

Criteria CaixaCorp Resultados 1S08

Enero - Junio 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.

INDICE

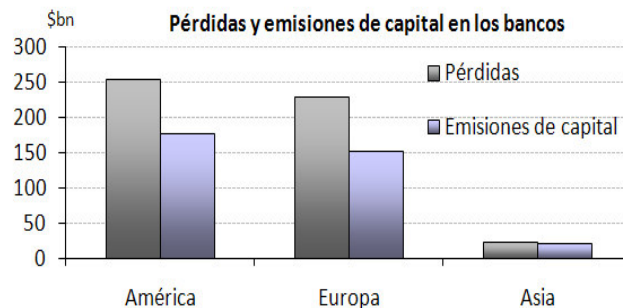
- Hechos destacables del 1S08
- Evolución de Criteria
- Hechos significativos en la cartera
- Información financiera
- Últimas transacciones
- Siguietes pasos

Hechos destacables del 1S08: Economía internacional y mercados financieros

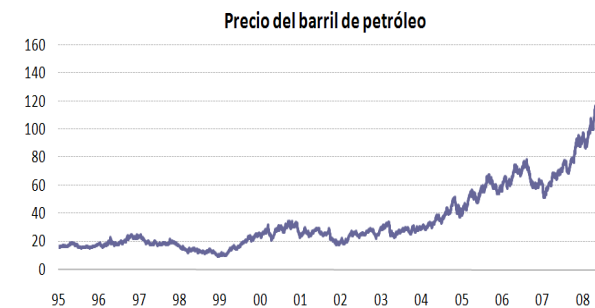
La economía internacional se enfrenta a una crisis de crédito y a otra de materias primas.

Como consecuencia de ello, la demanda en las economías desarrolladas se está ralentizando.

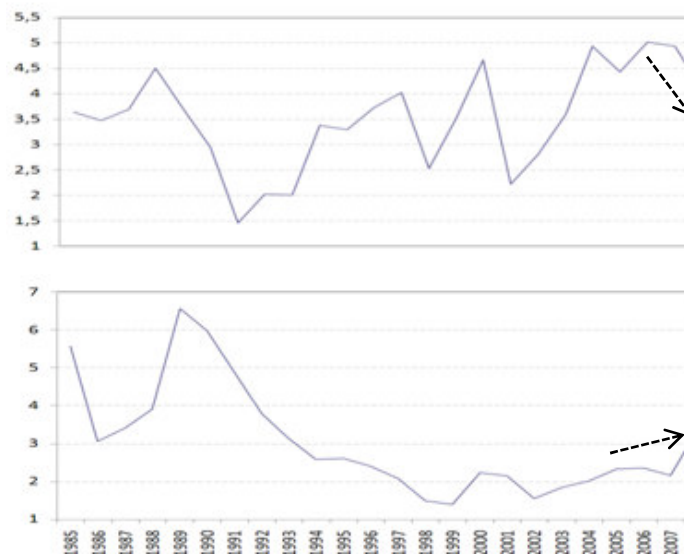
Al mismo tiempo, la energía y el aumento de precios de los productos básicos han aumentado las presiones inflacionistas.



Fuente: Bloomberg



Crecimiento anual del PIB (%) en economías desarrolladas



Fuente: FMI, Julio 2008

Comportamiento mercado de valores

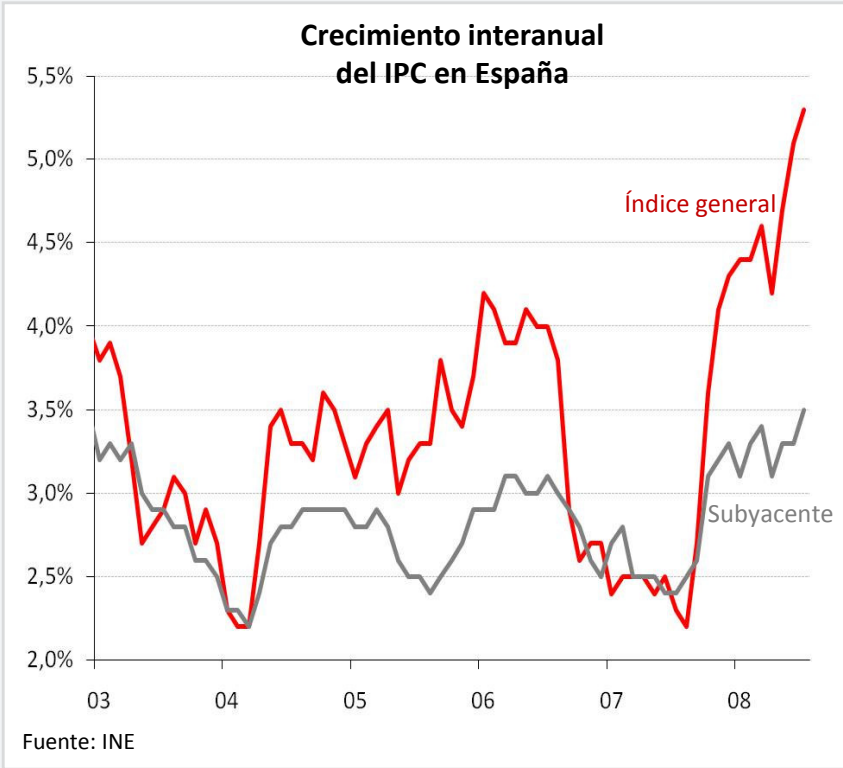
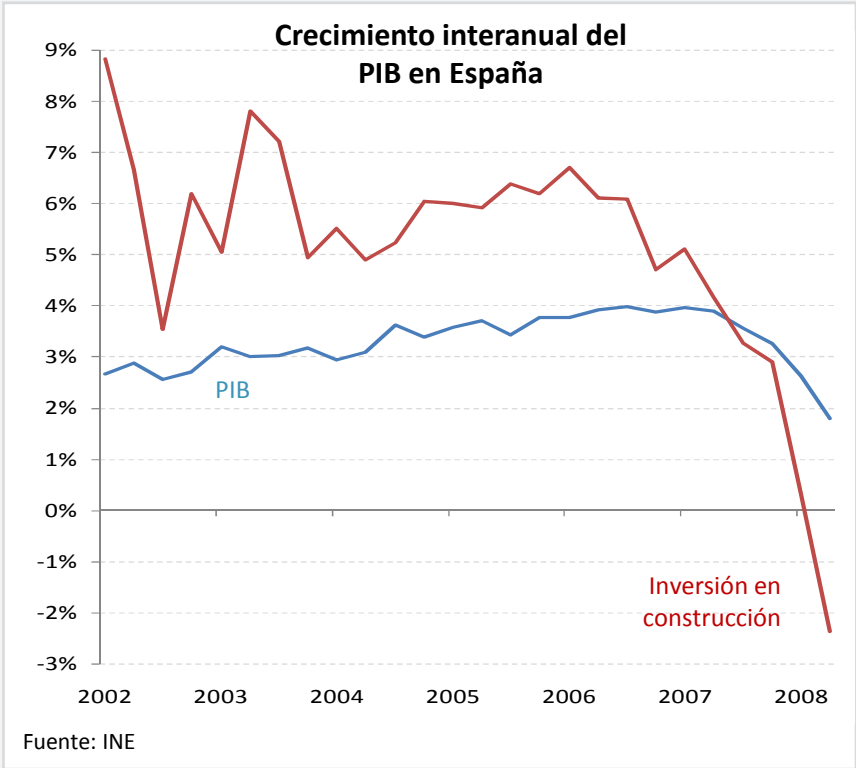
	Desde principios de año	En el último año
Ibex35	-20,7%	-19,1%
Eurostoxx50	-23,8%	-25,3%
S&P500	-12,8%	-14,9%
Nikkei 225	-11,9%	-25,7%
Shanghai	-48,0%	-28,4%
Mexbol	-0,5%	-5,6%

Actualizado a cierre de junio de 2008

Hechos destacables del 1S08: Economía española

En este contexto, la economía española se enfrenta a una desaceleración interna, influida por la inversión en construcción.

La economía española hace un uso más intensivo de la energía, lo que la hace más vulnerable a los aumentos del precio del petróleo. Esto, a su vez, contribuye al deterioro de la confianza empresarial y de los consumidores.

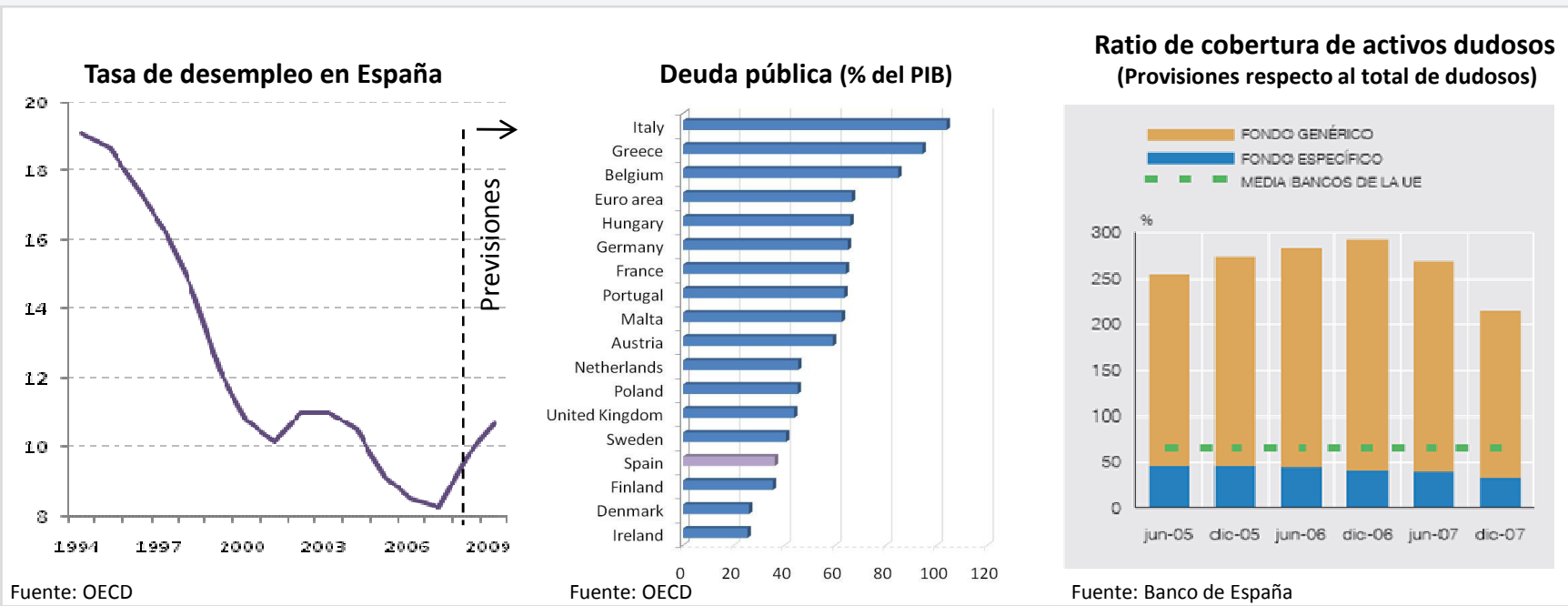


Hechos destacables del 1S08: Economía española

Sin embargo, España se enfrenta a esta desaceleración con una posición sólida

- Tasa de desempleo: aumentando, pero aún cerca de mínimos de los últimos 30 años.
- Buena salud de las finanzas públicas: Bajo ratio de deuda pública (36% del PIB).
- Sistema financiero sólido: reducida tasa de morosidad, alto ratio de cobertura.

FMI Julio 2008: *“La economía española se enfrenta a un importante ajuste procedente de la vivienda y la construcción [...]. Sin embargo, el sistema financiero español es capaz de hacerle frente y está adecuadamente capitalizado.”*



Hechos destacables del 1S08 - Inversiones

1er paso importante en la estrategia de banca internacional con la adquisición del 20% del Grupo Financiero Inbursa

- Acuerdo para la adquisición de una participación del 20% en Grupo Financiero Inbursa.
- 1.600 MM€ de inversión. Cartera financiera se sitúa en el 24% (17% en la OPS).
- El acuerdo de accionistas garantiza la posición de influencia de Critería.
- Alianza Estratégica entre los socios. El Grupo "la Caixa" se convierte en el socio industrial para desarrollar el negocio bancario minorista en México.
- La familia Slim es el mejor socio para encontrar buenas oportunidades para crecer en toda América.

Optimización de la participación en Telefónica

- Inversión de 210,6 MM€: de 4,54% a 4,85%.
 - En julio, reducción del Equity Swap de 0,94% a 0,64%, recuperando 242 MM€.
- } Participación final del 5,49%, igual que en Dic.07 (5,48%)

Fin de la OPA de Agbar

- Inversión de 680 MM€. Fin de la OPA el 23 de enero.

Soporte a Abertis para su expansión

- 516 MM€ aumentando los derechos de voto ~ 30%.
- ~330 MM€ – Inversión temporal en Pennsylvania Turnpike.

Otras inversiones importantes en el período

- Cartera industrial
 - 179 MM€ – Gas Natural.
 - 37 MM€ – BME, para aprovechar las actuales condiciones del mercado y fiscales.
 - 20 MM€ – Port Aventura. Critería ahora posee el 100% de la compañía.
- Seguros y servicios financieros especializados
 - 120 MM€ - ~ 4,0 miles de millones de € de activos gestionados de Morgan Stanley. Consolidación de la cuota de mercado de InverCaixa y VidaCaixa.
- Banca internacional
 - 161 MM€ – BPI, 27,5% de participación. Permite consolidarnos como 1er accionista
 - 59 MM€ – BEA, aumento de la participación hasta el 9,7%

Hechos destacables del 1S08 - Financiero

435 MM€
Beneficio recurrente
neto individual

- 474 MM€ de ingresos por dividendos recurrentes:
 - Incremento del 23% en base comparable.

561 MM€
Beneficio recurrente
neto consolidado

- Aumento de un 4% anual. Los principales efectos son los siguientes:
 - Aumento de 66 MM€ en los “instrumentos de capital” (Telefónica y Repsol).
 - Aumento de 26 MM€ en las sociedades que consolidan por el “Método de la participación” (Gas Natural y Abertis).

Pago de dividendos

- Nuestro objetivo de dividendo es de 0,21€/acción para el ejercicio 2008.
 - Corresponde a una rentabilidad mínima del 4% para aquellos inversores que acudieron a la OPS, y del 5,5% a precio de cierre del 30 de junio.
- Pago de dividendos en el 2008:
 - Ejercicio 2007: dividendo a cuenta de 0,03€/acción pagados el 17 de enero.
 - Ejercicio 2007: dividendo complementario de 0,02€/acción pagados el 17 de junio.
 - Ejercicio 2008: primer dividendo a cuenta de 0,05€/acción pagados el 2 de julio.

Anuncio de adquisición
de autocartera

- El 22 de julio Criteria anunció su intención de comprar hasta 44,25 millones de acciones propias, durante los próximos 12 meses y en función de las condiciones del mercado.
- Representa aproximadamente el 1,32% del capital social.
- Para contribuir a la liquidez de las acciones de Criteria en el mercado, así como a la regularidad en las fluctuaciones de la cotización.

Hechos destacables del 1S08

Gobierno Corporativo

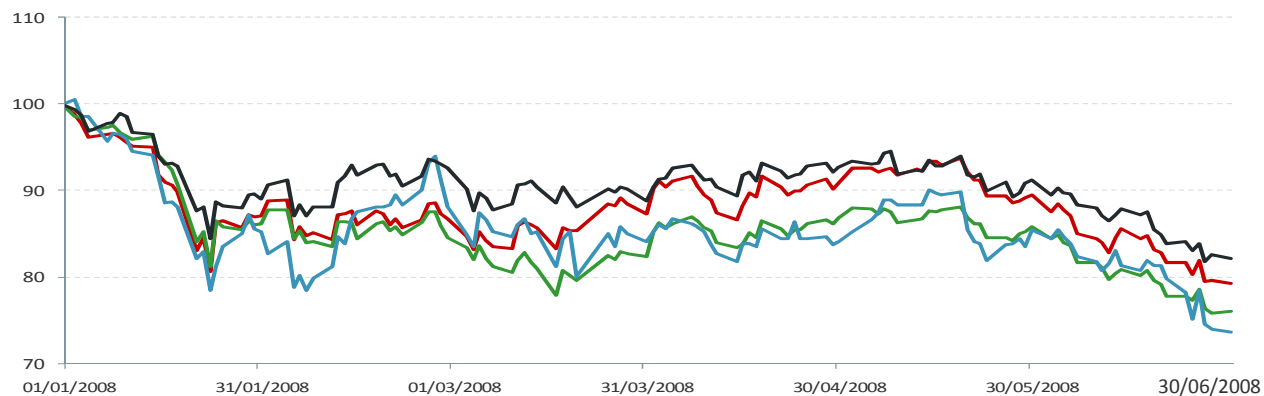
- Formación del Consejo Asesor Internacional:
 - Presidido por Rodrigo Rato y compuesto por Josep Maria Bricall, Ashok Khosla, Christian Pierret y John Reed.
 - Dotará a Criteria de mayor experiencia, visión global y asesoramiento en aspectos relacionados con nuevas oportunidades en el mercado.
- Nuevos nombramientos:
 - Dos nuevos consejeros: Rodrigo Rato y Xavier Vives.
 - Isidro Fainé ha sido nombrado vicepresidente de Criteria.

Criteria pasa a formar parte del Ibex-35 y de los índices Morgan Stanley Capital International

- IBEX (4-Feb): Entre las principales compañías por capitalización bursátil.
- Inclusión en otros índices de relevancia: MSCI Europe (29-Feb), MSCI Pan-Euro (29-Feb) y DJ Stoxx 600 (25-Marzo)

Hechos destacables del 1S08 – Evolución del mercado

La cartera cotizada se comportó en línea al Ibex35 en el 1S08



- 17,8%

Cartera Cotizada

- 20,7%

IBEX₃₅

12.046 puntos

- 23,8%

STOXX

3.353 puntos

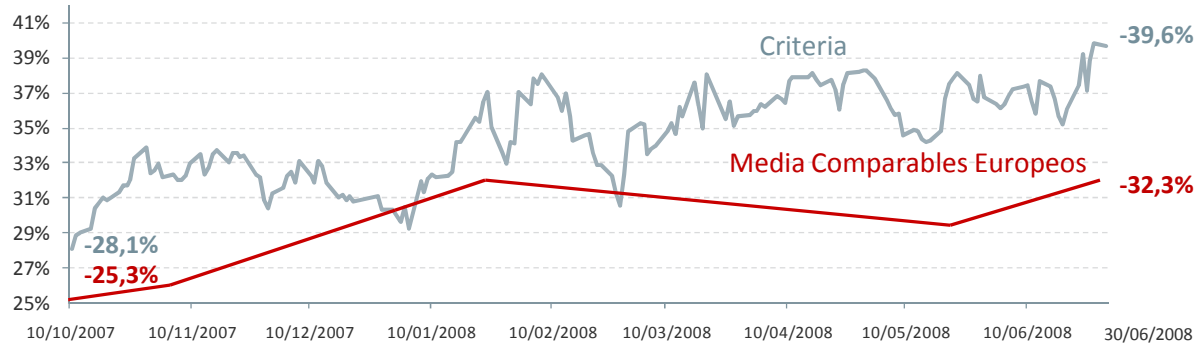
- 26,3%

Criteria
CAIXA CORP

3,81 € por acción

Sin embargo el descuento de Criteria ha sido más volátil y se ha ampliado significativamente...

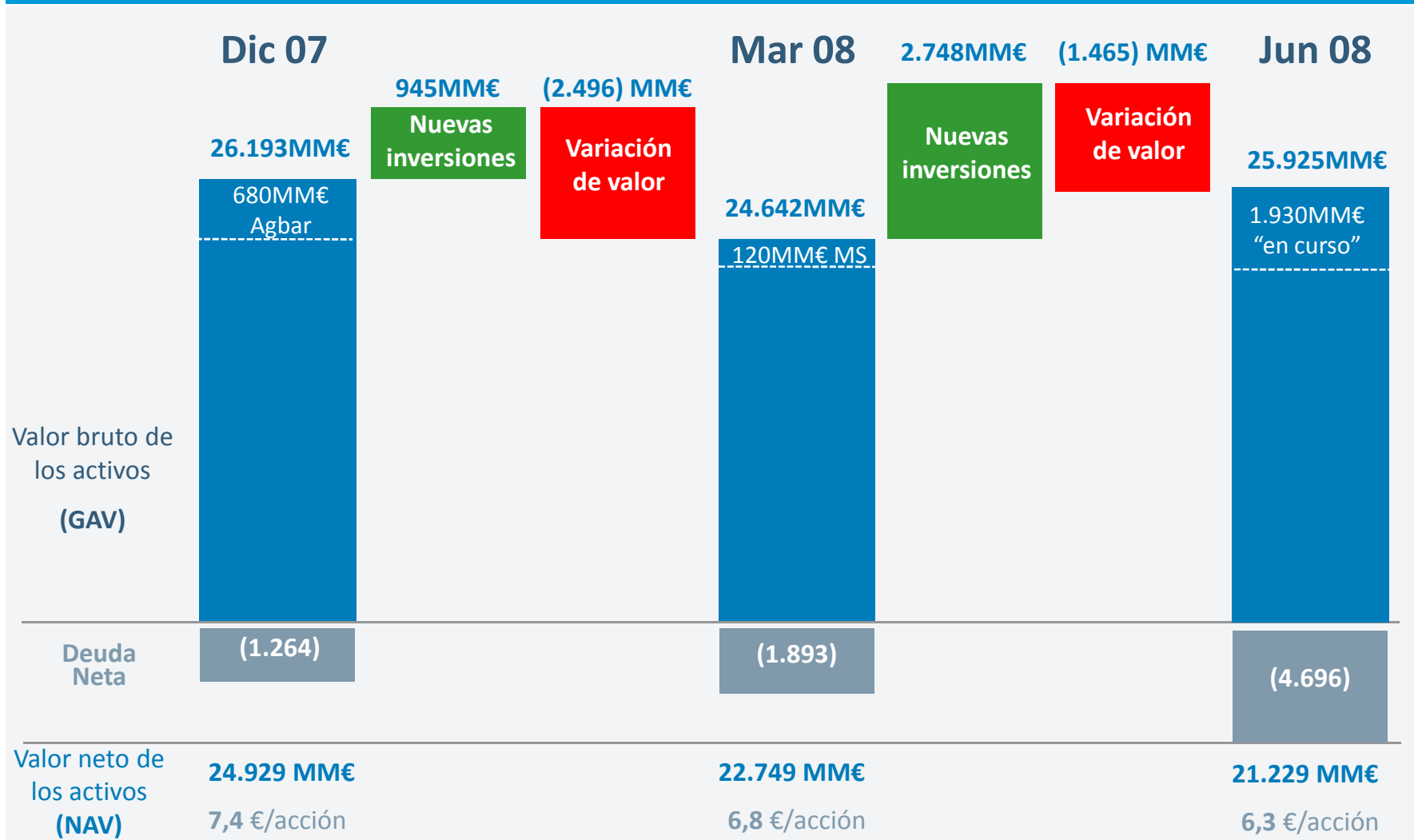
... misma tendencia que siguen las sociedades comparables



Cartera de participadas a 30 de junio

Servicios			Seguros y Servicios Financieros Especializados			Banca Internacional			Composición Hoy + "en curso"	
	Participación	Valor MM€		Participación	Valor MM€		Participación	Valor MM€		
	36,7%	6.080		100%	2.210		27,5%	653		
	25,0%	2.530		67%	40		20,7%	112		
	44,1%	1.286		100%	316		9,7%	559		
	12,7%	3.874		100%	70		20,0%	1.600 (en curso)		
	5,7%	4.581		100%	100	Otros activos		509		
	5,0%	99		100%	22					
	100%	879								
Turnpike (en curso)		330								
Otros activos		75								
19.734			2.758			3.433				
GAV 25.925										

Evolución del valor neto de los activos



Hechos significativos en la cartera de servicios

Cartera cotizada



- Beneficio neto de 563 MM€ en el primer semestre del 2008 (+10%).
- Acuerdo para la adquisición del 45,3% de Unión Fenosa propiedad de ACS a un precio de 18,33 €/acción y lanzamiento de una OPA sobre el 54,7% de capital restante al mismo precio. Los dos principales accionistas de Gas Natural, Criteria y Repsol, se ha comprometido a aportar los fondos necesarios para suscribir los 3.500MM€ de ampliación de capital.



- Beneficio neto de 2.117 MM€ en el primer semestre del 2008 (+24%).
- Repsol finalizó la venta del 14,9% de YPF, generando 300 MM€ de plusvalías netas.
- Descubrimiento de un nuevo campo de petróleo ubicado en la Cuenca de Santos (Brasil).
- Repsol amplía las licencias de producción de petróleo y exploración en Libia hasta 2032.



- Beneficio neto de 331MM€ en el primer semestre de año (+5,4%) debido a la diversificación geográfica y sectorial realizada en los últimos.
- El estado de Pennsylvania ha elegido la oferta de 12.800 MM€ presentada por el consorcio formado por Abertis (50%), Citigroup (41,7%) y Criteria (8,3%) como "Preferred bidder" para la explotación de la autopista "Pennsylvania Turnpike" de 801 km por un período de 75 años.
- Ampliación de capital liberada con cargo a reservas por un importe superior a 95,7 MM€ (1 nueva por cada 20 antiguas).

Hechos significativos en la cartera de servicios

Cartera cotizada



- Beneficio neto consolidado de 3.593 MM€ en el 1S2008 (-6,2% respecto al 2007): disminución de resultados debido a la falta de plusvalías en 2008, existentes en el 2007 (Endemol – Airwave). Sólido crecimiento orgánico de los negocios y aumento del total de accesos en un 15,2%.
- Telefónica acude a la oferta pública de adquisición formulada por “PRISA” sobre el capital social de SOGECABLE,S.A. que posee (16,79%) con una plusvalía de 143 MM€.
- Programa de recompra de acciones (100 millones de acciones). Reducción del capital social mediante la cancelación de 68,5 millones de acciones en autocartera.



- Beneficio neto consolidado de 147,7 MM€ en el 1S2008 (+47% respecto al 2007): plusvalías de 81 MM€ por la venta de Suez y fuerte crecimiento orgánico (+10% en ingresos y +11% en Resultado de explotación).



- Los ingresos del 1S08 son de 4,4% inferiores a los del 1S07, debido a los reducidos volúmenes de negociación. Sin embargo, su modelo de negocio diversificado ha tenido crecimientos en las unidades de negocio de Difusión de información (+19,5%), Derivados (+3,9%), Consultoría y Tecnología (+14,1%) y Renta fija (+7,1%), estabilizando la evolución global de los ingresos.
- Beneficio neto de 103,1 MM€ (el mejor semestre en términos de beneficio neto).

No cotizada



- Beneficio antes de impuestos decrece un 4,6% respecto al 1S2007, debido principalmente a factores externos: una pronta Semana Santa, climatología adversa y desaceleración económica.
- En junio del 2008, Port Aventura inauguró tres campos de golf.

Millones de €	1S 08	1S 07	Var
Ebitda	0,4	5,0	-91,3%
BAI	-20,2	-13,0	4,6%

Hechos significativos en la cartera financiera

Banca Internacional



- El Resultado neto atribuible es de 9MM€ (-95%). Sin considerar el impacto extraordinario por la venta e impairment de BCP, el resultado ha sido de 166MM€ (-14%).
- El Consejo de Administración de BPI del pasado 19 de mayo de 2008, aprobó, previa autorización de la Junta, la realización de una ampliación de capital de 350 MM€. La ampliación ha sido íntegramente suscrita y las acciones están cotizando desde el pasado 24 de junio. Los ratios de solvencia se han visto reforzados, presentando a 30 de junio un Core Capital 6,7%, Tier I 7,6% y Tier Total 11,2%.



- El Resultado neto atribuible 1S08 ha sido de 22,9MM€ respecto a 23,1MM€ en el 1S07.
- Boursorama y “la Caixa” han firmado un acuerdo de accionistas para la creación de un banco online en España a partir de la sucursal de Boursorama, Self Trade Bank.



- El resultado neto atribuible cae un 52% hasta los 894MM HKD principalmente debido a la depreciación extraordinaria de CDO's y SIV's. No obstante, el core business de la entidad continua creciendo en línea con las expectativas.
- Los ratios de solvencia se han reforzado como consecuencia de la ampliación de capital de 3.953,8 MM HKD, suscrita íntegramente por Criteria en diciembre del 2007 y efectiva en enero del 2008, presentando a 30 de junio un Core Capital de 9,4% y un Tier Total de 14,7%.
- El pasado 05 de agosto el consejo propuso el reparto del dividendo a cuenta del ejercicio 2008 de 0,23HKD/acción (-52% respecto el 2007).

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

Seguros de Vida y Gestora Fondos Pensiones (VidaCaixa)

- Líder del mercado español de previsión social complementaria (27.852 MM€ en recursos gestionados).
- VidaCaixa publicó durante el segundo trimestre su Market-Consistent Embedded Value de 2007, que alcanza un valor de 944 MM€.
- Aumento del beneficio neto debido al excelente comportamiento de los seguros de riesgo y del negocio de ahorro, el cual se ha visto beneficiado por el aumento de los tipos de interés de mercado.

	MM€. Datos PCEA	1H 08	1H 07	Var
Primas y aportaciones a Planes Pensiones		1.318	1.150	15%
Beneficio neto		75	62	20%
	MM€. Datos PCEA	1H 08	2007	Var
Recursos gestionados		27.852	27.512	1%
Provisiones técnicas netas de reaseguro		16.178	16.205	-0%
Fondos de Pensiones		11.674	11.307	3%

Seguros de No Vida (SegurCaixa)

- Aumento de las primas en un 21% en relación al 1S 07, si bien en junio de 2007 la actividad en el ramo de Autos era todavía incipiente.
- SegurCaixa ocupa el 6º puesto en el ranking de seguros de hogar (ICEA 2007) con una cuota de mercado del 4,9%.
- El beneficio neto aumenta ligeramente debido a los costes de implementación del negocio de Autos.

	MM€. Datos PCEA	1H 08	1H 07	Var
Pimas emitidas		111	92	21%
Beneficio neto		12,3	11,8	4%

Mediación de Seguros (GDS Correduría)

- Ligero descenso en los ingresos por comisiones debido a la caída del volumen de primas intermediadas (seguros de autos y decenales de construcción) en un contexto de ralentización de la economía.

	Millones de €	1H 08	1H 07	Var
Comisiones y otros ingresos explotación		3,5	3,6	-5%
Beneficio neto		1,21	1,24	-2%

Hechos significativos en la cartera financiera

CAIFOR

VIDACAIXA

- El Embedded Value del ejercicio 2007 es de 944MM€.
- Revisado por Tillinghast -Towers Perrin. Documento completo disponible en <http://www.vidacaixa.es>
- Este valor corresponde ÚNICAMENTE AL NEGOCIO VIDA y no incluye el crecimiento futuro. La metodología aplicada es la de “market consistent embedded value”
- La valoración de CaiFor es de 2.210 MM€. Composición: VidaCaixa 1.800 MM€ y 410 MM€ el resto.

VidaCaixa	Valor	Embedded Value	PER07	P/Embedded 07
	1.800MM€	944 MM€	13,4x	1,9x

Crecimiento futuro

- El embedded value asciende a 944MM€ (39% superior al del 2006)
- 15,4% del embedded value, 146 MM€, corresponde a nuevo negocio del ejercicio 2007
- VidaCaixa está creciendo significativamente en el 2008 a pesar de las malas condiciones económicas (Beneficio neto 1S 08 +20% respecto 1S07 con una significativa nueva producción)

Activos saneados

- VidaCaixa tiene un **balance saneado**

El modelo de bancaseguros español es muy atractivo

- Algunas de las grandes compañías europeas están adquiriendo participaciones de relevancia en los negocios aseguradores de las entidades financieras españolas, intentando aumentar su red de distribución en España.
- Estas últimas transacciones han sido cerradas con unos **ratios significativamente superiores**:

Comprador	Vendedor	Participación	Fecha	PER	P/Embedded
MAPFRE	Bankinter	50%	Marzo 07	22x	1,9x
ZURICH	Caixa Sabadell	50%	Abril 08	35x	n.d.
ZURICH	Banco Sabadell	50%	Julio 08	27x	2,7x

Gran red de distribución

- VidaCaixa tiene **acceso exclusivo** a la red de distribución de “la Caixa” (más de 5.500 oficinas)

Hechos significativos en la cartera financiera

Servicios financieros especializados


InverCaixa
 (Gestora de IIC)

- Aumento en un 8,5% del patrimonio gestionado gracias a la compra del negocio de fondos de inversión de Morgan Stanley en España.
- En consecuencia, InverCaixa ha mejorado su cuota de mercado pasando del 5,6% al 7% aprox., consolidando su tercera posición en España.
- Excluyendo el impacto de la adquisición, el patrimonio en fondos de inversión ha disminuido un 13,8% debido a la fuerte competencia de los depósitos bancarios y por la evolución de los mercados de renta fija y variable. No obstante, la caída ha sido inferior a la del sector (16,1%).

- Activos gestionados: 15.144 MM€ (8,5% vs 2007)

Millones de €	1S 08	1S 07	Var
Ingresos	53	73	-27%
Beneficio neto	4,6	4,4	4%


CaixaRenting
 (Renting)

- La compañía gestiona activos en arrendamiento (vehículos y bienes de equipo) por importe de 989 MM€.
- La flota en gestión supera los 37.000 vehículos a cierre de 1S08, un 4% superior al 2007.

- Activos gestionados: 989 MM€ (+3,8% vs 2007)

Millones de €	1S 08	1S 07	Var
Beneficio neto	1,4	2,0	-28%


FinConsum
 (Financiación al consumo)

- La inversión nueva ha crecido un 6% respecto al 1S07 y la inversión viva un 6% vs 2007.
- Pérdidas por importe de 6,6 MM€. La evolución desfavorable de la morosidad se ha traducido en un mayor coste del riesgo.

- Inversión viva: 901 MM€ (+6% vs 2007)

Millones de €	1S 08	1S 07	Var
Nueva producción	372	350	6%
Beneficio neto	-6,6	0	-


GestiCaixa
 (Titulización)

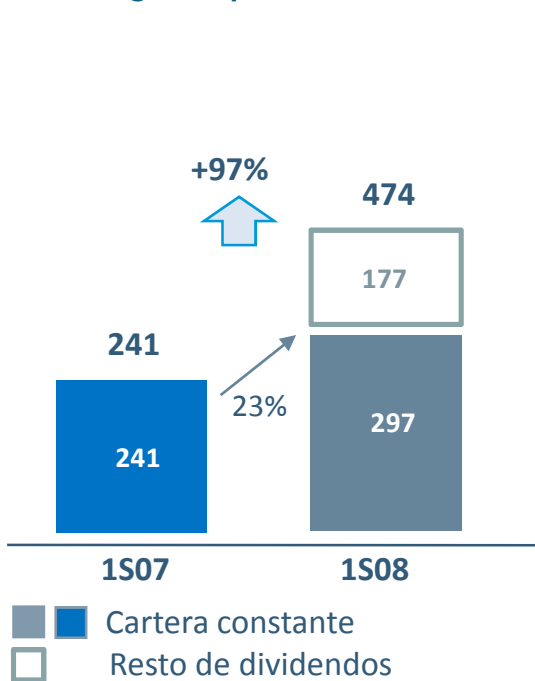
- Constitución de dos nuevos fondos de titulización de activos de 1.000 MM€ con el Banco Sabadell y 254 MM€ con Caixa Tarragona

- Activos gestionados: 14.031 MM€ (+ 0,2% vs 2007)

Millones de €	1S 08	1S 07	Var
Beneficio neto	0,8	0,8	0%

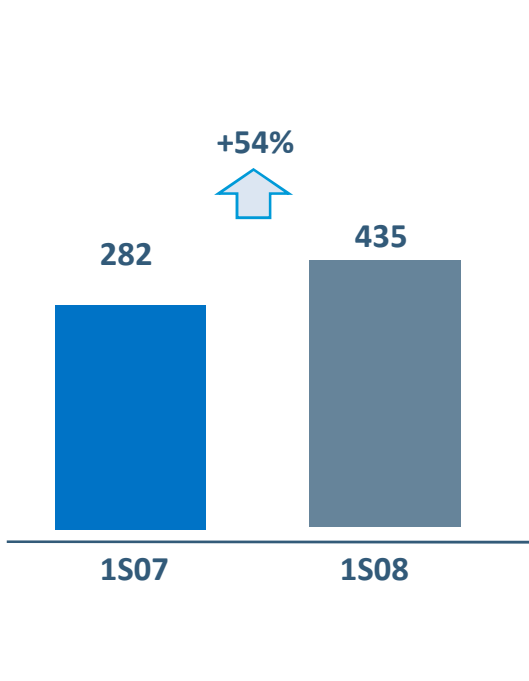
Cuenta de resultados individual de Criteria

Ingresos por dividendos



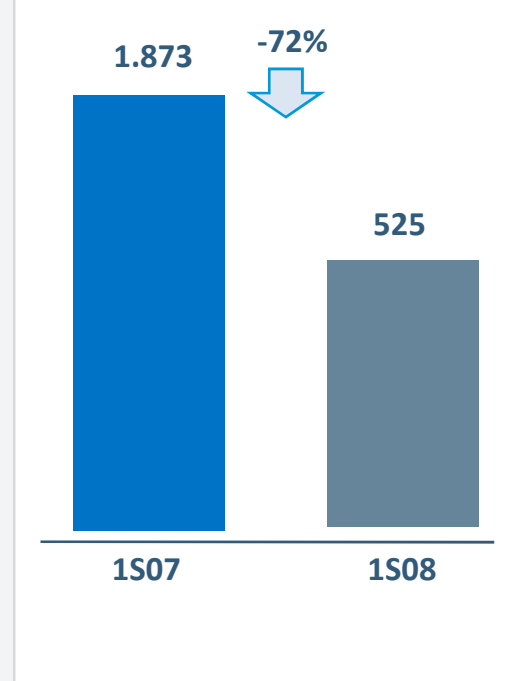
▪ El proceso de reorganización de la cartera hace que los datos no sean comparables

Beneficio neto recurrente



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

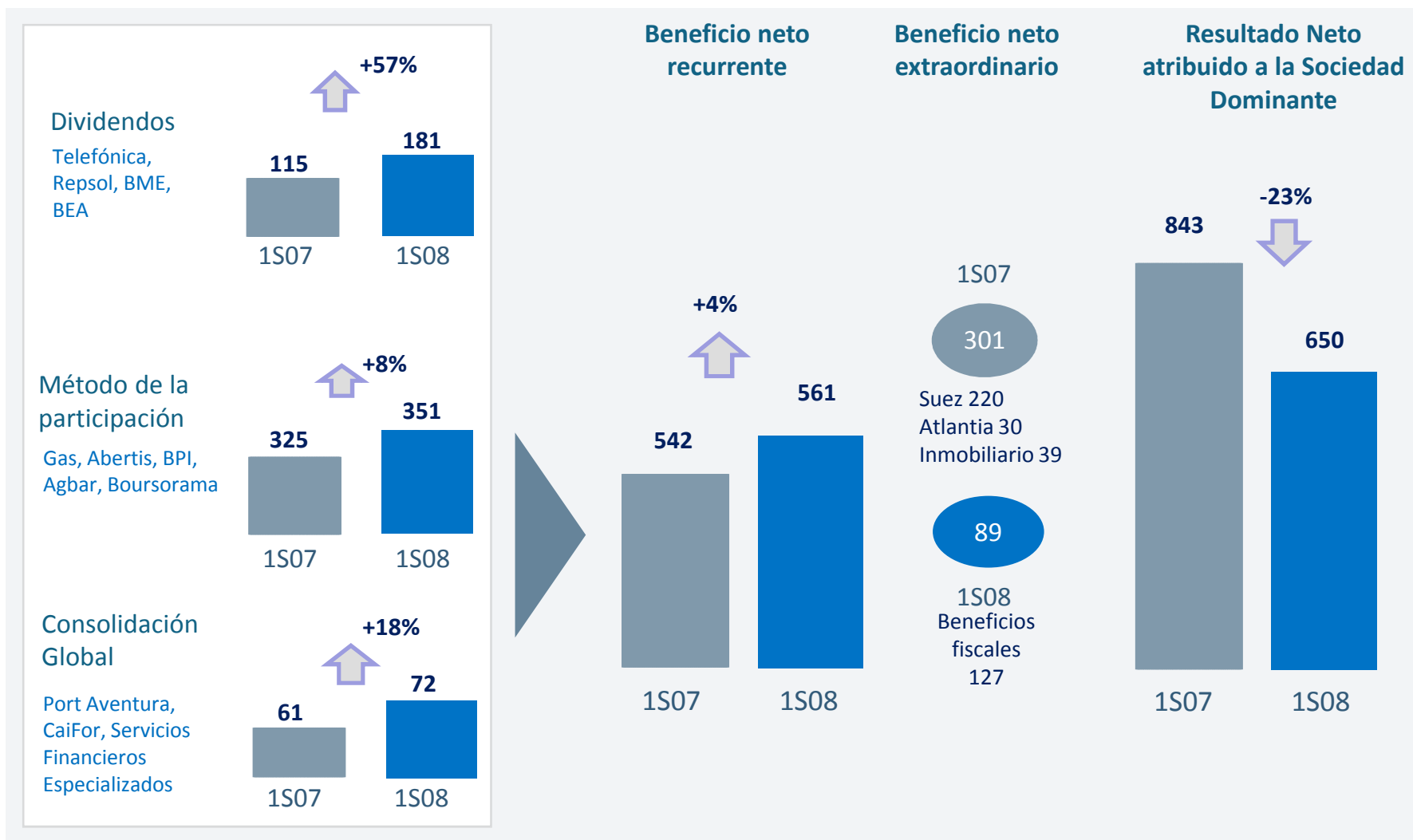
Beneficio neto



▪ 1S07 incluye un dividendo extraordinario de 1.350 MM€

Las principales cifras están en línea con nuestra estimación

Cuenta de resultados consolidada de Criteria



Endeudamiento y dividendos

Endeudamiento

<i>Millones de €</i>	4T07	1T08	1S08 (incluye "en curso")	1S08 (sin "en curso")
GAV	26.193	24.642	25.925	23.995
Deuda neta	(1.264)	(1.893)	4.696	2.766
Deuda neta/GAV	5%	8%	18%	12%

- Renovación de la línea de crédito hasta 6.500 MM€. El coste es Euribor + 50 bps. Vencimiento en diciembre de 2009.
- La capacidad de inversión está en torno a 2.000 MM€ a través de nuevo endeudamiento.

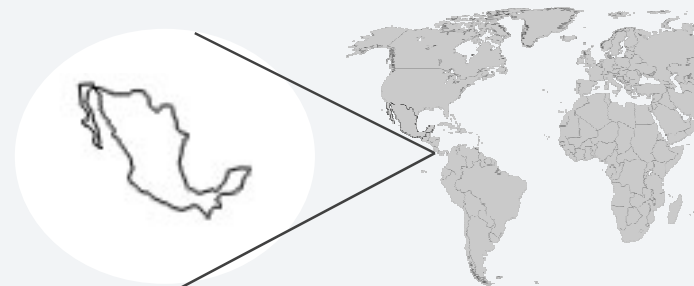
Dividendos

- Política de dividendos: ~90% pay-out del resultado recurrente no consolidado.
- Previsión FY08 : 0,21 €/acción.
 - Corresponde a una rentabilidad mínima del 4% para aquellos inversores que acudieron a la OPS, y del 5,5% a precio de cierre del 30 de junio.
- Pago de dividendos en el 2008:
 - Ejercicio 2007: dividendo a cuenta de 0,03€/acción pagados el 17 de enero.
 - Ejercicio 2007: dividendo complementario de 0,02€/acción pagados el 17 de junio.
 - Ejercicio 2008: primer dividendo a cuenta de 0,05€/acción pagados el 2 de julio.

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.
- Criteria se convertirá en el socio exclusivo financiero-industrial.



GFI

- Grupo financiero y asegurador mexicano con presencia en banca corporativa y minorista, seguros vida/no-vida, gestión de activos y en el mercado de brokerage.
- Accionista de control: familia Slim, 66%.
- Capitalización bursátil: 6.400MM€.
- Uno de los grupos financieros más importantes en México: activos totales 8.266 MM€; 6,7 millones de clientes y un beneficio neto de 316MM€ en 2007.
- 91 oficinas/sedes, 226 oficinas para comerciales, 578 cajeros automáticos, 3.000 puntos de servicio y 16.000 asesores financieros.

Telecomunicaciones



américa móvil

Cap bursatil Telmex: €22,3bn
Cap bursatil America Móvil: €7,3bn

Servicios e Industria



Cap bursatil: €7,3bn

FAMILIA SLIM



Servicios Financieros



Cap bursatil: €4,3bn

Otros



Cap bursatil: €2,5bn

Adquisición del 20% de Grupo Financiero INBURSA (GFI)

Principales hitos

- 23 de mayo: Acuerdo con GFinbursa para adquirir una participación del 20% de su capital social a un precio de 38,5 MXP/acción mediante la suscripción de una ampliación de capital y una oferta pública de compra de acciones.
- 29 de julio: Fin del periodo de suscripción de la ampliación de capital. Se ha ofrecido a Criteria un 10% del capital social para su suscripción, equivalente a 12.834MM MXP (aprox. 800 MM€).
- Autorizaciones de órganos reguladores:
 - 30 de julio: Banco de España (ESP)
 - 25 de agosto: CNBV y BMV (MEX)
 - 26 de septiembre (estimado): Secretaría de Hacienda y Crédito Público (MEX)
 - 1-15 de octubre (estimado): Comisión Federal de la Competencia (MEX)
- 24 de septiembre (estimado): Fin del proceso de OPA por el 10% de participación adicional (equivalente a 12.834 MM MXP, aprox. 800 MM€), por lo que la inversión total de Criteria para la compra de un 20% de GFinbursa será de 25.668 MM MXP (aprox. 1.600 MM€).
- 1-15 de octubre (estimado): Cierre de la operación.

Adquisición de “Morgan Stanley”

Precio final de compra por 111MM€ fijado en agosto

- Formalización de la adquisición el 25 de junio, una vez cumplimentados los trámites regulatorios. El precio final de compra ha sido fijado en agosto y asciende a 111 MM€.
- Con esta adquisición se incrementa el negocio de gestión de activos en Criteria en 3.762 MM€ en términos de activos gestionados y consolida su posición de liderazgo en España:
 - Nº 2 en fondos de pensiones
 - Nº 3 en fondos de inversión

Principales cifras

Millones de €	Gestión de IIC	Gestión de pensiones	Total
Activos bajo gestión (AuM) – Jun 08	3.084	678	3.762
Precio de adquisición	89,6	21,5	111,1
% sobre AuM	2,9%	3,2%	2,9%

Gas Natural – Unión Fenosa: Una operación de transformación

Sentido industrial

- 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 18.200 MW de potencia instalada en todo el mundo.
- Significativa creación de valor para el accionista a través del crecimiento orgánico, las sinergias de la integración y su optimizada estructura del capital.

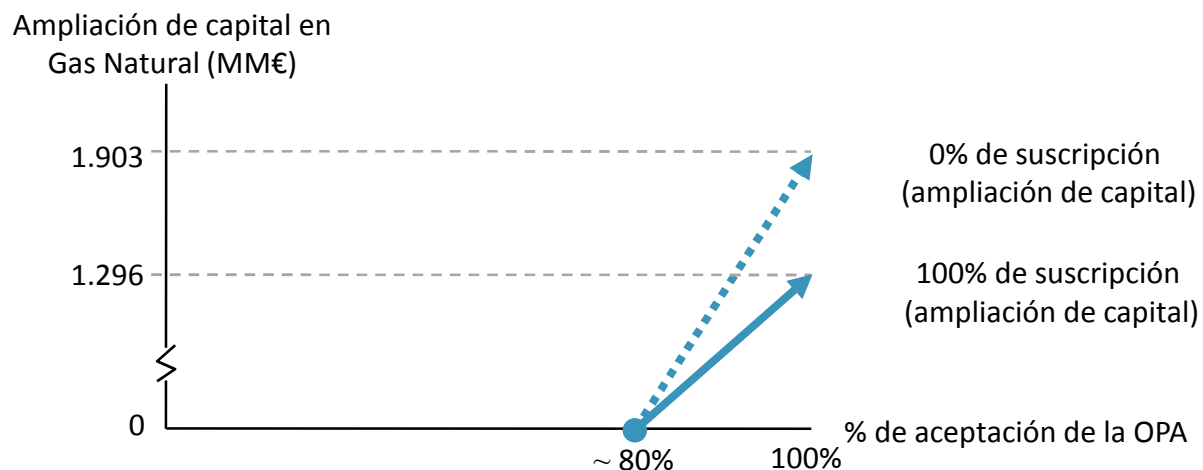
Aspectos a destacar de la transacción

- Acuerdo de compra con ACS. OPA por el 100% de la compañía.
- Precio: 18,33€/acción en efectivo (EV/Ebitda 08e = ~9,9x).
- Inversión total de más de 16,700MM€ financiado a través de:
 - Ampliación de capital: ~ 3.500 MM€
 - Ventas de activos (después de impuestos): ~ 3.000 MM€
 - Nueva deuda: ~ 10.200 MM€
- Sinergias: en torno a 300 MM€/año. Sinergias fiscales adicionales por un valor neto actualizado por encima de 500MM€.
- Efecto acrecitivo de doble dígito en el BPA y el DPA en la nueva compañía.
- Calendario: 2008 – Aceptación por organismos reguladores; 2009 – OPA.

Gas Natural – Unión Fenosa: Impacto en Critería

Racional de la transacción para Critería e impacto financiero

- El acuerdo cumple con nuestros criterios de inversión debido a su sentido industrial y su creación de valor.
- Critería y Repsol se han comprometido a suscribir los 3.500 MM€ de la ampliación de capital.
 - La cantidad final depende de dos factores: % de suscripción de la ampliación de capital y % de aceptación de la OPA. Critería podría invertir desde 55MM€ a 1.903MM€, de acuerdo con la siguiente gráfica:



- Impacto acrecitivo neto en la cuenta de resultados individual de Critería:
 - 2009: 2 MM€; 2010: 10 MM€; 2011: 21 MM€.
- Nivel de apalancamiento en torno al 22%.

Cada línea de negocio de la cartera tiene una estrategia diferenciada

Servicios



- Capturar valor/posiciones clave:
 - Mientras estemos “en el valor”
 - En caso de ventas
- Dividendos altos, en aumento y recurrentes
- Aumentar la influencia a través de los órganos de gobierno
- Reducir la exposición rebalanceando la cartera

Valor y Dividendos

Seguros y servicios financieros especializados



- Aumentar la venta cruzada a través del acceso exclusivo a la red de distribución de “la Caixa”
- Desarrollar un gran grupo asegurador y de servicios financieros especializados a medio/largo plazo
- Inversiones selectivas principalmente en el mercado local

Acceso exclusivo a la red de distribución de “la Caixa”

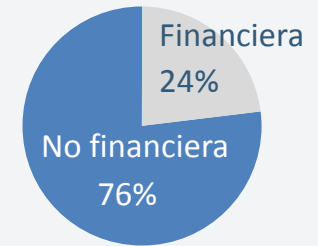
Banca Internacional



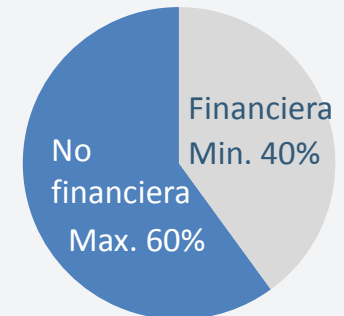
- Participar en proyectos con oportunidad de crecimiento desarrollando un modelo de banca minorista a través de posiciones de control o de influencia
- Consolidar posiciones en participaciones existentes
- Focalización total en países extranjeros

Crecimiento

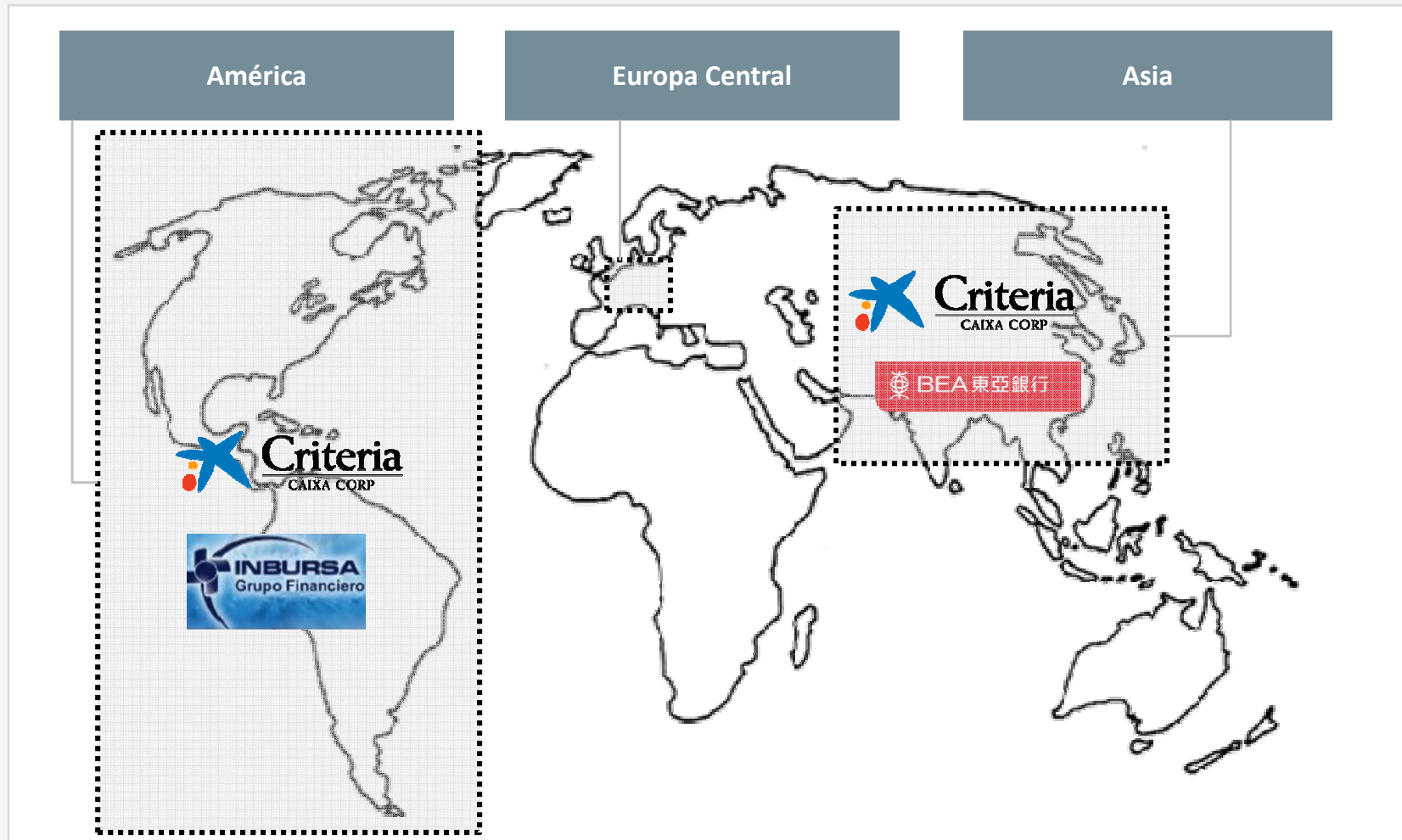
Hoy + “en curso”



Futuro



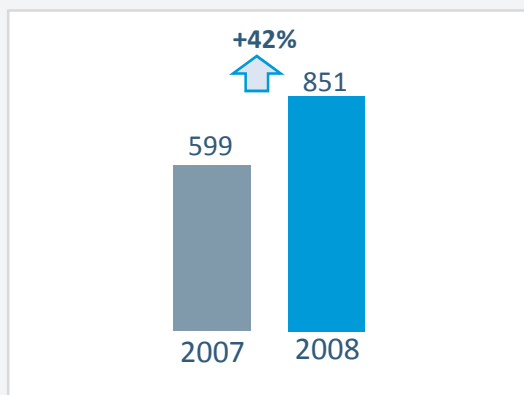
Expansión bancaria internacional



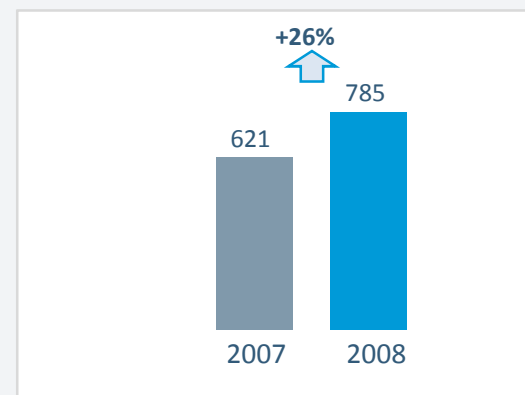
Información adicional

Previsiones para el 2008

Ingresos por dividendos

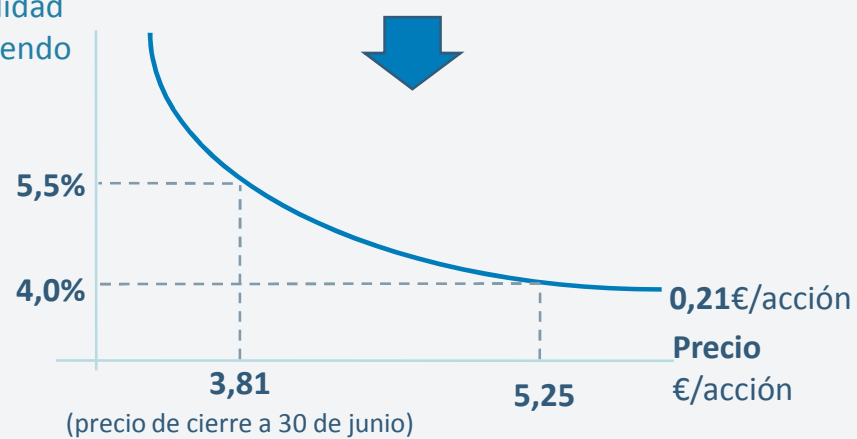


Beneficio neto recurrente



Pay-out 90%

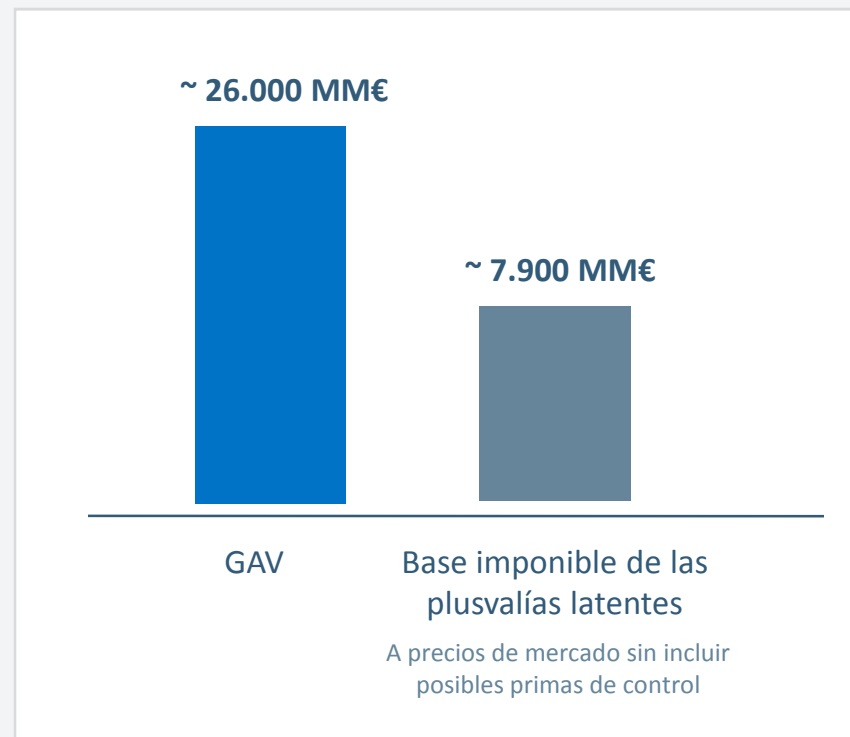
Rentabilidad del dividendo



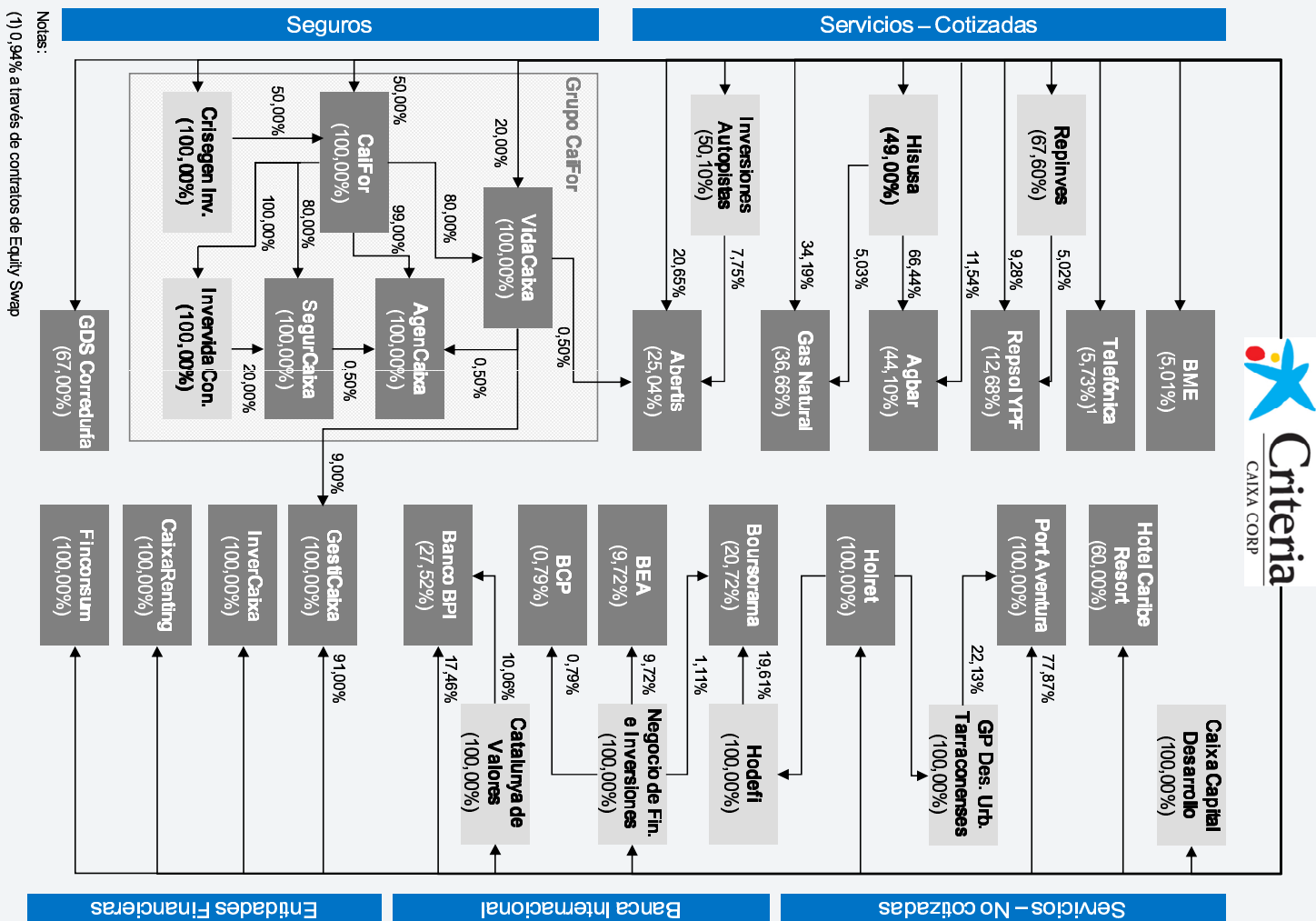
Actualización de la base imponible de las plusvalías latentes

Base imponible de las plusvalías latentes

Junio 08



Estructura societaria a 30 de junio de 2008



Share breakdown by listed company as of June 30th

Compañía	Número de acciones mantenidas por Criteria	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	162.322.372		162.322.372	Negocio de finanzas
BME	4.189.139	4.189.139		
Boursorama	18.003.692	1	17.039.955 963.736	Hodefi Negocio de finanzas
Gas Natural	164.148.200	153.111.521	11.036.679	Hisusa
Repsol YPF	154.776.262	113.329.831	41.446.431	Repinves
Telefónica	228.369.162	228.369.162		
Tel.-Equity Swap	45.000.000	45.000.000		



Avda. Diagonal, 621-629, Torre II, 08028 Barcelona. Teléfono: (+ 34) 93 409 21 21. www.criteria.com