

Criteria CaixaCorp Resultados 3T 08

Junio-Sept 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.

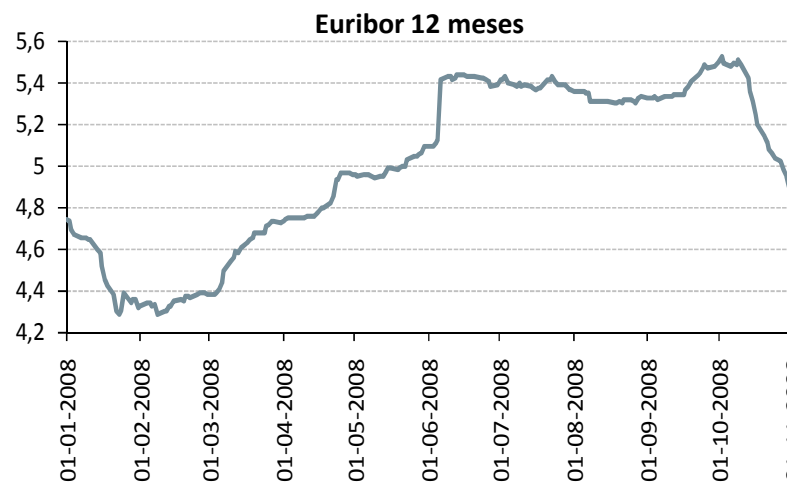
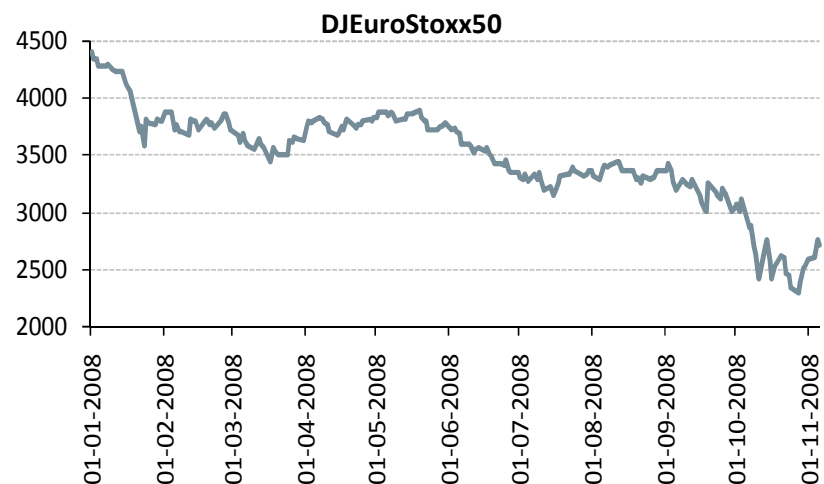
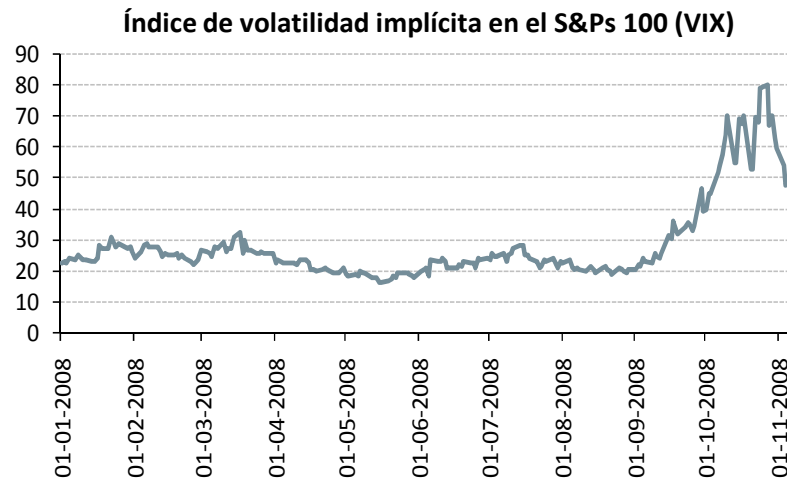
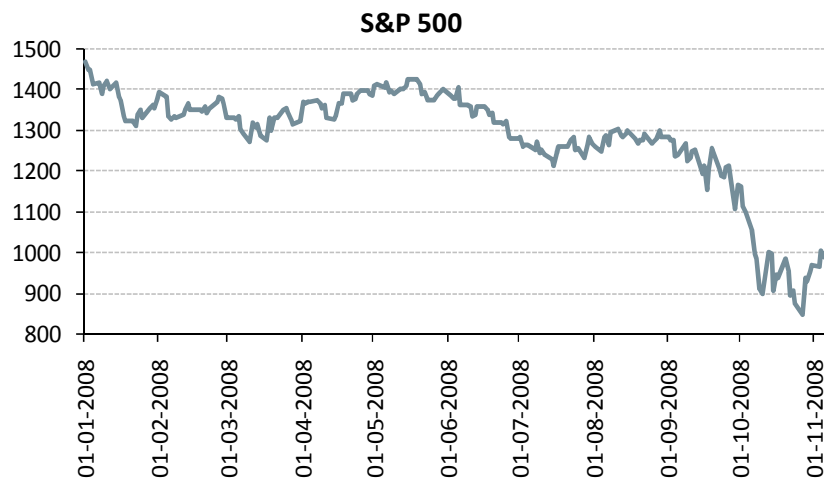
Algunas informaciones, afirmaciones o declaraciones del documento pueden representar estimaciones y proyecciones de futuro sobre Criteria que generalmente vendrán precedidas por términos como: “espera”, “estima”, “cree”, “pretende” o expresiones similares. Dichas afirmaciones o declaraciones no constituyen 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 3T08
- Evolución de Criteria
- Hechos significativos en la cartera
- Información financiera
- Últimas transacciones

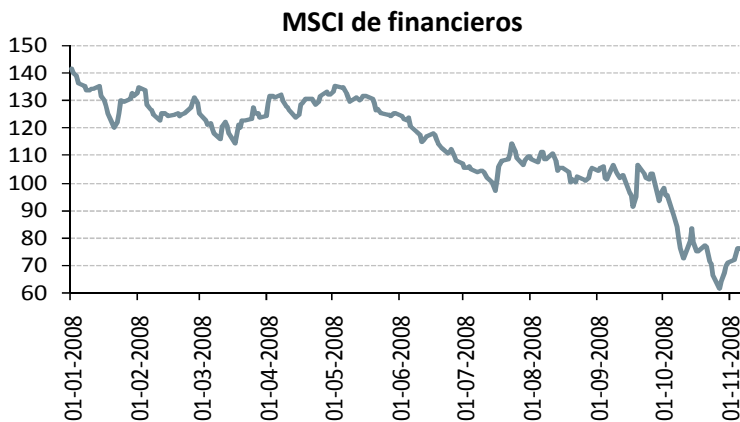
Hechos destacables del 3T08: Mercados



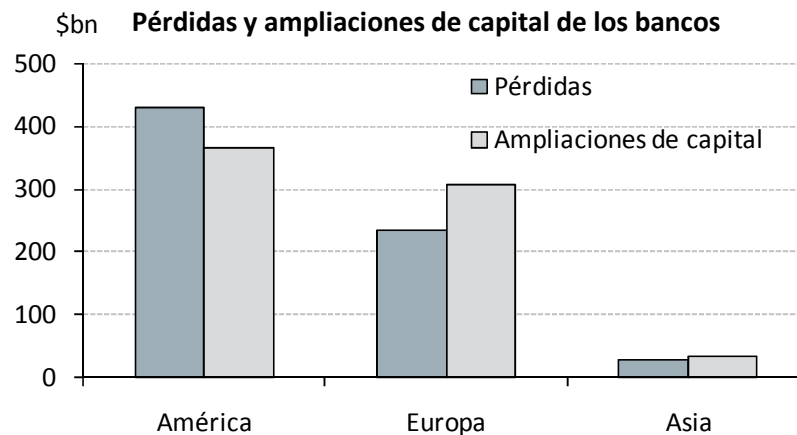
Fuente: Bloomberg

Hechos destacables del 3T08: Mercados

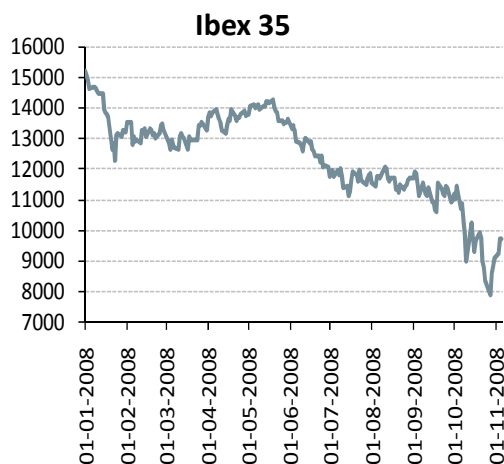
Bancos



Fuente: Bloomberg

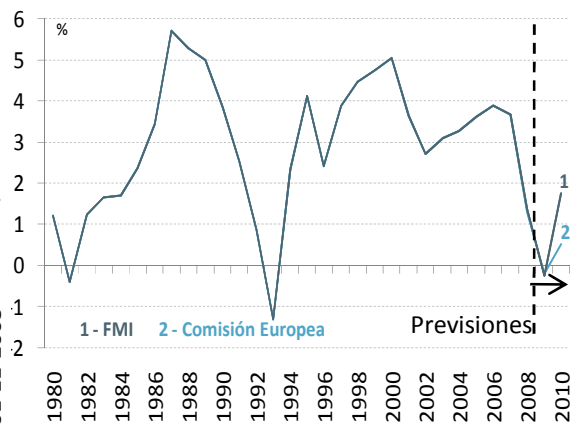


España



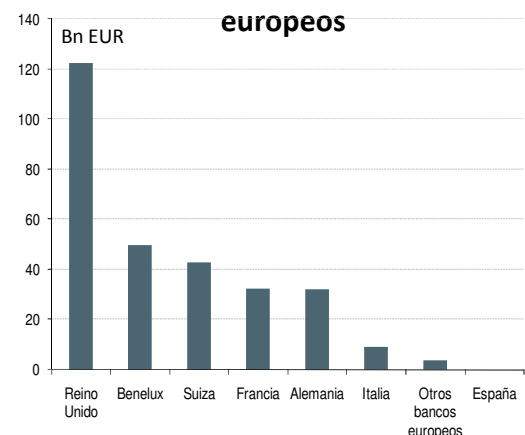
Fuente: Bloomberg

Crecimiento anual del PIB de España



Fuente: FMI (World Economic Outlook, octubre de 2008)

Ampliaciones de capital de bancos europeos



Fuente: Bloomberg

Hechos destacables del 3T08 - Inversiones

Fin de la adquisición de GFInbursa y elaboración del Plan de Negocio

- Cierre de la adquisición del 20% de participación en Grupo Financiero Inbursa, que representa una inversión total de 1.601 €MM
- El “pacto de accionistas” garantiza la posición de influencia de Criteria
- El nuevo Plan de Negocio para el negocio de banca minorista tiene como objetivos doblar la cuota de mercado en créditos y depósitos en un horizonte de 4 años, a través de la apertura de 350 nuevas oficinas

La oferta para la autopista de Turnpike no ha sido renovada

- El consorcio formado por Abertis, Citi Infrastructure Partners y Criteria, que resultó ganador de la oferta para la autopista Pennsylvania Turnpike, decidió no extender más su oferta, que expiró el 30 de septiembre

Optimización de la participación en Telefónica

- Inversión hasta octubre 2008: 286,1 MM € , de 4,54% a 4,95%.
 - Entre julio y octubre 2008, reducción del Equity Swap de 0,94% a 0,53%, recuperando 322,6MM€.
- } Participación final a 31 de octubre del 5,48%, igual que en Diciembre 2007.

Reorganización de la participación en Hisusa, que implica incrementar los derechos de voto en GasNat

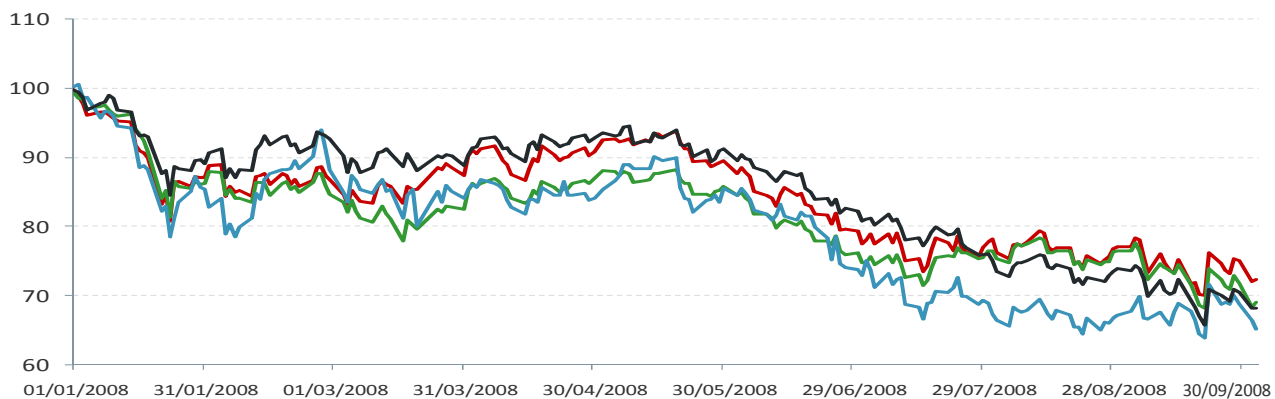
- Octubre '08: Reorganización del 5,03% de participación en GasNat propiedad de Hisusa.
- Criteria ha adquirido el 2,46% de esta participación, de acuerdo a su proporción de propiedad en Hisusa, (49% de los 5,03%). Una filial 100% propiedad de Suez Environnement ha adquirido la parte restante
- En consecuencia, los derechos de voto de Criteria en GasNat han incrementado por el 2.46% adquirido
- Precio: 20,9 €/acc (media del precio ponderado del día de adquisición). Esta adquisición no tiene impacto en la deuda neta de Criteria ni genera plusvalías consolidadas

Hechos destacables del 3T08 - Financieros

<p>562 MM€ Beneficio recurrente neto individual</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 632 MM€ de ingresos por dividendos recurrentes: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Incremento del 26% en base comparable.
<p>887MM€ Beneficio recurrente neto consolidado</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 10% de crecimiento anual. Los principales efectos son los siguientes: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Aumento de 108 MM€ en los “instrumentos de capital” (Telefónica y Repsol). ▪ Aumento de 46 MM€ en las sociedades que consolidan por el “Método de la participación” (Gas Natural y Abertis).
<p>Pago de dividendos</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nuestro objetivo es pagar un dividendo por acción de 0,21€ con cargo a resultados 2008 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Corresponde a una rentabilidad mínima del 4% para aquellos inversores que acudieron a la OPS, y del 8,3% en base al precio de cierre de 31 de octubre ▪ Pago de dividendos en 2008: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Con cargo a 2007: dividendo a cuenta de 0,03€/acción pagados el 17 de enero ▪ Con cargo a 2007: dividendo complementario de 0,02€/acción pagados el 17 de Junio ▪ Con cargo a 2008: primer dividendo a cuenta de 0,05€/acción pagados el 2 de Julio ▪ El próximo dividendo a cuenta se pagará el 2 de diciembre, por importe de 0,10€/acción
<p>Criteria entra en el Dow Jones Sustainability Index y en el FTSE Eurofirst 300</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 3T08 – Evolución del mercado

Evolución versus índices



- 34,8%



3,37 € por acción

- 31,9%

Cartera cotizada

- 27,6%



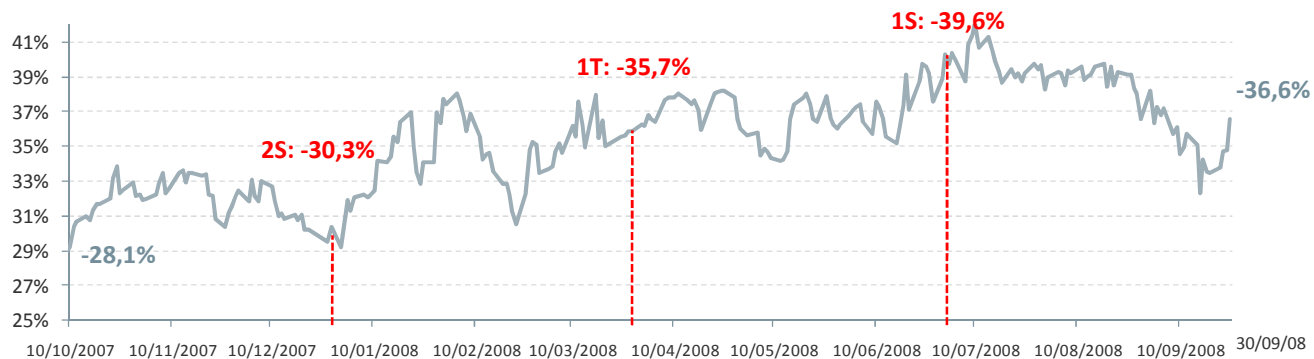
10.988 puntos

- 30,9%




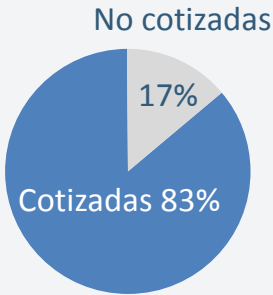




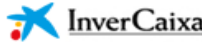

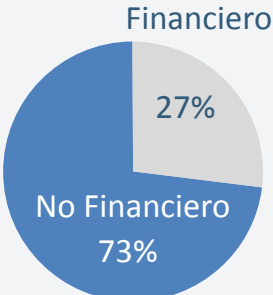










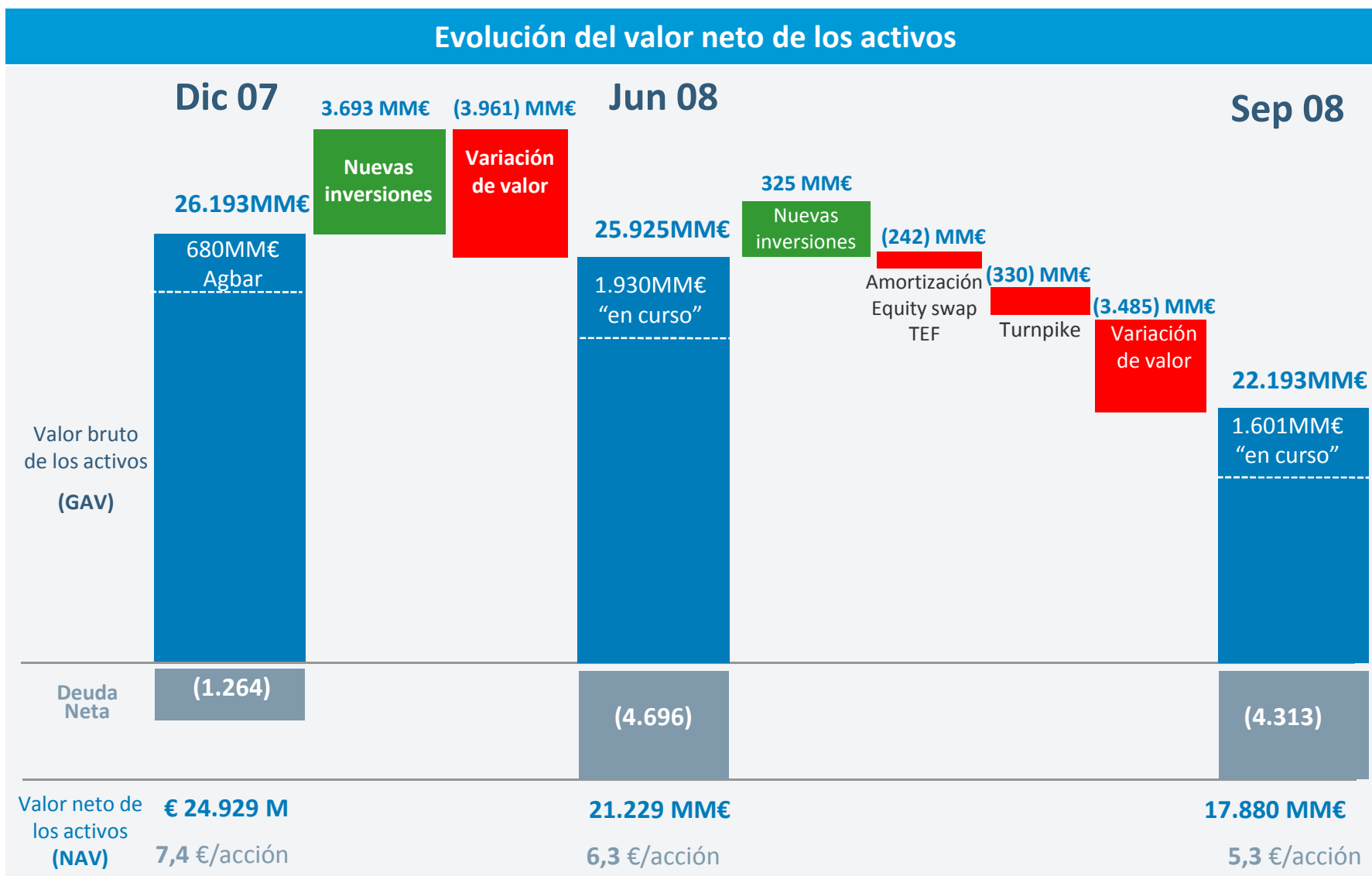
3.038 puntos

Evolución del descuento



Cartera de participadas a 30 de septiembre

Servicios			Seguros y Servicios Financieros Especializados			Banca Internacional			Composición Hoy + "en curso"	
	Participación	Valor MM€		Participación	Valor MM€		Participación	Valor MM€		
	37,1%	4.337		100%	2.210		27,5%	535		
	25,0%	2.320		67%	40		20,9%	104		
	44,1%	940		100%	316		9,9%	356		
	12,7%	3.235		100%	70		20,0%	1.601		
	5,6%	4.374		100%	100	(inversión en curso)				
	5,0%	76		100%	22	Otros activos		601		
	100%	879								
Otros activos		75								
Acciones Propias		2								
16.238			2.758			3.197				
GAV 22.193										



Hechos significativos en la cartera de servicios

Cartera Cotizada



- El resultado Neto de los primeros nueve meses del 2008 asciende a los 805 MM € (+11%)
- Acuerdo para adquirir las participaciones del 45,3% de ACS y del 5,15% de CAM en Unión Fenosa y lanzamiento de una OPA sobre el capital restante de la compañía. Critería y Repsol se han comprometido a realizar aportaciones a los fondos propios de Gas Natural hasta un importe máximo de 3.500 MM €. Gas Natural ha suscrito con 10 bancos el aseguramiento de la financiación de la operación.
- Aumento de las tarifas de gas en Argentina entre un 10 y un 30%.



- El resultado Neto del primer semestre del 2008 asciende a 2.117 MM € (+24%)
- Repsol vende el 14,9% de YPF, con unas plusvalías netas del orden de los 300 MM €.
- Descubrimiento de un nuevo campo de petróleo ubicado en aguas profundas de la Cuenca de Santos en Brasil.
- Repsol amplía sus contratos de exploración y producción de petróleo en Libia hasta el 2032.



- Adquisición del 53,5% de ESSAL, a través de su filial chilena Aguas Andinas, sociedad que abastece de agua potable a más de 600.000 habitantes en Chile.



- Beneficio neto de 541MM€ (-3,1%) en los nueve primeros meses del año. El impacto de la desaceleración económica en la actividad del negocio de autopistas, se ha visto parcialmente compensado por la buena evolución del negocio de telecomunicaciones
- Abertis incrementa un 7% el dividendo a cuenta de 2008 desde 0,28€ a 0,30€ por acción
- El consorcio formado por Abertis (50%), Citi Infrastructures Partners (41,7%) y Critería (8,3%) decide no extender su oferta por la Pennsylvania Turnpike debido al retraso del proceso legislativo y a la incertidumbre en los mercados financieros

Hechos significativos en la cartera de servicios

Cartera Cotizada



- Telefónica reitera todos sus objetivos de crecimiento para 2008, confirma que mantiene su fortaleza y flexibilidad financiera (ratio Deuda Neta + Compromisos sobre OIBDA en el límite inferior del rango objetivo de 2,0x – 2,5x) y confirma los objetivos financieros para el año 2010 (Beneficio Neto por Acción de 2,304€ y Flujo de Caja por Acción de 2,87€).
- Distribución de dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2008 por importe de 0,50 €/acción, pagadero el 12 de noviembre de 2008.
- Telefónica aumenta su participación en China Netcom (“CNC”) hasta un 9,9% y firma pactos para alcanzar una participación de hasta el 5,5% en la sociedad que resulte de la fusión entre CNC y China Unicom, en el marco del proceso de reestructuración del sector en China.
- Telefónica formula OPA para adquirir el 55,1% que no posee de Compañía de Telecomunicaciones de Chile (“CTC”). La oferta final supondrá una inversión total de aproximadamente 691MM€.
- Telefónica amplía un 50% su programa de recompra de acciones propias anunciado para 2008, lo que supondrá la compra de otros 50 millones de acciones (1,06% del capital) durante el cuarto trimestre de 2008. El programa inicial, que contemplaba la adquisición de 100 millones de acciones, fue completado a principios del mes de octubre de 2008.



- Beneficio neto de 145,5MM€ (-3,4% respecto a septiembre 07). Estas cifras suponen unos resultados sólidos en una difícil coyuntura de los mercados financieros.
- La cifra de beneficios alcanzada es consecuencia de un modelo de negocio integrado y diversificado que ha permitido compensar el impacto del entorno económico actual en los volúmenes de contratación.

No-cotizada



- El Ebitda se ha reducido un 19,8% versus 3T 07 debido a una pronta Semana Santa, climatología adversa y desaceleración económica. El incremento del volumen de inversiones ha dado lugar a mayores costes financieros y amortizaciones resultando en un descenso del beneficio antes de impuestos del -58,8%.

MM€	3T 08	3T 07	Var
Ebitda	41,8	52,1	-19,8%
BAI	10,0	24,3	-58,8%

Hechos significativos en la cartera financiera

Banca Internacional



- El Resultado neto atribuible a 30 de septiembre ha sido de 34,4MM€ (-86,2%). Sin considerar el impacto extraordinario por la venta e impairment de BCP hubiera sido de €211MM, un 15% inferior al 2007. El Core capital y Tier I se sitúan en un 6,5% y 7,4% respectivamente, tras la ampliación de capital de 350MM€.
- En el marco de toma de participaciones, por inversores de Angola, en las filiales de bancos portugueses en el país, el 12 de septiembre BPI llegó a un acuerdo de venta (antes del fin de 2008) del 49,9% de BFA [Angola] a Unitel [líder mercado telefonía móvil, participada por socios locales], manteniendo el 51,1% restante [plusvalía neta consolidada para BPI de 115MM€ e impacto en Core Capital y Tier I de 120p.b]



- Resultado neto atribuible 3T 08 de 39,4MM€ versus 35,6MM€ en 3T 07. Incluye 7,5MM€ de extraordinarios por la venta de la sociedad de gestión de activos Veritas en Alemania.



- 18 sep - Suspensión de la cotización de BEA por la detección de 109MMHKD (aprox. 10MM€) de pérdidas aisladas encubiertas por un trader de derivados que motivan la reducción del resultado neto atribuible del 1S 08 hasta 785MMHKD, si bien el impacto en el balance y el capital de la entidad es inmaterial. El 19 de septiembre se reanuda la cotización
- 24 sep - La Dirección de BEA desmiente unos rumores que cuestionan la estabilidad del BEA y reafirma la solidez de la entidad. El banco recibe el apoyo de la Autoridad Monetaria de HK, quien reitera la posición sólida y solvente del sistema bancario de HK, y, en especial, de BEA
- 27 oct - Decisión del Consejo de Administración de BEA de vender su cartera de CDOs con 2.200MMHKD de pérdidas (en el 1S 08 fueron 1.300MMHKD por depreciación de valor), velando por los intereses del banco y sus accionistas, si bien su negocio sigue sólido

Hechos significativos en la cartera financiera

CAIFOR

- Holding que 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 (27.771MM€ en recursos gestionados).
- Aumento de las primas en un 13% en relación al 3T 07 mientras que el mercado de seguros de vida crecía a un ritmo del 10,9% (ICEA-sept. 08).
- Aumento del beneficio neto debido al excelente comportamiento del negocio de ahorro, el cual se ha visto beneficiado por el aumento de los tipos de interés de mercado.

<i>MM€. Datos PCEA</i>	3T 08	3T 07	Var
Primas y aportaciones a Planes Pensiones	1.880	1.636	15%
Beneficio neto	120	97	24%
<i>MM€. Datos PCEA</i>	3T 08	2007	Var
Recursos gestionados	27.771	27.512	1%
Provisiones técnicas netas de reaseguro	16.164	16.205	-0%
Fondos de Pensiones	11.607	11.307	3%

Seguros de No Vida (SegurCaixa)

- Aumento de las primas en un 20% en relación al 3T 07. Sin la actividad de Autos (iniciada en Abril 07), las primas crecían un 5% mientras que el mercado lo hacía en un 2,9% (ICEA-sept. 08).
- SegurCaixa lanzó en Septiembre un seguro para motocicletas completando así su oferta de seguros de vehículos.
- El beneficio neto supera el registrado en el 3T 07 a pesar de los costes de implementación del negocio de Autos.

<i>MM€. Datos PCEA</i>	3T 08	3T 07	Var
Primas emitidas	164	137	20%
Beneficio neto	21	20	7%

Mediación de Seguros (GDS Correduría)

- A pesar del pequeño descenso en los ingresos directos de la actividad de mediación, la compañía ha conseguido mantener su beneficio neto.

<i>MM€.</i>	3T 08	3T 07	Var
Comisiones y otros ingresos explotación	9,4	9,6	-2%
Beneficio neto	3,7	3,6	2%

Hechos significativos en la cartera financiera

Servicios financieros especializados


InverCaixa
 (Gestora de IIC)

- El patrimonio gestionado con la incorporación del negocio de Morgan Stanley se mantiene en niveles de cierre de 2007 (fusión materializada el 1 de octubre). InverCaixa ha mejorado su cuota de mercado en fondos de inversión pasando del 5,77% al 7,01% aprox., consolidando su tercera posición en España.
- Excluyendo el impacto de la adquisición, el patrimonio en fondos de inversión ha disminuido un 19,7%, por debajo de la caída media del sector (22,3%). Continúa la tendencia iniciada en 2007 en el sector con importantes fugas de patrimonio debido a la competencia de los depósitos por la crisis de liquidez junto con la evolución negativa de los mercados de renta variable y renta fija.

- Activos gestionados: 14.050 MM€ (+0,7% vs 2007)

MM€	3T 08	3T 07	Var
Ingresos	76	109	-30%
Beneficio neto	6,4	6,3	1,6%


CaixaRenting
 (Renting)

- La compañía gestiona activos en arrendamiento (vehículos y bienes de equipo) por importe de 1.016 MM€.
- La flota en gestión alcanza los 38.600 vehículos a cierre de 3T 08, un 7% superior al 2007.

- Activos gestionados: 1.016 MM€ (+6,6% vs 2007)

MM€	3T 08	3T 07	Var
Beneficio neto	0,9	3,5	-74%


FinConsum
 (Financiación al consumo)

- La inversión nueva ha crecido un 3% respecto al 3T 07 y la inversión viva un 8% vs 2007.
- Pérdidas por importe de 11MM€. La evolución desfavorable de la morosidad se ha traducido en un mayor coste del riesgo.

- Inversión viva: 917 MM€ (+8% vs 2007)

MM€	3T 08	3T 07	Var
Nueva producción	550	535	3%
Beneficio neto	-11	-7	-58%


GestiCaixa
 (Titulización)

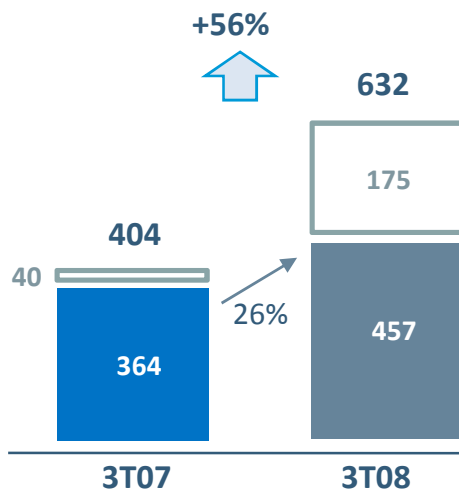
- Constitución de tres nuevos fondos de titulización de activos de 1.000MM€ con el Banco Sabadell, 254MM€ con Caixa Tarragona y 769MM€ con "la Caixa".

- Activos gestionados: 14.404 MM€ (+2,9% vs 2007)

MM€	3T08	3T07	Var
Beficio Neto	1,3	1,3	-

Cuenta de resultados individual de Criteria

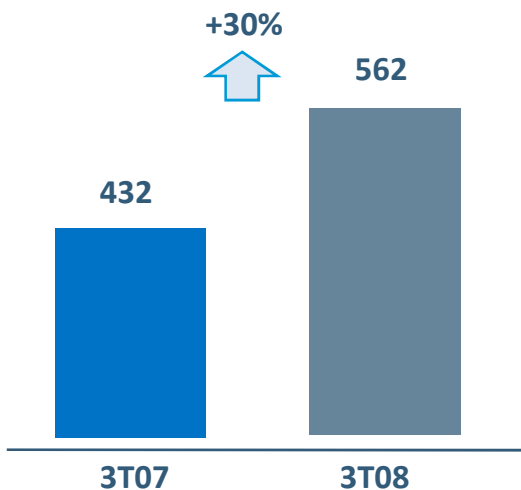
Ingresos por dividendos



■ Cartera constante
□ Resto de dividendos

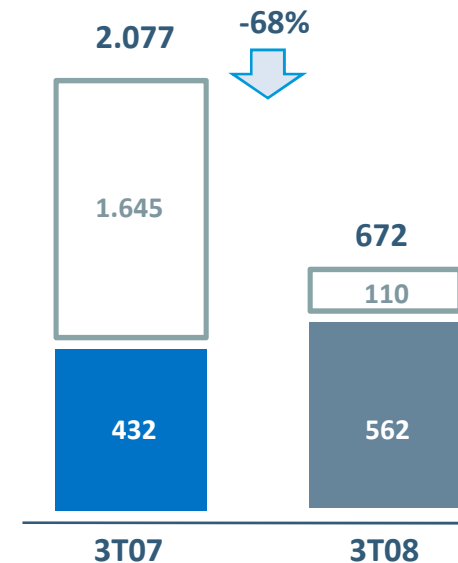
■ El proceso de reorganización de la cartera hace que los datos no sean comparables

Beneficio neto recurrente



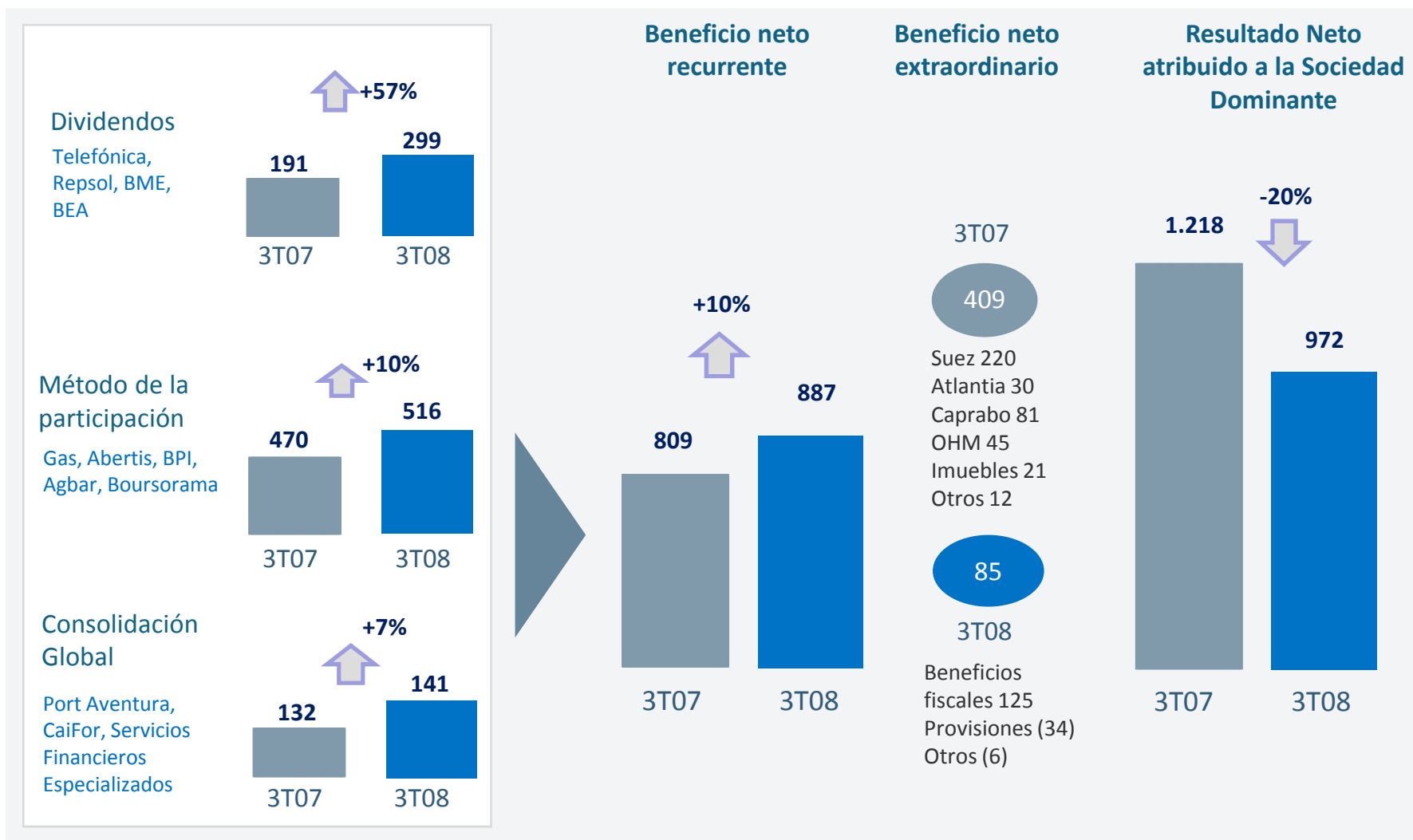
■ Ligero incremento en los gastos, debido a la nueva estructura de capital, comparada con 2007

Beneficio neto



■ 3T07 incluye un dividendo extraordinario de 1.350 MM€

Cuenta de resultados consolidada de Criteria



Endeudamiento y dividendos

Endeudamiento

<i>Millones de €</i>	4T07	1S08	3T08 (sin "en curso")	3T08
GAV	26.193	25.925	20.592	22.193
Deuda neta	(1.264)	(4.696)	(2.712)	(4.313)
Deuda neta/GAV	5%	18%	13%	19%

- Línea de crédito hasta 6.500 MM€. El coste es Euribor + 50 bps. Vencimiento en diciembre de 2009.

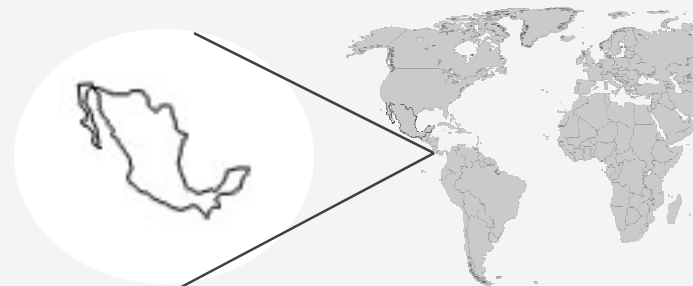
Dividendos

- Política de dividendos: ~90% pay-out del resultado recurrente neto no consolidado.
- Previsión dividendo con cargo a resultados 2008: 0,21 €/acción.
 - Corresponde a una rentabilidad mínima del 4% para aquellos inversores que acudieron a la OPS, y del 8,3% a precio de cierre de octubre.
- Pago de dividendos en el 2008:
 - Con cargo a 2007: dividendo a cuenta de 0,03 €/acción pagados el 17 de enero
 - Con cargo a 2007: dividendo complementario de 0,02 €/acción pagados el 17 de Junio
 - Con cargo a 2008: primer dividendo a cuenta de 0,05 €/acción pagados el 2 de Julio
 - El próximo dividendo a cuenta se pagará el 2 de diciembre, por importe de 0,10€/acción

Adquisición del 20% de Grupo Financiero INBURSA (GFI)

Alianza estratégica para desarrollar la banca minorista en México y construir una plataforma para la expansión en América.

- GFI aportará su infraestructura de franquicias y su conocimiento del mercado mexicano.
- Critería se convertirá en el socio exclusivo financiero-industrial.



Transacción finalizada en octubre con 1.601 MM€ invertidos

- Principales hitos
 - 26 mayo: Anuncio de acuerdo
 - 29 julio: Fin del periodo de suscripción de la ampliación de capital. Critería suscribió el 10% del capital social I (equivalente a 12.834 MM MXP (aprox. 800 MM€))
 - 8 octubre: Fin del proceso de OPA por el 10% de participación adicional (equivalente a 12.834 MM MXP, aprox. 800 MM€).
 - 16 octubre: Cierre de la operación.
- Adquisición del 20%:
 - 666.702.795 acciones
 - Ampliación de Capital: 333.351.397 acciones
 - OPA: 333.351.398 acciones
 - 1.601 MM€ invertidos (25.668.057.608 MXP)

Grupo Financiero INBURSA (GFI) – Convenio entre Accionistas

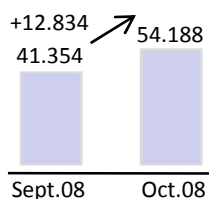
Convenio entre Accionistas: “Principales acuerdos”

- Exclusividad de Criteria como socio de GFI y de GFI como vehículo único de expansión para el negocio financiero de la familia Slim y Criteria en el continente americano
- El Consejo de Administración de GFI estará compuesto por 17 miembros: 8 consejeros dominicales de la familia Slim, 3 consejeros dominicales de Criteria y 6 consejeros independientes
- Participación mínima del 20% de Criteria y del 31% de la familia Slim (51% combinado)
- Derecho recíproco de adquisición preferente para ventas superiores al 3% durante 24 meses
- Derecho de salida de Criteria si vota en sentido contrario a la mayoría en ciertos casos tales como:
 - a. Decisiones estratégicas significativas sobre el negocio financiero minorista
 - b. Inversiones y desinversiones significativas
 - c. Incrementos de capital en GFI
 - d. Fusión, disolución o determinadas escisiones de GFI
 - e. Modificación de los estatutos
 - f. Determinadas operaciones vinculadas no ordinarias

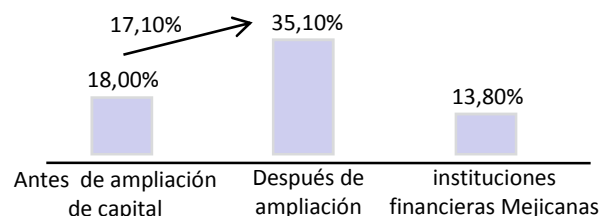
Grupo Financiero INBURSA (GFI) – Inbursa hoy y potencial de Inbursa

Institución financiera sólida con capacidad de crecimiento

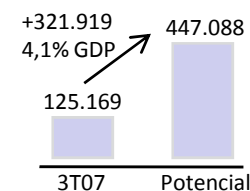
Fondos Propios



Ratio Tier 1

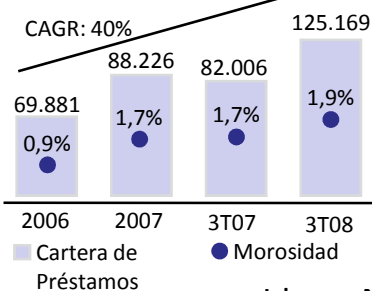


Potencial de préstamos

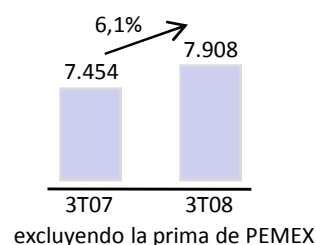


GFI ha demostrado la habilidad de encontrar oportunidades de crecer de forma rentable con una adecuada gestión del riesgo

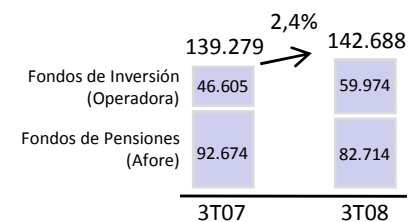
Préstamos



Primas de seguros



Activos gestionados



	Inbursa Sep'08	Media de Mercado
Préstamos / Activos Totales	71,7%	55,5%
Ratio de morosidad	1,9%	2,5%
Ratio de cobertura	490%	170%

Financiación con clientes de renta elevada

57% de los depósitos a la vista viene de clientes con balance >1.000.000 MXP

Activos de alta rentabilidad

2007: GFI 4,5% (vs 2,5% mercado)

Oportunidades en la situación de mercado actual

- Banca comercial: empresas, infraestructuras, PYMES (línea Telmex),...
- Seguros, fondos de inversión, Afore,...
- Banca minorista: Hipotecas, cuentas, auto-loans...



Con prudencia

Grupo Financiero INBURSA (GFI) – The Retail Business project

Modelo actual de banca minorista

- Basado en productos y comercializado vía asesores externos
- Oficinas actuales no enfocadas en captar clientes: servicios transaccionales y apoyo a la red de asesores

Nuevo modelo

- Transformación del negocio hacia un **modelo de banca-seguros claramente orientado a cliente** (fidelización, relación a largo plazo y cross-selling)

Nuevos mercados, canales y productos

- 4 regiones con la mayor densidad geográfica (26 millones de personas) (Estado de Méjico, DF, Guadalajara, Monterrey)
- Clientes de clase media-alta (12 millones de habitantes), donde GFIInbursa ha probado su experiencia
- Crecimiento y potenciación del canal actual de **agentes** (17.200)
- Apertura de al menos **350 oficinas en 4 años**, en las áreas donde el público objetivo se encuentra más concentrado. **“Oficinas ligeras”** (5-7 empleados).
- Otros canales (cajeros, internet..) también se utilizarán para mejorar la eficiencia y la relación con el cliente
- **Desarrollo de productos para incrementar la fidelización y el crossselling:** hipotecas, depósitos, crédito al consumo (foco: tarjetas), nóminas, recibos, etc...). Los productos de seguros seguirán ofreciéndose a todos los segmentos

Principales cifras e impactos

- Doble cuota de mercado en créditos (hasta el 10%) y en depósitos (~5%)
- Breakeven esperado en el año 6 (breakeven de una oficina considerado sobre su 4º año)
- Plan íntegramente financiado con la ampliación de capital
- La implementación del plan será prudente, según las oportunidades de mercado.
- Es un proyecto a largo plazo. Dilutivo en los Estados Financieros individuales de Criteria en el corto y medio plazo, si bien en la cuenta de resultados consolidada la adquisición es acrecitiva desde 2009 en adelante.

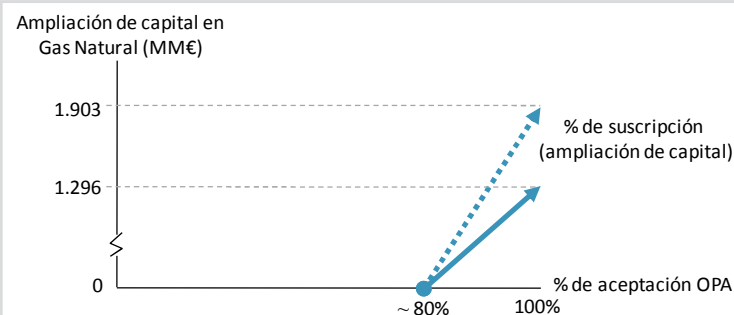
Gas Natural – Unión Fenosa: Una operación de transformación

Aspectos a destacar de la transacción

- Acelera el cumplimiento del Plan Estratégico, superando los objetivos que tenían para el 2012.
- Creación de grupo verticalmente integrado de gas y electricidad líder en Europa y en el 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 en todo el mundo.
- Significativa creación de valor para el accionista vía crecimiento orgánico, sinergias y estructura de capital optimizada.
- Precio: 18.33 €/acc. (EV/Ebitda 08e = ~9,9x). Inversión total de 16.700 MM€ financiados a través de (i) Ampliación de capital: 3.500 MM€, (ii) Venta de activos (después de impuestos): 3.000 MM€ y (iii) Deuda nueva: 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.

Impact on Criteria

- Impacto acrecitivo neto en la cuenta de resultados individual: 2009: 2 MM€; 2010: 10 MM€; 2011: 21 MM€
- **Criteria podría invertir de 1.300MM€ a 1.903MM€, dependiendo de 2 factores:**
 - % de suscripción de la ampliación de capital
 - % de aceptación de la OPA



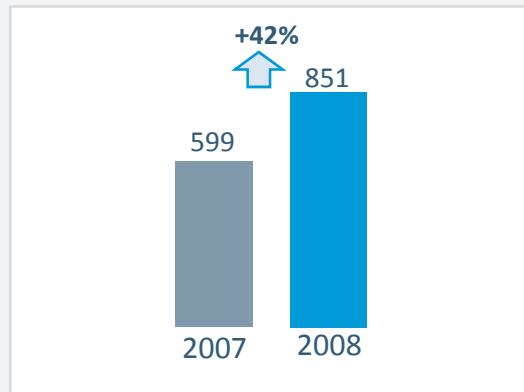
Estado del proyecto

- El calendario previsto podría reducirse (1 mes antes)
- Financiación totalmente asegurada bajo condiciones competitivas (media ponderada del spread ~ 165 pb)

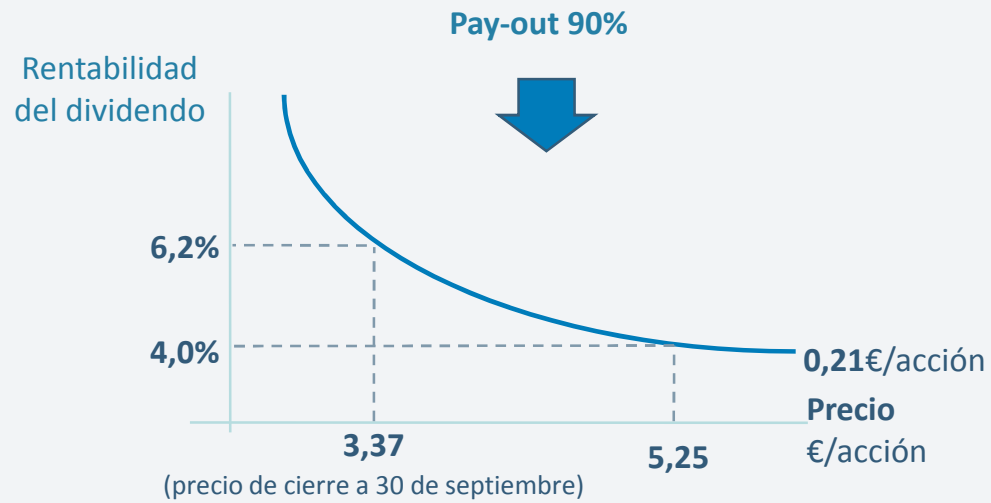
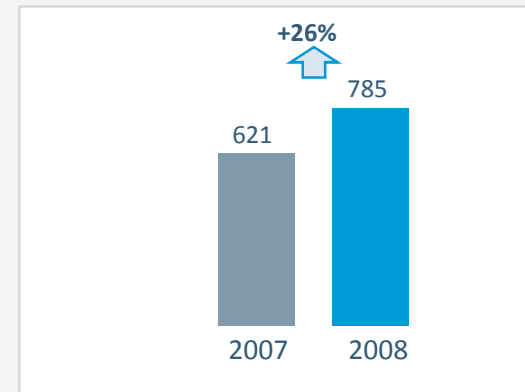
Información adicional

2008 Forecast

Ingresos por dividendos

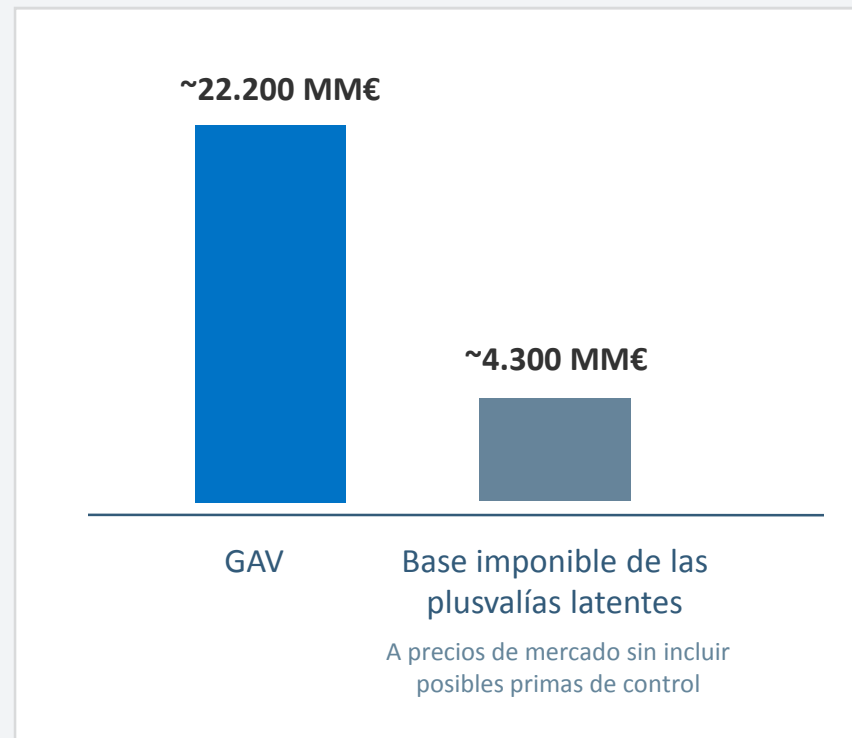


Beneficio neto recurrente

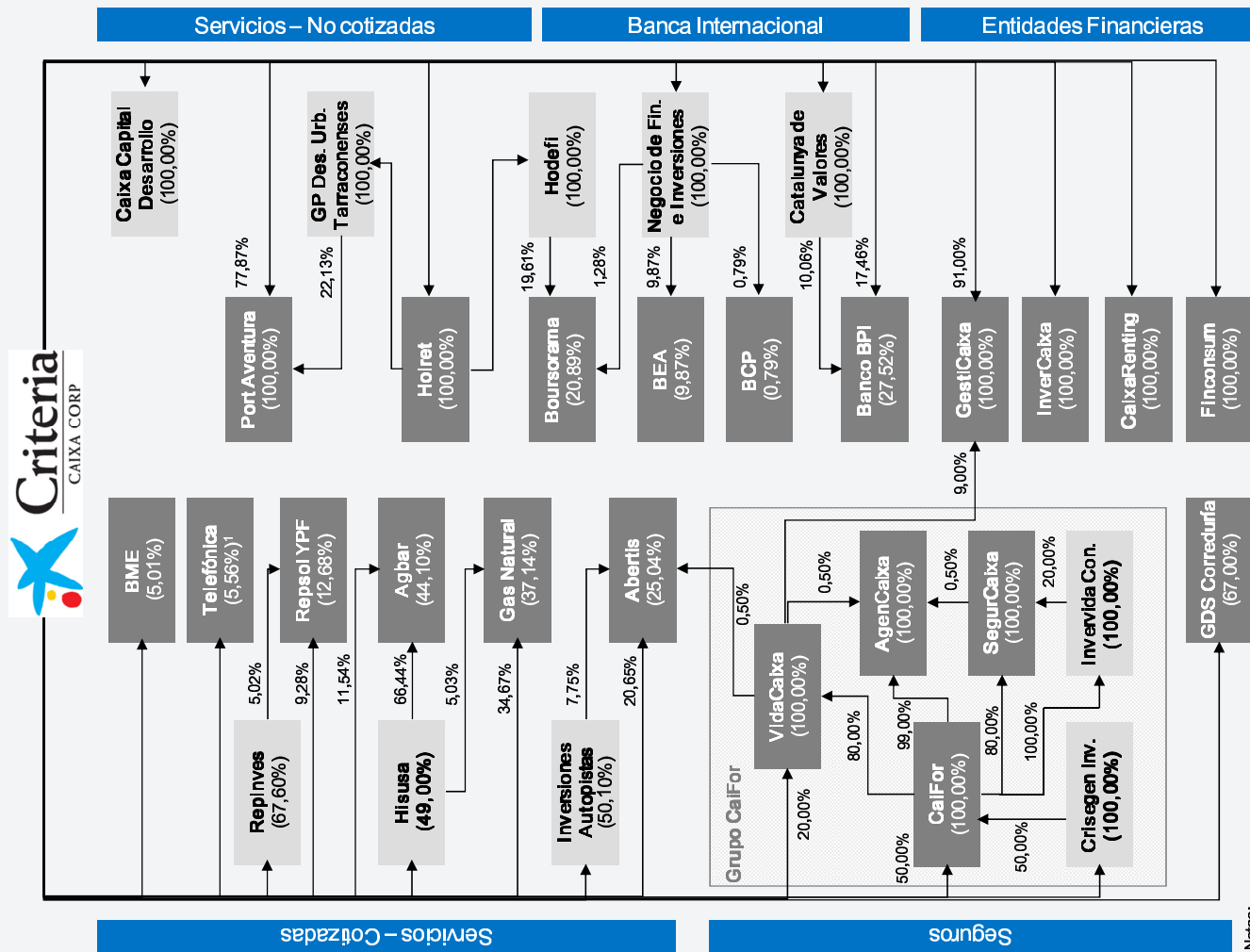


Actualización de la base imponible de las plusvalías latentes

Base imponible de las plusvalías latentes - Sept 08



Estructura societaria a 30 de septiembre de 2008



Notas:
(1) 0,64% a través de contratos de Equity Swap

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	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	247.684.328	157.115.601	90.568.727	Catalunya de Valores
BEA	164.928.972		164.928.972	Negocio de finanzas
BME	4.189.139	4.189.139		
Boursorama	18.151.541	1	17.039.955 1.111.585	Hodefi Negocio de finanzas
Critería <i>Treasury shares'</i>	647.530	647.530		
Gas Natural	166.301.362	155.264.683	11.036.679	Hisusa
Repsol YPF	154.776.262	113.329.831	41.446.431	Repinves
Telefónica	231.683.487	231.683.487		
Tel.-Equity Swap	30.000.000	30.000.000		

