



Criteria
CARA CORP



05

LOS ACCIONISTAS
DEL GRUPO CAIFOR

CAIFOR



05

LOS ACCIONISTAS DEL GRUPO CAIFOR

El año 2007 ha permitido a "la Caixa" y a Critería CaixaCorp obtener excelentes resultados y conformar una sólida base para afrontar el ejercicio 2008. Para "la Caixa" éste ha sido el primer año de ejecución del Plan Estratégico 2007-2010, durante el cual ha logrado un aumento del resultado recurrente del 33,5% respecto al año an-

terior y en el que ha reforzado su Compromiso Social. Por otro lado, el éxito de la Oferta Pública de Suscripción por el 22% de Critería CaixaCorp, equivalente a 3.848 millones de euros, ha reforzado los altos niveles de solvencia y liquidez del Grupo "la Caixa", sobre los que se edificará la expansión internacional prevista.

CRITERIA CAIXACORP



Critería CaixaCorp es un grupo inversor con participaciones en empresas industriales y financieras, con una firme apuesta por la internacionalización,

que aporta valor a largo plazo para el accionista mediante la gestión activa de su cartera, impulsando el crecimiento, desarrollo y rentabilidad de las empresas en las que participa, con un criterio de riesgo controlado.

La cartera de inversiones de Critería CaixaCorp es la más importante de España en volumen de activos, con un valor de 26.193 millones de euros a 31 de diciembre de 2007, e incluye compañías de primer nivel, con importante presencia en sus respectivos mercados y con capacidad de generar valor y rentabilidad recurrente, estando presente en sectores estratégicos como los de energía, telecomunicaciones, infraestructuras y servicios, entre otros.

Critería CaixaCorp cotiza en la bolsa española desde el pasado 10 de octubre de 2007, y forma parte del Ibex 35 desde el pasado 4 de fe-

brero de 2008, situándose entre las diez primeras empresas por capitalización bursátil.

Critería CaixaCorp aspira a convertirse en un grupo industrial y financiero internacional de referencia, con la prioridad de crear valor y equilibrar la satisfacción de accionistas y empleados con el desarrollo de la sociedad.



LÍNEAS DE NEGOCIO

Criteria CaixaCorp dispone de una cartera multisectorial, que combina inversiones en sociedades tanto cotizadas como no cotizadas, que son líderes o de referencia en sus respectivos ámbitos, y que configura un portafolio diversifi-

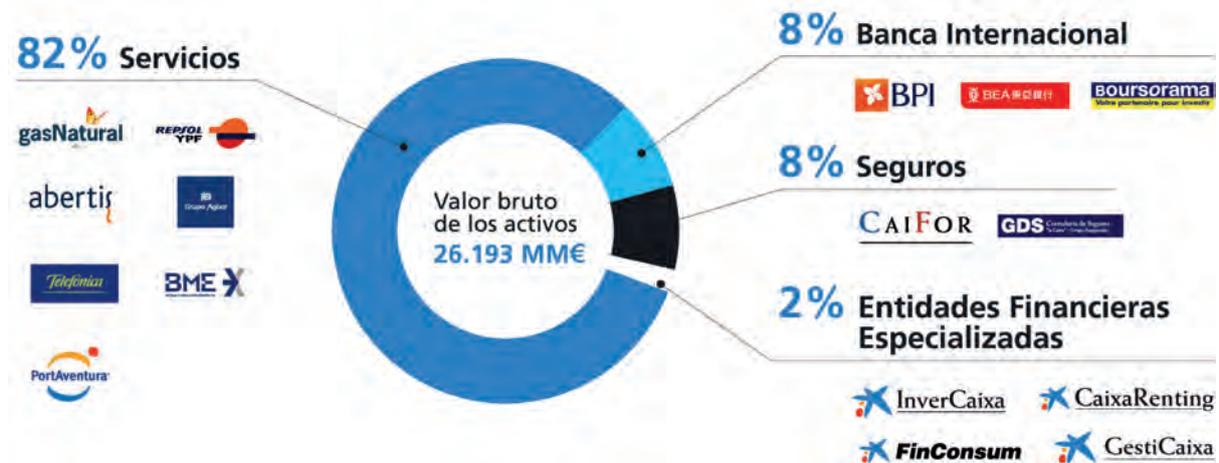
cado y difícilmente replicable, que le proporciona una posición de privilegio en el mercado.

La actividad está organizada en dos líneas de negocio:

NEGOCIO DE SERVICIOS	Engloba las participaciones en empresas líderes en sus mercados que han demostrado capacidad de crecimiento y generación de valor. Las inversiones están centradas en empresas españolas con presencia internacional en los sectores de infraestructuras, energía y servicios, entre otros, constituyendo una cartera rentable, con recorrido y con capacidad de generar un dividendo atractivo.
NEGOCIO FINANCIERO	Por una parte contiene la actividad bancaria internacional a través de participaciones en bancos fuera de España y, por otra, incluye también las sociedades filiales (no cotizadas) que desarrollan los negocios domésticos de naturaleza aseguradora y de servicios financieros especializados (gestión de activos, renting, financiación al consumo...).

En cada una de las líneas de negocio, Criteria CaixaCorp tiene un importante conocimiento, fruto de inversiones exitosas y del continuo análisis de nuevas oportunidades.

La cartera de Criteria CaixaCorp a 31 de diciembre de 2007 estaba estructurada de la siguiente forma:



PRINCIPIOS DE GESTIÓN Y ESTRATEGIA DE LA COMPAÑÍA

Los principios de gestión de Criteria CaixaCorp son los siguientes:

- **Gestión activa de nuestras inversiones:** Criteria CaixaCorp tiene participación activa en los Órganos de Gobierno de sus participadas, se involucra en la definición de sus estrategias futuras de forma coordinada con los equipos

gestores de las compañías y contribuye al desarrollo a medio/largo plazo de los negocios.

- **Gestión por valor de nuestras inversiones:** Criteria CaixaCorp realiza inversiones, desinversiones y proyectos corporativos en función de las oportunidades que ofrece el mercado y siempre priorizando la creación de valor y la rentabilidad para nuestros accionistas. En este sentido, la po-

sición vendedora y compradora de Critería CaixaCorp depende de la coyuntura que ofrecen los mercados y, para ello, tiene flexibilidad y experiencia para identificar los momentos adecuados.

> LA CARTERA DE INVERSIONES DE CRITERIA CAIXACORP ES LA MÁS IMPORTANTE DE ESPAÑA EN VOLUMEN DE ACTIVOS, CON UN VALOR DE 26.193 MILLONES DE EUROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

- **Mayor exposición a los negocios financieros:** Es voluntad de Critería CaixaCorp la adquisición de participaciones en entidades financieras y reequilibrar la cartera, actualmente con predominio de inversiones en entidades de servicios. Es un factor diferencial de Critería Caixa-

Corp contar con la experiencia en banca minorista de "la Caixa", su accionista de control, y su capacidad de generar valor y sinergias en las nuevas adquisiciones.

Para llevar a cabo este proyecto, Critería CaixaCorp desarrollará una gestión autónoma respecto a "la Caixa" que garantice los intereses de todos los accionistas, pero apoyada en su experiencia, conocimiento, posicionamiento y prestigio en el sector financiero.

- **Enfoque de inversión a medio/largo plazo:** La filosofía de gestión activa conlleva que el horizonte de inversión sea a medio y largo plazo, maximizando el valor con un enfoque de desarrollo corporativo e involucración en las estrategias de las compañías, realizando ventas en los momentos oportunos.

ESTRATEGIA POR LÍNEA DE NEGOCIO

Cada línea de negocio tiene su propio enfoque estratégico para aprovechar las oportunidades de inversión y crecimiento en cada uno de los sectores y mercados geográficos.

Negocio de Servicios

La intención de Critería CaixaCorp es realizar inversiones y desinversiones selectivas identificando y aprovechando las oportunidades del mercado. Aunque el peso relativo del portafolio de servicios se verá reducido en el total de la cartera, seguirá siendo significativo, situándose entre el 60% y el 40% a medio/largo plazo. En estas compañías presentes en sectores estratégicos de la economía, Critería CaixaCorp tiene la intención de generar un diferencial de valor, tomando posiciones de referencia en el accionariado que permitan una presencia activa en los órganos de gobierno, en la toma de decisiones clave y en el desarrollo de sus estrategias de negocio. Critería CaixaCorp posee posiciones clave en estas sociedades y, en su caso, puede materializar las correspondientes primas de control.

Negocio Financiero

Critería CaixaCorp incrementará gradualmente las inversiones en negocios financieros, tanto en el sector de la banca minorista como en los negocios financieros especializados, tales como los seguros, la gestión de activos, el renting y la financiación al consumo. Se prevé que las participaciones del ámbito financiero supongan a medio/largo plazo entre un 40% y un 60% del valor de los activos totales.

a) Negocio financiero - Banca Internacional:

La estrategia prevé una mayor exposición al negocio financiero, especialmente en el ámbito internacional, mediante la adquisición de participaciones bancarias enfocadas a la banca minorista. Las adquisiciones se realizarán preferentemente en Europa Central y América, países con elevado potencial de crecimiento y otros mercados con proximidad geográfica, donde Critería CaixaCorp pueda crear valor aprovechando la experiencia en banca minorista de "la Caixa", la cual, habiéndose demostra-

do competitiva en el mercado español, tiene la intención de aplicar en otros mercados.

b) Negocio financiero - Seguros y entidades financieras especializadas: Las inversiones en el negocio asegurador y en los negocios financieros de inversión y financiación especializada buscarán impulsar su crecimiento ampliando y consolidando sus posiciones en el mercado nacional. Estos negocios se apalancan de forma natural en el crecimiento de la red de distribución de "la Caixa" y en su capacidad para la venta cruzada. A medio/largo plazo, estos negocios podrán iniciar su actividad internacional, aprovechando la experiencia adquirida y en el marco de la ma-

yor exposición al negocio financiero bancario internacional de Critería CaixaCorp. Son inversiones que complementan de manera natural la actividad bancaria y es la intención de Critería CaixaCorp que actúen como elemento de apoyo en nuestra expansión bancaria en otros países.

> CADA UNA DE LAS LÍNEAS DE NEGOCIO TIENE SU PROPIO ENFOQUE ESTRATÉGICO, PARA APROVECHAR LAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN Y CRECIMIENTO EN CADA UNO DE LOS SECTORES Y MERCADOS GEOGRÁFICOS

Evolución estratégica

Financiero



(1) Porcentaje sobre valor de los activos brutos (GAV) a 31 de diciembre del 2007

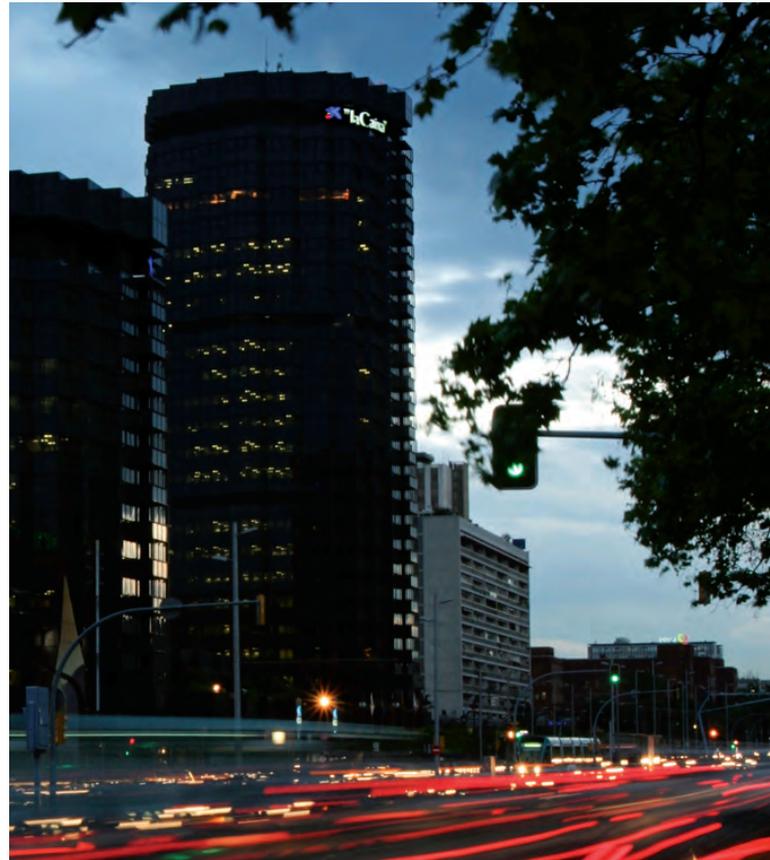
"LA CAIXA" EN 2007



Para "la Caixa", 2007 ha sido el primer año de ejecución del Plan Estratégico 2007-2010, durante el cual la entidad ha cumplido sus objetivos y ha reforzado su Compromiso So-

cial. "la Caixa" ha logrado un gran aumento del resultado recurrente, un 33,5% más respecto al año anterior, llegando a los 2.011 millones de euros, al cual hay que añadir 477 millones de euros de resultado extraordinario proveniente de plusvalías y saneamientos conservadores, alcanzando así el resultado total atribuido al Grupo de 2.488 millones de euros.

> EN 2007, "LA CAIXA" HA INCREMENTADO EN UN 33,5% EL RESULTADO RECURRENTE, LLEGANDO A LOS 2.011 MILLONES DE EUROS



En un entorno de fuertes tensiones en los mercados financieros, ralentización de la economía y gran competencia bancaria, el Grupo "la Caixa" ha mantenido durante 2007 un sólido y equilibrado crecimiento.

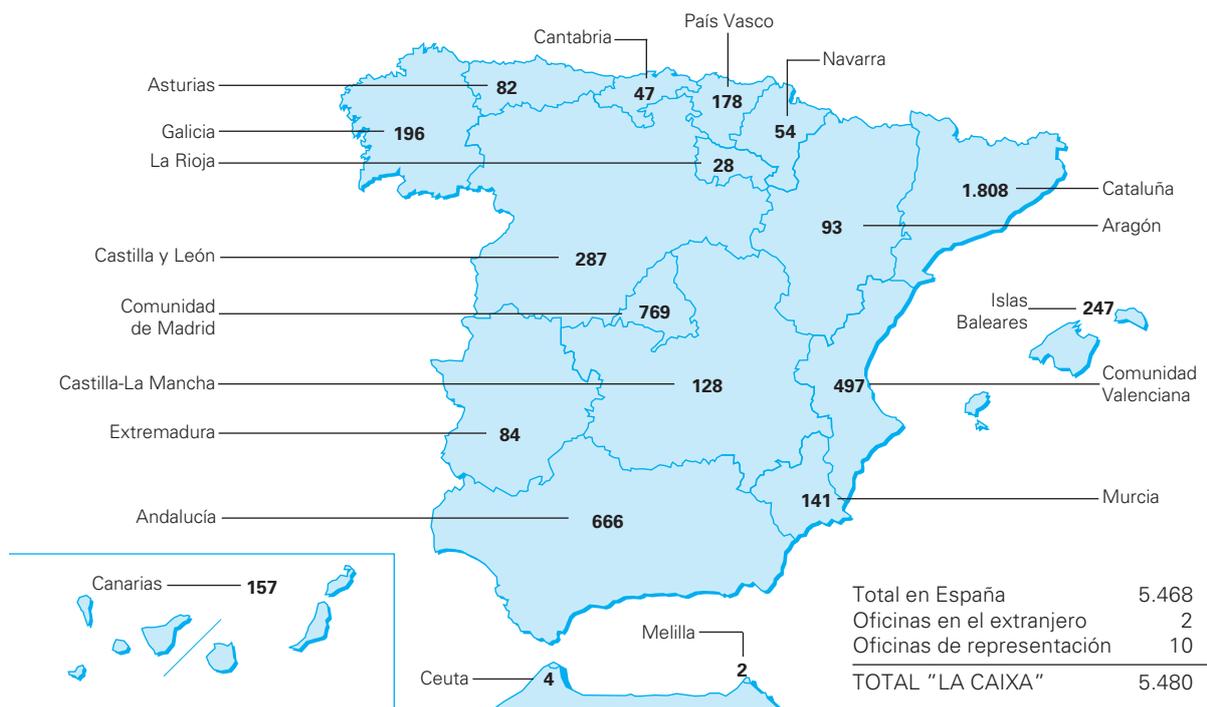
La base de clientes se ha incrementado en 399.800 personas respecto a 2006, llegando así a los 10 millones y medio. Este aumento ha sido posible gracias a la intensa actividad comercial llevada a cabo por las oficinas, unida a la buena calidad de su servicio.

Además, en 2007 se han abierto 294 oficinas nuevas, lo que sitúa el total en 5.480, la red más extensa del sistema financiero español, y la plantilla se ha incrementado, llegando a los 26.342 empleados.

Como complemento a las oficinas, "la Caixa" dispone de 8.011 cajeros automáticos y cuenta con el servicio Línea Abierta, cuyos cinco millones de clientes, un 15% más que en 2006, la convierten en líder de servicios de banca *on-line*. El parque de tarjetas de "la Caixa" ha alcanzado



Distribución geográfica de la red de oficinas en España



los 9,8 millones, con un incremento del 13% en facturación y una cuota de mercado del 17,6%.

La intensa actividad financiera gestionada por "la Caixa" en 2007 se ha visto reflejada en el número total de operaciones, que ha alcanzado los 3.359 millones, un 16% más que en el año anterior. El soporte multicanal que integra la estrategia de comercialización de la entidad queda demostrado por el hecho de que, durante el año, el número de operaciones realizadas a través de Internet y de los terminales de autoservicio ha aumentado en un 25%, llegando así a sumar el 51% del total, mientras que en las oficinas se ha realizado el 15% de las operaciones y el resto corresponde a operaciones automáticas.

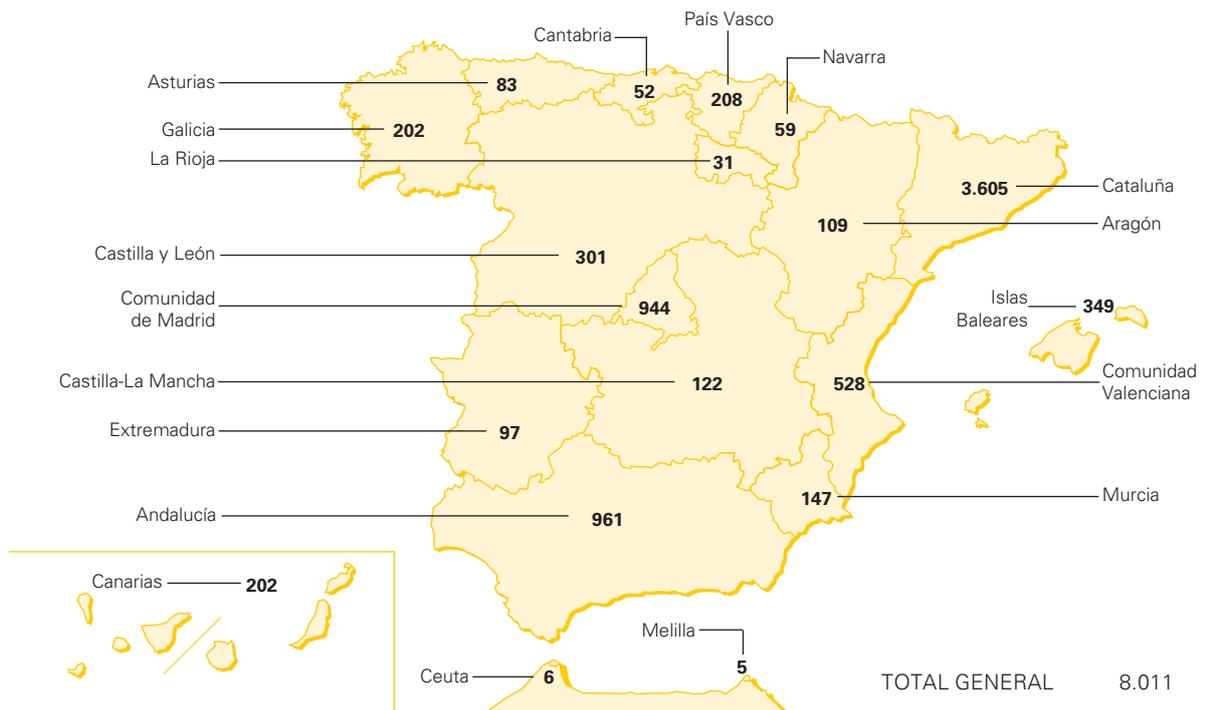
En cuanto al volumen de negocio financiero, éste se ha incrementado en un 14%, alcanzando los 385.639 millones de euros, a la vez que se ha acrecentado el ya alto nivel de liquidez del Grupo, gracias al equilibrado desarrollo de las masas del balance, alcanzando los 25.146

millones de euros, lo que equivale al 10% de los activos totales.

Los recursos totales de los clientes han llegado a 223.850 millones de euros, cifra que supera en 26.355 millones la de 2006, con sólidos crecimientos de los saldos de clientes en balance (+15%), así como de las emisiones institucionales. Por otro lado, los créditos han crecido un 16%, alcanzando los 161.789 millones de euros, siendo la inversión en empresas el área que ha registrado un mayor aumento (24%), por la reforzada actividad comercial de las 367.152 empresas clientes, mientras que el saldo de hipotecas ha subido un 14%. Este fuerte crecimiento del crédito concedido a particulares y empresas refleja el compromiso de "la Caixa" con el desarrollo económico del territorio.

La gran calidad de la cartera crediticia del Grupo, que se basa en una gestión a la vez exigente y conservadora ante el riesgo, junto con la aplicación de criterios de elevada prudencia,

Distribución de cajeros por comunidad autónoma



han permitido mantener el ratio de morosidad en apenas un 0,55%, y la cobertura de activos dudosos ha llegado a 281, un 336%, incluyendo las garantías hipotecarias.

En cuanto a los movimientos de la cartera de participaciones del Grupo "la Caixa" durante 2007, en el apartado de ventas, cabe destacar las desinversiones del 1,05% de Suez, el 2,01% de Atlantia, el 30% de Occidental Hoteles y el 20% de Caprabo, que han generado unas plusvalías de 360 millones de euros.

En el apartado de las adquisiciones, además de la ya comentada compra a Fortis del 50% de CaiFor por 950 millones de euros, destaca la compra –que se ha enmarcado en la estrategia de expansión internacional del Grupo– del 8,9% de The Bank of East Asia (BEA) por 628 millones de euros. Se trata de uno de los bancos mejor posicionados en China, donde cuenta con más de 50 oficinas. Adicionalmente, el Grupo ha aumentado su participación en Telefónica hasta el 5,5%, en Aguas de Barcelo-

na hasta un 27,7% y en Abertis Infraestructuras hasta alcanzar el 21,1%.

Por otro lado, el éxito de la OPS por el 22% de Critería CaixaCorp y su salida a Bolsa, equivalente a 3.848 millones de euros, ha reforzado los altos niveles de solvencia y liquidez del Grupo "la Caixa", sobre los que se edificará la expansión prevista en el Plan Estratégico 2007-2010.

El margen de intermediación ha aumentado un 29% y ha alcanzado los 3.634 millones de euros, como consecuencia del crecimiento sostenido de la actividad bancaria, la adecuada gestión de los márgenes y la evolución de los dividendos.

Asimismo, cabe destacar que la positiva evolución del negocio de las participadas ha permitido un aumento del 23% sobre los ingresos totales (dividendos más resultados por puesta en equivalencia), compensando así el impacto de las desinversiones correspondientes a 2006

y 2007. Las comisiones han ascendido a 1.257 millones de euros, un 5,8% más, y el margen ordinario se ha incrementado en un sólido 23%, alcanzando los 5.767 millones de euros.

Asimismo, otro aspecto positivo a destacar en 2007 es el aumento del margen de explotación en un 37%, hasta alcanzar los 2.928 millones, a la vez que se ha producido una importante mejora del ratio de eficiencia, hasta el 42,9% (-5,0). La mejora de la productividad, junto con la política de reducción de gastos, ha contribuido a moderar el incremento de los gastos de explotación, que han aumentado un 11%, alcanzando los 2.851 millones de euros, si bien han resultado absorbidos por el crecimiento de la actividad comercial.



La fuerte generación de resultados, la gestión de riesgos exigente y el impacto de la OPS de Critería CaixaCorp han dado como resultado una significativa mejora de la solvencia del Grupo. El Core Capital ha aumentado un 1,8, situándose así en el 8,0%, con un Tier 1 del 9,8% (+1,5) y un ratio de solvencia del 12,1% (+0,6).

La evolución financiera del Grupo "la Caixa" ha respondido a los objetivos del Plan Estratégico 2007-2010, y en algunos casos, como el del resultado recurrente o el del volumen de negocio, ha logrado superar las previsiones realizadas inicialmente.

Durante 2007, "la Caixa" también ha fortalecido su Compromiso Social, con un presupuesto de 400 millones de euros en Obra Social, que se ha destinado a la promoción de 45.379 actividades para más de 24 millones de beneficiarios en toda España. Los programas promovidos se han distribuido en actividades de tipo social (256 millones de euros), medioambientales y científicos (61 millones), culturales (60 millones) y educativos y de investigación (23 millones).



> DURANTE 2007, EL GRUPO HA INVERTIDO 400 MILLONES DE EUROS EN OBRA SOCIAL DESTINADA A LA PROMOCIÓN DE 45.379 ACTIVIDADES PARA 25 MILLONES DE BENEFICIARIOS EN TODA ESPAÑA

Finalmente, según el estudio de Merco MARCAS (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), durante 2007 "la Caixa" se ha mantenido como la entidad financiera con mejor reputación de marca, siendo los aspectos más

valorados el conocimiento, la percepción de liderazgo y la comunicación. Asimismo, un año más "la Caixa" continúa siendo líder en clientes particulares, con una penetración superior al 20%, según datos de FRS Inmark.

Como conclusión, "la Caixa" ha logrado cumplir con los objetivos definidos en su Plan Estratégico 2007-2010, aumentando su fortaleza y sanidad financiera, y reforzando su gran capacidad de gestión comercial basada en su modelo de negocio, y ha ampliado los recursos destinados a la Obra Social, manteniendo un excelente reconocimiento en el mercado.