

Criteria CaixaCorp

Presentación de resultados

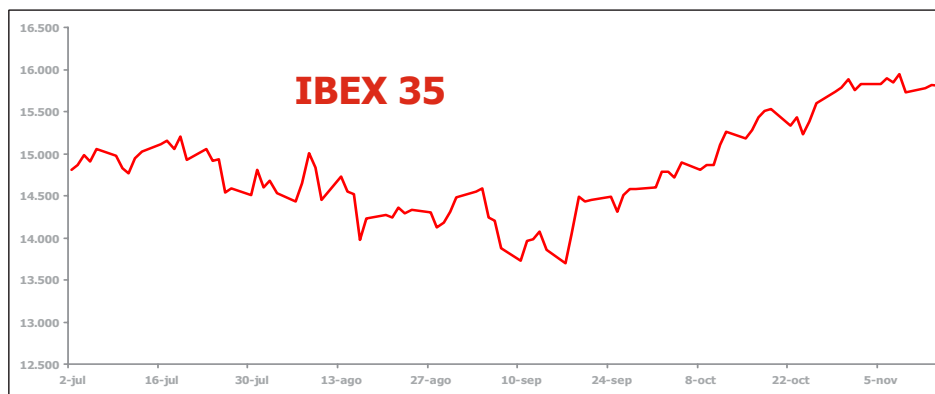
Informe del periodo
Enero - Septiembre 2007

Situación de mercado:

- Turbulencias en el mercado financiero
 - Menor liquidez
 - Penalización de los sectores altamente endeudados
 - Malos resultados del sector bancario
 - A pesar de revisión de las perspectivas económicas españolas, el crecimiento es superior al del resto de países europeos

Criteria CaixaCorp:

- Reorganización antes de salir a bolsa finalizada
- Roadshow y OPS exitosos
- Anuncio de nuevas estrategia
- "Greenshoe" ejecutado y periodo de "blackout" finalizado.



**Evolución valor
30jun-15nov**

Puntos +734.6
% Var. + 5.0%

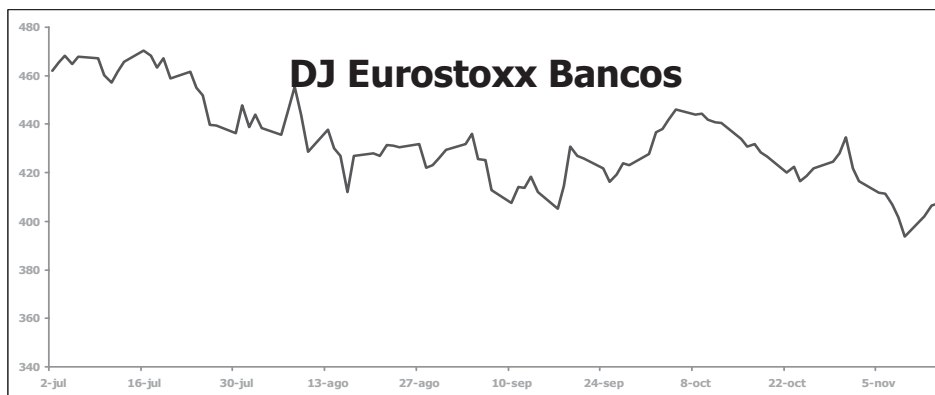
Comentarios

- Niveles máximos históricos a pesar de la crisis crediticia
- Ajuste del índice del sector inmobiliario ya realizado durante 1T y 2T



Puntos -243.56
% Var. - 5.4%

- Lejos del máximo anual debido a crisis crediticia y pérdida de valor del dólar americano.
- Los sectores bancario, asegurador y financiero están arrastrando al índice a la baja



Puntos -70.72
% Var. -15.3%

- Descenso general debido a la crisis crediticia. Niveles mínimos anuales.
- Pérdida del 19% de capitalización bursátil desde dic-06

Valor a 30 Sept

Servicios

Financieras

Cotizadas

	% participación	Valor MM€
Energía		
Gas Natural	35,5%	6.300
Repsol YPF	12,6%	3.866
Infraestructuras		
Abertis	21,0%	2.926
Servicios/ Otros		
Agbar	23,5%	937
Telefónica	5,5%	4.978
BME	3,5%	129

	% participación	Valor MM€
BPI	25,0%	1.122
Boursorama	20,5%	173
Bank of East Asia	4,2%	258

No cotizadas

	% participación	Valor MM€
Grupo Port Aventura	97,1%	914
Activos inmobiliarios (En proceso de desinversión)	100%	81

	% participación	Valor MM€
CaiFor (Seguros)	100%	2.179
Servicios Financieros Especializados	100%	447

TOTAL
GAV %

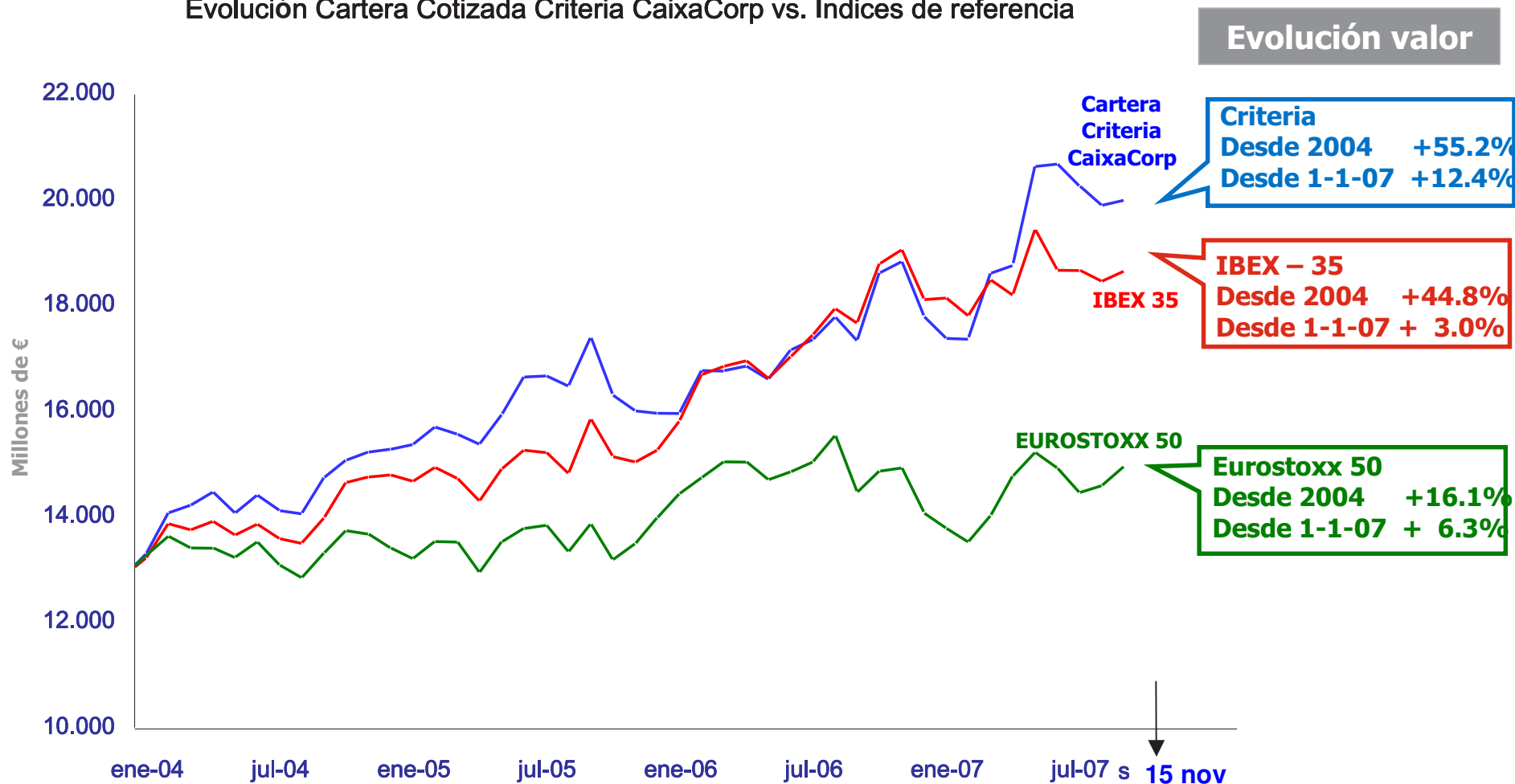
20.131

83%

4.179

17%

Evolución Cartera Cotizada Criteria CaixaCorp vs. Índices de referencia



€/Acción	30/06/2007	15/11/2007	Comportamiento vs Índice (%)
Cotizadas - Servicios (comparables con IBEX 35)			
Energía			
Gas Natural	45,13	42,30	-12%
Repsol YPF	29,25	25,66	-18%
Infraestructuras			
Abertis	23,03	22,77	-7%
Servicios/Otros			
Agbar	27,19	27,51	-4%
Telefónica	16,54	22,61	31%
BME	43,45	49,49	8%
Cotizadas - Financieras (comparables con DJ Eurostoxx Bancos)			
BPI	6,58	5,46	-4%
Boursorama	12,90	9,43	-14%
Bank of East Asia	4,17	4,25	15%

En Julio 2007, Criteria Caixa Corp acordó comprar el 50% de la participación en CaiFor y el 20% en SegurCaixa, ambos propiedad de Fortis. La transacción se completó el 12 de noviembre.

Estructura accionarial después de la operación



VidaCaixa: Líder en el mercado español de seguro: de vida tanto en el segmento de particulares como colectivos.

SegurCaixa de banca-seguros no vida en España, básicamente enfocado a seguros de hogar. En abril 2007, lanzó sus productos de seguros de automóvil.

AgenciaCaixa: compañía que integra a los más de 300 agentes comerciales del grupo CaiFor.

Principales cifras (Plan General de Entidades Aseguradoras)

Primas de riesgo (€MM)	353	437	24%
Primas de ahorro (€MM)	729	766	5%
Beneficio Neto (€MM)	97,7	115,9	19%
Clientes (millones)	2,91	3,03	4%
Recursos Gestionados (€MM)	25.875	26.797	4%
Provisiones Técnicas (€MM)	16.173	15.977	-1%
Planes de Pensiones (€MM)	9.702	10.820	12%

<u>30.09.06</u>	<u>30.09.07</u>	<u>% var.</u>
353	437	24%
729	766	5%
97,7	115,9	19%

<u>31.12.06</u>	<u>30.09.07</u>	<u>% var.</u>
2,91	3,03	4%
25.875	26.797	4%
16.173	15.977	-1%
9.702	10.820	12%

Dividendos

€ MM	2004	2005	2006	07 Q3
Distribuidos a Criteria	40	45	65	44



Descripción del negocio

- PortAventura es el mayor parque de atracciones del sur de Europa con aproximadamente 4 millones de visitas en el 2006.
- Ubicado en Cataluña, la compañía actualmente opera:
 - Un parque temático con 32 atracciones.
 - Un parque acuático
 - Tres hoteles temáticos de 4 estrellas

Proyectos inmobiliarios

- PortAventura está construyendo
 - 3 campos de golf con la finalidad de estar posicionado como un destino internacional de golf
 - Un centro de convenciones con capacidad para 4.000 personas.
- Portafolio de tierras de 311,7 hectáreas urbanizables.

Principales magnitudes financieras

€ millones	30 Sept 2006	30 Sept 2007	% Cambio
Ingresos netos	140,4	150	+7%
EBITDA	44,4	47,0	+6%
Beneficio Neto	22,1	22,6	+2%
Número de visitas (miles)	3.274	3.409	+4%

	<u>(€ Millones)</u>
■ Participaciones en Servicios	120
■ Abertis	60
■ Repsol YPF	33
■ Telefónica	27
■ Participaciones en Financieras	1.238
■ Adquisición Caifor	950
■ The Bank of East Asia	269
■ Otras	19
■ Total Inversiones del 3T (comprometidas y ejecutadas)	1,358

- ✓ La política de inversiones está alineada con la estrategia establecida por la Dirección, con mayor peso de las participaciones financieras y buscando un mayor grado de influencia.

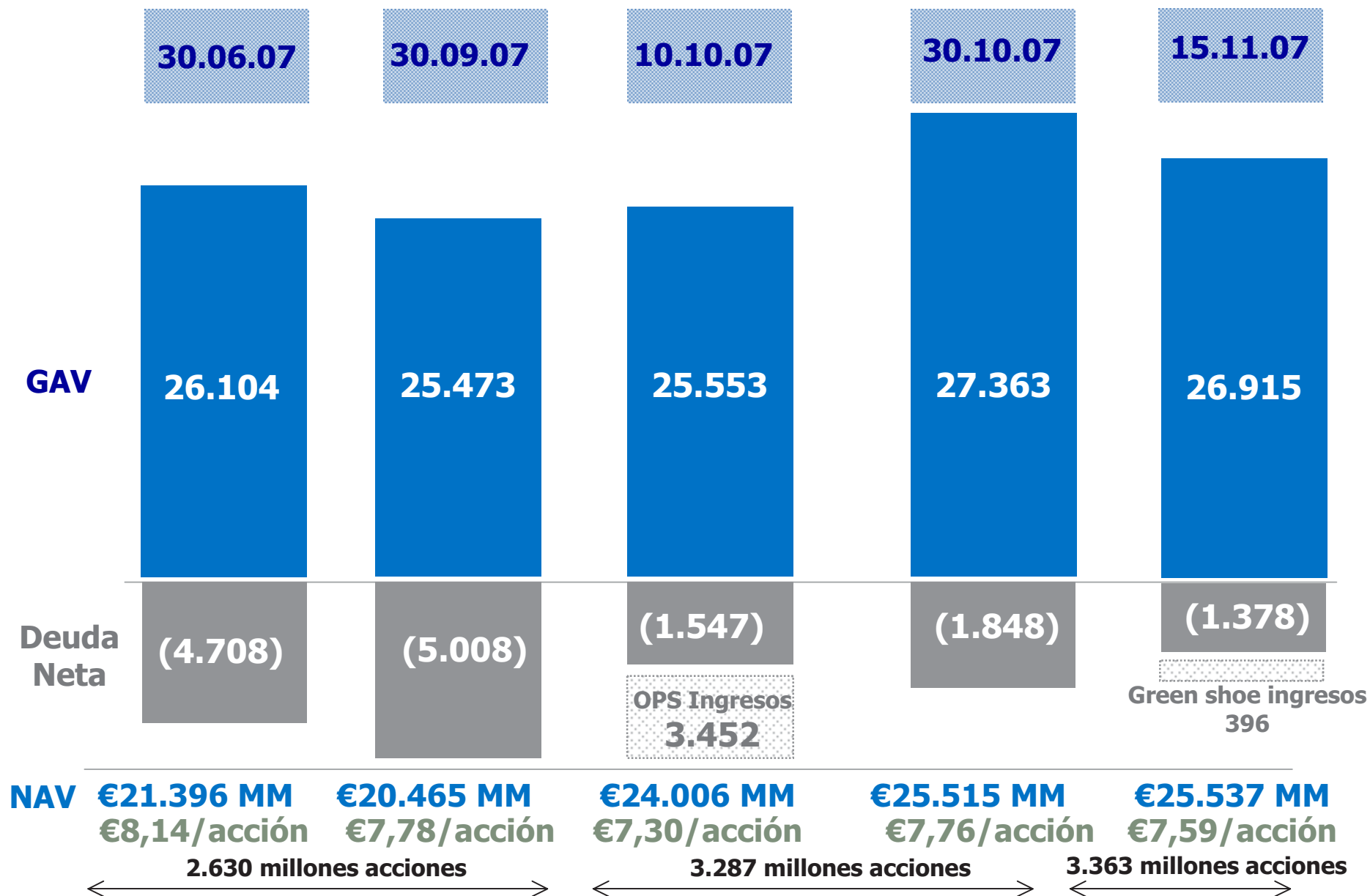
- Caprabo (distribución):
 - En septiembre, la transacción de desinversión (total: 179 millones €) finalizó y se obtuvo una plusvalía consolidada bruta de 90 millones de euros (81 después de impuestos).
 - TIR bruta desde 2003: 8%

- Gestión de Occidental Hoteles (ocio):
 - A finales de julio, la desinversión en esta participada (total: 275 millones €) se llevó a término, generando una plusvalía consolidada bruta de 50 millones de euros (45 después de impuestos).
 - TIR bruta desde 1998: 1,46%

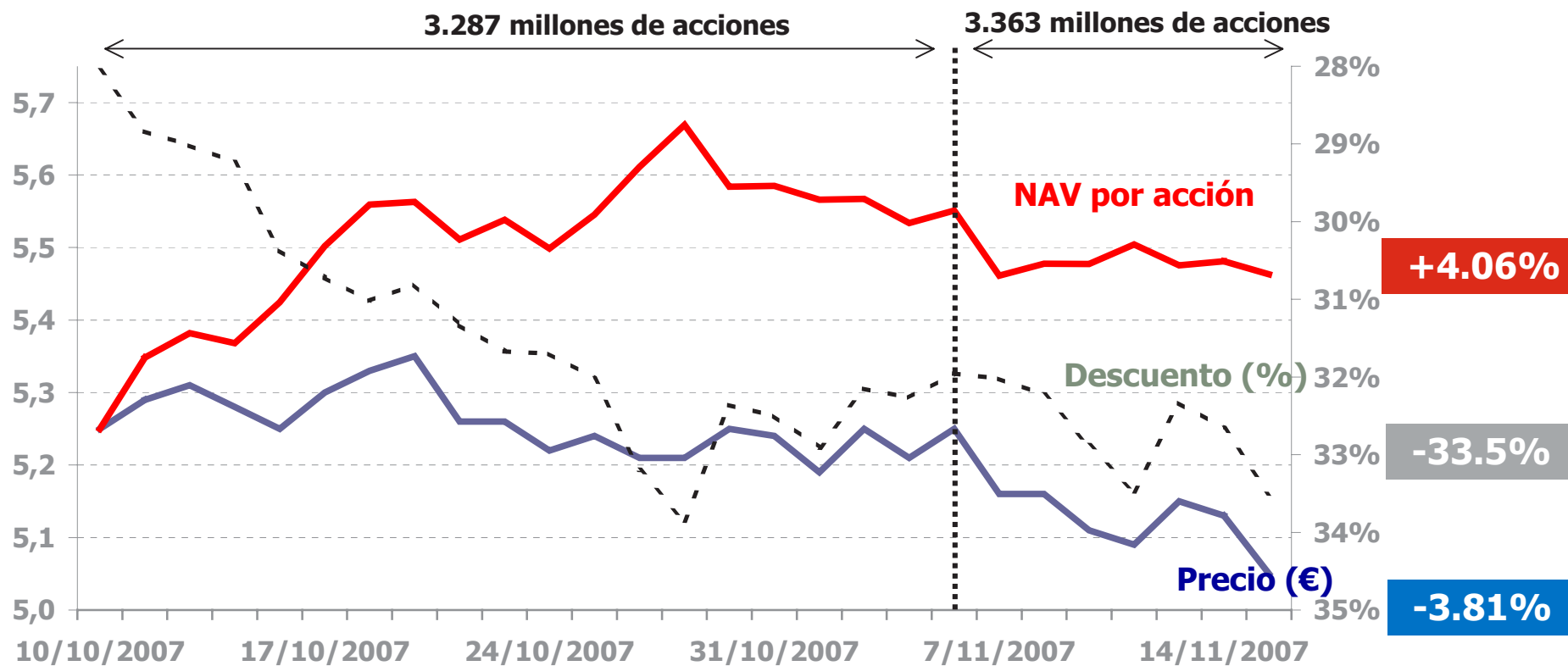
- **Total Desinversiones 454 millones €**

✓ La política de desinversión está alineada con la estrategia establecida por la Dirección, con mayor rotación de activos y en dirección hacia participaciones financieras

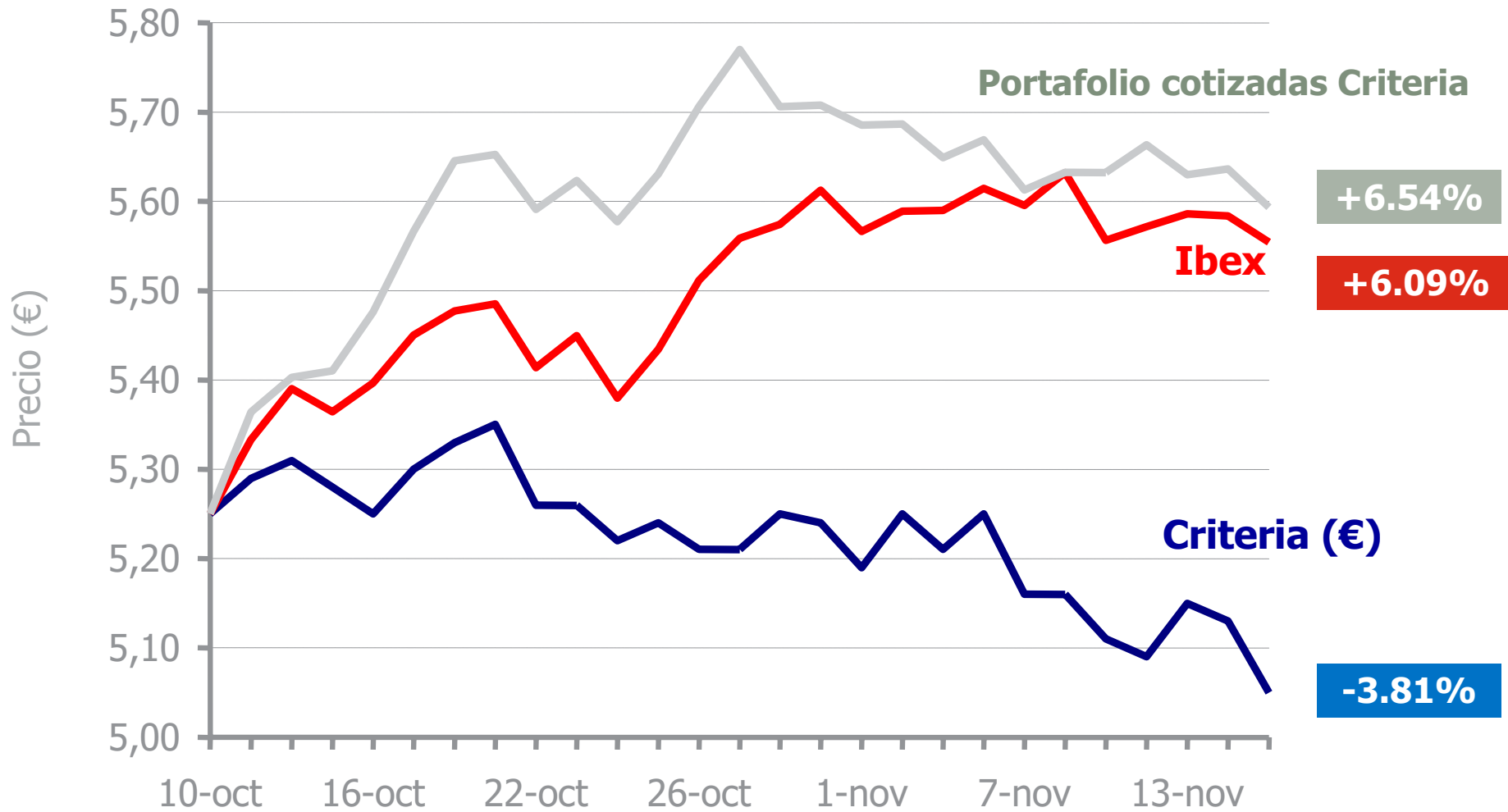
Evolución del NAV desde junio



Evolución de la acción



Acción vs. IBEX desde la cotización



Datos financieros

Informe del periodo
Enero - Septiembre 2007

Principales epígrafes de Cuenta de Resultados de Criteria CaixaCorp individual

Enero-Septiembre

Datos en millones de €	2007	2006	% Var
Dividendos recurrentes	403	367	10%
Gastos recurrentes	-8	-7	14%
Resultado Recurrente Operativo	395	360	10%
Ingresos no recurrentes	1.493	621	140%
Resultado antes de impuestos	1.937	1.095	77%
Resultado neto del ejercicio	2.030	877	132%

Nota: información elaborada de acuerdo con el Plan General Contable español. Información no auditada.

Principales epígrafes de Cuenta de Resultados Criteria CaixaCorp consolidado

€ en millones	Enero-Septiembre		
	2007	2006	% Var.
Rendimiento por instrumentos de capital	192	195	- 2%
Resultado por puesta en equivalencia	489	348	41%
Resultado por integración Global o Proporcional	155	114	36%
Resultado neto recurrente	836	657	27%
Resultado no Recurrente	382	775	- 51%
Resultado neto atribuido al Grupo	1,218	1,432	- 15%

Política de endeudamiento

- Después de la OPS, Criteria se endeudará para financiar las oportunidades de inversión con una deuda neta entre el **10%-20% del GAV**

Posición de deuda neta proforma

	30 Junio 2007	30 Sept 2007
GAV	26.104	25.473
Posición deuda neta	(4.708)	(5.008)
<i>Deuda/ GAV</i>	<i>18,0%</i>	<i>19,7%</i>

- Los ingresos procedentes de la OPS, que ascendieron a 3.848 millones € (incluyendo "greenshoe"), se utilizarán para reducir la deuda existente, disminuyendo así el ratio de Deuda/GAV al 4,3%.
- La compañía, actualmente, dispone de unas líneas de crédito de hasta 5.400 millones de € con un coste de Euribor + 30 pb

Aumento de dividendo en 3T

€ en millones	Enero - Septiembre		
	2007	2006	%
INGRESOS POR DIVIDENDOS	403	367	10%

Crecimiento de los dividendos del portafolio en 2008

- Durante el último trimestre de 2007, varias de las participaciones de Criteria han anunciado cambios en su política de dividendos, efectivos en 2008:
 - Telefónica: El 11 de Octubre anuncia 1€/acción en base al resultado de 2008
 - Repsol YPF: El 1 de Noviembre anuncia un incremento de dividendos del 40%
 - Gas Natural: en su Plan Estratégico anuncia un incremento mínimo del 10% en sus dividendos

Política de dividendos de Criteria

- Los dividendos elevados y recurrentes recibidos de las principales inversiones de la cartera actual permite a Criteria CaixaCorp ofrecer una política de dividendos estable y atractiva a sus accionistas
- La mayor parte de los dividendos recibidos de nuestra cartera serán traspasados a los accionistas. Pay-out entorno al 90% de los ingresos netos recurrentes individuales.

Relación con Inversores

Informe del periodo
Enero - Septiembre 2007

El 17 de noviembre, finaliza el “black-out” y empieza el periodo público
Nuevo departamento de Relación con Inversores

Bases y principios para la función de Relación con Inversores:

- Política de comunicación de mayor transparencia (NAV, activos no cotizados, etc.)
- Información periódica (Resultados trimestrales, Junta General de Accionistas, roadshows, etc.)
- Información ligada a ciertos eventos (notas de prensa y llamadas para informar de operaciones corporativas, acuerdos, dividendos y otros hechos)
- Desarrollo de canales de comunicación específicos para la amplia base de inversores minoristas (+360.000)
- Servicio y disponibilidad (teléfono, correo electrónico y reuniones)

Teléfono: +34 93 411 75 75

e-mail: inversores@criteriacaixacorp.es

Dirección: Avda. Diagonal, 621-629, Torre II, Planta 3^a.
08028 Barcelona, Spain

✓ **Nuestros objetivos: TRANSPARENCIA y SERVICIO**
“Best in Class” en Relación con Inversores.

2007

- WebCast: Llamadas de seguimiento con analistas e inversores Nov.
- Reuniones en Londres y New York Dic
- Reuniones y llamadas individuales Bajo demanda

2008

- Mejorar y completar el contenido del web Mar
- Roadshows dos veces al año 1T y 3T
- Resultados anuales y trimestrales (webcasting) Ene/Mar/Jul/Oct
- Día del Inversor 3T
- Conferencias y Ferias Todo el año

Perspectivas para el 2008

Informe del periodo
Enero - Septiembre 2007

				Peso en GAV	
		Estrategia	Mercado	Hoy	Objetivo Medio / Largo Plazo
Critería Caixa Corp	Servicios	<p>Cotizadas</p> <ul style="list-style-type: none"> Aprovechar el know-how existente Influencia en operaciones corporativas y procesos de expansión. 	<ul style="list-style-type: none"> Europe (principalmente España) 	82%	60-40%
	Financieras	Banca minorista internacional	<ul style="list-style-type: none"> Mercados con oportunidades de crecimiento Aprovechando experiencia de "la Caixa" en banca minorista. 	<ul style="list-style-type: none"> Europa (Central, del Este y proximidad geográfica) EEUU Asia 	7%
Seguros y servicios financieros especializados		<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento y consolidación en España apoyado en la fortaleza de la red comercial de "la Caixa" Complementar la expansión internacional minorista 	<ul style="list-style-type: none"> España y Europa 	11%	

Mayor posicionamiento en negocio financiero

- **BPI:** Actualmente en negociaciones para una fusión con BCP. No se ha establecido aún calendario.
- **Gas Natural:** El nuevo Plan Estratégico establece una buena base para la creación continua de valor, reduce el perfil de riesgo de la compañía y ofrece unas rentabilidades potenciales atractivas.
- **OPA de Agbar:** Visto Bueno de la Comisión Europea y se espera en breve la autorización de la CNMV.
- **BEA:** “la Caixa” ha firmado un acuerdo estratégico con The Bank of East Asia lo que añade más valor a nuestras recientes inversiones.
- **IBEX 35:** Altas expectativas de estar muy pronto incluidos.

Crear valor a largo plazo para nuestros accionistas mediante:

- Propuesta atractiva de remuneración al accionista
- Gestión Activa
- Gastos operativos altamente competitivos (por debajo de benchmarks)
- Excelencia en Gobierno corporativo
- Relación con Inversores “Best in class”
- Remuneración de la Dirección alineada con la creación de valor

Información adicional

Informe del periodo
Enero - Septiembre 2007

Compañía	Num. acciones	Precio/ acción	Valor de mercado (€ MM)	%/ GAV
Gas Natural	159,078,266	39.60	6,299	25.8
Repsol YPF	154,344,000	25.05	3,866	15.8
Abertis A	125,603,264	21.93	2,754	11.3
Abertis B	8,259,753	20.79	172	0.7
SGAB	35,177,029	26.65	937	3.8
Telefónica	216,644,332	19.63	4,253	17.4
Telefónica Equity Swap	45,000,000	16.14	726	3.0
BME	2,953,259	43.54	129	0.5
Banco BPI	190,185,268	5.90	1,122	4.6
Boursorama	17,758,648	9.72	173	0.7
Bank of East Asia	65,046,171	3.96	258	1.1

Principales diferencias entre cuenta de resultados individual y consolidado

Cuenta de resultado individual (PGC)

- Dividendos recibidos de las compañías cuya participación ostenta Critería directamente

Cuenta de resultados consolidada (IFRS)

- Sólo dividendos de las disponibles para la venta
- Ingresos de las puestas en equivalencia
- Beneficios y pérdidas de las compañías integradas por el método proporcional y global

- Beneficios generados por enajenaciones realizadas directamente por Critería (no se incluyen los beneficios generados por las tenedoras)

- Beneficio procedente de desinversiones realizadas por el Grupo Critería considerando los costes consolidados

Información clave a considerar:

Estados financieros individuales

- Endeudamiento (excepto tesorería mantenida en sociedades tenedoras)
- Beneficio recurrente → clave para calcular los dividendos a distribuir a los accionistas

Estados financieros consolidados

- Beneficio procedente de desinversiones
- Beneficio atribuible al grupo