



Oferta Pública de Adquisición sobre Banco BPI, S.A.

Barcelona, 17 de febrero de 2015

Importante

El propósito de esta presentación es meramente informativo y la información contenida en la misma está sujeta, y debe tratarse, como complemento al resto de información pública disponible. En particular, respecto a los datos proporcionados por terceros, ni CaixaBank, SA ("CaixaBank") como una persona jurídica, ni ninguno de sus administradores, directores o empleados, está obligado, ya sea explícita o implícitamente, a dar fe de que estos contenidos sean exactos, completos o totales, ni a mantenerlos debidamente actualizados, ni para corregirlos en caso de deficiencia, error u omisión que se detecte. Por otra parte, en la reproducción de estos contenidos en cualquier medio, CaixaBank podrá introducir las modificaciones que estime conveniente, podrá omitir parcial o totalmente cualquiera de los elementos de este documento, y en el caso de desviación entre una versión y ésta, no asume ninguna responsabilidad sobre cualquier discrepancia.

Este documento en ningún momento ha sido presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV – Organismo Regulador de las Bolsas Españolas) y/o la the Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM – la Comisión del Mercado de Valores portuguesa) para su aprobación o escrutinio. En todos los casos su contenido están regulados por la legislación española aplicable en el momento de la escritura, y no está dirigido a cualquier persona o entidad jurídica ubicada en cualquier otra jurisdicción. Por esta razón, no necesariamente cumplen con las normas vigentes o los requisitos legales como se requiere en otras jurisdicciones.

CaixaBank advierte de que esta presentación puede contener información con proyección de resultados futuros. Debe tenerse en cuenta que dichas asunciones representan nuestras expectativas en relación con la evolución de nuestro negocio, por lo que pueden existir diferentes riesgos, incertidumbres y otros factores importantes que pueden causar una evolución que difiera sustancialmente de nuestras expectativas

Los datos que hacen referencia a evoluciones pasadas, cotizaciones históricas o resultados no permiten suponer que en el futuro la evolución, la cotización o los resultados futuros de cualquier periodo se correspondan con los de años anteriores. No se debe considerar esta presentación como una previsión de resultados futuros.

Esta presentación en ningún caso debe interpretarse como un servicio de análisis financiero o de asesoramiento, tampoco tiene como objetivo ofrecer cualquier tipo de producto o servicio financiero. En particular, está expresamente señalado aquí que ninguna información contenida en este documento debe ser tomada como una garantía de rendimiento o resultados futuros.

Con esta presentación, CaixaBank no hace ningún asesoramiento o recomendación de compra, venta o cualquier otro tipo de negociación de las acciones de CaixaBank, u otro tipo de valor o inversión. Toda persona que en cualquier momento adquiera un valor debe hacerlo solo en base a su propio juicio o por la idoneidad del valor para su propósito y basándose solamente en la información pública disponible, pudiendo haber recibido asesoramiento si lo considera necesario o apropiado según las circunstancias, y no basándose en la información contenida en esta presentación.

Sin perjuicio de los requisitos legales, o de cualquier limitación impuesta por CaixaBank que pueda ser aplicable, se niega expresamente el permiso a cualquier tipo de uso o explotación de los contenidos de esta presentación, así como del uso de los signos, marcas y logotipos que se contiene. Esta prohibición se extiende a todo tipo de reproducción, distribución, transmisión a terceros, comunicación pública y transformación en cualquier otro medio, con fines comerciales, sin la previa autorización expresa de CaixaBank y/u otros respectivos dueños de la propiedad. El incumplimiento de esta restricción puede constituir una infracción legal que puede ser sancionada por las leyes vigentes en estos casos.

En la medida en que se relaciona con los resultados de las inversiones, la información financiera del Grupo CaixaBank de 2014, ha sido elaborada sobre la base de las estimaciones.

La información y los datos incluidos en esta presentación para una Oferta Pública de Adquisición sobre Banco BPI, S.A. asume la finalización de la transacción bajo los términos y condiciones propuestos.

Resumen ejecutivo

- ✓ **Transacción con lógica estratégica: profundo conocimiento de Banco BPI, S.A. (“BPI”) y de Portugal desarrollado desde 1995**
- ✓ **Equipo de gestión probado y sólida franquicia con los mejores resultados ibéricos en el *Comprehensive Assessment***
- ✓ **Permite alinear los derechos políticos en BPI con los económicos**
- ✓ **Ofrece importantes sinergias para acelerar la recuperación de la eficiencia de BPI y de su rentabilidad en Portugal**
- ✓ **BPA recurrente acrecitivo desde el año 1 ⁽¹⁾ con un ROIC >10% para 2017⁽¹⁾ y creciente en adelante**
- ✓ **Impacto estimado del ratio CET1 “*fully-loaded*” de 110 pbs⁽²⁾**
- ✓ **Cierre estimado para el 2T 2015: condicionado a alcanzar una participación mayor al 50% y a la eliminación del límite de votación del 20% (que requiere un amplio soporte de los accionistas)**

(1) Basado en el consenso de analistas de Bloomberg para la estimación del beneficio neto a 27 de enero de 2015..

(2) Pro forma negocio minorista Barclays 2014 en España (~147 miles de MM€ de APRs) y asumiendo un accionariado de CABK del 75% tras completarse la transacción. El rango para 51%-100% es de 80-140 pbs respectivamente

Detalles de la transacción

- CaixaBank, S.A. (“CABK”) lanza una oferta pública de adquisición voluntaria (“OPAV”) sobre la totalidad de las acciones que no posee, que representan un 55,9% ó 814,5 millones de las acciones de BPI en circulación

- Precio OPA de 1,329€ por acción que se pagará en efectivo

	Precio (€)	Prima implícita (%)
Día previo al cierre ⁽¹⁾	1,043€	27%
Precio objetivo del consenso de analistas	1,03€	29%
Precio promedio ponderado por volumen (último mes)	0,908€	46%

- El precio de la OPAV es equivalente al precio promedio ponderado por volumen de los últimos 6 meses
- Implica un P/VTC de 0,9x con un valor contable tangible de 2,1 bn€ a final de 2014
- La OPAV registrada en la CMVM estará condicionada a su aprobación regulatoria, así como a:
 - la consecución de un nivel de aprobación mayor al 5,9% para conseguir una participación post-OPAV mayor al 50%
 - eliminación del actual límite de votación del 20% por una Junta General Extraordinaria de BPI (según los estatutos actuales se requiere de una mayoría del 75% sin que un único accionista ejerza los derechos de voto por encima del 20%)

BPI opera una franquicia líder en Portugal y Angola

BPI: datos clave consolidados 2014 (miles de MM€)

→ Activos	42,6
→ Créditos netos	25,3
→ Recursos de clientes	35,4
→ Fondos propios	2,1
→ Ratio "fully-loaded" CET1	8,6% ⁽¹⁾
→ Ratio <i>loan-to-deposits</i>	84% ⁽²⁾
→ Ratio de eficiencia recurrente	64% ⁽³⁾
→ Coste del riesgo	0,70%
→ Ratio de morosidad	5,4%
→ Cobertura de la morosidad	82%

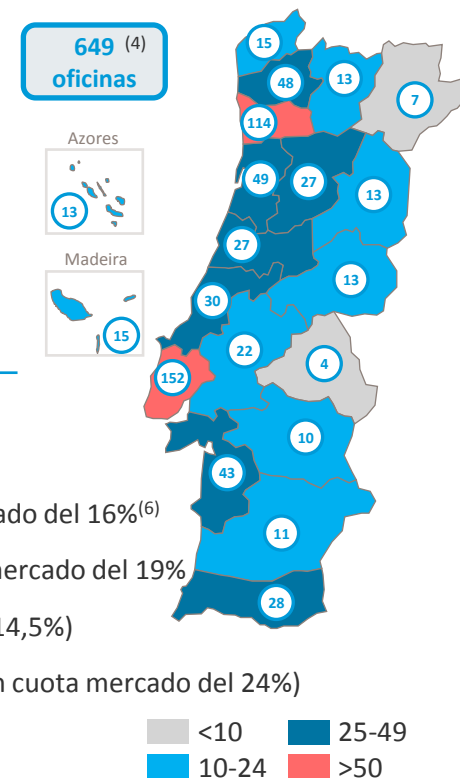
Posición líder en el mercado de Portugal y Angola 2014

Portugal

- #4 banco por activos y créditos
- #3 banco por depósitos
- 1.430 cajeros ⁽⁵⁾
- 31.882 terminales punto de venta⁽⁵⁾
- clientes: 1,7 MM
- Empleados: 5.962

Angola ⁽⁵⁾

- #4 banco por activos
- #3 banco por depósitos con cuota mercado del 16%⁽⁶⁾
- #1 banco tarjetas de débito con cuota mercado del 19%
- 371 cajeros (#2 con cuota mercado del 14,5%)
- 6.564 terminales punto de venta (#1 con cuota mercado del 24%)
- Clientes: 1,3 MM
- Empleados: 2.526



(1) Ratios pro forma considerando la adhesión al régimen especial aplicable a los activos por impuestos diferidos y al cambio en las ponderaciones de riesgo de la exposición indirecta del Estado de Angola y del Banco Nacional de Angola (BNA) en Kwanza

(2) "Créditos / depósitos clientes", calculado de acuerdo con la Instrucción 23/2011 Banco de Portugal

(3) Excluyendo impactos no-recurrentes en costes e ingresos

(4) Incluye 13 oficinas internacionales. Distribución a 9M14

(5) Datos a diciembre 2014, a no ser que se especifique lo contrario

(6) A octubre 2014

Motivación de la transacción

BPI opera un negocio atractivo

- El equipo directivo goza de alta consideración y confianza
- Atractiva y sólida franquicia de clientes
- Gestión de riesgos prudente, como demuestra su mejor comportamiento durante la crisis
- BPI está bien posicionado para beneficiarse de la recuperación de la economía portuguesa

Paso lógico para la expansión internacional

- Es un paso lógico en la expansión internacional de CABK dado su conocimiento de BPI y del mercado bancario portugués; donde CABK ha estado activo desde 1995
- Transacción de riesgo bajo: BPI ha repagado los CoCos del Estado totalmente y ha pasado el AQR/Stress test con facilidad
- Permite a CABK alinear los intereses económicos con los políticos en BPI
- Portugal salió del programa de ayudas de la UE/BCE/FMI en mayo de 2014

Expansión de la alianza para incrementar el valor

- Ayudar a BPI en la recuperación de la rentabilidad de su negocio bancario con la generación de sinergias
- Los altos niveles de liquidez de CABK, solvencia y ratings de crédito permitirán a BPI acelerar el crecimiento orgánico en Portugal
- Reequilibrar los ingresos hacia Portugal

Financieramente atractiva

- Potenciales sinergias de 130 MM€ por año esperadas para 2017, con un VAN de 650 MM€
- BPA recurrente acrecitivo desde el año 1 y ROIC > 10% para 2017¹ y creciente en adelante
- La ratio de CABK “fully-loaded” CET1 se estima que se reducirá en 110 pbs hasta el 10,4%²

(1) Basado en el consenso de analistas de beneficio neto de Bloomberg y una tasa de aceptación del 75%

(2) Asume que CABK alcanza un 75% del accionariado a la finalización de la transacción; el rango para el 51%-100% es de 80-140 pbs, respectivamente. Asimismo el 10,4% incluye los impactos pro forma de i) la adquisición del negocio minorista de Barclays en España (aprox.147 miles de MM€ de APRs) ; y ii) de la propuesta del Consejo de Administración del 16/2/2015 de hacer el último pago de dividendo con cargo al ejercicio fiscal 2014 en efectivo

Gran potencial de generación de sinergias para incrementar la rentabilidad

Mejora de la posición de capital y de liquidez dentro de un Grupo más amplio



- Oportunidad para acelerar el crecimiento orgánico
- Disminución de los costes de financiación

Implementación de iniciativas para reducir costes y mejorar los niveles de eficiencia



- Racionalización de los procesos operativos
- Optimización de la infraestructura y arquitectura de los sistemas de TI
- Beneficios de escala asociados con la compra centralizada y la externalización de procesos

Mejora de los negocios basada en el modelo de CABK y sus mejores prácticas



- Pago electrónico /negocio de tarjetas (prepago, emisión y adquisición) y financiación al consumo
- Explorar oportunidades de escala para el negocio de Gestión de Activos
- Mejora de las funcionalidades relacionadas con los canales *on-line* y la banca móvil
- Adaptar las herramientas para impulsar los ingresos y la venta cruzada a la red minorista, con especial enfoque en el negocio de bancaseguros¹

Cooperación transfronteriza para segmentos y áreas específicos

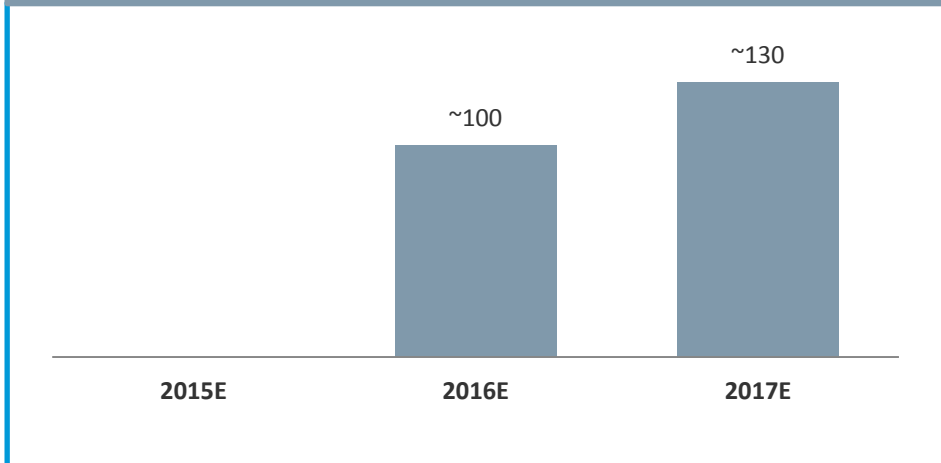


- Banca de Inversión, Banca Corporativa y Gestión de Activos
- Gestión de riesgos y mejoras prácticas de auditoría

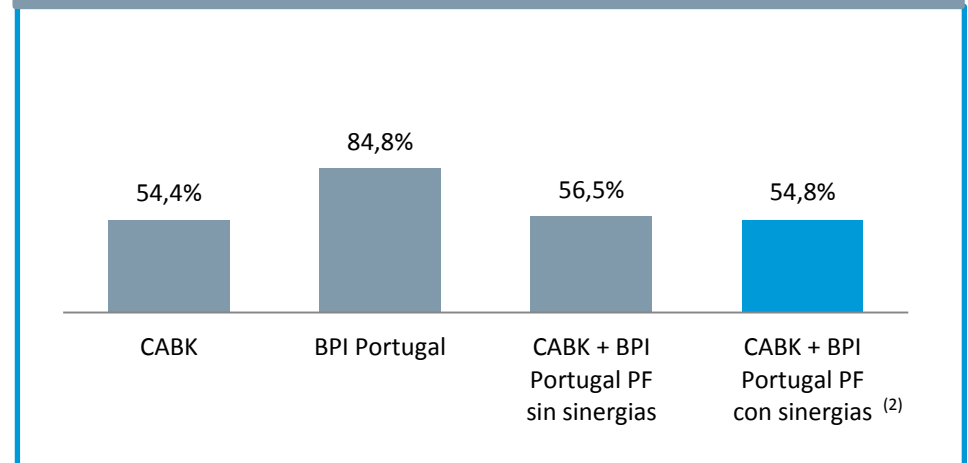
(1) Se mantendrá la sociedad conjunta con Allianz Portugal para seguros de vida riesgo, generales y de crédito

Se estiman sinergias anuales de ~130 MM€ para 2017

Objetivo de sinergias anuales (MM€) antes de impuestos



Ratio de eficiencia recurrente en 2014 (%)



- Compartir mejores prácticas que permitan la consecución de mejoras significativas en rentabilidad
- VAN de las sinergias estimado en ~ 650 MM€
- Se espera que la ratio de eficiencia recurrente de BPI en Portugal alcance ~ 50% para 2017E¹

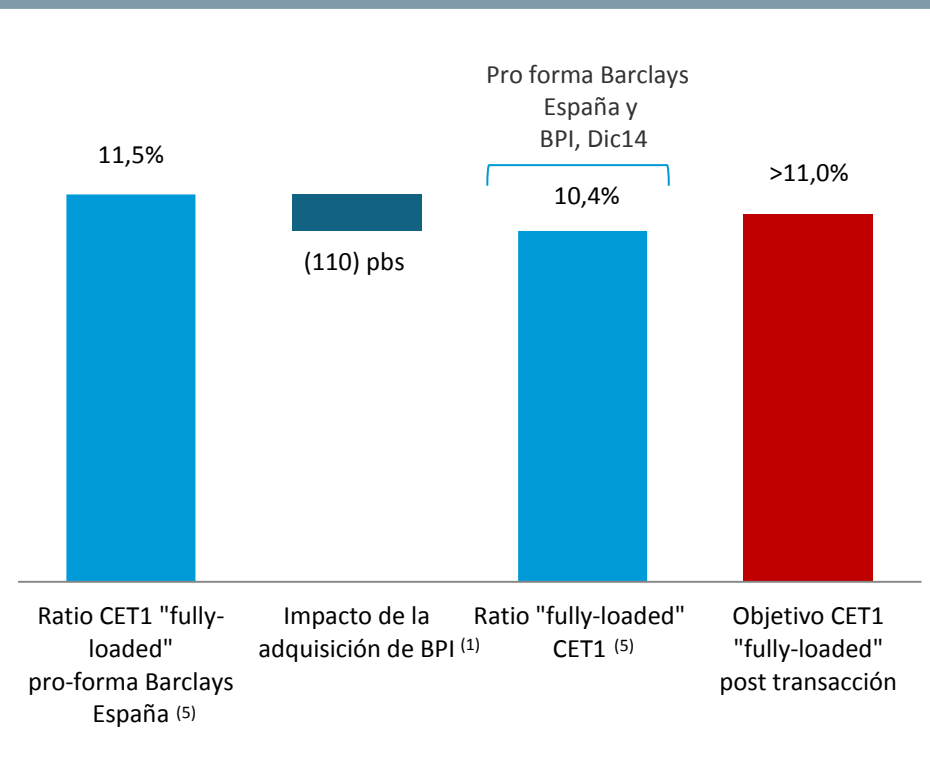
(1) Basado en el consenso de Bloomberg y en la consecución de la totalidad de las sinergias

(2) No incluye el negocio minorista de Barclays en España

La fortaleza del balance se mantiene tras la operación

Impacto estimado en capital

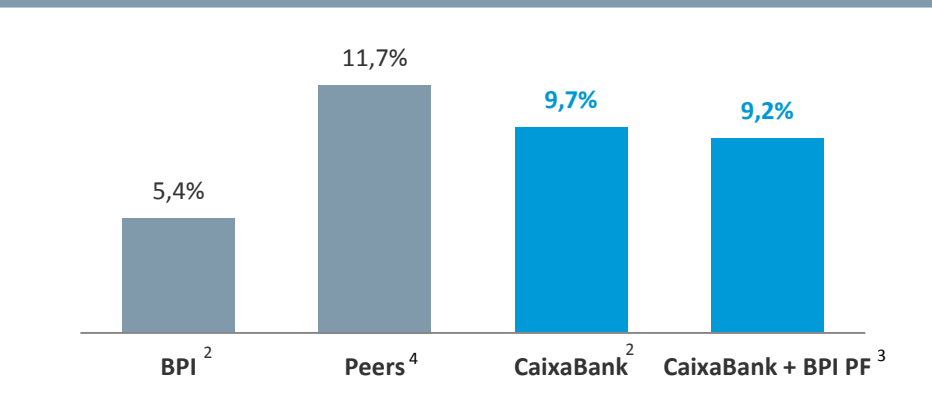
2014



Impacto de ~ -110¹ pbs en la ratio CET1 fully loaded
Objetivo CABK FL CET1 post-transacción > 11%

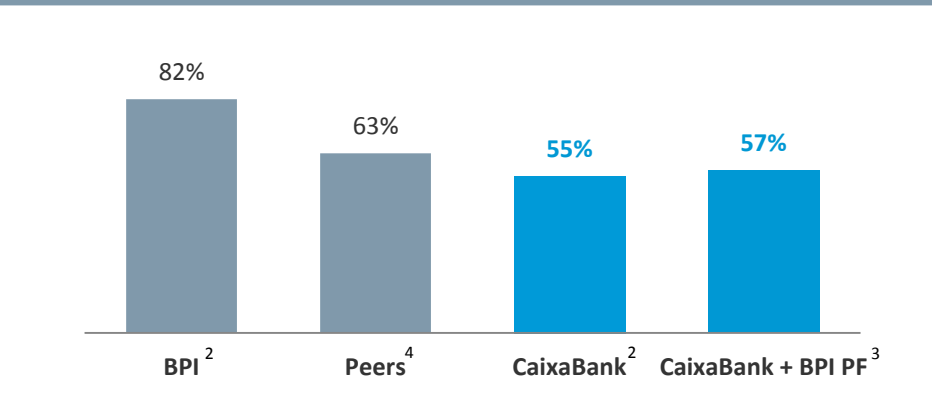
Ratio de morosidad (%)

2014



Cobertura de la morosidad (%)

2014



(1) Asumiendo que CaixaBank alcanza un 75% del accionariado una vez completada la transacción

(2) Ratios de Morosidad y de cobertura de la morosidad reportadas a 31/12/2014

(3) Refleja el impacto de BPI en los ratios de CaixaBank, excluyendo la adquisición del negocio minorista de Barclays en España, pro forma a 31 de diciembre de 2014.

(4) Los comparables incluidos son Totta, NB, CGD y BCP

(5) Los ratios CET1 "fully-loaded" a 31/12/2014 incluyen el impacto pro forma de la propuesta del Consejo de Administración del 16/2/2015 de hacer el último pago de dividendo con cargo al 2014 en efectivo

En resumen: una propuesta atractiva tanto para los accionistas de BPI como para los de CABK

Accionistas de BPI

- 27% de prima respecto a la cotización al cierre del día anterior ⁽¹⁾
- 46% de prima sobre el precio medio ponderado por volumen durante el mes anterior
- Eficiencia y crecimiento de los beneficios *core* como resultado de las sinergias
- La mejora en costes de financiación facilitará el crecimiento futuro del libro de préstamos a clientes
- Reequilibrar los ingresos hacia Portugal

Accionistas de CABK

- Movimiento lógico para controlar BPI tras la inversión inicial realizada en 1995
- Permite alinear los derechos de voto con la participación de CABK en BPI
- Se benefician del potencial de crecimiento a largo plazo de BPI
- Captura el valor generado por las sinergias
- Impacto positivo en BPA recurrente desde el año 1 y un ROIC por encima del 10% para 2017 y creciente en adelante

(1) 16 de febrero de 2015

(2) Basado en el consenso de Bloomberg de beneficio neto para 2017E

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:

investors@caixabank.com

+34 93 411 75 03