



Criteria CaixaCorp Resultados 1T10

Enero – Marzo 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 **Gestión activa y prudente de la cartera**
- 2 **Perfil financiero defensivo**
- 3 **Evolución positiva de la cartera**
- 4 **Resultados sólidos**
- 5 **Conclusiones**

Gestión activa y prudente de la cartera anticipando la inestabilidad del mercado

	Acciones Vendidas (millones)	% Part.	Efectivo neto (MM€)	Precio Medio de Venta	Prima s/precio medio 1T'10	Prima s/precios actuales ¹
Abertis	3,1	0,44%	48	15,6 €	+7,1%	+26,5%
GasNat	6,8	0,74%	105	15,3 €	+8,6%	+24,5%
Repsol	10,5	0,86%	198	18,8 €	+7,8%	+8,6%
Telefónica	7,5	0,16%	143	19,2 €	+7,8%	+21,7%

494 MM€

Efectivo neto total

121 MM€

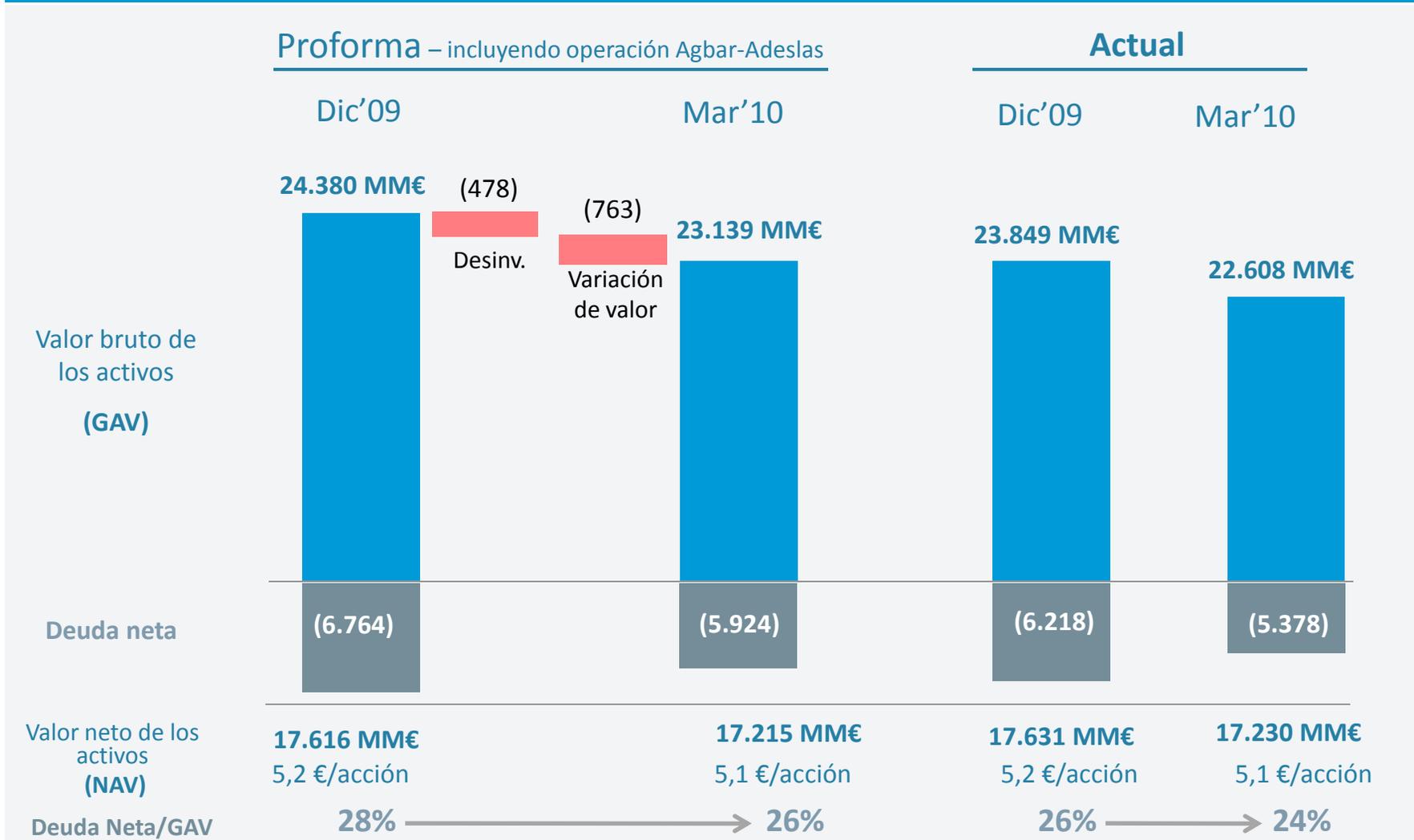
Plusvalía neta consolidada

- Entorno económico incierto
- Buenas condiciones de mercado durante el inicio del año
- Intención de mantener una estructura financiera sólida



Ventas tácticas de la cartera

Evolución del valor neto de los activos: se reducen los niveles de endeudamiento



Cómoda estructura de financiación en Criteria

Criteria tiene una cómoda estructura de financiación

- 1 Los vencimientos de la deuda fueron ampliados en 2009:**
 - El 48% de nuestra deuda financiera, 3.000 MM€, vence entre 2013-2016, (todo a tipo fijo)
 - El 52% corresponde a la línea de crédito de “la Caixa” (vencimiento: julio-2011)

- 2 ~2.300 MM€ disponibles en la línea de crédito de “la Caixa”**
 - Límite de 5.500 MM€, de los que se han dispuesto 3.200 MM€ a 31 de marzo.

- 3 “la Caixa” continua en una posición de liquidez excelente**
 - ~ 23.000 MM€ de exceso de liquidez

- 4 Se reduce la deuda neta**
 - La deuda neta sobre GAV se ha reducido del 26% al 24% (proforma 26%)

- 5 Cartera altamente líquida, 80% de compañías cotizadas**
 - Flexibilidad a través de ventas en caso de necesidad de liquidez

Sólidas estructuras de crédito en nuestros principales activos industriales



- Alcanzando el objetivo de 18.000 MM€ de deuda neta. Endeudamiento <60% y Deuda neta/EBITDA < 4x
- Préstamo para la adquisición de Unión Fenosa totalmente amortizado
- No hay necesidades de refinanciación significativas hasta 2012 y el 52% de la deuda neta vence a partir de 2015
- 74% de la deuda a tipo fijo
- Sólida generación de cash flow: cash flow libre/EBITDA 61%¹

Vencimientos deuda neta - MM€

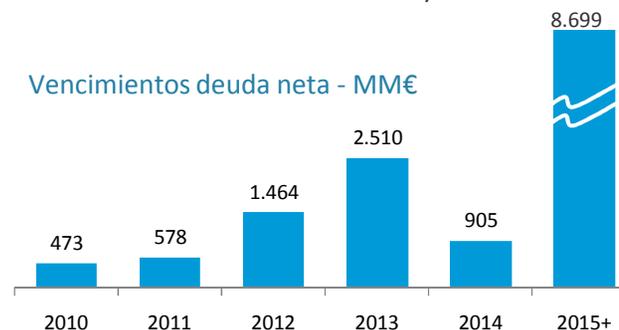


- Niveles de endeudamiento neto confortables: 4.800 MM€ (ex GasNat y preferentes), 1,7x EBITDA
- Posición de liquidez de 6.500 MM€
- Plan Estratégico 2010-2014: generación de cash flow libre de 11.000 MM€ para destinar a dividendos, minoritarios y deuda



- El acceso a los mercados de capitales y a créditos bancarios se ha mantenido sólido:
 - Diversas fuentes de financiación utilizadas en los últimos 18 meses
 - Exitosa emisión de bonos por 1.000 MM€ el pasado mes de octubre (7/a, cupón del 4,6%)
- No hay necesidades de refinanciación significativas en los próximos dos años: en 2010-11 vencen 1.000 MM€ (7% sobre la deuda total)
- 84% de la deuda a tipo fijo
- Bajos costes de financiación, 4,5%
- Sólida generación de cash flow: cash flow libre/EBITDA 65%¹

Vencimientos deuda neta - MM€



- Deuda en 2,3x OIBDA, en línea con la banda objetivo (2–2,5x)
- Incremento del vencimiento medio desde 5,9a en dic-08 a 6,6a en dic'09
- Fuerte posición de liquidez: efectivo excediendo los vencimientos de 2010 y disponible en líneas de crédito por encima de 7.000 MM€
- Exitoso acceso a los mercados de capitales en 2010: ~4.200 MM€ de bonos emitidos
- Fuerte generación de cash flow (>40.000 MM€ acumulados 09-12e)

(1) Considerando magnitudes del 1T'10. Cash flow libre = EBIT x (1-30%) + Amortizaciones – CAPEX

Cartera financiera: Resultados positivos y sólida calidad de los activos



- Mejora de las magnitudes y plan de negocio minorista en desarrollo

- Beneficio neto 1.804 MM MXP, +98% i.a.
- Importante mejora en las magnitudes de calidad de los activos, por encima del sector.
- El plan de negocio minorista continua su desarrollo: 54 oficinas abiertas en 1T'10 (total oficinas: 252)

Solvencia y calidad de los activos por encima del sector

	GFI	Sector
Tier 1- (Dic'09)	22,1%	14,6%
Morosidad	1,4%	2,8%
Cobertura	703%	182%

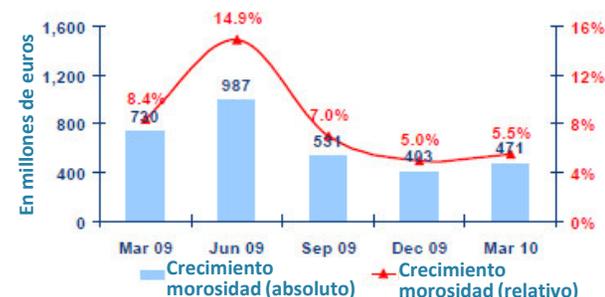


- Fuerte evolución mientras las tendencias macro mejoran

- El resultado neto incrementa un 10% hasta los 255 MM€
- Evolución positiva del negocio: Resultado operativo +17,3%
 - Mejora el margen de intermediación: +8% i.a.
 - Costes bajo control: -2,4% i.a.
- La morosidad se estabiliza, la cobertura aumenta hasta el 59%
- Los depósitos de clientes incrementan un 3,2% en 2010, mejorando el ratio crédito-depósitos hasta el 112,7% (115,3 en Diciembre 2009)
- La solvencia continua mejorando (8,5 core tier 1)

La Morosidad se está estabilizando

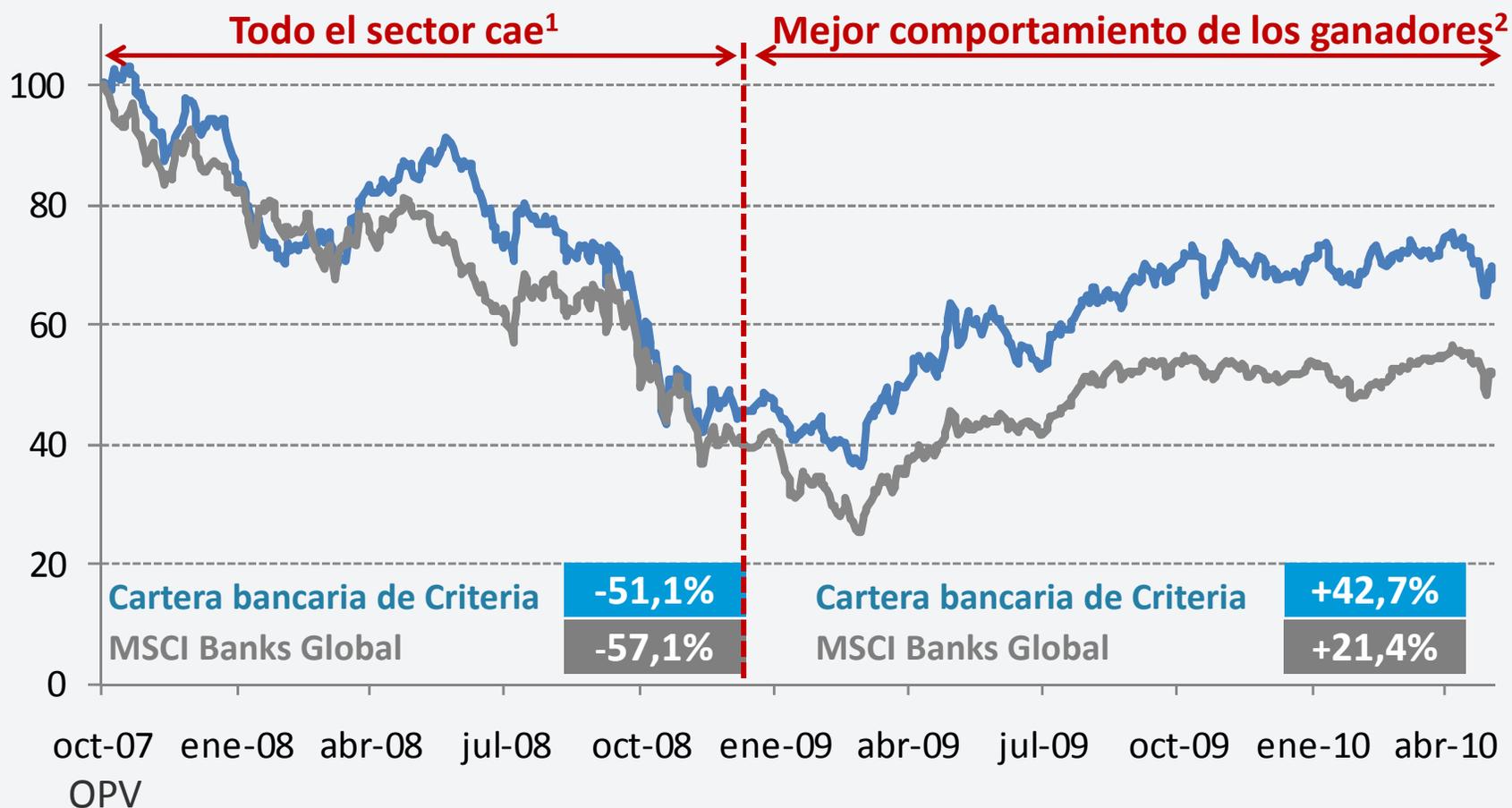
Crecimiento trimestral de morosidad (absoluto/relativo)



- El difícil entorno económico afecta a los resultados bancarios

- Resultado neto -10% i.a., 45,1 MM€, debido al incierto entorno económico portugués.
- Angola continua siendo una fuente de crecimiento. Durante 2010, los créditos suben un 7% y los depósitos un 4%
- Calidad de los activos y niveles de cobertura por encima del sector: Morosidad 1,9% (sector: 3,5%)
- La solvencia se mantiene fuerte: Core capital 7,8%

Cartera financiera: evolución por encima del sector

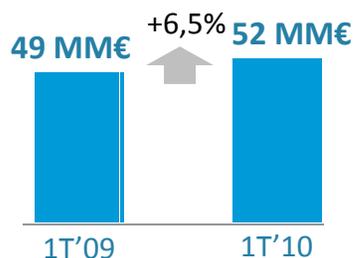


(1) Desde 10 de octubre de 2007 hasta 30 de noviembre de 2008

(2) Desde 30 de noviembre de 2008 hasta 12 de mayo de 2010

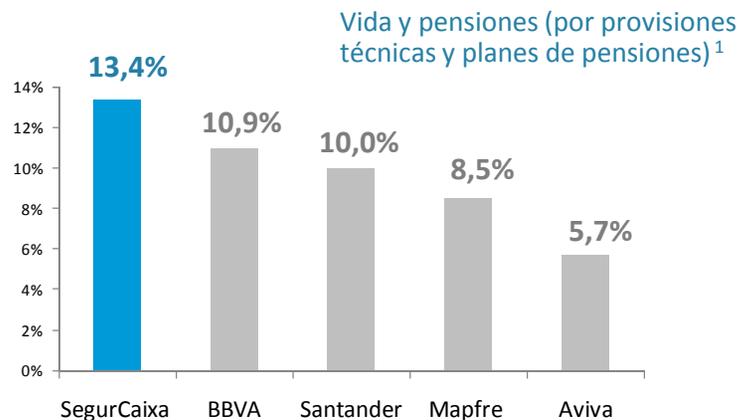
Excelente evolución del negocio asegurador

Excelentes resultados en un entorno incierto:



Crece la cuota de mercado vs Diciembre 09:

- +3% en los recursos gestionados, 31.800 MM€
- La cuota de mercado incrementa 16 p.b respecto a Dic'09



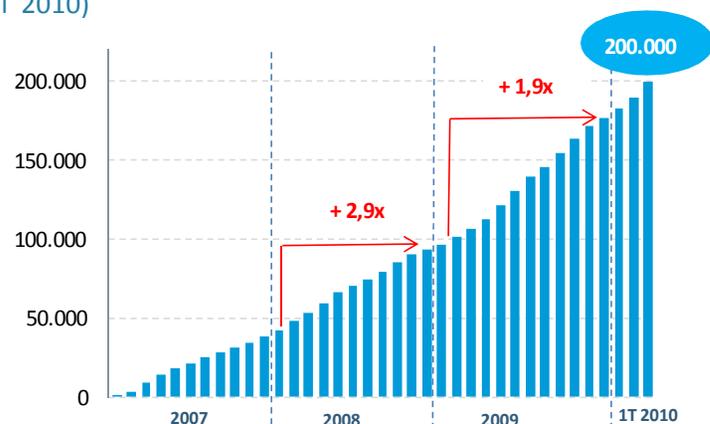
(1) Fuente: ICEA y Inverco (31 de marzo de 2010)

Crecimiento en primas mantenido muy por encima del sector:

- Volumen de negocio +2% i.a. (primas y contribuciones a planes de pensiones)

Primas 1T'10	MM€	SegurCaixa Hdg	Sector ¹
Vida	886	-0.2%	-6%
Contrib. a planes de pensiones	290	-1%	-7%
Hogar ²	46	+20%	+1%
Autos	24	+95%	-2%

Crecimiento del seguro de Autos: (número de pólizas, 30 de Abril 2010)



(1) Fuente: ICEA y Inverco

(2) Los datos de hogar incluyen todos los servicios multirisgo

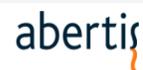
Cartera industrial: resultados sólidos, afrontando exitosamente la recesión doméstica



- Beneficio neto 1T10: +9,4%, 386 MM€; dividendo +10,2%
- Recuperación en la demanda de gas y electricidad en España, +4,2% y +4,8% en el año, respectivamente
- Evolución estable del negocio: 60% regulado
- 100% de la oferta de gas en 2010 está cubierta por la demanda esperada de gas
- Mejora en la consecución de sinergias (recientemente revisadas al alza +200 MM€ por año), desinversiones de activos y refinanciación de deuda



- Beneficio neto 1T10: +30,1%, 688 MM €, apoyado por el incremento de los precios del petróleo
- Plan Estratégico 2010-14:
 - Upstream: motor de crecimiento del Grupo (tasa de reposición de reservas >110%)
 - Downstream: Las inversiones mejoran la capacidad de refino y añadirán 2-3 USD/Bbl en 2014.
 - Capturar el valor de YPF



- Beneficio neto 1T10: +5,6%, 119 MM€
- Perfil defensivo. Diversificación por negocio y geografía
- Cifras de tráfico mejorando progresivamente en el 1S10: crecimiento en Francia y Chile. España empieza la recuperación
- Excelente evolución del negocio de telecomunicaciones: +31,9% en ingresos.

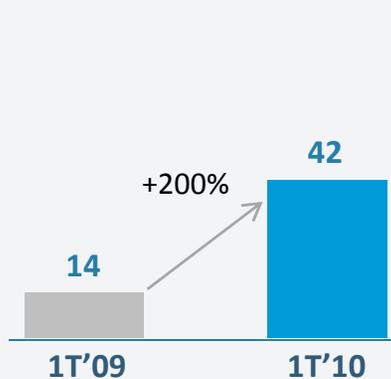


- Beneficio neto 1T10: +2,0%, 1.656 MM€.
- La actividad internacional explica un 58,1% del EBITDA
- Productor de dividendos altos: 1,40€ DPA10e (+22% vs '09); mínimo 1,75€ DPA12e (+25% vs '10e)
- Fuerte generador de cash flow (>40.000 MM€ acumulado en 09-12e) y uso disciplinado de éste (crecimiento de dividendos, estabilidad del endeudamiento y M&A selectiva).

Desglose de ingresos

Consolidación global

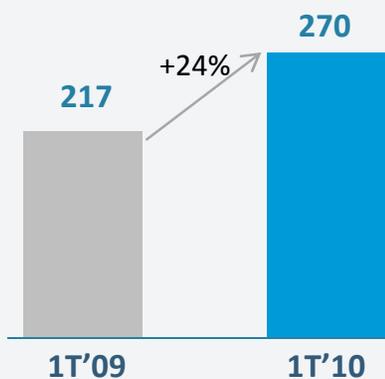
SegurCaixa Holding, Servicios Financieros Especializados



- Los resultados de SegurCaixa Holding incrementan un 6.5%
- El incremento en beneficios del negocio de servicios financieros se debe principalmente a las menores provisiones

Método de la participación

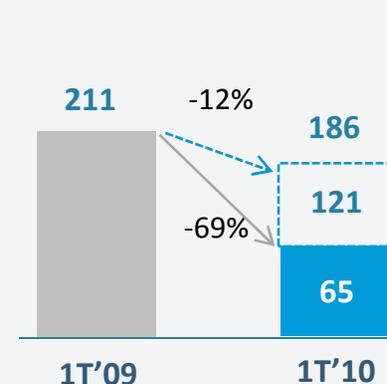
Gas, Abertis, BEA, Erste, BPI, Inbursa, Agbar, Boursorama



- Beneficios más altos en Gas Natural y en GF Inbursa
- Los beneficios contribuidos por Erste Bank y BEA se registran por el método de la participación desde enero 2010

Dividendos

Telefónica, Repsol, BME

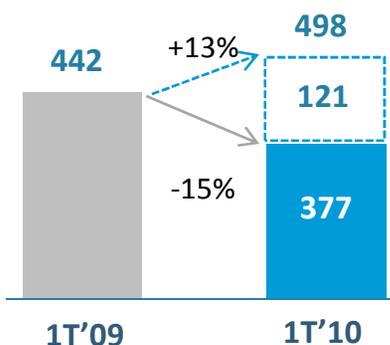


- 1T'09 incluye los dividendos de Telefónica devengados en marzo (€118m) mientras en 2010 los dividendos se han devengado en Abril (€121m)
- El dividendo final de Repsol decrece en 2010 un 19%, comparado con 2009

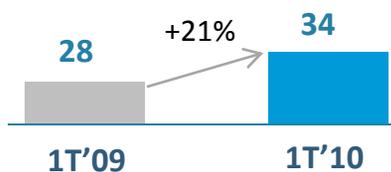
121 Considerando el dividendo de Telefónica devengado en abril de 2010, en 2009 el devengado en marzo era de 118 MM€

12% de incremento en el beneficio neto atribuido a la Sociedad Dominante

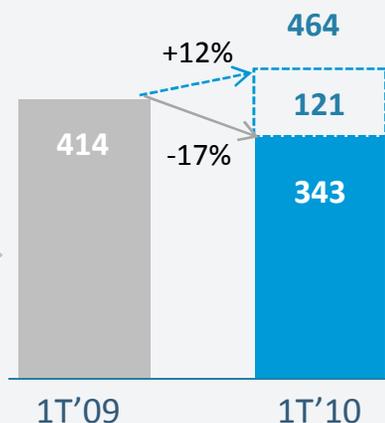
Ingresos totales



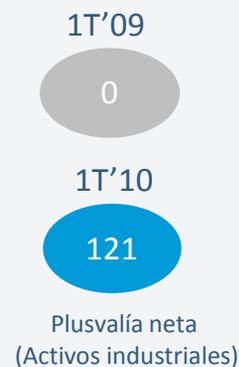
Gastos operativos y financieros



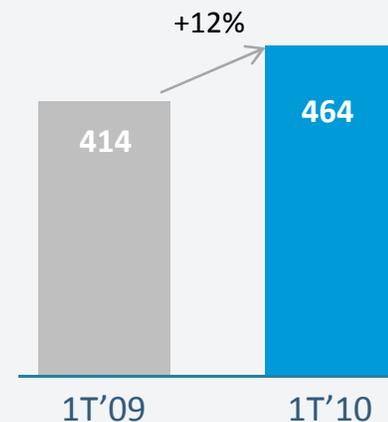
Beneficio neto recurrente



Beneficio neto extraordinario



Beneficio neto atribuido a la Sociedad Dominante



121 Considerando el dividendo de Telefónica devengado en abril de 2010, en 2009 el devengado en marzo era de 118 MME. (considerando el número de acciones mantenidas a 31 de marzo)

Conclusiones

1 Gestión activa y prudente de la cartera

- Generación de 494 MM€ de efectivo neto y 121 MM€ de plusvalías netas
- Anticipando la potencial incertidumbre y aprovechando las condiciones de mercado de inicio de año
- Reducción del endeudamiento del 26% al 24% (proforma 26%)

2 Condiciones financieras sólidas de Criteria y de nuestras compañías participadas

- Bien posicionados para afrontar las condiciones actuales

3 Sólidos fundamentales que llevan a una positiva evolución financiera de nuestra cartera

- Activos industriales: resultados sólidos, afrontando exitosamente la recesión doméstica
- Cartera financiera: Fuerte generación de resultados, mejoras en la calidad de los activos, superando al mercado
- Seguros: continua la tendencia alcista en cuota de mercado y en resultados

4 La estrategia continua su implementación:

- Integración de seguros en proceso: el cierre de la operación Adeslas se espera en junio
- Inversiones bancarias/alianzas: continúan su progreso



▪ Resultados sólidos:

Beneficio neto consolidado de 464MM€, +12% i.a.

▪ Positiva evolución del mercado¹:

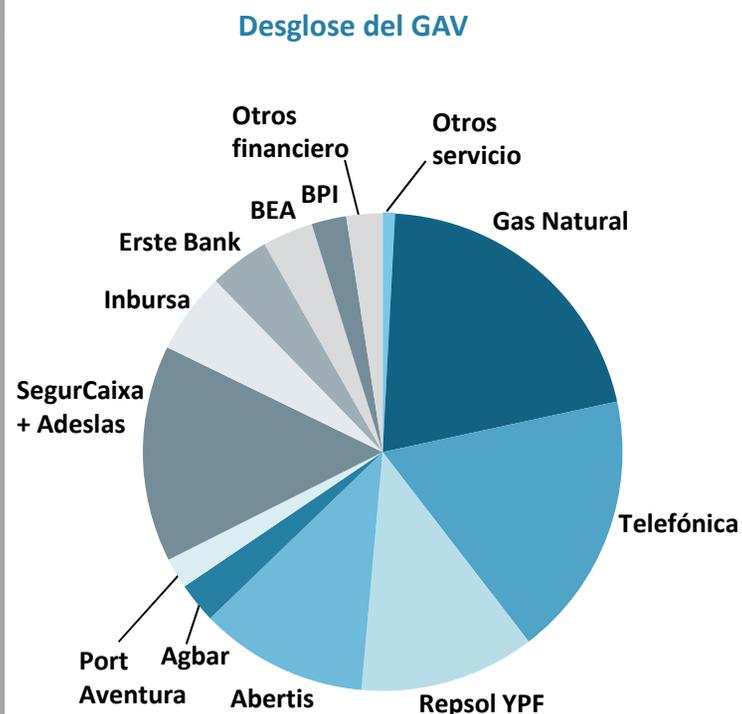
Criteria: **+9,7%**

Ibex: **-16,4%** Eurostoxx: **-6,8%**

Información Adicional

Cartera de Criteria¹

		Participación	Valor (MM€)	% GAV
Servicios	Gas Natural	35,7%	4.497	19,4%
	Abertis	24,6%	2.468	10,7%
	Agbar ¹	25,0%	667	2,9%
	Repsol YPF	11,8%	2.529	10,9%
	Telefónica	5,0%	3.880	16,8%
	BME	5,0%	83	0,4%
	Port Aventura	*	505	2,2%
	Otros activos		61	0,3%
Seguros y Serv. Especializados	SegurCaixa Hold. + Adeslas	100,0%	3.562	15,4%
	GDS	67,0%	25	0,1%
	InverCaixa	100,0%	186	0,8%
	CaixaRenting	100,0%	62	0,3%
	Finconsum	100,0%	123	0,5%
	GestiCaixa	100,0%	22	0,1%
Banca internacional	Banco BPI	30,1%	533	2,3%
	Boursorama	20,9%	168	0,7%
	BEA	14,9%	826	3,6%
	GF Inbursa	20,0%	1.697	7,3%
	Erste Bank	10,1%	1.187	5,1%
	Acciones propias		58	0,2%
	Total GAV		23.139	



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

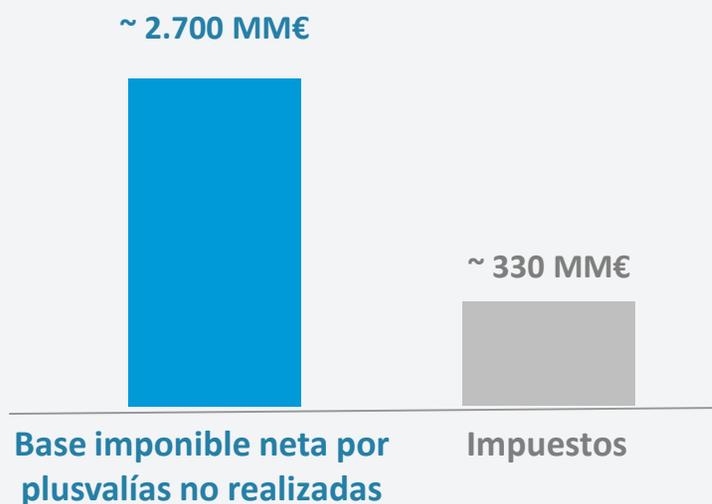
(1) Proforma incluyendo la inversión en Adeslas (1.178 MM€) y la desinversión parcial en Agbar (asumiendo el 100% de aceptación en la OPA de exclusión)

Desglose del número de acciones en compañías cotizadas a 31 de marzo

Compañía	Número de acciones mantenidas por Criteria	Directas	Indirectas (mediante tenedoras)	Tenedora
Abertis	173.204.417	142.315.396	27.338.732 3.550.289	Inversiones Autopistas VidaCaixa
Agbar	65.992.000	17.275.400	48.716.600	Hisusa
Banco BPI	270.900.000	270.900.000		
BEA	302.258.869		302.258.869	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
Criteria <i>Autocartera</i>	15.740.312	15.740.312		
Erste Bank Group	38.170.433	38.170.433		
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	185.640.889	185.640.889		
Tel.-Equity Swap	42.610.567	42.610.567		

Base imponible a 31 de marzo

Considerando la hipotética liquidación de la cartera



Los impuestos estimados que se devengarían por plusvalías si todos nuestros activos fueran teóricamente vendidos a 31 de marzo 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

+34 93 411 75 03

