



PRESENTACIÓ DE RESULTATS

Gener-Desembre 2008

ÍNDIX

CARTA DEL PRESIDENT	3
ASPECTES CLAU DEL SEGON SEMESTRE 2008	8
CARTERA DE PARTICIPADES EL 31 DE DESEMBRE DE 2008	16
CARTERA COTITZADA.....	17
INVERSIONS/(DESINVERSIONS) DURANT EL QUART TRIMESTRE DE 2008	18
CARTERA NO COTITZADA	32
ESTRUCTURA SOCIETÀRIA EL 31 DE DESEMBRE DE 2008	40
MAGNITUDS FINANCERES INDIVIDUALS DE CRITERIA CAIXACORP	41
BALANÇ DE SITUACIÓ INDIVIDUAL RESUMIT	41
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS INDIVIDUAL RESUMIT	44
MAGNITUDS FINANCERES CONSOLIDADES DEL GRUP CRITERIA CAIXACORP	47
BALANÇ DE SITUACIÓ CONSOLIDAT RESUMIT.....	48
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS CONSOLIDAT RESUMIT.....	51
FETS RELLEVANTS I ALTRES COMUNICATS A LA CNMV	54

La informació financera d'aquest document no ha estat auditada i, per tant, és susceptible de possibles modificacions futures. Les xifres en milions poden tenir dos formats: milions d'euros o MM € indistintament.

Determinada informació d'aquest document ha estat arrodonida i, per tant, els imports que es mostren en els totals d'aquest document poden variar lleugerament respecte a la suma aritmètica dels imports que els precedeixen.

Carta del President



Benvolguts accionistes:

Els esdeveniments en el si del sistema financer mundial han generat un entorn d'elevada incertesa en els mercats financers al llarg de 2008. Davant de l'evaporació de la liquiditat en la majoria dels mercats de crèdit, els mercats borsaris han patit fortes davallades en les seves valoracions, especialment després de la fallida de Lehman Brothers al setembre (IBEX-35 -39,4%, DJ EUROSTOXX50 -44,4% i S&P500 -38,5%).

Les abundants pèrdues en el sistema financer internacional, que superen ja el bilió de dòlars, han afectat directament els balanços de les entitats financeres. Els bancs d'inversió dels Estats Units pràcticament han desaparegut: alguns han estat absorbits per altres entitats i d'altres s'han hagut de convertir en bancs dipositaris, mentre que Lehman Brothers va tenir menys sort i va fer fallida. Les grans entitats financeres europees tampoc no s'han deslliurat de les pèrdues. Davant d'un context de risc bancari sistèmic, les autoritats públiques van anunciar ambiciosos plans de rescat del sistema bancari, que inclouen des de garanties públiques sobre actius i passius bancaris fins a la injecció de capital públic que, en casos extrems, ha culminat amb la nacionalització d'algunes entitats.

A més, com a conseqüència de la restricció de liquiditat generalitzada, les economies desenvolupades, i també les emergents, s'estan veient immerses en una forta desacceleració econòmica. De fet, les principals institucions internacionals ja anticipen la recessió per al conjunt d'economies desenvolupades l'any 2009. D'aquesta manera, les autoritats d'aquestes economies s'han apressat a anunciar paquets d'estímul econòmic, que inclouen tant mesures de més despesa pública com retallades impositives. Paral·lelament al deteriorament de les expectatives de creixement econòmic mundial, els preus de les matèries primeres, en especial el preu del barril de petroli, han caigut dràsticament des dels màxims històrics assolits en la primera meitat de l'any.

Els riscos a la baixa sobre el creixement econòmic i la inflació han permès que molts bancs centrals redueixin o es trobin en el procés de reduir els tipus d'interès de referència fins a mínims històrics. La Reserva Federal nord-americana, a més de retallar el tipus oficial fins al 0-0,25%, ha iniciat un procés d'expansió quantitativa amb l'objectiu d'augmentar la massa monetària en circulació. El Banc Central Europeu, per la seva banda, va situar el tipus d'interès de referència en el 2,00% al començament de 2009 i va assenyalar que el podria continuar reduint.

Amb vista a 2009, hem de tenir presents els reptes que planteja l'actual entorn econòmic i financer. Això no obstant, també hem de confiar que les actuacions sense precedents en magnitud i promptitud de les autoritats econòmiques (rescats bancaris, estímuls econòmics o relaxació de la política monetària) contribuïran a la recuperació econòmica.

IMPLEMENTACIÓ DE L'ESTRATÈGIA

Des de la sortida a borsa de Criteria CaixaCorp, el seu objectiu ha estat crear valor a llarg termini per als accionistes per mitjà de la gestió activa de la cartera de participades i, especialment, liderar l'expansió internacional del Grup "la Caixa". El 31 de desembre de 2008 la cartera del sector financer representava un 26% del valor brut dels actius (GAV) de la companyia, que suposa un augment de 9 punts percentuals respecte a la data de sortida a borsa.

Criteria CaixaCorp continua amb el seu objectiu estratègic d'incrementar el pes del sector financer a mitjà/llarg termini fins a situar-lo en un 40-60%, sense excloure inversions en serveis de particular interès.

Gestió activa de la cartera

Increment del pes del sector financer

Adquisició del 20% de la societat mexicana Grupo Financiero Inbursa

El 8 d'octubre Criteria CaixaCorp va completar l'adquisició d'una participació del 20% a Grupo Financiero Inbursa (GFI), un cop obtingudes les autoritzacions necessàries. Amb aquesta operació, GFI és ja el vehicle de l'expansió del negoci de banca minorista de "la Caixa" al continent americà.

L'operació per assolir el 20% del capital social de GFI s'ha estructurat mitjançant la subscripció d'una ampliació de capital i una oferta pública de compra d'accions adreçada al públic inversionista de GFI. El preu de l'adquisició ha estat de 38,5 pesos mexicans per acció, el què equival a una inversió de 25.668 milions de pesos mexicans (prop de 1.608 milions d'euros, tenint en compte les despeses produïdes i directament atribuïbles a l'adquisició).

En l'àmbit operatiu, el primer pas que s'ha realitzat ha estat la definició del "pla de negoci" per al desenvolupament de la divisió de banca minorista a GFI. Els principals eixos d'actuació d'aquest pla tenen com a objectiu incrementar l'oferta de productes adreçats al client minorista mitjançant el desplegament d'una nova xarxa d'oficines específica a determinats punts del territori.

Adquisició del 4,9% del banc austríac Erste Group Bank

Continuant amb l'estratègia d'expansió internacional d'increment del sector financer en la cartera de Criteria CaixaCorp, en l'exercici 2008 s'ha adquirit un 4,9% de l'Erste Group Bank per un import de 628 milions d'euros. Aquesta entitat és un dels principals bancs austríacs per total d'actius, focalitzat en banca minorista i de petita i mitjana empresa. Així mateix, cobreix una de les zones considerades estratègiques per al Grup Criteria CaixaCorp, l'àrea d'Europa Central i de l'Est, on opera en vuit països (Àustria, República Txeca, Eslovàquia, Romania, Hongria, Croàcia, Sèrbia i Ucraïna) amb posicions de lideratge.

La possibilitat d'establir-nos com a socis de referència conjuntament amb Erste Bank, encaixa en la nostra estratègia i en el nostre model de gestió.

Reforç de la participació a Banco BPI i a The Bank of East Asia

Durant l'exercici 2008 Criteria CaixaCorp ha augmentat la participació a Banco BPI, augment emmarcat en el context de suport al banc i dins de l'estratègia d'increment del pes del sector financer a la cartera.

En aquest sentit, Criteria CaixaCorp va acudir a l'ampliació de capital de BPI realitzada el juny de 2008 i, d'altra banda, ha dut a terme adquisicions d'accions al mercat. Després d'aquestes operacions, la participació adquirida ha estat del 4,36% per un import total de 188 milions d'euros. Amb això Criteria CaixaCorp ha assolit, el 31 de desembre de 2008, una participació del 29,38% a Banco BPI.

Criteria CaixaCorp ha reforçat també la seva participació a The Bank of East Asia amb una inversió de 68 milions d'euros fins a assolir, el 31 de desembre de 2008, el 9,86% del seu capital.

Reorganització de la participació a Telefónica

Durant l'exercici 2008, Criteria CaixaCorp ha conclòs l'estratègia de reestructuració de la participació a Telefónica i ha situat la seva participació directa, el 31 de desembre de 2008, al 5,01%. D'altra banda, durant l'exercici 2008 ha cancel·lat la totalitat dels contractes d'*equity swap* que afectaven part de la cartera de Telefónica. Després d'això, el 31 de desembre de 2008 la participació final al capital social de Telefónica és del 5,01%.

Suport de l'operació entre Gas Natural i Unión Fenosa

El Consell d'Administració celebrat el darrer 30 de juliol va acordar de donar suport a l'adquisició del 45,3% d'Unión Fenosa i la consegüent OPA per la resta del capital per part de Gas Natural. Criteria CaixaCorp, conjuntament amb Repsol (l'altre soci de referència de Gas Natural), realitzarà aportacions als fons propis de Gas Natural perquè obtingui un ràting "consolidat" immediatament després de la liquidació de l'OPA d'almenys BBB i Baa2 per S&P i Moody's, respectivament, i per un import màxim de 3.500 milions d'euros el què representa 1.903 milions d'euros per a Criteria CaixaCorp. Aquesta xifra no es pot determinar per endavant ja que està subjecta al percentatge d'acceptació que finalment tingui l'OPA i al percentatge de subscripció de l'ampliació de capital que faci Gas Natural.

Compra per part de Criteria CaixaCorp de les accions de Gas Natural titularitat d'Hisusa

El Grup Suez Environnement i Criteria CaixaCorp han adquirit el darrer trimestre de 2008 el 5,03% del capital social de Gas Natural, que era propietat d'HISUSA, Holding de Infraestructuras y Servicios Urbanos, S.A. (societat participada pels dos grups esmentats).

L'adquisició de les accions de Gas Natural s'ha dut a terme en la mateixa proporció en què Suez Environnement i Criteria CaixaCorp participen a HISUSA, és a dir, un 51% per al Grup Suez Environnement i un 49% per a Criteria CaixaCorp.

Aquesta operació de reestructuració de la cartera respon a l'interès de tots dos grups per participar directament al capital social de Gas Natural.

D'aquesta manera, Criteria CaixaCorp incrementa la seva participació directa a Gas Natural en un 2,46% sense que això impliqui una variació de la participació econòmica total del Grup Criteria a la societat.

Política de dividendes i adquisició d'accions pròpies

Criteria CaixaCorp va fer efectiu, el passat 2 de desembre, el pagament d'un segon dividend a compte amb càrrec a l'exercici 2008 de 10 cèntims d'euro bruts per acció, que va ser aprovat pel Consell d'Administració el passat 6 de novembre. Aquest import s'afegeix al primer dividend a compte que la companyia ja va distribuir el 2 de juliol de 5 cèntims d'euro per acció. De la mateixa manera, el Consell d'Administració proposarà a la Junta General d'Accionistes la distribució d'un dividend complementari sobre el resultat de l'exercici 2008 de 6 cèntims d'euro per acció. Considerant tots els dividendes amb càrrec al resultat de 2008, el dividend per acció total assolirà els 0,21 €/acció. Això implica una rendibilitat anual per dividend del 4% per a aquells accionistes que van acudir a l'Oferta Pública de Subscripció i del 7,5% sobre la cotització de tancament de l'exercici 2008. Segons el nostre parer, es tracta d'una rendibilitat que pot ser molt atractiva per als nostres accionistes.

L'actual política de dividendes de Criteria CaixaCorp comporta distribuir la major part del benefici net individual (prop del 90%), excloent-ne els beneficis extraordinaris (com ara els que procedeixen de les desinversions).

En el context actual i amb la significativa correcció del preu de l'acció de Criteria CaixaCorp, el Consell d'Administració de Criteria, fent facultat de l'autorització atorgada a la darrera Junta General d'Accionistes, va decidir iniciar l'adquisició d'accions pròpies durant els 12 mesos següents fins a un màxim de 44,25 milions d'accions, representatives aproximadament de l'1,32% del capital social de la Societat, amb l'objectiu d'afavorir la liquiditat de les accions de la Societat al mercat i la regularitat de la cotització del valor.

PRINCIPALS MAGNITUDS DELS ESTATS FINANCERS DE LA SOCIETAT

Pel que fa al resultat individual de l'exercici 2008, els resultats recurrents nets de Criteria CaixaCorp el 31 de desembre de 2008 han augmentat un 30% respecte a l'exercici anterior i han arribat als 803 milions d'euros. Els dividendes recurrents han ascendit a 916 milions d'euros, de manera que són superiors en un 53% i, en termes de perímetre homogeni, en un 20% respecte al mateix període de 2007.

Els ingressos no recurrents de l'exercici 2008 corresponen bàsicament a 127 milions degut a l'aplicació de deduccions per reinversió pendents i a 89 milions de dividendes de caràcter no recurrent distribuïts per una empresa del Grup. Aquests ingressos no recurrents han compensat les despeses no recurrents que ha registrat Criteria CaixaCorp en el tancament de l'exercici i que corresponen al registre del deteriorament de valor de determinades participacions no estratègiques, així com a altres posicions per fer front a determinats riscos. En conseqüència, els resultats no recurrents durant l'exercici 2008 han estat nuls. En el mateix període de l'exercici 2007 es van registrar uns resultats extraordinaris nets per un import de 1.783 milions d'euros, corresponents bàsicament a les operacions societàries prèvies realitzades abans de la sortida a borsa de Criteria CaixaCorp.

El resultat recurrent net consolidat corresponent a l'exercici 2008 ha assolit els 1.117 milions d'euros, amb una reducció del 5% respecte al mateix període de l'exercici anterior. La disminució del resultat es deu en gran mesura a les despeses financeres derivades del pla d'inversions dut a terme durant l'any. Els dividends percebuts per les participades han augmentat significativament (increment del 40% respecte a l'exercici anterior), mentre que els resultats aportats per les companyies associades i multigrup i dependents s'han mantingut relativament estables, amb un increment del 3% i una reducció del 6%, respectivament. Així mateix, quant al resultat no recurrent net, cal destacar l'ingrés per l'aplicació de deduccions per reinversió que han compensat el registre de deterioraments de participacions que s'han esmentat amb anterioritat. Així mateix, la societat ha registrat 57 milions d'euros nets de provisions per a cobrir potencials pèrdues. D'altra banda, cal tenir en compte que durant el mateix període de l'exercici 2007 es van registrar uns resultats no recurrents consolidats nets de 546 milions d'euros, corresponents a les vendes de les participacions que s'ostentaven a Suez, Caprabo, Grupo OHM i Atlantia per 220, 81, 45 i 30 milions d'euros, respectivament, així com a deduccions per reinversió de 104 milions d'euros i a la venda de determinats immobles.

ALTRES ASPECTES RELLEVANTS

Pel que fa a altres temes, és important destacar els següents fets ocorreguts durant el segon semestre de l'exercici 2008 i fins ara:

- El 19 de setembre Criteria CaixaCorp va ser inclosa a l'índex borsari FTSE Eurofirst 300, que conté les 300 primeres empreses europees per capitalització.
- El 22 de setembre també va passar a formar part del Dow Jones Sustainability Index, la qual cosa recull el compromís de la companyia per la sostenibilitat i la reputació corporativa, tant en la seva activitat com en les inversions realitzades.
- El 15 de gener de 2009 s'incorpora per primera vegada al BCN Top Euro, la cistella de valors que elabora anualment la Borsa de Barcelona i que inclou els valors de l'Ibex-35 que formen part dels índexs europeus EUROSTOXX 50 o FTSE Eurofirst 300.

Actualment, Criteria forma part dels índexs següents: l'Ibex-35, l'MSCI Europe (Morgan Stanley Capital International), l'MSCI Pan Euro, el DJ Stoxx 600, l'FTSE Eurofirst 300, el Dow Jones Sustainability Index, l'Spain Titans 30 Index i el BCN Top Euro.

A continuació, detallem tot el que hem exposat anteriorment en aquest informe de resultats.

Salutacions cordials,

Ricard Fornesa Ribó
President de Criteria CaixaCorp

Aspectes clau del segon semestre 2008

- Amb l'objectiu de continuar avançant la remuneració a l'accionista, el Consell d'Administració del 6 de novembre de 2008 va acordar distribuir un **segon dividend a compte** dels resultats de l'exercici 2008 de 0,10 €/acció, el pagament del qual es va realitzar el 2 de desembre. El Consell d'Administració del 26 de febrer de 2009 ha proposat a la Junta General d'Accionistes la distribució d'un dividend complementari sobre el resultat de l'exercici 2008 de 6 cèntims d'euro per acció. Considerant tots els dividends amb càrrec al resultat de 2008, el dividend per acció total assolirà els 0,21 €/acció. La retribució a l'accionista amb càrrec als resultats de l'exercici 2008 no s'ha vist afectada pel registre del deteriorament derivat de la pèrdua de valor d'alguna de les participades.
- El 8 d'octubre Criteria CaixaCorp va completar l'adquisició d'una participació del **20% a Grupo Financiero Inbursa (GFI)**, un cop obtingudes les autoritzacions necessàries. Amb aquesta operació, GFI és ja el vehicle de l'expansió del negoci de banca minorista de "la Caixa" al continent americà.
- L'1 d'octubre el consorci integrat per Abertis (50,0%), Citigroup (41,7%) i Criteria CaixaCorp (8,3%) va decidir no prorrogar la seva oferta, presentada el darrer 16 de maig, per a la gestió de l'autopista de Pennsilvània. La decisió del consorci es basa en la manca d'aprovació de les modificacions legislatives necessàries per part de l'Estat de Pennsilvània abans del 30 de setembre. El consorci liderat per Abertis va ser triat com a "*preferred bidder*" al concurs per a la gestió durant 75 anys de l'autopista Pennsylvania Turnpike de 801 Km als EUA.
- El 22 de setembre Criteria CaixaCorp va passar a formar part del **Dow Jones Sustainability Index**, el que demostra el compromís de la companyia per la sostenibilitat i la reputació corporativa, tant en la seva activitat com en les inversions realitzades. Addicionalment, el 19 de setembre Criteria CaixaCorp va passar a formar part del FTSE Eurofirst 300. Recentment, el 15 de gener de 2009, s'ha incorporat per primera vegada al BCN Top Euro, la cistella de valors que elabora anualment la Borsa de Barcelona.
- El Consell d'Administració celebrat el darrer 30 de juliol va acordar de donar suport a l'**adquisició del 45,3% d'Unión Fenosa i la consegüent OPA** per la resta del capital per part de Gas Natural. Criteria CaixaCorp conjuntament amb Repsol (l'altre soci de referència de Gas Natural) realitzarà aportacions als fons propis de Gas Natural perquè obtingui un ràting "consolidat" immediatament després de la liquidació de l'OPA d'almenys BBB i Baa2 per S&P i Moody's, i per un import màxim de 3.500 milions d'euros el que representa 1.903 milions d'euros per a Criteria CaixaCorp.
- El 22 de juliol Criteria CaixaCorp va anunciar la seva intenció d'adquirir, en els propers 12 mesos, **accions pròpies** fins a un màxim de 44,25 milions d'accions, representatives de l'1,32% del capital social de la societat, complementant així la política de remuneració a l'accionista. El 31 de desembre de 2008 l'autocartera representava el 0,19% del capital de la Societat.
- Addicionalment, durant l'**exercici 2008** s'han realitzat altres inversions, que s'enumeren tot seguit:
 - Adquisició d'un 1,96% de participació a Gas Natural per 288 milions d'euros. Addicionalment, el 28 d'octubre Hisusa ha venut als seus socis, proporcionalment a la seva participació (Suez Environnement, 51%, i Criteria CaixaCorp, 49%), la participació que ostentava del 5,03% del capital social de Gas Natural. Aquesta reestructuració de la cartera suposa per a Criteria incrementar la seva participació directa a Gas Natural en un 2,46%, la participació econòmica total no es veu afectada per aquesta transacció.
 - Reforç de la participació a BPI amb un augment de la participació en un 4,36% per 188 milions d'euros.
 - Augment de la participació a The Bank of East Asia fins al 9,86% per 68 milions d'euros.
 - Adquisició d'un 4,9% a Erste Group Bank per 628 milions d'euros. Aquesta entitat és un dels principals bancs austríacs per total d'actius, focalitzat en banca minorista i de petita i mitjana empresa i amb posicions de lideratge en vuit països d'Europa Central i de l'Est.
 - Reorganització de la participació a Telefónica fins a assolir una participació directa en el tancament de 2008 d'un 5,01%. En aquest procés, s'ha cancel·lat la totalitat de contractes d'*equity swap* que afectaven part de la cartera de Telefónica. Després

d'aquestes operacions, la participació el 31 de desembre de 2008 és del 5,01%.

- o El darrer 25 de juny va culminar l'operació de compravenda amb "la Caixa" dels negocis de gestió d'institucions d'inversió col·lectiva i de gestió de pensions que pertanyien a **Morgan Stanley Wealth Management, S.V, S.A.**, adquirida anteriorment per "la Caixa". El preu definitiu de tots dos negocis ha ascendit a 111 milions d'euros. Durant el darrer trimestre de l'exercici, i amb finalitats mercantils, aquestes societats s'han fusionat amb les seves respectives tenidores: Invercaixa Gestión, SGIC, S.A.U. i VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros.
- o El març de 2008, adquisició a Caixa Catalunya d'una participació del 3,01% d'**Abertis** (total participació econòmica: 25,04%).
- o El gener de 2008, liquidació de l'**OPA sobre Societat General d'Aigües de Barcelona** (total participació econòmica: 44,10%)
- El 31 de desembre de 2008 el **Valor Net dels Actius (NAV) de Criteria CaixaCorp** ascendia a 14.252 MM €. El valor del NAV per acció ha evolucionat des de 7,41 €/acció el 31 de desembre de 2007 a 4,24 €/acció el 31 de desembre de 2008.
- Els **dividends recurrents** registrats per Criteria CaixaCorp el 31 de desembre de 2008 ascendeixen a 916 MM €, un 53% superiors als del mateix període de l'any anterior (un 20% superiors si es té en compte el perímetre homogeni).

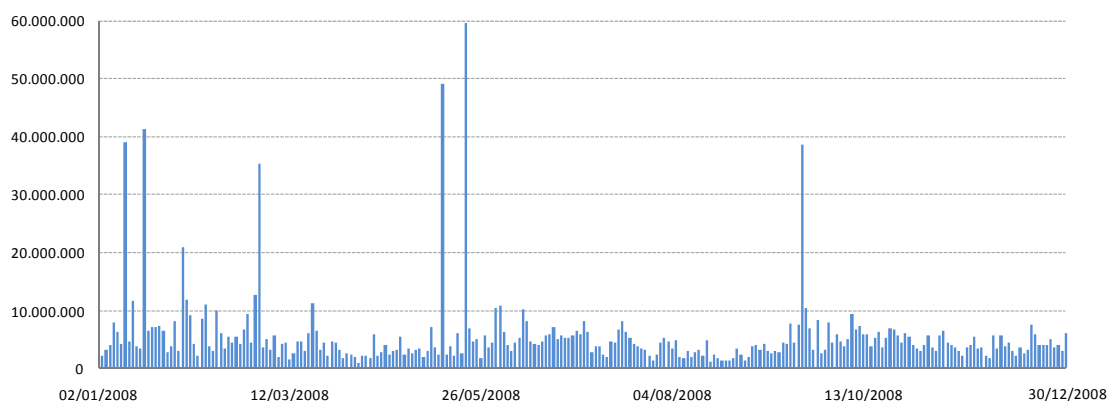
MAGNITUDS CLAU PER A L'INVERSOR

INFORMACIÓ SOBRE L'ACCIÓ

A continuació es detalla una sèrie d'indicadors d'interès sobre l'evolució de l'acció de Criteria CaixaCorp durant l'any 2008:

Indicadors d'interès del període	
Capitalització borsària en el tancament del període	9.349 MM €
Cotització màxima (02/01/2008) ¹	5,20 €
Cotització mínima (28/10/2008) ¹	2,19 €
Cotització en el tancament del període ¹	2,78 €
Volum diari màxim de negociació (títols) (20/05/2008)	59.609.822
Volum diari mínim de negociació (títols) (09/04/2008)	860.410
Volum diari mitjà de negociació (títols)	5.415.840
Notes: ¹ Cotització en el tancament de la sessió	

Volum de negociació (nombre de títols)



L'anàlisi de l'evolució de l'acció durant l'any 2008 s'ha realitzat des de dos punts de vista diferents: d'una banda, una comparativa de l'evolució de la cotització de l'acció respecte als principals índexs de referència, i de l'altra, una avaluació de l'evolució del descompte implícit respecte al valor dels actius.

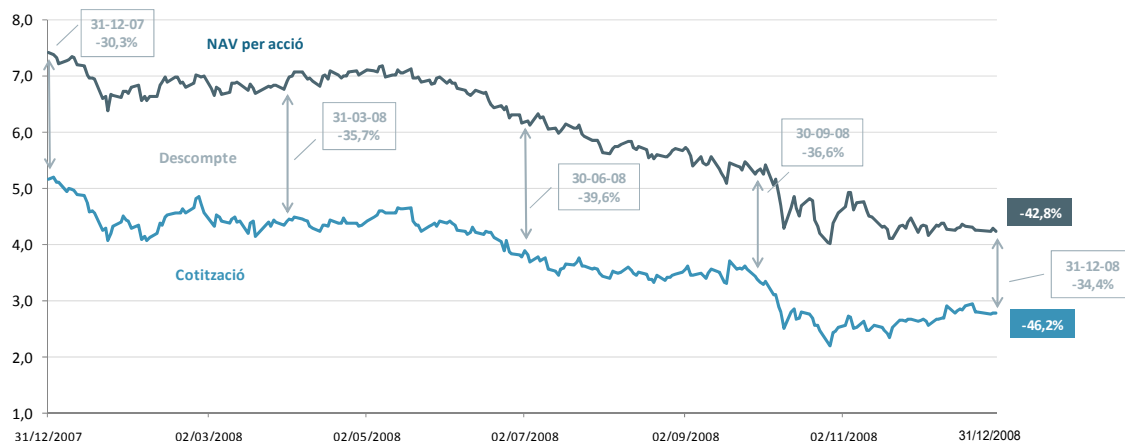
Evolució de la cotització de Criteria CaixaCorp respecte als principals índexs de referència



Si observem el gràfic comparatiu anterior, l'any s'ha tancat amb una reducció del 46,2% en el preu de l'acció, amb un tancament a 2,78 €/acció.

L'evolució durant l'any segueix la tendència del que s'ha produït en els mercats europeus si la comparem amb els índexs Ibex-35 i Eurostoxx50, que han retrocedit un 39,4% i un 44,4%, respectivament.

Evolució del descompte

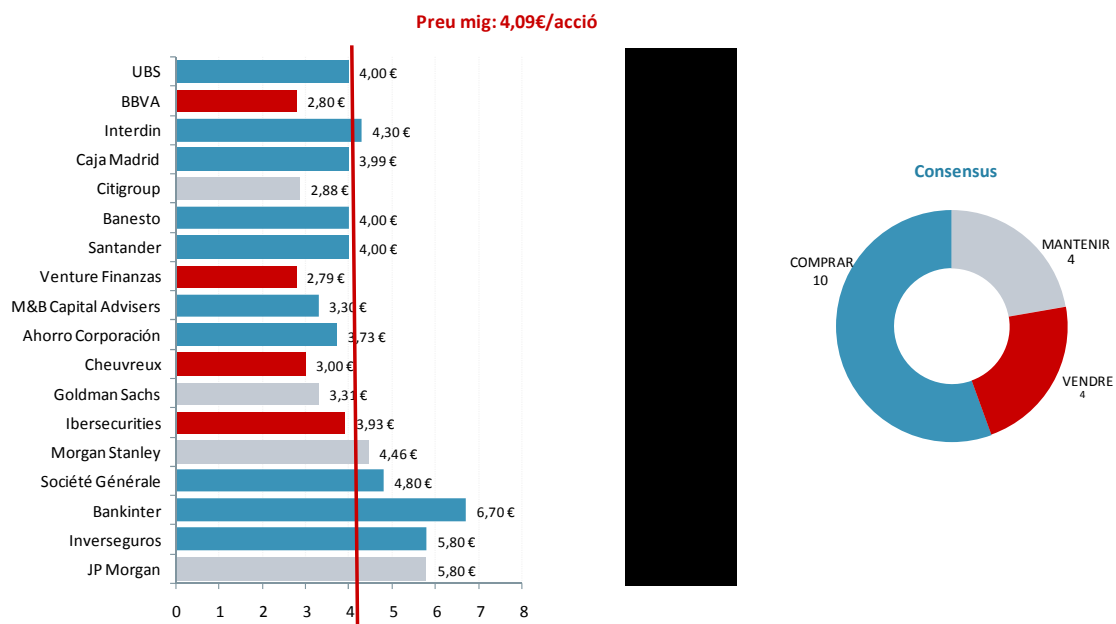


Si entenem el descompte com la diferència entre el valor net dels actius de Criteria CaixaCorp i la capitalització de la Societat a preus de tancament, trobem que l'any 2008 se'n produeix un augment, i passa del 30,3% al començament de l'exercici al 34,4% en el tancament, encara que durant l'any s'ha observat molta volatilitat. El descompte indica que els actius tenen un valor de mercat superior al preu per acció del conjunt, la qual cosa permet considerar que existeix un potencial recorregut a l'alça de l'acció, en la mesura en què es redueixi la diferència existent entre totes dues variables.

Una mostra d'aquest potencial són les opinions dels analistes sobre Criteria CaixaCorp, així com la seva recomanació majoritària de compra.

Al gràfic adjunt es mostren els preus objectius i les recomanacions dels analistes sobre l'acció de Criteria CaixaCorp:

Preus objectius i recomanacions d'analistes



EVOLUCIÓ DEL VALOR NET DELS ACTIUS

L'evolució trimestral del **Valor dels Actius** de Criteria CaixaCorp durant l'exercici 2008 és la següent:

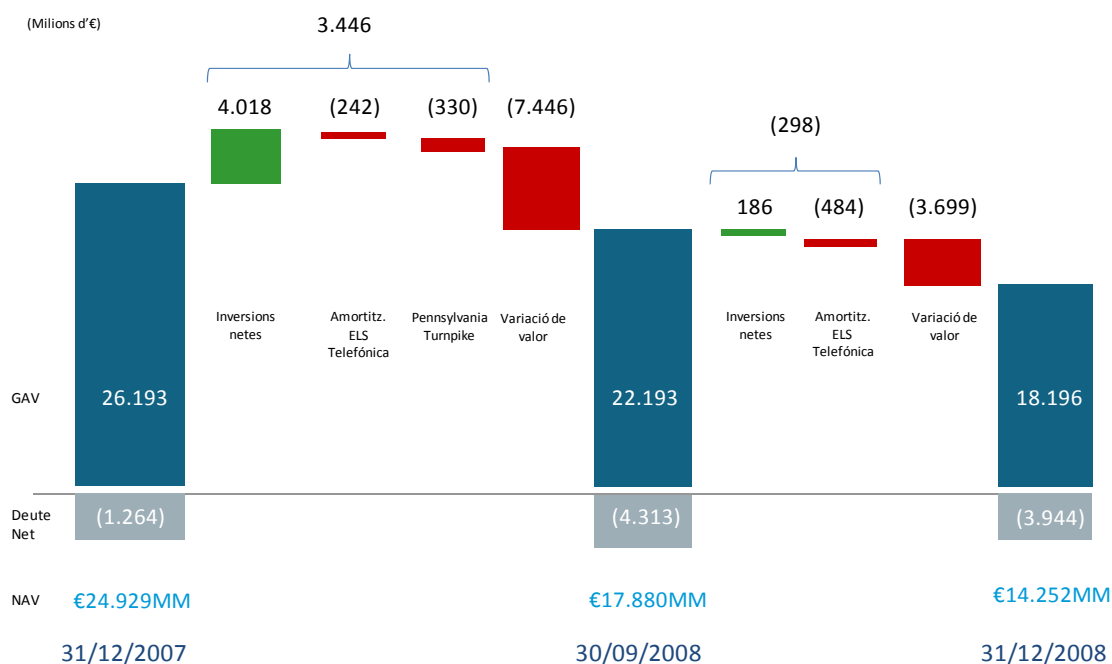
Milions d'euros	31/12/2007	31/03/2008	30/06/2008	30/09/2008	31/12/2008
GAV (Valor brut dels actius) ¹	26.193	24.642	25.925	22.193	18.196
Posició de deute net proforma ²	(1.264)	(1.893)	(4.696)	(4.313)	(3.944)
NAV (Valor net dels actius)	24.929	22.749	21.229	17.880	14.252
% de deute net sobre GAV	4,8%	7,7%	18,1%	19,4%	21,7%
Milions d'accions	3.363	3.363	3.363	3.363	3.363
NAV/acció (euros)	7,41	6,76	6,31	5,32	4,24

Nota:

- (1) Per a les participacions cotitzades s'ha agafat el nombre d'accions pel preu de tancament del moment considerat. Per a les participacions no cotitzades s'han utilitzat les valoracions actualitzades el 31 de desembre de 2007, fins el 30 de setembre de 2008. El 31 de desembre de 2008 s'han actualitzat aquestes valoracions, excepte per al Grup Port Aventura. En les posicions trimestrals, excepte 31/12/08, les operacions encara no materialitzades s'han considerat al preu més probable de materialització.
- (2) Informació proforma obtinguda a partir de la posició de deute/efectiu net agregat dels Estats Financers Individuals de Criteria CaixaCorp i les societats tenidores, així com aquelles operacions en curs no materialitzades. No inclou l'ampliació de capital de Gas Natural per a l'adquisició d'Unión Fenosa.

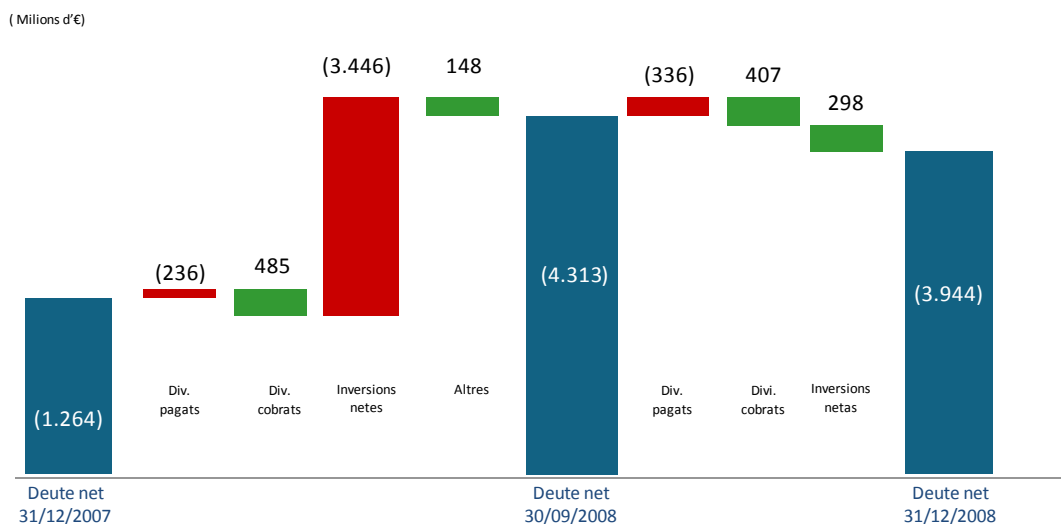
Tot seguit es detalla l'evolució que ha experimentat el NAV de Criteria CaixaCorp durant l'exercici 2008, tenint en compte les inversions efectuades i la variació del valor de la cartera d'aquest període.

Evolució del NAV de Criteria CaixaCorp



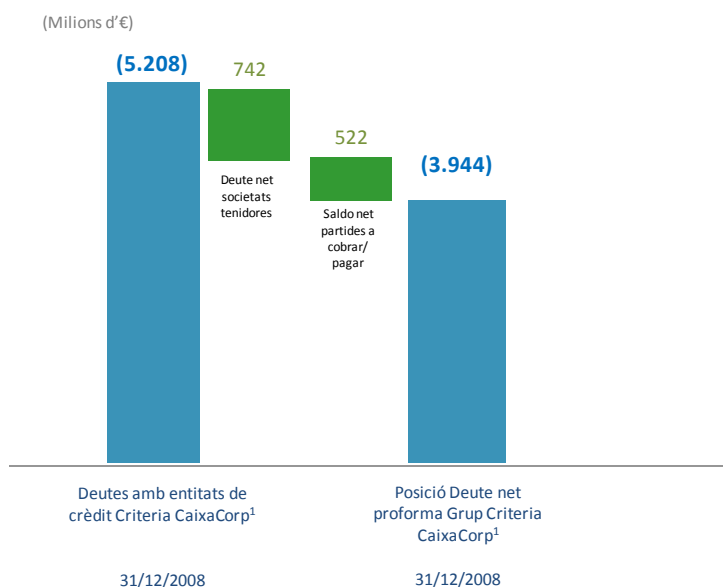
L'evolució del deute net durant l'exercici 2008 ha estat la següent:

Evolució del deute net proforma de Criteria CaixaCorp



Adicionalment, es detalla la conciliació, el 31 de desembre de 2008, entre el deute amb entitats de crèdit de Criteria CaixaCorp i la posició de deute net proforma del Grup Criteria CaixaCorp.

Conciliació del deute amb entitats de crèdit i deute net proforma del Grup



¹ No inclou l'import derivat de l'OPA de Gas Natural sobre Unión Fenosa

A la taula següent es pot observar l'evolució que ha experimentat el GAV durant l'exercici 2008:

Evolució del GAV

Milions d'euros	Valor de mercat 31/12/2007	Inversions/ desinversions	Variació de valor	Valor de mercat 30/09/2008	Inversions/ desinversions	Variació de valor	Valor de mercat 31/12/2008
Accions Pròpies	-	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
GFIInbursa	-	-	-	-	1.608	(487)	1.121
Erste Group Bank	-	628	(93)	535	-	(283)	252
Altres participacions cotitzades	38	-	(15)	23	-	(13)	10
Total cotitzat	21.918	2.364	(7.402)	16.880	1.267	(3.453)	14.694
Total no cotitzat	3.595	161³	(44)	3.712	36³	(246)⁴	3.502
<i>Altres inversions compromeses</i>							
Agbar ¹	680	(680)	-	-	-	-	-
GFIInbursa	-	1.601	-	1.601	(1.601)	-	-
TOTAL GAV	26.193	3.446	(7.446)	22.193	(298)	(3.699)	18.196

Notes: Es consideren tant les inversions fetes per Criteria CaixaCorp com les fetes per les societats tenidores del Grup.

- (1) El gener de 2008 el Grup Criteria CaixaCorp va liquidar l'import corresponent a l'OPA a AGBAR (per un total de 680 MM €).
- (2) Durant l'exercici 2008 s'han cancel·lat totalment els contractes d'*equity swap* sobre accions de Telefónica per un import total de 726 milions d'euros. D'aquests contractes, en el quart trimestre de 2008 es va cancel·lar un 0,64% de participació per un import de 484 milions d'euros.
- (3) Correspon a la inversió realitzada per InverCaixa i VidaCaixa per a l'adquisició d'MS Gestió i MS Pensiones per 90 MM € i 21 MM €, respectivament, a la compra del 2,88% de Portaventura i a les ampliacions de capital de Finconsum.
- (4) Correspon bàsicament a la disminució de valor del segment de serveis financers especialitzats basada en valoracions internes de les participades i disminució de valor conseqüència de l'entorn econòmic actual.

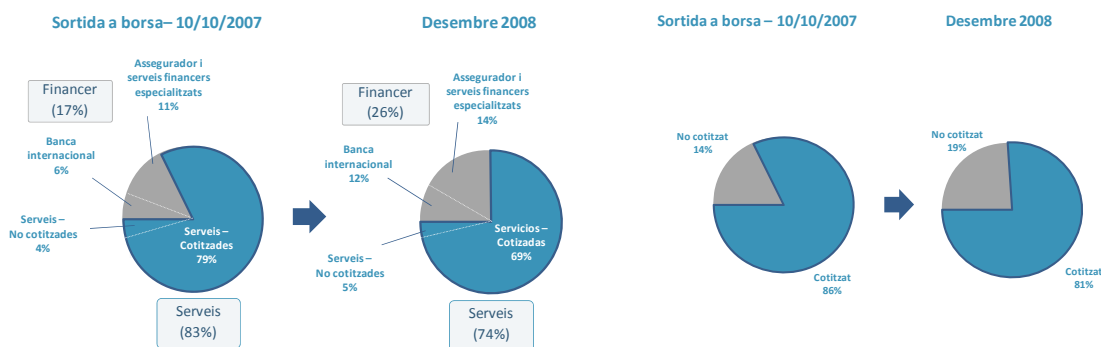
Cartera de participades el 31 de desembre de 2008

Serveis	Participació econòmica total	Representació al Consell	Valor de mercat (MM €)
Cotitzades			12.468
Energia			
Gas Natural	37,49%	5 de 17	3.239
Repsol YPF	12,68%	2 de 16	2.337
Infraestructures			
Abertis	25,04%	6 de 21	2.115
Serveis/altres			
Agbar	44,10%	5 de 13	964
Telefónica	5,01%	2 de 17	3.736
BME	5,01%	1 de 15	77
No cotitzades			945
Grup Port Aventura	100,00%	8 de 10	879
Cartera d'immobles	100,00%	5 de 5	66
Negoci financer i assegurances			
Cotitzades			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
GfInbursa	20,00%	3 de 17	1.121
Erste Group Bank	4,90%	-	252
BCP	0,79%	-	30
Altres	-	-	10
No cotitzades			2.557
Assegurances			2.241
Grup SegurCaixa Holding ¹	100,00%	9 de 10	2.216
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 d'1	25
Serveis financers especialitzats			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
Accions pròpies			18
TOTAL GAV			18.196

¹ El 2 de febrer de 2009 CaiFor, S.A. passa a denominar-se SegurCaixa Holding, S.A.

La distribució del GAV de la cartera actual és la següent:

Distribució del GAV



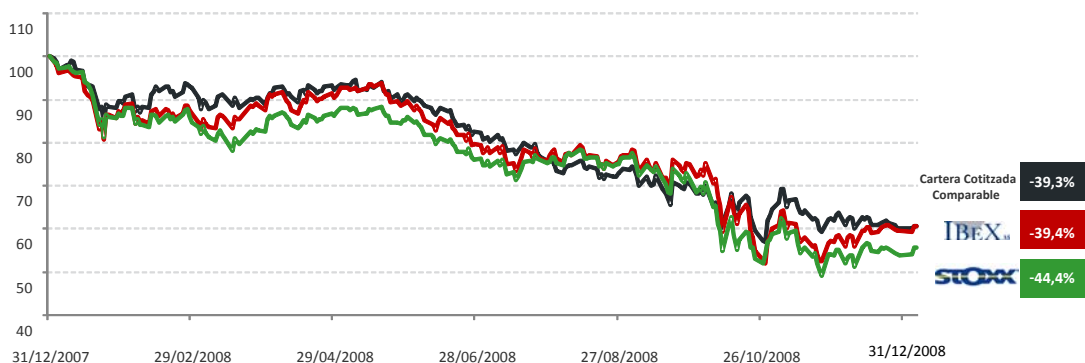
Actualment, el sector serveis representa un 74% del GAV i el sector financer se situa en un 26%. El 31 de desembre de 2008 el pes del sector financer ha augmentat en 9 punts percentuals des de la sortida a borsa. D'aquesta manera, Criteria CaixaCorp continua amb l'estratègia assenyalada de reequilibrament de la composició dels actius, donant més pes als financers sense excloure inversions en serveis de particular interès. És objectiu estratègic per a Criteria CaixaCorp canviar, a mitjà/llarg termini, aquest *mix* de cartera i incrementar així el pes del sector financer fins a situar-lo en un 40-60%.

Cartera cotitzada

Durant 2008 l'evolució de la cartera cotitzada de Criteria CaixaCorp s'ha comportat d'acord amb l'Ibex-35 i millor que l'Eurostoxx50.

El gràfic adjunt mostra l'evolució real tant de l'Ibex-35 com de l'Eurostoxx50 respecte a la cartera cotitzada de Criteria CaixaCorp en termes homogenis. Observem com durant aquest període la cartera cotitzada de Criteria CaixaCorp ha presentat una evolució del -39,3% respecte al -39,4% de l'Ibex-35 i del -44,4% de l'Eurostoxx50.

Evolució de la cartera cotitzada de Criteria CaixaCorp



Inversions/(Desinversions) durant el quart trimestre de 2008

El total invertit net i compromès durant el quart trimestre de l'any ascendeix a 1.303 MM € (inclou la inversió en GFInbursa per 1.608 MM €). L'acumulat de l'exercici 2008 és de 3.828 MM €.

Milions d'euros	Fins al setembre 08		4t trimestre 08		Total acumulat 08	
	% adquirit	Efectiu (MM €)	% adquirit	Efectiu (MM €)	% adquirit	Efectiu (MM €)
Autocartera	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 (liquidació 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)
GFInbursa	-	-	20,00	1.608	20,00	1.608
Erste Group Bank	4,90	628	-	-	4,90	628
Total cotitzades		2.364		1.267		3.631
Total no cotitzades		161		36		197⁵
Total materialitzat		2.525		1.303		3.828
Compromisos adquirits no materialitzats						
GFInbursa		1.601		(1.601)		-
Total compromès		1.601		(1.601)		-
Total materialitzat i compromès		4.126		(298)		3.828
Notes: Es consideren tant les inversions fetes per Criteria CaixaCorp com les fetes per les societats tenidores del Grup. (1) La participació de Telefónica respecte al 31 de desembre de 2007 s'ha reduït en un 0,47% a causa de la reducció de capital realitzada per la societat el mes de juliol. (2) L'import inclou la inversió corresponent a la subscripció de l'ampliació de capital per la participació del 25,02% (89 MM €) i l'import corresponent a l'increment de la participació (72 MM € fins al setembre de 2008 i 99 MM € durant tot l'exercici 2008). (3) La variació de la participació a Boursorama ha estat del 0,51% a causa de l'efecte dilutiu de les ampliacions de capital de la societat durant el període. (4) La variació de la participació de BEA ha estat del 0,97% a causa de l'efecte dilutiu de les ampliacions de capital de la societat durant el període. (5) Correspon a la inversió realitzada per InverCaixa i VidaCaixa per a l'adquisició d'MS Gestión i MS Pensiones per 90 MM € i 21 MM €, respectivament, a la compra del 2,88% de Portaventura i a les ampliacions de capital de Finconsum.						

El 16 de gener de 2008, va finalitzar el període d'acceptació de l'OPA d'Agbar, a la que van acudir un total de 50.205.817 accions, representatives d'un 33,55% del capital de la Societat (un 77,06% de les accions a les que es va dirigir l'oferta). Aquesta operació, va ser liquidada el gener de 2008 i ha suposat un desemborsament per al Grup Criteria de 680 milions d'euros.

El 27 de març de 2008, Criteria CaixaCorp va adquirir un 3,01% d'Abertis a Caixa Catalunya per un import aproximat de 400 milions d'euros. Addicionalment, durant el primer trimestre de l'exercici, s'han realitzat compres al mercat corresponents al 0,91%. Amb aquesta inversió, Criteria CaixaCorp incrementa la seva participació a Abertis fins assolir una participació de control de gairebé el 29% del capital, reforçant d'aquesta manera la seva confiança en el desenvolupament i el creixement de l'operadora d'infraestructures.

Durant l'exercici 2008, Criteria CaixaCorp ha conclòs l'estratègia de reestructuració de la participació a Telefónica, de manera que d'una banda s'ha augmentat fins al 5,01% la cartera no afecta a contractes de cobertura i, de l'altra, s'ha cancel·lat la totalitat dels contractes d'*equity swap* que afectaven part d'aquesta cartera. En aquest sentit, durant l'exercici 2008 la inversió en accions de Telefónica ha pujat a 328 MM € i s'han recuperat un total de 726 MM € corresponents a la cancel·lació total dels contractes d'*equity swap*. Després d'això, el 31 de desembre de 2008 la participació final al capital social de Telefónica és del 5,01%.

De la mateixa manera, en el quart trimestre, Criteria CaixaCorp ha augmentat la inversió a Gas Natural (37 MM € en el quart trimestre i 288 MM € durant tot l'exercici 2008) considerant les oportunitats de mercat pel potencial de millora de la cotització tenint en compte els preus actuals de l'acció. D'altra banda, ha continuat reforçant la seva participació a Banco BPI, amb una inversió de 27 milions d'euros i fins a assolir-ne el 29,38%.

El 8 d'octubre es va completar l'adquisició del 20% del capital social de GFInbursa, després d'obtenir les autoritzacions necessàries dels organismes reguladors mexicans i espanyols i un cop conclosa amb èxit l'oferta pública d'adquisició llançada el 27 d'agost.

Segons els acords als quals es va arribar amb GFInbursa el darrer mes de maig, l'adquisició s'ha dut a terme mitjançant una ampliació de capital i una oferta pública d'adquisició fins a assolir el 20% de participació de GFInbursa. El preu per acció acordat va ser de 38,5 pesos mexicans i l'import total de la inversió ha estat de 25.668 milions de pesos mexicans (prop de 1.608 milions d'euros, tenint en compte les despeses produïdes i directament atribuïbles a l'adquisició). L'operació s'ha finançat íntegrament amb deute bancari.

La participació de Criteria CaixaCorp a GFInbursa facilitarà el traspàs d'experiència i *know how* de "la Caixa" en el camp de la banca minorista a Mèxic i en altres països del continent americà. Com a part de l'esquema de participació de Criteria CaixaCorp al capital de GFInbursa, Criteria ha designat tres consellers al Consell d'Administració d'aquesta societat.

Amb aquesta operació GFInbursa es converteix en el vehicle d'expansió del negoci financer de Criteria CaixaCorp i de la família Slim al continent americà. El Sr. Carlos Slim i la seva família, principals accionistes de GFInbursa, seguiran mantenint la majoria del capital i la gestió del grup financer mexicà.

Per altra banda, durant l'exercici 2008, seguint l'estratègia d'expansió internacional en el sector bancari i en concret cobrint una de les àrees establertes com a estratègiques com és Europa Central i de l'Est, Criteria CaixaCorp va adquirir en el mercat un 4,90% del capital social d'Erste Bank per un import de 628 milions d'euros.

Erste Group Bank es va fundar el 1819 com a primera Caixa d'Estalvis d'Àustria. El 1997 va sortir a Borsa amb l'objectiu de desenvolupar el negoci de banca minorista a l'Europa Central i de l'Est. Actualment, és el segon grup bancari a Àustria i un dels principals de la zona de l'Europa Central i de l'Est. A més d'Àustria, Erste Bank controla bancs a set països (República Txeca, Eslovàquia, Romania, Hongria, Croàcia, Sèrbia i Ucraïna) i és líder del mercat a la

República Txeca, Eslovàquia i Romania. Ofereix serveis a 17 milions de clients i opera amb més de 3.000 oficines.

Els seus principals accionistes són la Fundació Erste Bank (DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung), amb un 31,1%, i diverses Caixes d'Estalvis austríaques (Sparkassen), amb un 7,3%.

Finalment, cal destacar que en el context actual, el Consell d'Administració, fent facultat de l'autorització atorgada a la darrera Junta General d'Accionistes de Criteria, va decidir iniciar l'adquisició d'accions pròpies fins a un màxim de 44,25 milions d'accions, representatives aproximadament de l'1,32% del capital social de la Societat. El 31 de desembre de 2008 el nombre de títols d'autocartera ascendia a 6.534.397, que representen una participació del 0,19% del capital de la companyia amb un cost mitjà de 2,84 €/acció.

Aspectes principals que cal destacar de las participades de Criteria CaixaCorp l'any 2008¹

SERVEIS



INFORMACIÓ FINANCERA

- Gas Natural tanca l'exercici 2008 amb un resultat net de 1.057 MM € (+10,2% respecte al 2007). Evolució positiva de l'EBITDA (+12,6%) per la bona marxa del negoci elèctric (majors preus del *pool*, més generació i aportació de Mèxic) i del negoci de distribució (principalment a Amèrica Llatina a causa del bon comportament del Brasil i Colòmbia).
- El febrer de 2009 el Consell d'Administració de Gas Natural va aprovar la proposta a la Junta General Ordinària d'Accionistes de destinar 573 milions d'euros a dividends amb càrrec a l'exercici 2008, un 12,3% més que en l'exercici 2007. Aquesta xifra suposa un *payout* del 54,2%. En total, el dividend amb càrrec al resultat de l'exercici 2008 és d'1,28€/acció.
- El darrer 1 de juliol de 2008 es va fer el pagament del dividend complementari amb càrrec a l'exercici 2007 de 0,71 €/acció (+16,4% respecte al complementari de 2006). En total, el dividend amb càrrec al resultat de l'exercici 2007 ha ascendit a 1,14 €/acció (+16% respecte al 2006).
- El febrer de 2009, Standard & Poor's va rebaixar els ratings a llarg i curt termini de Gas Natural d'A/A-1 a BBB+/A-2. A més, manté els ratings en vigilància amb implicacions negatives.

INFORMACIÓ DE NEGOCI / ALTRA INFORMACIÓ

- Acord per a l'adquisició del 45% de participació d'ACS a Unión Fenosa (del que ja ha adquirit un 9,9%) a un preu de 18,05€/acció (preu corregit després del pagament del dividend de 0,28 euros realitzat per Unión Fenosa). Addicionalment, Gas Natural ha signat un acord amb Caixanova per a l'adquisició de la seva participació del 4,72% i disposa d'una participació addicional del 10,4% en equity swaps i altres instruments financers (incloent la participació del 5,15% de Caja de Ahorros del Mediterráneo).
- La compravenda ha estat autoritzada amb condicions per la Comisión Nacional de la Energía i per la Comisión Nacional de Competencia. Després d'aquestes aprovacions, Gas Natural adquirirà el 35% restant d'ACS a Unión Fenosa i llançarà una OPA sobre el capital restant. El finançament d'aquesta operació està totalment assegurat per 19 bancs i es complementarà amb una ampliació de capital de 3.500MM€ i vendes d'actius per valor de 3.000MM€ amb la finalitat que la companyia mantingui un rating de, al menys, BBB després de l'operació.
- Gas Natural ha convocat una Junta General Extraordinària el 10 de març de 2009 per a autoritzar una ampliació de capital de 3.500MM€. Aquesta ampliació ha estat garantida per Criteria i Repsol (màxim de 1.900MM€ i 1.600MM€, respectivament). El Consell de Gas Natural podria proposar a la Junta General Ordinària el repartiment d'un dividend extraordinari si l'ampliació s'executa abans del pagament del dividend complementari de 2008 (previst per l'1 de juliol).
- El Govern de l'Argentina va aprovar, des de l'1 de setembre de 2008, un increment d'entre un 10% i un 30% de les tarifes de gas natural per a clients domèstics, industrials i de gas natural vehicular.
- La societat financera mexicana Grupo Financiero Inbursa ha adquirit un 15% de Gas Natural México, per import de 760,8 MM pesos mexicans (prop de 50 MM €). Aquest acord permetrà d'accelerar el creixement del grup energètic a Mèxic.
- El gener de 2008 el Sr. Juan María Nin i el Sr. Francisco Reynés es van incorporar al Consell d'Administració de Gas Natural com a consellers dominicals de Criteria CaixaCorp, en substitució del Sr. José Vilarasau i del Sr. José Luis Jové Vintró.

Per a més informació: www.gasnatural.com

¹ La informació que es detalla de les companyies cotitzades s'ha extret de dades públiques que les respectives societats han comunicat en el període comprès entre el 31 de desembre del 2007 i el 26 de febrer de 2009.



INFORMACIÓ FINANCERA

- Repsol tanca l'exercici 2008 amb un resultat net de 2.711 MM € (-15% respecte al 2007) afectat per la forta davallada del preu del barril de petroli en el segon semestre de l'any, que ha tingut un impacte patrimonial negatiu en els inventaris. El resultat operatiu recurrent, sense considerar aquesta valoració negativa d'stocks, va augmentar un 5%.
- El 15 de gener de 2009 es va fer el pagament del dividend a compte amb càrrec a l'exercici 2008 de 0,525 €/acció (+5% respecte al dividend a compte de 2007). En total, el dividend amb càrrec al resultat de l'exercici 2008 serà d'1,05€/acció (+5% respecte el 2007).
- El 9 de juliol de 2008 es va fer el pagament del dividend complementari amb càrrec a l'exercici 2007 de 0,5 €/acció (+39% respecte al complementari de 2006). En total, el dividend amb càrrec al resultat de l'exercici 2007 ha estat d'1 €/acció (+39% respecte a l'any anterior).

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- El febrer de 2009 Repsol va descobrir un nou jaciment de petroli al Golf de Mèxic. El consorci descobridor està format per Repsol (12,5%), que n'és l'operador exploratori, Chevron (55%), MaerskOil America (20%) i Samson Offshore Company (12,5%).
- El gener de 2009 Repsol va descobrir tres nous jaciments de gas a Algèria. Repsol és l'operador a tots els pous. Gas Natural (30%) forma part, juntament amb Repsol (45%) i Sonatrach (25%), del consorci que va descobrir un d'aquests jaciments (Gassi Chergui).
- El desembre de 2008 Repsol va arribar a un acord amb el grup brasiler AleSat Combustíveis per vendre per 55 MM\$ les seves activitats de comercialització de combustibles al Brasil, tret dels negocis de GLP i lubricants.
- El consorci format per Repsol, Petrobras (operador, 45%) i BG (30%) ha anunciat el descobriment d'un nou camp de petroli situat en aigües profundes de la Conca de Santos al Brasil. El nou jaciment, denominat Guará, és contigu al camp Carioca, descobert a l'acabament de 2007; tots dos contenen un potencial de recursos de petroli d'alta qualitat.
- Repsol, com a soci de referència de Gas Natural, s'ha compromès a realitzar aportacions als fons propis de Gas Natural fins a un import màxim de 1.600 MM € perquè aquesta mantingui un ràting consolidat de com a mínim BBB després de la liquidació de l'OPA d'accions d'Unión Fenosa.
- Repsol i la Companyia Nacional de Petroli de Líbia (NOC) van signar al juliol un acord pel qual s'amplien, fins al 2032, els seus contractes d'exploració i producció de petroli en aquest país.
- Presentació del Pla Estratègic 2008-2012 basat en el creixement orgànic i una major diversificació i eficiència en els costos. Ambiciosos objectius de creixement pel que fa al resultat operatiu i resultat net, que es basen en millores del negoci de *downstream* exYPF, l'increment de la producció d'hidrocarburs del negoci *d'upstream* exYPF i una evolució positiva de l'Argentina (YPF) i Gas Natural.
- El Grup Petersen materialitza la compra del 14,9% d'YPF per 2.235 MM\$, la qual cosa ha reportat a Repsol un benefici net de prop de 300 MM € en els resultats de 2008.
- El gener de 2008 es va descobrir un jaciment de gas al Perú, on Repsol és l'operador del consorci (41%) juntament amb Petrobrás (35,2%) i Burlington Resources Perú (23,8%).

Per a més informació: www.repsol.com

INFORMACIÓ FINANCERA

- Abertis va obtenir un benefici net de 618€MM (-9,4%) en l'exercici. L'impacte de la desacceleració econòmica en l'activitat del negoci d'autopistes, s'ha vist parcialment compensat per l'efecte de la revisió anual de tarifes i la bona evolució del negoci de telecomunicacions.
- La Junta General d'Accionistes d'Abertis, celebrada el darrer 1 d'abril, va aprovar la distribució d'un dividend complementari corresponent a l'exercici 2007 de 0,28 €/acció, que va ser abonat durant el mateix mes d'abril. El dividend total amb càrrec al resultat de 2007 va ascendir a 0,56 €/acció, un 12% més que durant l'exercici 2006.
- Els Consells d'Administració del 30 de setembre de 2008 i 24 de febrer de 2009 van aprovar un increment en el dividend a compte i en el complementari del 7% respectivament, que en ambdós casos passen de 0,28 € a 0,30 € per acció. El dividend a compte es va fer efectiu l'octubre de 2008 i el dividend complementari s'abonarà durant el segon trimestre de 2009.
- El Consell d'Administració de 24 de febrer de 2009 ha aprovat la designació del Sr. Ricard Fornesa com a nou conseller d'Abertis proposat per Criteria CaixaCorp i ocupant la vacant que va quedar després de la renúncia de Caixa Catalunya.
- Abertis va fer durant el mes de maig la tradicional ampliació de capital alliberada amb càrrec a reserves, mitjançant l'emissió d'una acció nova per cada 20 d'antigues, per un import de 96 MM €.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- El 19 de desembre es va formalitzar l'adquisició a ACS de 2 concessionàries d'autopistes xilenes (50% d'Autopista Central i 50% de Rutas del Pacífico) per un import total de 420 milions d'euros.
- L'1 de desembre Abertis va arribar a un acord amb Citigroup per adquirir per 621 milions d'euros el 50% de l'autopista bascoaragonesa (AP-68) i el 50% i el 75% de les autopistes xilenes Rutas del Pacífico i Elqui, respectivament.
- El 21 d'octubre Abertis va adquirir un 5% adicional d'Hispasat per 35 milions d'euros i es va convertir en el primer accionista amb una participació del 33,4%. Addicionalment, l'11 de juny va arribar a un acord amb TDF per adquirir el 65% de l'operador de xarxes Axión per 104 milions d'euros.
- L'1 d'octubre el consorci integrat per Abertis (50%), Citigroup (41,7%) i Criteria (8,3%) va decidir no prorrogar l'oferta de 12.800 milions de dòlars presentada el darrer 16 de maig per a la gestió durant 75 anys de l'autopista Pennsylvania Turnpike. Les principals raons van ser la lenta evolució del procés legislatiu i la desfavorable conjuntura econòmica.
- El 25 de juny Abertis va culminar la seva escissió de Schemaventotto (S28) de manera que va passar a controlar una participació directa del 6,68% a Atlantia.
- El 28 de març Abertis va adquirir a Caixa Catalunya un 1,5% d'accions pròpies en autocartera per un import aproximat de 201 milions d'euros. La intenció d'Abertis és mantenir aquestes accions en autocartera amb caràcter temporal.

Per a més informació: www.abertis.com



INFORMACIÓ FINANCERA

- El Consell d'Administració d'SGAB del 16 de desembre de 2008 va acordar la distribució d'un dividend a compte amb càrrec als beneficis de 2008 de 0,1925 €/acció bruts (+10% respecte a l'any anterior).
- El Grup Agbar tanca el tercer trimestre de 2008 amb un resultat net de 202,3 MM €, un 32% superior al que va assolir en el mateix període de l'any anterior, impulsat pel creixement orgànic dels negocis (+11% en Ingressos i +12% en Resultat d'explotació) i per la plusvàlua de 81,2 MM € generada per la venda d'accions de Suez. El benefici net recurrent se situa en 134,8 MM €, un 17% superior a l'any anterior.
- El 3 de juliol Agbar va pagar el dividend complementari, amb càrrec a l'exercici 2007, de 0,371 €/acció que, juntament amb el dividend a compte de 0,175 €/acció pagat el febrer de 2008, suposa un dividend total amb càrrec als beneficis de l'exercici 2007 de 0,546 €/acció (+20% respecte a l'any anterior).

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- Durant l'exercici 2008 el Grup Agbar ha completat el procés de desinversió dels seus negocis no estratègics, després de tancar la venda d'ASM Transporte Urgente i Tribugest, de manera que ha passat a concentrar la seva activitat en els negocis d'aigua, medi ambient i salut.
- El juliol de 2008 Aguas Andinas, filial xilena del Grup Agbar, adquireix el 53,5% d'ESSAL amb una inversió de 108,5 MM €. ESSAL presta serveis de producció i distribució d'aigua potable, així com de tractament d'aigües residuals a les regions de Los Lagos i de Los Ríos (Xile), i proveeix a més de 605.000 habitants.
- El maig de 2008 Agbar ven la totalitat de la participació que ostenta a Suez, que representava el 0,16% del capital social, per un import total de 97 MM €, i es genera així una plusvàlua consolidada de 81,2 MM €.
- En el marc del procés de renovació del Consell d'Administració d'Agbar s'hi incorporen: (i) el Sr. Francisco Reynés Massanet com a conseller dominical en representació de Criteria CaixaCorp (febrer de 2008); (ii) el Sr. Ángel Simón Grimaldos com a conseller executiu (febrer de 2008); (iii) el Sr. Yves De Gaulle com a conseller dominical a proposta de Suez Environnement (maig de 2008), i (iv) Sir Rob Young com a conseller independent (maig de 2008). Després d'això, queda fixat en 2 el nombre total de consellers independents d'un total de 13 consellers.
- El Grup Agbar adquireix el 58,72% de Labaqua, S.A., laboratori dedicat a l'anàlisi, el diagnòstic i la certificació mediambiental, amb una inversió de 63,2 MM €.
- El gener de 2008 va finalitzar amb èxit l'OPA formulada conjuntament per Criteria, Hisusa, Suez Environnement i Suez Environnement España sobre les accions no controlades d'SGAB, amb la qual cosa passen a controlar conjuntament el 90% del capital.

Per a més informació: www.agbar.es

**INFORMACIÓ FINANCERA**

- El Grup Telefónica tanca l'exercici 2008 amb un resultat net de 7.592 MM € (-14,8% vs 2007), conseqüència principalment de les plusvàlues registrades el 2007 per les vendes d'Airwave (1.296 MM €) i Endemol (1.368 MM €) i per la dotació de provisions per depreciació d'actius. Excloent-ne les plusvàlues obtingudes per alienació d'actius, el resultat net creix un 38,0% en termes comparables. Els resultats es basen en el fort creixement dels accessos totals (+13,2%, amb prop de 259 milions d'accessos), en el sòlid creixement orgànic dels negocis (+6,9% en ingressos i +14,7% en OIBDA) i en la gestió eficient de costos.
- Telefónica assoleix tots els objectius anunciats per a 2008 i confirma que manté la fortalesa i la flexibilitat financera i els objectius financers per a 2010 (Benefici Net per Acció de 2.304 € i Flux de Caixa per Acció de 2,87 €), basant-se en l'alta diversificació de les operacions, la fortalesa als principals mercats i el model de gestió.
- El 28 de gener de 2009 el Consell d'Administració de Telefónica va acordar proposar un dividend amb càrrec a l'exercici 2009 d'1,15 €/acció (+15%).
- Fitch Ratings (25 de novembre de 2008) i Standard & Poor's (2 de desembre de 2008) van revisar a l'alça el ràting creditici a llarg termini de Telefónica, des de BBB+ fins a A-, amb perspectiva "estable".
- El 12 de novembre de 2008 Telefónica va pagar un dividend a compte dels beneficis de l'exercici 2008 per un import de 0,50 €/acció.
- L'octubre de 2008 Telefónica va anunciar l'ampliació en un 50% del seu programa de recompra d'accions pròpies previst per a l'exercici 2008, fins als 150 milions d'accions (3,2% del capital social). El programa inicial (100 milions d'accions) va ser completat el 10 d'octubre de 2008.
- Telefónica va reduir el seu capital social en 68,5 MM € per amortització de 68.500.000 accions pròpies (1,435% del capital).
- El 13 de maig de 2008 Telefónica va pagar un dividend complementari, amb càrrec a l'exercici 2007, de 0,40 €/acció que, juntament amb el dividend a compte de 0,35 €/acció pagat el novembre de 2007, suposa un dividend total amb càrrec als beneficis de l'exercici 2007 de 0,75 €/acció (+25% respecte a l'any anterior).

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- Un cop finalitzades les OPA presentades sobre el 55% del capital de Compañía de Telecomunicaciones de Chile ("CTC"), Telefónica ha adquirit un 53,0% del capital (un 1,1% adquirit el gener de 2009), amb la qual cosa ha assolit una participació final del 97,89% de CTC, amb una inversió total d'uns 653 MM €.
- Telefónica augmenta la seva posició al mercat de telecomunicacions xinès assolint una participació del 5,38% al capital social de China Unicom Limited ("CU", societat resultant de la fusió entre China Netcom Group Corporation (Hong Kong) Limited i CU), amb una inversió total aproximada de 1.096 MM €.
- El maig de 2008 Telefónica acudeix a l'oferta pública d'adquisició formulada per PRISA sobre el capital social de SOGECABLE amb la totalitat de les accions de què és titular (16,79% del capital d'aquesta companyia), la qual cosa genera una plusvàlua de 143 MM €.
- VIVO, societat participada al 50% per Telefónica, assoleix una participació del 97,94% del capital amb dret de vot i del 85,99% de les accions preferents de la societat Telemig Celular, operadora de telefonia mòbil a l'Estat de Minas Gerais (Brasil), amb una inversió total aproximada de 2.608 MM de reals (uns 953 MM €).



INFORMACIÓ FINANCERA

- Bolsas y Mercados Españoles ha obtingut en el tancament de 2008 un benefici net acumulat de 191 milions d'euros. Aquestes xifres suposen uns resultats sòlids obtinguts en una difícil conjuntura dels mercats financers, tot i registrar un descens moderat del 5,2% respecte en el tancament de 2007. L'eficiència en el control de despeses i la diversificació en set unitats de negoci han ajudat a moderar l'impacte dels menors volums efectius mitjançats.
- El Consell d'Administració celebrat el març de 2008 va acordar distribuir entre els seus accionistes un dividend complementari de l'exercici 2007 d'1,01647 €/acció que, juntament amb el dividend a compte de l'exercici 2007 de 0,956 €/acció pagat el gener de 2008, suposa un dividend total amb càrrec als beneficis de l'exercici 2007 d'1,97247 €/acció (+65% respecte a l'any anterior). Addicionalment, el mateix Consell, va acordar de distribuir un dividend extraordinari amb càrrec a reserves voluntàries de 0,569 €/acció, que es va pagar el darrer 21 de maig.
- El Consell d'Administració celebrat el mes de desembre de 2008 va acordar de distribuir entre els seus accionistes un dividend a compte dels beneficis de 2008 per un import brut per acció de 0,986 €/acció, el pagament del qual es va fer el mes de gener de 2009.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- El nombre de negociacions creuades durant 2008, incloent-hi les que s'han fet en accions, fons cotitzats i *warrants*, va augmentar un 5,9% respecte a les creuades en el 2007, fins a assolir el màxim històric de 37,5 milions de negociacions.
- Tanmateix, L'efectiu total negociat al 2008 ha disminuït en un 25,5% i ha estat d'1,25 bilions d'euros. La caiguda s'ha degut bàsicament a la forta correcció en els preus de cotització.

Per a més informació: www.bolsasymercados.es

BANCA INTERNACIONAL



INFORMACIÓ FINANCERA

- El resultat net atribuïble a 2008 ha disminuït un 33% fins a assolir els 3.476 MM MXN. El major marge d'intermediació, gràcies a l'augment del volum de negoci bancari (crèdits nets, +75%; dipòsits, +109%) i del marge dels préstecs, no ha compensat les pèrdues en resultat d'operacions financeres i les plusvàlues extraordinàries de 2007. El grup ha millorat la seva posició neta prestadora al mercat interbancari de 15.531 MM MXN l'any 2007 a 27.184 MM MXN l'any 2008. El Tier I de Banco Inbursa s'ha reforçat del 15,8% a la fi de setembre al 21,4% de l'acabament de l'any gràcies a l'entrada de Criteria CaixaCorp al capital de la seva matriu Grupo Financiero Inbursa. Aquest banc representa el 92% dels actius del grup.
- El 18 de desembre de 2008 S&P's va millorar el ràting a llarg termini de Banco Inbursa (filial de GFI que representa el 92% dels actius del grup) de BBB- a BBB gràcies als seus alts nivells de capitalització, la bona qualitat dels seus actius i la seva elevada ràtio de cobertura, els forts indicadors d'eficiència, l'adequada posició de liquiditat i finançament, i la potencial major presència al mercat mexicà gràcies a l'aliança estratègica amb Criteria/"la Caixa" per desenvolupar la banca minorista, malgrat la concentració en préstecs i parts relacionades i l'exposició al risc de tipus de canvi.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- Durant el tercer trimestre de 2008 es va aprovar el Pla de Negoci de banca minorista, elaborat conjuntament per "la Caixa" i GFI, que té com a objectius transformar el negoci de banca minorista de GFI en un model de banca i assegurances orientat al client i duplicar la quota de mercat en crèdits i dipòsits, mitjançant l'obertura d'almenys 350 oficines en 4 anys. L'any 2009 és previst d'obrir un mínim de 100 oficines.

Per a més informació: www.inbursa.com.mx



INFORMACIÓ FINANCERA

- El resultat net atribuïble el 31 de desembre de 2008 ha estat de 150,3 MM € (-58%). Sense considerar els impactes extraordinaris per la venda i l'*impairment* de BCP, la plusvàlua per la venda del 49,9% de Banco Fomento Angola (BFA) i el cost del programa de 200 prejubilacions aprovat, el resultat és de 231,9 MM €, un 35% inferior que el 2007.
- La inversió creditícia ha crescut un 7,5% i els dipòsits, un 24,3%. El banc ha finalitzat la seva expansió orgànica a Portugal i ha assolit l'objectiu de 700 oficines. El procés d'expansió continua a Angola, on ja té 99 oficines. Durant l'any 2008 s'han obert 52 oficines en total.
- Les ràtios de solvència s'han vist reforçades després de l'ampliació de capital de 350 MM € feta el juny de 2008 i la plusvàlua per la venda del 49,9% de BFA (130 MM €) el desembre de 2008, i situen el Core Capital, Tier I i Tier Total en el 8,0%, el 8,8% i l'11,3% respectivament, de manera que s'assoleix el Tier I mínim del 8% que exigirà Banco de Portugal a partir del setembre de 2009.
- BPI té una posició neta prestadora al mercat interbancari de 3.400 MM€ el 31 de desembre de 2008, en comparació amb la posició prenedora de 1.300 MM€ el 31 de desembre de 2007. Així mateix, té assegurat el refinançament a mitjà i llarg termini fins al final de 2013.
- El Consell va acordar proposar el repartiment d'un dividend de 0,0668 €/acció, corresponent al 40% de *payout* de conformitat amb la política de dividends a llarg termini aprovada per la Junta General d'Accionistes. Aquest dividend suposa una caiguda del 64% respecte a l'any anterior.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- El 9 de desembre de 2008 i en el marc de la presa de participacions, per part d'inversors d'Angola, de filials de bancs portuguesos al país, BPI va vendre el 49,9% de Banco Fomento Angola (BFA) a Unitel i manté el 50,1% restant, tal com es va anunciar a la signatura de l'acord d'intencions del 12 de setembre. Unitel és la major empresa privada anglesa, no cotitzada, participada per socis locals i líder del mercat de telefonia mòbil.

Per a més informació: www.bancobpi.pt

INFORMACIÓ FINANCERA

- El Resultat Net atribuïble de 2008 de Boursorama ha estat de €49,9MM (+4%). Sense considerar els impactes extraordinaris de la reorganització del negoci a Alemanya, el Resultat Net recurrent ha estat de €48,0MM (-2%). La caiguda de les comissions netes (-€16MM) principalment per una reducció del número d'operacions a borsa (-8%) ha estat superior a l'increment dels altres ingressos per publicitat (+€6MM).
- El volum de negoci s'ha reduït un 27% interanual degut a la caiguda dels Valors (-34%) i dels Fons d'Inversió (-60%, principalment per la venda de Veritas a Alemanya). Tenint en compte un perímetre constant (sense l'impacte de la venda de Veritas), l'increment del número de comptes seria del 8%, destacant l'increment del número de comptes bancaris i d'estalvi a França (+23% i 14%, respectivament).

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- Boursorama està fent un canvi de model de negoci a França passant d'un model d'oficines a peu de carrer a oficines a primeres plantes dedicades exclusivament a tasques comercials. En aquest sentit, al 2008 Boursorama ha tancat 6 oficines de les 20 que hi tenia.
- El desembre d'aquest any Boursorama ha posat en funcionament una nova interfície per al web www.boursorama.com d'acord amb la seva política d'innovació.
- Boursorama i "la Caixa" han signat un acord d'accionistes per a la creació d'un banc en línia a Espanya a partir de la sucursal de Boursorama, Self Trade Bank, present a Espanya des de l'any 2003, amb més de 24.000 comptes. Es preveu que el banc en línia Self Bnak iniciï la seva activitat comercial al maig de 2009.
- En el 2008, Boursorama ha reorganitzat el seu negoci a Alemanya. En aquest sentit, Boursorama:
 - Ha incrementat la seva participació a d'OnVista AG, entitat propietària del portal d'Internet d'informació financera líder a Alemanya (www.onvista.de) del 82,49% (adquirit el 2007) fins el 92,89%. OnVista està permetent que Boursorama acceleri el desenvolupament de l'activitat de distribució en línia de productes d'estalvi a Alemanya.
 - Amb l'objectiu de centrar-se en el seu "core business", ha venut la societat de gestió d'actius Veritas i les activitats "no core" d'OnVista.

Per a més informació: www.boursorama.com

INFORMACIÓ FINANCERA

- El resultat net atribuïble el 30 de setembre de 2008 ha estat de €1.463MM (+75%): ajustat per l'impacte extraordinari de la venda del negoci assegurador, el resultat hagués estat de €862MM, un 3% superior al 2007. Erste Group Bank té una exposició de €300MM en bancs islandesos i les seves provisions es comptabilitzaran en el quart trimestre de 2008.
- La inversió creditícia ha crescut un +10% fins a €125.673MM i els dipòsits +11% fins €110.964MM. La ràtio crèdit-dipòsits roman estable en 113%. Les necessitats de finançament pel 2008 ja estan cobertes, així com el 27% dels venciments pel 2009.
- La ràtio de solvència es va reduir de 10,5% el 2007 a 9,4%, com conseqüència del creixement del volum de crèdit i la venda del negoci assegurador. Continua sent superior al 8% mínim requerit regulativament. La ràtio Tier I era del 6,6%.
- El 10 de febrer de 2009, Erste Group Bank va comunicar un resultat preliminar per al 2008 de €860MM, la publicació del qual està prevista pel 27 de febrer de 2009. Destaca el sòlid creixement del resultat operatiu (+19%) i un benefici net que superarà els €1.300MM (incloent el resultat extraordinari de la venda del negoci assegurador €602MM i la pèrdua de valor de certs actius). No obstant, el Consell d'Administració ha pres la decisió d'assignar el resultat de la venda del negoci assegurador al sanejament parcial de Romania i total de Sèrbia i Ucraïna dels actius intangibles associats a les esmentades adquisicions (aproximadament €570MM). Addicionalment, davant el deteriorament de l'entorn macroeconòmic, s'ha decidit incrementar les provisions associades al risc creditici a 90pb. L'impacte negatiu en el compte de resultats per l'exposició en actius financers serà aproximadament €570MM (Bancs islandesos, Lehman Brothers, ABS/CDO). Incloent totes aquestes mesures, el resultat esperat de tancament del 2008 és de €860MM, i la ràtio Tier I és del 7,2%.
- La Junta General d'Accionistes celebrada el passat 6 de maig de 2008 va aprovar la distribució d'un dividend de 0,75€/acció, que suposa un pay-out del 20% respecte al resultat consolidat del 2007.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- Malgrat haver assolit el millor resultat històric en nou mesos i tenint en compte la difícil situació del mercat i els nous estàndards internacionals de base de capital, Erste Bank Group va comunicar el 30 d'octubre de 2008 que la República d'Àustria adquirirà una participació de capital sense dret de vot ni cotització de €2.700MM convertibles o amortitzables en 5 anys, amb un cost del 8% sobre el nominal. Aquesta mesura enfortirà la seva base de capital amb un impacte de +250pb en la ràtio Tier I. Actualment s'està negociant amb el Govern d'Àustria les condicions finals de l'adquisició.
- El 16 de setembre de 2008 es va tancar l'operació de venda del negoci assegurador a WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG - Vienna InsuranceGroup (VIG), per import de €1.445MM (plusvàlua neta a setembre 2008 de €602MM). Addicionalment es registrarà com a plusvàlua €300MM en 15 anys associats a un acord de cooperació. S'estima que l'impacte d'aquesta mesura en la ràtio Tier I per final del 2008 serà de +70pb.

Para más información: www.erstegroup.com

INFORMACIÓ FINANCERA

- El resultat net atribuïble 2008 ha disminuït un 99% fins els HKD39 MM afectat per les pèrdues de HKD 3.500 MM de la depreciació de valor i posterior venda de la cartera de CDOs i la caiguda dels resultats per la activitat de trading. Amb la venda dels CDOs s'ha eliminat l'exposició a aquest tipus de productes estructurats.

BEA ha mantingut el creixement del seu core business gràcies a la contribució de l'activitat bancària realitzada a la Xina, que s'ha vist reflectit en l'increment del 14% del marge d'intermediació, així com en l'augment del 5% dels crèdits nets i de l'11% dels dipòsits, el volum dels quals ha superat amb escreix l'intent de desestabilització del banc del passat mes de setembre.

El 2009 BEA Xina (filial 100% de BEA) continuarà amb el seu pla d'expansió orgànica i seguirà liderant el creixement del grup.

La morositat està controlada (ràtio del 0,7% vs. 0,6% el 2007). Seguint criteris de prudència, l'entitat ha augmentat les dotacions netes per insolvències en HKD 342 MM (+158%).

La ràtio de solvència s'ha reforçat del 12,6% al 13,8% gràcies a l'ampliació de capital subscrita per Criteria i efectiva al gener de 2008.

El grup ha mantingut la seva posició prestadora en l'interbancari i presenta una ràtio de liquiditat del 38%, essent del 25% el mínim legal requerit per l'Autoritat Monetària de Hong Kong.

- BEA proposarà a la Junta General d'Accionistes del proper 16 d'abril de 2009:
 - El repartiment d'un dividend complementari de HKD0,02 per acció (el 2007 va ser de HKD1,18 per acció) que podrà ser percebut en efectiu i/o en accions.
 - Una ampliació de capital alliberada (1 acció nova per cada 10 antigues) en commemoració del 90 aniversari del banc.
- El darrer 5 d'agost el Consell va proposar el repartiment del dividend a compte de l'exercici 2008 (0,23 HKD/acció, un 52% inferior al 2007).
- El 27 de desembre de 2007, BEA va realitzar una ampliació de capital (efectiva el gener de 2008) subscrita íntegrament per Criteria CaixaCorp per un import total de 3.953,8 MM HKD que ha reforçat la solvència de l'entitat i situa el *Core Capital*, el 30 de juny, en el 9,4% i el Tier Total, en el 14,7%.

INFORMACIÓ DE NEGOCI

- El 23 de desembre de 2008 BEA Xina (filial 100% BEA) es va convertir en el primer banc estranger que emet targetes de crèdit en Renminbis a la Xina.
- El 17 de novembre de 2008 BEA va comunicar la signatura d'un *Memorandum of Mutual Understanding* amb el banc japonès Sumitomo Mitsui Banking Corporation en relació amb l'establiment d'una aliança estratègica entre aquestes dues entitats.
- El 27 de maig de 2008 BEA Xina (100% BEA) es va convertir en el primer banc estranger que emet targetes de dèbit en Renminbis a la Xina continental.
- El 7 de gener de 2008 es va anunciar oficialment l'inici de l'operativa de l'asseguradora de vida BEA Life (filial 100% de BEA), que ofereix una àmplia gamma d'assegurances de vida.

Per a més informació: www.hkbea.com

Cartera no cotitzada

ASSEGURANCES I SERVEIS FINANCERS ESPECIALITZATS



- Des del 2 de febrer de 2009, CaiFor, el grup assegurador de “la Caixa”, ha passat a denominar-se SegurCaixa Holding, S.A. L’antiga denominació del grup, CaiFor S.A., responia a l’estructura societària de la companyia derivada de la *joint venture* constituïda a parts iguals entre “la Caixa” i Fortis l’any 1992. D’aquesta manera, després de l’adquisició per part de Criteria, l’any 2007, del 50% de CaiFor propietat de Fortis, el grup va iniciar el procés per canviar-ne la denominació.
- Un cop adquirida la gestora de fons de pensions de Morgan Stanley, VidaCaixa ha culminat amb èxit el procés de fusió de totes dues companyies.
- L’exercici 2008 ha estat molt positiu per a les asseguradores de SegurCaixa Holding; així, mentre VidaCaixa obtenia un benefici net de 158 milions d’euros, amb un increment del 21% respecte a l’any anterior, SegurCaixa assolía un resultat net de 28 milions d’euros, amb un increment del 8%.
- VidaCaixa, la companyia del grup especialitzada en assegurances de vida, tanca l’exercici 2008 amb un import de primes i aportacions a plans de pensions de 2.983 milions d’euros, la qual cosa suposa un augment del 15% respecte a l’exercici anterior. En destaca l’augment de les primes del 19% del negoci d’estalvi, mentre que el negoci de risc ha crescut a un ritme del 8%.
- Els resultats positius de VidaCaixa es basen en el bon resultat obtingut en els negocis de vida-risc i salut i en l’evolució positiva del negoci d’estalvi. En un entorn financer difícil, VidaCaixa ha gestionat activament la seva cartera d’inversions i ha obtingut rendiments superiors als previstos. Les dotacions associades al risc de crèdit de les inversions s’han inclòs al compte de resultats.
- Segons dades publicades recentment per ICEA i INVERCO, el 31 de desembre de 2008 VidaCaixa ocupava la primera i la segona posició en els rànquings d’assegurances de vida i plans de pensions, respectivament, en termes d’estalvi gestionat.
- Pel que fa a les assegurances de no-vida, comercialitzades per SegurCaixa, la xifra de vendes va ascendir l’any 2008 a 220 milions d’euros, la qual cosa suposa un 19% d’increment respecte a l’any anterior. Cal destacar en aquest context els augments de les assegurances de llar i accidents. L’activitat en l’àrea d’autos es continua consolidant i en el tancament de 2008 ja representava un 22% del total de primes de l’any (10% el 31-12-2007), fet que està permetent augmentar el grau de diversificació de la companyia.
- En termes legislatius, la novetat principal de l’exercici 2008 ha estat l’aprovació d’un nou pla de comptabilitat sectorial que va entrar en vigor el darrer 31 de desembre.

Les dades més significatives de VidaCaixa i SegurCaixa corresponents als exercicis 2008 i 2007 són les que es presenten a continuació:

VidaCaixa (*)	Dades acumulades el	
Milions d'€	31/12/2008	31/12/2007
Primes emeses	1.665	1.427
Primes emeses i aportacions a fons de pensions	2.983	2.599
Benefici net	158	131
	31/12/2008	31/12/2007
Provisions tècniques netes de reassegurança	16.157	16.205
Fons propis	388	356
Recursos gestionats	28.017	27.512
Ràtio cobertura marge solvència	1,2	1,1
SegurCaixa (*)	Dades acumulades el	
Milions d'€	31/12/2008	31/12/2007
Primes emeses	220	184
Benefici net	28	26
	31/12/2008	31/12/2007
Provisions tècniques netes de reassegurança	188	161
Fons propis	47	41
Ràtio combinada	83%	80%
Ràtio cobertura marge solvència	1,4	1,4

(*) Les xifres de tancament de 2008 i 2007 es presenten amb estàndards comptables diferents. D'aquesta manera, mentre les xifres de l'exercici 2008 es presenten d'acord amb el nou pla de comptabilitat d'entitats asseguradores que va entrar en vigor el 31 de desembre de 2008, les de tancament de l'exercici 2007 es presenten d'acord amb el pla comptable anterior.

Per a més informació: www.segurcaixaholding.com

- Tenint en compte la conjuntura econòmica actual, l'exercici 2008 ha estat un any positiu per a GDS Correduría de Seguros, ja que el benefici net ha augmentat un 5,1% malgrat que el volum de primes mitjançades es va reduir un 4,4%. D'aquesta manera, el volum de primes mitjançades durant l'exercici va augmentar fins a assolir un total de 107 milions d'euros.
- La línia de negocis d'automòbils va tancar l'exercici 2008 amb un lleuger descens de l'1,1% en el volum de primes mitjançades respecte a l'any anterior.
- La resta d'assegurances ha disminuït un 10,5% en el volum de primes mitjançades a causa de la caiguda de les assegurances decennals i de construcció.

Millions d'€	Dades acumulades el	
	31/12/2008	31/12/2007
Comissions cobrades i altres ingressos d'explotació	10,8	11,0
Despeses d'explotació	(5,6)	(5,7)
Benefici net	4,2	3,9
	31/12/2008	31/12/2007
Fons propis	0,5	0,6

Per a més informació: www.gdsseguros.com

- InverCaixa ha finalitzat amb èxit la integració de la gestora procedent de Morgan Stanley i ha augmentat, així, la seva quota de mercat en un exercici complicat per a aquest sector. Després d'aquesta operació, InverCaixa es consolida en el tercer lloc del rànquing de gestores de fons d'inversió i assoleix una quota de mercat aproximada del 7%.
- InverCaixa ha tancat l'exercici amb un patrimoni d'IIC sota gestió de 12.554 MM €. El patrimoni gestionat agregat d'InverCaixa i de la gestora adquirida en fons d'inversió ha tingut una evolució negativa aquest any, amb una disminució del 31%, en línia amb els esdeveniments que s'han produït al sector. Per tant, continua la tendència negativa iniciada el 2007 en el sector amb importants fugues de patrimoni a causa tant de la competència dels dipòsits per la crisi de liquiditat com de l'evolució negativa dels mercats de renda variable i renda fixa.
- Això no obstant, confiem en la recuperació del sector a mitjà/llarg termini pel retorn de l'estalvi dels inversors a aquests productes, animats per una major confiança i per unes reduïdes rendibilitats en altres actius.
- El benefici després d'impostos d'InverCaixa se situa a prop dels 4 MM €, una xifra inferior respecte a la que es va registrar l'exercici anterior. El descens del patrimoni gestionat, sumat a la caiguda de les comissions mitjanes (a causa de l'elevada competència i d'un pitjor comportament dels mercats) i a la comptabilització de despeses extraordinàries, en justifica l'evolució.

Milions d'€	Dades acumulades el	
	31/12/2008	31/12/2007 (*)
Total ingressos	112	151
BDI	3,9	8,8
	31/12/2008	31/12/2007(*)
Patrimoni gestionat IIC	12.554	13.955
<i>Fons</i>	11.587	13.318
<i>SICAV</i>	967	637
Quota de mercat	6,9%	5,6%

(*) Les dades de 31/12/2007 no inclouen el negoci de Morgan Stanley ja que la fusió es va materialitzar l'1 d'octubre de 2008.

- El 31 de desembre de 2008 la societat gestiona uns actius en arrendament de 1.076 MM € (+13% respecte al 31 de desembre de 2007). La nova producció ha assolit els 401 MM €.
- La flota gestionada assoleix 38.212 vehicles el 31 de desembre de 2008, un 6,2% superior al mes de desembre de 2007.
- El benefici després d'impostos dela societat és de 0,3MM€, menor que el de l'exercici 2007, bàsicament com a conseqüència de l'augment de la morositat i per la situació complexa del mercat de l'automoció.

Milions d'€	Dades acumulades el	
	31/12/2008	31/12/2007
Total nova producció	401	443
<i>Nova producció en vehicles</i>	195	262
<i>Nova producció en béns d'equip i altres actius</i>	206	181
BDI	0,3	5
	31/12/2008	31/12/2007
Total actiu en arrendament	1.076	953
Flota de vehicles (en unitats)	38.212	35.986



- La cartera viva de FinConsum va assolir el 31 de desembre de 2008 els 927 MM €, amb un creixement del 9% respecte a l'exercici 2007. La nova producció presenta, el desembre de 2008, un decreixement interanual del 5%.
- El sector financer en general i el de les entitats de finançament al consum en concret segueixen augmentant les seves taxes de morositat.
- Fruit, principalment, de l'evolució desfavorable del cost del risc associat a la morositat, Finconsum presenta unes pèrdues de 37 MM €.
- Durant 2008 la societat ha realitzat ampliacions de capital per 66 milions d'euros com a conseqüència de les necessitats de recursos propis establertes d'acord amb les regulacions.

Milions d'€	Dades acumulades el	
	31/12/2008	31/12/2007
Total nova producció	722	762
<i>Consum + Directe</i>	567	556
<i>Auto</i>	155	206
BDI	(37)	(10)
	31/12/2008	31/12/2007
Inversió viva	927	852

- Durant aquest exercici, GestiCaixa ha constituït sis fons de titulització amb un volum total emès de 3.937 MM €. El 31 de desembre de 2008 gestiona un volum superior als 15.600 MM €.
- Els mercats primaris han continuat gairebé tancats l'any 2008. Majoritàriament les noves emissions de bons de titulització romanen als balanços de les entitats cedents com a garantia davant del BCE.
- El resultat després d'impostos de la societat assoleix, en l'exercici 2008, els 1,8 MM €, en línia amb el resultat de l'exercici anterior.

Milions d'€	Dades acumulades el	
	31/12/2008	31/12/2007
Total ingressos	3,5	3,5
BDI	1,8	1,8
Volum emès	3.937	4.249
	31/12/2008	31/12/2007
Volum gestionat	15.632	13.997
Nombre de fons	31	26

ALTRES SOCIETATS NO COTITZADES

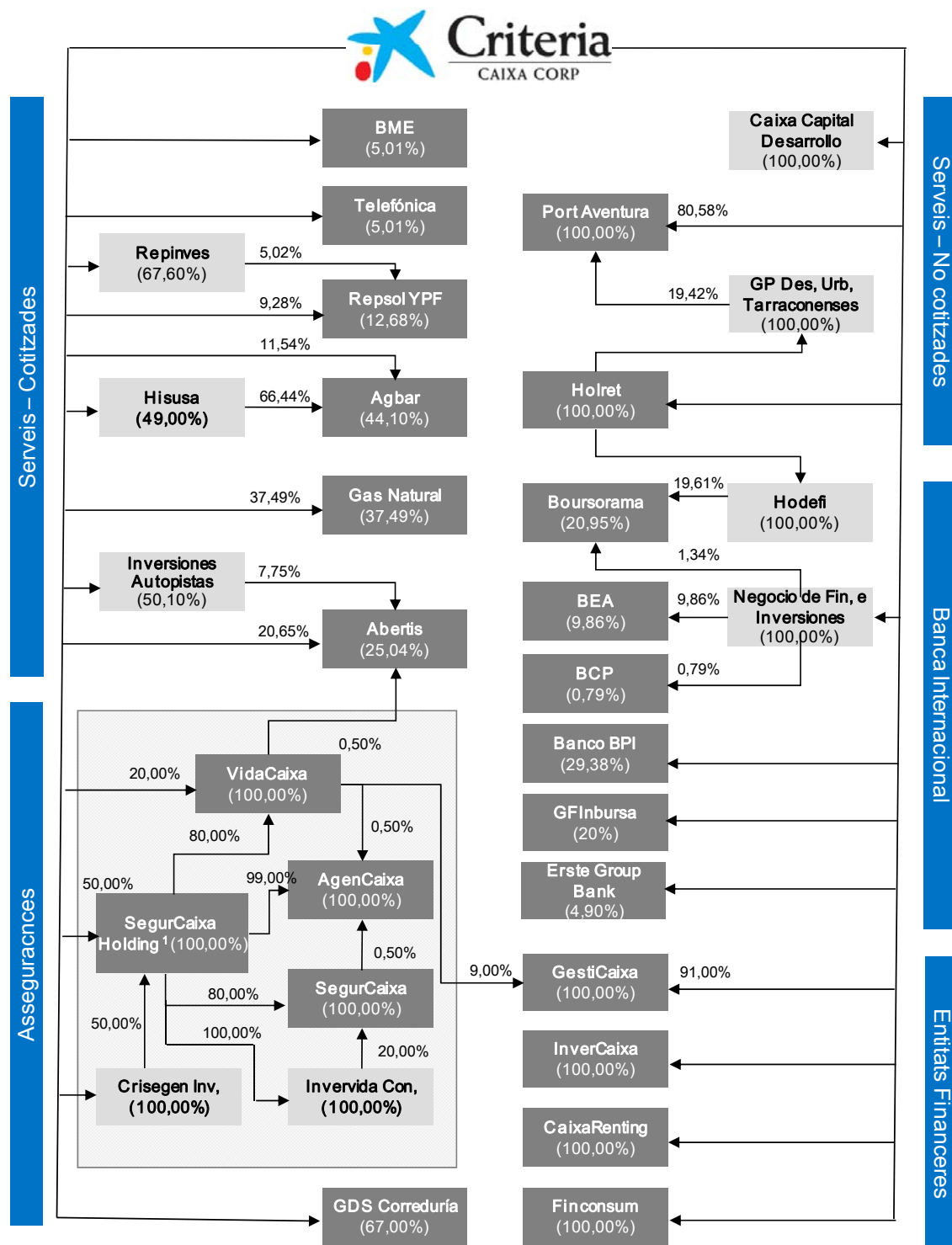


- El resultat operatiu (Ebitda) de l'any ha registrat descensos respecte a l'any anterior a causa principalment d'un menor volum d'assistència i ocupació hotelera.
- L'assistència s'ha vist afectada per factors externs, com ara una Setmana Santa molt avançada (març), la climatologia adversa del maig i del començament del juny i l'impacte de la desacceleració econòmica a partir del juny.
- La societat ha dut a terme una política de contenció de despeses que ha obtingut els seus fruits ja en el 2008 i que continuarà al 2009, en línia amb els estalvis aconseguits.
- El resultat després d'impostos s'ha vist influït per una major despesa financera i un increment en la xifra d'amortitzacions com a conseqüència de l'increment dels actius de la companyia. En referència a aquests actius, es preveu la inauguració durant el 2009 de l'Hotel far West i el Centre de Convencions.
- Cal destacar també que, durant aquest exercici s'han inaugurat tres camps de golf, amb els quals el *resort* diversifica la seva oferta
- El mes de juliol Criteria va passar a controlar el 100% de Port Aventura després de la compra del 2,87% de la participació que fins ara tenia Abertis. A més, Criteria va traspasar la seva participació del 60% a la societat Hotel Caribe Resort a Port Aventura.

Milions d'€	Dades acumulades el	
	31/12/2008	31/12/2007
Import net de la xifra de negocis	165,9	181,3
Resultat operatiu (EBITDA)	39,7	54,0
Resultat abans d'impostos	-0,2	16,3
Resultat després d'impostos	3,4	15,2
Nombre mitjà d'empleats	2.363	2.556
Nombre de visites (milers)	3.631	4.163
	31/12/2008	31/12/2007
Actius totals	669	605

Per a més informació: www.portaventura.es

Estructura societària el 31 de desembre de 2008



¹ El 2 de febrer de 2009 CaiFor, S.A, passa a denominar-se SegurCaixa Holding, S.A.

Magnituds financeres individuals de Criteria CaixaCorp

Milions d'euros	31/12/2008	31/12/2007 ²
Resultat recurrent net	803	617
Resultat total net ¹	803	2.400
Nombre mitjà ponderat d'accions en circulació (en milions)	3.361	2.789
BPA sobre el benefici recurrent net (€)	0,24	0,22
BPA sobre el benefici total net (€)	0,24	0,86
(1) Disminució del resultat total net a causa dels impactes, l'any 2007, de la reorganització societària prèvia a l'OPS. (2) Les dades de l'exercici 2007 han estat ajustades per l'aplicació del nou pla general comptable vigent a Espanya.		

Balanç de situació individual resumit

Milions d'euros	31/12/2008	31/12/2007
Inversions financeres i altres a llarg termini	18.616	17.627
Deutors i Inv. Fin. Temp. a curt termini	389	807
Tresoreria	2	3
Actiu	19.007	18.437
Patrimoni net	12.954	14.756
Deutes entitats crèdit	5.208	1.595
Altres passius	845	2.086
Passiu	19.007	18.437
Notes: La informació presentada està elaborada utilitzant els principis comptables i les normes de valoració del Nou Pla General de Comptabilitat vigent a Espanya. Tanmateix, a l'efecte de l'explicació de les principals magnituds es presenta conforme al model utilitzat per a la gestió de la societat.		

- **Inversions financeres a llarg termini i altres a llarg termini:** el moviment durant l'exercici 2008 experimentat en aquest capítol del balanç de situació adjunt és el que es presenta a continuació:

	Milions d'€
Saldo el 31/12/07	17.627
<i>Adquisicions i ampliacions de capital ⁽¹⁾</i>	
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 (ampliació de capital)	122
Bolsas y Mercados	37
Repsol	3
Erste Group Bank	628
Altres	125
Augment (disminució) del valor raonable dels actius financers disponibles per a la venda	(2.931)
Deteriorament de valor ⁽⁶⁾	(141)
Altres variacions ⁽⁷⁾	286
Saldo el 31/12/08	18.616
(1) L'import informat d'adquisicions i ampliacions de capital es mostra un cop deduïts els dividends i els repartiments de reserves i/o les primes d'emissió que s'han comptabilitzat com a menor cost de cartera. (2) Inclou l'adquisició de l'1,96% per 288 MM € realitzada al mercat i la compra del 2,46% a Hisusa per 231 MM € (aquesta adquisició no ha suposat la variació en el percentatge econòmic del Grup Criteria). (3) La inversió total realitzada durant l'exercici 2008 en Agbar pel Grup Criteria CaixaCorp ha ascendit a 680 MM €. (4) Considera l'operació intragrup d'adquisició d'accions de BPI a Catalunya de Valores. (5) Correspon al valor raonable de la venda de les accions de Telefónica, el cost de les quals era 726 MM € per a les accions associades a <i>equity swap</i> i 5 MM € per a les accions ordinàries. (6) Correspon als deterioraments registrats per les participacions a les societats del Grup: Finconsum i Negocio de Finanzas en Inversiones I. (7) Inclou, entre d'altres, la reclassificació a curt termini de l'Impost sobre Societats de l'exercici 2007 (103 MM €) i el registre de l'Impost sobre Societats de l'exercici 2008 (181 MM €), així com la variació d'actius per impostos diferits (238 MM €).	

- **Deutors i Inversions Financeres Temporals a curt termini:** la variació d'aquest epígraf de l'actiu corresponent a l'exercici 2008 és deguda, principalment, a l'efecte net dels fets següents:
 - L'augment, en 140 MM €, per un compte per cobrar a Catalunya de Valores, originat pel seu acord de repartiment al seu accionista únic, Criteria CaixaCorp, de 36 MM € de prima d'emissió i 104 MM € de reserves voluntàries. Aquest import ha estat abonat el gener de 2009.
 - La disminució, en 356 MM €, pel reintegrament dels préstecs concedits a societats del grup i multigrup, vigents el 31 de desembre de 2007, i que han estat amortitzats: 250 MM € a Negocio de Finanzas e Inversiones I, 100 MM € a Hisusa i 6 MM € a Crisegen Inversiones.
 - L'augment, en 103 MM €, del saldo de dividends per cobrar de les participacions.
 - La disminució en 291 MM € dels dipòsits en comptes corrents que es mantenen com a garantia, d'acord amb els contractes d'*equity swap* sobre les accions de Telefónica. Aquests contractes han estat cancel·lats al llarg de l'exercici 2008.

- **Patrimoni net:** el moviment experimentat en els Fons Propis durant el període comprès entre el 31 de desembre de 2007 i el 31 de desembre de 2008 és el que es presenta a continuació:

	Milions d'€
Saldo el 31/12/07	14.756
Dividend complementari de l'exercici 2007	(67)
Dividends a compte de l'exercici 2008	(504)
Ajustos per canvi de valor:	
Variació per valoració dels actius financers disponibles per a la venda (net)	(1.998)
Adquisició autocartera	(19)
Resultat net el 31 de desembre de 2008	803
Altres	(17)
Saldo el 31/12/08	12.954

- **Deutes entitats crèdit:** les inversions realitzades durant l'exercici 2008 han estat finançades per mitjà de la pòlissa de crèdit que la societat té constituïda amb "la Caixa". El saldo disposat, el 31 de desembre de 2008, ascendeix a 5.208 milions d'euros. Aquesta pòlissa de crèdit té un límit de 6.500 milions d'euros, el venciment és el 31 de desembre de 2009 i amb una opció incondicional de Criteria CaixaCorp a prorrogar-la més enllà del segon semestre de 2010 i merita un tipus d'interès de l'euríbor més 50 punts bàsics.

- **Altres passius:** disminució significativa respecte al 31 de desembre de 2007, a causa, entre d'altres, dels motius següents:

- o Reducció de l'impost diferit generat per considerar com a valor raonable els actius financers disponibles per a la venda, per un import de 743 MM €.
- o Reducció pel pagament de la liquidació de l'impost sobre Societats de l'exercici 2006 per un import de 214 MM €.
- o Reducció de la valoració dels derivats de cobertura de valor raonable per 274 MM €, corresponents als equity swaps de Telefónica vigents a 31 de desembre de 2007
- o Pagament, el gener de 2008, del dividend a compte de l'exercici 2007, per 101 MM €.
- o Augment de la provisió per riscos i despeses en 81 MM €.

Compte de Pèrdues i Guany individual resumit

Milions d'€	Gener-desembre		
	2008	2007 ⁽¹⁾	Var
Dividends recurrents	916	599	53%
Despeses recurrents	(28)	(18)	-
Resultat recurrent d'exploració	888	581	53%
Disponibilitat provisions de cartera	-	14	-
Resultat financer net	(131)	35	-
Resultat recurrent	757	630	20%
Impostos sobre beneficis	46	(13)	-
Resultat recurrent net	803	617	30%
Dividends no recurrents	89	1.565	(94%)
Deducció per reinversió	127	105	21%
Resultats vendes de participacions i altres (net d'impostos)	5	113	(96%)
Deterioraments i altres provisions (net d'impostos)	(221)	-	-
Resultat no recurrent net	-	1.783	(100%)
Resultat net de l'exercici	803	2.400	(33%)

Notes: La informació presentada està elaborada utilitzant els principis comptables i les normes de valoració del Nou Pla General de Comptabilitat vigent a Espanya. Tanmateix, a l'efecte de l'explicació de les principals magnituds es presenta conforme al model utilitzat per a la gestió de la societat. Informació no auditada.

(1) Reformulat segons NPGC.

La naturalesa mateixa d'una companyia com Criteria CaixaCorp, que actua de manera activa en la seva cartera de participades (invertint o desinvertint), fa que les comparacions interanuals no siguin una bona referència. Aquest aspecte és especialment significatiu en l'exercici 2007 a causa de la reorganització societària prèvia a la sortida a borsa, que va mostrar uns resultats no recurrents nets de 1.783 MM €.

Els aspectes més destacables són els següents:

- **Resultat recurrent net:** El resultat recurrent net ha experimentat l'any 2008 un increment del 30% respecte al mateix període de l'exercici anterior. Aquest resultat

superior és conseqüència de l'increment del 53% dels ingressos per dividends compensats, en part, per l'increment experimentat en les despeses financeres derivades del major palanquejament de la societat durant l'exercici 2008.

- El detall per societat dels dividends registrats en els exercicis 2008 i 2007 es mostra a continuació:

Milions d'€	Gener-desembre	
	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
Altres	103	21
Total	916	599
		53%

Si considerem les inversions i les desinversions efectuades els exercicis 2008 i 2007, els dividends recurrents per perímetre homogeni són un 20% superiors als de l'exercici 2007.

Milions d'€	Gener-desembre	
	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
Altres	5	21
Div. recurr. perímetre homogeni	720	599
Div. recurr. variació perímetre ⁽¹⁾	196	-
Total	916	599
		53%

(1) Corresponen, bàsicament, a dividends meritats per perímetre no homogeni (inversions/desinversions).

- El detall de la xifra de negocis de Criteria CaixaCorp els exercicis 2008 i 2007 és el següent:

Milions d'€	Gener-desembre	
	2008	2007
Dividends recurrents	916	599
Dividends no recurrents	89	1.565
Xifra de negocis	1.005	2.164

- El **resultat financer net**, el 31 de desembre de 2008, ha suposat una despesa neta de 131 MM €, bàsicament per les disposicions de la pòlissa de crèdit realitzades per a finançar les inversions. El 31 de desembre de 2007 això va implicar un ingrés de 35 MM €, a causa bàsicament dels excedents de tresoreria disponibles per les importants vendes de participacions realitzades a la fi de l'exercici 2006.
- Resultat no recurrent:** El 2008 ha estat un exercici marcat per la crisi que ha patit l'economia mundial en general i per la caiguda de les borses de valors en particular. En aquest marc i seguint la normativa comptable vigent, la Societat ha registrat determinats deterioraments de la seva cartera de participacions (164 milions d'euros després d'impostos) i també ha registrat determinades dotacions per a cobrir els possibles riscos que se'n puguin derivar en un futur (57 milions d'euros després d'impostos). L'import total dels conceptes anteriors ha ascendit a 221 milions d'euros després d'impostos, que han estat compensats pels resultats extraordinaris registrats per la societat, corresponents a la deducció fiscal per reinversió (127 milions d'euros després d'impostos) i pels dividendes no recurrents registrats (89 milions d'euros després d'impostos).

Quant als **resultats no recurrents** corresponents a l'exercici 2007 el procés de reorganització interna previ a la sortida a borsa va comportar importants ingressos extraordinaris. En conseqüència, el 31 de desembre de 2007 es va registrar, entre d'altres, el dividend extraordinari distribuït per Caixa Barcelona Vida, per 1.350 MM €, societat que va ser venuda a "la Caixa" en el procés de reorganització.

Magnituds financeres consolidades del Grup Criteria CaixaCorp

Milions d'€	31/12/2008	31/12/2007
Benefici net recurrent	1.117	1.180
Benefici net atribuïble al grup ¹	1.059	1.726
Nombre mitjà ponderat d'accions en circulació (en milions)	3.361	2.789
BPA sobre el benefici net recurrent (€)	0,33	0,42
BPA sobre el benefici net total (€)	0,31	0,62
(1) Disminució del resultat net atribuïble al grup per l'efecte de desinversions significatives el 2007.		

Criteria CaixaCorp prepara la seva informació financera consolidada amb les societats dependents d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera. Les seves participacions financeres s'incorporen de la manera següent:

- Les societats dependents o amb control (en general drets de vot superiors al 50%), pel **mètode d'integració global**.
- Els negocis sota control conjunt i aquelles societats en què s'exerceix una influència significativa (normalment aquelles amb una participació igual o superior al 20% dels drets de vot), pel **mètode de la participació**.
- Aquelles societats sense influència significativa (normalment amb una participació inferior al 20% dels drets de vot), com a participacions **disponibles per a la venda** (DPV).

Amb finalitat informativa, a continuació s'inclou un quadre amb les participacions principals del Grup Criteria CaixaCorp el 31 de desembre de 2008, agrupades en funció del mètode de consolidació corresponent:

Integració global				Mètode de la participació		Disponibles per a la venda (DPV)	
Assegurances		E.F. especialitzades		Serveis-Cotitzades		Serveis-Cotitzades	
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 Gestió	100,00%	Grupo Agbar	44,10%	BME	5,01%
AgenCaixa	100,00%	GestiCaixa	100,00%				
GDS-Corred.	67,00%						
Serveis – No cotitzades				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	Port 100,00%			Boursorama	20,95%	BCP	0,79%
Nota:							
(1) La participació de control és del 28,91%.							

Balanç de situació consolidat resumit

Principals epígrafs de l'actiu		
Milions d'€	31/12/2008	31/12/2007 ⁽²⁾
Fons de comerç i altres actius intangibles	912	905
Immobilitzat material i inversions immobiliàries	1.349	1.140
Inversions integrades pel mètode de la participació	8.519	5.381
<i>Valor teòric comptable</i>	<i>5.769</i>	<i>4.145</i>
<i>Fons de comerç⁽¹⁾</i>	<i>2.750</i>	<i>1.236</i>
Actius financers no corrents	25.308	28.594
Altres actius no corrents	482	121
Actiu no corrent	36.570	36.141
Actius financers corrents	4.563	2.689
Efectiu i altres actius líquids equivalents	1.543	1.185
Altres actius corrents	825	787
Actiu corrent	6.931	4.661
Total Actiu	43.501	40.802
Principals epígrafs del passiu		
Milions d'€	31/12/2008	31/12/2007 ⁽²⁾
Patrimoni net	12.413	15.014
Provisions per contractes d'assegurances i altres conceptes	16.445	16.242
Deutes a llarg termini	7.871	4.005
Passius per impostos diferits	901	1.712
Passiu no corrent	25.217	21.959
Provisions per contractes d'assegurances	418	404
Deutes amb entitats de crèdit i altres	5.210	2.971
Altres passius corrents	243	454
Passiu corrent	5.871	3.829
Passiu i patrimoni net	43.501	40.802
(1) El 31 de desembre de 2008 inclou el fons de comerç de GFInbursa (777 MM €), Gas Natural (587 MM €), BPI (355 MM €), Abertis (691 MM €), Agbar (274 MM €) i Boursorama (66 MM €). (2) En l'exercici 2008 s'ha realitzat l'assignació definitiva dels actius intangibles derivada de la combinació de negocis de SegurCaixa Holding en l'exercici 2007, i per aquest motiu s'han modificat els valors provisionals que es presentaven en el balanç de situació consolidat el 31/12/2007 pels definitius: increment del fons de comerç i altres actius intangibles de 121 MM € i increment dels passius per impostos diferits pel mateix import. Nota: La informació presentada està elaborada utilitzant els principis comptables i les normes de valoració NIIF. Tanmateix, a l'efecte de l'explicació de les principals magnituds es presenta conforme al model utilitzat per a la gestió de la societat.		

Les variacions principals en els diferents epígrafs han estat:

- L'augment en el **Fons de comerç i altres actius intangibles** ha estat causat per les següents combinacions de negocis produïdes durant el període:
 - Adquisició el juny de 2008 a "la Caixa" del negoci de gestió i administració d'institucions d'inversió col·lectiva pertanyent a Morgan Stanley, prèviament adquirit per "la Caixa", per un import de 90 MM €, que ha generat un fons de comerç i uns actius intangibles definitius de 47 i 16 milions d'euros, respectivament.
 - Compra a "la Caixa" del negoci de gestió i administració de fons de pensions pertanyent a Morgan Stanley, prèviament adquirit per "la Caixa", per un import de 21 MM €, que ha generat un fons de comerç i uns actius intangibles definitius de 3 i 7 milions d'euros, respectivament.
- Les **Inversions integrades pel mètode de la participació** han augmentat des del 31 de desembre de 2007 fins al 31 de desembre de 2008 en 3.138 MM €.

	Milions d'€
Saldo el 31/12/07	5.381
<i>Adquisicions i ampliacions de capital:</i>	
GFinbursa	1.608
Abertis	516
Gas Natural	288
BPI	188
Agbar	680
Boursorama	3
<i>Diferències de conversió</i>	(269)
<i>Resultat del període i variació de reserves de les participades</i>	124
Saldo el 31/12/08	8.519

El detall dels fons de comerç el 31 de desembre de 2008 i 2007 és el següent:

Milions d'€	31/12/2008	31/12/2007
GFinbursa	777	-
Abertis	691	311
Gas Natural	587	422
BPI	355	339
Agbar	274	99
Boursorama	66	65
Fons de comerç	2.750	1.236

- o La disminució neta dels **Actius financers no corrents** per 3.286 MM € s'ha produït, principalment, per:

	Milions d'€
Saldo el 31/12/07	28.594
<i>Adquisicions i ampliacions de capital:</i>	
Telefónica	338
The Bank of East Asia	68
BME	37
Repsol	3
Erste Group Bank	628
<i>Vendes</i>	
Telefónica ⁽¹⁾	(1.010)
Altres	(9)
<i>Instruments de deute d'asseguradores i altres actius financers (moviment net)</i>	576
<i>Ajustos de valoració i diferències de canvi</i>	(3.917)
Saldo el 31/12/08	25.308
(1) Correspon al valor raonable de la venda de les accions el cost de les quals era de 726MM € per a les accions associades a equity swap i 5 MM€ per a les accions ordinàries	

- o Els **Actius financers corrents** han augmentat en 1.874 MM €, bàsicament per l'augment de la liquiditat generada per la cessió temporal d'actius lligada a l'activitat asseguradora (2.180 MM €). Aquesta liquiditat té la seva contrapartida a l'epígraf de Deutes amb entitats de crèdit del passiu corrent.
- o El **Patrimoni net del Grup** ha disminuït en 2.601 MM € a causa, principalment, d'una disminució de 3.003 MM € per una menor valoració de les plusvàlues després d'impostos dels actius disponibles per a la venda. Aquest efecte s'ha compensat parcialment amb el benefici del període per import de 1.083 MM € (benefici atribuïble al Grup: 1.059 MM €, i atribuïble a minoritaris: 24 MM €). Així mateix, durant el període s'ha pagat, el 5 de juny, un dividend complementari de l'exercici 2007 per import de 67 MM €, i un dividend a compte del resultat de l'exercici 2008 per un import de 504 MM €.

	Milions d'€
Saldo el 31/12/07	15.014
Ajustos de valoració (augments/(disminucions)) reconeguts en patrimoni net	(3.003)
Benefici de l'exercici	1.083
Dividend complementari de l'exercici 2007	(67)
Dividends a compte de l'exercici 2008	(504)
Variacions de reserves	(91)
Accions pròpies	(19)
Saldo el 31/12/08	12.413

- El **passiu no corrent** ha augmentat en 3.258MM€, fonamentalment per les necessitats de tresoreria de Criteria CaixaCorp per a fer front a les inversions del període, detallades en els apartats anteriors.
- El **passiu corrent** ha augmentat en 2.042MM€ fonamentalment per l'augment de la cessió temporal d'actius

Compte de Pèrdues i Guanys consolidat resumit

Milions d'€	Gener-desembre		
	2008	2007	% Var
Rendiments nets per instruments de capital (DPV)	386	276	40%
Resultat net pel mètode de la participació	688	670	3%
Resultat net de les societats integrades pel mètode global	164	174	(6%)
Despeses operatives netes	(121)	60	-
Resultat net recurrent	1.117	1.180	(5%)
Resultat net venda de participacions i altres no recurrents	(58)	546	-
Resultat net atribuït a la societat dominant	1.059	1.726	(39%)

Nota: El compte de pèrdues i guanys consolidat que es presenta a continuació està elaborat segons les Normes Internacionals d'Informació Financera, tot i que es presenta de conformitat amb el model utilitzat per a la gestió del Grup.

Els **Rendiments nets per instruments de capital** del període 2008 han augmentat respecte a 2007 en 110 MM € (40%) a causa, principalment, d'un increment dels dividends aportats per Telefónica, S.A. i Repsol, S.A. (71 i 24 MM €, respectivament).

El **Resultat net de les entitats incorporades pel mètode de la participació** s'ha mantingut estable respecte a l'exercici anterior (increment en 18 MM €, és a dir, un 3%) i incorpora l'efecte de:

- o La millora de resultats de Gas Natural i d'Agbar, els increments de les participacions en Agbar i Abertis, i la inversió de l'exercici en GFInbursa.
- o L'empitjorament de l'aportació de resultats de BPI, motivat fonamentalment pel registre per part de BPI de resultats extraordinaris negatius.

El **Resultat net de les societats integrades pel mètodes d'integració global** ha disminuït en 10 MM €, fonamentalment per:

- o L'increment de l'aportació de l'activitat asseguradora al resultat net en 78 MM €, que recull l'efecte de l'adquisició a la fi de l'exercici 2007 del 50% del grup SegurCaixa Holding a Fortis, una millora del resultat de l'activitat i compensat parcialment per les amortitzacions corresponents als actius intangibles sorgits en la combinació de negocis de SegurCaixa Holding.
- o La disminució del resultat de l'activitat financera per l'empitjorament de l'activitat econòmica i la disminució del consum.
- o Una menor aportació de l'activitat immobiliària, que va ser traspassada a "la Caixa" en el procés de reorganització del Grup (31 MM €).

La variació en les **Despeses operatives netes** atribuïbles a Criteria CaixaCorp per import de 181 MM € (que han passat d'uns resultats positius de 60 MM € a uns de negatius de 121 MM €) ha estat causada, fonamentalment, per l'increment de l'endeutament financer de Criteria CaixaCorp. En l'exercici 2007, com a conseqüència de les desinversions realitzades en aquest període, Criteria CaixaCorp va mantenir durant gran part de l'exercici posicions de tresoreria significatives.

El resultat net per venda de participacions i altres no recurrents: El 2008 ha estat un exercici marcat pel deteriorament de l'economia mundial en general i per les caigudes generalitzades dels mercats de valors en particular. En aquest context i seguint la normativa comptable, el Grup ha realitzat les anàlisis de deteriorament de la seva cartera d'inversions. Com a conseqüència, el 31 de desembre de 2008 es van registrar pèrdues de valor de determinades societats per un import total de 124 milions d'euros nets, que s'han vist compensades per l'obtenció de resultats recurrents no derivats del registre de deduccions per reinversió d'un import de 127 milions d'euros nets. Addicionalment, el Grup ha registrat 57 milions d'euros nets de provisions per cobrir possibles riscos potencials que es puguin derivar en un futur.

En el període 2007 aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys consolidat inclou, entre d'altres, les vendes de les participacions a Suez, Caprabo, Grupo OHM i Atlantia per imports de 220, 81, 45 i 30 MM €, respectivament, el resultat per venda d'immobles per import de 60 MM € i deduccions per reinversió de 104 MM €.

El detall de la xifra de negocis, inclòs a l'epígraf corresponent al **Resultat net de les societats integrades pel mètode d'integració global**, és el següent:

Principals epígrafs de Criteria CaixaCorp consolidat			
	Gener-desembre		
Milions d'€	2008	2007	% Var
Ingressos per activitat asseguradora	3.197	1.577	103%
Ingressos per activitat financera	253	270	(6%)
Altres ingressos	325	380	(14%)

Els **Ingressos de l'activitat asseguradora** han augmentat 1.620 MM€ (103%) com a conseqüència de la incorporació del negoci assegurador adquirit a SegurCaixa Holding a la darrera de l'exercici 2007.

Els **Ingressos de l'activitat financera** han patit una disminució del 6% (17 MM€) a conseqüència de la situació econòmica del període.

La disminució dels **Altres ingressos** es deu principalment al fet que en l'exercici 2007 s'incorporaven els ingressos de l'activitat immobiliària, que va ser venuda a "la Caixa" durant el procés de reorganització per a la sortida a borsa de Criteria CaixaCorp.

Fets rellevants i altres comunicats a la CNMV

12/02/2009	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALITZARÀ PRESENTACIÓ PER A COMENTAR ELS RESULTATS DE L'EXERCICI 2008
30/01/2009	LA SOCIETAT COMUNICA INFORMACIÓ RELLEVANT RELATIVA AL SEU PROCÉS DE TANCAMENT DE L'EXERCICI 2008.
21/11/2008	LA CNMV COMUNICA LA SEVA DECISIÓ D'AIXECAR AMB EFECTES DE LES 10:45 LA SUSPENSIÓ DE CRITERIA CAIXACORP, S.A.
21/11/2008	CRITERIA COMUNICA NEGOCIACIONS AMB LUKOIL RESPECTE A LA VENDA D'UNA PARTICIPACIÓ SIGNIFICATIVA A REPSOL YPF.
21/11/2008	LA CNMV COMUNICA LA SEVA DECISIÓ DE SUSPENDRE LA NEGOCIACIÓ DE CRITERIA AMB EFECTES PREVIS A L'OBERTURA DE LA SESSIÓ BORSÀRIA.
20/11/2008	CRITERIA CAIXACORP REMET INFORMACIÓ SOBRE LA SEVA PARTICIPACIÓ A REPSOL.
07/11/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP REMET PRESENTACIÓ WEBCAST SOBRE ELS RESULTATS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2008.
06/11/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP REMET NOTA DE PREMSA SOBRE ELS RESULTATS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2008.
06/11/2008	ALTRES COMUNICACIONS: LA SOCIETAT COMUNICA PAGAMENT DE DIVIDEND.
06/11/2008	LA SOCIETAT REMET INFORMACIÓ SOBRE ELS RESULTATS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2008.
28/10/2008	LA SOCIETAT I SUEZ ENVIRONNEMENT HAN ADQUIRIT AVUI EL 5,03% DEL CAPITAL SOCIAL DE GAS NATURAL PROPIETAT D'HISUSA.
23/10/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALITZARÀ PRESENTACIÓ PER COMENTAR ELS RESULTATS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2008.
09/10/2008	CRITERIA CAIXACORP COMPLETA L'ADQUISICIÓ DEL 20% DE GRUPO FINANCIERO INBURSA.
01/10/2008	CRITERIA CAIXACORP REMET NOTA DE PREMSA SOBRE LA NO RENOVACIÓ DE L'OFERTA PER A LA GESTIÓ DE L'AUTOPISTA DE PENNSILVÀNIA.
18/09/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP ENTRA A L'FTSE EUROFIRST 300.
04/09/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP ENTRA AL DOW JONES SUSTAINABILITY INDEX.
02/09/2008	CRITERIA CAIXACORP REMET PRESENTACIÓ SOBRE ELS RESULTATS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2008. WEBCAST
28/08/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP REMET NOTA DE PREMSA SOBRE ELS RESULTATS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2008.
28/08/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP REMET PRESENTACIÓ SOBRE ELS RESULTATS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2008.
28/08/2008	CRITERIA CAIXACORP REMET INFORME FINANCER SEMESTRAL (REGISTRAT CNMV).
21/08/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALITZARÀ PRESENTACIÓ PER COMENTAR ELS RESULTATS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2008.
30/07/2008	CRITERIA CAIXACORP ACORDA DE DONAR SUPORT A L'ADQUISICIÓ DEL 45,3% D'UNIÓN FENOSA I LA CONSEGÜENT OPA PER LA RESTA DEL CAPITAL PER PART DE GAS NATURAL.
22/07/2008	CRITERIA CAIXACORP ANUNCIA LA SEVA INTENCIÓ D'ADQUIRIR ACCIONS PRÒPIES FINS A UN MÀXIM DE 44,25 MILIONS DE TÍTOLS.
25/06/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA L'ADQUISICIÓ DE GESTORES.
05/06/2008	LA SOCIETAT REMET NOTA DE PREMSA RELATIVA ALS ACORDS ADOPTATS A LA JUNTA GENERAL ORDINÀRIA D'ACCIONISTES 2008.
05/06/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE LA JUNTA GENERAL ORDINÀRIA D'ACCIONISTES HA APROVAT TOTS ELS ACORDS DELS PUNTS DE L'ORDRE DEL DIA DE LA CONVOCATÒRIA DE LA JUNTA.
05/06/2008	LA SOCIETAT REMET PRESENTACIÓ DEL DISCURS DEL SEU DIRECTOR GENERAL, EL SR. FRANCISCO REYNÉS MASSANET.
05/06/2008	ALTRES COMUNICACIONS: LA SOCIETAT COMUNICA PAGAMENT DE DIVIDEND.
05/06/2008	CRITERIA CAIXACORP REMET PROPOSTES RELATIVES AL PUNT TERCER DE L'ORDRE DEL DIA.
04/06/2008	ALTRES COMUNICACIONS: LA SOCIETAT PROCEDEIX A ANUNCIAR LA CELEBRACIÓ, EL DIA 5 DE JUNY DE 2008, D'UNA TROBADA PER COMENTAR EL CONTINGUT DE L'ORDRE DEL DIA DE LA JUNTA GENERAL D'ACCIONISTES.
27/05/2008	LA SOCIETAT REMET PRESENTACIÓ SOBRE EL PRINCIPÍ D'ACORD PER ASSOLIR UNA PARTICIPACIÓ DEL 20% A GFINBURSA.
26/05/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALITZARÀ UNA CONFERENCE CALL SOBRE EL PRINCIPÍ D'ACORD PER ASSOLIR UNA PARTICIPACIÓ DEL 20% A GFINBURSA.
26/05/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP INFORMA QUE S'HA ARRIBAT A UN PRINCIPÍ D'ACORD AMB LA SOCIETAT MEXICANA GRUPO FINANCIERO INBURSA PER ASSOLIR UNA PARTICIPACIÓ DEL 20% DEL SEU CAPITAL SOCIAL.
21/05/2008	LA CAIXA REMET INFORMACIÓ ADDICIONAL RELACIONADA AMB L'EMISSIÓ DE BONS BESCANVIABLES PER ACCIONS DE CRITERIA CAIXACORP, S.A.
20/05/2008	LA CAIXA COMUNICA QUE POSARÀ EN CIRCULACIÓ BONS BESCANVIABLES PER ACCIONS DE CRITERIA CAIXACORP, S.A.
19/05/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP FORMA PART DEL CONSORCI INTEGRAT PER ABERTIS I CITI QUE HA ESTAT TRIAT PER GESTIONAR L'AUTOPISTA DE PENNSILVÀNIA.
30/04/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP REMET PRESENTACIÓ VIA AUDIO WEBCAST SOBRE ELS RESULTATS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008.
30/04/2008	CRITERIA CAIXACORP REMET INFORMACIÓ SOBRE ELS RESULTATS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008.
29/04/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALITZARÀ PRESENTACIÓ PER COMENTAR ELS RESULTATS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008.
29/04/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP REMET NOTA DE PREMSA SOBRE ELS RESULTATS DEL PRIMER TRIMESTRE DE L'EXERCICI 2008.
29/04/2008	PROPOSTES D'ACORDS I INFORMES DEL CONSELL PER A LA JUNTA GENERAL ORDINÀRIA D'ACCIONISTES.
29/04/2008	CONVOCATÒRIA JUNTA GENERAL ORDINÀRIA D'ACCIONISTES.

29/04/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA LA PUBLICACIÓ DE L'INFORME FINANCER ANUAL DE L'EXERCICI 2007 I LA PROPOSTA D'UN DIVIDEND COMPLEMENTARI.
29/04/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA NOMENAMENT DE VICEPRESIDENT.
29/04/2008	LA SOCIETAT REMET L'INFORME ANUAL DE GOVERN CORPORATIU DE L'EXERCICI 2007.
31/03/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA LA SIGNATURA DEL CONTRACTE PER A L'ADQUISICIÓ A LA CAIXA DELS NEGOCIS D'INSTITUCIONS D'INVERSIÓ COL·LECTIVA I GESTIÓ DE PENSIONS DE MORGAN STANLEY WEALTH MANAGEMENT, S.V., S.A.
27/03/2008	COMUNICACIÓ DE L'ADQUISICIÓ D'UN 3% ADDICIONAL D'ABERTIS.
28/02/2008	ES COMUNICA EL COMPLIMENT DEL COMPROMÍS DEL PROSPECTE EXPLICATIU DE L'OPA D'AIGÜES DE BARCELONA SOBRE LA PARTICIPACIÓ DE CAPITAL EN MANS DE TERCERS.
08/02/2008	LA SOCIETAT REMET INFORMACIÓ SOBRE ELS RESULTATS DEL SEGON SEMESTRE DE 2007.
08/02/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP REMET INFORMACIÓ RELATIVA ALS RESULTATS DE 2007. WEBCAST
08/02/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP REMET NOTA DE PREMSA RELATIVA ALS RESULTATS DE 2007.
08/02/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXACORP REMET PRESENTACIÓ SOBRE RESULTATS EXERCICI 2007. RODA DE PREMSA
07/02/2008	ALTRES COMUNICACIONS: CRITERIA CAIXA CORP COMUNICA QUE REALITZARÀ PRESENTACIÓ PER COMENTAR ELS RESULTATS DE 2007.
01/02/2008	REMISSIÓ DE LA PARTICIPACIÓ EN SOCIETATS ESPANYOLES COTITZADES EL 31/12/2007.
01/02/2008	REMISSIÓ D'INFORMACIÓ AMB RELACIÓ A L'ACORD ENTRE CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA I MORGAN STANLEY PER A L'ADQUISICIÓ DE LA SOCIETAT MORGAN STANLEY WEALTH MANAGEMENT S.V., S.A.
18/01/2008	COMUNICACIÓ CRITERIA: RESULTAT DE L'OPA SOBRE LA SOCIETAT GENERAL D'AIGÜES DE BARCELONA.
18/01/2008	COMUNICACIÓ CNMV: RESULTAT DE L'OPA SOBRE LA SOCIETAT GENERAL D'AIGÜES DE BARCELONA.
03/01/2008	COMUNICACIÓ DE LA SUBSCRIPCIÓ D'ACCIONS DE BEA I DEL VALOR FINAL DEL DESEMBORSAMENT.

Aquests fets rellevants es poden consultar tant a la pàgina web de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (www.cnmv.es) com a la pàgina web de Criteria CaixaCorp (www.criteria.com).

Avís legal

Aquest document conté estimacions de la Companyia o de la seva direcció en la data en què es va realitzar, que fan referència a diversos aspectes, entre d'altres, al valor de mercat de les companyies no cotitzades incloses en la cartera de Criteria CaixaCorp.

Aquest càlcul s'ha realitzat valorant individualment cadascuna de les participacions de la Companyia (no com una cartera de participacions). Les valoracions actiu per actiu poden donar un valor superior al que s'obtingria en una venda simultània de més d'un actiu o en una venda en bloc. De fet, és possible que les accions de la Companyia cotitzin amb un descompte sobre el NAV tal com passa, per exemple, amb les accions d'algunes companyies *holding* europees per diverses raons, com ara condicions de mercat, motius de liquiditat o l'evolució actual o esperada de la Companyia o de les seves companyies participades.

En conseqüència, ni el NAV de la Companyia ni l'estimació del valor de mercat de les participacions de la Companyia es poden entendre com a una indicació aproximada dels preus que es podrien obtenir per mitjà de la venda d'actius al mercat obert, ni com a una indicació aproximada dels preus als quals poden cotitzar les accions de Criteria CaixaCorp a les borses espanyoles.

A més, el NAV de la Companyia fluctua en el temps amb l'evolució del valor de la seva cartera, motiu pel qual els accionistes podrien no recuperar la seva inversió inicial en la venda posterior de les seves accions. En aquest sentit, cal que l'accionista tingui en compte que rendibilitats passades no garanteixen rendibilitats futures.

Criteria CaixaCorp no està obligada a informar públicament del resultat de qualsevol revisió que pogués dur a terme d'aquestes manifestacions per adaptar-les a fets o circumstàncies posteriors a aquesta presentació, incloent-hi, entre d'altres, canvis en el negoci de la Companyia, en la seva estratègia de desenvolupament de negoci o qualsevol altra possible circumstància sobrevinguda. El que s'exposa en aquesta declaració cal que ho tinguin en compte totes aquelles persones o entitats que puguin haver d'adoptar decisions o elaborar o difondre opinions relatives a valors emesos per la Companyia i, en particular, els analistes i inversors que treballin amb aquest document. Tots ells estan convidats a consultar la documentació i informació pública comunicada o registrada per Criteria CaixaCorp davant la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Aquest document conté informació financera no auditada elaborada d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF) i de conformitat amb el Nou Pla General Comptable (NPGC).



Av. Diagonal, 621-629, T.II
08028 Barcelona (Espanya)

Telèfon +34 93 409 2121

Fax +34 93 330 9727

www.criteria.com