clave del negocio.
- **El renting necesita escala**: vender el negocio de vehículos a un operador internacional permitirá a la compañía obtener el tamaño apropiado y la competitividad para garantizar su futuro crecimiento.
- La adquisición del negocio de renting de vehículos de CaixaRenting permitirá a Arval obtener el **liderazgo del mercado español**. El negocio tiene mayor valor para Arval que para Criteria debido a las sinergias.
- El traspaso de la compañía con el negocio restante de renting inmobiliario y de bienes de equipos a “la Caixa” permitirá gestionar el negocio de manera más eficiente y con mayor flexibilidad.

### Evolución del NAV



### Comportamiento del mercado por encima del índice de referencia



La calidad de la cartera y su gestión activa se reflejan en un mejor comportamiento del precio de la acción y del NAV respecto al índice de referencia.

## Excelente evolución del negocio asegurador

Los resultados se mantienen fuertes:



Crecimiento en primas mantenido muy por encima del sector:

- Volumen de negocio + 13% i.a. (primas y contribuciones a planes de pensiones)

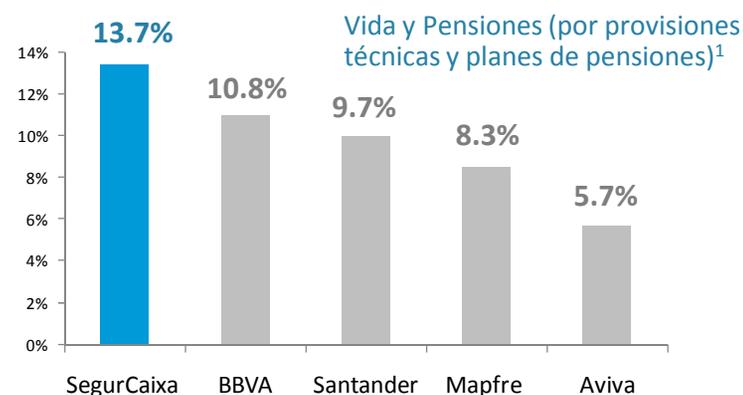
Primas 1S'10	MM €	SegurCaixa Hdg	Sector <sup>1</sup>
Vida	1.748	+15%	-10%
Contrib. a planes de pensiones	569	0%	0%
Hogar <sup>2</sup>	99	+23%	+2%
Autos	59	+66%	-1%

- +3% recursos gestionados en 2010, 32.000 MM €

(1) Fuente: ICEA e Inverco

(2) Los datos de hogar incluyen todos los datos del negocio de multiriesgo.

Incremento en la cuota de mercado (+46 p.b. en 2010):



(1) Fuente: ICEA e Inverco (30 de junio 2010)

### Alta calidad de la cartera de inversiones

Cartera de inversiones: 18.600 MM €; 99,9% renta fija

A 30 de junio	MM €	Rtg Medio	Inv. Grade
Inst. Financieras	6.600	AA	98,7%
Corporativos	3.800	A	100%
Soberanos	8.200	AA-	97,4%

98,4% Investment Grade

Plusvalías: ~200 MM€

## Cartera bancaria: Evolución positiva y sólida calidad de los activos



### - Sólido negocio bancario

- Buen comportamiento operativo:
  - Incremento significativo en los volúmenes de negocio en 2010: Créditos +7%; Depósitos +12%
  - Margen de intermediación en niveles '09, pese la reducción de los tipos de interés
  - Las comisiones suben un 7%
  - Excelente gestión de gastos, -16% i.a., a pesar de la expansión del negocio minorista
- Resultado neto: 2.301 MM MXP, -38% i.a., debido a pérdidas por valoración a mercado y menores ganancias de la cartera de inversiones de las filiales
- Excelente calidad y solvencia de los activos
- El plan de negocio minorista continua su desarrollo: 63 nuevas oficinas en 1S10 (total oficinas: 261)

### Solvencia y calidad de los activos por encima del sector

	GFI	Sector
Tier 1 (feb'10)	20,4%	14,6%
Morosidad	1,5%	2,7%
Cobertura	671%	183%



### - Resultados de 1S10 se publicarán el 30 de Julio

- Sólida capitalización confirmada por los resultados de los stress test



### - El difícil entorno económico doméstico persiste

- Resultado neto +12% i.a., 99,5 MM€. Ingresos operativos -3% i.a.
- +3% de incremento en el volumen de negocio
- Los niveles de solvencia y la calidad de los activos se mantienen por encima de la media del sector
- El banco portugués más fuerte de acuerdo con los resultados de los stress tests

	BPI	Sector <sup>1</sup>
Core capital	8,1%	8,1%
Morosidad	1,8%	2,5%
Coste del riesgo	0,45%	0,60%

(1) Datos a 31 de marzo 2010

## Cartera industrial: Resultados consistentes



- Resultado neto 1S10: +37,1%, 853 MM €
- EBITDA 1S10: +48% 2.381 MM €; Pro-forma +3,8%
- Recuperación de la demanda de gas y electricidad, (España +1,5% y +4,2% en 2010, Latam + 6,1% y 9,7% en 2010)
- Comportamiento estable del negocio: 60% regulado, 100% del gas suministrado en 2010 cubierto por las estimaciones de demanda de gas, 97% generación eléctrica cubierta contra la volatilidad del pool
- Sinergias (550 MM € por año): 98% conseguidos.
- Plan estratégico 2010-2014:
  - Estructura financiera fortalecida (deuda neta en 2,5-3xEbitda, "A")
  - Sinergias (+200 MM € por año) y optimización
  - Crecimiento orgánico (Latam + negocio regulado) + Crecimiento oportunista (distribución y generación)
  - Ebitda TACC > 5-6,5%. Dividendos TACC > 10%



- 1S10 Resultado neto: +39%, 1.338 MM €
- Downstream batiendo expectativas: resultado recurrente (CCS) 555 MM € (+27% i.a., +240% trimestral) principalmente debido a la recuperación de márgenes en refino y negocio químico
- Excelente comportamiento de YPF: ingresos operativos ajustados 861 MM €, (x 3.5 vs. 1S09)



- Resultado neto 1S10: +5,1%, 335 MM €
- EBITDA +6,6% i.a., a pesar de la reducción de tráfico en España. Momento de recuperación de beneficios en Francia y Chile.
- Fuerte generación de flujos de caja, 772 MM €, +11,2% i.a.
- Excelente comportamiento del negocio de telecomunicaciones: +18,7% en ingresos

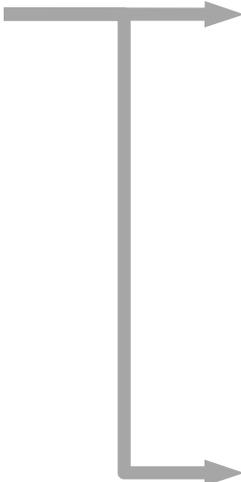


- Resultado neto 1S10: +9.4%, 3.775 MM €
- Batiendo expectativas en todas las líneas de negocio, con una recuperación gradual en el mercado doméstico y un gran crecimiento en Latam
- Telefónica y Portugal Telecom SG SGPS, S.A. ("Portugal Telecom") han firmado un acuerdo para la adquisición del 50% de Brasilcel por un importe que asciende a 7.500 MM €

**Resultados financieros: del desglose contable al desglose por negocio**

**Desglose contable**

+ Dividendos DPV
+ Resultados método de la participación
+ Resultados integración global
+ - <b> Holding</b>
<b>=Resultado neto recurrente</b>
+ - Resultado neto no recurrente
<b>=Resultado neto</b>

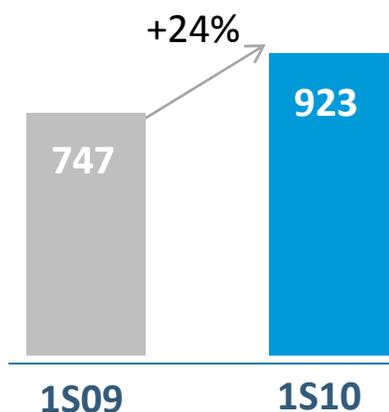


**Desglose por negocio**

<b>Negocio</b>	+ Servicios
	+ Banca
	+ Seguros
	+ Financieras
<i>Resultados de la cartera</i>	
+ - <b> Holding</b>	
<b>=Resultado neto recurrente</b>	
+ - Resultado neto no recurrente	
+ - Resultados no recurrentes de la cartera	
<b>=Resultado neto</b>	

## Desglose del resultado neto recurrente

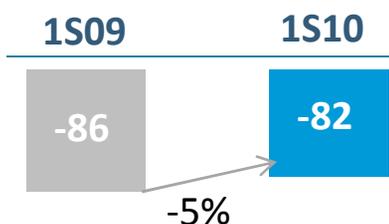
### Resultados de la cartera



### Desglose de los resultados de la cartera

MM €	1S10	1S09	% Var.
Servicios	661	591	12%
Banca	134	70	91%
Seguros	111	100	11%
Financieras	17	-14	-
<b>Total</b>	<b>923</b>	<b>747</b>	<b>24%</b>

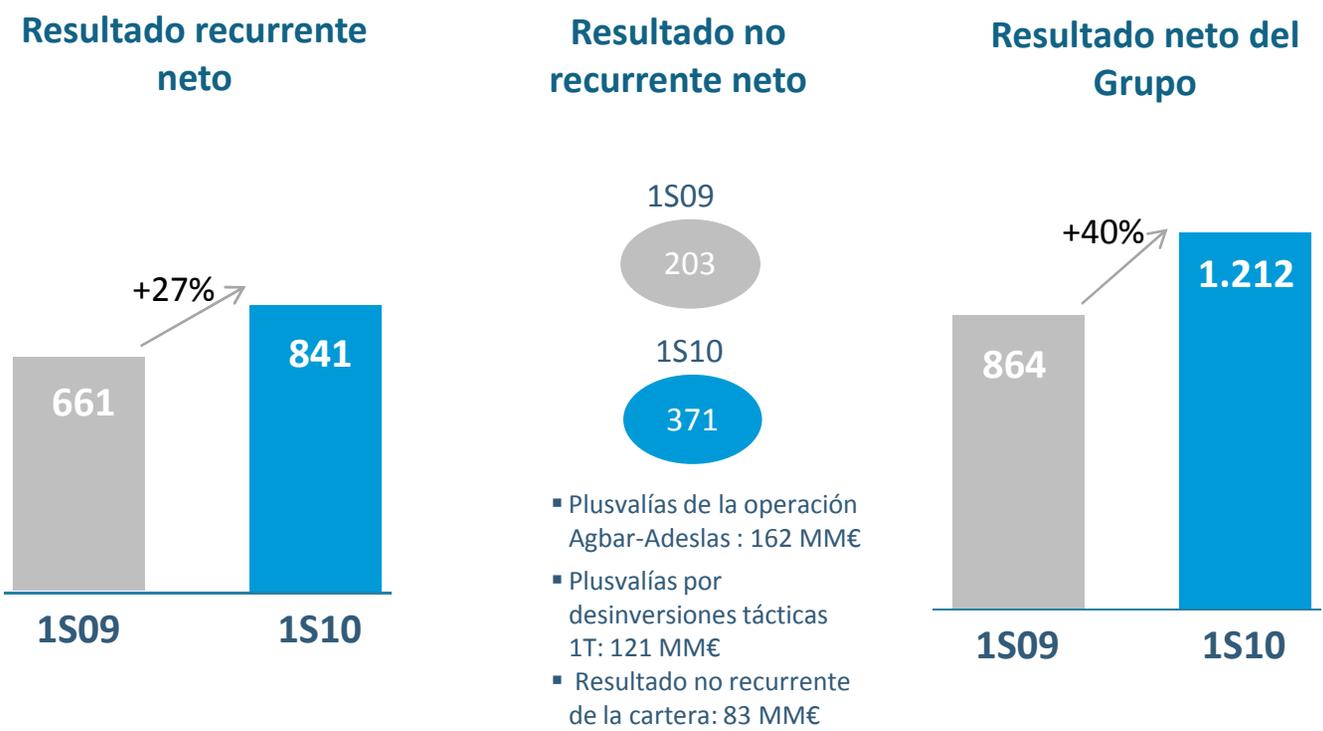
### Actividad holding



### Desglose de la actividad holding

MM €	1S10	1S09	% Var.
Gastos operativos	-12	-10	20%
Gastos financieros	-62	-48	29%
Amortización intangibles	-25	-27	-8%
Otros	17	-1	-
<b>Total</b>	<b>-82</b>	<b>-86</b>	<b>-5%</b>

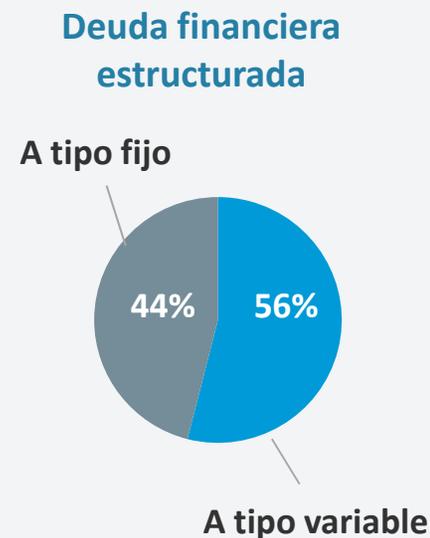
**Incremento del 40% en el resultado neto del Grupo**



**Moody's asigna rating A2, confirmando la comodidad de la estructura financiera**

	Rating	Perspectiva	Date
Moody's	<b>A2</b>	<b>Estable</b>	Julio'10, primera asignación
S&P	<b>A</b>	<b>Estable</b>	Julio'09

- 1** **Cómodos vencimientos de la deuda:**  
 44% de nuestra deuda financiera vence entre **2013 y 2016** (a tipos fijos)  
 56% corresponde a la línea de crédito de "la Caixa" (vence en **Julio 2012**)
- 2** **~1.700 MM€ disponibles en la línea de crédito de "la Caixa"**
- 3** **"la Caixa" continua en una posición de liquidez excelente:**  
 ~ €17.000 MM€ de exceso de liquidez
- 4** **Cartera altamente líquida, 75% de los activos cotizados:**  
 Flexibilidad a través de ventas en caso de necesidad de liquidez



## Conclusiones

1

### Gestión activa:

- **Cierre de la operación Agbar-Adeslas:** Proceso de integración en curso
- **CaixaRenting:** gestionando por valor un activo de pequeña escala
- **Cancelación de los contratos financieros de cobertura sobre el 1% de Telefónica:** Aprovechando la baja valoración del mercado

2

### Comportamiento sólido de la cartera

- Activos industriales: Buenos resultados a pesar de la compleja situación doméstica.
- Banca internacional: Lista para beneficiarse del crecimiento de los mercados emergentes.
- Seguros:
  - Beneficios y cuota de mercado continúan creciendo
  - Integración de Adeslas en curso

3

### Excelente comportamiento de los resultados:

- Resultado recurrente neto: +27% i.a.
- Resultado neto del Grupo: +40% i.a.

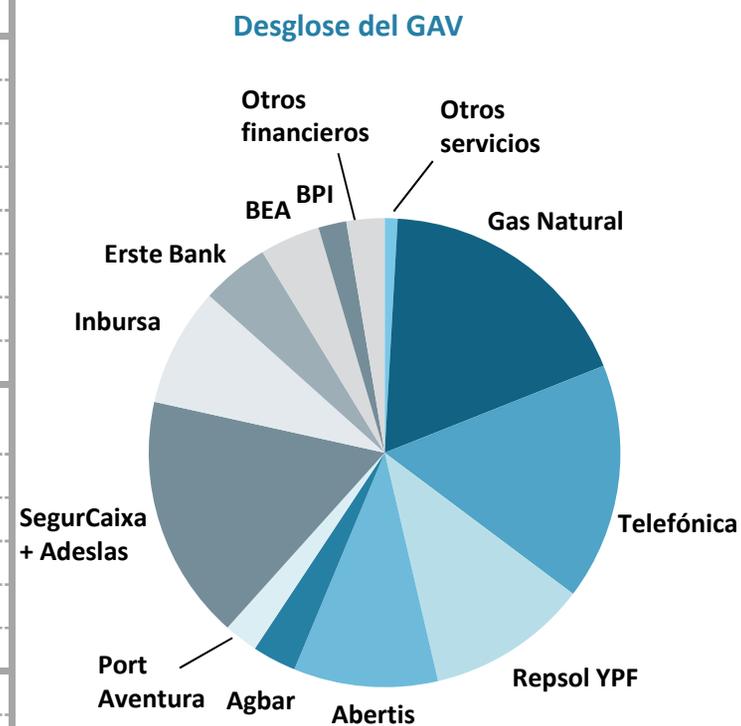
# Información adicional

**Resultado consolidado en detalle**

<i>MM €</i>	<b>1S10</b>	<b>1S09</b>	<b>% Var</b>
<b>Resultados de la cartera</b>	<b>923</b>	<b>747</b>	<b>24%</b>
Gastos operativos	-12	-10	20%
Gastos financieros	-62	-48	29%
Amortización de activos intangibles adquiridos y similares	-25	-27	-8%
Otros resultados atribuibles	17	-1	-
<b>Actividad holding</b>	<b>-82</b>	<b>-86</b>	<b>-5%</b>
<b>Resultado recurrente neto</b>	<b>841</b>	<b>661</b>	<b>27%</b>
Resultado neto venta de participaciones y otros	288	265	9%
Resultado no recurrente de la cartera	86	38	-
Provisiones	-	-100	-
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>371</b>	<b>203</b>	<b>83%</b>
<b>Beneficio neto del Grupo</b>	<b>1.212</b>	<b>864</b>	<b>40%</b>

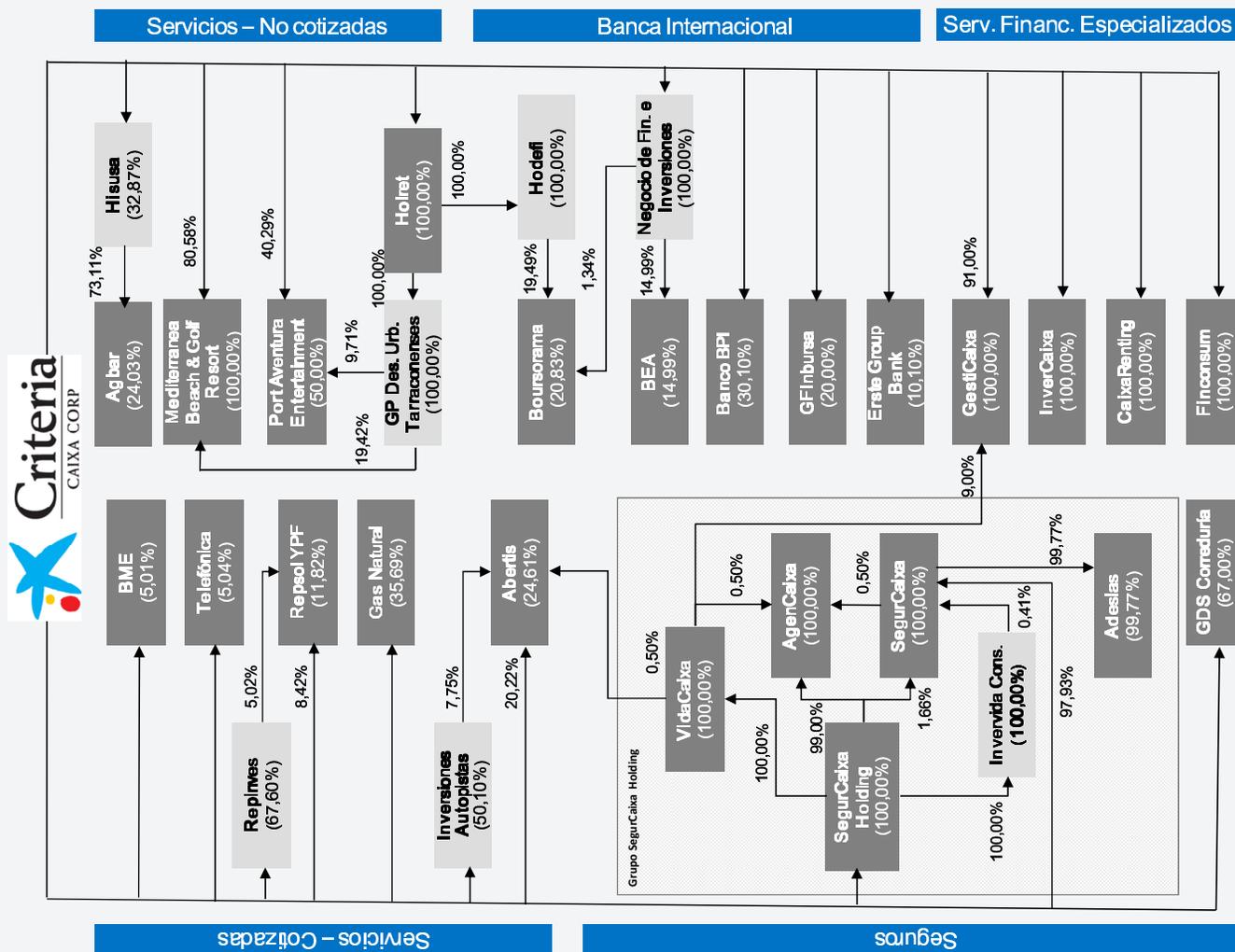
## Cartera de Criteria a 30 de junio

	Participación	Valor (MM€)	% GAV	
Servicios	Gas Natural	35,7%	3.770	17,7%
	Abertis	24,6%	2.153	10,1%
	Repsol YPF	11,8%	2.343	11,0%
	Telefónica	5,0%	3.363	15,8%
	BME	5,0%	75	0,4%
	Agbar	24,0%	654	3,1%
	Port Aventura	*	505	2,4%
	Otros activos		61	0,3%
Seguros y Serv. Fin. Especializados	SegurCaixa Hold. + Adeslas	100,0%	3.635	17,1%
	GDS	67,0%	25	0,1%
	InverCaixa	100,0%	186	0,9%
	CaixaRenting	100,0%	62	0,3%
	Finconsum	100,0%	123	0,6%
	GestiCaixa	100,0%	22	0,1%
Banca Internacional	Banco BPI	30,1%	415	1,9%
	Boursorama	20,8%	149	0,7%
	BEA	15,0%	903	4,2%
	GF Inbursa	20,0%	1.768	8,3%
	Erste Bank	10,1%	1.007	4,7%
	Acciones Propias		56	0,3%
<b>Total GAV</b>		<b>21.275</b>		



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

## Estructura societaria a 30 de junio

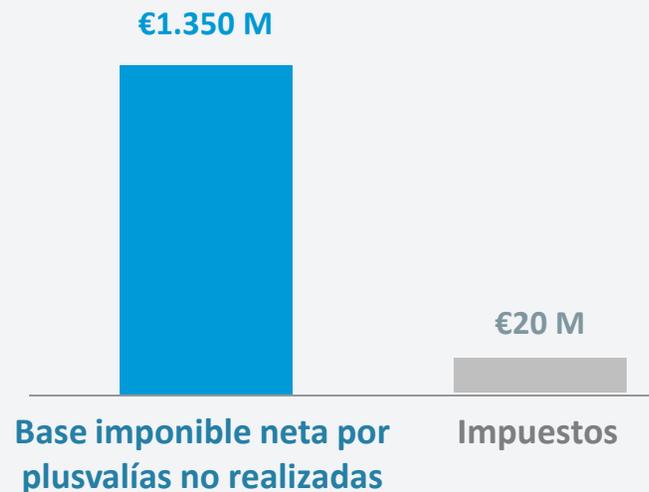


## Desglose del número de acciones en compañías cotizadas a 30 de junio

Compañía	Núm. acciones mantenidas por Critería	Directas	Indirectas (mediante tenedoras)	Tenedora
Company name	Number of shares held by Critería	Directly held by Critería	Indirectly held by Critería (through a subsidiary)	Name of the subsidiary
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>	16.634.336	16.634.336		
Erste Bank Group	38.195.848	38.195.848		
Gas Natural	328.947.559	328.947.559		
GFInbursa	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 junio

Considerando la hipotética liquidación de la cartera



Los impuestos estimados que se devengarían por plusvalías si todos nuestros activos fueran teóricamente vendidos a 30 de junio de 2010, habiendo sido calculados usando la información verídica 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)

## 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

