



Junta General de Accionistas

Barcelona, 7 de Mayo de 2009

entorno.

solidez del proyecto.

compartir nuestros resultados.

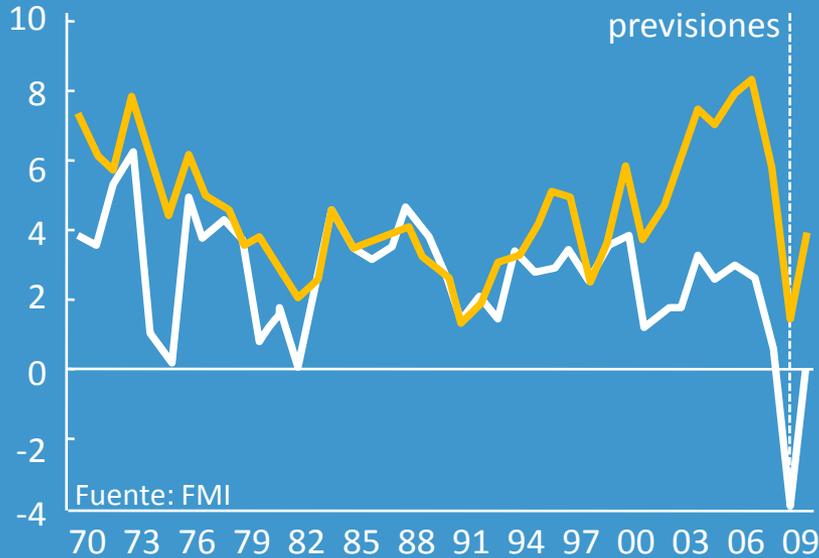
rigor en nuestras inversiones.

decidir cuidadosamente nuestros pasos.

transparencia en la relación con nuestros Accionistas.

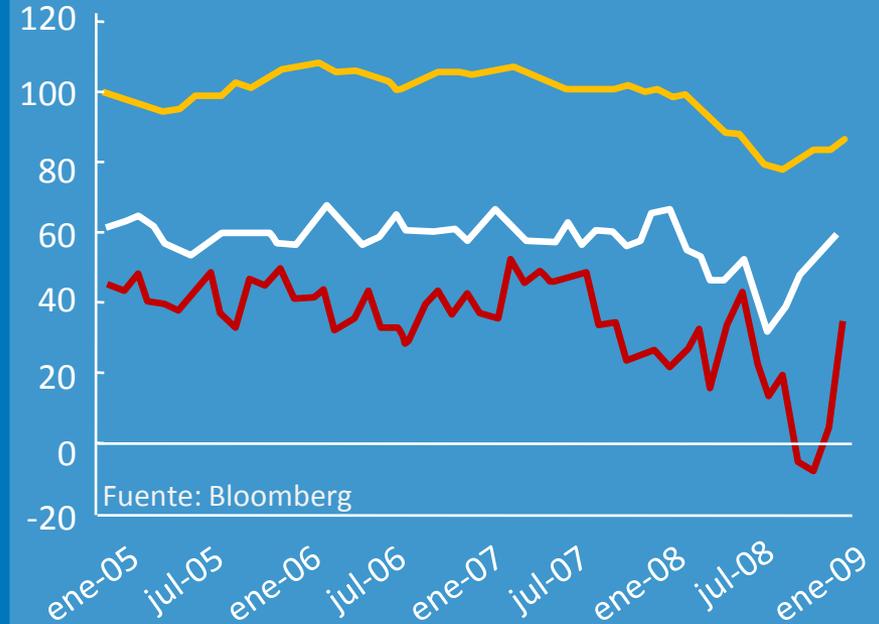
¿Qué está pasando en nuestro entorno?

Crecimiento del PIB real



- Economías emergentes
- Economías desarrolladas

Indicadores de confianza empresarial

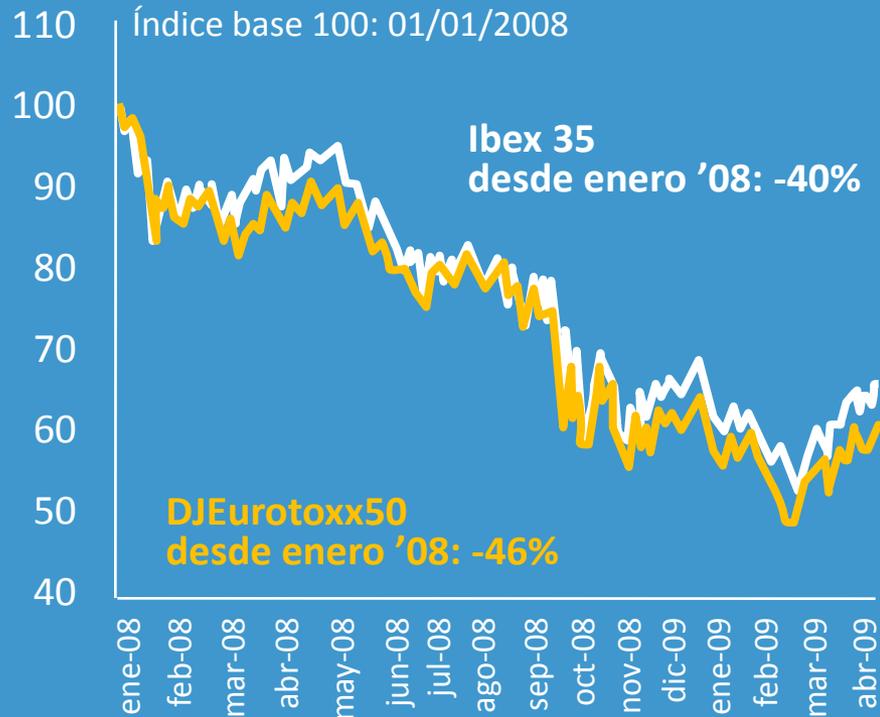


- Ifo (Alemania) – Expectativas a 6 meses
- PMI (China) – Nuevos pedidos
- Empire manufacturing (EEUU) – expectativas 6 meses

La actividad económica se ha contraído, aunque algunos indicadores apuntan hacia cierta estabilización en el futuro próximo

¿Qué está pasando en los mercados?

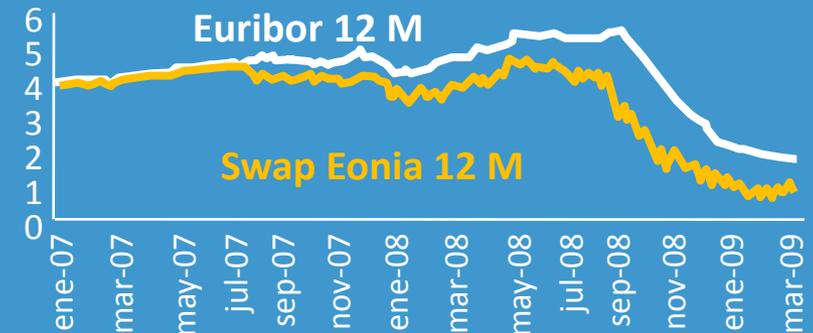
Evolución de los mercados bursátiles



Fuente: Bloomberg

Prima de riesgo y liquidez en el mercado Interbancario (%)

Fuente: Bloomberg



Emisiones de bonos corporativos en dólares estadounidenses (MM dólares)

Fuente: SIFMA



La Bolsa ha absorbido pérdidas importantes ante la falta de liquidez en otros mercados

solidez

del proyecto.

- Criterias, mayor grupo inversor español, focalizado en la expansión internacional bancaria de “la Caixa”
- Cartera diversificada y compuesta por compañías líderes

Criteria: un sólido grupo inversor

- Participando en empresas financieras e industriales líderes.
- Focalizado en la internacionalización bancaria de “la Caixa”.
- Gestionando activamente la cartera.
- Influyendo significativamente en las compañías participadas.
- Actuando con criterio de riesgo controlado.

Enfocado a la creación de valor para el Accionista

Cartera de participadas (30/04/2009)

Servicios

	% participación*
	37,5%
	12,7%
	25,0%
	44,1%
	5,0%
	5,0%
	100%

Seguros y servicios financieros especializados

	% participación*
	100%
	67%
	100%
	100%
	100%
	100%

Banca Internacional

	% participación*
	30,1%
	21,0%
	9,9%
	20,0%
	4,9%

*económica

Valor Bruto de los Activos: **~19.200 MM€**

Una cartera compuesta por compañías líderes, diversificada sectorial y geográficamente

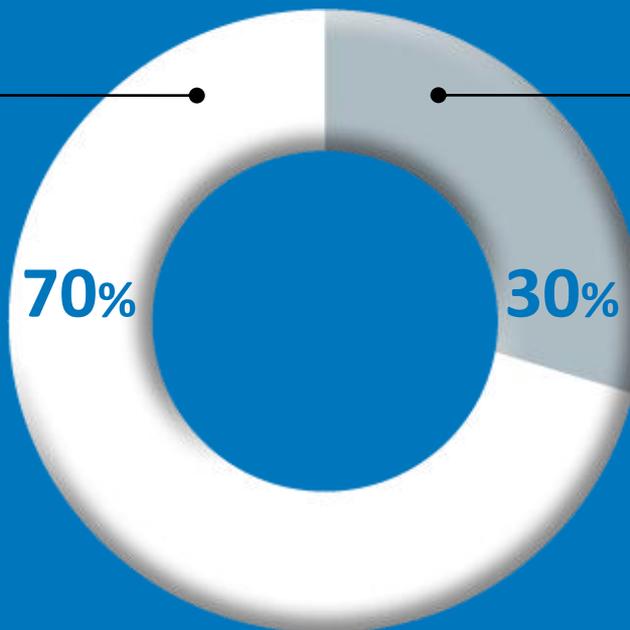
Principales inversiones realizadas durante 2008 y primer trimestre 2009 (MM€)

2.663

Banca Internacional

GF Inbursa	1.608
Erste Group Bank	628
Banco BPI	188
The Bank of East Asia	68
Boursorama	3

3.828



1.165

Servicios

Agbar	680
Abertis	516
Gas Natural	288

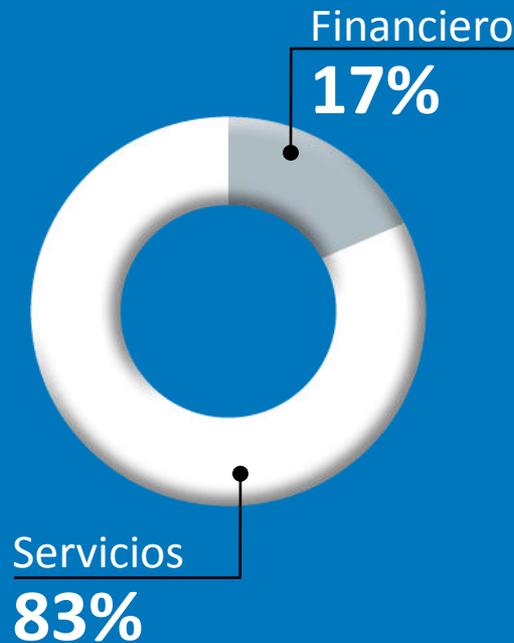
1T 2009 - Gas Natural

1.313

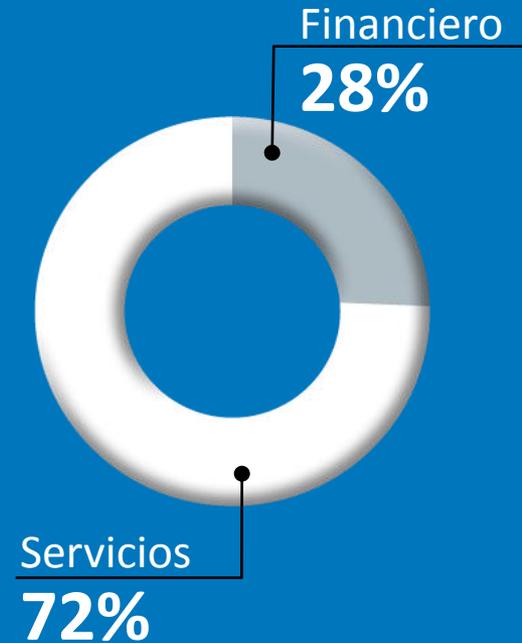
Criteria aprovecha oportunidades de inversión para consolidar su estrategia

Rebalanceo de la cartera

Salida a Bolsa



Abril 2009



La cartera financiera está ganando peso en cumplimiento con la estrategia

Evolución del valor neto de los activos (MM€)

	Diciembre 07	Diciembre 08	Marzo 09	Abril 09 (Proforma)
Valor bruto de los activos	26.193	18.196	17.219	19.223
Deuda neta	(1.264)	(3.944)	(4.862)	(4.857)
Valor neto de los activos	24.929 7,4 €/acción	14.252 4,2 €/acción	12.357 3,7 €/acción	14.366 4,3 €/acción

El valor de los activos empieza a recuperarse

compartir

nuestros resultados.

- Generamos resultados recurrentes y crecientes
- Critería cumple con su política de dividendos

Balance de situación individual resumido (MM€)

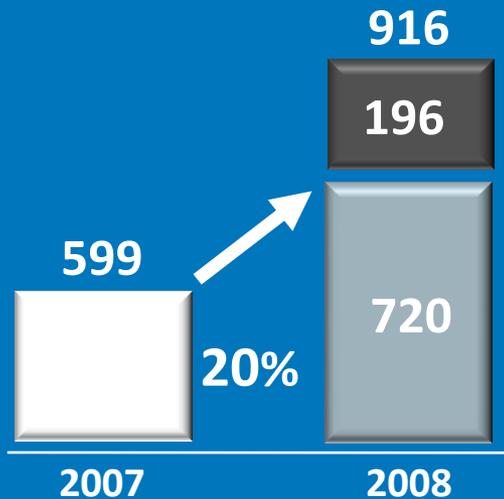
	31/12/2007	31/12/2008
Inversiones financieras	17.627	18.616
Deudores e Inv. Fin. Temp.	807	389
Tesorería	3	2
Activo	18.437	19.007
Patrimonio neto	14.756	12.954
Deudas entidades crédito	1.595	5.208
Otros pasivos	2.086	845
Pasivo	18.437	19.007

Cuenta de pérdidas y ganancias individual resumida (MM €)

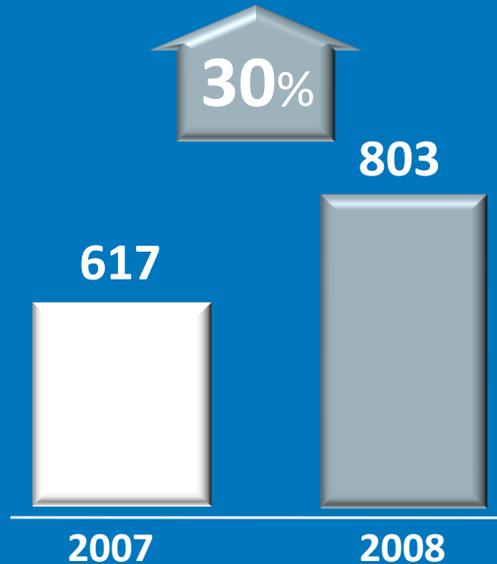
	2007	2008	% Var
Dividendos recurrentes	599	916	53%
Gastos operativos	(18)	(28)	-
Resultado recurrente de explotación	581	888	53%
Resultado financiero neto	49	(131)	-
Resultado recurrente	630	757	20%
Impuestos sobre beneficios	(13)	46	-
Resultado recurrente neto	617	803	30%
Dividendos no recurrentes	1.565	89	(94%)
Otros resultados no recurrentes	218	(89)	-
Resultado no recurrente neto	1.783	-	(100%)
Resultado neto del ejercicio	2.400	803	(66%)

Cuenta de resultados individual para 2008 (MM€)

Ingresos por dividendos recurrentes



Beneficio neto recurrente



Aplicación beneficio neto



Los dividendos distribuidos representan el 90% del Beneficio Neto Recurrente

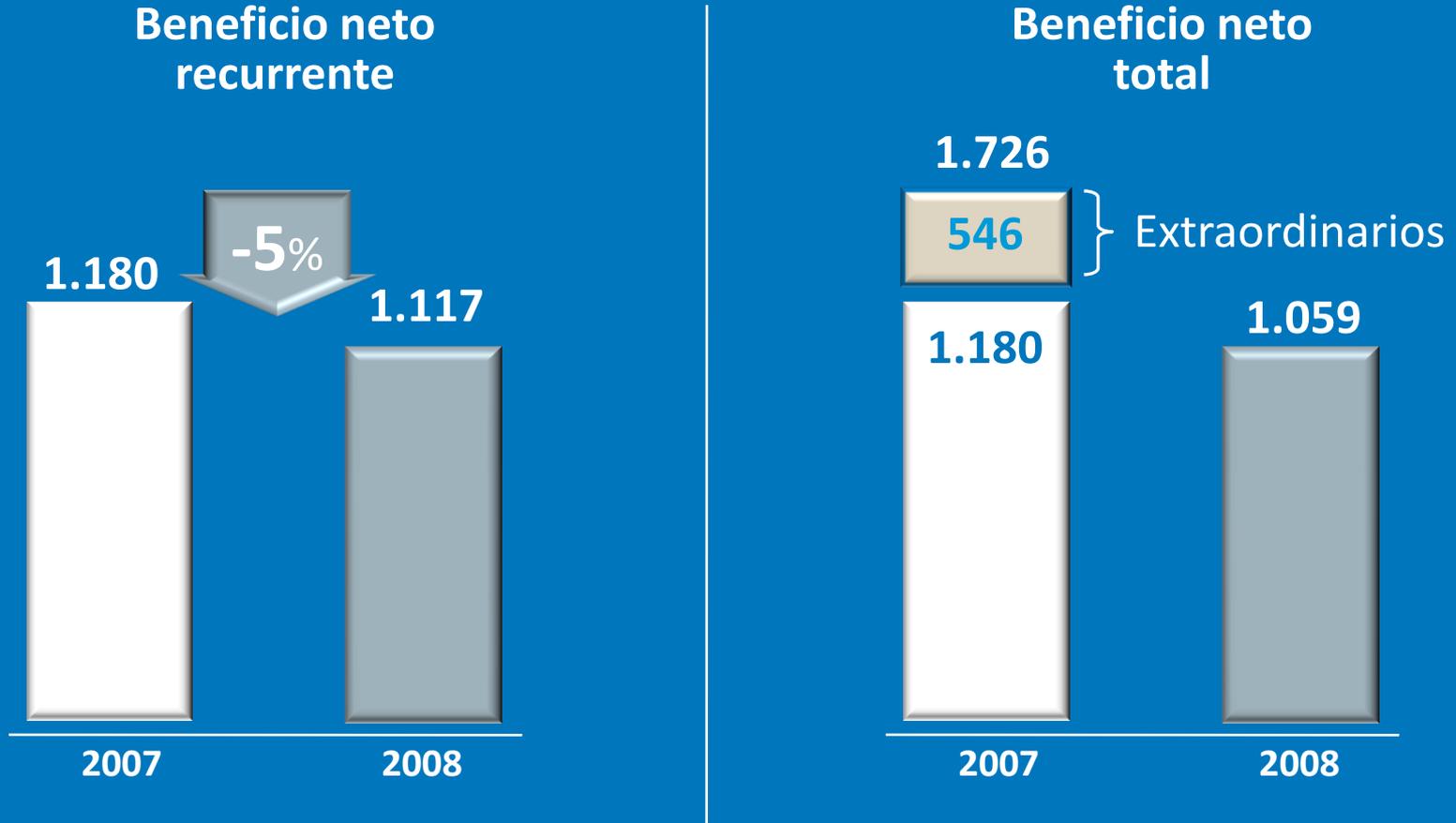
Balance de situación consolidado resumido (MM€)

Principales epígrafes del activo		
	31/12/2007	31/12/2008
Fondo de comercio y otros activos intangibles	905	912
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.140	1.349
Inversiones integradas por el método de la participación	5.381	8.519
<i>Valor teórico contable</i>	<i>4.145</i>	<i>5.769</i>
<i>Fondo de comercio</i>	<i>1.236</i>	<i>2.750</i>
Activos financieros no corrientes	28.594	25.308
Otros activos no corrientes	121	482
Activo no corriente	36.141	36.570
Activos financieros corrientes	2.689	4.563
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.185	1.543
Otros activos corrientes	787	825
Activo corriente	4.661	6.931
Total Activos	40.802	43.501
Principales epígrafes del pasivo		
Patrimonio neto	15.014	12.413
Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos	16.242	16.445
Deudas a largo plazo	4.005	7.871
Pasivos por impuestos diferidos	1.712	901
Pasivo no corriente	21.959	25.217
Provisiones por contratos de seguros	404	418
Deudas con entidades de crédito y otros	2.971	5.210
Otros pasivos corrientes	454	243
Pasivo corriente	3.829	5.871
Pasivo y patrimonio neto	40.802	43.501

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida (MM€)

	2007	2008	% Var
Rendimientos netos por instrumentos de capital (DPV)	276	386	40%
Resultado neto por el método de la participación	670	688	3%
Resultado neto de las sociedades integradas por el método global	174	164	(6%)
Gastos operativos netos	60	(121)	-
Resultado neto recurrente	1.180	1.117	(5%)
Resultado neto venta de participaciones y otros no recurrentes	546	(58)	-
Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante	1.726	1.059	(39%)

Beneficio consolidado del 2008 (MM€)



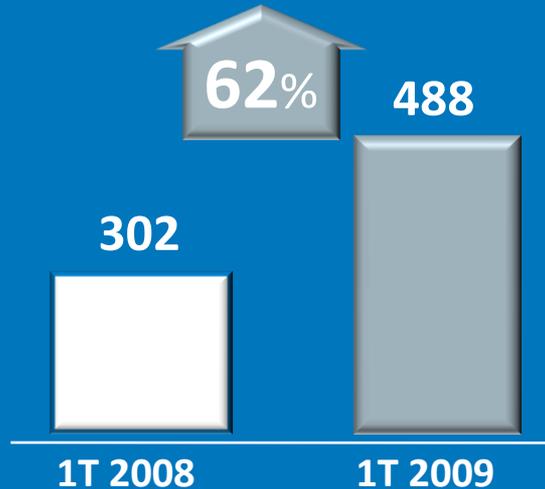
10ª empresa del Ibex 35 por beneficios consolidados en 2008

Resultados del 1r trimestre 2009 (MM€)

Ingresos por dividendos recurrentes



Beneficio neto individual



Beneficio neto consolidado



Importante aumento del beneficio con ausencia de resultados extraordinarios

Política de dividendos y pagos desde enero 2008 hasta mayo 2009

Política de dividendos

- Distribución de la mayor parte del beneficio en forma de dividendo
- Calendario sostenible: un pago a cuenta y otro complementario

	Pagado				Próximo
	Ejercicio 2007		Ejercicio 2008		Ejercicio 2008
Fecha	Enero 08	Junio 08	Julio 08	Diciembre 08	Mayo 09
Cantidad (c€/acción)	3	2	5	10	6


20 céntimos de € pagados durante el 2008


21 céntimos de € pagados con cargo a resultado del 2008

Rentabilidad por dividendo equivalente		
	Precio de compra	Rentabilidad
OPS	5,25 €/acción	4,0%
30/04/09	2,85 €/acción	7,4%

Para 2009 se prevé un mínimo de 21 céntimos de € por acción

seleccionamos con rigor

- las zonas geográficas de expansión
 - nuestros socios locales
 - y los proyectos que debemos apoyar
- cumpliendo nuestros compromisos en responsabilidad social

Expansión Bancaria Internacional



México

- Potencial de crecimiento
- Baja bancarización
- Punto de mira en EE.UU.



Europa del Este

- Potencial de crecimiento
- Reducida bancarización en algunos países
- Convergencia con la UE



Hong Kong / China

- China, mercado con elevado potencial
- Sector bancario en incipiente estado de liberalización
- Asia como foco de crecimiento mundial

Criteria se ha posicionado con riesgo controlado en zonas geográficas con elevado potencial de creación de valor

Grupo Financiero Inbursa



¿Por qué GF Inbursa?



- Grupo con prestigio y liderazgo
- Familia Slim: Socio de confianza
- Equipo directivo experimentado

Fortalezas



- **Solvencia**
TIER total: 21,8%
- **Crecimiento interanual**
Depósitos: +70%
Créditos: +60%
- **Beneficio neto (2008)**
3.500 millones de pesos mexicanos
- **Clientes**
7 millones
- **Calidad de los activos**
Mora < 2,6 %
Cobertura: 340%

Retos a futuro



- 350 oficinas en 4 años
- Doblar cuotas de mercado en créditos y depósitos

Una excelente plataforma para la expansión en América

Erste Group Bank

ERSTE 



¿Por qué Erste Group Bank?



- Grupo de prestigio con excelente presencia en los principales mercados de Europa Central y del Este
- Erste Foundation: socio afín, fundado en 1819 como Caja de Ahorros
- Equipo directivo sólido y experimentado

Fortalezas



- **Solvencia**
TIER I: 9,5%
- **Liquidez**
Créditos / Depósitos: 116%
- **Clientes**
17 millones
- **Beneficio neto (2008)**
860 millones de euros
- **Calidad de los activos**
Mora < 3,3%

Retos a futuro



- Consolidar su liderazgo

Un excelente banco para desarrollarnos en la Europa del futuro

The Bank of East Asia



¿Por qué BEA?



- Mayor banco independiente de Hong Kong; con licencia y experiencia para operar en China
- Familia Li: accionista de referencia de prestigio y confianza
- Sólido equipo directivo

Fortalezas



- **Solvencia**
TIER total: 13,8%
- **Liquidez**
Créditos / Depósitos: 70%
- **Crecimiento en China**
Créditos: +37%
- **Calidad de los activos**
Mora < 0,7%
- **Beneficio neto (2008)**
39 millones HKD

Retos a futuro



- Apertura de 100 oficinas en China hasta 2010

Plataforma de calidad para la expansión en Asia

Apoyo al proyecto Gas Natural – Unión Fenosa

La operación

- Criteria y Repsol YPF apoyan a Gas Natural para crear una de las principales empresas energéticas
- Criteria acudió a la ampliación de capital, con una inversión de 1.313 millones de euros

**15.600
MM€**



¿Por qué apoyar a Gas Natural?

- Creación de una de las principales compañías energéticas europeas, tanto en gas como en electricidad
- Asegurar la diversificación del mix de generación energética
- Operador líder: +20 millones de clientes, 17GW de potencia de generación instalada

Creación de valor

- Crecimiento en Beneficios y Dividendos para Gas Natural, con alto nivel de sinergias de 300 MM€/año
- Aumento de los beneficios y dividendos para el Accionista de Criteria

Responsabilidad Social Corporativa en Criteria

A nivel interno, forma parte de:

- Nuestros valores corporativos: transparencia y rigor
- La estrategia y los procesos internos de gestión de la compañía
- La política de inversiones
- Modelo de influencia en nuestra cartera de participadas

Reconocimiento a nivel externo:

- Transparencia en la relación con todos nuestros grupos de interés
- Informe Anual:



- Presentes en índices de sostenibilidad:



decidir

cuidadosamente nuestros pasos.

Continuar, con prudencia, nuestra estrategia de expansión

¿Qué hará Criteria en el 2009?

- Diferenciada por sectores de actividad



- Atractiva política de dividendos
- Acercarse al Accionista

- Optimización del balance
- Reducción del ratio de endeudamiento
- Controlar los gastos operativos

Estrategia por sector de actividad

Servicios



Interés

- Fuente estable de dividendos

Futuro

- Inversiones / desinversiones selectivas generando valor

Seguros y Servicios Financieros Especializados



- Gama de productos financieros complementaria a la oferta tradicional bancaria de “la Caixa”

- Potenciar el crecimiento y ventas cruzadas

Banca Internacional



- Vía de expansión internacional bancaria de “la Caixa”

- Consolidación de las posiciones actuales

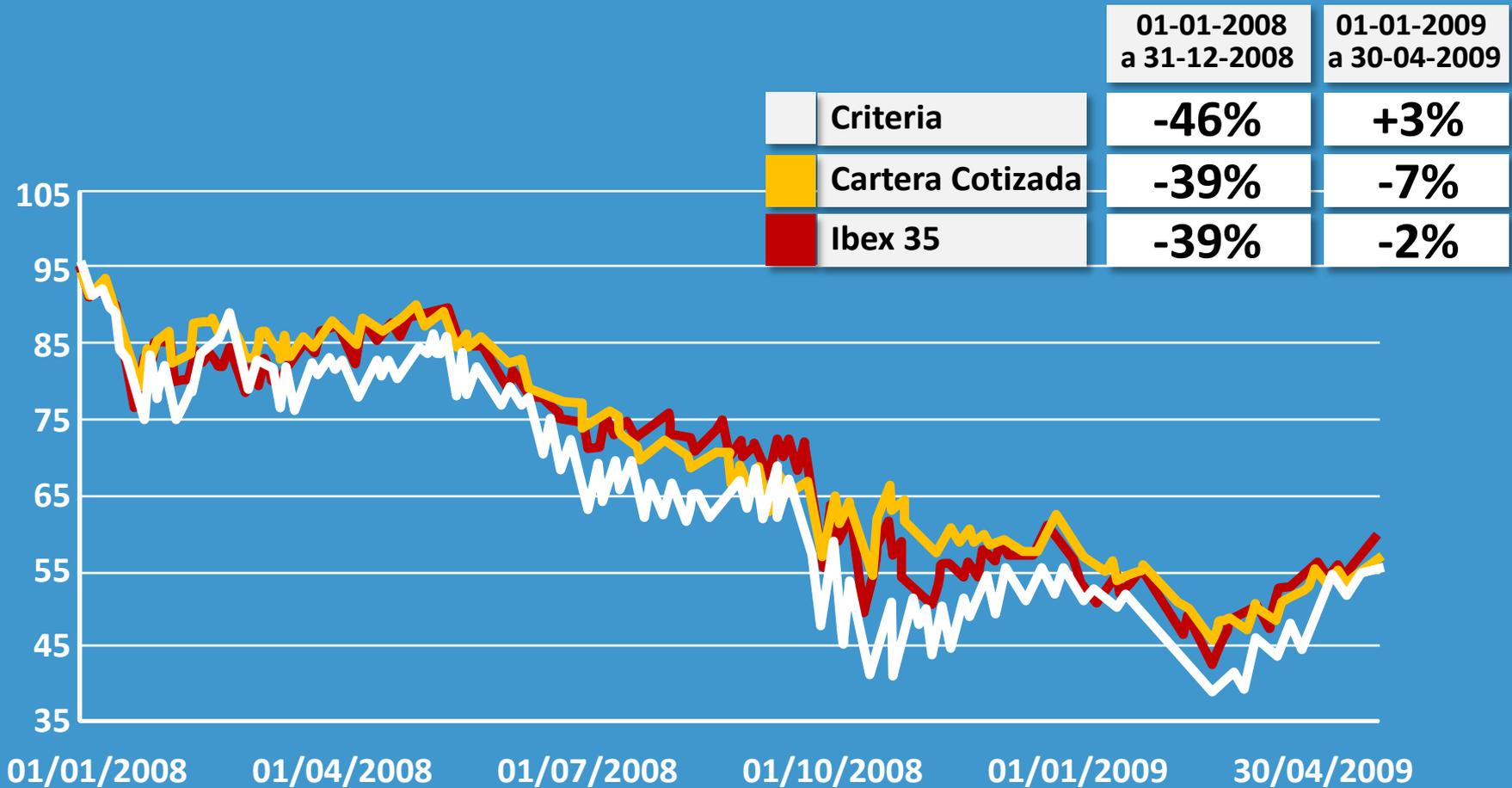
Criteria continuará con la expansión internacional bancaria de “la Caixa” con criterios de máxima prudencia

transparencia

en la relación con nuestros Accionistas.

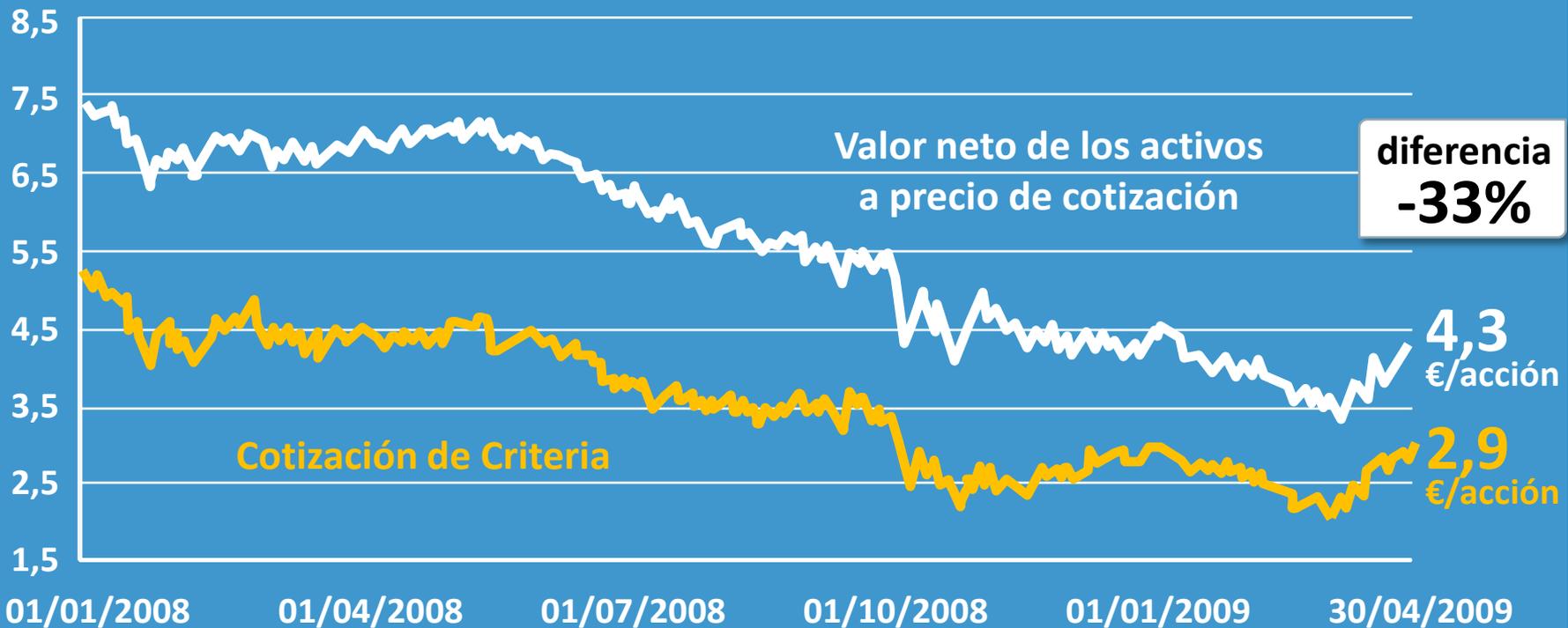
Tanto los inversores institucionales como los particulares tienen acceso a información actualizada sobre la evolución de la compañía y su cartera

Evolución en bolsa respecto al mercado



La evolución de la cotización de Criterias está en línea con el comportamiento del mercado

Evolución en bolsa respecto al valor neto de los activos



La cotización de Criteria mantiene una significativa diferencia respecto al precio de cotización de sus participadas

Programa “Criteria con sus Accionistas”



muchas gracias.