



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Enero-Diciembre 2008

ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE	3
ASPECTOS CLAVE DEL SEGUNDO SEMESTRE 2008	9
CARTERA DE PARTICIPADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	17
CARTERA COTIZADA	18
INVERSIONES/(DESINVERSIONES) DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2008	19
CARTERA NO COTIZADA.....	33
ESTRUCTURA SOCIETARIA A 31 DE DICIEMBRE DE 2008	41
MAGNITUDES FINANCIERAS INDIVIDUALES DE CRITERIA CAIXACORP	42
BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL RESUMIDO.....	42
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL RESUMIDA	45
MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS DE CRITERIA CAIXACORP Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	48
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO RESUMIDO	49
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA RESUMIDA	52
HECHOS RELEVANTES Y OTROS COMUNICADOS A LA CNMV	55

La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. Las cifras en millones pueden tener dos formatos, millones de euros o MM€ indistintamente.

Determinada información de este documento ha sido redondeada, y consecuentemente, los importes mostrados en los totales de este documento pueden variar ligeramente de la suma aritmética de los importes que le preceden.

Carta del Presidente



Apreciados accionistas:

Los acontecimientos en el seno del sistema financiero mundial han generado un entorno de elevada incertidumbre en los mercados financieros a lo largo de 2008. Ante la evaporación de la liquidez en la mayoría de los mercados de crédito, los mercados bursátiles han asumido fuertes recortes en sus valoraciones, especialmente tras la quiebra de Lehman Brothers en septiembre (IBEX35 -39,4%, DJ EUROSTOXX50 -44,4% y S&P500 -38,5%).

Las cuantiosas pérdidas en el sistema financiero internacional, que superan ya el billón de dólares, han afectado directamente los balances de las entidades financieras. Los bancos de inversión estadounidenses han, prácticamente, desaparecido: algunos han sido absorbidos por otras entidades, otros han tenido que ser convertidos en bancos depositarios, mientras que Lehman Brothers corrió peor suerte, declarándose en quiebra. Las grandes entidades financieras europeas tampoco se han librado de las pérdidas. Ante un contexto de riesgo bancario sistémico, las autoridades públicas anunciaron ambiciosos planes de rescate del sistema bancario, que incluyen desde garantías públicas sobre activos y pasivos bancarios, hasta la inyección de capital público que, en casos extremos, ha culminado con la nacionalización de algunas entidades.

Además, como consecuencia de la restricción de liquidez generalizada, las economías desarrolladas, y también las emergentes, se están viendo inmersas en una fuerte desaceleración económica. De hecho, las principales instituciones internacionales ya anticipan recesión para el conjunto de economías desarrolladas en 2009. De esta forma, las autoridades de estas economías se apresuraron a anunciar paquetes de estímulo económico, que incluyen tanto medidas de mayor gasto público como recortes impositivos. Paralelamente al deterioro de las expectativas de crecimiento económico mundial, los precios de las materias primas, en especial el precio del barril de petróleo, han caído dramáticamente desde los máximos históricos alcanzados en la primera mitad del año.

Los riesgos a la baja sobre el crecimiento económico y la inflación han permitido que muchos bancos centrales recorten o se encuentren en el proceso de recortar los tipos de interés de referencia hasta mínimos históricos. La Reserva Federal estadounidense, además de recortar el tipo oficial hasta el 0-0,25%, ha iniciado un proceso de expansión cuantitativa, con el objetivo de aumentar la masa monetaria en circulación. El Banco Central Europeo, por su parte, situó el tipo de interés de referencia en el 2,00% a principios de 2009 y señaló que podría continuar recortándolo.

De cara a 2009 debemos tener presentes los retos que el actual entorno económico y financiero nos plantea. Sin embargo, debemos también confiar que las actuaciones sin precedentes en magnitud y prontitud de las autoridades económicas (rescates bancarios, estímulos económicos y relajación de la política monetaria) apoyarán una recuperación económica.

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA

Desde la salida a Bolsa de Criteria CaixaCorp, su objetivo ha sido el de crear valor a largo plazo para sus accionistas a través de la gestión activa de su cartera de participadas y, especialmente, liderar la expansión internacional del Grupo “la Caixa”. A 31 de diciembre de 2008, la cartera del sector financiero representa un 26% del valor bruto de los activos (GAV) de la compañía, aumentando en 9 puntos porcentuales respecto a la fecha de salida a bolsa.

Criteria CaixaCorp continúa con su objetivo estratégico de incrementar el peso del sector financiero a medio/largo plazo hasta situarlo en un 40-60%, sin excluir inversiones en servicios de particular interés.

Gestión Activa de la cartera

Incremento del peso del sector financiero

Adquisición del 20% de la sociedad mexicana Grupo Financiero Inbursa

El 8 de octubre Criteria CaixaCorp completó la adquisición de una participación del 20% en Grupo Financiero Inbursa (GFI), una vez obtenidas las autorizaciones necesarias. Con esta operación, GFI es ya el vehículo de la expansión del negocio de banca minorista de “la Caixa” en el continente americano.

La operación para alcanzar el 20% del capital social de GFI se ha estructurado mediante la suscripción de una ampliación de capital y una oferta pública de compra de acciones dirigida al público inversionista de GFI. El precio de adquisición ha sido de 38,5 pesos mexicanos por acción, lo que equivale a una inversión de 25.668 millones de pesos mexicanos (en torno a 1.608 millones de euros, considerando los gastos incurridos y directamente atribuibles a la adquisición).

A nivel operativo, el primer paso realizado ha sido la definición del “plan de negocio” para el desarrollo de la división de banca minorista en GFI. Los principales ejes de actuación del mismo tienen por objetivo incrementar la oferta de productos dirigidos al cliente minorista mediante el despliegue de una nueva red de oficinas específica en determinados puntos del territorio.

Adquisición del 4,9% del banco austríaco Erste Group Bank

Siguiendo la estrategia de expansión internacional de incremento del sector financiero en la cartera de Criteria CaixaCorp, en el ejercicio 2008 se ha adquirido un 4,9% del Erste Group Bank por un importe de 628 millones de euros. Esta entidad es uno de los principales bancos austríacos por total de activos, focalizado en banca minorista y de pequeña y mediana empresa. Asimismo, cubre una de las zonas consideradas estratégicas para Criteria CaixaCorp, el área de Europa Central y del Este. Erste Group Bank opera en ocho países (Austria, República Checa, Eslovaquia, Rumanía, Hungría, Croacia, Serbia y Ucrania) con posiciones de liderazgo.

La posibilidad de establecernos como socios de referencia conjuntamente con Erste Bank, encaja en nuestra estrategia y en nuestro modelo de gestión.

Refuerzo de la participación en Banco BPI y en The Bank of East Asia

En el ejercicio 2008 Criteria CaixaCorp ha aumentado la participación en Banco BPI, enmarcado en el contexto de apoyo al Banco y dentro de la estrategia de incremento del peso del sector financiero en la cartera.

En este sentido, Criteria CaixaCorp acudió a la ampliación de capital de BPI realizada en junio de 2008 y, por otro lado, ha llevado a cabo adquisiciones de acciones en el mercado. Tras estas operaciones, la participación adquirida ha sido del 4,36% por un importe total de 188 millones de euros. Con ello Criteria CaixaCorp ha alcanzado, a 31 de diciembre de 2008, una participación del 29,38% en Banco BPI.

Criteria CaixaCorp ha reforzado también su participación en The Bank of East Asia con una inversión de 68 millones de euros, hasta alcanzar, a 31 de diciembre de 2008, el 9,86% de su capital.

Reorganización de la participación en Telefónica

Durante el ejercicio 2008, Criteria CaixaCorp ha concluido la estrategia de reestructuración de la participación en Telefónica, situándose su participación directa, a 31 de diciembre de 2008, en el 5,01%. Por otro lado, en el ejercicio 2008, ha cancelado la totalidad de los contratos de Equity Swap que afectaban a parte de la cartera de Telefónica. Tras ello, a 31 de diciembre de 2008, la participación final en el capital social de Telefónica es del 5,01%.

Respaldo de la operación entre Gas Natural y Unión Fenosa

El Consejo de Administración celebrado el pasado 30 de julio acordó respaldar la adquisición del 45,3% de Unión Fenosa y consiguiente OPA por el resto del capital por parte de Gas Natural. Criteria CaixaCorp, conjuntamente con Repsol (el otro socio de referencia de Gas Natural), realizará aportaciones a los fondos propios de Gas Natural para que obtenga un rating "consolidado" inmediatamente después de la liquidación de la OPA de, al menos BBB y Baa2 por S&P y Moody's, respectivamente, y por un importe máximo de 3.500 millones de euros lo que representa 1.903 millones de euros para Criteria CaixaCorp. Esta cifra no se puede determinar de antemano dado que está sujeta al porcentaje de aceptación que finalmente tenga la OPA y el porcentaje de suscripción de la ampliación de capital que hiciere Gas Natural.

Compra por parte de Criteria CaixaCorp de las acciones de Gas Natural titularidad de Hisusa

El Grupo Suez Environnement y Criteria CaixaCorp han adquirido en el último trimestre de 2008 el 5,03% del capital social de Gas Natural, que era propiedad de HISUSA, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (sociedad participada por los dos grupos mencionados).

La adquisición de las acciones de Gas Natural se ha efectuado en la misma proporción en la que Suez Environnement y Criteria CaixaCorp participan en HISUSA, esto es, un 51% para la del Grupo Suez Environnement y un 49% para Criteria CaixaCorp.

Esta operación de reestructuración de la cartera responde al interés de ambos grupos por participar directamente en el capital social de Gas Natural.

Con ello, Criteria CaixaCorp incrementa su participación directa en Gas Natural en un 2,46% sin que haya supuesto una variación en la participación económica total del Grupo Criteria en la sociedad.

Política de dividendos y adquisición de acciones propias

Criteria CaixaCorp hizo efectivo el pasado 2 de diciembre, el pago de un segundo dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2008 de 10 céntimos de euro brutos por acción, que fue aprobado por el Consejo de Administración el pasado 6 de noviembre. Este importe se suma al primer dividendo a cuenta que la compañía ya distribuyó el 2 de julio de 5 céntimos de euro por acción. Asimismo, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo complementario sobre el resultado del ejercicio 2008 de 6 céntimos de euro por acción. Considerando todos los dividendos con cargo al resultado 2008, el dividendo por acción total ascenderá a 0,21€/acción. Ello implica una rentabilidad anual por dividendo en torno al 4% para aquellos accionistas que acudieron a la Oferta Pública de Suscripción y del 7,5% sobre la cotización de cierre del ejercicio 2008. A nuestro entender, se trata de una rentabilidad que puede ser muy atractiva para nuestros accionistas.

La actual política de dividendos de Criteria CaixaCorp contempla distribuir la mayor parte del beneficio neto individual (en torno al 90%), excluyendo los beneficios extraordinarios (como por ejemplo los procedentes de las desinversiones).

En el actual contexto y con la significativa corrección del precio de la acción de Criteria CaixaCorp, el Consejo de Administración, haciendo facultad de la autorización otorgada en la pasada Junta General de Accionistas, decidió iniciar la adquisición de acciones propias durante los 12 meses siguientes hasta un máximo de 44,25 millones de acciones, representativas, aproximadamente, del 1,32% del capital social de la Sociedad, con el objetivo de favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad en el mercado y la regularidad de la cotización del valor.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD

En relación con el resultado individual del ejercicio 2008, los resultados recurrentes netos de Criteria CaixaCorp a 31 de diciembre de 2008 han incrementado un 30% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 803 millones de euros. Los dividendos recurrentes han ascendido a 916 millones de euros, siendo superiores en un 53% y, en términos de perímetro homogéneo, un 20% respecto al mismo periodo del 2007.

Los ingresos no recurrentes del ejercicio 2008 corresponden básicamente a 127 millones debido a la aplicación de deducciones por reinversión pendientes y a 89 millones de dividendos de carácter no recurrente distribuidos por una empresa del Grupo. Estos ingresos no recurrentes, han compensado los gastos no recurrentes que ha registrado Criteria CaixaCorp al cierre del ejercicio y que corresponden al registro del deterioro de valor de determinadas participaciones no estratégicas, así como a otras posiciones para hacer frente a determinados riesgos. Consecuentemente, los resultados no recurrentes netos en el ejercicio 2008 han sido nulos. En el mismo periodo del ejercicio 2007, se registraron unos resultados extraordinarios netos por un importe de 1.783 millones de euros correspondientes, básicamente, a las operaciones societarias previas realizadas antes de la salida a bolsa de Criteria CaixaCorp.

En cuanto al resultado recurrente neto consolidado correspondiente al ejercicio 2008, éste ha alcanzado los 1.117 millones de euros, disminuyendo un 5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La disminución del resultado se debe en gran medida a los gastos financieros derivados del plan de inversiones acometido durante el año. Los dividendos percibidos por las participadas han incrementado significativamente (aumento del 40% con respecto al ejercicio anterior), mientras que los resultados aportados por las compañías asociadas y multigrupo y dependientes, han permanecido relativamente estables al incrementar un 3% y disminuir un 6%, respectivamente. Asimismo, en lo que concierne al resultado no recurrente neto destacar el ingreso por la aplicación de deducciones por reinversión que han compensado el registro de deterioros de participaciones que se han mencionado con anterioridad. Asimismo, la sociedad ha registrado 57 millones de euros netos de provisiones para cubrir potenciales pérdidas. Por su parte, cabe considerar que en el mismo periodo del ejercicio 2007 se registraron unos resultados no recurrentes consolidados netos de 546 millones de euros, correspondientes a las ventas de las participaciones que se ostentaban en Suez, Caprabo, Grupo OHM y Atlantia por 220, 81, 45 y 30 millones de euros, respectivamente, así como deducciones por reinversión de 104 millones de euros y a la venta de determinados inmuebles.

OTROS ASPECTOS RELEVANTES

En otro orden de cosas, es importante destacar los siguientes hechos ocurridos durante el segundo semestre del ejercicio 2008 y hasta fecha actual:

- El 19 de septiembre Criteria CaixaCorp se incluyó en el índice bursátil FTSE Eurofirst 300 que contiene las 300 primeras empresas europeas por capitalización.
- El 22 de septiembre también pasó a formar parte del Dow Jones Sustainability Index, que recoge el compromiso de la compañía por la sostenibilidad y la reputación corporativa, tanto en su actividad como en las inversiones realizadas.
- El 15 de enero de 2009, se incorpora por primera vez en el BCN Top Euro, la cesta de valores que elabora anualmente la Bolsa de Barcelona y que incluye los valores del IBEX 35 que forman parte de los índices europeos EUROSTOXX 50 o FTSEurofirst 300.

Actualmente, Criteria forma parte de los siguientes índices: el Ibex 35, el MSCI Europe (Morgan Stanley Capital International), el MSCI Pan Euro, el DJ Stoxx 600, el FTSEurofirst 300, el Dow Jones Sustainability Index, el Spain Titans 30 Index y el BCN Top Euro.

A continuación, detallamos todo lo expuesto anteriormente en el presente informe de resultados.

Un cordial saludo,

Ricardo Fornesa Ribó
Presidente de Criteria CaixaCorp

Aspectos clave del segundo semestre 2008

- Con el objetivo de seguir avanzando la remuneración al accionista, el Consejo de Administración del 6 de noviembre de 2008 acordó distribuir un **segundo dividendo a cuenta** de los resultados del ejercicio 2008 de 0,10€/acción, cuyo pago se realizó el 2 de diciembre. El Consejo de Administración del 26 de febrero del 2009 ha propuesto a la Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo complementario sobre el resultado del ejercicio 2008 de 6 céntimos de euro por acción. Considerando todos los dividendos con cargo al resultado 2008, el dividendo por acción total ascenderá a 0,21€/acción. La retribución al accionista con cargo a los resultados del ejercicio 2008 no se ha visto afectada por el registro del deterioro derivado de la pérdida de valor de alguna de las participadas.
- El 8 de octubre Criteria CaixaCorp completó la adquisición de una participación del **20% en Grupo Financiero Inbursa (GFI)**, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias. Con esta operación, GFI ya es el vehículo de la expansión del negocio de banca minorista de “la Caixa” en el continente americano.
- El 1 de octubre el consorcio formado por Abertis (50,0%), Citigroup (41,7%) y Criteria CaixaCorp (8,3%) decidió no prorrogar su oferta, presentada el pasado 16 de mayo, para la gestión de la autopista de Pennsylvania. La decisión del consorcio se ha basado en la falta de aprobación de las modificaciones legislativas necesarias por parte del Estado de Pennsylvania antes del 30 de septiembre. El consorcio liderado por Abertis resultó elegido como “preferred bidder” en el concurso para la gestión durante 75 años de la autopista Pennsylvania Turnpike de 801Km en EE.UU.
- El 22 de septiembre Criteria CaixaCorp pasó a formar parte del **Dow Jones Sustainability Index**, demostrando el compromiso de la compañía por la sostenibilidad y la reputación corporativa, tanto en su actividad como en las inversiones realizadas. Adicionalmente, el 19 de septiembre Criteria CaixaCorp pasó a formar parte del FTSE Eurofirst 300. Recientemente, el 15 de enero de 2009, se ha incorporado por primera vez en el BCN Top Euro, la cesta de valores que elabora anualmente la Bolsa de Barcelona.
- El Consejo de Administración celebrado el pasado 30 de julio acordó respaldar la **adquisición del 45,3% de Unión Fenosa y consiguiente OPA** por el resto del capital por parte de Gas Natural. Criteria CaixaCorp conjuntamente con Repsol (el otro socio de referencia de Gas Natural) realizará aportaciones a los fondos propios de Gas Natural para que obtenga un rating “consolidado” inmediatamente después de la liquidación de la OPA de, al menos BBB y Baa2 por S&P y Moody’s, y por un importe máximo de 3.500 millones de euros lo que representa 1.903 millones de euros para Criteria CaixaCorp.
- El 22 de julio, Criteria CaixaCorp anunció su intención de adquirir, en los próximos 12 meses, **acciones propias** hasta un máximo de 44,25 millones de acciones, representativas del 1,32% del capital social de la Sociedad, complementando de esta forma la política de remuneración al accionista. A 31 de diciembre de 2008, la autocartera representa el 0,19% del capital de la Sociedad.
- Adicionalmente, durante el **ejercicio 2008**, se han realizado otras inversiones que se muestran a continuación:
 - Adquisición de un 1,96% de participación en Gas Natural por 288 millones de euros. Adicionalmente con fecha 28 de octubre, Hisusa ha vendido a sus socios, proporcionalmente a su participación (Suez Environnement 51% y Criteria CaixaCorp 49%), la participación que ostentaba del 5,03% del capital social de Gas Natural. Esta reestructuración de la cartera supone para Criteria incrementar su participación directa en Gas Natural en un 2,46%, no viéndose afectada por esta transacción la participación económica total.
 - Refuerzo de la participación en BPI con un aumento de la participación en un 4,36% por 188 millones de euros.
 - Aumento de la participación en The Bank of East Asia hasta el 9,86% por 68 millones de euros.
 - Adquisición de un 4,9% de Erste Group Bank por 628 millones de euros. Esta entidad es uno de los principales bancos austríacos por total de activos, focalizado en banca minorista y de pequeña y mediana empresa y con posiciones de liderazgo en ocho países de Europa Central y del Este.

- Reorganización de la participación en Telefónica alcanzándose una participación directa al cierre de 2008 de un 5,01%. En este proceso, se han cancelado la totalidad de contratos de Equity Swap que afectaban a parte de la cartera de Telefónica. Tras estas operaciones, la participación a 31 de diciembre de 2008 es del 5,01%.
- El pasado 25 de junio culminó la operación de compra-venta con “la Caixa” de los negocios de gestión de instituciones de inversión colectiva y de gestión de pensiones pertenecientes a **Morgan Stanley Wealth Management, S.V, S.A.**, previamente adquiridas por “la Caixa”. El precio definitivo de ambos negocios ha ascendido a 111 millones de euros. Durante el último trimestre del ejercicio, y a efectos mercantiles, estas sociedades han sido fusionadas con sus respectivas tenedoras, Invercaixa Gestión, SGIIC, S.A.U. y VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros.
- En marzo 2008, adquisición a Caixa Catalunya de una participación del 3,01% de **Abertis** (total participación económica: 25,04%).
- En enero 2008, liquidación de la **OPA sobre Sociedad General de Aguas de Barcelona** (total participación económica: 44,10%)
- A 31 de diciembre de 2008 el **Valor Neto de los Activos (NAV) de Criteria CaixaCorp** ascendía a 14.252MM€. El valor del NAV por acción ha evolucionado desde 7,41€/acción, a 31 de diciembre 2007, a 4,24€/acción a 31 de diciembre de 2008.
- Los **dividendos recurrentes** registrados por Criteria CaixaCorp a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 916MM€, un 53% superiores a los del mismo periodo del año anterior (un 20% superiores si se considera perímetro homogéneo).

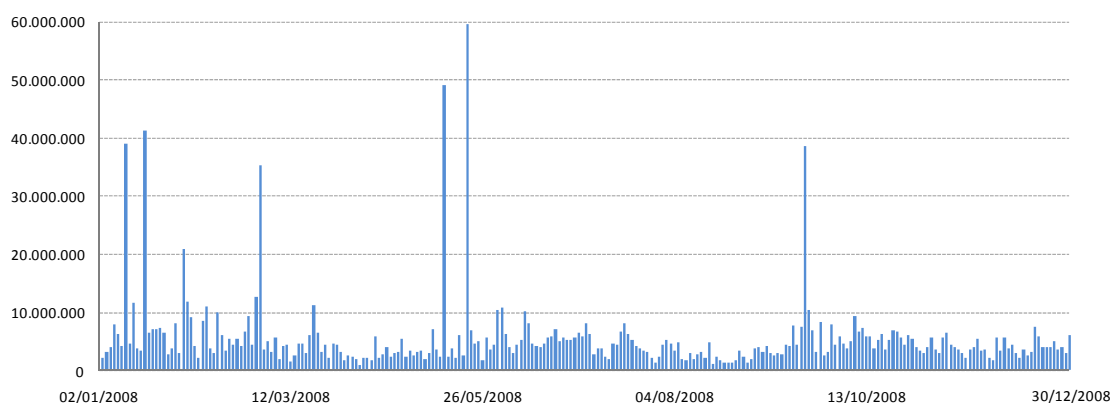
MAGNITUDES CLAVE PARA EL INVERSOR

INFORMACIÓN SOBRE LA ACCIÓN

A continuación se detalla una serie de indicadores de interés sobre la evolución de la acción de Criteria CaixaCorp durante el 2008:

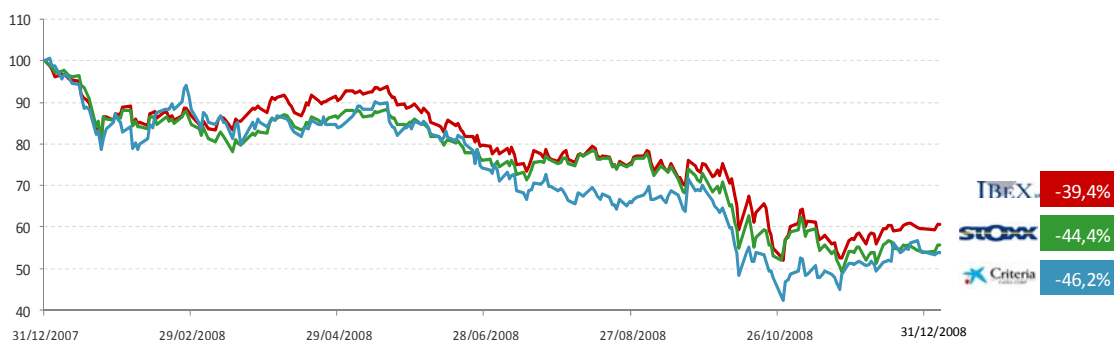
Indicadores de interés del periodo	
Capitalización bursátil a cierre del periodo	9.349 MM€
Cotización máxima (02/01/2008) ¹	5,20€
Cotización mínima (28/10/2008) ¹	2,19€
Cotización a cierre del periodo ¹	2,78€
Volumen diario máximo de negociación (títulos) (20/05/2008)	59.609.822
Volumen diario mínimo de negociación (títulos) (09/04/2008)	860.410
Volumen diario promedio de negociación (títulos)	5.415.840
Notas: ¹ Cotización a cierre de la sesión	

Volumen de negociación (Nº de títulos)



El análisis de la evolución de la acción durante el año 2008 se ha realizado desde dos puntos de vista diferentes: por una parte, una comparativa de la evolución de la cotización de la acción respecto los principales índices de referencia y, por otra, un análisis de la evolución del descuento implícito respecto el valor de los activos.

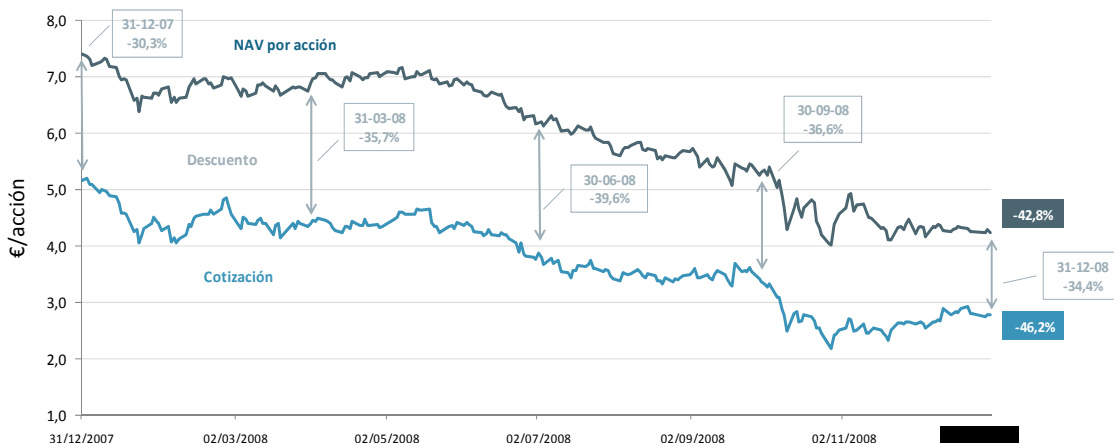
Evolución de la cotización de Criteria respecto a los principales índices de referencia



Observando el gráfico comparativo anterior, el año se ha cerrado con una reducción del 46,2% en el precio de la acción, habiendo cerrado a 2,78 €/acción.

La evolución durante el año está en línea con lo ocurrido en los mercados europeos, si comparamos con el índice Ibex35 y el Eurostoxx50, que han retrocedido un 39,4% y un 44,4%, respectivamente.

Evolución del descuento

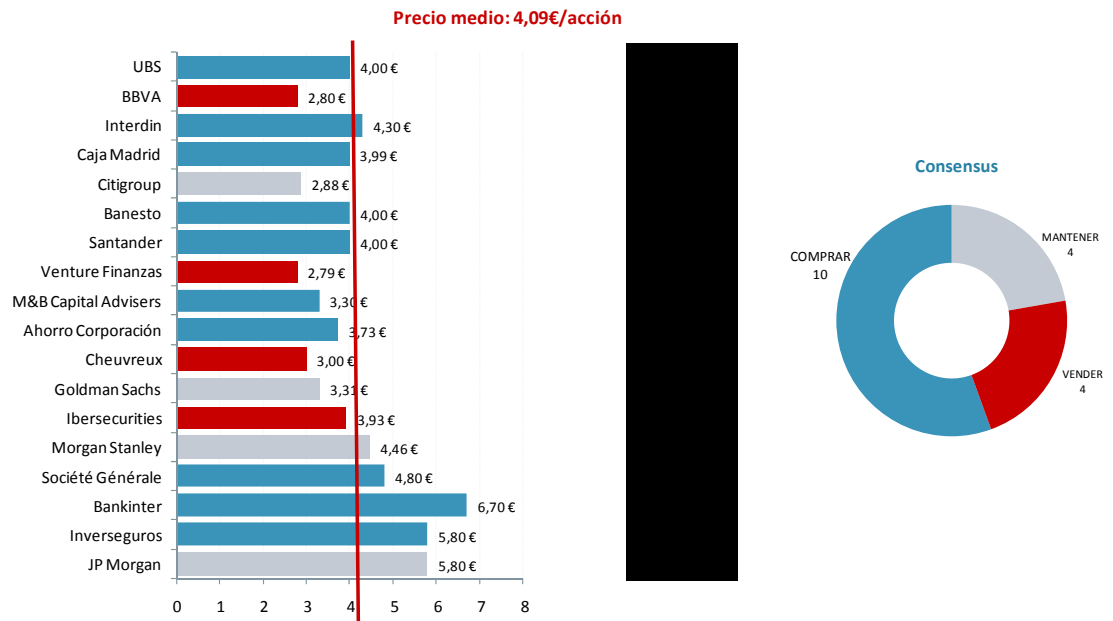


Entendiendo el descuento como la diferencia entre el valor neto de los activos de Criteria CaixaCorp y la capitalización de la Sociedad a precios de cierre, encontramos que en el año 2008 se produce un aumento del mismo, pasando de 30,3% al inicio del año hasta el 34,4% al cierre del ejercicio, si bien durante el año se ha observado mucha volatilidad. El descuento indica que los activos tienen un valor de mercado superior al precio por acción del conjunto, lo que permite considerar que existe un potencial recorrido al alza de la acción, en la medida en que se reduzca la diferencia existente entre ambas variables.

Muestra de este potencial son las opiniones de los analistas sobre Criteria CaixaCorp, así como su recomendación mayoritaria de compra.

En la gráfica adjunta se muestran los precios objetivos y las recomendaciones de los analistas sobre la acción de Criteria CaixaCorp:

Precios objetivos y recomendaciones de analistas



EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

La evolución trimestral del **Valor de los Activos** de Criteria CaixaCorp durante el ejercicio 2008 es la siguiente:

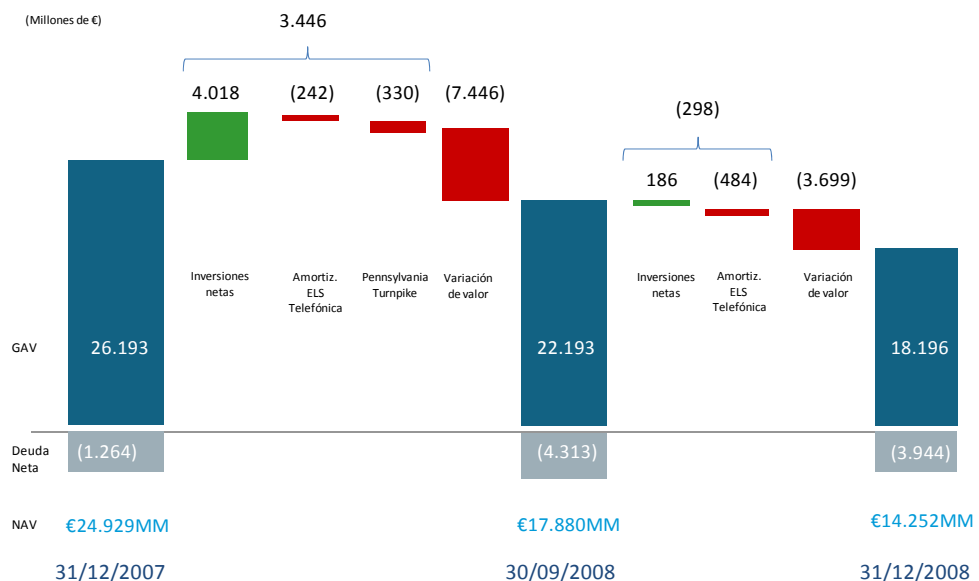
Millones de euros	31/12/2007	31/03/2008	30/06/2008	30/09/2008	31/12/2008
GAV (Valor Bruto de los activos) ¹	26.193	24.642	25.925	22.193	18.196
Posición de deuda neta pro forma ²	(1.264)	(1.893)	(4.696)	(4.313)	(3.944)
NAV (Valor Neto de los activos)	24.929	22.749	21.229	17.880	14.252
% de deuda neta sobre GAV	4,8%	7,7%	18,1%	19,4%	21,7%
Millones de acciones	3.363	3.363	3.363	3.363	3.363
NAV/acción (euros)	7,41	6,76	6,31	5,32	4,24

Nota:

- (1) Para las participaciones cotizadas se ha tomado el número de acciones por el precio de cierre del momento considerado. Para las participaciones no cotizadas se ha utilizado las valoraciones actualizadas a 31 de diciembre de 2007, hasta septiembre de 2008. A 31 de diciembre de 2008 se han actualizado dichas valoraciones excepto para el Grupo Port Aventura. En las posiciones trimestrales, excepto 31/12/08, las operaciones no materializadas se han considerado al precio más probable de materialización.
- (2) Información pro-forma obtenida a partir de la posición de deuda/efectivo neta agregada de los Estados Financieros Individuales de Criteria CaixaCorp y las sociedades tenedoras, así como aquellas operaciones en curso no materializadas. No incluye la ampliación de capital de Gas Natural para la adquisición de Unión Fenosa.

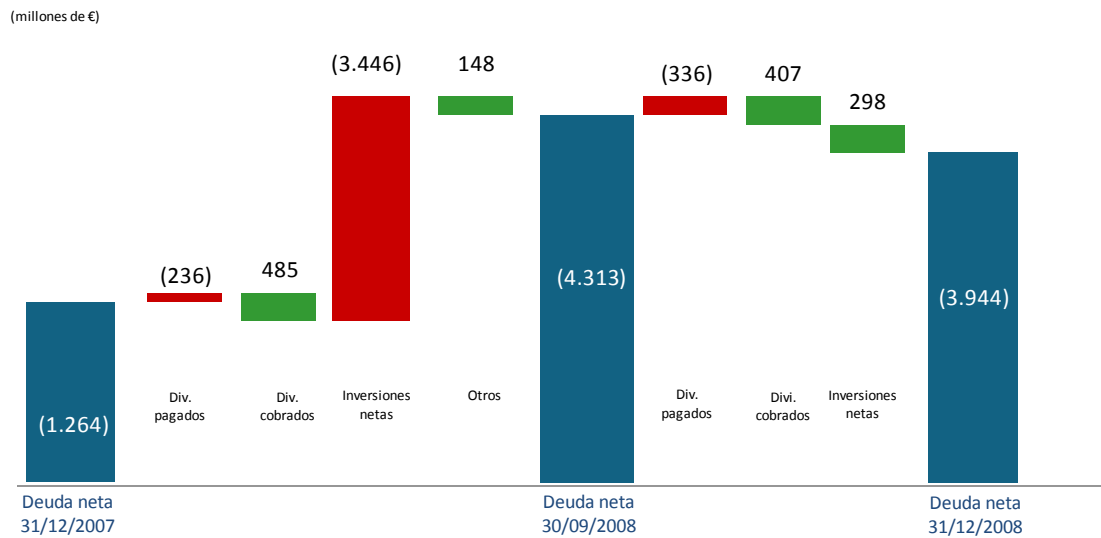
A continuación se detalla la evolución que ha experimentado el NAV de Criteria CaixaCorp durante el ejercicio 2008, teniendo en cuenta las inversiones efectuadas, así como la variación de valor de la cartera de este periodo.

Evolution del NAV de Criteria CaixaCorp



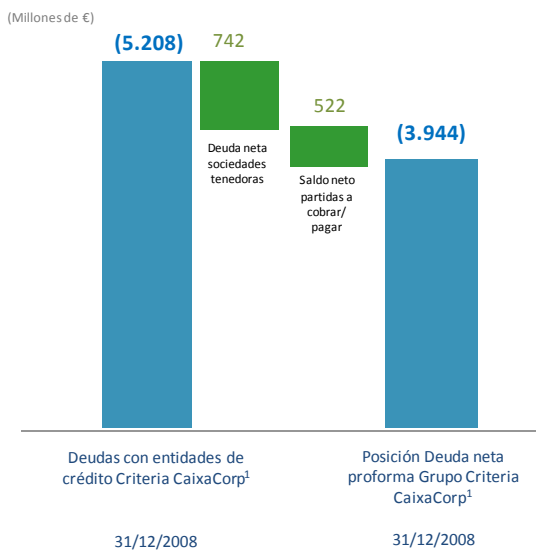
La evolución de la deuda neta durante el ejercicio 2008 ha sido la siguiente:

Evolución de la Deuda Neta proforma de Criteria CaixaCorp



Adicionalmente, se detalla la conciliación, a 31 de diciembre de 2008, entre la deuda con entidades de crédito de Criteria CaixaCorp y la posición de deuda neta proforma del Grupo Criteria CaixaCorp.

Conciliación deuda con entidades de crédito y deuda neta proforma del Grupo



¹ No incluye el importe derivado de la OPA de Gas Natural sobre Unión Fenosa

En la siguiente tabla puede apreciarse la evolución que ha experimentado el GAV durante el ejercicio 2008.

Evolución del GAV

Millones de euros	Valor de Mercado 31/12/2007	Inversiones/ desinversiones	Variación de Valor	Valor de Mercado 30/09/2008	Inversiones/ desinversiones	Variación de Valor	Valor de Mercado 31/12/2008
Acciones Propias	-	2	-	2	17	(1)	18
Gas Natural	6.366	251	(2.280)	4.337	37	(1.135)	3.239
Repsol-YPF	3.770	3	(538)	3.235	-	(898)	2.337
Abertis	2.972	516	(1.168)	2.320	-	(205)	2.115
Agbar ¹	1.140	680	(880)	940	-	24	964
Telefónica ²	5.540	24	(1.190)	4.374	(422)	(216)	3.736
BME	138	37	(99)	76	-	1	77
Banco BPI	1.019	161	(645)	535	27	(99)	463
Boursorama	143	3	(42)	104	-	(20)	84
The Bank of East Asia	683	68	(395)	356	-	(108)	248
BCP	109	(9)	(57)	43	-	(13)	30
GfInbursa	-	-	-	-	1.608	(487)	1.121
Erste Group Bank	-	628	(93)	535	-	(283)	252
Otras participaciones cotizadas	38	-	(15)	23	-	(13)	10
Total cotizado	21.918	2.364	(7.402)	16.880	1.267	(3.453)	14.694
Total no cotizado	3.595	161³	(44)	3.712	36³	(246)⁴	3.502
<i>Otras inversiones comprometidas</i>							
Agbar ¹	680	(680)	-	-	-	-	-
GfInbursa	-	1.601	-	1.601	(1.601)	-	-
TOTAL GAV	26.193	3.446	(7.446)	22.193	(298)	(3.699)	18.196

Notas: Se consideran tanto las inversiones realizadas por Critería CaixaCorp como las realizadas por las sociedades tenedoras del Grupo.

- (1) En enero de 2008, el Grupo Critería CaixaCorp ha liquidado el importe correspondiente a la OPA sobre AGBAR (por un total de 680 MME).
- (2) Durante el ejercicio 2008 se han cancelado totalmente los contratos de Equity Swap sobre acciones de Telefónica por un importe total de 726 millones de euros. De estos contratos, en el cuarto trimestre de 2008 se han cancelado un 0,64% de participación, por un importe de 484MME.
- (3) Corresponde a la inversión realizada por InverCaixa y VidaCaixa para la adquisición de MS Gestión y MS Pensiones por 90MME y 21MME, respectivamente, a la compra del 2,88% de PortAventura y las ampliaciones de capital de Finconsum.
- (4) Corresponde básicamente a la disminución de valor del segmento de Servicios financieros especializados basada en valoraciones internas de las participadas y disminución del valor consecuencia del entorno económico actual.

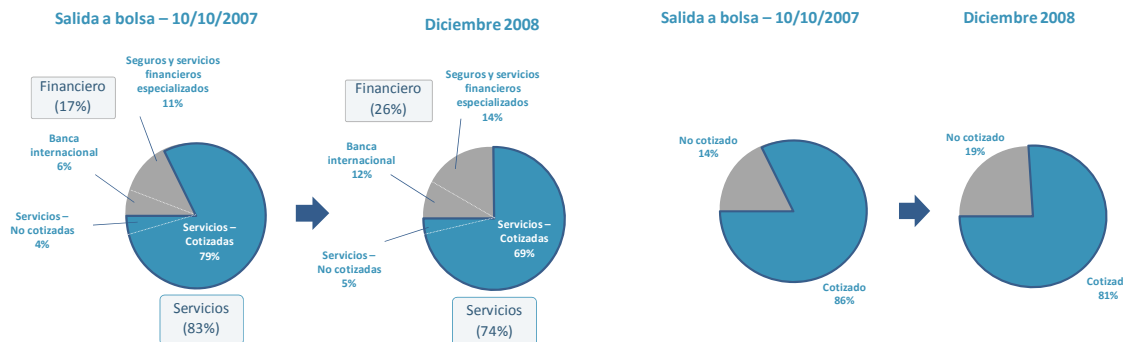
Cartera de participadas a 31 de Diciembre de 2008

Servicios	Participación Económica total	Representación en Consejo	Valor de Mercado (MME)
Cotizadas			12.468
Energía			
Gas Natural	37,49%	5 de 17	3.239
Repsol YPF	12,68%	2 de 16	2.337
Infraestructuras			
Abertis	25,04%	6 de 21	2.115
Servicios/otros			
Agbar	44,10%	5 de 13	964
Telefónica	5,01%	2 de 17	3.736
BME	5,01%	1 de 15	77
No cotizadas			945
Grupo Port Aventura	100,00%	8 de 10	879
Cartera de inmuebles	100,00%	5 de 5	66
Negocio financiero y seguros			
Cotizadas			2.208
Banca internacional			2.208
Banco BPI	29,38%	3 de 23	463
Boursorama	20,95%	2 de 10	84
The Bank of East Asia	9,86%	-	248
GF Inbursa	20,00%	3 de 17	1.121
Erste Group Bank	4,90%	-	252
BCP	0,79%	-	30
Otros	-	-	10
No cotizadas			2.557
Seguros			2.241
Grupo SegurCaixa Holding ¹	100,00%	9 de 10	2.216
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	25
Servicios financieros especializados			316
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	147
CaixaRenting	100,00%	5 de 5	60
Finconsum	100,00%	8 de 8	87
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	22
Acciones Propias			18
TOTAL GAV			18.196

¹ Con fecha 2 de febrero de 2009 CaiFor, S.A. pasa a denominarse SergurCaixa Holding, S.A.

La distribución del GAV de la cartera actual es la siguiente:

Distribución del GAV



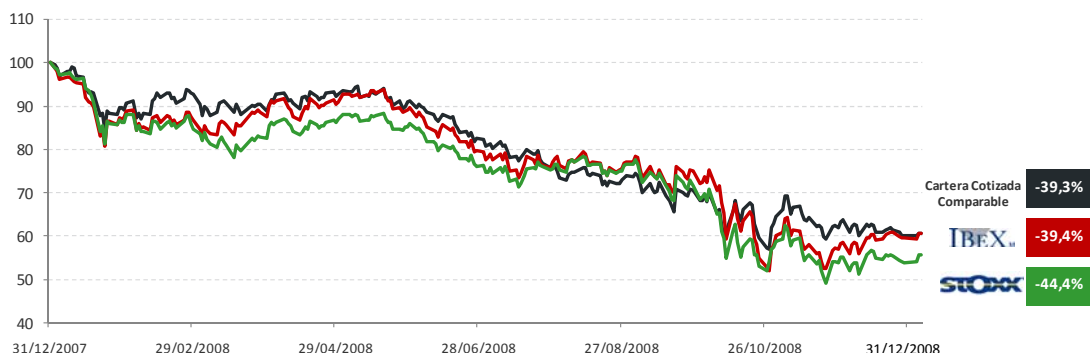
Actualmente, el sector servicios representa un 74% del GAV, situándose el sector financiero en un 26%. A 31 de diciembre de 2008, el peso del sector financiero ha aumentado en 9 puntos porcentuales desde la salida a bolsa. De este modo Criteria CaixaCorp continúa con la estrategia señalada de reequilibrio de la composición de los activos, dando mayor peso a los financieros, sin excluir inversiones en servicios de particular interés. Es objetivo estratégico para Criteria CaixaCorp el cambiar, a medio/largo plazo este mix de cartera, incrementando el peso del sector financiero hasta situarlo en un 40-60%.

Cartera cotizada

Durante 2008, la evolución de la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp se ha comportado en línea con el Ibex35 y mejor que el Eurostoxx50.

El gráfico adjunto muestra la evolución real tanto del Ibex35 como del Eurostoxx50 respecto a la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp en términos homogéneos. Observamos como durante este periodo la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp ha presentado una evolución del -39,3% respecto el -39,4% del Ibex35 y del -44,4% del Eurostoxx50.

Evolución de la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp



Inversiones/(Desinversiones) durante el cuarto trimestre de 2008

El total invertido neto y comprometido en el cuarto trimestre del año asciende a 1.303MM€ (incluye la inversión en GF Inbursa por 1.608MM€). El acumulado del ejercicio 2008 asciende a un importe neto de 3.828MM€.

Millones de euros	Hasta septiembre 08		4o. Trimestre 08		Total acumulado 08	
	% adquirido	Efectivo (MM€)	% adquirido	Efectivo (MM€)	% adquirido	Efectivo (MM€)
Acciones propias	0,02	2	0,17	17	0,19	19
Gas Natural	1,61	251	0,35	37	1,96	288
Repsol YPF	0,01	3	-	-	0,01	3
Abertis	3,92	516	-	-	3,92	516
Agbar (liquidación OPA)	16,43	680	-	-	16,43	680
Telefónica	-	24	(0,55%) ¹	(422)	(0,55%) ¹	(398)
BME	1,48	37	-	-	1,48	37
Banco BPI	2,50	161 ²	1,86	27	4,36	188 ²
Boursorama	0,45	3	0,07	0	0,52 ³	3
The Bank of East Asia	1,07 ⁴	68	-	-	1,07 ⁴	68
BCP	-	(9)	-	-	-	(9)
GF Inbursa	-	-	20,00	1.608	20,00	1.608
Erste Group Bank	4,90	628	-	-	4,90	628
Total Cotizadas		2.364		1.267		3.631
Total no Cotizadas		161		36		197⁵
Total Materializado		2.525		1.303		3.828
Compromisos adquiridos no materializados						
GF Inbursa		1.601		(1.601)		-
Total comprometido		1.601		(1.601)		-
Total materializado y comprometido		4.126		(298)		3.828

Notas: Se consideran tanto las inversiones realizadas por Criteria CaixaCorp como las realizadas por las sociedades tenedoras del Grupo.

- (1) La participación de Telefónica respecto 31 de diciembre de 2007 se ha reducido en un 0,47% debido a la reducción de capital realizado por la Sociedad en el mes de julio.
- (2) El importe incluye la inversión correspondiente a la suscripción de la ampliación de capital por la participación del 25,02% (89MM€) así como el importe correspondiente al incremento de la participación (72MM€ hasta septiembre 2008 y 99MM€ durante todo el ejercicio 2008).
- (3) La variación de la participación en Boursorama ha sido del 0,51%, debido al efecto dilutivo de las ampliaciones de capital de la sociedad durante el periodo.
- (4) La variación de la participación de BEA ha sido del 0,97%, debido al efecto dilutivo de las ampliaciones de capital de la sociedad durante el periodo.
- (5) Corresponde a la inversión realizada por InverCaixa y VidaCaixa para la adquisición de MS Gestión y MS Pensiones por 90MM€ y 21MM€, respectivamente, a la compra del 2,88% de Portaventura y las ampliaciones de capital de Finconsum.

El 16 de enero de 2008, finalizó el periodo de aceptación de la OPA de Agbar habiendo acudido a la misma un total de 50.205.817 acciones, representativas de un 33,55% del capital de la Sociedad (un 77,06% de las acciones a que se dirigió la oferta). Esta operación, fue liquidada en enero de 2008 y ha supuesto un desembolso para el Grupo Criteria CaixaCorp de 680 millones de euros.

El 27 de marzo de 2008, Criteria CaixaCorp compró un 3,01% de Abertis a Caixa Catalunya por un importe aproximado de 400 millones de euros. Adicionalmente, durante el primer trimestre del ejercicio se han efectuado compras a mercado correspondientes al 0,91%. Con esta inversión, Criteria CaixaCorp incrementa su participación en Abertis hasta alcanzar una participación de control de casi el 29% del capital, reforzando su confianza en el desarrollo y crecimiento de la operadora de infraestructuras.

Durante el ejercicio 2008, Criteria CaixaCorp ha concluido la estrategia de reestructuración de la participación en Telefónica habiéndose, por un lado, incrementado hasta el 5,01% la cartera no afecta a contratos de cobertura y, por otro, cancelado la totalidad de los contratos de Equity Swap que afectaban a parte de esta cartera. En este sentido, durante el ejercicio 2008, la inversión en acciones de Telefónica ha ascendido a 328 MM€, habiéndose desinvertido un total de 726 MM€ correspondientes a la cancelación total de los contratos de Equity Swap. Tras ello, a 31 de diciembre de 2008, la participación final en el capital social de Telefónica es del 5,01%.

Asimismo, en el cuarto trimestre, Criteria CaixaCorp ha aumentado la inversión en Gas Natural (37 MM€ en el cuarto trimestre y 288MM€ durante todo el ejercicio 2008) considerando las oportunidades de mercado por el potencial de mejora de la cotización teniendo en cuenta los precios actuales de la acción. Por otro lado, ha seguido reforzando su participación en Banco BPI, con una inversión adicional de 27 millones de euros alcanzando el 29,38%.

El 8 de octubre se completó la adquisición del 20% del capital social de GFInbursa, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias de los organismos reguladores mexicanos y españoles y concluida con éxito la oferta pública de adquisición lanzada el 27 de agosto.

Según los acuerdos alcanzados con GFInbursa el pasado mes de mayo, la adquisición se ha llevado a cabo mediante una ampliación de capital y una oferta pública de adquisición hasta alcanzar el 20% de participación de GFInbursa. El precio por acción acordado fue de 38,5 pesos mexicanos y el importe total de la inversión ha sido de 25.668 millones de pesos mexicanos (en torno a 1.608 millones de euros, considerando los gastos incurridos y directamente atribuibles a la adquisición). La operación se ha financiado íntegramente con deuda bancaria.

La participación de Criteria CaixaCorp en GFInbursa facilitará el traspaso de experiencia y know how de "la Caixa" en el campo de la banca minorista en México y en otros países del continente americano.

Como parte del esquema de participación de Criteria CaixaCorp en el capital de GFInbursa, Criteria ha designado a tres consejeros en el Consejo de Administración de esta sociedad. Con esta operación GFInbursa se convierte en el vehículo de expansión del negocio financiero de Criteria CaixaCorp y de la familia Slim en el continente americano. D. Carlos Slim y su familia, principales accionistas de GFInbursa, seguirán manteniendo la mayoría del capital y la gestión del grupo financiero mexicano.

Por otro lado, durante el ejercicio 2008, siguiendo la estrategia de expansión internacional en el sector bancario, y en concreto cubriendo una de las áreas establecidas como estratégicas como es Europa Central y del Este, Criteria CaixaCorp adquirió en mercado un 4,90% del capital social de Erste Bank por importe de 628 millones de euros.

Erste Group Bank se fundó en 1819 como la primera Caja de Ahorros de Austria. En 1997 salió a Bolsa con el objetivo de desarrollar el negocio de banca minorista en Europa Central y del Este. Actualmente, es el segundo grupo bancario en Austria y uno de los principales de la zona Europa Central y del Este. Además de Austria, Erste Bank controla bancos en siete países

(República Checa, Eslovaquia, Rumanía, Hungría, Croacia, Serbia y Ucrania), siendo líder del mercado en la República Checa, Eslovaquia y Rumanía. Presta servicios a 17 millones de clientes y opera con más de 3.000 oficinas.

Sus principales accionistas son la Fundación Erste Bank (DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung), con un 31,1%, y varias Cajas de Ahorro austríacas (Sparkassen), con un 7,3%.

Finalmente, destacar que, en el actual contexto de los mercados, el Consejo de Administración, haciendo facultad de la autorización otorgada en la pasada Junta General de Accionistas de Criteria, decidió iniciar la adquisición de acciones propias hasta un máximo de 44,25 millones de acciones, representativas, aproximadamente, del 1,32% del capital social de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2008, el número de títulos en autocartera asciende a 6.534.397, representando una participación del 0,19% del capital de la compañía y con un coste medio de 2,84€/acción.

Principales aspectos a destacar de las participadas de Criteria CaixaCorp en el ejercicio 2008¹

SERVICIOS



INFORMACIÓN FINANCIERA

- Gas Natural cierra el ejercicio 2008 con un resultado neto de 1.057 MM € (+10,2% respecto al 2007). Positiva evolución del EBITDA (+12,6%) por la buena marcha del negocio eléctrico (mayores precios del pool, más generación y aportación de México) y del negocio de distribución (principalmente en Latinoamérica debido al buen comportamiento de Brasil y Colombia).
- En febrero de 2009, el Consejo de Administración de Gas Natural ha aprobado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas destinar 573 millones de euros a dividendos con cargo al ejercicio 2008, un 12,3% más que en el ejercicio 2007. Esta cifra supone un *pay out* del 54,2%. En total el dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2008 ha ascendido a 1,28 €/acción.
- El pasado 1 de julio 2008 se procedió al pago del dividendo complementario con cargo al ejercicio 2007 de 0,71€/acción (+16,4% respecto al complementario 2006). En total el dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2007 ha ascendido a 1,14 €/acción (+16% respecto al 2006).
- En febrero de 2009, Standard & Poor's rebajó los ratings a largo y corto plazo de Gas Natural de A/A-1 a BBB+/A-2. Asimismo, mantiene los ratings en vigilancia con implicaciones negativas.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Acuerdo para la adquisición del 45% de participación de ACS en Unión Fenosa (del que ya ha adquirido un 9,9%) a un precio de 18,05€/acción (precio corregido tras el pago del dividendo de 0,28 euros realizado por Unión Fenosa). Adicionalmente, Gas Natural ha firmado un acuerdo con Caixanova para la adquisición de su participación del 4,72% y dispone de una participación adicional del 10,4% en equity swaps y otros instrumentos financieros (incluyendo la participación del 5,15% de Caja de Ahorros del Mediterráneo).
- La compraventa ha sido autorizada con condiciones por la Comisión Nacional de Energía y por la Comisión Nacional de Competencia. Tras estas aprobaciones, Gas Natural adquirirá el 35% restante de ACS en Unión Fenosa y lanzará una OPA sobre el capital restante. La financiación de esta operación está totalmente asegurada por 19 bancos y se complementará con una ampliación de capital de 3.500 MM€ y ventas de activos por valor de 3.000 MM€ con la finalidad de que la compañía mantenga un rating de, al menos, BBB tras la operación.
- Gas Natural ha convocado Junta General Extraordinaria el 10 de marzo de 2009 para autorizar una ampliación de capital de 3.500 MM€. Dicha ampliación ha sido garantizada por Criteria y Repsol (máximo de 1.900MM€ y 1.600MM€, respectivamente). El Consejo de Gas Natural podría proponer a la Junta General Ordinaria el reparto de un dividendo extraordinario, si la ampliación se ejecuta antes del pago del dividendo complementario de 2008 (previsto para el 1 de julio).
- El Gobierno de Argentina aprobó, desde el 1 de septiembre de 2008 un incremento de tarifas de gas natural para clientes domésticos, industriales y de gas natural vehicular entre un 10% y 30%.
- La sociedad financiera mexicana Grupo Financiero Inbursa ha adquirido un 15% de Gas Natural México, por importe de 760,8 MM pesos mexicanos (unos 50 MM €). Este acuerdo permitirá acelerar el crecimiento del grupo energético en México.
- En enero de 2008, D. Juan María Nin y D. Francisco Reynés se incorporaron al Consejo de Administración de Gas Natural como Consejeros Dominicales de Criteria CaixaCorp, en sustitución de D. José Vilarasau y D. José Luís Jové Vintró.

Para más información: www.gasnatural.com

¹ La información que se detalla de las compañías cotizadas es extraída de datos públicos que han comunicado las respectivas sociedades en el periodo comprendido entre 31 de diciembre de 2007 y el 26 de febrero de 2009.



INFORMACIÓN FINANCIERA

- Repsol cierra el ejercicio con un resultado neto de 2.711 MM€ (-15% respecto al 2007), afectado por la brusca caída del precio del barril de petróleo en el segundo semestre del año que ha tenido un impacto patrimonial negativo en inventarios. El resultado operativo recurrente, sin contar esta valoración negativa de stocks, aumentó un 5%.
- El pasado 15 de enero de 2009 se procedió al pago del dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2008 de 0,525 €/acción (+5% respecto al a cuenta 2007). En total el dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2008 ascenderá a 1,05 €/acción (+5% respecto al 2007).
- El pasado 9 de julio 2008 se procedió al pago del dividendo complementario con cargo al ejercicio 2007 de 0,5€/acción (+39% respecto al complementario 2006). En total el dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2007 ha ascendido a 1 €/acción (+39% respecto al año anterior).

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- En febrero 2009, Repsol descubrió un nuevo yacimiento de petróleo en Golfo de México. El consorcio descubridor está formado por Repsol (12,5%), que es el operador exploratorio, Chevron (55%), MaerskOil America (20%) y Samson Offshore Company (12,5%).
- En enero 2009, Repsol descubrió tres nuevos yacimientos de gas en Argelia. Repsol es el operador en todos los pozos. Gas Natural (30%) forma parte, junto a Repsol (45%) y Sonatrach (25%), del consorcio que descubrió uno de estos yacimientos (Gassi Chergui).
- En diciembre 2008, Repsol llegó a un acuerdo con el grupo brasileño AleSat Combustíveis para la venta por 55 MM\$ de sus actividades de comercialización de combustibles en Brasil, a excepción de los negocios de GLP y lubricantes.
- El consorcio formado por Repsol, Petrobras (operador, 45%) y BG (30%) han anunciado el descubrimiento de un nuevo campo de petróleo ubicado en aguas profundas de la Cuenca de Santos en Brasil. El nuevo yacimiento, denominado Guará, es contiguo al campo Carioca, descubierto a finales de 2007, ambos contienen un alto potencial de recursos de petróleo de alta calidad.
- Repsol, como socio de referencia de Gas Natural, se ha comprometido a realizar aportaciones a los fondos propios de Gas Natural, hasta un importe máximo de 1.600MM€, para que ésta mantenga un rating consolidado de, al menos, BBB tras la liquidación de la OPA de acciones de Unión Fenosa.
- Repsol y la Compañía Nacional de Petróleo de Libia (NOC) firmaron en julio un acuerdo por el que se amplían, hasta 2032, sus contratos de exploración y producción de petróleo en ese país.
- Presentación del Plan Estratégico 2008-2012 basado en crecimiento orgánico, mayor diversificación y eficiencia en costes. Ambiciosos objetivos de crecimiento a nivel de resultado operativo y resultado neto, apoyados en mejoras del negocio de downstream exYPF, incremento de la producción de hidrocarburos del negocio de upstream exYPF y positiva evolución de Argentina (YPF) y Gas Natural.
- El Grupo Petersen materializa la compra del 14,9% de YPF por 2.235 MM\$, lo que ha reportado a Repsol un beneficio neto de alrededor de 300 MM€ en los resultados 2008.
- En enero de 2008, descubrimiento de gas en Perú, donde Repsol es el operador del consorcio (41%) junto a Petrobrás (35,2%) y Burlington Resources Perú (23,8%).

Para más información: www.repsol.com

INFORMACIÓN FINANCIERA

- Abertis obtuvo un beneficio neto de 618€MM (-9,4%) en el ejercicio 2008. El impacto de la desaceleración económica en la actividad del negocio de autopistas, se ha visto parcialmente compensado por el impacto de la revisión anual de tarifas y la buena evolución del negocio de telecomunicaciones.
- La Junta General de Accionistas de Abertis celebrada el pasado 1 de abril aprobó la distribución de un dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2007 de 0,28 €/acción, el cuál fue abonado durante el mismo mes de abril. El dividendo total con cargo al resultado de 2007 ascendió a 0,56 €/acción (+12% respecto al ejercicio 2006).
- Los Consejos de Administración de 30 de septiembre de 2008 y 24 de febrero de 2009 aprobaron un incremento en el dividendo a cuenta y complementario del 7% respectivamente, pasando en ambos casos de 0,28€ a 0,30€ por acción. El dividendo a cuenta se hizo efectivo en octubre de 2008 y el dividendo complementario se abonará durante el segundo trimestre de 2009.
- El Consejo de Administración de 24 de febrero de 2009 ha aprobado la designación del Sr. Ricardo Fornesa como nuevo consejero de Abertis a propuesta de Criteria CaixaCorp ocupando la vacante que quedó tras la renuncia de Caixa Catalunya.
- Abertis realizó durante el mes de mayo la tradicional ampliación de capital liberada con cargo a reservas, mediante la emisión de una acción nueva por cada 20 antiguas, por un importe de 96MM€.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- El 19 de diciembre se formalizó la adquisición a ACS de dos concesionarias de autopistas chilenas (50% de Autopista Central y 50% de Rutas del Pacífico) por un importe total de 420 millones de euros.
- El 1 de diciembre Abertis alcanzó un acuerdo con Citigroup para adquirir por 621 millones de euros el 50% de la autopista vasco-aragonesa (AP-68), y el 50% y 75% de las autopistas chilenas Rutas del Pacífico y Elqui, respectivamente.
- El 21 de octubre Abertis adquirió un 5% adicional de Hispasat por 35 millones de euros situándose como primer accionista con una participación del 33,4%. Adicionalmente, con fecha 11 de junio alcanzó un acuerdo con TDF para la adquisición del 65% del operador de redes Axió por 104 millones de euros.
- El 1 de Octubre, el consorcio integrado por Abertis (50%), Citigroup (41,7%) y Criteria (8,3%) decidió no prorrogar la oferta de 12.800 millones de dólares presentada el pasado 16 de mayo para la gestión durante 75 años de la autopista "Pennsylvania Turnpike". Las principales razones fueron el lento avance del proceso legislativo y la desfavorable coyuntura económica.
- El 25 de Junio, Abertis culminó su proceso de escisión de Schemaventotto (S28), pasando a controlar una participación directa del 6,68% en Atlantia.
- El 28 de marzo, Abertis adquirió a Caixa Catalunya un 1,5% de acciones propias en autocartera por un importe aproximado de 201 millones de euros. La intención de Abertis es mantener estas acciones en autocartera con carácter temporal.

Para más información: www.abertis.com



INFORMACIÓN FINANCIERA

- El Consejo de Administración de SGAB, de 16 de diciembre de 2008, acordó la distribución de un dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2008 de 0,1925 €/acción brutos (+10% respecto al año anterior).
- El Grupo Agbar cierra el tercer trimestre de 2008 con un resultado neto de 202,3 MM€, +32% por encima del conseguido en el mismo periodo del año anterior, impulsado por el crecimiento orgánico de los negocios (+11% en Ingresos y +12% en Resultado de Explotación) y por la plusvalía de 81,2 MM€ generada por la venta de acciones de Suez. El beneficio neto recurrente se sitúa en 134,8 MM€, + 17% por encima del año anterior.
- El 3 de julio Agbar pagó el dividendo complementario, con cargo al ejercicio 2007, de 0,371 €/acción que, junto con el dividendo a cuenta de 0,175 €/acción pagado en febrero 2008, supone un dividendo total con cargo a los beneficios del ejercicio 2007 de 0,546 €/acción (+20% respecto al año anterior).

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Durante el ejercicio 2008 el Grupo Agbar ha completado el proceso de desinversión de sus negocios no estratégicos, tras cerrar la venta de ASM Transporte Urgente y Tribugest, pasando con ello a concentrar su actividad en los negocios de agua, medioambiente y salud.
- En julio de 2008 Aguas Andinas, filial chilena del Grupo Agbar, adquiere el 53,5% de ESSAL con una inversión de 108,5 MM€. ESSAL presta servicios de producción y distribución de agua potable, así como de tratamiento de aguas residuales en las regiones de Los Lagos y de Los Ríos (Chile), abasteciendo a más de 605.000 habitantes.
- En mayo de 2008 Agbar vende la totalidad de la participación ostentada en Suez, representativa del 0,16% del capital social de ésta, por un importe total de 97 MM€, generándose una plusvalía consolidada de 81,2 MM€.
- En el marco del proceso de renovación del Consejo de Administración de Agbar se incorporan al mismo: (i) D. Francisco Reynés Massanet como Consejero Dominical en representación de Criteria CaixaCorp (febrero 2008); (ii) D. Ángel Simón Grimaldos como Consejero Ejecutivo (febrero 2008); (iii) D. Yves De Gaulle como Consejero Dominical a propuesta de Suez Environnement (mayo 2008), y (iv) Sir Rob Young como Consejero Independiente (mayo 2008). Tras ello, queda fijado en 2 el número total de Consejeros Independientes de un total de 13 Consejeros.
- El Grupo Agbar adquiere el 58,72% de Labaqua, S.A., laboratorio dedicado al análisis, diagnóstico y certificación medioambiental, con una inversión de 63,2 MM€.
- En enero de 2008 finalizó con éxito la OPA formulada conjuntamente por Criteria, Hisusa, Suez Environnement y Suez Environnement España sobre las acciones no controladas de SGAB, pasando a controlar conjuntamente el 90% del capital.

Para más información: www.agbar.es



INFORMACIÓN FINANCIERA

- El Grupo Telefónica cierra el ejercicio 2008 con un resultado neto de 7.592 MM€ (-14,8% vs 2007), consecuencia principalmente de las plusvalías registradas en 2007 por las ventas de Airwave (1.296 MM€) y Endemol (1.368 MM€) y por la dotación de provisiones por depreciación de activos. Excluyendo las plusvalías obtenidas por enajenación de activos, el resultado neto crece un 38,0% en términos comparables. Los resultados se apoyan en el fuerte aumento de los accesos totales (+13,2%, con cerca de 259 millones de accesos), en el sólido crecimiento orgánico de los negocios (+6,9% en ingresos y +14,7% en OIBDA) y en la gestión eficiente de costes.
- Telefónica alcanza los objetivos anunciados para 2008 y confirma que mantiene su fortaleza y flexibilidad financiera y los objetivos financieros para el 2010 (Beneficio Neto por Acción de 2,304€ y Flujo de Caja por Acción de 2,87€) apoyándose en la alta diversificación de las operaciones, la fortaleza en los principales mercados y el modelo de gestión.
- El 28 de enero de 2009, el Consejo de Administración de Telefónica acordó proponer un dividendo con cargo al ejercicio 2009, de 1,15 €/acción (+15%).
- Fitch Ratings (25 de noviembre de 2008) y Standard & Poor's (2 de diciembre de 2008) revisan al alza el rating crediticio a largo plazo de Telefónica, desde "BBB+" hasta "A-", con perspectiva "Estable".
- El 12 de noviembre de 2008, Telefónica pagó un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2008 por un importe de 0,50 €/acción.
- En octubre de 2008, Telefónica anuncia la ampliación en un 50% del programa de recompra de acciones propias previsto para el ejercicio 2008, hasta los 150 millones de acciones (3,2% del capital social). El programa inicial (100 millones de acciones) fue completado el pasado 10 de octubre de 2008.
- Telefónica reduce su capital social en 68,5 MM€ por amortización de 68.500.000 acciones propias (1,435% del capital).
- El 13 de mayo de 2008, Telefónica pagó un dividendo complementario, con cargo al ejercicio 2007, de 0,40 €/acción, que junto con el dividendo a cuenta de 0,35 €/acción pagado en noviembre de 2007, supone un dividendo total con cargo a los beneficios del ejercicio 2007 de 0,75 €/acción (+25% vs año anterior).

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Finalizadas las OPAs presentadas sobre el 55% del capital de Compañía de Telecomunicaciones de Chile ("CTC"), Telefónica ha adquirido un 53,0% del capital (un 1,1% adquirido en enero de 2009), alcanzando una participación final del 97,89% de CTC, con una inversión total de unos 653 MM€.
- Telefónica aumenta su posición en el mercado de telecomunicaciones chino alcanzando una participación del 5,38% en el capital social de China Unicom Limited ("CU", sociedad resultante de la fusión entre China Netcom Group Corporation -Hong Kong- Limited y CU), con una inversión total aproximada de 1.096 MM€.
- En mayo de 2008 Telefónica acude a la oferta pública de adquisición formulada por "PRISA" sobre el capital social de SOGECABLE con la totalidad de las acciones de que es titular (16,79% del capital de esta compañía), generando un plusvalía de 143 MM€.
- VIVO, sociedad participada al 50% por Telefónica, alcanza una participación del 97,94% del capital con derecho a voto y del 85,99% de las acciones preferentes de la sociedad Telemig Celular, operadora de telefonía móvil en el Estado de Minas Gerais (Brasil), con una inversión total aproximada de 2.608 MM de Reales (unos 953 MM €).

Para más información: www.telefonica.com

INFORMACIÓN FINANCIERA

- Bolsas y Mercados Españoles ha obtenido al cierre 2008 un beneficio neto acumulado de 191 millones de euros. Estas cifras suponen unos resultados sólidos obtenidos en una difícil coyuntura de los mercados financieros, aún registrando un moderado descenso del 5,2% respecto al cierre de 2007. La eficiencia en el control de costes y la diversificación en siete unidades de negocio, han ayudado a moderar el impacto de los menores volúmenes efectivos intermediados.
- El Consejo de Administración celebrado en marzo de 2008 acordó distribuir entre sus accionistas un dividendo complementario del ejercicio 2007 de 1,01647 €/acción que junto con el dividendo a cuenta del ejercicio 2007 de 0,956 €/acción pagado en enero de 2008, supone un dividendo total con cargo a los beneficios del ejercicio 2007 de 1,97247 €/acción (+65% respecto año anterior). Adicionalmente, en el mismo Consejo, se acordó distribuir un dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias de 0,569 €/acción que se pagó el pasado 21 de mayo.
- El Consejo de Administración celebrado el pasado mes de diciembre de 2008 acordó distribuir entre sus accionistas un dividendo a cuenta de los beneficios 2008 por un importe bruto por acción de 0,986 €/acción, el pago se realizó el pasado mes de enero de 2009.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- El número de negociaciones cruzadas durante 2008, incluyendo las realizadas en acciones, fondos cotizados y warrants, se incrementó un 5,9%, en relación a las cruzadas en 2007 hasta totalizar el máximo histórico de 37,5 millones de negociaciones.
- Sin embargo, el efectivo total negociado en 2008 ha decrecido en un 25,5% y ha ascendido a 1,25 billones de euros. La caída se ha debido básicamente a la fuerte corrección en los precios de cotización.

Para más información: www.bolsasymercados.es

BANCA INTERNACIONAL



INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado neto atribuible del 2008 de Grupo Financiero Inbursa ha disminuido un 33% hasta MXN3.476 MM. El mayor margen de intermediación, gracias al aumento del volumen de negocio bancario (créditos netos, +75%; depósitos, +109%) y del margen de los préstamos, no ha compensado las pérdidas en el resultado por operaciones financieras y las plusvalías extraordinarias de 2007. El grupo ha mejorado su posición neta prestadora en el mercado interbancario de MXN15.531 MM en 2007 a MXN27.184 MM en 2008. El Tier I de Banco Inbursa se ha reforzado del 15,8% a finales de septiembre al 21,4% de final de año gracias a la entrada de Criteria CaixaCorp en el capital de su matriz Grupo Financiero Inbursa. Este banco representa el 92% de los activos del grupo.
- El pasado 18 de diciembre de 2008 S&P's mejoró el rating a largo plazo de Banco Inbursa (filial de GFI que representa el 92% de los activos del grupo) de BBB- a BBB gracias a sus altos niveles de capitalización, la buena calidad de sus activos y su elevado ratio de cobertura, sus fuertes indicadores de eficiencia, su adecuada posición de liquidez y financiación, y su potencial mayor presencia en el mercado mexicano gracias a la alianza estratégica con Criteria/"la Caixa" para desarrollar la banca minorista, a pesar de la concentración en préstamos y partes relacionadas y la exposición al riesgo de tipo de cambio.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Durante el tercer trimestre de 2008 se aprobó el Plan de Negocio de banca minorista elaborado conjuntamente entre "la Caixa" y GFI que tiene como objetivos transformar el negocio de banca minorista de GFI en un modelo de bancaseguros orientado al cliente, y doblar la cuota de mercado en créditos y depósitos, a través de la apertura de al menos 350 oficinas en 4 años. En el 2009 está previsto abrir un mínimo de 100 oficinas.

Para más información: www.inbursa.com.mx



INFORMACIÓN FINANCIERA

- El Resultado neto atribuible a 31 de diciembre de 2008 ha sido de €150,3MM (-58%). Sin considerar los impactos extraordinarios por la venta e impairment de BCP, la plusvalía por la venta del 49,9% de Banco Fomento Angola (BFA) y el coste del programa de 200 prejubilaciones aprobado, el resultado es de 231,9MM€, un 35% inferior al 2007.
- La inversión crediticia ha crecido un 7,5% y los depósitos un 24,3%. El banco ha finalizado su expansión orgánica en Portugal habiendo llegado al objetivo de 700 oficinas. El proceso de expansión continúa en Angola donde alcanza las 99 oficinas. Durante el 2008 se han abierto 52 oficinas en total.
- Los ratios de Solvencia se han visto reforzados tras la ampliación de capital de €350MM realizada en junio de 2008 y la plusvalía por la venta del 49,9% de BFA (€130MM) en diciembre de 2008, situándose en un Core capital, Tier I y Tier Total del 8,0%, 8,8% y 11,3% respectivamente, cumpliendo así con el Tier I mínimo del 8% que exigirá Banco de Portugal a partir de septiembre de 2009.
- BPI tiene una posición neta prestadora en el mercado interbancario de 3.400MM€ a 31 de diciembre de 2008, frente a la posición tomadora de 1.300MM€ a 31 de diciembre de 2007. Asimismo tiene asegurada la refinanciación a medio y largo plazo hasta fin de 2013.
- El Consejo acordó proponer el reparto de un dividendo de 0,0668€/acc, correspondiente al 40% de Pay Out conforme a la política de dividendos a largo plazo aprobada por la Junta General de Accionistas. Este dividendo supone una caída del 64% respecto al año anterior

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- El pasado 9 de diciembre de 2008 y en el marco de la toma de participaciones, por parte de inversores de Angola, de filiales de bancos portugueses en el país, BPI procedió a la venta del 49,9% de Banco Fomento Angola (BFA) a Unitel, manteniendo el 50,1% restante, tal y como se anunciaba en la firma del acuerdo de intenciones del 12 de septiembre. Unitel es la mayor empresa privada angoleña, no cotizada, participada por socios locales y líder del mercado de telefonía móvil.

Para más información: www.bancobpi.pt

INFORMACIÓN FINANCIERA

- El Resultado Neto atribuible 2008 de Boursorama ha sido de €49,9MM (+4%). Sin considerar los impactos extraordinarios de la reorganización del negocio en Alemania, el Resultado Neto recurrente ha sido de €48,0MM (-2%). La caída de las comisiones netas (-€16MM) principalmente por una reducción del número de operaciones en bolsa (-8%) ha sido superior al incremento de los otros ingresos por publicidad (+€6MM).
- El volumen de negocio se ha reducido un 27% interanual debido a la caída de los Valores (-34%) y de los Fondos de Inversión (-60%, principalmente por la venta de Veritas en Alemania). Teniendo en cuenta un perímetro constante (sin el impacto de la venta de Veritas), el incremento del número de cuentas sería del 8%, destacando el incremento del número de cuentas bancarias y de ahorro en Francia (+23% y 14%, respectivamente).

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Boursorama está realizando un cambio de modelo de negocio en Francia pasando de oficinas a pie de calle a oficinas en primeras plantas dedicadas exclusivamente a tareas comerciales. En este sentido, en 2008 Boursorama ha cerrado 6 oficinas de las 20 que tenía.
- En diciembre del 2008 Boursorama puso en funcionamiento un nuevo interface para la web www.boursorama.com, siguiendo con su política de innovación.
- En el 2008 Boursorama y “la Caixa” firmaron un acuerdo de accionistas para la creación de un banco online en España a partir de la sucursal de Boursorama, Self Trade Bank, presente en España desde el año 2003, con más de 24.000 cuentas. Se prevé que el banco online Self Bank inicie su actividad comercial en mayo del 2009.
- En el 2008 Boursorama reorganizó su negocio en Alemania. En este sentido, Boursorama:
 - Incrementó su participación en OnVista AG, entidad propietaria del portal de internet de información financiera líder en Alemania (www.onvista.de) del 82,49% (adquirido en el 2007) hasta el 92,89%. OnVista está permitiendo a Boursorama acelerar el desarrollo de la actividad de distribución online de productos de ahorro en Alemania.
 - Con el objetivo de centrarse en su “core business”, vendió la sociedad de gestión de activos Veritas y las actividades “no core” de OnVista

Para más información: www.boursorama.com

INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado neto atribuible a 30 de septiembre de 2008 ha sido de €1.463MM (+75%): ajustado por el impacto extraordinario de la venta del negocio asegurador, el resultado hubiera sido de €862MM, un 3% superior al 2007. Erste Group Bank tiene una exposición de €300MM en bancos islandeses, cuyas provisiones se contabilizarán en el cuarto trimestre de 2008.
- La inversión crediticia ha crecido un +10% hasta €125.673MM y los depósitos +11% hasta €110.964MM. El ratio crédito-depósitos permanece estable en 113%. Las necesidades de financiación para 2008 ya están cubiertas, así como el 27% de los vencimientos para el 2009.
- El ratio de solvencia se redujo de 10,5% en 2007 a 9,4%, como consecuencia del crecimiento del volumen de crédito y la venta del negocio asegurador. Sigue siendo superior al 8% mínimo requerido regulatoriamente. El ratio Tier I ascendió a 6,6%.
- El 10 de febrero de 2009, Erste Group Bank comunicó un resultado preliminar para 2008 de €860MM, cuya publicación está prevista el 27 de febrero de 2009. Se destaca el sólido crecimiento del resultado operativo (+19%) y un beneficio neto que excederá de €1.300MM (incluyendo el resultado extraordinario de la venta del negocio asegurador €602MM y la pérdida de valor de ciertos activos). Sin embargo, el Consejo de Administración ha tomado la decisión de asignar el resultado de la venta del negocio asegurador al saneamiento parcial de Rumanía y total de Serbia y Ucrania de los activos intangibles asociados a dichas adquisiciones (aproximadamente €570MM). Adicionalmente, ante el deterioro del entorno macroeconómico, se ha decidido incrementar las provisiones asociadas al riesgo crediticio a 90pb. El impacto negativo en la cuenta de resultados por la exposición en activos financieros será aproximadamente de €570MM (Bancos islandeses, Lehman Brothers, ABS/CDO). Incluyendo todas estas medidas, el resultado esperado de cierre del 2008 asciende a €860MM, y el ratio Tier I a 7,2%.
- La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 6 de mayo de 2008 aprobó la distribución de dividendo de 0,75€/acción, que supone un pay-out del 20% respecto al resultado consolidado del 2007.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- A pesar de alcanzar el mejor resultado histórico en nueve meses, y teniendo en cuenta la difícil situación del mercado y los nuevos standards internacionales de base de capital, Erste Bank Group comunicó el 30 de octubre de 2008 que la República de Austria adquirirá una participación de capital sin derecho de voto ni cotización de €2.700MM convertibles o amortizables en 5 años, con un coste del 8% sobre el nominal. Esta medida fortalecerá su base de capital con un impacto de +250pb en el ratio Tier I. Actualmente se está negociando con el Gobierno de Austria las condiciones finales de la adquisición.
- El 16 de septiembre de 2008 se cerró la operación de venta del negocio asegurador a WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG - Vienna InsuranceGroup (VIG), por importe de €1.445MM (plusvalía neta a Septiembre 2008 de €602MM). Adicionalmente se registrarán como plusvalía €300MM en 15 años asociados a un acuerdo de cooperación. Se estima que el impacto de esta medida en el ratio Tier I para final del 2008 sea +70pb.

Para más información: www.erstegroup.com

INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado neto atribuible 2008 ha disminuido un 99% hasta HKD39 MM afectado por las pérdidas de HKD 3.500 MM de la depreciación de valor y posterior venta de la cartera de CDOs y la caída de los resultados por la actividad de trading. Con la venta de los CDOs se ha eliminado la exposición a este tipo de productos estructurados.

BEA ha mantenido el crecimiento de su core business gracias a la contribución de la actividad bancaria realizada en China, que se ha visto reflejado en el incremento del 14% del margen de intermediación, así como en el aumento del 5% los créditos netos y del 11% de los depósitos, cuyo volumen ha superado con creces el intento de desestabilización del banco del pasado mes de septiembre.

En 2009 BEA China (filial 100% de BEA) continuará con su plan de expansión orgánica y seguirá liderando el crecimiento del grupo.

La morosidad está controlada (ratio del 0,7% vs. 0,6% en 2007). Siguiendo criterios de prudencia, la entidad ha aumentado las dotaciones netas por insolvencias en HKD 342 MM (+158%).

El ratio de solvencia se ha reforzado del 12,6% al 13,8% gracias a la ampliación de capital suscrita por Criteria y efectiva en enero'08.

El grupo ha mantenido su posición prestadora en el interbancario y presenta un ratio de liquidez del 38%, siendo 25% el mínimo legal requerido por la Autoridad Monetaria de Hong Kong.

- BEA propondrá a la Junta General de Accionistas del próximo 16 de abril de 2009:
 - El reparto de un dividendo complementario de HKD0,02 por acción (en 2007 fue de HKD1,18 por acción) que podrá ser percibido en efectivo y/o en acciones.
 - Una ampliación de capital liberada (1 acción nueva por cada 10 antiguas) en conmemoración del 90 aniversario del banco.
- El pasado 5 de agosto el Consejo propuso el reparto del dividendo a cuenta del ejercicio 2008 (HKD 0,23/acción; un 52% inferior al 2007).
- El 27 de diciembre de 2007, BEA realizó una ampliación de capital (efectivo enero de 2008) suscrita íntegramente por Criteria CaixaCorp por un importe total de HKD 3.953,8MM que ha reforzado la solvencia de la entidad, situando a 30 de junio el Core Capital en 9,4% y el Tier Total en 14,7%.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- El 23 de diciembre de 2008, BEA China se convirtió en el primer banco extranjero en emitir tarjetas de crédito en Renminbis en China.
- El 17 de noviembre de 2008 BEA comunicó la firma de un "Memorandum of Mutual Understanding" con el banco japonés Sumitomo Mitsui Banking Corporation en relación al establecimiento de una alianza estratégica entre ambas entidades.
- El 27 de mayo de 2008, BEA China se convirtió en el primer banco extranjero en emitir tarjetas de débito en Renminbis en China continental.
- El 7 de enero de 2008 se anunció oficialmente el inicio de la operativa de la aseguradora de vida BEA Life (filial 100% de BEA) que ofrece una amplia gama de seguros de vida.

Para más información: www.hkbea.com

Cartera no cotizada

SEGUROS Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS



- Desde el 2 de febrero de 2009, CaiFor, el Grupo Asegurador de Critería CaixaCorp ha pasado a denominarse SegurCaixa Holding S.A. La antigua denominación del Grupo, CaiFor S.A., respondía a la estructura societaria de la compañía derivada de la Joint Venture constituida a partes iguales entre “la Caixa” y Fortis en 1992. Así, tras la adquisición por parte de Critería del 50% de CaiFor entonces propiedad de Fortis en el año 2007, el grupo inició el proceso para cambiar su denominación.
- Una vez adquirida la gestora de Fondos de Pensiones de Morgan Stanley, VidaCaixa ha culminado con éxito el proceso de fusión de ambas compañías.
- El ejercicio 2008 ha sido muy positivo para las aseguradoras de SegurCaixa Holding; así, mientras VidaCaixa obtenía un beneficio neto de 158 millones de euros, con un incremento del 21% respecto al año anterior, SegurCaixa alcanzaba un resultado neto de 28 millones de euros, con un incremento del 8%.
- Para VidaCaixa, la compañía del grupo especializada en seguros de vida, se cierra el ejercicio 2008 con un importe de primas y aportaciones a planes de pensiones de 2.983 millones de euros, lo que supone un aumento del 15% respecto al ejercicio precedente. Destaca el aumento de las primas del 19% del negocio ahorro mientras que el negocio de riesgo crecía a un ritmo del 8%.
- Los resultados positivos de VidaCaixa se sustentan en el buen resultado obtenido en los negocios de vida-riesgo, salud y en la positiva evolución del negocio de ahorro. En un entorno financiero difícil, VidaCaixa ha gestionado activamente su cartera de inversiones obteniendo rendimientos superiores a los previstos. Las dotaciones asociadas al riesgo de crédito de las inversiones se han incluido en la cuenta de resultados.
- Según datos recientemente publicados por ICEA e INVERCO, a 31 de diciembre de 2008 VidaCaixa ocupaba la primera y segunda posición en los rankings de seguros de vida y planes de pensiones respectivamente, en términos de ahorro gestionado.
- En cuanto a los seguros de no-vida, comercializados por SegurCaixa, la cifra de ventas ascendió en 2008 a 220 millones de euros, lo que supone un 19% de incremento respecto al año anterior. Cabe destacar en este contexto los aumentos en los seguros de hogar y de accidentes. La actividad en el ramo de Autos continúa consolidándose y a cierre de 2008 ya representaba un 22% del total de primas del año (10% a 31 de diciembre de 2007), hecho que está permitiendo aumentar el grado de diversificación de la compañía.
- A nivel legislativo, la principal novedad del ejercicio 2008 ha sido la aprobación de un nuevo plan de contabilidad sectorial que entró en vigor el pasado 31 de diciembre de 2008.

Los datos más significativos de VidaCaixa y SegurCaixa correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 son los que se presentan a continuación:

VidaCaixa (*)	Datos acumulados a	
Millones de €	31/12/2008	31/12/2007
Primas emitidas	1.665	1.427
Primas emitidas y aportaciones a Fondos Pensiones	2.983	2.599
Beneficio neto	158	131
	31/12/2008	31/12/2007
Provisiones técnicas netas de reaseguro	16.157	16.205
Fondos Propios	388	356
Recursos gestionados	28.017	27.512
Ratio cobertura Margen Solvencia	1,2	1,1
SegurCaixa (*)	Datos acumulados a	
Millones de €	31/12/2008	31/12/2007
Primas emitidas	220	184
Beneficio neto	28	26
	31/12/2008	31/12/2007
Provisiones técnicas netas de reaseguro	188	161
Fondos Propios	47	41
Ratio Combinado	83%	80%
Ratio Cobertura Margen Solvencia	1,4	1,4

(*) Las cifras de cierre de 2008 y 2007 se presentan en estándares contables diferentes. Así, mientras que las del ejercicio 2008 lo hacen según el nuevo plan de contabilidad de entidades aseguradoras que entró en vigor el 31 diciembre 2008, las de cierre de 2007 lo hacen según el plan contable anterior.

Para más información: www.segurcaixaholding.com



- Teniendo en cuenta la coyuntura económica actual, el ejercicio 2008 ha sido un año positivo para GDS Correduría de Seguros ya que el beneficio neto ha aumentado un 5,1% a pesar de que el volumen de primas intermediadas se redujo un 4,4%. Así, el volumen de primas intermediadas en el ejercicio ascendió a un total de 107 millones de euros.
- La línea de negocio de Automóviles cerró el ejercicio 2008 con un ligero descenso del 1,1% en el volumen de primas intermediadas respecto al año anterior.
- Por lo que respecta al resto de seguros, éstos han disminuido un 10,5% en el volumen de primas intermediadas a causa de la caída de los seguros decenales y de construcción.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/12/2008	31/12/2007
Comisiones cobradas y otros ingresos explotación	10,8	11,0
Gastos explotación	(5,6)	(5,7)
Beneficio neto	4,2	3,9
	31/12/2008	31/12/2007
Fondos Propios	0,5	0,6

Para más información: www.gdsseguros.com



- InverCaixa ha finalizado con éxito la integración de la gestora procedente de Morgan Stanley, aumentando su cuota de mercado en un ejercicio complicado para este sector. Después de dicha operación, InverCaixa se consolida en el tercer puesto en el ranking de gestoras en fondos de inversión y alcanza una cuota de mercado cercana al 7%.
- InverCaixa ha cerrado el ejercicio con un patrimonio de I.I.C. bajo gestión de 12.554MM€. El patrimonio gestionado agregado de InverCaixa y de la gestora adquirida en fondos de inversión ha tenido una evolución negativa durante este año, con una disminución del 31%, en línea con lo acontecido en el sector. Por tanto, continúa la tendencia negativa iniciada en el sector en 2007 con importantes fugas de patrimonio motivadas tanto por la competencia de los depósitos por la crisis de liquidez como por la evolución negativa de los mercados de renta variable y renta fija.
- A pesar de ello, creemos en la recuperación del sector a medio - largo plazo por el retorno del ahorro de los inversores a estos productos, animados por una mayor confianza y por unas reducidas rentabilidades en otros activos.
- El beneficio después de impuestos de InverCaixa se sitúa en torno a los 4 MM€, una cifra inferior a la obtenida en el ejercicio anterior. El importante descenso del patrimonio gestionado, unido a la caída de las comisiones medias (por la elevada competencia y por el peor comportamiento de los mercados) y la contabilización de extraordinarios explican dicha evolución.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/12/2008	31/12/2007 (*)
Total ingresos	112	151
BDI	3,9	8,8
	31/12/2008	31/12/2007 (*)
Patrimonio gestionado I.I.C.	12.554	13.955
<i>Fondos</i>	11.587	13.318
<i>SICAVs</i>	967	637
Cuota de mercado	6,9%	5,6%

(*) Los datos a 31/12/2007 no incluyen el negocio de Morgan Stanley ya que la fusión se materializó a 1 de de octubre de 2008.



- A 31 de diciembre de 2008, la sociedad gestiona unos activos en arrendamiento de 1.076MM€ (+13% respecto 31 de diciembre de 2007). La nueva producción ha alcanzado los 401MM€.
- La flota gestionada alcanza 38.212 vehículos a 31 de diciembre de 2008, un 6,2% superior al mes de diciembre del 2007.
- El beneficio después de impuestos de la sociedad alcanza 0,3MM€, menor que el ejercicio 2007, básicamente como consecuencia del aumento de la morosidad y por la situación compleja del mercado de automoción.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/12/2008	31/12/2007
Total nueva producción	401	443
<i>Nueva producción en vehículos</i>	195	262
<i>Nueva producción en bienes de equipo y otros activos</i>	206	181
BDI	0,3	5
	31/12/2008	31/12/2007
Total activo en arrendamiento	1.076	953
Flota de vehículos (en unidades)	38.212	35.986



- La cartera viva de FinConsum ha alcanzado a 31 de diciembre de 2008 los 927MM€, con un crecimiento del 9% respecto al ejercicio 2007. La nueva producción presenta en diciembre 2008, un decremento interanual del 5%.
- El sector financiero en general y el de las entidades de financiación al consumo en particular, continúan aumentando sus tasas de morosidad.
- Fruto, principalmente, de la evolución desfavorable del coste del riesgo asociado a la morosidad, FinConsum presenta unas pérdidas de 37MM€.
- Durante 2008, la sociedad ha realizado ampliaciones de capital por 66 millones de euros como consecuencia de las necesidades de recursos propios establecidas regulatoriamente.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/12/2008	31/12/2007
Total nueva producción	722	762
<i>Consumo + Directo</i>	567	556
<i>Auto</i>	155	206
BDI	(37)	(10)
	31/12/2008	31/12/2007
Inversión viva	927	852

- Durante este ejercicio, GestiCaixa ha constituido seis fondos de titulización, con un volumen total emitido de 3.937MM€. A 31 de diciembre de 2008 gestiona un volumen superior a los 15.600MM€.
- Los mercados primarios han continuado prácticamente cerrados en 2008. Mayoritariamente las nuevas emisiones de bonos de titulización permanecen en los balances de las entidades cedentes, como garantía ante el Banco Central Europeo.
- El resultado después de impuestos de la sociedad alcanza, en el ejercicio 2008, los 1,8MM€, en línea con el resultado del ejercicio anterior.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/12/2008	31/12/2007
Total ingresos	3,5	3,5
BDI	1,8	1,8
Volumen emitido	3.937	4.249
	31/12/2008	31/12/2007
Volumen gestionado	15.632	13.997
Número de fondos	31	26

OTRAS SOCIEDADES NO COTIZADAS

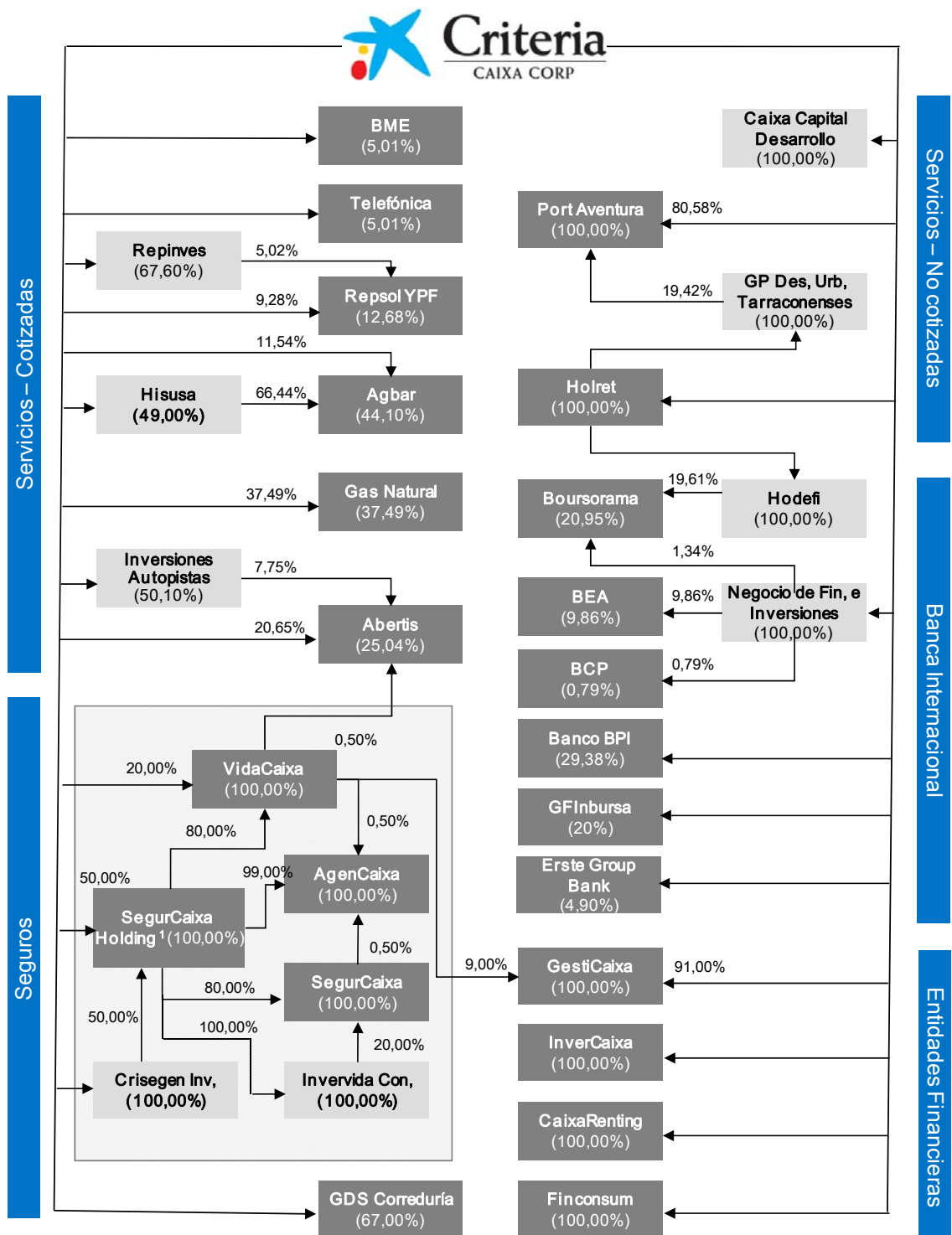


- El Resultado operativo (Ebitda) del año ha registrado descensos respecto al año anterior debido principalmente a un menor volumen de asistencia y ocupación hotelera.
- La asistencia ha estado afectada por factores externos como una Semana Santa muy temprana (marzo), la climatología adversa de mayo y principios de junio y el impacto de la desaceleración económica evidente desde el mes de junio.
- La sociedad ha llevado a cabo una política de contención de costes que ha obtenido sus frutos ya en 2008 y que continuará en 2009, en la línea de los ahorros conseguidos.
- El resultado después de impuestos se ha visto influido por un mayor gasto financiero y un incremento en la cifra de amortizaciones como consecuencia del incremento de los activos de la compañía. En referencia a estos activos, se prevé la inauguración durante el año 2009 del Hotel Far West y el Centro de Convenciones.
- Destacar que durante este ejercicio se han inaugurado tres campos de golf con los que el Resort diversifica su oferta.
- En el mes de julio Criteria ha pasado a controlar el 100% de Port Aventura tras la compra del 2,87 % de la participación que hasta la fecha tenía Abertis. Además, Criteria traspasó su participación del 60% en la sociedad Hotel Caribe Resort a Port Aventura.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31/12/2008	31/12/2007
Importe neto de la cifra de negocios	165,9	181,3
Resultado operativo (EBITDA)	39,7	54,0
Resultado antes de impuestos	-0,2	16,3
Resultado después de impuestos	3,4	15,2
Número medio de empleados	2.363	2.556
Número de visitas (miles)	3.631	4.163
	31/12/2008	31/12/2007
Activos totales	669	605

Para más información: www.portaventura.es

Estructura societaria a 31 de diciembre de 2008



¹ El 2 de febrero de 2009 CaiFor, S,A, pasa a denominarse SegurCaixa Holding, S,A,

Magnitudes financieras individuales de Criteria CaixaCorp

Millones de euros	31/12/2008	31/12/2007 ²
Resultado recurrente neto	803	617
Resultado total neto ¹	803	2.400
Nº medio ponderado acciones en circulación (en millones)	3.361	2.789
BPA sobre el beneficio recurrente neto (€)	0,24	0,22
BPA sobre el beneficio total neto (€)	0,24	0,86
(1) Disminución del resultado total neto por efecto de los impactos, en 2007, de la reorganización societaria previa a la OPS. (2) Los datos en el ejercicio 2007 han sido ajustados por la aplicación del nuevo plan general contable vigente en España.		

Balance de Situación individual resumido

Millones de euros	31/12/2008	31/12/2007
Inversiones financieras y otros a largo plazo	18.616	17.627
Deudores e Inv. Fin. Temp. a corto plazo	389	807
Tesorería	2	3
Activo	19.007	18.437
Patrimonio neto	12.954	14.756
Deudas entidades crédito	5.208	1.595
Otros pasivos	845	2.086
Pasivo	19.007	18.437
Notas: La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración del Nuevo Plan General de Contabilidad vigente en España. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la sociedad.		

- Inversiones financieras a largo plazo y otros a largo plazo:** el movimiento durante el ejercicio 2008 experimentado en este capítulo del balance de situación adjunto, es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
Saldo a 31/12/07	17.627
<i>Adquisiciones y ampliaciones de capital</i> ⁽¹⁾	
Grupo Financiero Inbursa	1.608
Gas Natural ⁽²⁾	519
Abertis	516
Agbar ⁽³⁾	404
Negocio de Finanzas e Inversiones I (Amp. capital)	295
BPI ⁽⁴⁾	190
Telefónica	338
Telefónica ⁽⁵⁾	(1.010)
Hisusa (Ampliación de capital)	122
Bolsas y Mercados	37
Repsol	3
Erste Group Bank	628
Otros	125
Aumento (disminución) del valor razonable de los Activos financieros disponibles para la venta	(2.931)
Deterioro de valor ⁽⁶⁾	(141)
Otras variaciones ⁽⁷⁾	286
Saldo a 31/12/08	18.616
<p>(1) El importe informado de adquisiciones y ampliaciones de capital se presenta una vez deducidos los dividendos y repartos de reservas y/o primas de emisión que se han contabilizado como menor coste de cartera.</p> <p>(2) Incluye la adquisición del 1,96% por 288MM€ realizada al mercado y la adquisición del 2,46% por 231 MM€ realizada a Hisusa (esta adquisición no ha supuesto variación en el porcentaje económico del Grupo Criteria)</p> <p>(3) La inversión total realizada en el ejercicio 2008 en Agbar por el Grupo Criteria CaixaCorp ha ascendido a 680 MM€.</p> <p>(4) Incluye la operación intragrupo de adquisición de acciones de BPI a Catalunya de Valores.</p> <p>(5) Corresponde al valor razonable de la venta de las acciones de Telefónica cuyo coste era 726MM€ para las acciones asociadas a equity swap y 5MM€ para las acciones ordinarias.</p> <p>(6) Corresponde a los deterioros registrados por las participaciones en las sociedades del Grupo: Finconsum y Negocio de Finanzas e Inversiones I.</p> <p>(7) Incluye, entre otros, la reclasificación a corto plazo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 (103MM€) y el registro del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 (181MM€), así como la variación de activos por impuestos diferidos (238MM€).</p>	

- **Deudores e Inversiones Financieras Temporales a corto plazo:** la variación de este epígrafe del activo correspondiente al ejercicio 2008 se debe, principalmente, al efecto neto de:
 - El aumento, en 140 MM€, por una cuenta a cobrar a Catalunya de Valores, originada por su acuerdo de reparto a su accionista único, Criteria CaixaCorp, de 36 MM€ de prima de emisión y 104 MM€ de reservas voluntarias. Este importe ha sido abonado en enero 2009.
 - La disminución, en 356 MM€, por el reintegro de los préstamos concedidos a sociedades del grupo y multigrupo, vigentes a 31 de diciembre de 2007, y que han sido amortizados: 250 MM€ a Negocio de Finanzas e Inversiones I, 100 MM€ a Hisusa, y 6 MM€ a Crisegen Inversiones.
 - El aumento, en 103MM€, del saldo de Dividendos a cobrar de las participaciones.
 - La disminución en 291 MM€ de los depósitos en cuentas corrientes mantenidos como garantías, de acuerdo con los contratos de equity swap sobre las acciones de Telefónica. Estos contratos han sido cancelados a lo largo del ejercicio 2008.

- **Patrimonio neto:** el movimiento experimentado en los Fondos Propios en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2008 es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
Saldo a 31/12/07	14.756
Dividendo complementario del ejercicio 2007	(67)
Dividendos a cuenta del ejercicio 2008	(504)
Ajustes por cambio de valor:	
Variación por valoración de los activos financieros disponibles para la venta (neto)	(1.998)
Adquisición autocartera	(19)
Resultado neto a 31 de diciembre de 2008	803
Otros	(17)
Saldo a 31/12/08	12.954

- **Deudas entidades crédito:** las inversiones realizadas en el ejercicio 2008 han sido financiadas a través de la póliza de crédito que la sociedad tiene constituida con “la Caixa”. El saldo dispuesto, a 31 de diciembre de 2008, asciende a 5.208 millones de euros. Esta póliza de crédito tiene un límite de 6.500 millones de euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2009 y con una opción incondicional de Criteria CaixaCorp a prorrogarla más allá del segundo semestre de 2010 y devenga un tipo de interés del Euribor más 50 puntos básicos.

- **Otros pasivos:** disminución significativa con respecto a 31 de diciembre de 2007, debido, entre otros, a los siguientes motivos:
 - Reducción del impuesto diferido generado por considerar a valor razonable los Activos financieros disponibles para la venta, por un importe de 743MM€.
 - Reducción por el pago de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 por un importe de 214MM€.
 - Reducción de la valoración de los derivados de cobertura de valor razonable por 274 MM€, correspondientes a los equity swaps de Telefonica vigentes a 31 de diciembre de 2007.
 - Pago, en enero 2008, del dividendo a cuenta del ejercicio 2007, por 101 MM€
 - Aumento de la provisión por riesgos y gastos en 81 MM€.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias individual resumida

Millones de €	Enero-Diciembre		
	2008	2007 ⁽¹⁾	Var
Dividendos recurrentes	916	599	53%
Gastos recurrentes	(28)	(18)	-
Resultado recurrente de explotación	888	581	53%
Disponibilidad provisiones de cartera	-	14	-
Resultado financiero neto	(131)	35	-
Resultado recurrente	757	630	20%
Impuestos sobre beneficios	46	(13)	-
Resultado recurrente neto	803	617	30%
Dividendos no recurrentes	89	1.565	(94%)
Deducción por reinversión	127	105	21%
Resultados ventas de participaciones y otros (neto de impuestos)	5	113	(96%)
Deterioros y otras provisiones (neto de impuestos)	(221)	-	-
Resultado no recurrente neto	-	1.783	(100%)
Resultado neto del ejercicio	803	2.400	(66%)

Notas: La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración del Nuevo Plan General de Contabilidad vigente en España. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la sociedad. Información no auditada.

(1) Reformulado según NPGC

La propia naturaleza de una compañía como Criteria CaixaCorp, actuando de forma activa en su cartera de participadas (invirtiendo o desinvirtiendo), hace que las comparaciones interanuales no sean una buena referencia. Este aspecto es especialmente significativo con respecto al ejercicio 2007 debido a la reorganización societaria previa a la salida a bolsa que afloró unos resultados no recurrentes netos de 1.783MM€.

Los aspectos más destacables son los siguientes:

- **Resultado recurrente neto:** El resultado recurrente neto ha experimentado en 2008 un incremento del 30% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este mayor resultado es consecuencia del incremento del 53% de los ingresos por dividendos que se han visto compensados, en parte, por el incremento experimentado en los gastos financieros derivados del mayor apalancamiento de la sociedad en el ejercicio 2008.
- El detalle por sociedad de los **dividendos** registrados en los ejercicios 2008 y 2007 se muestra a continuación:

Millones de €	Enero- Diciembre		
	2008	2007	
Telefónica	203	132	
Gas Natural	186	154	
Repsol YPF/Repinves	159	135	
Abertis / Inversiones Autopistas	87	42	
SegurCaixa Holding/Crisegen	61	57	
Vidacaixa	25	24	
BPI / Catalunya de Valores	35	30	
Hisusa	26	0	
BEA / Negocio de Finanzas e Inversiones, I	11	0	
Agbar	10	1	
BME	10	3	
Otros	103	21	
Total	916	599	53%

Considerando las inversiones y desinversiones efectuadas en los ejercicios 2008 y 2007, los dividendos recurrentes por perímetro homogéneo son un 20% superiores a los del ejercicio 2007.

Millones de €	Enero- Diciembre		
	2008	2007	
Telefónica	183	132	
Gas Natural	176	154	
Repsol YPF/Repinves	159	135	
Abertis / Inversiones Autopistas	46	42	
BPI / Catalunya de Valores	35	30	
SegurCaixa Holding/Crisegen	61	57	
VidaCaixa	25	24	
Hisusa	26	-	
BME	3	3	
Agbar	1	1	
Otros	5	21	
Div. Recurr. Perímetro homogéneo	720	599	20%
Div. Recurr. Variación perímetro ⁽¹⁾	196	-	
Total	916	599	53%

(1) Corresponden, básicamente, a dividendos devengados por perímetro no homogéneo (inversiones/desinversiones)

- El detalle de la cifra de negocios de Criteria CaixaCorp en los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Millones de €	Enero-Diciembre	
	2008	2007
Dividendos recurrentes	916	599
Dividendos no recurrentes	89	1.565
Cifra de negocios	1.005	2.164

- El **Resultado financiero neto**, a 31 de diciembre de 2008, ha supuesto un gasto de 131MM€, básicamente, por las disposiciones de la póliza de crédito realizadas para financiar las inversiones. A 31 de diciembre de 2007, éste supuso un ingreso de 35MM€, debido básicamente a los excedentes de tesorería disponibles por las importantes ventas de participaciones realizadas a finales del ejercicio 2006.
- Resultado no recurrente:** Este ejercicio 2008 ha sido un ejercicio marcado por la crisis que ha experimentado la economía mundial en general y la caída de las bolsas de valores en particular. En este marco, la Sociedad, siguiendo la normativa contable vigente, ha registrado determinados deterioros de su cartera de participaciones (164 millones de euros después de impuestos) y, ha registrado, asimismo, determinadas dotaciones para cubrir los posibles riesgos que se puedan derivar en un futuro (57 millones de euros después de impuestos).
El importe total de los conceptos anteriores han ascendido a 221 millones de euros después de impuestos que han sido compensados por los resultados extraordinarios registrados por la sociedad, correspondientes a la deducción fiscal por reinversión (127 millones de euros después de impuestos) y del registro de dividendos no recurrentes (89 millones de euros después de impuestos).

En relación con los **resultados no recurrentes**, correspondientes al ejercicio 2007 cabe mencionar que el proceso de reorganización interna previo a la salida a Bolsa conllevó importantes ingresos extraordinarios. Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2007 se habían registrado, entre otros, el dividendo extraordinario distribuido por Caixa Barcelona Vida, por 1.350MM€, sociedad que fue vendida a “la Caixa” en el proceso de reorganización.

Magnitudes financieras consolidadas de Criteria CaixaCorp y sociedades dependientes

Millones de €	31/12/2008	31/12/2007
Beneficio neto recurrente	1.117	1.180
Beneficio neto atribuible al grupo ¹	1.059	1.726
Nº medio ponderado acciones en circulación (en millones)	3.361	2.789
BPA sobre el beneficio neto recurrente (€)	0,33	0,42
BPA sobre el beneficio neto total (€)	0,31	0,62
(1) Disminución del resultado neto atribuible al grupo por efecto de desinversiones significativas en 2007		

Criteria CaixaCorp prepara su información financiera consolidada con sus sociedades dependientes de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Sus participaciones financieras son incorporadas de la siguiente forma:

- Las sociedades dependientes o con control (en general derechos de voto superiores al 50%), por el **método de integración global**.
- Los negocios bajo control conjunto y aquellas sociedades en las que se ejerce influencia significativa (normalmente aquellas con una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto) por el **método de la participación**.
- Aquellas sociedades sin influencia significativa (normalmente con una participación inferior al 20% de los derechos de voto), como participaciones **disponibles para la venta (DPV)**.

A efectos informativos, se incluye a continuación un cuadro con las principales participaciones del Grupo Criteria CaixaCorp a 31 de diciembre de 2008, agrupadas en función del método de consolidación correspondiente:

Integración Global				Método de la participación		Disponibles para la venta (DPV's)	
Seguros		EEFF especializadas		Servicios - Cotizadas		Servicios - Cotizadas	
SegurCaixa Holding	100,00%	CaixaRenting	100,00%	Gas Natural	37,49%	Repsol-YPF	12,68%
VidaCaixa	100,00%	Finconsum	100,00%	Abertis	25,04% ¹	Telefónica	5,01%
SegurCaixa	100,00%	InverCaixa Gestión	100,00%	Grupo Agbar	44,10%	BME	5,01%
AgenCaixa	100,00%	GestiCaixa	100,00%				
GDS-Corred.	67,00%						
Servicios – No cotizadas				Banca internacional		Banca internacional	
Caixa Capital Desarrollo	100,00%			Banco BPI	29,38%	BEA	9,86%
Holret	100,00%			GF Inbursa	20,00%	Erste Group Bank	4,90%
Grupo Aventura	100,00%			Boursorama	20,95%	BCP	0,79%
Nota:							
(1) La participación de control es del 28,91%							

Balance de Situación consolidado resumido

Principales epígrafes del activo		
Millones de €	31/12/2008	31/12/2007 ⁽²⁾
Fondo de comercio y otros activos intangibles	912	905
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.349	1.140
Inversiones integradas por el método de la participación	8.519	5.381
<i>Valor teórico contable</i>	5.769	4.145
<i>Fondo de comercio</i> ⁽¹⁾	2.750	1.236
Activos financieros no corrientes	25.308	28.594
Otros activos no corrientes	482	121
Activo no corriente	36.570	36.141
Activos financieros corrientes	4.563	2.689
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.543	1.185
Otros activos corrientes	825	787
Activo corriente	6.931	4.661
Total Activo	43.501	40.802
Principales epígrafes del pasivo		
Millones de €	31/12/2008	31/12/2007 ⁽²⁾
Patrimonio neto	12.413	15.014
Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos	16.445	16.242
Deudas a largo plazo	7.871	4.005
Pasivos por impuestos diferidos	901	1.712
Pasivo no corriente	25.217	21.959
Provisiones por contratos de seguros	418	404
Deudas con entidades de crédito y otros	5.210	2.971
Otros pasivos corrientes	243	454
Pasivo corriente	5.871	3.829
Pasivo y patrimonio neto	43.501	40.802
<p>(1) A 31 de diciembre de 2008 incluye el fondo de comercio de GF Inbursa (777MM€), Gas Natural (587MM€), BPI (355MM€), Abertis (691MM€), Agbar (274MM€) y Boursorama (66MM€).</p> <p>(2) En el ejercicio 2008 se ha realizado la asignación definitiva de los activos intangibles derivada de la combinación de negocios de SecurCaixa Holding en el ejercicio 2007, por ello se han modificado los valores provisionales que se presentaban en el balance de situación consolidado al 31/12/2007 por los definitivos: incremento del fondo de comercio y otros activos intangibles de 121MM€ e incremento de los pasivos por impuestos diferidos en el mismo importe.</p> <p>Nota:</p> <p>La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración NIIF. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la sociedad.</p>		

Las principales variaciones en los distintos epígrafes han sido:

- El incremento en el **Fondo de comercio y otros activos intangibles** se ha debido a las siguientes combinaciones de negocios producidas en el periodo:
 - Adquisición en junio de 2008 a “la Caixa” del negocio de gestión y administración de instituciones de inversión colectiva perteneciente a Morgan Stanley, previamente adquirida por “la Caixa”, por importe de 90MM€, que ha generado un fondo de comercio y unos activos intangibles definitivos de 47 y 16 millones de euros, respectivamente.
 - Compra a “la Caixa” del negocio de gestión y administración de fondos de pensiones perteneciente a Morgan Stanley, previamente adquirida por “la Caixa”, por importe de 21MM€, que ha generado un fondo de comercio y unos activos intangibles definitivos de 3 y 7 millones de euros, respectivamente.
- Las **Inversiones integradas por el método de la participación** han incrementado desde 31 de diciembre de 2007 hasta 31 de diciembre de 2008 en 3.138MM€:

	Millones de €
Saldo a 31/12/07	5.381
<i>Adquisiciones y ampliaciones de capital:</i>	
GF Inbursa	1.608
Abertis	516
Gas Natural	288
BPI	188
Agbar	680
Boursorama	3
<i>Diferencias de conversión</i>	(269)
<i>Resultado del periodo y variación de reservas de las participadas</i>	124
Saldo a 31/12/08	8.519

El detalle de los fondos de comercio al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

Millones de €	31/12/2008	31/12/2007
GF Inbursa	777	-
Abertis	691	311
Gas Natural	587	422
BPI	355	339
Agbar	274	99
Boursorama	66	65
Fondos de comercio	2.750	1.236
.	.	.

- o La disminución neta de los **Activos financieros no corrientes** por 3.286MM€ se ha producido según se muestra en el siguiente detalle:

	Millones de €
Saldo a 31/12/07	28.594
<i>Adquisiciones y ampliaciones de capital:</i>	
Telefónica	338
The Bank of East Asia	68
BME	37
Repsol	3
Erste Group Bank	628
<i>Ventas</i>	
Telefónica ⁽¹⁾	(1.010)
Otros	(9)
<i>Instrumentos de deuda de aseguradoras y otros activos financieros (movimiento neto)</i>	576
<i>Ajustes de valoración y diferencias de cambio</i>	(3.917)
Saldo a 31/12/08	25.308
(1) Corresponde al valor razonable de la venta de las acciones de Telefónica cuyo coste era 726MM€ para las acciones asociadas a equity swap y 5MM€ para las acciones ordinarias.	

- o Los **Activos financieros corrientes** han aumentado en 1.874MM€, básicamente, por el aumento de la liquidez generada por la cesión temporal de activos ligada a la actividad aseguradora (2.180MM€). Esta liquidez tiene su contrapartida en el epígrafe de Deudas con entidades de crédito del pasivo corriente.
- o El **Patrimonio neto del Grupo** ha disminuido en 2.601MM€ debido, principalmente, a una disminución de 3.003MM€ por la menor valoración de las plusvalías después de impuestos de los activos disponibles para la venta. Este efecto se ha compensado parcialmente con el beneficio del periodo por importe de 1.083MM€ (beneficio atribuible al Grupo 1.059MM€ y atribuible a minoritarios 24MM€). Asimismo, durante el periodo se han pagado, con fecha 5 de junio, un dividendo complementario del ejercicio 2007 por importe de 67MM€, y un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2008 por un importe de 504MM€.

	Millones de €
Saldo a 31/12/07	15.014
Ajustes de valoración (aumentos/(disminuciones)) reconocidos en patrimonio neto	(3.003)
Beneficio del ejercicio	1.083
Dividendo complementario del ejercicio 2007	(67)
Dividendos a cuenta del ejercicio 2008	(504)
Variaciones de reservas	(91)
Acciones propias	(19)
Saldo a 31/12/08	12.413

- El **Pasivo no corriente** ha aumentado en 3.258MM€, fundamentalmente por las necesidades de tesorería de Criteria CaixaCorp para hacer frente a las inversiones del periodo, detalladas en los apartados anteriores.
- El **Pasivo corriente** ha aumentado en 2.042MM€ fundamentalmente por el aumento de la cesión temporal de activos de las empresas de seguros que ha mejorado la liquidez del Grupo a muy corto plazo.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada resumida

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

Nota: La Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta a continuación está elaborada según las Normas internacionales de información financiera, si bien se presentan conforme al modelo utilizado para la gestión del Grupo.

Los **Rendimientos netos por instrumentos de capital** del periodo 2008 han incrementado respecto a 2007 en 110 MM€ (40%) debido, principalmente, a un aumento de los dividendos aportados por Telefónica, S.A. y Repsol, S.A. (71 y 24MM€ respectivamente).

El **Resultado neto de las entidades incorporadas por el método de la participación** se ha mantenido estable respecto al ejercicio anterior (incremento en 18MM€, un 3%) incorporando el efecto de:

- La mejora de resultados de Gas Natural y de Agbar, el efecto de los incrementos de las participaciones en Agbar y Abertis así como la inversión del ejercicio en GFinbursa.
- El empeoramiento de la aportación de resultados de BPI, motivado, fundamentalmente, por el registro por parte de BPI de resultados extraordinarios negativos.

El **Resultado neto de las sociedades integradas por el método de integración global** ha disminuido en 10MM€, fundamentalmente por:

- El incremento de la aportación de la actividad aseguradora al resultado neto en 78MM€ que recoge el efecto de la adquisición a finales del ejercicio 2007 del 50% del grupo SegurCaixa Holding a Fortis, una mejora del resultado de la actividad y compensados parcialmente por las amortizaciones correspondientes a los activos intangibles surgidos en la combinación de negocios de SegurCaixa Holding.
- Disminución del resultado de la actividad financiera por el empeoramiento de la actividad económica y disminución del consumo.
- Una menor aportación de la actividad inmobiliaria, que fue traspasada a “la Caixa” en el proceso de reorganización del Grupo (31MM€).

La variación en los **Gastos operativos netos** atribuibles a Criteria CaixaCorp por importe de 181MM€ (pasando de unos resultados positivos de 60MM€ a unos negativos de 121MM€) se ha debido, fundamentalmente, al incremento del endeudamiento financiero de Criteria CaixaCorp. En el ejercicio 2007, como consecuencia de las desinversiones realizadas en ese período, Criteria CaixaCorp mantuvo durante gran parte del ejercicio posiciones de tesorería significativas.

El resultado neto por venta de participaciones y otros no recurrentes: Este ejercicio 2008 ha sido un ejercicio marcado por el deterioro de la economía mundial y por las caídas generalizadas de los mercados de valores en particular. En este contexto, el Grupo, siguiendo la normativa contable ha realizado los test de deterioro de su cartera de inversiones. Como consecuencia, se han registrado a 31 de diciembre de 2008 pérdidas de valor de determinadas sociedades por un importe total de 124 millones de euros netos que se han visto compensados por la obtención de resultados no recurrentes derivados del registro de deducciones por reinversión de un importe de 127 millones de euros netos. Adicionalmente, el Grupo ha registrado 57 millones de euros netos de provisiones para cubrir potenciales posibles riesgos que se puedan derivar en un futuro.

En el periodo 2007 este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluía, entre otros, las ventas de la participaciones en Suez, Caprabo, Grupo OHM y Atlantia por importes de 220, 81, 45 y 30 MM€, respectivamente, el resultado por venta de inmuebles por importe de 60MM€, así como deducciones por reinversión de 104MM€.

El detalle de la cifra de negocios, incluido en el epígrafe correspondiente al **Resultado neto de las sociedades integradas por el método de integración global**, es el siguiente:

Principales epígrafes de Criteria CaixaCorp consolidado			
Millones de €	Enero-Diciembre		
	2008	2007	% Var
Ingresos por actividad aseguradora	3.197	1.577	103%
Ingresos por actividad financiera	253	270	(6%)
Otros ingresos	325	380	(14%)

Los **Ingresos de la actividad aseguradora** han incrementado en 1.620MM€ (103%) como consecuencia de la incorporación del negocio asegurador adquirido a SegurCaixa Holding a finales del ejercicio 2007.

Los **Ingresos de la actividad financiera** han sufrido una disminución del 6% (17MM€), consecuencia de la situación económica del periodo.

La disminución de los **Otros ingresos** se debe principalmente al hecho de que en 2007 se incorporaban los ingresos de la actividad inmobiliaria, que fue vendida a “la Caixa” en el proceso de reorganización para la salida a bolsa de Criteria CaixaCorp.

Hechos relevantes y otros comunicados a la CNMV

12/02/2009	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALIZARÁ PRESENTACIÓN PARA COMENTAR LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO 2008
30/01/2009	LA SOCIEDAD COMUNICA INFORMACIÓN RELEVANTE RELATIVA A SU PROCESO DE CIERRE DEL EJERCICIO 2008
21/11/2008	LA CNMV COMUNICA SU DECISIÓN DE LEVANTAR CON EFECTOS DE LA 10:45, LA SUSPENSIÓN DE CRITERIA CAIXACORP, S.A.
21/11/2008	CRITERIA COMUNICA NEGOCIACIONES CON LUKOIL RESPECTO A LA VENTA DE UNA PARTICIPACIÓN SIGNIFICATIVA EN REPSOL YPF
21/11/2008	LA CNMV COMUNICA SU DECISIÓN DE SUSPENDER LA NEGOCIACIÓN DE CRITERIA CON EFECTOS PREVIOS A LA APERTURA DE LA SESIÓN BURSÁTIL
20/11/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE INFORMACIÓN SOBRE SU PARTICIPACIÓN EN REPSOL
07/11/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP REMITE PRESENTACIÓN WEBCAST SOBRE LOS RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2008
06/11/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP REMITE NOTA DE PRENSA SOBRE RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2008
06/11/2008	OTRAS COMUNICACIONES: LA SOCIEDAD COMUNICA PAGO DE DIVIDENDO
06/11/2008	LA SOCIEDAD REMITE INFORMACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2008
28/10/2008	LA SOCIEDAD Y SUEZ ENVIRONNEMENT HAN ADQUIRIDO HOY EL 5,03% DEL CAPITAL SOCIAL DE GAS NATURAL PROPIEDAD DE HISUSA
23/10/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALIZARÁ PRESENTACIÓN PARA COMENTAR LOS RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2008.
09/10/2008	CRITERIA CAIXACORP COMPLETA LA ADQUISICIÓN DEL 20% DE GRUPO FINANCIERO INBURSA
01/10/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE NOTA DE PRENSA SOBRE LA NO RENOVACIÓN DE LA OFERTA PARA LA GESTIÓN DE LA AUTOPISTA DE PENNSYLVANIA.
18/09/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP ENTRA EN EL FTSE EUROFIRST 300.
04/09/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP ENTRA EN EL DOW JONES SUSTAINABILITY INDEX
02/09/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE PRESENTACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2008. WEBCAST
28/08/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP REMITE NOTA DE PRENSA SOBRE LOS RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2008
28/08/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP REMITE PRESENTACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2008
28/08/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE INFORME FINANCIERO SEMESTRAL (REGISTRADO CNMV)
21/08/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALIZARÁ PRESENTACIÓN PARA COMENTAR LOS RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE 2008
30/07/2008	CRITERIA CAIXACORP ACUERDA RESPALDAR LA ADQUISICIÓN DEL 45,3% DE UNIÓN FENOSA Y CONSIGUIENTE OPA POR EL RESTO DEL CAPITAL POR PARTE DE GAS NATURAL
22/07/2008	CRITERIA CAIXACORP ANUNCIA SU INTENCIÓN DE ADQUIRIR ACCIONES PROPIAS HASTA UN MÁXIMO DE 44,25 MILLONES DE TÍTULOS
25/06/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA LA ADQUISICIÓN DE GESTORAS.
05/06/2008	LA SOCIEDAD REMITE NOTA DE PRENSA RELATIVA A LOS ACUERDOS ADOPTADOS EN LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS 2008.
05/06/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS HA APROBADO TODOS LOS ACUERDOS DE LOS PUNTOS DEL ORDEN DEL DÍA DE LA CONVOCATORIA DE LA JUNTA.
05/06/2008	LA SOCIEDAD REMITE PRESENTACIÓN DEL DISCURSO DE SU DIRECTOR GENERAL, D. FRANCISCO REYNÉS MASSANET.
05/06/2008	OTRAS COMUNICACIONES: LA SOCIEDAD COMUNICA PAGO DE DIVIDENDO
05/06/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE PROPUESTAS RELATIVAS AL PUNTO TERCERO DEL ORDEN DEL DÍA.
04/06/2008	OTRAS COMUNICACIONES: LA SOCIEDAD PROCEDE A ANUNCIAR LA CELEBRACIÓN, EL DÍA 5 DE JUNIO DE 2008, DE UN ENCUENTRO PARA COMENTAR EL CONTENIDO DEL ORDEN DEL DÍA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.
27/05/2008	LA SOCIEDAD REMITE PRESENTACIÓN SOBRE EL PRINCIPIO DE ACUERDO PARA TOMAR UNA PARTICIPACIÓN DEL 20% EN GF INBURSA.
26/05/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALIZARÁ UNA CONFERENCE CALL SOBRE EL PRINCIPIO DE ACUERDO PARA TOMAR UNA PARTICIPACIÓN DEL 20% EN GF INBURSA.
26/05/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP INFORMA QUE HA ALCANZADO UN PRINCIPIO DE ACUERDO CON LA SOCIEDAD MEXICANA GRUPO FINANCIERO INBURSA PARA TOMAR UNA PARTICIPACIÓN DEL 20% DE SU CAPITAL SOCIAL.
21/05/2008	LA CAIXA REMITE INFORMACIÓN ADICIONAL RELACIONADA CON LA EMISIÓN DE BONOS CANJEABLES EN ACCIONES DE CRITERIA CAIXACORP, S.A.
20/05/2008	LA CAIXA COMUNICA QUE PONDRÁ EN CIRCULACIÓN BONOS CANJEABLES EN ACCIONES DE CRITERIA CAIXACORP, S.A.
19/05/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP FORMA PARTE DEL CONSORCIO INTEGRADO POR ABERTIS Y CITI QUE HA RESULTADO ELEGIDO PARA GESTIONAR LA AUTOPISTA DE PENNSYLVANIA.
30/04/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP REMITE PRESENTACIÓN VÍA AUDIO WEBCAST SOBRE LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008
30/04/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE INFORMACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008
29/04/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALIZARÁ PRESENTACIÓN PARA COMENTAR LOS RESULTADOS DEL PRIMER 2008
29/04/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP REMITE NOTA DE PRENSA SOBRE LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE

	DEL EJERCICIO 2008
29/04/2008	PROPUESTAS DE ACUERDOS E INFORMES DEL CONSEJO PARA LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
29/04/2008	CONVOCATORIA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
29/04/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA LA PUBLICACIÓN DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DEL EJERCICIO 2007 Y LA PROPUESTA DE UN DIVIDENDO COMPLEMENTARIO
29/04/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA NOMBRAMIENTO DE VICEPRESIDENTE
29/04/2008	LA SOCIEDAD REMITE EL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DEL EJERCICIO 2007
31/03/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA LA FIRMA DEL CONTRATO PARA LA ADQUISICIÓN A LA CAIXA DE LOS NEGOCIOS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y DE GESTIÓN DE PENSIONES DE MORGAN STANLEY WEALTH MANAGEMENT, S.V., S.A.
27/03/2008	COMUNICACIÓN DE LA ADQUISICIÓN DE UN 3% ADICIONAL DE ABERTIS
28/02/2008	SE COMUNICA CUMPLIMIENTO DEL COMPROMISO DEL FOLLETO EXPLICATIVO DE LA OPA DE AGUAS DE BARCELONA SOBRE LA PARTICIPACIÓN DE CAPITAL EN MANOS DE TERCEROS
08/02/2008	LA SOCIEDAD REMITE INFORMACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL SEGUNDO SEMESTRE DE 2007
08/02/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP REMITE INFORMACIÓN RELATIVA A LOS RESULTADOS 2007. WEBCAST
08/02/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP REMITE NOTA DE PRENSA RELATIVA A LOS RESULTADOS 2007
08/02/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP REMITE PRESENTACIÓN SOBRE RESULTADOS EJERCICIO 2007. RUEDA DE PRENSA
07/02/2008	OTRAS COMUNICACIONES: CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALIZARÁ PRESENTACIÓN PARA COMENTAR RESULTADOS 2007
01/02/2008	REMISIÓN DE LA PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES ESPAÑOLAS COTIZADAS A 31/12/2007
01/02/2008	REMISIÓN DE INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON EL ACUERDO ENTRE CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA Y MORGAN STANLEY PARA LA ADQUISICIÓN DE LA SOCIEDAD MORGAN STANLEY WEALTH MANAGEMENT S.V., S.A.
18/01/2008	COMUNICACIÓN CRITERIA: RESULTADO DE LA OPA SOBRE SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA.
18/01/2008	COMUNICACIÓN CNMV: RESULTADO DE LA OPA SOBRE SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA.
03/01/2008	COMUNICACIÓN DE LA SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES DE BEA Y DEL VALOR FINAL DEL DESEMBOLSO.

Estos hechos relevantes pueden ser consultados tanto en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es), como en la página web de Criteria CaixaCorp (www.criteria.com).

Aviso Legal

El presente documento contiene estimaciones de la Compañía o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, entre otros, al valor de mercado de las compañías no cotizadas incluidas en la cartera de Criteria CaixaCorp.

Dicho cálculo se ha realizado valorando individualmente cada una de las participaciones de la Compañía (no como una cartera de participaciones). Las valoraciones activo por activo pueden arrojar un valor superior al que se obtendría en una venta simultánea de más de un activo o en una venta en bloque. De hecho, es posible que las acciones de la Compañía coticen con un descuento sobre el NAV tal y como sucede, por ejemplo, con las acciones de algunas Compañía holding europeas por varias razones, tales como condiciones de mercado, motivos de liquidez o la evolución actual o esperada de la Compañía o de sus Compañías participadas.

En consecuencia, ni el NAV de la Compañía ni la estimación del valor de mercado de las participaciones de la Compañía pueden entenderse como una indicación aproximada de los precios que podrían obtenerse a través de la venta de activos en el mercado abierto, ni como una indicación aproximada de los precios a los que pueden cotizar las acciones de Criteria CaixaCorp en las bolsas españolas.

Además, el NAV de la Compañía fluctúa en el tiempo con la evolución del valor de su cartera, por lo que los accionistas podrían no recuperar su inversión inicial en la venta posterior de sus acciones. En este sentido, el accionista deberá tener en cuenta que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Criteria CaixaCorp no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por Criteria CaixaCorp ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Este documento contiene información financiera no auditada elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como bajo el nuevo Plan General Contable (PGC).



Av, Diagonal, 621-629, T.II

08028 Barcelona (España)

Teléfono +34 93 409 2121

Fax +34 93 330 9727

www.criteria.com